



UNIVERSIDAD CENTRAL DE VENEZUELA
FACULTAD DE AGRONOMÍA
COMISIÓN DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
POSTGRADO EN DESARROLLO RURAL



**LAS MICROFINANZAS RURALES: EVALUACIÓN SOCIAL Y FINANCIERA
ORIENTADA A LA SUSTENTABILIDAD DE LA GESTIÓN.
CASO: CAJA RURAL TAGUAY, MUNICIPIO URDANETA PARROQUIA TAGUAY
SUR DEL ESTADO ARAGUA**

Autora: Elsa A. Dimas M.

Tutora: Nathalie Barreto

Maracay, julio 2015



UNIVERSIDAD CENTRAL DE VENEZUELA
FACULTAD DE AGRONOMÍA
COMISIÓN DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
POSTGRADO EN DESARROLLO RURAL



**LAS MICROFINANZAS RURALES: EVALUACIÓN SOCIAL Y FINANCIERA
ORIENTADA A LA SUSTENTABILIDAD DE LA GESTIÓN.
CASO: CAJA RURAL TAGUAY, MUNICIPIO URDANETA PARROQUIA TAGUAY
SUR DEL ESTADO ARAGUA**

Trabajo de Grado presentado como requisito para optar al título de Magister Scientiarum en Desarrollo Rural, mención Administración de Empresas Agropecuarias

Autora: Elsa A. Dimas M.

Tutora: Nathalie Barreto

Maracay, julio 2015

ÍNDICE GENERAL

	pp.
Resumen.....	iii
Índice General.....	iv
Índice de Cuadros.....	vi
Índice de Figuras.....	vi
INTRODUCCIÓN.....	1
CAPÍTULO I. EL PROBLEMA	
Planteamiento del Problema.....	3
Objetivos de la Investigación.....	6
Justificación.....	7
CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO	
Antecedentes históricos del tema.....	9
Antecedentes de la investigación.....	19
Bases Teóricas.....	23
Microfinanzas Rurales.....	23
Gestión Sustentable.....	30
Alcance Social.....	34
Sostenibilidad Financiera.....	37
Estados Financieros.....	41
Análisis Financieros.....	44
Indicadores Financieros.....	46
Bases Legales.....	49
CAPÍTULO III. MARCO METODOLÓGICO	
Tipo de Investigación.....	51
Diseño de la Investigación.....	51
Descripción de la zona.....	52
Población y Muestra.....	54
Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos.....	56
Variables.....	57
Validez y confiabilidad.....	62
Técnicas de análisis de datos.....	62
CAPÍTULO IV. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS	
Variable 1: Funcionamiento general de la Caja Rural Taguay (Crédito y ahorro).....	63
Variable 2: Alcance Social.....	86
Variable 3: Sostenibilidad Financiera.....	123
Variable 4: Escenario para la Sustentabilidad	123
CAPÍTULO V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	
Conclusiones.....	127
Recomendaciones.....	131

REFERENCIAS.....	135
ANEXOS.....	146

ÍNDICE DE CUADROS

Número		pp.
1	Breve Historia de las microfinanzas y el microcrédito.....	9
2	América Latina: banca de desarrollo, indicadores de sostenibilidad(números y porcentajes).....	11
3	Evolución histórica de las microfinanzas en Venezuela.....	12
4	Proyectos CIARA y la incorporación de la metodología de Cajas Rurales.....	16
5	Total de cajas rurales atendidas por proyecto.....	17
6	Situación Cajas Rurales para finales de 2004.....	18
7	Tipos de Instituciones microfinancieras.....	26
8	Diferencias regionales entre márgenes de beneficio.....	28
9	Metodologías de trabajo en relación al microcrédito.....	29
10	Rasgos distintivos del microcrédito a nivel mundial.....	29
11	Las principales fuentes de fondos.....	38
12	Conformación y muestra de la población en estudio.....	55
13	Indicadores de la Metodología PERLAS.....	57
14	Operacionalización de las Variables.....	59
15	Índices de Protección.....	96
16	Resultados de los Índices de Protección de la Caja Rural Taguay (2002-2012).....	96
17	Indicadores de Estructura Financiera.....	98
18	Resultados de los Índices de Estructura de la Caja Rural Taguay (2002-2012).....	98
19	Indicadores de Tasas y Costos de Retorno.....	100
20	Resultados de los Índices Tasas y Costos de Retorno de la Caja Rural Taguay (2002-2012).....	102
21	Tasas de intereses pasivas anuales nominales promedio ponderados cobertura nacional de los seis principales Bancos y universales. Inflación desde 2002 hasta 2012.....	104
22	Tasas de intereses activa anuales nominales promedio ponderados cobertura nacional de los principales Bancos comerciales y universales.....	105
23	Tasas de intereses pasivas anuales nominales promedio ponderados cobertura nacional de los principales Bancos comerciales y universales inflación desde 2002 hasta 2012.....	106
24	Comparación E9: Capital Institucional neto.....	107
25	Comparación E9.....	110
26	Indicadores e Liquidez.....	111
27	Resultados de los Índices de Liquidez de la Caja Rural Taguay (2002-2012).....	111
28	Indicadores de Calidad de los Activos.....	112
29	Resultados de Indicadores de Calidad de los Activos de la Caja Rural Taguay (2002-2012).....	113
30	Indicadores de Señales de Crecimiento.....	114
31	Resultados de Indicadores de Señales de Crecimiento para la Caja Rural Taguay (2002-2012).....	116
32	Comparaciones S1 y S11.....	117
33	Comparaciones S1 y S11.....	118
34	Comparaciones S6 y S11.....	119
35	Comparaciones S7 y S11.....	120

ÍNDICE DE CUADROS

Número		pp.
36	Comparaciones S7 y S11.....	121
37	Comparaciones S7 y S11.....	122
38	Comparación de S11 con la Inflación.....	123
39	Matriz FODA y Generación de Estrategias.....	124
40	Tipología de Estrategias Generadas de la Matriz FODA.....	124
41	Matriz FODA de la Gestión de la Caja rural Taguay orientada a la sustentabilidad.....	125

ÍNDICE DE FIGURAS

Número		pp.
1	Organigrama de la Junta Directiva.....	67
2	Opinión de los Socios de la Caja Rural Taguay, en relación a su origen, evolución y situación actual.....	69
3	Opinión de los Socios de la Caja Rural Taguay, sobre la legalidad de la Organización.....	70
4	Conocimiento del Reglamento Interno de la Caja Rural Taguay, por parte de sus socios.....	70
5	Opinión de los socios en cuanto a la modificación del Reglamento Interno	71
6	Opinión de los Socios de la Caja Rural Taguay, sobre cómo opera la Organización.....	72
7	Frecuencia con la cual asisten los socios a las asambleas de la Caja Rural Taguay.....	73
8	Importancia de las asambleas de la Caja Rural Taguay.....	73
9	Necesidad de capacitación de los miembros de la Junta Directiva de la Caja Rural Taguay, en opinión de sus socios.....	75
10	Áreas en que necesitan capacitarse los miembros de la Junta Directiva de la Caja Rural Taguay, en opinión de sus socios.....	75
11	Disposición de los socios a la realización de labores en la Caja Rural Taguay...	76
12	Proporción de socios que han solicitado créditos en la Caja Rural Taguay.....	78
13	Proporción de socios a los cuales les fue concedido un crédito por parte de la Caja Rural Taguay.....	78
14	Proporción de socios que tuvieron dificultad para pagar el crédito otorgado por la Caja Rural Taguay.....	79
15	Solicitud de créditos en entidades diferentes a la Caja Rural Taguay.....	80
16	Entidades diferentes a la Caja Rural Taguay, donde sus socios solicitaron créditos.....	81
17	Propósitos por los cuales los socios de la Caja Rural Taguay ahorran.....	82
18	Entidades diferentes a la Caja Rural Taguay donde ahorran los socios ahorristas de esta organización.....	84
19	En acuerdo con las condiciones de ahorro de la Caja Rural Taguay organización.....	84
20	Satisfacción de los ahorristas en formar parte de los socios de la Caja Rural Taguay.....	85
21	Intención de volver a ser socio ahorrista de la Caja Rural Taguay.....	85
22	Nivel de Instrucción de los socios de la Caja Rural Taguay.....	86
23	Porcentaje de ingresos mensuales en los hogares de los socios de la Caja Rural Taguay.....	87
24	Opinión de los socios de la Caja Rural Taguay con respecto a la oportunidad que ha tenido todo el pueblo de Taguay de entrar a formar parte de la Caja Rural Taguay.....	88
25	Créditos Otorgados.....	89
26	Porcentaje de personas por edad que viven en los hogares de los socio de la Caja Rural Taguay.....	90

ÍNDICE DE FIGURAS

Número		pp.
27	Trabajo laboral al que se dedica los socios de la Caja Rural Taguay.....	80
28	Destino y Monto acumulados de créditos en bolívares desde 2002 hasta 2012...	91
29	Croquis del Pueblo Taguay.....	93
30	Resultados R1.....	103
31	Resultados R5.....	104
32	Resultados R6.....	105
33	Resultados R7.....	106
34	Resultados R8.....	107
35	Resultados R9.....	108
36	Resultados R11.....	109
37	Resultados R12.....	109
38	Resultados L1, L2 y L3.....	112
39	Resultados A1, A2 y A3.....	114

UNIVERSIDAD CENTRAL DE VENEZUELA
FACULTADES DE AGRONOMÍA Y VETERINARIA
MAESTRÍA EN DESARROLLO RURAL

**LAS MICROFINANZAS RURALES: EVALUACIÓN SOCIAL Y FINANCIERA
ORIENTADA A LA SUSTENTABILIDAD DE LA GESTIÓN. CASO: CAJA RURAL
TAGUAY, MUNICIPIO URDANETA PARROQUIA TAGUAY DEL ESTADO ARAGUA.**

Autora: Elsa Dimas
Tutor: Nathalie Barreto
Julio 2015

RESUMEN

Con el objetivo de evaluar, desde el punto de vista de su alcance social y sostenibilidad financiera, la gestión de la Caja Rural Taguay (CRT), se desarrolló una investigación Exploratoria adscrita a una evaluación de resultados, sustentada en un Diseño de Campo. La población abordada estuvo compuesta por 308 socios pertenecientes a la Organización especificada; se tomó 62 individuos (20% de la población accesible con afijación proporcional) a los cuales se les aplicó una entrevista formalizada, consistente de preguntas abiertas y cerradas, sobre el funcionamiento y alcance social; para medir la sostenibilidad financiera se realizó un análisis de los documentos financieros (2002-2012), tomando como referencia la metodología PERLAS; con la información obtenida se procedió a realizar una Matriz FODA. Los resultados indican que el funcionamiento de la CRT no se apega totalmente a las normas legales internas; es reducido el número de socios que han solicitado crédito, siendo los montos bajos y la tasa de interés elevada; los socios ahorristas no tienen sistematizado sus depósitos y están en desacuerdo con las condiciones del ahorro. Tomando en cuenta los índices de alcance social considerados, se puede afirmar que la CRT tiene profundidad, amplitud, alcance geográfico y calidad en el servicio. Los índices calculados de la metodología PERLAS demuestran que la Organización no se encuentra protegida financieramente, no ha tenido un crecimiento real, carece de rendimientos extraordinarios y reales, mantiene una liquidez inactiva elevada, con lo cual se ve comprometida su rentabilidad y solvencia. La Matriz FODA expuso algunas de esas estrategias para mejorar la situación de la CRT en pro de una gestión sustentable.

Descriptores: Alcance Social; Sostenibilidad Financiera; Caja Rural Taguay; Metodología PERLAS.



UNIVERSIDAD CENTRAL DE VENEZUELA
FACULTAD DE AGRONOMÍA
COMISIÓN DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
POSTGRADO EN DESARROLLO RURAL
VEREDICTO



Quienes suscriben, miembros del jurado designado por el Consejo de la Facultad de Agronomía de la Universidad Central de Venezuela, para examinar el **Trabajo de Grado** presentado por: **ELSA ALEJANDRINA DIMAS MEDINA** Cédula de identidad N° **8.876.184**, bajo el título **"LAS MICROFINANZAS RURALES: EVALUACIÓN SOCIAL Y FINANCIERA ORIENTADA A LA SUSTENTABILIDAD DE LA GESTIÓN. CASO: CAJA RURAL TAGUAY, MUNICIPIO URDANETA PARROQUIA TAGUAY SUR DEL ESTADO ARAGUA"**, a fin de cumplir con el requisito legal para optar al grado académico de **MAGÍSTER SCIENTIARUM EN DESARROLLO RURAL, MENCIÓN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS AGROPECUARIAS**, dejan constancia de lo siguiente:

1.- Leído como fue dicho trabajo por cada uno de los miembros del jurado, se fijó el día 23 de Julio de 2015 a las 2:35pm, para que la autora lo defendiera en forma pública, lo que éste hizo en Salón F del Postgrado en Desarrollo Rural, mediante un resumen oral de su contenido, luego de lo cual respondió satisfactoriamente a las preguntas que le fueron formuladas por el jurado, todo ello conforme con lo dispuesto en el Reglamento de Estudios de Postgrado.

2.- Finalizada la defensa del trabajo, el jurado decidió **aprobarlo**, por considerar, sin hacerse solidario con la ideas expuestas por la autora, que se ajusta a lo dispuesto y exigido en el Reglamento de Estudios de Postgrado

Para dar este veredicto, el jurado estimó que el trabajo examinado es relevante por contribuir a la gestión y evaluación de las Organizaciones Microfinancieras Rurales para el logro sostenido de sus objetivos sociales y financieros.

En fe de lo cual se levanta la presente ACTA, a los 23 días del mes de Julio del año 2015, conforme a lo dispuesto en el Reglamento de Estudios de Postgrado, actuó como Coordinadora del jurado MSc. Nathalie Barreto.



Dra. Haydée Bolívar
C.I.: V-7.185.352
FAGRO-UCV

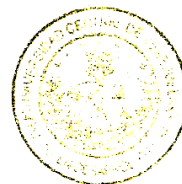


MPhil. Juan V. Meléndez
C.I.: V-2.000.952
FAGRO-UCV



MSc. Nathalie Barreto
C.I.: V-13.987.091
FAGRO-UCV

CR 23.07.15



INTRODUCCIÓN

Los servicios microfinancieros, incluidos los microcréditos, se orientan a satisfacer las necesidades de sectores de la población históricamente excluidos por el sistema financiero formal, particularmente en servicios estratégicos para el desarrollo local como lo son el ahorro y el crédito. A juicio de Muñoz (2006), estos servicios entrañan un carácter heterogéneo y dinámico, en constante crecimiento de acuerdo a las características del entorno y los individuos involucrados, sus motivaciones y estrategias. Las microfinanzas constituyen la oferta de toda una gama de servicios financieros proporcionados mediante la aplicación de tecnologías innovadoras de créditos y de prestación de servicio como el crédito, el ahorro, los servicios de pago, los seguros, los planes de pensiones, las remesas, entre otros. Bajo estas premisas emergen organizaciones microfinancieras como las Cajas Rurales, cuyo objetivo es brindar respuesta oportuna a la demanda de microcréditos y otros servicios financieros propios de las comunidades; en este caso la organización es propiedad de los usuarios miembros.

Dentro del contexto planteado, las investigaciones realizadas en el ámbito de las microfinanzas, indican que los servicios microfinancieros han proliferados en muchos países, dando lugar a importantes innovaciones con respecto a las técnicas financieras utilizadas. No obstante, es importante la evaluación periódica de las organizaciones microfinancieras, a fin de evitar que se desvirtúen de sus propósitos iniciales (alcance social) y que sean eficientes financieramente (sustentabilidad financiera).

Partiendo de lo referido anteriormente, la investigación desarrollada tuvo como propósito el estudio de la microfinanzas mediante un caso en particular para evaluar la gestión de una Caja Rural ubicada en la Parroquia Taguay Municipio “Rafael Urdaneta”, Estado Aragua, en cuanto a su alcance social y sostenibilidad financiera, como referencia para el logro de una labor sustentable. Para ello se llevó a cabo un estudio de tipo exploratorio y a su vez una evaluación de resultados, con un diseño de campo para recabar datos aplicando una entrevista en el año 2013 a socios de la organización y un análisis financiero, haciendo uso de una metodología PERLAS de World Council Unions (WOCCU), aplicada en las principales cuentas de los estados financieros por los años terminados desde el 2002 hasta el año 2012, para determinar su grado de vulnerabilidad financiera.

El estudio se estructuró en cinco capítulos. El Capítulo I trata sobre la problemática detectada, los objetivos que se persiguen en la investigación, así como la justificación. El Capítulo II describe el Marco Teórico, el cual comienza con los Antecedentes históricos del tema, seguidamente con los Antecedentes de la Investigación; prosigue con las Bases teóricas, enfatiza en lo relacionado a Gestión sustentable en las microfinanzas rurales, la dicotomía entre alcance social y sostenibilidad microfinanciera; cierra este capítulo con las bases legales que sustentan la investigación.

El Capítulo III refiere al Marco Metodológico, el cual incluye el tipo y diseño de la investigación, se detalla en este capítulo la población objeto de estudio, el tipo de muestreo, así como la técnica e instrumento de recolección de datos aplicados, junto a su validez y confiabilidad; se hace referencia a las técnicas para el análisis de los datos y a su tratamiento estadístico. De igual manera, se presentan las variables del estudio y la operacionalización.

En el Capítulo IV muestra los resultados obtenidos; en correspondencias a las variables, dimensiones e indicadores del estudio. El Capítulo V trata lo concerniente a las conclusiones y recomendaciones; las conclusiones se derivan de los objetivos trazados y de los resultados obtenidos. Las recomendaciones, por su parte, son dirigidas especialmente a los integrantes de la Caja Rural Taguay.

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA

Planteamiento del Problema

En las áreas rurales conviven familias que realizan diversas actividades económicas, tales como artesanía, comercio, turismo; además, lo rural constituye por excelencia un espacio para la producción de alimentos, de allí su importancia estratégica para el logro de la seguridad alimentaria en algunas regiones del planeta. Contradictoriamente, las zonas rurales de los países en vías de desarrollo tienen preocupantes similitudes en cuanto a su situación económica y social; en este sentido, la pobreza y la inequidad han persistido, a pesar del esfuerzo de los gobiernos y las agencias internacionales de cooperación por erradicarlas; según Martínez (2008), el ochenta por ciento (80%) de las personas más pobres del mundo vive en estas zonas.

En este contexto, las microfinanzas y, específicamente, los microcréditos se constituyen en instrumentos de importancia para el desarrollo de sectores de bajos recursos, pareciera que estos contribuyen a la generación de empleo y a la disminución de la pobreza, por lo que desde inicios de los años noventa del siglo pasado se realizan esfuerzos significativos en muchos países de América Latina y el Caribe para acercar el sector de la microempresa a los mercados financieros (Cuasquer y Maldonado, 2011). No obstante, la experiencia empírica refleja que en las regiones rurales es donde existe poco acceso a los servicios financieros; considerándose el financiamiento oportuno una de las limitantes más importantes para emprender actividades productivas y económicas, por parte de los pequeños productores.

De acuerdo con Fuentes y Gutierrez (2006), entre las características más relevantes del mercado de financiamiento en las zonas rurales de los países no desarrollados se encuentran: (a) debilidad de fuerzas competitivas, (b) escasez de colaterales (garantías), (c) poco desarrollo de mercados complementarios, (d) inexistencia de seguros para minimizar riesgos naturales, (e) poca infraestructura para comunicarse, (f) dispersión de los productores y la carencia o existencia de vialidad en mal estado, (g) existencia de mercados segmentados y con un alto riesgo y (h) los agentes económicos-prestamistas y prestatarios no tienen el mismo nivel de información el uno del otro, lo que dificulta la selección de los clientes, aumentando así los riesgos en el repago. De allí que la población genere una serie de mecanismos informales para resolver sus problemas

de requerimientos financieros, mecanismos que son limitados y costosos, entre los que destacan los prestamistas locales (comúnmente, el único recurso financiero al que se tiene acceso).

Sobre la base de lo planteado, en Venezuela desde 1996, y por iniciativa del Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA), la Corporación Andina de Fomento (CAF) y el Estado Venezolano, entre otras organizaciones, surgieron las cajas rurales como una alternativa microfinanciera dirigida básicamente al desarrollo local rural; que contribuyera al fortalecimiento de una cultura de pago y al manejo empresarial de las finanzas por parte de las poblaciones, consideradas con “escasa capacidad para el manejo financiero” (Lozano, 1996).

Las cajas rurales constituyen organizaciones de carácter financiero, propiedad de los usuarios, encargadas de realizar transacciones financieras de ahorro y créditos, cobros, pagos y en general, todas las operaciones que comúnmente son adjudicadas sólo a la banca comercial (Hernández y Colmenares, 2012); ello con la participación de las comunidades, confiriéndole poder a los grupos sociales para la toma de decisiones y, consecuentemente, para la utilización correspondiente del poder en función de sus necesidades, recursos y aspiraciones (Reyes, 2012), en un ambiente de confianza, respeto mutuo y solidaridad.

Una experiencia microfinanciera del tipo que se viene tratando es la Caja Rural Taguay, ubicada en la parroquia Taguay del municipio Urdaneta al sur del Estado Aragua; entidad de ahorro y préstamo, creada en el año 2002, con el apoyo del Proyecto de Desarrollo de Comunidades Rurales Pobres (PRODECOP) y la Fundación Tamayo. La parroquia se compone de aproximadamente 5000 habitantes, de los cuales un 53,8% son hombres y 46,2% son mujeres; los adultos conservan su vocación agrícola mientras que los jóvenes tienden a inclinarse por el comercio o estudiar carreras técnicas y universitarias; la agricultura y la ganadería representan el 76,9% de la actividad económica, en segundo lugar se encuentra el comercio de víveres y la albañilería (Fundación Tamayo 2007).

El objetivo de la creación de la Caja Rural Taguay fue ofrecer a las familias oportunidades de ahorro y préstamos en la misma comunidad donde vivían, constituyendo una base económica que ayudará a fortalecer y apalancar todas las actividades productivas (Fundación Tamayo, 2007). Como entidad financiera se inició con 13 socios accionistas y sin ahorristas, seis años después de su creación incrementa el número de socios a un total de 229; de los cuales 177 (77%) eran accionistas tipo “A” y 52 (23%) ahorristas o socios tipo “B”. De los 177 accionistas, 47% eran hombres, 52% mujeres, y una organización (1%); teniendo un incremento en la cantidad de

socios superior al 1300% desde su conformación; de los 52 ahorristas, 48% eran adultos, 46% niños y 6% organizaciones (Fundación Tamayo, 2008).

Estas cifras son indicativas del crecimiento de la institución; sin embargo, no permite conocer a fondo cual ha sido el alcance social de la gestión de la caja rural Taguay y cómo ha mejorado las condiciones de vida de los Taguayences. Además, no se realizan análisis de los estados financieros que permitan observar la sostenibilidad de la institución.

En este orden de ideas, autores como Velázquez (2007), señalan que las organizaciones de microfinanzas con más éxito no atienden a los más pobres sino a aquellos que están justo en la categoría superior de la pobreza, y deduce que el impacto del microcrédito sobre la pobreza es mayor, mientras mayor es la cobertura de estas instituciones; y a la vez, la amplitud será mayor mientras se alcance la sostenibilidad desde el punto de vista financiero.

Bajo estas premisas, desde hace años se debate sobre dos enfoques de pensamiento en las microfinanzas: el alcance social y el de la sostenibilidad financiera. El primero plantea que las microfinanzas tiene como objetivo fundamental contribuir a la disminución de la pobreza, por lo que se podría considerar que el desempeño financiero es secundario o no relevante; mientras el segundo enfoque sugiere que las microfinanzas indudablemente ocasionan mejoras en las condiciones de vida de sus participantes o beneficiarios, pero que es indispensable que las instituciones microfinancieras logren la independencia de los subsidios y ayudas de otras organizaciones, para que su labor tenga permanencia en el tiempo; esta noción siempre implica un elemento de eficiencia y se centra en la replicabilidad de un programa en el mediano y largo plazo (Bicciato, Foschi, Bottaro y Ganapini, 2002).

Lo planteado en relación al debate entre el alcance social y la sostenibilidad financiera tiene especial pertinencia en países como Venezuela donde el gobierno venezolano, que se inicia en 1999, creó instrumentos legales e instituciones que le dan relevancia al sector de la economía social, conformado por cooperativas, ONG's, microempresas, comunas, bancos comunales y cajas rurales. Es dentro de este ámbito donde se intenta llevar a cabo en este país un modelo de desarrollo alternativo, plasmado en la Constitución de la República Bolivariana de Venezuela de 1999 y en los lineamientos de acción del Segundo Plan de la Patria 2013-2019, documentos en los cuales se pone especial énfasis en la economía social impulsada y fomentada en la práctica desde distintas instituciones del Estado Venezolano, producto de lo cual, según Figueroa (2013), tiene lugar una serie de cambios en materia jurídica y organizativa.

No obstante, como lo explican Hernández y Colmenares (2012), estas instituciones, incluyendo las cajas rurales, ciertamente han generado beneficios sociales para la comunidad venezolana, pero muchas han requerido de más apoyo técnico y de financiamiento externo, dado que la demanda de créditos de sus socios supera los recursos financieros provenientes del ahorro local; por lo que es evidente, según Naranjo (2006), la necesidad de expansión de las mismas, lo cual debe venir acompañado por el fortalecimiento de sus procedimientos administrativos dirigidos a consolidar la eficiencia de los servicios prestados, así como de un análisis de los factores que afectan en el corto y mediano plazo su sostenibilidad.

Es evidente entonces que el financiamiento a pequeña escala debe cumplir una función social, sobre todo en lo rural donde tiende a ser alto el índice de pobreza, sin dejar a un lado la necesidad de ser sustentable en el tiempo y por tanto aplicar índices financieros que evalúen su desempeño. Este planteamiento es válido para la Caja Rural Taguay, donde a la par del cumplimiento de objetivos de carácter social con soporte en una gestión financiera posiblemente garantice el crecimiento de esta institución en el largo plazo.

A partir de lo planteado, surgieron las siguientes interrogantes, guías del presente estudio: ¿Cómo será el funcionamiento de la Caja Rural Taguay?, ¿Cuál será el alcance social de la Caja Rural Taguay?, ¿Cómo serán los índices de sostenibilidad financiera de la Caja Rural Taguay? y ¿Cuáles son las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas, tomando en cuenta el alcance social y la sostenibilidad financiera de la gestión microfinanciera de la Caja Rural Taguay con miras a la sustentabilidad?

Objetivos de la investigación

Objetivo General

Evaluar la gestión de la caja rural Taguay en cuanto a su alcance social y sostenibilidad financiera, como referencia para el logro de una labor sustentable.

Objetivos Específicos

1. Describir el funcionamiento general de la Caja Rural Taguay, con énfasis en el crédito y en el ahorro
2. Analizar el alcance social de la Caja Rural Taguay.

3. Determinar la sostenibilidad de la Caja Rural Taguay mediante indicadores de gestión financiera adaptados al contexto microfinanciero de la institución.
4. Contrastar fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas, tomando en cuenta el alcance social y la sostenibilidad financiera de la Caja Rural Taguay con miras a su sustentabilidad.

Justificación de la Investigación

Hasta el presente se observa una tendencia a entender la evaluación de la gestión microfinanciera como un tema que se aborda de un modo exclusivo, bien sea atendiendo a un criterio cuantitativo (Financiero) o solamente cualitativo (Social). La relevancia de esta investigación se concentra en la posibilidad de hacer una evaluación de la gestión de una institución microfinanciera de un modo más integral, por una parte analizar su sostenibilidad a partir de la situación financiera, pero a su vez contrastar con el alcance social, visiones que conjugadas podrían brindar una idea de la sustentabilidad de la caja rural Taguay en el tiempo, vislumbrando el valor teórico de sus resultados al aportar una visión práctica sobre esta discusión.

Para muchos autores el crédito por sí solo no es una garantía para que disminuya la pobreza, en el sentido que los beneficiarios deben tener iniciativa y capacidad empresarial para desarrollar actividades que eventualmente incrementaran sus ingresos, y es bajo esta premisa cuando el crédito alcanza protagonismo (Martínez, 2008). De esta forma se puede decir que el tema de este trabajo goza de vigencia, ya que proporciona análisis y reflexiones sobre una de las alternativas de políticas más empleadas para el desarrollo en los últimos años por gobiernos, organizaciones e instituciones internacionales, las microfinanzas rurales como alternativa para la pobreza.

Específicamente la Caja Rural Taguay se registra formalmente en año 2002, desde esa fecha ha tenido seguimiento y asesoría desde el punto de vista administrativo de la Fundación Tamayo, se han realizado cambios de junta directiva fuera y dentro de lo establecido del reglamento interno creado por los mismos socios y acondicionado a las leyes y a la realidad de la zona. En el transcurso de sus operaciones se han presentado situaciones en el manejo administrativo que influyen directamente en lo contable y financiero, resueltas en su mayoría por el asesoramiento que les brinda la misma fundación. En este orden de ideas, se puede decir que el desarrollo de esta investigación es además pertinente, ya que la aplicación de indicadores sobre el desempeño de la gestión de la Caja Rural Taguay facilitaría la obtención de información crítica sobre la

sostenibilidad para el diseño de estrategias por parte de la Junta Directiva, que propendan al afianzamiento de esta organización microfinanciera en el largo plazo.

Adicionalmente, este trabajo como requisito para optar al título de Magister Scientiarum en Desarrollo Rural, muestra pertinencia desde el punto de vista institucional, realizando aportes en áreas del conocimiento como la planificación y gerencia agrícola, a propósito de encontrarse circunscrito dentro de una de las líneas de investigación denominada: “Planificación y Gerencia Agrícola” del Instituto de Economía Agrícola y Ciencias Sociales (IEACS) de la Facultad de Agronomía de la Universidad Central de Venezuela. Además, el estudio se justifica socialmente, debido a que mediante este proceso se logra determinar una correcta administración de los recursos, la calidad de los servicios prestados, brindando confianza a sus socios.

Desde el punto de vista de la ruralidad, es posible decir que sus habitantes en muchas ocasiones han de renunciar o postergar los planes de crecimiento, ampliación o mejora de sus iniciativas económicas, productivas o, en todo caso, se ven obligados a recurrir a organizaciones o instituciones que por su carácter no-financiero y su temporalidad cuentan con recursos que no son permanentes ni sostenibles, generándose así la inexistencia de un sistema financiero rural, lo cual afecta directamente el desarrollo de la agroindustria y el agronegocio (Lozano, 1996).

Estas ideas permiten observar la relevancia social del estudio, concientizar a los socios que administran la caja rural Taguay en cuanto uso de indicadores de gestión financiera cuya función principal es suministrar información para la toma de decisiones que permitan la prestación de servicios con calidad, y conocer el alcance social como parte de la razón de ser de las microfinanzas, impactaría de manera constructiva en la operatividad de esta organización y en su realidad rural.

A su vez, los resultados obtenidos en esta investigación tienen implicaciones prácticas, proporcionando un marco para la toma de decisiones en la Caja Rural Taguay, pero además pudiendo ser utilizados por las restantes organizaciones financieras locales existentes en el país, que comparten preceptos metodológicos similares, en busca de lograr una gestión sustentable que permita minimizar el acompañamiento y dependencia de organizaciones externas, lo que constituye un problema real.

CAPITULO II MARCO TEÓRICO

Antecedentes

Antecedentes históricos del tema

Para Gutiérrez (2004), las organizaciones microfinancieras en América Latina tienen una historia de más de 30 años, y las que atienden al sector de microempresas ya sean urbanas o rurales, más de 50 ó 70 años, dependiendo de los países, siendo particularmente intensa en unos más que en otros, como es el caso de América Central, de Bolivia y Perú, donde contribuyeron a generar un nuevo espacio de acceso al financiamiento a los sectores más pobres. Sin embargo, no existe un registro sistemático sobre las estadísticas del sector que permitan tener una visión panorámica global.

En un intento por conocer cuál es el origen y evolución de las microfinanzas en el mundo y especialmente en Suramérica, fue posible encontrar algunas coincidencias en la literatura que permitieron realizar una aproximación en torno al tema con mayor énfasis en el microcrédito, porque como lo explica Gutiérrez (2004), ha resultado más exitoso en términos de alcance y número de clientes, desplazando otras posibles vías de mayor implicación pública y superando los métodos informales más tradicionales (familia, prestamistas...), para hacer accesibles los servicios financieros a finales del siglo XX e inicio del XXI (ver cuadro1).

Cuadro 1. **Breve historia de las microfinanzas y el microcrédito**

Momento histórico	Características
Operan por siglos	Grupos de Ahorro y Préstamo: los "susus" de Ghana, los "chit funds" en India, las "tandas" en México, "arisan" en Indonesia, "cheetu" en Sri Lanka, "totines" en África Occidental, y "pasanaku" en Bolivia, así como numerosos clubes de ahorro y asociaciones de seguros funerarios.
Principios del siglo XVIII	Sistema Irlandés de Fondos para Préstamo de Jonathan Swift, su propósito fue otorgar pequeños préstamos con intereses para períodos cortos a las personas en condición de pobreza en el área rural
Mediados del siglo XIX	Surgieron Programas de microfinanzas de mayor tamaño y formalidad, bancos de desarrollo y otras entidades con presencia rural emergieron de entre los habitantes pobres en Europa e impulsadas por los gobiernos, cooperativas y asociaciones de ahorro y crédito: Bancos del Pueblo, Uniones de Crédito, y Cooperativas de Ahorro y Crédito.
1870 Europa	Unión de crédito de Friedrich Wilhelm Raiffeisen en Irlanda cuya labor altruista, otorgar pequeños préstamos con intereses para períodos cortos, fue motivada ante la preocupación de ayudar a la población rural a romper con su dependencia de los prestamistas y para mejorar su calidad de vida
1870 Europa	Surgieron varias instituciones de ahorro y crédito de mayor tamaño y formalidad: Bancos del Pueblo, Cooperativas de Ahorro y Crédito, y Uniones de Crédito.
1895	Surge el Banco de Crédito de Indonesia (BPR, por sus siglas en inglés) o Banco Perkreditan Rakyat, el cual se

Momento histórico	Características
Indonesia	convirtió en el mayor sistema microfinanciero de ese país con cerca de 9,000 unidades de servicio.
XX América Latina	Surgieron varias adaptaciones de estos modelos en áreas rurales, para modernizar el sector agrícola, tuvieron dos objetivos específicos: impulsar la comercialización, movilizand o ahorros e incrementando inversiones mediante el crédito, y reducir las relaciones feudales opresivas que forzaban el endeudamiento de los trabajadores.
70´	Los gobiernos y los donantes se enfocaron en proveer crédito agrícola a grupos de granjeros pequeños y marginados, con la esperanza de incrementar su productividad e ingresos. Iniciativas pioneras: Grameen Bank (Mohamed Yunus en Bangladesh) y ACCION (Acción Internacional comienza en Recife – Brasil con Proyecto UNO), fondo de préstamos para los tricicleros en República Dominicana y Fedecrédito de El Salvador.
80´	Las políticas públicas de crédito rural subsidiado y dirigido fueron objeto de ataques por bajo desempeño (Baja tasa de recuperación, altos costos administrativos, falta de solvencia, otros). En Latinoamérica, Colombia, El Salvador, Paraguay y Perú, fueron precursores del modelo de instituciones de segundo piso para el financiamiento del crédito a microempresas, donde el sector público participa no como minorista de crédito, como en los años sesenta, sino como mayorista. Con el apoyo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), crearon programas para canalizar fondos y asistencia técnica hacia bancos comerciales e instituciones de microfinanzas, a fin de ampliar el acceso al crédito para micro y pequeñas empresas.
Mediados 90´	Las altas tasas de pago de créditos y recuperación de los costos de las tasas de interés permitieron a algunas IMFs lograr una sostenibilidad de largo plazo y alcanzar a un gran número de clientes. El sector microfinanciero floreció en muchos países por la cooperación internacional (Banco Mundial, Bancos Regionales, Fundación Alemana de Cooperación Técnica GTZ, otros). A mediados de los años 90 el término "microcrédito" comenzó a ser remplazado por un nuevo término que incluía no sólo al crédito, sino también a los ahorros y a otros servicios financieros como seguros y transferencias monetarias. Así, el concepto de "microfinanzas", surgió para referirse a una gama de servicios dirigida para los pobres. ACCION Internacional, una de las primeras organizaciones microfinancieras del Mundo, ayudó en Bolivia en 1992 a la fundación del BancoSol, primer banco comercial del mundo dedicado a las microfinanzas.
2009	Los practicantes y donantes se enfocan cada vez más en la expansión de servicios financieros a los mercados que se ubican en la frontera de la pobreza y en la integración de las microfinanzas al desarrollo de los servicios financieros. La Campaña de la Cumbre de Microcrédito hace referencia para ese año de 155 millones de clientes de instituciones microfinancieras en todo el mundo.

Fuente: Elaboración propia a partir de Gutiérrez (2004), Gutiérrez (2009) y Padilla y Ulloa (2008)

Es a partir de la década de los 70´ es cuando las microfinanzas y específicamente el microcrédito experimentan una expansión, con el trabajo de organización como el Grameen Bank en Bangladesh y Brasil con Proyecto UNO.

Para Oxford Analytica (2003) citado por Gutiérrez (2004), la dificultad histórica de las microfinanzas es graduarse del apoyo de los donantes ya que amenaza sus perspectivas de crecimiento, la mayor parte de las experiencias muestran una dependencia de los donantes no comerciales; ya sea las instituciones de caridad como las ONG, o de las instituciones multilaterales de financiamiento, o de instituciones públicas.

Explican Villalobos y otros (2003), que en Centroamérica muchas ONG enfrentaron problemas parecidos a la banca del desarrollo, en el sentido que fue más importante la misión social del microcrédito, tratando de atender a los clientes necesitados de crédito, pero sin asegurar suficientemente mecanismos de pago, por lo cual numerosas ONG necesitaron continuos aportes de capital fresco, y en la medida que estos escasearon no se pudieron continuar desarrollando.

Para Gutiérrez (2004), el cuadro promedio en América Central reflejaba en 1999 que eran pocas las organizaciones de microfinanciamiento autosostenibles, y por otra parte eran pocas las que podían tener acceso a los recursos financieros en el mercado, lo cual se evidenciaba en las pocas posibilidades de sobrevivir sin el apoyo de la cooperación internacional (ver cuadro 2).

Cuadro 2. América Latina: banca de desarrollo, indicadores de sostenibilidad (números y porcentajes)

Conceptos	Morosidad Instituciones cartera agrícola	Gastos personal en relación ingresos	Gastos personal en relación ingresos	Crédito en condiciones de mercado	Crédito en condiciones de mercado	Depósitos como fuente de recursos	Depósitos como fuente de recursos
Periodo	1999	1995	1999	1990	1999	1990	1999
N° Instituciones	23	n.d	n.d	n.d	23	77	52
%	% morosidad	% gastos	% gasto	%	%	% pasivo	% pasivo
Total	14	18	12	29	46	11	37

Fuente: Gutiérrez 2004 a partir de ALIDE y Kjölleström. (2003)

Corrales y Del Priore (2011), se refieren específicamente al modelo latinoamericano como un caso de innovación desde abajo, en el sentido que tuvo sus inicios en instituciones pequeñas sin fines de lucro en unos pocos países de ingresos bajos que se convirtieron en importantes instituciones bancarias y prepararon el terreno para la entrada de bancos comerciales en el sector. El desarrollo de este modelo ha sido conocido como las 3 grandes etapas:

- 1) Innovación (70-80): presencia de ONGs financiadas por donaciones y préstamos blandos de donantes y de algunos gobiernos (tendencia social de las ONG hacia microempresarios pobres y urbanos).
- 2) Upgrading (90): frente al florecimiento de la industria y a las limitaciones sufridas por las ONG, muchas de estas deciden convertirse en organizaciones financieras formales (las pioneras fueron Prodem y Bancosol en Bolivia);
- 3) Downscaling (2000): tras la reducción de préstamos blandos en favor de una mayor financiación privada, los bancos comerciales entran exitosamente en el mercado. Sin embargo, este proceso, que sigue en marcha, tiene que ver con la búsqueda del crecimiento y de utilidades, más que con objetivos “sociales”.

A juicio de Gutiérrez (2004), durante el periodo 1990- 2000 han habido avances en el sector de las instituciones microfinancieras, en cuanto al acceso de recursos provenientes de instituciones comerciales y de captar ahorros del público. Así mismo, se han efectuado avances en 4 ó 5 áreas claves:

1. Los sistemas informáticos, adecuados a las necesidades del sector de microfinanzas, en que se ha avanzado en su utilización en las instituciones de microfinanzas.
2. Los sistemas de control interno y externo, con información hacia el público.
3. “Benchmarking” o adaptación en relación a los estándares de instituciones similares.
4. Sistemas de calificación y desempeño efectuados por agencias especializadas (“rating and performance evaluations”).

Estos sistemas ya tienen un desarrollo institucional, como es el caso de la facilidad financiera para efectuar los informes de “rating and performance evaluations”, a través de un Fondo del Banco Interamericano de Desarrollo, que hasta esa década había financiado la producción de informes para unas 100 instituciones de microcrédito.

Corrales y Del Priore (2011), sostienen que a pesar del desarrollo del sector, la penetración del mercado en la región es todavía limitada (se estima que no más del 14% de las microempresas tuvieron acceso a servicios crediticios para ese año) y no homogénea. En general, los autores afirman que el tratamiento regulatorio que se ha dado al sector en cada país ha tenido un impacto definitivo sobre su evolución, siendo países como Bolivia ejemplares gracias a su entorno regulatorio sólido y favorable, mientras que otros, como Venezuela, donde no existe una definición clara de microfinanzas ni tampoco una supervisión específica, se quedan al margen del mercado.

Al indagar sobre cómo ha sido el origen y la evolución de las microfinanzas específicamente en Venezuela, es posible identificar algunos acontecimientos que van a caracterizar ese proceso, los cuales se encuentran resumidos a continuación (ver cuadro 3):

Cuadro 3. Evolución histórica de las microfinanzas en Venezuela

Década	Descripción
70's Boom petrolero	La riqueza petrolera de la época se concentró en los grandes conglomerados económicos públicos y privados, dejando a un lado su labor de prestador de servicios de intermediación financiera entre depositantes y prestatarios.
Inicios 80's Caída de los precios del petróleo	La actividad bancaria se ve gravemente afectada por la Devaluación Monetaria y la Inflación, las cuales experimentaron incrementos de hasta 300% (Especialmente entre 1982 a 1992).

Década	Descripción
90's Crisis financiera en América latina	Operó la quiebra de 13 bancos representantes del 37% de los depósitos totales del sistema, lo cual en la opinión del Ex-Presidente del Fondo de Garantía de Depósitos y Protección Bancaria (FOGADE) constituyó una pérdida para el Estado Venezolano superior a los 10.000 millones de dólares. Aun cuando hubo un incremento de los precios del petróleo a escala internacional, la crisis y la volatilidad de la economía venezolana no permitió que el incremento del PIB viniera acompañado de un crecimiento de la bancarización de la población.
Finales 90's	Más del 60% de la población venezolana se encontraba por debajo de la línea de pobreza, solo el 4% de la población tenía acceso a la atención integral de servicios financieros. La desatención era suplida por mecanismos de ahorro popular: "El Bolso", "el San", y "la Vaca". Las cooperativas de ahorro y crédito, demostraron desarrollos en los sectores agrícolas. Surge Fundefir (1996), Asociación Civil sin fines de lucro creadora de la metodología de los Bankomunales, las personas no ahorran de la manera tradicional, sino que realizan una "micro inversión", invierten en acciones que permiten constituir el capital de crédito de la organización para satisfacer la demanda local de crédito, obteniendo así una ganancia por el servicio prestado. El primer Bankomunal con K se crea en la población de Boca del Pozo en el Estado Nueva Esparta (1999) y se expandió rápidamente en más de 10 Estados y en otros países. A finales de la década surgen dos bancos especializados: Bangente de naturaleza privada y fundado por el grupo financiero Banco del Caribe (Sociedad con varias ONGs, apoyo técnico y financiero ACCION Internacional, Banco Interamericano de Desarrollo y la Corporación Andina de Fomento); y el Banco del Pueblo Soberano, institución bandera en los inicios de la administración del Presidente Hugo Chávez, como herramienta de otorgamiento de créditos en los sectores populares, el cual fue el primer paso para el surgimiento de 5 instituciones de similar naturaleza: Banco Nacional de Desarrollo (Bandes), Banco de la Mujer, Fondo de Desarrollo del Sistema Microfinanciero (FONDEMI), Banco del Tesoro y Banco Industrial de Venezuela (BIV).
2000 Marco legal para microfinanzas	Se desarrolla el marco regulatorio para el sector mediante la Ley General de Bancos y otras instituciones financieras, dentro de la cual se plantea que la banca comercial y universal debe otorgar el 3% de su cartera de en microcréditos o, en su defecto, les permite colocar dicho porcentaje en entidades especializadas como los Entes de Ejecución Microfinanciera, Bancos de Desarrollo, figura o modalidad de banco regulado por el SUDEBAN sólo para operaciones de microfinanzas. Se produce una polémica discusión sobre el rol del Estado en la actividad y la evaluación de estas políticas, a causa de índices de morosidad de un 40%, largos periodos de tiempos para procesamiento de créditos (6 meses en promedio), supuestos otorgamientos clientelares, y desconocimiento de los principios de una gestión microfinanciera. Se desvirtuaron los objetivos iniciales de estas organizaciones microfinancieras del Estado.
2006	La poca capacidad del sistema financiero para redistribuir crediticiamente la alta liquidez monetaria producto del crecimiento económico por la subida de los precios internacionales del petróleo durante 5 años, determinó la posibilidad de operaciones de <i>Downscaling</i> y <i>Greenfields</i> . Banesco Banco Universal con Banesco Banca comunitaria y los "Representantes No Bancarios" (<i>Dowscaling</i> desde 2006), BANCRECER de Banco de Venezuela Grupo Santander (<i>Greenfield</i> del con modalidad individual), BANCAMIGA modalidades individuales y Grupos Solidarios (<i>Greenfield</i> local en sociedad con Financiera PRODEM de Bolivia), MiBanco de Desarrollo, emprendimiento local sin vínculos con la experiencia peruana trabaja el crédito individual, así como Banco Real. Todos constituyen junto con COMUNANZA los actores más fuertes del sistema venezolano para el año 2006.
2007	Durante 2007 los operadores han podido evidenciar las típicas dificultades de una industria microfinanciera naciente, como lo son: carencia de recurso humano especializado y canibalización del poco recurso humano capacitado, carencia de cultura de ahorro y crédito convencional en sectores populares, dificultades de algunos actores en diferenciar el crédito al consumo del microcrédito de capital de trabajo, lo cual apareja importantes implicaciones conceptuales y metodológicas que podían afectar desfavorablemente al microempresario.
2008	Gobierno Nacional implementó en el país la política de Sistema de intercambio solidario, conocido comúnmente como mercados de trueque; con el fin de intercambiar saberes, productos y servicios sin utilizar el Bolívar, moneda de circulación nacional. Un Sistema de intercambio solidario, que tiene como propósito brindar una alternativa a los problemas de liquidez de algunas comunidades campesinas.

Fuente: Elaboración propia a partir de Rodríguez (2007), Salomón (2011) y Suárez (2011).

De esta manera es posible decir que es a partir de la década de los noventa cuando en Venezuela se inicia un proceso de expansión de las microfinanzas.

En cuanto a la áreas rurales y el sector agrícola venezolano Lozano (1996), explica como esa crisis de las instituciones financieras del Estado Venezolano que se desarrolla a mediados de los 90', con la crisis financiera del ICAP, la reestructuración del Fondo de Crédito Agropecuario,

así como la desaparición de los organismos sectoriales de financiamiento (BANDAGRO), quedan demostradas las grandes dificultades del sector público para atender las necesidades financieras del sector rural, en especial el segmento de medianos y pequeños productores. Estos eventos, aunado al conjunto de situaciones que se les presentan a los habitantes rurales pobres (hombres/mujeres) y a las poblaciones indígenas de Venezuela, como: i) escasas oportunidades de empleo productivo en la agricultura y en actividades no-agrícolas, ii) inaccesibilidad a los servicios básicos, tales como salud, educación, transporte, eléctrico, recreacionales, deportivos, financieros iii) bajo grado de organización para promover efectivamente los intereses rurales iv) escasa experiencia en participación ciudadana directa; determinó la formulación de propuestas y proyectos que considerase la participación activa de la comunidad para ese momento histórico.

En este orden de ideas, Suárez (2011), afirma que las instituciones microfinancieras en Venezuela y específicamente las cajas rurales se configuran en dos etapas:

✓ Primera Etapa: desde 1910 hasta 1999

A partir de 1910 hasta 1999; se sancionan leyes sobre cooperativas, en 1919 se incluyen todas las regulaciones de cooperativismo en el Código de Comercio. A partir de 1960, comienza el movimiento cooperativo venezolano, debido a la promulgación de la Ley de Reforma Agraria; durante este año surgen las cajas rurales debido a la escasez de recursos económicos y ausencia de empleos en el sector rural.

En el año 1996, el Fondo de Crédito Agropecuario decidió incluir a las cajas rurales en el Sistema Nacional de Financiamiento Agrícola (SINFA), y es a partir de 1997, cuando comienzan a funcionar mediante el programa de la Fundación para la Capacitación e Innovación aplicada a la Reforma Agraria (Fundación CIARA) y el Proyecto de Desarrollo de Comunidades Pobres (PRODECOP), iniciando este proyecto formalmente en diciembre de ese año, cuando se firman los Contratos de Préstamos No. VE 427 y N° 292 suscritos entre la República Bolivariana de Venezuela, representada por el Ministerio de Agricultura y Cría (MAC), para ese momento (actualmente Ministerio del Poder Popular para la Agricultura y Tierra) y como organismo multilateral el Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA) y la Corporación Andina de Fomento (CAF) como financiador y cooperante.

Sin embargo, las organizaciones cooperativas, junto con sus organismos de integración como Centrales Regionales, Central Nacional y Federaciones; constituyeron la columna vertebral

de la economía social durante este periodo; dichas organizaciones se encontraban integrada por Cajas de Ahorro y Fondos de Empleados, Institutos de Previsión Social, Empresas Agrarias, Uniones de Prestatarios, entre otros. En este periodo el papel del estado venezolano, estaba más orientado hacia la fiscalización de las cooperativas y sus organismos de integración, a través de la Superintendencia Nacional de Cooperativas (SUNACOOOP).

En esta etapa, no existía una política concreta hacia las cooperativas, en cuanto apoyo formativo así como también financiero, teniendo que gestionarlo las cooperativas ante los organismos nacionales. Así pues, el movimiento cooperativo predominó en las áreas de servicios funerarios, transporte público, distribución de gas, alimentos frescos, entre otros, perdiendo el sentido de cooperación social y credibilidad en la población venezolana.

✓ Segunda etapa: Desde 1999 hasta 2007

A partir de 1999, se incluye en la Constitución de la República Bolivariana de Venezuela (1999), el concepto de Cooperativismo y de Economía Social, resurge el movimiento cooperativo, con la diferencia que el gobierno venezolano asume la promoción y difusión de las empresas de la Economía social especialmente: organizaciones sociocomunitarias (asociaciones Civiles, Comités, Consejos Comunales), organizaciones financieras (Cajas Rurales, Cooperativas de ahorro y crédito) y organizaciones económico productivas (Empresas Rurales, Cooperativas y Asociaciones).

Durante estos años, se crea el Ministerio para la Economía Popular, el cual integra la mayoría de los organismos encargados de la capacitación, financiamiento, legalización y fiscalización de las cooperativas, entre los que se pueden mencionar: Instituto Nacional de Capacitación y Educación (INCE), Fundación CIARA, Fondo de Desarrollo Microfinanciero (FONDEMI), Fondo de Crédito Industrial (FONCREI), Banco del Pueblo, Banco de la Mujer y SUNACOOOP; promoviéndose las cajas rurales por la Fundación de CIARA y los Bancomunales. Se desarrollan los programas de desarrollo rural integral endógeno sustentable, como la misión Vuelvan Caras, para impulsar cambios en las relaciones de producción, mediante la capacitación para el trabajo.

Además, la Fundación CIARA desarrolló proyectos dirigidos específicamente a las comunidades rurales pobres; que incluyeron organización, capacitación, financiamiento y seguimiento:

- Proyecto para el Desarrollo de Comunidades Pobres (PRODECOP).
- Programa de extensión agrícola (PREA).
- Proyecto Cuba-Venezuela.
- Proyecto de Educación Popular para la Construcción Socialista de Redes Comunales Socio – Productivas (CIARA-REDES).
- Convenio CIARA-PDVSA, Proyecto de Desarrollo de Cadenas Agroproductivas en la Región de Barlovento.
- Proyecto de Desarrollo Rural Sostenible para las zonas Semiáridas de los Estados Falcón y Lara (PROSALAFA).
- Núcleos de Desarrollo Endógeno.

Por su parte Suárez (2011), afirma que debido al éxito obtenido por las Cajas Rurales, al lograr la incorporación de los habitantes de las comunidades rurales a los procesos sociales, económicos, políticos y culturales; la Fundación CIARA incorporó la metodología de Cajas Rurales en las líneas de acción de una serie de proyectos que lograron proyectarla en todo el país (ver cuadro 4):

Cuadro 4. Proyectos CIARA y la incorporación de la metodología de Cajas Rurales

Proyecto	Descripción
Proyecto de apoyo a pequeños productores y pescadores de la zona semiárida de los estados Lara y Falcón PROSALAFA I (1992) y II (2008)	El Proyecto se ejecutó en dos fases: PROSALFA I y PROSALAFA II. <i>Primera fase:</i> permitió desarrollar sistemas de cultivos de alto rendimiento productivo bajo riego; así como la conservación, manejo y uso racional de los recursos suelo, agua y vegetación; además de fortalecer a las organizaciones socioproductivas campesinas de base como las Cajas Rurales. <i>Segunda fase:</i> cuyo objetivo fue desarrollar capacidades de producción vinculadas con las características de la zona, garantizando el uso sustentable de los recursos, financiando obras sociales, productivas y de conservación ambiental, al igual que servicios de apoyo técnico y capacitación.
Proyecto de Extensión Agrícola PREA (1996)	Se desarrolló con la finalidad de aumentar la producción y productividad de las familias rurales, para elevar los ingresos económicos y así mejorar la calidad de vida de la población rural, se concentró en fortalecer las capacidades sociales, económicas, políticas y vitales de la población rural para la reducción de la pobreza, en el marco de la equidad de género, la sostenibilidad ambiental y los circuitos agroalimentarios. Estuvo presente en 23 estados del país.
Proyecto para el Desarrollo de Comunidades Pobres PRODECOP (1997)	Por medio de este Proyecto, se consolidaron las primeras Cajas Rurales en el país. La metodología se basó en la Investigación – Acción Participativa, para que las comunidades pudiesen incorporarse al desarrollo local, mediante propuestas y proyectos. Se diseñó para cubrir una extensa área geográfica de Venezuela, incluyendo acciones en ocho (08) estados de este país y en treinta y nueve (39) municipios. Objetivos: 1. Capacitación para el desarrollo y la participación ciudadana. 2. Servicios financieros y sistema financiero rural. 3. Seguimiento y evaluación.
Proyecto de Desarrollo de Cadenas Agroproductivas en la	El objetivo fue mejorar en forma sostenible las condiciones económicas y sociales de los campesinos pobres de la región de Barlovento (estado Miranda), mediante el

Región de Barlovento Proyecto CIARA-Barlovento (2002)	desarrollo de su capacidad de producción, la creación y consolidación de las organizaciones sociales y económicas de base y la mejora de los procesos de transformación y mercadeo de las cadenas agroproductivas. Se conformaron seis cajas rurales en veinticuatro comunidades, vinculadas a las diferentes redes productivas.
Convenio CIARA - Corporación Venezolana de Petróleos de Venezuela. CIARA-CVP (2005)	Se pretendió brindar atención integral, asistencia técnica y capacitación, en el marco del desarrollo endógeno a todos los NUDE, distribuidos en cuatro (4) ejes de la geografía nacional: Eje norte-costero, comprende los estados Falcón, Lara, Yaracuy, Aragua, Carabobo, Miranda y el Distrito Federal Caracas; eje norte-llanero constituido por los estados Táchira, Mérida, Barinas, Portuguesa, Guárico y Anzoátegui; eje occidental integrado por Zulia y Trujillo; y el eje oriental con los estados Sucre, Monagas y Delta Amacuro. El propósito era erradicar la pobreza, mejorar la calidad de vida de la población y crear un nuevo modelo de desarrollo económico y social, al que se incorporaron los sectores populares así como aquellas zonas desasistidas y desconcentradas demográficamente. Se conformaron dieciocho (18) cajas rurales

Fuente: Propia a partir de Suárez (2011)

Naranjo (2006), define lo que es una caja rural a partir de la definición propuesta por el modelo de la fundación CIARA, como una organización de desarrollo socioeconómico, de carácter financiero, propiedad de los usuarios miembros de una comunidad, cuya finalidad es captar recursos, otorgar préstamos e incentivar el ahorro entre las familias rurales para así fomentar el desarrollo local.

Según Suárez (2011), para diciembre del 2008, por medio de Fundación CIARA, se conformaron cuatrocientas cinco (405) cajas rurales, en diecinueve (19) estados del país: Anzoátegui, Aragua, Bolívar, Barinas, Carabobo, Cojedes, Delta Amacuro, Falcón, Guárico, Lara, Mérida, Miranda, Monagas, Portuguesa, Sucre, Táchira, Trujillo, Yaracuy y Zulia. El estado, con mayor cantidad de cajas rurales conformadas fue Mérida, con un total de sesenta y tres (63) organizaciones, todas mediante los diferentes tipos de proyectos, las cuales se encuentran resumidas en cuadro 5.

Cuadro 5. Total de cajas rurales atendidas por proyecto

PRODECOP	PREA	PROSALAF	CIARA BARLOVENTO	NUDES	TOTAL
156	193	32	06	18	405

Fuente: Suárez (2011) a partir de Fundación CIARA (2008)

En cuanto a la situación de las cajas rurales conformadas a partir de estos proyectos se registran datos del año 2004, donde el Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola FIDA (2006), afirma que el establecimiento y la operatividad de estas era el siguiente (ver cuadro 6):

Cuadro 6. Situación Cajas Rurales para finales de 2004

Área	Estado	N° de Cajas Rurales	N° de Socios
Andina	Mérida	36	2.593
	Táchira	10	633
Oriental e Indígena	Anzoátegui	18	750
	Monagas	11	459
	Sucre	24	927
	Delta Amacuro	2	42
Portuguesa-Trujillo	Portuguesa	19	926
	Trujillo	33	2.109
Total		153	8.439

Fuente: FIDA (2006) a partir de la Unidades Ejecutoras de los Proyectos del CIARA (2005)

De acuerdo al FIDA (2006), dentro de los logros alcanzados, se encuentra la afiliación espontánea y numerosa de los socios, materializándose una membresía de 8.439 socios de diferentes estratos socioeconómicos y de generación, sexo y origen étnico-cultural, se incorporaron 7.350 familia, con una participación activa del cuarenta y cinco por ciento (45%) de mujeres en los cargos directivos, se movilizaron recursos internos y propios de USD 760.000; lo que facilitó la construcción de carteras crediticias con aprendizaje en gestión e intermediación financiera rural, desarrollándose la gestión comunitaria sobre la base de igualdad.

Además, a juicio del FIDA (2006), a pesar de estos logros, se produjeron una serie de deficiencias y problemas:

- a) El desempeño financiero de las cajas rurales no se analizó rigurosamente, sólo de manera intuitiva, se desconoció si las cajas rurales estaban generando excedentes o pérdidas netas. b) No se asesoraron ni capacitaron a los directivos de las cajas rurales, acerca de los parámetros básicos de la gestión financiera.
- c) El PRODECOP invirtió tiempo y esfuerzos en la puesta en marcha de los fondos de garantía y redescuento, tanto en los primeros como en los últimos años, los cuales resultaron en vano puesto que la idiosincrasia de las instituciones nacionales (estatales y privadas) no se prestó para vincular las cajas rurales con la banca comercial.

Con relación a este último punto el FIDA (2006), afirma que se cometieron tres errores:

- I) El diseño partió de la premisa que las cajas rurales recién formadas podrían acceder a fuentes bancarias comerciales durante la vida útil del proyecto. Esto no

era posible durante ésta y la anterior década, debido a la estructura geográfica, institucional y administrativa del país.

- II) Considerar a las cajas rurales, no como entes de desarrollo financiero autónomos con beneficios secundarios de otro orden (económico e institucional), sino solamente como unidades canalizadoras de recursos externos. De allí viene una articulación de negociaciones entre entidades (PRODECOP y consultores, FONDAFA, FIDA como los principales partícipes), donde entre 2001 y 2003 se observa un proceso artificial, con cierta complejidad técnica y poca aplicabilidad práctica.
- III) La evaluación realizada en el año 2002, donde se recomienda ajustar el diseño, en el sentido que los fondos FIDA se pusieran al alcance de las cajas rurales mediante un fondo de crédito de segundo piso, manejado por CIARA (como el crédito de capacitación) bien sea en fideicomiso por otra entidad especializada. Tal recomendación, prácticamente basada en las circunstancias, no se impartió, sino que se insistió en el equivocado concepto de la vinculación forzada de las cajas rurales con la banca comercial.

En este orden de idea Becerra (2010), considera que en Venezuela la dinámica microfinanciera se encuentra aún en fase inicial y en consecuencia, adolece de investigaciones sobre la problemática del desempeño desde el punto de vista financiero, que pudieran acusar dichas organizaciones en el entorno socioeconómico actual y su marco legal.

Antecedentes de la investigación

Desde el punto de vista académico se identificaron una serie de investigaciones asociadas al tema de estudio, que constituyen antecedentes importantes.

Hernández y Colmenares (2012), desarrollaron una investigación denominada Evaluación y Medición de la Calidad de Gestión en las Cajas Rurales, Alcance y Sustentabilidad. Estos autores realizaron un trabajo de campo que dio inicio en el año 2005 en la caja rural “El Peñón” del Municipio Tovar del estado Mérida y continuaron en 2006, en seis localidades del municipio Sucre del mismo estado. Prueban un modelo evaluativo de desempeño denominado Medición y Evaluación de la Calidad de Gestión de las Cajas Rurales (MEMCR), el cual toma en cuenta

factores socioculturales y económicos, tratando de abarcar desde el comportamiento cultural de las poblaciones hasta lo rudimentario de su economía; para lo cual utilizan un modelo de indicadores de alcance y de sustentabilidad.

La recolección de datos se realizó a partir de las cajas rurales de la muestra (observación de campo – entrevistas abiertas focalizadas) y de los informes financieros del PRODECOP sobre estas Cajas rurales. Con esta información se construyó una primera matriz de datos y una evaluación preliminar de la calidad de gestión de las organizaciones. Posteriormente se seleccionaron los indicadores que se utilizaron en la construcción del MEMCR.

Los resultados reflejaron que estas organizaciones tienen un importante nivel de desempeño, mostrando tasas de crecimiento positivas en cuanto a la participación de la mujer como socia tipo A, y de los niños como socios ahorristas. No obstante, los autores recomiendan la realización de mayores esfuerzos en la captación de nuevos socios (tanto ahorristas, como accionistas), a fin de elevar la escala de alcance y de esta manera generar un mayor impacto en la lucha contra la pobreza.

Este antecedente representó una guía para el desarrollo del segundo y tercer objetivo, pudiendo diferenciar de modo práctico el alcance y la sostenibilidad financiera.

Por su parte, Becerra (2010), desarrolló una investigación titulada Análisis del Desempeño Financiero de las Instituciones Microfinancieras en Barquisimeto, Estado Lara para el Período 2005-2008, como parte de su trabajo de grado de maestría en la Universidad Centro Occidental “Lisandro Alvarado”. El estudio comprendió el diagnóstico de la situación del sector e instituciones microfinancieras participantes y el análisis, en términos de eficiencia, de los indicadores de gestión de las mismas. Fue una investigación descriptiva con diseño de campo y documental. Para la recopilación de los datos primarios se aplicó una entrevista a los gerentes de las organizaciones, así como la observación de los estados financieros de seis instituciones tomadas como muestra.

Entre los resultados destaca que el sector microfinanciero del contexto que se investigó está dirigido a los microempresarios y artesanos, en el cual existe una alta demanda de microfinanciamiento, la prestación de servicios no financieros tiene un bajo desarrollo, las instituciones no tienen políticas definidas en cuanto a cobertura de riesgo, créditos castigados y sus correspondientes gastos de provisión. Becerra (2010); termina resaltando que hay una clara

necesidad de adecuar los instrumentos legales que rigen las instituciones microfinancieras públicas, como de sistemas de información central de riesgos de carácter local.

Esta investigación representó una referencia importante en cuanto a la revisión de teorías sobre el desempeño financiero, uso de indicadores financieros y autosostenibilidad, así como también la medición del riesgo y rendimiento de las instituciones microfinancieras.

Naranjo (2006), llevó a cabo una investigación denominada Desempeño Institucional y Financiero de las Cajas Rurales en el estado Yaracuy; su objetivo fue evaluar tanto el desempeño institucional (alcance social) como el de sostenibilidad financiera de una población de 92 organizaciones promovidas por el Instituto Autónomo de Desarrollo Económico del Estado Yaracuy en Venezuela. Realizó un estudio de campo, de carácter descriptivo, con una muestra de 32 cajas rurales que tuvieran dos o más años para el cierre del primer trimestre del 2003; el desempeño institucional abarcó aspectos de calidad de gestión, cohesión social y participación, alcance social de los servicios y vinculación con el entorno; mientras que en la parte financiera, el autor hizo énfasis en los indicadores que medían resultados en el manejo y rendimiento de los recursos y su autogestión.

A partir de sus resultados Naranjo (2006), concluye que los servicios financieros de ahorro y crédito, que las organizaciones evaluadas prestaban, se realizaban en un contexto comunitario donde se aplicaban en la práctica principios de los nuevos enfoques del desarrollo rural, entre los que destacan: igualdad de género, autogestión financiera, descentralización en el manejo de los recursos y participación amplia de los socios en las decisiones. En cuanto al desempeño financiero, este autor observó un balance positivo que favorecía la autosostenibilidad de estas organizaciones: el crecimiento sostenido del capital social o patrimonio, la aplicación de tasas de interés activas positivas, crecimiento sostenido en los créditos otorgados con clara orientación a financiar actividades productivas, generación y distribución periódica de utilidades a los socios con aceptable rentabilidad del capital social y una rotación del capital en créditos de 5,8. La muestra en general, presentó un buen nivel de recuperaciones y un nivel medio alto en relación a la creación de conciencia de pago en la población.

El trabajo, aportó referencias sobre los orígenes y evolución de las microfinanzas en Venezuela, sobre la importancia de los dos enfoques para medir sostenibilidad financiera y social, así como también una serie de aspectos referidos a la observación y medición del desempeño general de cajas rurales.

De igual manera, Muñoz (2006), desarrolló en su trabajo de grado de maestría titulado Alcance de las Microfinanzas para el Desarrollo Local. Microcrédito en el Conurbano Bonaerense: un Análisis de Casos. El objetivo perseguido por el autor fue el de estudiar las microfinanzas concebidas como una herramienta para promover “otro desarrollo desde lo local”, además de contribuir al entendimiento de las condiciones de funcionamiento de dos asociaciones civiles, que ofrecen microcrédito a sujetos excluidos de la oferta formal de servicios financieros, evaluar su sustentabilidad y su alcance social. El abordaje metodológico se llevó a cabo mediante una combinación de métodos cualitativos y cuantitativos, desarrollando un trabajo de campo iniciado en enero de 2004 y finalizado en junio de 2005.

Entre los resultados más importantes se pueden mencionar la caracterización de la naturaleza teórica e histórica de las microfinanzas, pudiendo además evaluarlas a la luz del desarrollo local y delinear una posible ruta para lograr un mejor entendimiento de las condiciones de funcionamiento de estas organizaciones. Tomando como referencia dos entidades que ofrecen microcrédito en el Conurbano Bonaerense (Argentina), el Banco Social Moreno y la Asociación Civil Horizontes, su autora concluye una vez identificados los enfoques predominantes del movimiento microfinanciero, que tanto el del alcance social como el de sostenibilidad reconocen como objetivo último el aumento al acceso de los servicios financieros.

Dicha investigación proporcionó la identificación de los factores de las prácticas y limitaciones microfinancieras, así como referencias para la definición de conceptos claves como el alcance social de las microfinanzas, en el abordaje histórico aportó valor para la ubicación en el contexto de estudio.

En el ámbito financiero, Roberts (2003), elaboró el trabajo de grado de maestría denominado El Microcrédito y su Aporte al Desarrollo Económico. Mediante una investigación de tipo documental, el autor intenta explicar cómo a partir de los logros del Banco de los pobres en Bangladesh surgen en Argentina un gran número de organizaciones de microcrédito sin ninguna adaptación del modelo de Muhammad Yunus a la realidad local; además de analizar sobre cuál era el impacto real del microcrédito en la reducción de la pobreza, ante la necesidad de determinar los factores que hacen sustentable en el tiempo a un programa de este tipo.

El autor identifica los factores de éxito siguientes: el sistema de grupos o créditos grupales, la participación de los clientes en la organización, reducción de los costos al mínimo, reducción de fondos subsidiados y, en los casos en que se toma como referencia un modelo,

considerar siempre adaptarlo a las condiciones locales. En cuanto al impacto real del microcrédito en la pobreza, Roberts (2003), plantea que este no es la solución definitiva de la pobreza, sino una parte importante de la misma, ya que colabora en una tarea mayor que es la de educar a los individuos en los valores del trabajo, la honestidad y la responsabilidad; brindando la oportunidad de acceder al crédito a aquellas personas que están marginadas del sistema bancario, contribuyendo a crear un ambiente favorable para que ocurra su desarrollo integral en lo económico y social.

La investigación, aun cuando emplea los términos sostenibilidad y sustentabilidad como iguales, representó una referencia para el análisis sobre la evolución histórica del tema, así como también, para un entendimiento del alcance real del microcrédito sobre la pobreza. Además, representó una referencia importante para interpretar los resultados sobre el Alcance Social.

Bases Teóricas

Microfinanzas Rurales

La palabra microfinanzas fue acuñada por el académico alemán Hans Dieter Seibel quien en 1990, cuando propuso al Instituto de Boulder en Colorado, la utilización del término para referirse al microahorro y al microcrédito junto con otros productos dirigidos al sector de clientes de bajos ingreso (préstamos, ahorros, seguros, servicios de transferencia, pequeñas operaciones de leasing, otros) (Padilla y Ulloa, 2008).

Marbán (2008), por su parte coincide con estos planteamientos, explica como los microcréditos, definidos por Padilla y Ulloa (2008), como un pequeño monto de dinero prestado a una persona por un banco o por otra institución, han ido evolucionando a lo largo del tiempo, hasta conseguir ampliar el concepto a lo que se conoce como microfinanzas, las cuales poseen un particular enfoque local, es decir, un procedimiento local, basado en instituciones locales que recogen recursos locales y los reasignan localmente.

Este particular enfoque local es una respuesta a las inquietudes iniciales del origen de las microfinanzas, una preocupación social, de cómo satisfacer las necesidades financieras de los

pobres a los que las finanzas tradicionales no han podido dar respuesta, principalmente a nivel de créditos a bajo costo y sin mayores garantías para mejorar su calidad de vida.

En cuanto a esto Gutiérrez (2004), sostiene que las microfinanzas agrupan instituciones que no nacen como un nuevo nicho de mercado de la banca comercial, sino que se originan de la inquietud por brindar alternativas que propendan a la reducción de la pobreza. Además, sostiene que cuando no hay una definición operacional común, toma el criterio de analizar en este sector a quienes obtienen créditos menores a 5 mil dólares.

Aunque las microfinanzas incluyen otros servicios más que el otorgamiento de créditos, Velázquez (2007), considera que no todos los autores y entidades que trabajan en este campo definen el concepto de la misma manera, pero es posible distinguir algunas características comunes en las diferentes definiciones: los préstamos son dirigidos a fomentar la producción en microempresas y no para financiar el consumo, a su vez varios autores coinciden en que los microcréditos constituyen un instrumento para reducir la pobreza.

Según Gutiérrez (2009), existe una serie de barreras habituales que impiden a las personas el acceder a los servicios financieros formales (prestamos, tarjetas de créditos, cuentas bancarias, otros), las que a su vez constituyen razones para el origen de las microfinanzas y específicamente del microcrédito:

- Barreras económicas: la pequeña escala de las operaciones que esta población podría desarrollar no las hace interesantes para las instituciones financieras. A su vez, los precios o comisiones mínimas pueden hacer poco atractivos los productos financieros para estas personas. La falta de garantías y avales es un factor que hace imposible el crédito en muchos casos.
- Barreras culturales y sociales: para gran parte de la población de países empobrecidos, no es sencillo ni habitual relacionarse con las entidades financieras formales. La dificultad es aún mayor si se dan problemas de alfabetización o la necesidad de utilizar lenguas diferentes a la materna. Desde una perspectiva de género, las dificultades son mayores para las mujeres, con menor acceso a las relaciones extra-domésticas y de negocios.
- Barreras prácticas: la población rural, aún mayoritaria en muchos casos, puede tener a varias horas de distancia la oficina bancaria más cercana. Cuestiones tan triviales como disponer de una cédula o carnet de identidad, tener títulos de las propiedades inmobiliarias o contratos de trabajo puede ser una barrera insalvable para muchas personas.

Las barreras anteriormente descritas plantean la necesidad de buscar otras alternativas que generalmente son de más fácil acceso pero que en su mayoría resultan ser más costosas o no disponen de la cantidad necesaria para cubrir el requerimiento, tal como lo explica ONU (1999) citado por Gutiérrez (2009), al referirse al financiamiento informal, la cual distingue de forma general cinco tipos de instituciones financieras informales, que con algunas variaciones se mantienen de forma genérica:

1. Familiares y amistades: normalmente para préstamos de pequeño monto, sin garantía y con condiciones muy flexibles.
2. Asociaciones de ahorro y crédito rotatorio (ROSCA): se dan en todo tipo de países, aunque son más frecuentes en los países en desarrollo. Un grupo de personas con intereses y situación similar aporta periódicamente una cantidad a un fondo que es recibido alternativamente por cada uno de los miembros (por azar, necesidad o negociación).
3. Prestamistas: es una de las formas de financiación informal más extendida en países de renta media y baja. Sus tasas de interés son elevadas y tradicionalmente se han considerado un reflejo de su situación de monopolio. Recientes estudios reflejan, no obstante, que pueden responder en parte a sus elevados costes y riesgos. No suelen aceptar depósitos y sus plazos son cortos. En ocasiones suponen un vínculo con el sistema financiero formal, del que obtienen fondos.
4. Prestamistas contra garantía mueble: en este caso existe una garantía (joyas o bienes de cierto valor) que disminuye la incertidumbre sobre el cobro y los costes de transacción, por lo que el tipo de interés suele ser menor que el de los prestamistas tradicionales.
5. Otras instituciones: pequeños bancos autóctonos de carácter informal, cuya función es similar a la de los prestamistas pero ofrecen más servicios (depósito, seguro, otros). También se encuentran los préstamos vinculados a un resultado, es el caso de quien adelanta fondos o un servicio esperando que, en época de cosecha, se le entregue parte de la misma en pago.

El mismo autor, considera que en el sector microfinanciero se enmarcan realidades muy diferentes, que van desde la concesión de un crédito por parte de una ONG no especializada, en el marco de un proyecto de desarrollo más amplio, hasta el crédito a una microempresa con varias personas empleadas, concedido por una entidad bancaria regulada. Las diferencias en cuanto a montos, objetivos, funcionamiento, público destinatario, entre otros, hacen difícil estudiar por ejemplo el impacto de estos programas sin hacer una clasificación previa, que cada vez es más

reclamada por el propio sector. El investigador sugiere entonces observar las diferentes clasificaciones propuestas por diferentes teóricos: Los diferentes tipos de instituciones microfinancieras, las diferencias geográficas, y las distintas metodologías de trabajo en relación al crédito.

En cuanto a los diferentes tipos de Instituciones Microfinancieras, se observan cuatro clasificaciones (ver cuadro 7):

Cuadro 7. Tipos de Instituciones microfinancieras

Autor	Tipología sugerida
De forma más específica para América Latina y el Caribe, y con una visión de microempresa, Taborga y Lucano (1998) distinguen 4 tipos de instituciones:	a. Instituciones financieras convencionales: establecimientos financieros que entran en el mercado de la microempresa sin abandonar otras actividades que suponen su actividad principal en otros segmentos de mercado. b. Instituciones financieras especializadas: instituciones reguladas que se crean para atender a las PYME, donde concentran su actividad. c. ONG crediticias: instituciones que, manteniendo su base jurídica de asociación sin fines de lucro o de fundación se dedican, única o principalmente, al financiamiento de la microempresa. Eventualmente realizan actividades de capacitación y asesoría técnica. d. ONG generalistas: además de préstamos, proveen una amplia gama de servicios.
Ledgerwood (1999) separa las instituciones microfinancieras en función de su grado de formalización:	a. Instituciones formales: bancos de desarrollo públicos, bancos de desarrollo privados, cajas de ahorro y cajas postales, bancos comerciales, intermediarios financieros no bancarios. b. Instituciones semiformales: cooperativas de crédito, cooperativas de propósito múltiple, ONG, ciertos grupos de autoayuda. c. Instituciones informales: Prestamistas individuales, comerciantes, la mayoría de grupos de autoayuda, asociaciones de ahorro y crédito rotatorio (ROSCA, etc.), familiares y amigos.
Muhammedh Yunus Grameen Bank (2008)	d. Microcrédito tradicional informal: prestamistas, casas de empeño, préstamos de amigos y parientes, crédito al consumo en el mercado informal, otros. e. Microcrédito basado en los grupos informales tradicionales: ROSCA, tontines, otros. f. Microcrédito con base en actividades a través de bancos convencionales o especializados: crédito agrícola, ganadero, pesquero, para artesanías... g. Crédito rural concedido por bancos especializados. h. Microcrédito cooperativo: cooperativas de crédito, asociaciones de ahorro y crédito, cajas de ahorro, otros. i. Microcrédito de consumo.

Autor	Tipología sugerida
	j. Microcrédito basado en colaboraciones entre bancos y ONG. k. Grameen-credit: microcrédito tipo Grameen. l. Otros tipos de microcrédito de otras ONG. m. Otros tipos de microcrédito sin garantía de organizaciones diferentes a ONG.
Más recientemente, el Microfinance Information Exchange (Mix), establece 5 categorías para clasificar las instituciones que analiza:	a. Bancos: Intermediario financiero regulado por un supervisor bancario estatal. Puede dar uno o varios servicios financieros entre los que se incluyen depósitos, préstamos, servicios de pago y transferencias. b. Bancos rurales: instituciones bancarias orientadas a clientes que viven y trabajan en áreas no urbanas, y que en general desarrollan actividades relacionadas con la agricultura. c. Cooperativas de crédito: intermediario sin ánimo de lucro con base en sus miembros. Puede ofrecer una amplia gama de servicios financieros incluyendo depósito y préstamo para sus participantes. Aunque no esté regulado por una agencia supervisora estatal, puede estar bajo la supervisión de un consejo regional o nacional de cooperativas. d. Institución financiera no bancaria (IFNB): instituciones que ofrecen servicios similares a los de los bancos, pero están clasificadas en otra categoría. La diferencia en la licencia puede deberse a menores requerimientos de capital, limitaciones a la oferta de servicios financieros, o a la supervisión por parte de una agencia estatal diferente. En algunos países corresponde a una categoría especial creada para las instituciones microfinancieras. Suele tratarse de instituciones que proceden de una ONGD y se han sometido a regulación al crecer de escala y profesionalizarse. e. ONG: organización registrada como no lucrativa a efectos fiscales. Sus servicios financieros son normalmente más limitados, sin incluir habitualmente los depósitos. Estas instituciones no están por lo general reguladas por una agencia supervisora bancaria.

Fuente: Elaboración propia a partir de Gutiérrez (2009)

En el contexto descrito se identifican la existencia de instituciones en la ruralidad y su importancia, sin embargo no se hace referencia de modo expreso a las Cajas Rurales, pero se infiere que las mismas pudieran encajar en cualquiera de estas clasificaciones. Gutiérrez (2009) citado por Hernández y Colmenares (2012), define a las Cajas Rurales como organizaciones microfinancieras, que poseen carácter social y económico, propiedad de los usuarios, quienes colocan sus recursos en Certificados de Contribución Patrimonial (CCP) con la finalidad de iniciar un fondo de préstamo y ahorro solidario e incorporar a la comunidad de manera directa en los procesos de capacitación y organización.

En cuanto a diferencias regionales el mismo autor, toma como referencia una muestra de tres regiones: Este y Sur Asia, América Latina y el Caribe y África Subsahariana (Ver cuadro 8), a partir de la cual y concentrando su análisis sobre el servicio de crédito, sugiere que en primer lugar es destacable la gran diferencia en los montos prestados por persona, que pasan de 165 US\$ en Asia a 743 US\$ en América Latina, en el caso asiático los préstamos parecen seguir el patrón inicialmente supuesto de pequeños préstamos para personas en situación de pobreza extrema; mientras que en Latinoamérica las prácticas dominantes responden a un apoyo para la micro, pequeña y mediana empresa.

En cuanto a los objetivos, aparentemente en Asia del Sur se persigue la lucha contra la pobreza trabajando desde la misma base, mientras la sostenibilidad financiera prima en Latinoamérica, donde se trabaja con personas excluidas del sistema financiero, pero situadas algo más arriba de la pobreza extrema en la pirámide de ingreso. Los márgenes de beneficio son también muy diferentes, siendo mayores en América Latina.

Cuadro 8. Diferencias regionales entre márgenes de beneficio

Región	Número de elementos muestra	Préstamo por promedio por persona	Margen de beneficio	Numero de prestatarios/as por institución	Porcentaje de mujeres prestatarias
Este y Sur Asia	244	165	2,6	18.117	97,7
América Latina y el Caribe	283	743	8,1	11.682	63,1
África Subsahariana	159	317	-5.0	9.800	60.0

Fuente: Gutiérrez, 2009

Obsérvese una mayor cantidad de número de prestatarios de las instituciones del Sur de Asia frente al resto, y el porcentaje de mujeres prestatarias es claramente mayor en Asia.

Lacalle y Rico (2010), explican el funcionamiento y características de las principales metodologías existentes en torno al otorgamiento de microcrédito. Los modelos principales son (ver cuadro 9):

Cuadro 9. Metodologías de trabajo en relación al microcrédito

Préstamos individuales	Grupos solidarios	Bancos comunales (Village banking)
Se incluyen también los concedidos por las cooperativas de ahorro y crédito, que en ocasiones requieren depósitos previos.	Creados según el modelo original de Grameen Bank, agrupan a entre 5 y 8 personas, que reciben capacitación y asistencia. Tras una revisión de las solicitudes, se conceden cantidades a cada persona en función de sus necesidades, pero la responsabilidad es mutua y la coordinadora del grupo se encarga de recaudar los pagos periódicamente.	Basados en la metodología de John Hatch, fundador de FINCA internacional. Agrupan entre 30 y 50 personas. Tras una capacitación inicial se transfiere un capital que comienza a prestarse para actividades generadoras de ingreso. La garantía es mutua porque los propios miembros presionan para que las devoluciones se realicen y el banco funcione. Los primeros préstamos son reducidos, y las devoluciones y los ahorros depositados permiten acceder progresivamente a mayores montos.

Fuente: Elaboración propia a partir de Lacalle y Rico (2010)

Para conocer cuando se trata de un microcrédito resulta apropiado revisar la propuesta de Velázquez (2007), quien sugiere los principales rasgos distintivos del microcrédito a nivel mundial (ver cuadro 10):

Cuadro 10. Rasgos distintivos del microcrédito a nivel mundial

Rasgos principales
Tamaño del préstamo: Oscila entre US \$ 50 y US \$ 5.000. En América Latina existe una tendencia por parte de los bancos comerciales y las instituciones microfinancieras (IMF) a conceder sus préstamos en montos superiores a US\$ 1.600, y las ONG concentran su cartera en préstamos alrededor de US \$ 500 (Marulanda y Otero, 2005). Los mismos se conceden a muy corto plazo (un año o períodos inferiores a un año).
Preferencia de género: Se estima que más de 60% de los usuarios del microcrédito son mujeres y algunos autores afirman que el crédito dirigido a la mujer tiene mayor impacto sobre el bienestar de toda la familia. Partiendo de la premisa que la mujer es quien articula el hogar, cuidando de los hijos, a diferencia de los hombres quienes generalmente dedican su tiempo al trabajo, por lo que la mujer tendrá como prioridad el aprovechamiento del crédito en la satisfacción de necesidades y mejoras del grupo familiar.
Tasas de interés: Las tasas de interés de los microcréditos oscilan entre el 20% y el 80% anual, ya que conceder pequeños créditos es altamente costoso. Sin embargo, estos altos intereses no inhiben a los más pobres para solicitar el crédito, ya que las tasas que cobran los prestamistas y usureros son todavía más altas, y además las ganancias de los microempresarios muchas veces superan el 100%, superior a las tasas de interés exigidas.
Las garantías y el aval social: Dado que los pobres no tienen activos para entregar una garantía física, las IMF han desarrollado diferentes métodos de aval social: Grupos de garantía o grupos de solidaridad, aval en pares (Conceder créditos individuales exigiendo la corresponsabilidad en el pago de una segunda persona), exigencia de un aval testimonial y exigencia del juramento de un código de conducta.
El fomento de la iniciativa, la confianza, la dignidad y la autoestima: Entre el microempresario y la IMF se establece una relación de igual a igual, libre de paternalismo. Una relación de dignidad. Asimismo, se estimula la autoestima y la autoconfianza de los prestatarios, cuando descubren que pueden adquirir, invertir y devolver el dinero que se les ha prestado.
La calidad de la cartera: La morosidad es muy reducida en comparación con la banca tradicional, niveles de fallidos inferiores a 1% se registran en Asia y Filipinas, mientras que el Grameen Bank tiene tasas de recuperación de 98%.

Fuente: Elaboración propia a partir de Velázquez (2007)

Al hablar de las microfinanzas y el microcrédito en la ruralidad Caro (2003), sostiene que el financiamiento rural se refiere a una amplia gama de servicios financieros ofrecidos por proveedores que operan en el contexto de los mercados financieros rurales (MFR). Las microfinanzas rurales comprenden instituciones financieras formales e informales, de mayor o menor dimensión, que proporcionan servicios financieros reducidos a los campesinos pobres y pequeños productores rurales, así como servicios financieros de mayor cuantía a las empresas de elaboración de productos agropecuarios y a otras pequeñas y medianas empresas rurales. Abarca una amplia gama de instituciones de microfinanciamiento (IMF), que va desde las asociaciones de ahorro y crédito rotatorio, las cooperativas, organismos no gubernamentales (ONG) y compañías financieras, hasta los bancos rurales y los bancos de desarrollo agropecuario.

Sin embargo, según Gutiérrez (2004), es necesario establecer que las actividades agrícolas si bien son un componente de la actividad y los ingresos rurales, son parte importante y no el total de los mismos. De manera creciente hay fuentes adicionales de ingreso en lo rural, el comercio, el turismo, pequeñas manufacturas, el empleo estacional urbano, lo cual hace que el acceso al financiamiento no es solamente una cuestión de desarrollo productivo agrícola, sino también de actividades complementarias.

Además, el crédito rural es un tema de gran relevancia, a juicio de Gutiérrez (2004), cuando se hace referencia al desarrollo productivo en el sector rural es importante decir que el microcrédito tiene consecuencias benéficas sobre la reducción de la pobreza, ya que permite aumentar las oportunidades de mercado y productivas de los agricultores y de las actividades rurales, con lo cual es posible mejorar la productividad y, por ende, los ingresos.

Gestión sustentable

Para Heredia (sf), el término "sustentable" es un anglicismo, ya que proviene de la palabra inglesa "sustainable" y por lo tanto en el español debería usarse "sostenible", sin embargo, en la actualidad empleado como un adjetivo surge para definir una alternativa de desarrollo particular llamado "Ecodesarrollo" o simplemente "Desarrollo Ecológico"; es decir, la consideración de "lo económico" y de "lo ambiental" por parte de la sociedad, en una misma línea de acción, donde se armonizan las relaciones entre los partidarios de ambas corrientes que hasta el presente parecían ser opuestas, discusión que haciendo un poco de historia se ubica alrededor de los años 1972,

durante la 1ª. Reunión Mundial sobre el Medio Ambiente, conocida como la "Conferencia sobre el Medio Humano"(Estocolmo), para sugerir de modo más concreto el termino desarrollo sustentable.

Según este autor, de allí en adelante, el termino sustentabilidad se ha empleado para referirse al hecho de satisfacer las necesidades del presente, sin comprometer la habilidad de las generaciones futuras de satisfacer sus propias necesidades, definición sugerida por Comisión Mundial sobre Ambiente y Desarrollo, Nuestro Futuro Común en 1987, y que observando con detenimiento pudiera tener aplicabilidad en diferentes ciencias, a propósito de la necesidad común de todos los países de alcanzar el desarrollo más que solo crecimiento económico.

En este orden de ideas, términos como gestión, entendida una actividad compleja que comprenden cinco actividades específicas: planificar, organizar, controlar, dirigir y delegar (Gil, 2006), que son asumidas por el gerente de una organización para cumplir con la misión y visión, en pro del alcance de sus objetivos; se amplía al adjetivarla como sustentable, de tal modo que no sólo comprende lo económico sino fines amplios que contribuyan a ese desarrollo definido en las líneas anteriores.

Específicamente en las microfinanzas y el microcrédito, Velázquez (2007), explica que entre los autores que han investigado sobre el tema se pueden distinguir dos grandes orientaciones sobre cómo entender estos conceptos:

a) Los que visualizan el microcrédito como un negocio capaz de ser atendido por el mercado y consideran que las microfinanzas no están dirigidas directamente a solucionar y mitigar la pobreza. Sin embargo, aceptan que bajo ciertas condiciones y dependiendo de los alcances de los programas, es posible registrar mejoramiento en los índices de pobreza.

b) Aquellos que consideran el microcrédito como un arma para luchar contra la pobreza y que va dirigido a los más pobres entre los pobres, para que pongan un pequeño negocio, con el cual pueden generar una fuente regular de ingresos.

Gutiérrez (2009), plantea que las entidades microfinancieras tienen un doble objetivo, social y financiero, se pueden distinguir en la teoría y la práctica dos posiciones que contraponen la fortaleza institucional y la sostenibilidad de la iniciativa frente a la priorización de la lucha contra la pobreza:

- ✓ Enfoque de lucha contra la pobreza: Se deriva del modelo del Grameen Bank. La Campaña de la Cumbre Mundial del Microcrédito es el principal representante de

esta visión de las microfinanzas. Según esta tendencia las microfinanzas (que en este caso tienen como protagonista al microcrédito) son básicamente un medio de lucha contra la pobreza. Aunque se valore y promueva la sostenibilidad, se pone en primer plano la necesidad de llegar a las personas más pobres (y frecuentemente entre ellas a las mujeres como prioridad). La tendencia es guiarse por criterios no estrictamente económicos.

✓ Enfoque de sistema financiero y sistemas financieros incluyentes: La institución de referencia es el CGAP (Consultative Group to Assist the Poor) que difunde la denominación de sistemas financieros incluyentes, aunque formalmente independiente, tiene su sede en el Banco Mundial. El objetivo principal es ofrecer servicios financieros sostenibles a sectores del mercado desatendidos. La sostenibilidad financiera de la iniciativa es indispensable, tratando de evitar los subsidios de cualquier tipo. La atención se centrará en aspectos económicos, tecnológicos y de viabilidad financiera, que aseguren un buen estudio de proyectos, costes controlados, tipos de interés apropiados para cubrir todos los costes, entre otros. La prioridad es lograr un sistema fiable y sostenible de financiación que dé servicio a sectores desatendidos.

Este investigador, considera que los dos enfoques estudiados defienden la posibilidad de cubrir apropiadamente las dos áreas: social y financiera, pero la preferencia por uno u otro tendrá consecuencias prácticas para el programa, que entre otras se referirán a la fijación de los tipos de interés, y a las políticas de crecimiento y alcance institucionales; un aspecto diferencial determinante es que el enfoque financiero concede importancia a todos los servicios, mientras en un enfoque de lucha contra la pobreza lo fundamental es el crédito para impulsar actividades generadoras de ingreso. Bajo el enfoque financiero el crédito es importante, pero como un servicio más que debe ir acompañado de posibilidades de ahorro y de otros servicios como medios de pago, microseguros, entre otros.

Para Gutiérrez (2004), en la región operan al menos 3 tipos de instituciones: 1) Instituciones de microfinanciamiento que provienen de donantes privados o públicos (organismos financieros multilaterales), 2) Instituciones que están operando con financiamiento público nacional, como es el caso de la banca de desarrollo (los organismos agrupados en ALIDE) y 3) Bancos comerciales.

Por su parte Gutiérrez (2009), considera que en la industria del microcrédito ciertamente resulta controvertido el asunto de la dependencia del subsidio de las entidades que ofertan este

tipo de préstamos, más allá de la justificación que pueda tener el mismo por sus bondades sociales o económicas, el debate sostenibilidad versus dependencia del subsidio está servido. Existen al menos tres enfoques al respecto:

1. **Los institucionalistas:** defienden la sostenibilidad de la institución de microcrédito (IMC), una entidad sostenible se financiará con sus propios ingresos, sin la ayuda de donantes externos.
2. **Los welfaristas:** afirman que el rol de la IMC consiste en ayudar a los pobres y que la sostenibilidad debería ser una cuestión secundaria.
3. **Enfoque ecléctico:** consideran que ambas visiones pueden ser compatibles.

Bornstein (2007), en su investigación sobre el Grameen Bank logra reflejar como la experiencia de esta institución demuestra que las microfinanzas y específicamente el microcrédito puede generar cambios importantes en la calidad de vida de los más pobres y específicamente en los pobres rurales, sin embargo el éxito de esta alternativa crediticia se sustenta no sólo en el aval institucional, sino en una organización donde prevalecieron bajos índices de morosidad y una clara determinación para lograr su independencia.

Al parecer, tan importante resulta la sostenibilidad de la institución como el alcance, de ambos aspectos depende de manera inseparable, la sustentabilidad de la gestión; cumplir con el propósito social de satisfacer las necesidades microfinancieras de las generaciones actuales que no tienen opción, sin comprometer las posibilidades de generaciones futuras, es decir garantizar la continuidad de la labor. De esta forma el enfoque ecléctico pareciera dar respuesta a las continuas discusiones sobre el tema.

El investigador revisa los criterios de éxito para las instituciones que proveen de microfinanciamiento principalmente a zonas rurales o para la agricultura, estos reflejan las premisas del enfoque ecléctico:

- 1) **La sostenibilidad:** se refiere hasta qué punto pueden sostenerse con criterios de rentabilidad comercial. Si las instituciones no aparecen como comercialmente rentables, su viabilidad de mediano plazo es incierta, ya que dependerían de la voluntad de los donantes y no del éxito de la actividad económica que desarrollan los prestatarios de la institución.
- 2) **La cobertura:** si las instituciones pueden trabajar de manera exitosa con una muy baja cobertura, no provocarían un impacto significativo. Este, pues, debiera ser otro objetivo al

evaluar el funcionamiento de las instituciones, se trata de analizar si es que podrán tener algún impacto en los objetivos de la política para los sectores a los que se pretende atender.

3) **El enfoque:** el que estén apuntando a los segmentos más pobres de los sectores rurales. No interesa otorgar mecanismos preferenciales de atención de las políticas públicas o de donantes privados a los sectores no-pobres de las sociedades latinoamericanas. En todas las motivaciones para financiar a las instituciones de microfinanzas se encuentra su contribución a resolver el problema de la pobreza, por lo que se justifica el preocuparse que estén efectivamente concentrando su atención en el objeto que se desea alcanzar.

FIDA (2003) citado por Caro (2003), plantea que se considera que una IMF es sostenible, si cumple como mínimo con los siguientes principios, que a su vez incluyen aspectos relacionados con el alcance social, como lo son:

- Viabilidad: tener un margen que permita cubrir los costos.
- Independencia: movilizar los propios recursos.
- Autosuficiencia financiera: ser rentable y conservar el valor de los recursos.
- Alcance: ampliar los servicios para los pobres.
- Impacto: ayudar a los pobres a ayudarse a sí mismos.

Cortés (2007), afirma que el consenso es amplio entre los profesionales acerca de la necesidad de autosuficiencia de estas instituciones, entendiendo que conllevará a la ausencia de subsidios, la profesionalización, el desarrollo de una metodología específica, el logro de una dimensión adecuada, la gestión activa del riesgo, la existencia de un marco jurídico mínimo, el equilibrio entre ahorro e inversión en el ámbito local y la oferta amplia de servicios financieros.

A partir de estas ideas se puede decir que la sustentabilidad de una IMF está asociada especialmente a un fortalecimiento de la institución desde la base, es decir de su recurso humano para mejora de la gestión. Que comprenda los aspectos financieros, es decir la sostenibilidad pero además lo social.

Alcance social

En cuanto al alcance social De la Cuesta (2007), señala cinco vías a través de las cuales las microfinanzas influyen en las condiciones sociales y económicas de los beneficiarios:

1. El microcrédito favorece el proceso de adquisición de activos por parte de los sectores más pobres, con lo que mejora sus posibilidades de renta futura.
2. Permite que los sectores pobres pongan en marcha actividades productivas de forma que puedan obtener un ingreso regular.
3. Contribuye al desarrollo de las capacidades y de la autoestima del beneficiario.
4. Permite formar capital social, potenciando el papel de las mujeres en la sociedad y permitiendo relaciones más igualitarias.
5. Permite el acceso al capital, que es el medio, en muchos casos básico, para tener acceso a otros derechos de carácter fundamental como el derecho al trabajo o a la vivienda.

Gulli (1999), examina las posibilidades y limitaciones de la reducción de la pobreza por medio de las microfinanzas. Diversos factores, tanto contextuales como relacionados con agentes, pueden influir en el alcance y el impacto de los programas de microfinanzas:

- Los factores relacionados con agentes abarcan la misión y la metodología de las instituciones de microfinanzas, así como las necesidades y limitaciones financieras de los microempresarios y las familias de bajos ingresos.
- Los factores contextuales son circunstancias externas, como el marco regulatorio y la infraestructura local, que podrían influir en el alcance de las instituciones de microfinanzas en el bienestar de microempresas y familias.
- El alcance de las microfinanzas tiene distintas dimensiones: a cuantas personas se llega (escala del alcance), cuan pobres son los clientes (profundidad del alcance), en que sectores económicos trabajan (amplitud del alcance) y donde viven (alcance geográfico). Otra dimensión del alcance es la calidad de los servicios proporcionados, como las condiciones y los costos de transacción para los clientes.
- El impacto se refiere a los efectos de las microfinanzas en los medios de subsistencia y el bienestar de sus clientes.

Para Gulli (1999), estas condiciones, en conjunto, constituyen la base de la reducción de la pobreza por medio de las microfinanzas.

Otros posibles indicadores de alcance social de las microfinanzas, son referidos por García y Olivé (2003), ello en respuesta a las personas, hombres y mujeres pobres o vulnerables, que acceden a este tipo de servicio:

1. Proporción de cliente que pueden considerarse muy pobres o pobres, estableciéndose categorías en función de muy diversos indicadores de pobreza.
2. Proporción de clientes que no tienen cubiertas sus necesidades básicas (nutricionales, de salud, educativas, de vestimenta, otras).
3. Características económicas o empresariales de los clientes y sus empresas.
4. Características demográficas de los clientes; en especial la proporción de mujeres sobre el total de clientes o su nivel de educación.
5. Nivel de pobreza de las zonas donde opera el programa.
6. Tamaño de los créditos, entendiendo que cuanto menores son los créditos, más pobres son los clientes.

Ahora bien, la aplicabilidad de los indicadores sugeridos por estos autores, supone una visión en contraste con las particularidades de las instituciones a evaluar, implicando una ubicación en el contexto local. En este sentido, para el caso venezolano el modo de entender la pobreza está determinado por las instituciones del Estado, tal es el caso del Instituto Nacional de Estadística (INE), el cual emplea tres metodologías para definir y medir la pobreza en el país (INE, 2010):

- a) Por Línea de Ingreso en los Hogares: también llamada “Línea de Pobreza”, estima la pobreza a través de la comparación del ingreso del hogar con la línea de pobreza, la cual relaciona el monto del ingreso con el precio de un conjunto de alimentos y el costo de servicios prioritarios para salud y educación, elementos integrantes de la Canasta básica.
- b) Por Necesidades Básicas Insatisfechas en Hogares (NBI): consiste en un conjunto de necesidades que se consideran básicas para el bienestar de los hogares; de esta forma, se define como la situación de aquellos hogares que no logran reunir, en forma relativamente estable, los recursos necesarios para satisfacer las necesidades básicas de sus miembros. Esta metodología tipifica la pobreza mediante un conjunto, generalmente pequeño, de necesidades específicas, definidas a conveniencia y en función a las variables: inasistencia escolar (V1), hacinamiento crítico (V2), vivienda inadecuada (V3), carencias de servicios básicos (V4) y alta dependencia económica (V5). Mediante su aplicación, un hogar se considera

pobre cuando presenta carencia en una de esas variables, y pobre extremo si presenta dos o más.

- c) Método Integrado: comprende la aplicación conjunta de los métodos NBI y Línea de Pobreza, para captar algunos rasgos descriptivos de la heterogeneidad de la pobreza. Esta aplicación conjunta proporciona cuatro categorías para ubicar a los hogares: Hogares No Pobres (se clasifican como no pobres por NBI y por Línea de Pobreza), Pobres Estructurales (no pobres por Línea de Pobreza, pero pobres por NBI), Pobres Coyunturales (pobres por Línea de Pobreza, pero no pobres por NBI) y en condiciones de pobreza crónica (son considerados pobres por ambas metodologías).

Algunos aspectos pueden resaltarse de las metodologías empleadas por el INE para la medición de la pobreza en Venezuela, entre estos aspectos se tienen la situación de los hogares en cuanto a sus características, medio donde se desenvuelven, acceso a los servicios básicos y hasta la medición del poder adquisitivo en los hogares. Sin tomar en cuenta el contexto donde se desenvuelve el individuo y su familia, estas metodologías están sujetas a censos que ocurren cada cierto período de tiempo, donde pueden cambiar las condiciones locales en relación al costo de los servicios de salud, educación y alimentación en otros, así como también otros requerimientos básicos (parámetros de importancia en el uso de estas metodologías).

Sostenibilidad financiera

Gutiérrez (2004), explica que para analizar con detalle la sostenibilidad de las instituciones que proveen microfinanciamiento es necesario revisar una serie de aspectos como: fuentes de fondos, tasa de recuperación de los créditos, experiencias de sostenibilidad, captación de recursos del mercado y los mecanismos de información.

✓ Fuentes de Fondos

Según Gutiérrez (2004), el esquema presentado por Thorsten (1999), resume las fuentes de financiamiento agrícola (Acreedores), y los fondos en que pueden ser usadas estas fuentes (préstamos en términos comerciales, los préstamos en términos concesionales, los depósitos en las instituciones financieras en términos voluntarios, los fondos en fideicomiso de los donantes privados o públicos, los instrumentos de deuda como los debentures o los bonos y el capital

accionario obtenido de los mercados financieros nacionales o internacionales). Estos se presentan con mayor detalle a continuación (ver cuadro 11):

Cuadro 11. Las principales fuentes de fondos

Acreedores	Fondos Préstamos		Depósitos		Fondos en Fideicomiso	Aportes presupuesto	Instrumento de deuda	Acciones
	Comerciales	Concesionales	Voluntarios	Obligatorios				
Donantes		A			B			C
Gobiernos		D				E		F
Ahorrantes			G	H				
Bancos comerciales	I			J				
Mercado financiero							K	L
Autofinanciamiento								M

Fuente: Gutiérrez, (2004)

A = Líneas de crédito instituciones desarrollo. B = Fondos no reembolsables. C = Donaciones & capital riesgo. D = Línea de crédito de gobiernos. E = Aportes de presupuesto público. F = Aportes de capital en acciones. G = Depósitos del público. H = Depósitos obligatorios del público. I = Préstamos en condiciones de mercado. J = Depósitos obligatorios por ley a bancos. K = Debentures o bonos. L = Acciones puestas en el mercado financiero. M = Retención de utilidades, capital pagado.

A su vez el mismo autor, agrega que en la medida que el financiamiento se acerca menos a los mecanismos “de mercado” (en que se cuentan las fuentes depósitos del público, préstamos en condiciones de mercado, *debentures* o bonos, acciones puestas en el mercado financiero y retención de utilidades) y se acerque más a los mecanismos “administrativos” (líneas de crédito de instituciones de desarrollo, fondos no reembolsables, donaciones y capital de riesgo de donantes, líneas de créditos de gobiernos, aportes de presupuesto público, depósitos obligatorios del público, depósitos obligatorios por ley a bancos), las instituciones tendrán una menor sostenibilidad en el tiempo. En este sentido, es posible decir que con el propósito de analizar la sostenibilidad de una IMF, es necesario observar la proveniencia de las fuentes de los fondos.

✓ **Tasa de Recuperación**

Si las IMF obtienen tasas de recuperación por debajo de las normales en la industria financiera, necesitarán continuas inyecciones de capital fresco, y no tendrán como hacer frente a las demandas de fondos de los clientes de la institución. Para ello es fundamental que se otorguen los préstamos a tasas reales positivas.

✓ **Sostenibilidad**

La situación económica general y la situación macroeconómica pueden hacer peligrar los logros obtenidos en cuanto a la recuperación de los créditos de las instituciones de microfinanzas, debido a que en momentos de crisis las microempresas están expuestas a los vaivenes de la

economía. Además, resulta necesario cobrar a costos reales para hacer viables las instituciones en el mediano plazo, lo cual requiere de un apoyo inicial, pero acotado en el tiempo y limitado a los objetivos de esa intervención. Mientras la intervención sea menor y durante menos tiempo, existen mayores posibilidades que las IMFs posean condiciones para la sostenibilidad.

✓ ***Captación de recursos del mercado***

Se refiere a la capacidad de las instituciones de microcrédito de captar recursos del mercado. Esto es, captar recursos provenientes de depósitos y de emisión de acciones o debentures. El autor explica además como en general, las instituciones exitosas de microfinanciamiento han sido capaces de obtener recursos de depósitos, pero no de captar recursos provenientes de emisión de papeles en el mercado de capitales.

✓ ***Mecanismos de información***

Gutiérrez (2004), sostiene que uno de los principales problemas que tienen las instituciones de microfinanciamiento es la falta de mecanismos de información confiables que permitan atraer el capital comercial a sus actividades. En tal sentido, el autor sugiere que una gestión microfinanciera sustentable se soporta en la disponibilidad de un sólido sistema de información que facilite el monitoreo del desempeño para la toma de decisiones oportuna.

A su vez, el Banco Interamericano de Desarrollo y el Consultative Group to Assist the Poor (CGAP) (s.f), publica una guía para evaluaciones de microfinanzas, donde resumen al menos cinco (5) de las principales metodologías existentes para evaluar la labor microfinanciera desde el punto de vista de la sostenibilidad, son las siguientes:

1. *Camel de Acción Internacional:* La Metodología *Camel* es el acrónimo en inglés de cinco aspectos clave del desempeño, como lo son la suficiencia de capital, la calidad de los activos, la gestión, los ingresos y la gestión de la liquidez. Acción internacional fue fundada en 1961 con el objetivo de otorgar pequeños préstamos para reducir la pobreza en Estados Unidos y Sudamérica (15 países afiliados). Lugo en 1993 se ve en la necesidad de versionar la Metodología *Camel* (Empleada por el sistema bancario de Estados Unidos para el evaluar el desempeño de las instituciones crediticias comerciales). Se considera como un mapa de carretera para aquellas IMF que desean conseguir una licencia de intermediarios formales. La evaluación considera la participación de dirección, personal, clientes de oficina principal y sucursales, luego los resultados se entregan a los accionistas. La aplicación de esta metodología no considera el análisis de la estructura financiera de la institución que se va a evaluar.

2. *Pearls de Worl Council Credit Unions (WOCCU)*: a finales de los 80s en Guatemala se intentó en varias ocasiones utilizar el sistema de monitoreo *Camel*, llegando a la conclusión que este es una excelente herramienta para los supervisores pero no proporcionaba toda la información que los gerentes necesitaban para la gestión de sus cooperativas, ya que no analizaba la estructura financiera ni consideraba la tasas de crecimiento, ambas variables claves. Impulsando así al Consejo de cooperativas de ahorro y crédito de ese país para que creara el sistema de monitorio *Pearls*.

Este sistema se encuentra compuesto por 44 indicadores financieros cuantitativos que facilitan el análisis e interpretación integral de la condición financiera de cualquier cooperativa de ahorro y crédito. Los indicadores se agrupan en seis áreas de desempeño financiero, cuyas iniciales dan nombre a la metodología: protección (P), estructura financiera eficaz (E), rendimientos y costos (R), liquidez (L), activos improductivos (A) y señales expansivas (S). Es básicamente un sistema de alerta temprana para la dirección.

3. *Girafe de Planet Rating*: organización sin fines de lucro ubicada en Paris la capital de Francia, tiene como objetivo utilizar Internet para promocionar las microfinanzas, ofreciendo sus servicios a IMF, ONGs e instituciones asociadas. Servicios entre los que se cuenta la clasificación y evaluación mediante la metodología *Girafe*.

Girafe se basa en la aplicación de 26 indicadores que se agrupan dentro de seis (6) áreas de riesgo prioritarias, como lo son proceso de gobierno y toma decisiones, herramientas de información y gestión, análisis y control de riesgos, activos incluyendo la cartera de préstamos, capital y pasivos, eficiencia y rentabilidad. Los cuales se corresponden con la evaluación de los aspectos más cualitativos que cuantitativos de la gestión, otorgando mayor importancia al riesgo fiduciario, a la manera de gobernar de la institución, y si puede o no cumplir las expectativas de los inversionistas y accionistas por falta de la adecuación de los sistemas, procesos y organización.

4. *Micro Rate de Ratings International LTD*: la organización más antigua establecida específicamente para evaluar el desempeño de IMF es *MicroRate srl* (Washintong, D. C), organización creada en 1996. La metodología creada por ella permite analizar la capacidad crediticia de la IMF. Además, permite identificar las áreas claves y sus impulsores, facilita la comparación con la de sus pares y la pone a disposición pública, siendo estos sus principales objetivos. Este enfoque es fuerte en tendencias financieras y el análisis comparativos. Su análisis

se concentra en tres áreas claves: operaciones de préstamos y calidad de la cartera, organización, administración de sistemas de información y desempeño financiero.

5. M-Crill de Micro-Credi: sociedad limitada pública y una filial de *EDA rural Systems*, una consultora de gestión del desarrollo con Sede en Gurgoan, India. Establecida en 1998, *M- Crill* realiza tanto clasificaciones de IMF como estudios analíticos especializados, y es el único organismo de clasificación microfinanciera del Asia, que genera un análisis orientado al riesgo crediticio y capacidad de reembolso.

La metodología se compone de 30 indicadores que se comparan con normas para llegar a distintos grados. Estos cubren tres áreas principales, aspectos organizativos y de gobierno, fuerza gestora y de recursos, y desempeño financiero incluyendo desempeño de crédito y calidad de los activos, movilización de fondos, liquidez, sostenibilidad y rentabilidad, ponderándose para producir puntuaciones compuestas. El producto es un informe sobre los puntos débiles y fuertes de la IMF y recomendaciones para mejorar. Así como comparaciones sobre algunos aspectos claves con otras IMF que existen en una base de datos creada para tal fin.

Según el Banco Interamericano de Desarrollo y el Consultative Group to Assist the Poor (CGAP) (s.f.), de las 5 metodologías sugeridas es *Perlas* la que integra los aspectos sociales con la mentalidad empresarial. Además, según el Banco Interamericano de Desarrollo y el Consultative Group to Assist the Poor (CGAP), es universalmente aplicable, fácil de aplicar, transparente y completa.

Estados Financieros:

Rodríguez (sf), define a los estados financieros como una representación estructurada de la situación financiera y el resultado del movimiento económico de una entidad en un período determinado, su objetivo es suministrar información útil a una amplia variedad de usuarios (internos y externos) a la hora de tomar sus decisiones económicas.

A su vez El ABC de la economía (sf), los define como un registro formal de las actividades de una empresa, persona o entidad. En otras palabras representan la radiografía de la empresa por medio del cual se identifica la situación económica y financiera, los cuales deben ser el reflejo de las actividades diarias. Suministrando información relevante que permite la toma de decisiones más acertadas de los directivos de una empresa referente a la situación económica y financiera de la misma.

Sus notas explicativas representan la divulgación de cierta información que no está directamente reflejada en dichos estados, y que es de utilidad para que los usuarios de la información financiera tomen decisiones con una base objetiva. Formando parte integral de ellos, siendo obligatoria su presentación. Las notas deben estar adheridas a los estados financieros, de manera de garantizar la facilidad de manejo y posterior archivo de dichos documentos.

El Objetivo de los Estados Financieros

Es proporcionar información que sea útil para tomar decisiones debe ser:

- ✓ **Pertinente:** Útil en la toma de decisiones y evaluar el desempeño pasado.
- ✓ **Confiable:** Libre de errores importantes y libre del perjuicio de un punto de vista particular.
- ✓ **Comparable:** Comparar de un periodo a otro para ayudar a los inversionistas, socios, a seguir en el progreso del negocio a través del tiempo.

Según lo que estipula las NIIF para PYMES (2013) (Secciones desde la 3 hasta la 8), se contempla un conjunto completo de estados financieros dentro de los más importantes se tienen:

1. **Estado de Situación Financiera o Balance General:** Es el documento contable que informa en una fecha determinada la situación financiera de la empresa, presentando en forma clara el valor de sus propiedades, derechos, obligaciones y capital, valuados y elaborados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA). Se debe elaborar por lo menos una vez al año con fecha al 31 de Diciembre, firmado por los responsables. Este estado se compone de activos, pasivos y capital o también llamado patrimonio.

La Guía Emprendedor (s/f), define los componentes del Balance General de la siguiente manera:

Activos: es el conjunto de bienes, derechos y otros recursos controlados económicamente por la empresa, resultantes de sucesos pasados, de los que es probable que la empresa obtenga beneficios económicos en el futuro.

El Activo se puede dividir en:

- ✓ **Activo No Corriente:** Forman parte del Activo No Corriente aquellos Activos que permanezcan en la sociedad por un periodo superior al año o al ciclo normal de la explotación.

- ✓ **Activo Circulante o Corriente:** Forman parte del Activo Circulante o Corriente los elementos que se espera vender, consumir o realizar en el transcurso del ciclo normal de explotación, así como, con carácter general, aquellas partidas cuyo vencimiento, enajenación o realización, se espera que se produzca en un plazo máximo de un año contado a partir de la fecha de cierre del ejercicio.

Pasivos: son las Obligaciones actuales surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya extinción es probable que dé lugar a una disminución de recursos que puedan producir beneficios o rendimientos económicos en el futuro. Dentro del Pasivo se puede diferenciar con la debida separación:

- ✓ **Pasivo Corriente:** Comprende, con carácter general, las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se espera que se produzca durante el ciclo normal de explotación, o no exceda el plazo máximo de un año contado a partir de la fecha de cierre del ejercicio.
- ✓ **Pasivo No Corriente:** Comprende, con carácter general, las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se espera que se produzca en un período superior al ciclo normal de explotación.

Capital: es el conjunto de bienes, derechos y obligaciones, considerado como un todo unitario, atribuibles a una entidad o a una persona. Integran a su vez, las posibles relaciones patrimoniales de las personas, los bienes materiales e inmateriales y la actividad de otra persona. En términos económicos, el patrimonio refiere a la diferencia entre el activo y el pasivo exigible de una compañía; representa el valor contable de la empresa en un determinado momento.

- 2. Estado de Resultados:** Es un documento donde se informa de manera detallada y ordenada como se obtuvo la utilidad o pérdida del ejercicio contable. Está compuesto por las cuentas nominales o de resultados, o sea las cuentas de ingresos, costos y gastos.

Ingresos: los ingresos son los elementos tanto monetarios como no monetarios que se acumulan y que generan como consecuencia un círculo de consumo-ganancia, ejemplo se tienen las ventas.

Costos: es el valor monetario de inversión que significó la totalidad del proceso de obtención o puesta en funcionamiento de determinado producto o servicio. El término se utiliza para cuantificar de alguna manera el esfuerzo monetario que le ha significado a quien produce dicho

bien o presta dicho servicio, ponerlo a disposición de los usuarios, sobre la base de que los recursos que se emplea son escasos.

Gastos: son erogaciones que tienen los individuos, las empresas o las organizaciones gubernamentales. Los mismos contribuyen por lo tanto al denominado flujo de efectivo, es decir, la diferencia con los ingresos. Los gastos pueden revestir carácter extraordinario cuando se utilizan para una finalidad infrecuente, o pueden tener carácter ordinario, si son necesarios para el desarrollo normal de la organización.

3. **Estado de Flujo del Efectivo:** Es el estado financiero básico que muestra el dinero generado y utilizado, la finalidad que tiene este tipo de documento financiero es indicar las entradas, salidas, cambio neto del efectivo de las diferentes actividades de una empresa durante un período contable, en una forma que concilie los saldos de efectivo inicial y final. El mismo debe clasificar los ingresos y egresos de efectivo distinguiendo actividades de Operación, Inversión y Financiamiento.

Actividades de Operación: indican el efectivo percibido o invertido como consecuencia de las actividades básicas de la empresa.

Actividades de Inversión: estas actividades están relacionadas con la adquisición y disposición de activos a largo plazo y otras inversiones también de largo plazo no relacionadas con el equivalente a efectivo.

Actividades de Financiamiento: considera el efectivo resultante de la recepción o pago de préstamos, las emisiones o recompra de acciones y el pago de dividendos.

Análisis Financiero

Salas (2004), define el Análisis Financiero como un diagnóstico mediante la aplicación de métodos y técnicas las cuales nos permite interpretar sistemática y adecuadamente los Estados Financieros, para llegar al conocimiento objetivo de la realidad financiera de la empresa, por ende proyectarnos hacia el futuro.

Además es considerado como una técnica de la Administración Financiera que estudia, compara, entrega indicadores y demás índices relacionados, respecto a los estados financieros, a fin de determinar la posición financiera y los resultados de una empresa en un periodo determinado.

Este proceso que consiste en recopilar, interpretar, comparar y estudiar los estados financieros mide el desempeño de una entidad ayudando a los administradores, inversiones y acreedores a tomar decisiones apropiadas que le permitan mantenerse en el mercado competitivo.

Su importancia permite mediante la utilización de ciertas técnicas investigar y enjuiciar cuáles han sido las causas y los efectos de gestión en la entidad para llegar a la situación actual, pronosticando dentro de ciertos límites, cuál será su desarrollo en el futuro, para tomar decisiones consecuentes.

El análisis financiero tiene como objetivo general informar sobre la verdadera situación financiera - económica a una fecha determinada y sobre los resultados alcanzados en un ejercicio económico, lo que permitirá tomar decisiones acertadas para optimizar utilidades y servicios, sin embargo los objetivos pueden ser particulares según los requerimientos específicos de los usuarios.

Características del Análisis Financiero

- ✓ **Objetividad:** Todo Análisis Financiero deber ser claro, objetivo, fundamentado, que signifique una demostración para los analistas financieros y fundamentalmente para los directivos a los cuales va dirigido.
- ✓ **Imparcialidad:** Debe realizarse condiciones de imparcialidad, se debe evaluar las variables, rubros, cuentas, factores, etc., con alto nivel de conocimiento y ética profesional, sin demostrar una inclinación ni a favor, ni en contra de la empresa.
- ✓ **Frecuencia:** Al elaborar y presentar con frecuencia los informes que contengan análisis financiero mayor será la posibilidad de alcanzar los niveles óptimos de productividad, eficiencia y rentabilidad, ello permite el mejoramiento de la gestión administrativa y financiera de la empresa.
- ✓ **Rentabilidad:** El Análisis Financiero está basado en comparaciones de una variable con otras, entre sectores financieros y entre empresas de actividades similares, análisis del presente año con años anteriores, de tal manera que los índices, parámetros, porcentajes variaciones y demás elementos resultantes del estudio tienen sentido relativo.
- ✓ **Metodología:** En la realización del análisis financiero no existe una metodología única depende en cada caso de las necesidades particulares de cada empresa.

Métodos del Análisis Financiero: De acuerdo a Ortiz (s/f):

- 1. Método Horizontal:** Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha.
- 2. Método Vertical (Porcientos Integrales):** Este método consiste en expresar en porcentajes las cifras de los estados. Un Balance General en porcientos integrales indica la proporción en que se encuentran invertidos en cada tipo o clase de activo los recursos totales de la empresa, así como la proporción en que están financiados, tanto por los acreedores como por los accionistas de la misma. El Estado de Resultados elaborado en porcientos integrales muestra el porcentaje de participación de las diversas partidas de costos y gastos, así como el porcentaje que representa la utilidad obtenida, respecto de las ventas totales.
- 3. Método por Indicadores:** El análisis por razones o indicadores señala los puntos fuertes y débiles de una empresa e indica probabilidades y tendencias. Los indicadores financieros constituyen la forma más común de análisis financiero. Se conoce con el nombre de “razón” el resultado de establecer la relación numérica entre dos cantidades. Esas dos cantidades son dos cuentas diferentes del balance general y/o del estado de pérdidas y ganancias.

Indicadores Financieros

Los indicadores financieros son calculados en todas las entidades financieras operativas, los mismos son presentados permitiendo observar la estructura y calidad de activos, la rentabilidad, eficiencia financiera y administrativa, liquidez y apalancamiento. Son herramientas contables que sirven para conocer el estado actual de una empresa y cómo se encamina hacia el futuro, tenerlos presentes para interpretar los resultados de un negocio es un plus para poder enfrentar los retos que están por venir.

Para Empresamia (sf), los **indicadores financieros** son los datos que le permiten medir la estabilidad, capacidad de endeudamiento, rendimiento y las utilidades de una empresa. A través de esta herramienta es posible tener una interpretación de las cifras, resultados o información de un negocio para saber cómo actuar frente a las diversas circunstancias que pueden presentar.

Existen varios indicadores financieros, incluso se pueden crear los que en el momento crean convenientes, todo depende del caso. Sin embargo, algunas de las más utilizadas de acuerdo con Empresamia (s/f), son las siguientes:

Indicadores de Solvencia: como su nombre lo indica es la solvencia o la capacidad que tiene su negocio para cumplir a tiempo con las correspondientes obligaciones en las que incurre. Si se cuenta con mayores activos que con pasivos de corto plazo su negocio puede ser más rentable.

Indicadores de Rentabilidad: es la capacidad o estabilidad que tiene la empresa para mantenerse a largo plazo. Para saberlo, el negocio debe pasar por un estudio financiero a través del cual se puedan detectar sus fortalezas, la solidez de su estructura y las oportunidades de crecimiento.

Indicadores de Cobertura: a través de ellas es posible evaluar las operaciones reales del negocio. Cómo se financian los activos de la empresa y si sobre esos medios es viable un mayor crecimiento.

Indicadores Operativos: por medio de ellos se puede establecer el promedio de pago a proveedores, los ingresos generados por las ventas y el tiempo que tendrían los productos en el almacén o en bodega.

Calidad de los Activos: Al evaluar la calidad de activos, se mide la habilidad de la gerencia para administrar, controlar y reconocer los riesgos inherentes en las operaciones que realiza la institución financiera, así como el cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias.

Liquidez: Capacidad de atender obligaciones de corto plazo, poseer dinero en efectivo o activos que se transforman fácilmente en dinero. Dentro de una institución financiera, la liquidez se evalúa por la capacidad para atender los requerimientos de efectivo de sus depositantes en el tiempo en que lo soliciten y nuevas solicitudes de crédito.

Razones de crecimiento: Evalúan la habilidad de la empresa para mantener su posición económica en el segmento donde se desenvuelve, especialmente en periodos inflacionarios. Son índices que comparan el crecimiento de la empresa, frente las diferentes variables de la

economía. Los ejemplos usuales tienen que ver con la comparación de los resultados del periodo analizado versus los obtenidos en el año que haya sido tomado como base.

Capital de Trabajo: Representa la inversión neta en recursos circulantes, producto de las decisiones de inversión y financiamiento a corto plazo. Representando los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo, después de cubrir el importe de las deudas que vencen también en ese corto plazo. Se calcula determinando la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, por lo tanto la existencia del capital de trabajo se vincula con la condición de liquidez general de la empresa.

Tasas de Rendimiento y Costos: Ayuda a la gerencia a calcular el rendimiento de inversiones y evaluar los gastos operativos, calculando el rendimiento con base en las inversiones reales, de esta manera la gerencia determina cuales inversiones son las más rentables. Miden el rendimiento promedio para cada una de las cuentas de pasivo y capital.

Análisis del Costo de Capital: El costo de capital de una empresa está en función de la estructura o esquema de financiamiento utilizado para la ejecución de las inversiones y del costo de las fuentes de financiamiento.

En la medida que el costo neto de la deuda sea mayor que el costo de oportunidad del inversionista. La empresa debe trabajar con una relación deuda/capital reducida, es decir endeudarse lo menos posible. Esta reflexión es posible en la medida que los inversionistas dispongan de suficiente capital propio. En todo caso, al financiar una empresa con un relación deuda/capital relativamente alta, los accionistas tienden a sacrificar sus dividendos en efectivo, capitalizan sus utilidades para permitir que el negocio acelere la amortización de su deuda, o se busca otras opciones de financiamiento que permitan sustituir deuda cara por un financiamiento barato.

Estructura Financiera Efectiva: Miden la composición de las cuentas más importante del balance, necesaria para conseguir seguridad, sensatez y rentabilidad al mismo tiempo, lo que origina una posición de crecimiento.

Bases Legales

La presente investigación, en principio, se sustenta legalmente en el artículo 118 de la Constitución de la República Bolivariana de Venezuela (1999), donde se reconoce el derecho de los trabajadores y de la comunidad para desarrollar asociaciones de carácter social y participativo, como cooperativas, cajas de ahorro y otras formas asociativas. Donde el Estado promoverá y protegerá estas asociaciones destinadas a mejorar la economía popular y alternativa.

En cuanto a las leyes que sustentan la dinámica de las microfinanzas en Venezuela, es posible decir que es a partir del año 2001 cuando se desarrolla el marco regulatorio, con la promulgación en gaceta oficial de al menos dos leyes y un reglamento, como lo señala Del Canto (2011):

1. Ley de Creación, Estimulo y Promoción y Desarrollo del Sistema Microfinanciero, publicada en Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela Nro. 37164 de fecha 22 de marzo de 2001: cuyo objeto es crear, estimular, promocionar y desarrollar el sistema microfinanciero, para atender la economía popular y alternativa, a los fines de su incorporación a la dinámica del desarrollo económico y social.

2. Reglamento con fuerza de Ley de Creación, Estimulo, Promoción y Desarrollo del Sistema Microfinanciero No. 1291, publicado en la Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela Nro. 37223 de fecha 20 de junio de 2001.

3. Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras, publicada en la Gaceta Oficial Extraordinaria de la República Bolivariana de Venezuela Nro.5555 de fecha 13 de noviembre de 2001: la cual contempla que los bancos y demás instituciones asociadas deben destinar al cierre del ejercicio semestral anterior el 3% de la cartera de crédito al microcrédito o en entes de Ejecución Microfinanciera como los Bancos de Desarrollo, en caso de incumplimiento pueden ser sancionados con multa desde el 0,1% hasta el 0,5% de su capital pagado.

La Ley está destinada a satisfacer las necesidades de la población de menores ingresos, entre los que se encuentran:

- Personas naturales (autoempleadas, desempleadas, y microempresarios)
- Personas jurídicas (cooperativas o microempresas, definidas como unidades que emplean a diez o menos trabajadores, o generan ventas anuales hasta por Nueve Mil Unidades Tributarias 9000 UT, siendo el valor de la unidad tributaria de Bs. 107,00)

- Se localicen en zonas rurales o urbanas, por lo que la hace incluyente al considerar a todos los sectores.

La Ley contempla que los organismos públicos con competencia en microfinanzas y los entes de ejecución (Ejecutivo Nacional), coordinarán sus acciones a través del Fondo de Desarrollo Microfinanciero, el cual tendrá como función la creación de políticas de promoción microfinanciera.

Aun cuando la ley, entre otras importantes razones, existe para promover las microfinanzas como recurso de inclusión y superación de la pobreza, es claro que dentro de los criterios para otorgamiento de los créditos enfatiza en el análisis financiero, el cual existe para que garantice el repago de la deuda, lo cual se entiende a juicio de Del Canto (2011), como el conocimiento de la persona solicitante del crédito, la voluntad moral para honrar sus obligaciones, su unidad económica y familiar, el entorno social y sus potencialidades. Otorgando de esta forma tanta importancia a los objetivos de carácter social del crédito y de las microfinanzas como de los objetivos de económico, ya que al no existir repago la actividad no será sostenible.

4. La Ley de Cajas de Ahorro, Fondos de Ahorro y Asociaciones de Ahorro Similares, establece que a las Cajas Rurales no se le aplican las disposiciones establecidas en este instrumento jurídico, más sin embargo; en el Artículo 2 Numeral 2 se observa una clara la definición de las mismas, e indica que se regirán por sus propios estatutos y /o reglamentos, abriendo la posibilidad de solicitar apoyo, capacitación y cualquier otro tipo de asistencia que permita fortalecer el funcionamiento organizacional.

CAPITULO III

MARCO METODOLÓGICO

Tipo de investigación

Según Arias (2006), existen diferentes tipos de investigación, los cuales se clasifican según diversos criterios. Las diferentes tipologías no son excluyentes, un estudio puede clasificarse según un tipo en específico y además, dependiendo del objeto de estudio podrá adscribirse a otros tipos o criterios de clasificación.

Según el nivel de análisis sobre la importancia del alcance social de las instituciones microfinancieras versus la necesidad que tienen de ser sostenibles y así realizar acercamientos entre ambos enfoques para sugerir una idea más integral como lo es la sustentabilidad, este trabajo es de tipo exploratorio, a partir de Arias (2006), es posible decir que se efectuó una indagación sobre un tema un objeto poco conocido o estudiado, por lo que sus resultados constituyen una visión aproximada del concepto.

De la misma manera, y tomando en cuenta lo expresado por Hurtado (2010), la investigación se incluye dentro de una evaluación de resultados, ya que mediante la aplicación de indicadores se propuso estimar hasta qué punto la Caja Rural Taguay es sostenible financieramente y tiene alcance social.

A su vez, es de tipo descriptivo, el cual es definido por Arias (2006), consiste en la caracterización de un hecho o fenómeno para establecer su estructura o comportamiento.

Dentro de los propósitos de esta investigación se tenía previsto analizarlas fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas de la Caja Rural Taguay a partir de su alcance social y su nivel de sostenibilidad financiera, como una referencia para reflexionar sobre el alcance futuro de una gestión sustentable; lo cual implicó de manera previa una detallada descripción de la gestión actual de esta institución.

Diseño de la Investigación

La investigación se planificó bajo un Diseño de Campo. Tomando como referencia las ideas de Arias (2006), aplicando las técnicas e instrumentos utilizados se hizo la recolección de datos directamente de la realidad, es decir datos originales o primarios de la Caja Rural Taguay, contexto abordado en la investigación.

Descripción de la zona de estudio

Según El Legado del Pueblo Taguay (1998), la Parroquia Taguay pertenece al Municipio “Rafael Urdaneta”, está situada al pie de la vertiente Sur de La Serranía del interior a orillas del río Taguay, que nace a 960 metros sobre el nivel del mar. De acuerdo al censo 2011 la población alcanza unos 4.497 habitantes. (INE, 2010).

Las casas en su mayoría son viviendas rurales (INAVI), los techos de asbesto, otras de techos de acerolit, son muy pocas con techo de plata banda. Se desconoce el porcentaje de mujeres ama de casa y profesionales ya que los censos efectuados por los Consejos Comunales no han sido procesados, solo utilizan la base de datos para saber quién vota. Todas las calles se encuentran deterioradas y en su mayoría los caseríos no poseen calles asfaltadas

En educación existe a nivel de primaria y secundaria un (1) Simoncito, un (1) preescolar Bolivariano, una (1) escuela y un (1) liceo; en cuanto a nivel superior se encuentra la Misión Sucre de la Universidad Politécnica Territorial del Estado Aragua; la cual funciona solo los fines de semanas en las instalaciones del Liceo. (El Proyecto Taguay, s/f).

Con respecto a la Salud, Taguay cuenta con un Ambulatorio tipo 1, y un módulo de Barrio Adentro que casi siempre está cerrado. Se destaca que esta Parroquia posee cerca de cinco mil habitantes, estos centros deben atender a los caseríos de Sanare, La Sureña, Puño e Palma, San José de los Conucos, Nare y todo el casco de la Parroquia Taguay, aunado al hecho que cuentan con un solo médico que trabaja de lunes a viernes y fines de semana, pero cuando libra el ambulatorio se queda sin médico, teniendo en cuenta que reside en Maracay.

Además del médico, el ambulatorio cuenta con tres (3) enfermeras en emergencia las cuales cumplen el siguiente horario: una de 7am -1 pm, otra de 1pm- 7pm y la última de 7pm a 7am, realizando rotación de turnos. También existen cinco enfermeras eventuales las mismas trabajan un mes y dos meses no trabajan, mientras le tocan turno para volver a ingresar.

En la Parroquia no hay farmacias, actualmente se está construyendo una y las medicinas son compradas en Alta Gracia de Orituco o Camatagua.

La única telefonía disponible en la Parroquia es Digitel, solo un teléfono público en funcionamiento y se encuentra en el ambulatorio, existe una Torre de CANTV y se encuentra sin funcionamiento.

En términos económicos se puede decir que la actividad agrícola es la más significativa por razones de tradición, mientras que las instituciones del Estado, representan la fuente de empleo más importante.

La producción actual está asociada a los rubros de: maíz, sorgo, caraotas, yuca, frijoles, quinchoncho, guaracaro, ajíes, tomate, berenjena, pimentón, caña de azúcar, lechosa, cambur, entre otros. La producción pecuaria, está basada actualmente en producción de bovinos, caprinos, porcinos, caballar y aves de corral.

En cuanto a las organizaciones e instituciones locales, existe una sede de Junta Comunal adscripta a la Alcaldía del Municipio Urdaneta. Cuenta con una Oficina de Registro Civil adscripta al Municipio Barbacoa (integrada por el Prefecto y dos secretarías). Además, se puede decir que en la parroquia se conformaron los siguientes Consejos Comunales: Caritaguay, Pelelojo, Samán de Agua Fría, Las Cuatro Cruces, Nazareno, Hipólito Rondón, La Jardinera, 8 de mayo y Simoncitos. Hay una Oficina de la Defensoría de Niños, Niñas y Adolescentes (LOPNA), no existe defensoría de la mujer. Dispone de un comando policial, los mismos son funcionarios policiales de Barbacoa, solo se encuentran en la parroquia un día a la semana y algunas veces en las noches. (El Proyecto Taguay, s/f).

En cuanto a la cultura existe un movimiento de recreadores de la Casa Taguay y Fundación del niño, además de un núcleo de la Orquesta Juvenil del Estado Aragua, una escuela de arte y un Salón Parroquial.

La Parroquia presenta considerables deficiencias entre las cuales resaltan vialidad en mal estado, problemas con el suministro de agua potable, inseguridad, falta de viviendas dignas, así como también no existe aguas servidas, todos los pobladores tienen sépticos, no existe laguna de oxidación. Ante esta situación la población tiende a migrar hacia la ciudad de Caracas, Maracay y San Juan de los Morros.

En cuanto a Instituciones bancarias existe solo un TEVECOM (del banco Bicentenario), en el cual se realizan retiros y depósitos, en cuanto a los retiros en efectivo cobra una comisión del 5%. También existe una persona que posee una ferretería la cual ofrece los servicios de retiro de efectivo, mediante un punto de venta, es necesario resaltar que es el único que existen la parroquia, por lo cual cobra una comisión del 10% sobre el total retirado.

Población

Arias (2006), propone que la población es el conjunto para el cual serán válidos los resultados y conclusiones que se obtengan, también lo llama universo, el cual se compone de unidades o personas. A partir de esta definición se identificó como población en estudio a los 308 socios que conforman la Caja Rural Taguay, entre activos, inactivos y retirados, distribuidos de acuerdo a lo presentado en el cuadro 12.

Muestra

Arias (2006), sugiere que es un subconjunto representativo de la población. Ante la imposibilidad de medir todos los elementos de una población en estudio, ya que implica tiempo y dinero, es recomendable seleccionar un subgrupo de la población que sea representativo para recolectar los datos que una vez analizados permitirán responder al problema de investigación.

Para el *tamaño de la muestra* se tomó referencia los planteamientos de Arias (2006), quien propone que para investigaciones de tipo descriptiva una muestra representativa con altos niveles de confianza y bajo error, puede ser del 10% o 20% de la población accesible. En este sentido, la muestra quedó conformada por 62 individuos, aproximadamente un 20% de la población en estudio, dentro de la que se incluyeron cuatro miembros de la directiva (accesibles de 8 miembros que conforman la Junta Directiva) y el total de las 6 organizaciones, partiendo de la premisa que estos son socios con características particulares, por lo que aportarían datos importantes y diferenciados sobre la institución microfinanciera en estudio.

Una vez decidido el número muestral, se realizó una afijación proporcional, considerando el número de hombres, mujeres y organizaciones en los socios Tipo A y el número de adultos, niños y organizaciones para los socios Tipo B; de manera que la muestra quedó determinada como se especifica en el cuadro 12.

Cuadro 12. **Conformación y muestra de la población en estudio**

Socios Tipo A (Accionistas)					52
Calidad de Socio	Participación	Género	Valor Absoluto	Valor Porcentual	Muestra
Individual	Activos	Mujeres	20	68,97%	3
		Hombres	9	31,03%	2
		Total	29	14,65%	5
	Inactivos	Mujeres	68	49,28%	11
		Hombre	70	50,72%	12
		Total	138	69,70%	23
	Retirados	Mujeres	21	67,74%	3
		Hombres	10	32,26%	2
		Total	31	15,66%	5
	Total		198	64,29%	33
Organización		1			
Total socios Tipo A		199			

Socios Tipo B (Ahorristas)					
Calidad de Socio	Participación	Género	Valor Absoluto	Valor Porcentual	Muestra
Individual	Activos	Niñas	8	22,86%	1
		Niños	7	20,00%	1
		Mujeres	14	40,00%	3
		Hombres	6	17,14%	1
		Total	35	33,65%	6
	Inactivos	Niñas	4	7,69%	1
		Niños	9	17,31%	2
		Mujeres	23	44,23%	4
		Hombre	16	30,77%	3
		Total	52	50,00%	10
	Retirados	Niñas	1	0,96%	0
		Niños	1	5,88%	0
		Mujeres	8	47,06%	1
		Hombres	7	41,18%	1
		Total	17	16,35%	3
	Total		104	35,71%	19

Organización	Activas		1		
	Inactivas		1		
	Retiradas		3		
	Total		5		
	Total socios Tipo B		109		
Población en estudio		308			
Muestra Socios tipo A					33
Muestra socio tipo B					19
Organizaciones					6
Directivos (accesibles)					4
Muestra total					62

Fuente: Propia a partir de la Caja Rural Taguay (2013)

Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos

Para la recolección de los datos se aplicó la técnica de la entrevista personal que Namakforoosh (2003), define como una entrevista cara a cara, en donde el entrevistador pregunta al entrevistado y recibe de este las respuestas pertinentes a las necesidades de información de la investigación, para lo cual se diseñó una guía de entrevista formalizada, aquellas que se desarrollan en base a un listado fijo de preguntas cuyo orden y redacción permanece invariables, y una pauta o guía entrevista no estructuradas, pero con la formalidad de disponer una lista de puntos de interés que se van explorando en el curso de la entrevista (Sabino (2007) (Ver anexo 1 y 2).

Además, se aplicó la observación científica, que es definida por Sabino (2006), como el uso sistemático de los sentidos en la búsqueda de los datos que se necesitan para resolver un problema de investigación. El registro de la observación científica realizada se hizo de manera no estructurada o no formalizada, que según el mismo autor es aquel registro flexible, donde se anotan las impresiones generales, tratando de no pasar por alto ningún detalle. Estos recursos fueron de utilidad para recabar datos primarios.

Así mismo, se llevó a cabo una recolección de datos secundarios para determinar la sostenibilidad financiera, tomando como referencia los estados financieros de la Caja Rural (La recopilación de los datos se lleva a cabo en 2013 pero los documentos corresponde al Periodo 2002-2012, Ver anexo 3) y la metodología PERLAS de Worl Council CreditUnions (WOCCU) (s.f), la cual fue seleccionada del resto de las metodologías mundialmente conocidas y revisadas en el marco teórico del presente trabajo, por su relevancia, pertinencia y disponibilidad, ya que PERLAS además representar una alternativa de importante aplicación en las microfinanzas, dispone de una guía técnica cuya edición está traducida al español y de fácil comprensión. Se calcularon los índices financieros siguientes (Ver cuadro 13):

Cuadro 13. Indicadores de la Metodología PERLAS.

Perspectiva	Indicador y datos requeridos
Protección (P)	P1 Provisión para cuentas incobrables ÷ provisiones requeridas para préstamos con morosidad mayor a 12 meses. = 100% P2 Provisión para cuentas incobrables / provisiones requeridas para préstamos con morosidad menores a 12 meses. = 35% P3 Saldo de préstamo con morosidad mayor a 12 meses = 0 P4 Cartera castigada anual / Cartera de crédito promedio = Mínimo P5 Recuperación de cartera castigada / Cartera castigada acumulada= > 100% P6 Solvencia: (Activos netos / Depósitos de ahorros y aportes de accionistas)= > 110%
Estructura (E)	E1 Cartera de crédito neta / Activos totales = entre 70 y 80 % E2 Inversiones liquidas / Activos totales = < 20% E3 Inversiones financieras / Activos totales = <10% E4 Inversiones no financieras / Activos totales = <0% E5 Depósitos de ahorro / Activos totales = entre 70 y 80 % E5 Depósitos de ahorros/ Activos totales E6 Aportaciones de accionistas / Activos totales= < 20% E7 Capital Institucional / Activos totales= < 10% E8 Capital Institucional neto / Activos totales= < 10% E9 Fondo recibidos en préstamos / Activos totales = 0-5%
Rendimiento (R)	R1 Total de ingresos por préstamos / Cartera de crédito neta promedio= tasa empresarial R2 Ingreso por inversiones liquidas / inversiones liquidas promedios= tasa de mercado R3 Ingreso por inversiones financieras / inversiones financieras promedios = tasa de mercado R4 Ingreso por inversiones no financieras / inversiones no financieras promedios=> tasa empresarial R5 Costo financiero: Depósitos de ahorro / Depósitos de ahorro promedio = Tasa de mercado> inflación R6 Costo financiero: Fondos recibidos en préstamo / Fondos recibidos en préstamo promedio = tasa de mercado R7 Costo financiero: Gasto por aportaciones de accionistas / Aportaciones de accionistas promedio. = tasa de mercado> costo financiero R8 Margen Bruto / Activos totales promedios = Capital Institucional neto / Activos totales = 10% R9 Gasto de Operación / Activos Totales Promedio. = < 10% R10 Gasto por provisiones para cuentas incobrables / Activos totales promedios = Provisión para cuentas R11 Otros gastos e ingresos / Activos totales Promedio =minimizar R12 Ingresos netos / Activos totales =Capital Institucional neto / Activos totales = 10%
Liquidez (L)	L1 Activos líquidos – Cuentas por pagar a CP / Depósitos de ahorros totales = > 15% L2 Activos líquidos improductivos / Depósitos de ahorro totales => 1% L3 Reservas liquidas / Depósitos de ahorro totales = 10%
Activos (A)	A1 Préstamos morosos totales / Cartera de crédito total = < 5% A2 Activos improductivos / Activos totales = < 5% A3 Fondos sin costo / Activos improductivos (no existen fondos que no tengan costos)= > 200%
Servicios (S)	S1 Cartera de crédito total = Cartera de crédito neta / Activos totales = entre 70 y 80 % S2 Inversiones liquidas = Inversiones liquidas / Activos totales = < 20% S3 Inversiones Financieras = Inversiones financieras / Activos totales = < 10% S4 Inversiones no financieras = Inversiones no financieras / Activos totales = < 0% S5 Depósitos de ahorros totales = Depósitos de ahorro / Activos totales = entre 70 y 80 % S6 Aportaciones de ahorristas = Aportaciones de accionistas / Activos totales= < 20% S7 Capital institucional = Capital Institucional / Activos totales= < 10% S8 Capital neto = Capital Institucional neto / Activos totales= < 10% S9 Número de socios => 12% S10 Activos totales = > inflación

Fuente: Desarrollo y el Consultative Group to Assist the Poor (CGAP) (s.f).

Variables

Las variables son conceptos mediante los cuales es posible el análisis de los fenómenos investigados, estas se derivan del marco teórico, es decir, ese conjunto de proposiciones que sitúan desde una perspectiva sistemática el problema en estudio, pero luego es necesario

transformar esas variables, de conceptos generales a lo empírico, es decir de la teoría a la realidad, para dar respuesta a las interrogantes del estudio en correspondencia al diseño planteado, en este caso de campo. Ese proceso de transformación es lo que se conoce como operacionalización de variables (Sabino, 2006), el que implica seleccionar los indicadores, de acuerdo al significado que se le ha otorgado a través de sus dimensiones (Ver cuadro 14).

Cuadro 14. Operacionalización de las Variables

Objetivo Especifico	Variable Nominal	Definición	Dimensión	Subdimensión	Indicador	Técnicas/ instrumentos	Ítems
1.Describir el funcionamiento general de la Caja Rural Taguay , con énfasis en el crédito y en el ahorro	Funcionamiento general de la Caja rural Taguay (Crédito y ahorro)	Funcionamiento general, de la Caja Rural Taguay con énfasis en el crédito y el ahorro	Funcionamiento	General	Origen, evolución y situación actual	Observación científica/Registro Entrevista//guía de entre- vista formalizada y no estructurada	1,2,3,4, 5,6,7,8, 9, 10,11,1 2,13,14.
					Instrumentos Legales de respaldo		
					Operatividad		
					Dirección		
				Crédito	Manejo del crédito		15,16,1 7,18, 19, 20
				Ahorro	Manejo del ahorro		21,22,2 3,24,25, 26, 27, 28
2.Analizar el alcance social de la Caja Rural Taguay.	Alcance Social	Cualidades de la gestión de la institución micro financiera que contribuye a mejorar las condiciones de vida de la mayoría de sus socios y, específicamente , en la disminución de la pobreza	Alcance	Profundidad	Nivel de pobreza de los clientes	Observación científica/Registro Entrevist a//guía de entre- vista formalizada y no estructurada	29,30,3 1,32,33, 34
				Escala	Cantidad de clientes		35,36, 37, 38
				Amplitud	Sectores económicos en los cuales trabajan los clientes		39
				Geográfico	Zonas donde residen los clientes		40
				Calidad	Calidad de servicio		41,42, 43
3.Determinar la sostenibilidad de la Caja Rural Taguay mediante indicadores de gestión financiera	Sostenibilidad Financiera	Medida en que la institución puede sustentarse con criterios de	Solvencia	Protección (P)	Indicadores P1, P2, P3, P4, P5 y P6 de la metodología PERLAS (Ver cuadro 12).	Observación científica/Registro Entrevista//guía de entre- vista no estructurada	

Objetivo Especifico	Variable Nominal	Definición	Dimensión	Subdimensión	Indicador	Técnicas/ instrumentos	Ítems
adaptados al contexto microfinanciero de la institución.		rentabilidad comercial	Seguridad, sensatez y rentabilidad	Estructura(E)	Indicadores E1, E2, E3, E4, E5, E6, E7, E8 y E9 de la metodología PERLAS (Ver cuadro 12).	Análisis de Documentos	
			Tasas y Costos de Retorno	Rendimiento (R)	Indicadores R1, R2, R3, R4, R5, R6, R7, R8, R9, R10, R11 y R12 de la metodología PERLAS (Ver cuadro 12).		
			Liquidez	Liquidez (L)	Indicadores L1, L2 y L3 de la metodología PERLAS (Ver cuadro 12).		
			Calidad de los Activos	Activos (A)	Indicadores A1, A2 y A3 de la metodología PERLAS (ver cuadro 12)		
			Crecimiento	Señales de crecimiento (S)	Indicadores S1, S2, S3, S4, S5, S6, S7, S8, S9 y S10 de la metodología PERLAS (Ver cuadro 12).		

Objetivo Especifico	Variable Nominal	Definición	Dimensión	Subdimensión	Indicador	Técnicas/ instrumentos	Ítems
4. Contrastar fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas, tomando en cuenta el alcance social y la sostenibilidad financiera de la Caja Rural Taguay con miras a su sustentabilidad.	Escenario para la sustentabilidad	Condiciones internas y externas actuales (Fortalezas, oportunidades, amenazas y debilidades) en las cuales se encuentra la institución a partir de las cuales trabajaría para el logro de su sustentabilidad	Aspectos favorables	Internos	Fortalezas	Observación científica/Registro Análisis FODA/Formato cuadro FODA	
				Externos	Oportunidades		
			Aspectos desfavorables	Internos	Debilidades		
				Externos	Amenazas		

Validez y confiabilidad

De acuerdo con Hernández, Fernández y Baptista (2010), la validez se refiere al grado en que un instrumento, en este caso una guía de entrevista formalizada, mide la variable que se busca medir (Funcionamiento general, del crédito y el ahorro y Alcance Social), para lo cual existen tres tipos de evidencia: relacionada con el contenido, con el constructo y con el criterio; en este caso en particular se consideró una validez de contenido, mediante una evaluación realizada por un panel de expertos en el tema, quienes proporcionaron recomendaciones en cuanto a redacción de los ítems, y consideraron que en general el instrumento goza de validez, ya que muestra coherencia y relevancia; la redacción es sencilla y los signos de puntuación son empleados correctamente.(ver anexos 4,5 y 6).

Hernández, Fernández y Baptista (2010), definen confiabilidad como el grado en que la aplicación repetida de un instrumento de medición al mismo fenómeno genera similares resultado, para lo cual existen diversos procedimientos, cuyas formulas producen coeficientes de confiabilidad que pueden oscilar entre 0 y 1, donde 0 significa nula confiabilidad y 1 representa máxima.

Para este caso en particular se consideró el *Coeeficiente alfa de Cronbach*, desarrollado por J. L. Cronbach, ya que requiere una sola administración del instrumento a un grupo de referencia, para luego realizar los cálculos correspondientes. En este sentido fue necesaria la aplicación de una prueba piloto de la guía de entrevista formalizada a un número reducido de personas (10 en total), y mediante el empleo del paquete estadístico para las ciencias sociales SPSS con licencia de la Facultad de Agronomía de la Universidad Central se determinó que dicho instrumento es confiable ya que el resultado del alfa se acerca a 1 (0,822).

Técnicas de análisis de datos

Atendiendo a las ideas de Sabino (2006), se aplicaron dos tipos de análisis:

- a. Análisis cuantitativo: operación que se efectuó con toda la información numérica resultante de la aplicación de la entrevista formalizada y de los indicadores de la Metodología *PERLAS*, elaborando estadística descriptiva mediante el empleo de software como Excel.
- b. Análisis cualitativo: a partir de la información verbal que, de modo general se recolectó mediante registros de observación y guía de entrevista semiestructurada.

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

VARIABLE 1: Funcionamiento general de la Caja Rural Taguay (Crédito y ahorro)

Dimensión: Funcionamiento

Subdimensión: General

Indicador: Origen, evolución y situación actual

En cuanto al *origen*, se puede decir que en el año 1995, la Fundación Tamayo llega a Taguay, pueblo aquejado por una gran lista de problemas sociales, ambientales y económicos tales como (Fundación Tamayo 2007):

1. Estancamiento económico y social, con el concomitante éxodo de pobladores, por falta de fuentes de trabajo locales y ninguna opción de estudio para los jóvenes después de terminar el bachillerato.
2. Carencia o baja calidad de servicios públicos básicos tales como escasez de agua potable debido a un acueducto insuficiente, solo dos teléfonos públicos en la Plaza Bolívar del pueblo y ningún de uso domiciliario.
3. Precarias condiciones educativas, los estudiantes de la escuela básica y del liceo compartiendo un mismo local.
4. Grave deterioro del puente sobre el río Taguay, cuyas bases se encontraban socavadas.
5. Deterioro de las vías de acceso tanto por la carretera Nacional, como las vías de penetración agrícola, así como también postergación de remodelación del ambulatorio, sumando la imagen de una iglesia en ruinas.

La fundación Tamayo diseñó el Proyecto Taguay como primera fase restaurando a la Iglesia Nuestra Señora del Santísimo Rosario y de manera simultánea se estructuró un Proyecto de Desarrollo Social Sostenible, como una estrategia de cambio social que buscaba el fortalecimiento del potencial humano, orientado a detectar y desarrollar las habilidades necesarias, para que cada habitante fuese capaz de actuar sobre su ambiente, satisfacer sus necesidades como persona y como ciudadano. La implantación de este proyecto, fue

primeramente mediante ideas innovadoras, propiciando e incentivando a la organización y participación de la gente del pueblo, mediante el rescate de restauración y rehabilitación de la Iglesia a cambio de su trabajo. En segundo lugar, se le exigió a quienes estaban a cargo de la obra de restauración, que solo debían trabajar con gente de la zona y en la medida de lo posible con insumos de la región.

En tercer lugar, la Fundación Tamayo utilizó el poder de convocatoria, capacidad de organización e influencias, para dinamizar a las instituciones del país y ponerla al funcionamiento y servicio del desarrollo de Taguay. Realizando encuestas, cursos, reuniones, encuentros, efectuando alianzas entre el pueblo y las instituciones. La meta era que el pueblo aprendiera a ser sus propios gestores, en el ejercicio de obtener o satisfacer sus necesidades de servicios básicos, motivar al pueblo a lograr su autogestión, mediante la formación y educación de sus pobladores, mediante la creación de microempresas y en general incorporarlos al desarrollo socio-económico de la época, que aprendieran a defender sus derechos y a conservar y mantener lo logrado.

Los proyectos desarrollados dentro del PROYECTO TAGUAY, fueron los siguientes:

1. Cultivo y transformación industrial y artesanal de la sábila: enmarcado en la vocación agrícola de la zona, este proyecto desarrollo la siembra de sábila en un gran número de tierras ociosas. A través de una alianza con la Asociación de Productores de sábila (ASOPROSÁBILA). Se buscó que el pequeño productor agrícola y artesanal de Taguay, obtuviera financiamiento nacional e internacional, para lograr la sustentabilidad y la comercialización.
2. Proyecto carpintería y ebanistería: proyecto que hace énfasis en el adiestramiento laboral, capacitando carpinteros en el Instituto Artesanal de la Colonia Tovar, con la finalidad de instalar en Taguay un taller-escuela con la técnica de la madera, dentro de las instalaciones del liceo de Taguay.
3. Proyecto lombricultura: proyecto de producción de abono orgánico, humus líquido y humus sólido, a partir de la cría de lombriz roja californiana, de gran efectividad en la jardinería y la agricultura orgánica sin aditivos químicos, cuya finalidad era permitir la

generación de ingresos a través de la autogestión. Asistencia técnica experta y métodos de mercadeo del producto fortaleciendo el proyecto.

4. Proyecto declaración terrenos ejidos de Taguay: con el fin de avanzar en el ordenamiento territorial de la parroquia Taguay, se trabajó en la redacción de la Ordenanza para la Declaración de terrenos ejidos.
5. Proyecto producción de huevos orgánicos: contando la zona con la práctica tradicional de cría de gallinas ponedoras, alimentadas con maíz y sorgo, se implementó las técnicas para incrementar y mejorar la producción de huevos orgánicos con fines de comercialización, en un grupo de dieciocho (18) familias del sector Pelelojo, quienes se organizaron y constituyeron la Asociación de productores avícolas de Taguay (AVITAGUAY).
6. Proyecto apícola: este proyecto abarco definir el producto de miel, diseñar su comercialización y proceder a la capacitación teórico-práctico de los productores en agrario piloto en la población de Nare.
7. Fortalecimiento de la capacidades locales en el área de gerencia social: con base al diagnóstico de necesidades sociales, este proyecto abordo la formulación, gestión y evaluación de proyectos, en tres niveles el local, regional y nacional. El desarrollo de los proyectos permitió buscar apoyo de cooperación técnica y financiera para programas específicos y fortalecer el liderazgo local.
8. Caja Rural Taguay: las cajas rurales de ahorro y préstamos son organización financieras privadas locales, con fines de lucro, rentables, propiedad de los usuarios, las cuales utilizan una tecnología y una metodología diseñada para atender el sector de los pequeños productores rural, quienes no pueden acceder a los mecanismos comerciales financieros.

Es así como nace la Caja Rural Taguay, mediante este proyecto de alianza auspiciado por la Fundación Tamayo, el 26 de enero de 2002, con la metodología del Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA), en alianza con la Fundación para la Capacitación e Investigación aplicadas a la Reforma Agrícola (CIARA) y el Proyecto de Desarrollo de Comunidades Pobres (PRODECOP), con financiamiento de la Corporación Andina de Fomento (CAF). Sin embargo es el 18 de junio del 2002, es cuando se constituye legalmente, protocolizando su documento constitutivo y estatutos en la oficina subalterna del Registro Público del Municipio Urdaneta

Barbacoas, estado Aragua. Con doce (12) socios (8 hombres y 4 mujeres), bajo la figura de una Sociedad Civil¹, denominada “Caja Rural Taguay”, con duración indefinida a partir de esta fecha.

En vista de que la Caja Rural Taguay es una Asociación Civil con fines de lucro se fundamenta su creación en el Código Civil Venezolano (1982), principalmente en su artículo No. 1.649.

Siendo su área de influencia es Taguay y zonas adyacentes como Nare, La Sureña, Dos Montes, San José de los Conucos, Puño e Palma y Las Peñitas, su oficina principal estará ubicada entre La Prefectura y la Junta Parroquial, frente a la Plaza Bolívar de Taguay. Su finalidad está orientada a: a) recibir ahorros, b) conceder crédito, c) recibir recursos externos, d) financiar proyectos productivos, e) generar ganancias (Reglamento interno de la Caja Rural Taguay, 2002)

Su objetivo según el acta constitutiva (2002), artículo 2, es la motivación al incentivo al ahorro de sus socios, mediante el desarrollo de un Programa Educativo de Ahorro, así como la obtención de préstamos a terceros con la finalidad de otorgar créditos a sus socios para el financiamiento de actividades de producción, agrícola, pecuaria, comercial o de servicios y a la realización de cualquier otra actividad de lícito ejercicio que contribuya, directa o indirectamente al cumplimiento de este objeto. Se constituyó con un capital social de bolívares ciento veinte bolívares (Bs. 120,00), representado por los aportes de doce (12) socios expresados en Certificados de Contribución Patrimonial a razón de diez bolívares (Bs. 10,00) llamados socios tipo “A”, esta sociedad se encuentra integrada por Accionistas “A” y Socios Ahorristas o tipo B.

Según el artículo 5 del Reglamento interno (2002), entre los requisitos para ser socio se consideraron, y que aun poseen vigencia:

- a) Edad mínima 15 años (en caso de ser menor de edad, estar autorizado por su representante).
- b) Estar residenciado en el área de influencia de la Organización (Parroquia Taguay), por un lapso no menor de dos 2 años, tiempo prudencial para conocer su integridad moral y personal, (responsable, activo en la Comunidad).

¹El término sociedad civil, como concepto de la ciencia social, se concibe como el espacio de vida social organizada que es voluntariamente autogenerada, independiente, autónoma del estado y limitada por un orden legal o juego de reglas compartidas; involucra a ciudadanos actuando colectivamente en una esfera pública para expresar sus intereses, pasiones e ideas, intercambiar información alcanzando objetivos comunes.

c) Que desarrolle una actividad productiva de servicios, comercial, agrícola, pensionados, jubilados, entre otras.

d) Contribuir con un pago adicional para gastos. Y demás requisitos que establezcan las leyes vigentes, como Constitución de la República Bolivariana de Venezuela, Código de Comercio, Ley de Bancos y otras.

La suprema dirección y administración de la Caja Rural Taguay es la Asamblea, la misma se encuentra representada por los socios tipo “A”; su duración y administración es la Junta Directiva la cual está a cargo por un Presidente, Vicepresidente, Tesorero, Secretario, Cajero, tres Vocales y un Fiscal los cuales tienen una duración de dos años en el ejercicio de sus funciones (ver organigrama en la figura1).

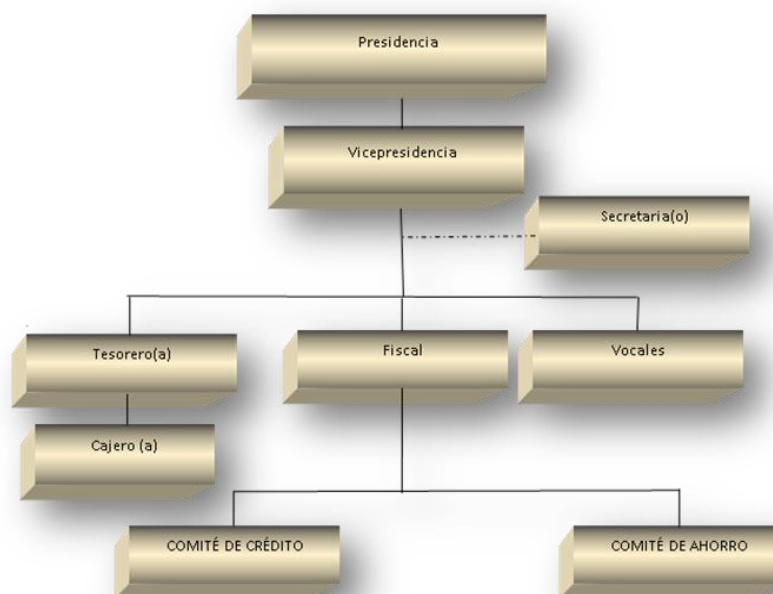


Figura 1: Organigrama de la Junta Directiva

Fuente: Elaboración propia.

El ejercicio económico de la Caja Rural Taguay es de doce (12) meses comenzando el primero (1) de enero y culminando el treinta y uno (31) de diciembre de cada año y se registrará por sus Reglamentos Interno, de ahorro, crédito y de aportes, quedando registrada la primera Junta

directiva en acta de Asamblea Extraordinaria General el día 25 de enero del año 2002, en las instalaciones de la Casa Taguay. La disolución o liquidación de esta sociedad, se producirá con arreglo en lo dispuesto en el Código Civil.

Sobre su *evolución*, se pudo conocer que en el año 2013 hubo un desfalco, por lo que la Fundación Tamayo se vio en la necesidad de otorgarles un crédito, poco se sabe sobre el tema, manejándolo con cierto hermetismo. Para esa fecha la caja tenía poca credibilidad, al punto que socios muy buenos, se encontraban inactivos o retirados.

Desde su fundación solo han recibido apoyo de la Fundación Tamayo, para los efectos administrativos y de financiamiento, en el transcurrir de estos 11 años de trabajo no ha sido evaluada por ninguna otra institución.

Los socios manifiestan que desde el punto de vista práctico, han ocurrido cambios en sus procedimientos o en la manera de operar, sin embargo estos cambios no se reflejan en los reglamentos.

Con respecto a su *situación actual*, la caja rural se encuentra conformada por 308 socios, han otorgado un total de 624 créditos que alcanzan a un monto de 493.204,87 bolívars para el financiamiento de diversas actividades, en especial comercio y agricultura, la Fundación Tamayo continua prestando su apoyo para las labores administrativas, sin embargo a juicio de los socios, esta institución debería comenzar a trabajar sola y ser evaluada por otras organizaciones con el fin de evolucionar y fortalecer su procedimientos.

Es importante que los socios tengan conocimiento sobre esta información, ya que propende a la puesta en valor de esta organización microfinanciera; sin embargo, además, en cuanto al indicador *Origen, evolución y situación actual*, de acuerdo a lo presentado en la figura 2, poco más de la mitad (57%) de los socios la conocen.

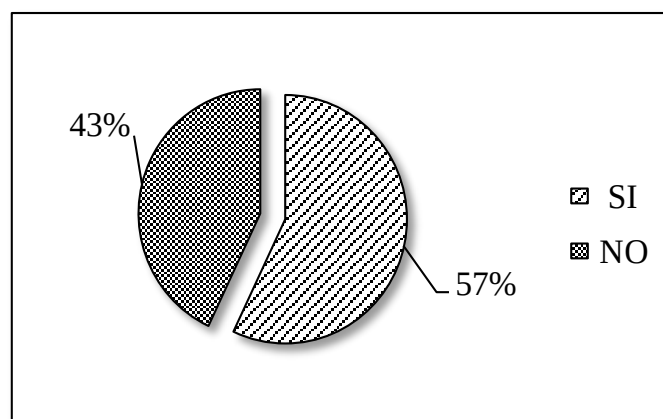


Figura 2. Opinión de los Socios de la Caja Rural Taguay, en relación a su origen, evolución y situación actual

Fuente: Propia

Indicador Legalidad

La Caja Rural Taguay posee un Acta Constitutiva un Reglamento Interno y tres reglamentos adicionales complementarios tales como: Reglamento de Ahorro, Reglamento de Aporte y el Reglamento de Crédito; en el primero, con la promulgación de nueve (9) artículos, se estipula todo lo concerniente a la normativa de cómo debe manejarse el ahorro en la organización, haciendo énfasis en la tasa de interés devengada por el ahorrista; en cuanto a los Aportes (Certificado de Contribución Patrimonial) contiene cinco (5) artículos que versan sobre el manejo de las Acciones para los Socios Tipo A. Por su parte el Reglamento de Crédito es más amplio, y contiene 24 artículos, abarca desde como solicitar el servicio, las actividades que financian la Caja, montos, plazos y garantías, hasta las funciones del Comité de Crédito.

Pese a lo anterior, el indicador Legalidad dio muestra que un porcentaje importante (45%) de los socios no conoce sobre la legalidad de la Caja Rural Taguay. Los que dicen conocerla saben de la existencia de sólo dos documentos legales: un Acta Constitutiva y un Reglamento Interno (ver figura 3).

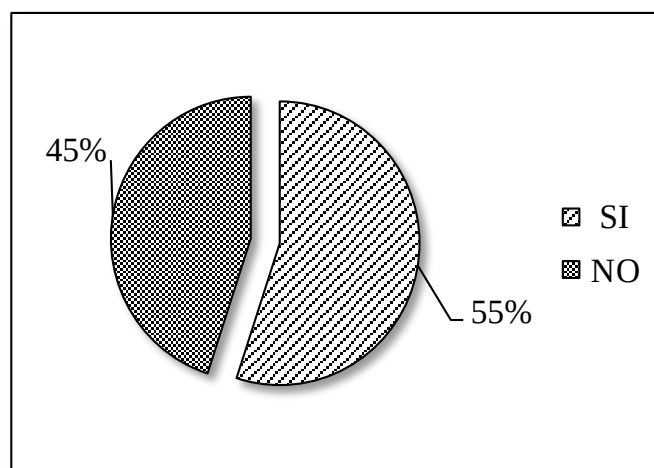


Figura 3. Opinión de los Socios de la Caja Rural Taguay, sobre la legalidad de la Organización

Fuente: Propia

Aunado a lo anterior, alrededor de las dos terceras partes (62%) de la población entrevistada (ver figura 4) no conoce del Reglamento Interno de la Caja Rural Taguay.

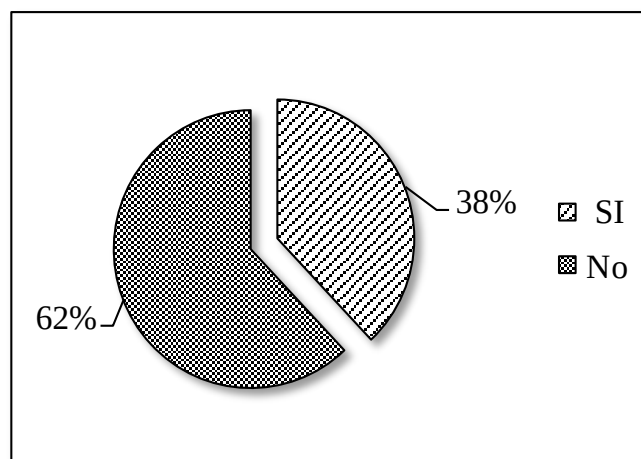


Figura 4. Conocimiento del Reglamento Interno de la Caja Rural Taguay, por parte de sus socios.

Fuente: Propia

Y aquellos individuos que expresaron conocerlo (37%), afirman que debe hacerse modificaciones a dicho instrumento (ver figura 5).

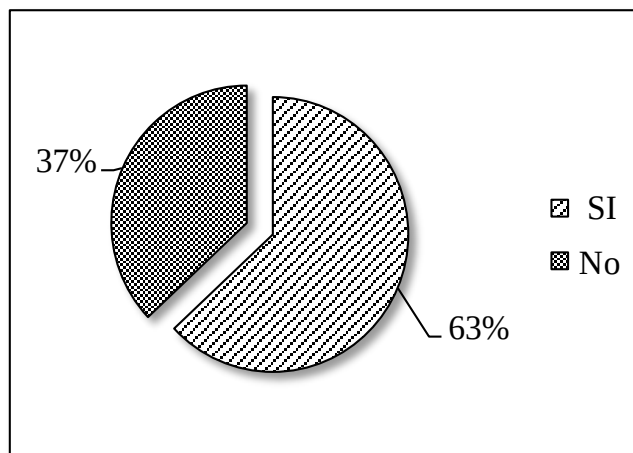


Figura 5. **Opinión de los socios en cuanto a la modificación del Reglamento Interno**

Fuente: Propia

Es necesario enfatizar sobre la importancia del conocimiento, por parte de todos los socios, de los instrumentos legales que rigen la Caja Rural Taguay, ella requiere que éstos se concienticen de los deberes y derechos que tiene como copartícipes de la misma y del rol que les corresponde jugar en la mejora continua de esta organización.

Indicador Operatividad

En la Caja Rural Taguay se realizan transacciones de ingresos (Compra de certificado de contribución patrimonial, depósitos de ahorros, cancelaciones del créditos, cobro de intereses ordinarios y cancelaciones de intereses de mora), transacciones de egresos (Solicitud de crédito (entrega del crédito), retiros de ahorros, gastos administrativos, cancelaciones de intereses de ahorros y cancelaciones de dividendos).

La Asociación opera en un local otorgado por la prefectura, donde disponen de un escritorio, tres sillas y dos estantes de hierro para archivar los comprobantes, un ventilador, una computadora obsoleta y una impresora. El lugar presenta filtraciones, piso de cemento y techo de placa. En cuanto a los servicios, solo posee electricidad.

En la oficina permanece el tesorero que hace las funciones de cajero, ya que en la última elección de Junta Directiva nadie quiso asumir, entre otras razones, porque es un cargo que implica responsabilidad y el mismo no recibe ningún tipo de asignación monetaria. Aun cuando se ubica frente a la plaza Bolívar, durante el trabajo de campo muchos habitantes no se daban cuenta que quedaba en ese lugar y otros desconocían sobre su existencia

En relación al indicador *operatividad* de la Caja, es de esperar que la misma se conduzca en cumplimiento de los objetivos que se trazaron en el Acta Constitutiva y en cumplimiento de los Reglamentos descritos, no obstante, más de la mitad de los socios (57%) no conoce cómo se conduce la organización(ver figura 6).

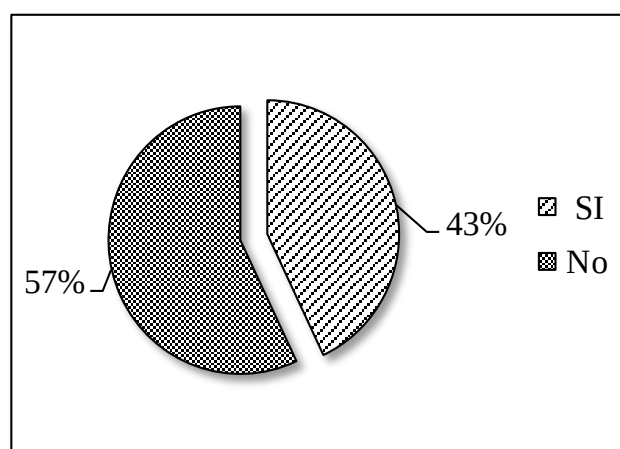


Figura 6. **Opinión de los Socios de la Caja Rural Taguay, sobre cómo opera la Organización**
Fuente: Propia

Lo anterior puede explicarse porque más de la mitad de los socios (52%) nunca asisten a las asambleas (ver figura 7), mientras que sólo un 15% asiste siempre. Las inasistencias según el artículo 9 del Reglamento interno (2002), constituyen objeto de multa (1,5% del valor de las acciones), cuando son más de dos y a partir de la tercera es razón para ser destituido.

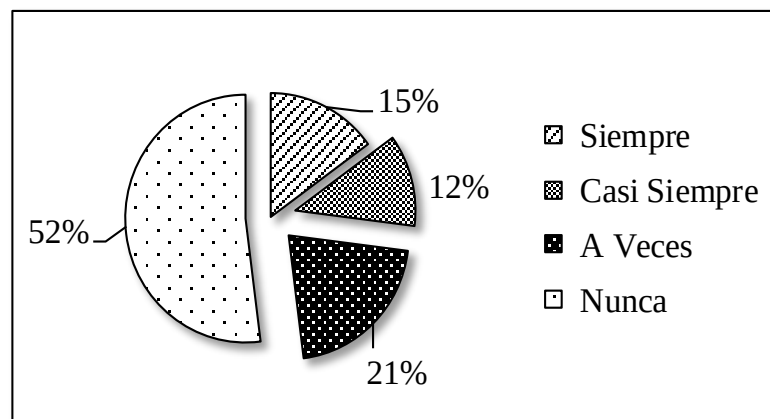


Figura 7. **Frecuencia con la cual asisten los socios a las asambleas de la Caja Rural Taguay**
Fuente: Propia

No obstante, un 75% de los entrevistados considera que estas reuniones son importantes (ver figura 8); dado que en las mismas los socios se ponen de acuerdo en muchos aspectos primordiales para la organización, el otro 25% que no le da importancia, aduce que dichas asambleas son largas y tediosas y que, generalmente no terminan en acuerdos unánimes, sino que “cada quien quiere imponer su criterio”.

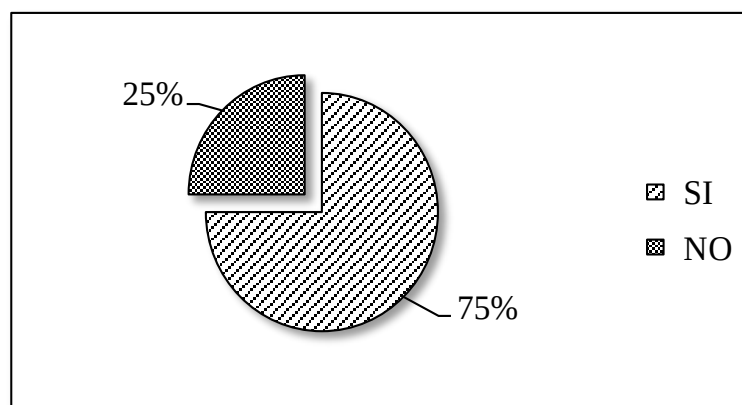


Figura 8. **Importancia de las asambleas de la Caja Rural Taguay**
Fuente: Propia

Además, la caja no posee un manual de procedimientos que traduzca lo descrito en términos legales en su reglamento, a un modo más cotidiano y operativo.

Por ejemplo, cada una de estas transacciones se efectúa mediante recibos donde no existe distinción entre recibos de ingresos y egresos, el formulario es único para realizar todas las operaciones del día a día. Sin embargo el registro que se lleva a cabo es mediante una hoja Excel llamado Libro Ingresos y Egresos, de acuerdo a la fecha en que se produce.

La información que se suministra en las columnas de esta hoja de Excel es de acuerdo a la transacción que se esté realizando, detallándose por una parte todas aquellas transacciones de ingresos y por otra parte aquellas que corresponden a egresos.

Sin embargo este archivo en Excel es enviado al contador público ubicado en la ciudad de Caracas, quien es el que se encarga de realizar los asientos de diarios una vez finalizado el mes, emitiendo los estados financieros para que sean discutidos y aprobados en asamblea, así como también el cálculo y distribución de utilidades para el reparto de dividendos.

Las transacciones constituyen parte de esa operatividad que no se encuentra descrita en ningún soporte físico, como guía para el resto y futuros socios de la Caja.

Indicador Dirección

Según el artículo 25 del Capítulo IV del reglamento, la junta directiva debe estar constituida por: un presidente, vicepresidente, fiscal, tesorero, secretario, cajero y vocales, en la sección I (Artículos 26 al 31), se detallan cada una de las funciones de estos directivos (Reglamento interno, 2002). Actualmente se encuentra integrada por 8 socios tipo A, que desempeñan cada uno de estos cargos.

Los integrantes del cuerpo directivo de la organización, manejan las normas, leyes y reglamentos bajo los cuales funciona la Caja Rural Taguay. Sin embargo, más de la mitad (55%) de los entrevistados coinciden en afirmar que los directivos de la Caja Rural Taguay ameritan capacitarse (ver figura 9).

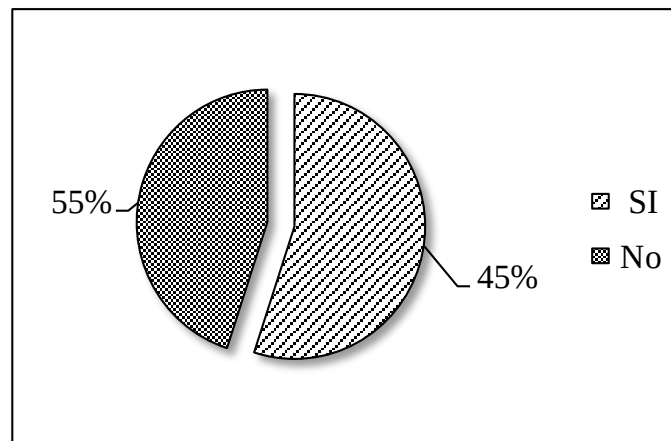


Figura 9. Necesidad de capacitación de los miembros de la Junta Directiva de la Caja Rural Taguay, en opinión de sus socios

Fuente: Propia

Además, un 60% de la muestra considera que dicha capacitación debe de manera integral, abarcando las áreas administrativa, financiera y contable (ver figura 10).

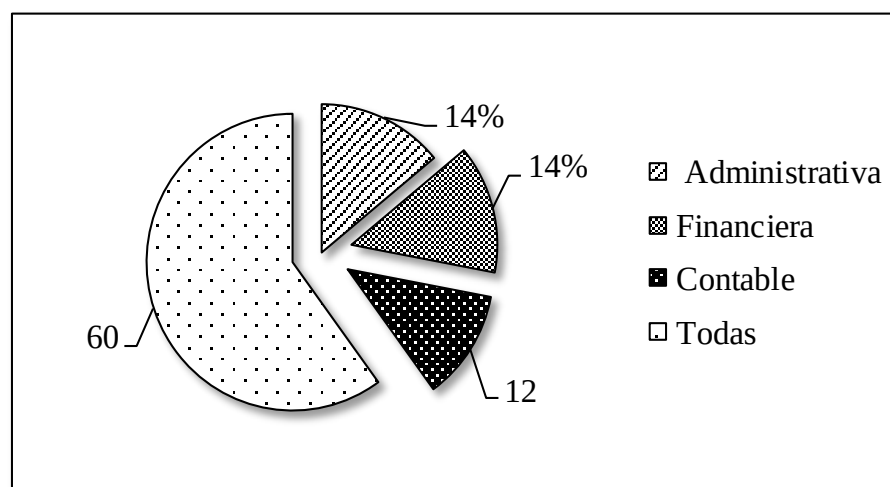


Figura 10. Áreas en que necesitan capacitarse los miembros de la Junta Directiva de la Caja Rural Taguay, en opinión de sus socios

Fuente: Propia

Al indagar sobre la disposición de otros Socios para asumir labores administrativas en la Caja rural Taguay, sólo a un pequeño número de individuos (14%) le gustaría realizarlas(ver figura 11).

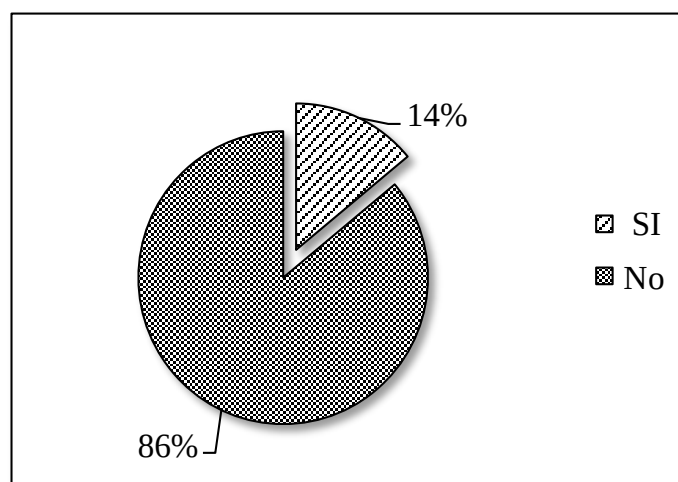


Figura 11.**Disposición de los socios a la realización de labores en la Caja Rural Taguay**
Fuente: Propia

Al indagar sobre la existencia de registros sobre condiciones socioeconómicas de sus socios y de los cambios, positivos o negativos, operados por ellos a partir del apoyo financiero brindado, los miembros de la Junta Directiva entrevistados manifiesta no poseer registro alguno. Sin embargo, consideran que el acceso a los servicios prestados por la organización ha traído consigo cambios positivos en las condiciones de vida de sus socios, al otorgarles créditos y cubrir sus necesidades, en cuanto a vivienda, medicinas, inversión en pequeños negocios, otros.

Además, sobre el servicio que presta esta institución las opiniones están divididas, algunos miembros de la Directiva consideran que la Caja Rural Taguay presta un servicio de calidad porque los “créditos son aprobados en el tiempo previsto y los intereses del ahorrista son entregados a solicitud del interesado”; no obstante, otros opinan que todavía falta para dar un servicio de calidad: “necesitamos más presencia de la Caja Rural Taguay dentro de la comunidad...debemos actualizarnos a la situación del pueblo y dar otros servicios”. Entre las características de calidad atribuidas a la Caja rural Taguay, privan las siguientes: (a) servicio a la

comunidad, traducido en la solución de problemas económicos a mediano plazo, dando préstamos con pagos flexibles, (b) desenvolvimiento en un ambiente de consideración y respeto, (c) registros al día, con un equipo excelente y honesto. No obstante, aproximadamente un tercio del total de los entrevistados no supo atribuirle alguna característica de calidad.

Subdimensión Crédito

Indicador Manejo del crédito

La dinámica de otorgamiento de crédito se rige por su reglamento, pero el estudiar, avalar, aprobar, denegar o diferir las solicitudes de crédito, con participación del fiscal y el tesorero, es responsabilidad del comité de crédito, el cual debe estar conformado por tres personas distintas a los miembros de la Junta directiva.

Según el artículo 1 del reglamento de crédito, pueden solicitar crédito a la Caja Rural Taguay: Todos los socios tipo “A”, todos los socios tipo “B”, los menores de edad a partir de los 15 años, siempre y cuando sean representados por su tutor o representante que se responsabilice a cumplir con las exigencias de la caja y los nuevos socios, siempre que cumplan con los requisitos exigidos por la caja.

Entre los requisitos para solicitud de crédito se encuentran: Dos (2) fotocopias de la cedula de identidad, ser socios tipo “A” y tipo “B”, estar solvente en la caja y presentar solicitud por escrito. Entre las actividades que financia están:

1. Actividades a corto plazo: comercio, compra de implementos, herramientas y otros, mejoramiento de viviendas y locales, actividades personales, complementos de actividades productivas, económicas y de servicios, etc.
2. Actividades a mediano plazo: micro empresas, incremento de producción agrícola, pecuaria, económica y de servicios, etc.
3. Actividades a largo plazo: comerciales, personales, de servicio, compra de maquinarias, implementos e insumos agrícolas y pecuarios, construcción.

En los artículos 4, 5 y 6 del mismo reglamento, se especifica que los montos del crédito dependerán de la actividad, no se financia una misma actividad para el mismo ciclo y los plazos

serán de 30, 60, 90 y 180 días. Con respecto a las garantías, se consideran: la Prendaria más fianza y la hipotecaria, cuando el fiador y la prenda no son suficientes para cubrir el crédito, acotando que se debe tener especial atención en las fianzas cruzadas, y todas ellas van a depender de la política adoptada por el comité de crédito.

En cuanto al indicador *Manejo de crédito*, como se observa en la Figura 12, sólo un tercio (33%) de los socios han solicitado crédito en esta organización. Dichos créditos han sido empleados en la compra de mercancía para la venta, compra de materiales de construcción, para la siembra de plantas, celebraciones, compra de línea blanca y medicinas.

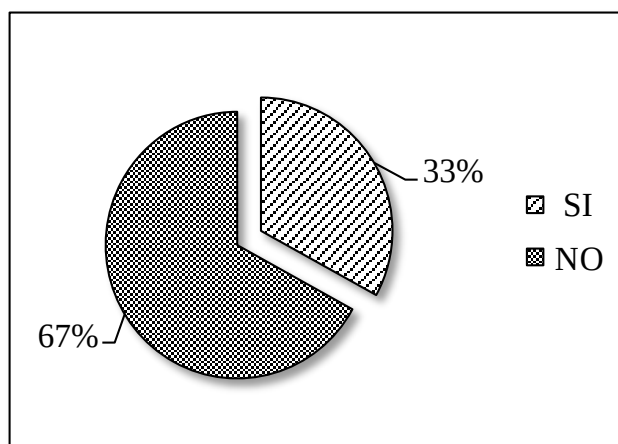


Figura 12. **Proporción de socios que han solicitado créditos en la Caja Rural Taguay**

Fuente: Propia

De ellos 79% han sido concedidos (Figura 13), y sólo un 9% ha tenido dificultad para cancelarlo (Figura 14). Las razones que alegan los entrevistados en esta situación son los problemas de salud. Además, algunos socios decidieron no solicitar más créditos, porque en su mayoría no lo han vuelto a necesitar o porque en algún momento les rechazaron una solicitud y se desanimaron.

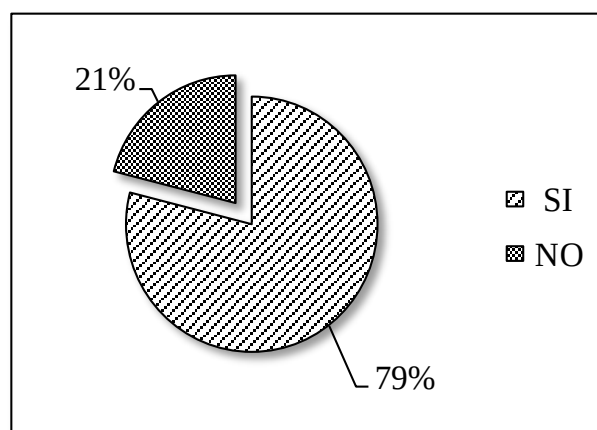


Figura 13. Proporción de socios a los cuales les fue concedido un crédito por parte de la Caja Rural Taguay

Fuente: Propia

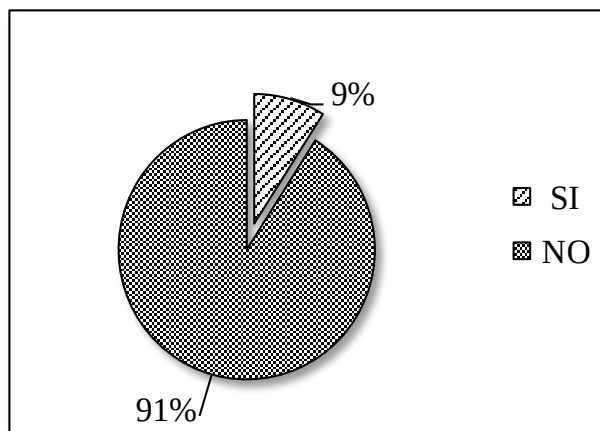


Figura 14. Proporción de socios que tuvieron dificultad para pagar el crédito otorgado por la Caja Rural Taguay

Fuente: Propia

Cercano a un tercio (29%) de la población entrevistada solicitó crédito en entidades diferentes a la Caja Rural Taguay (Figura 15).

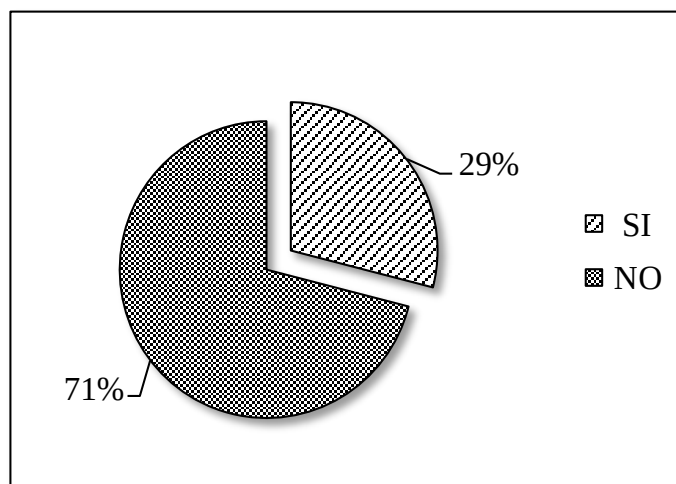


Figura 15. **Solicitud de créditos en entidades diferentes a la Caja Rural Taguay**

Fuente: Propia

Las razones son el monto y la alta tasa de interés que exige (43% anual), mientras que en los organismos públicos y la banca se encuentra entre 6 y 18%, respectivamente. Con respecto a esto último, se debe expresar que en el Artículo 15 del Reglamento Interno (2002), se especifica que dentro de los derechos que tienen los socios accionistas es “fijar las tasas de interés de los créditos”; es decir que son los mismos socios quienes dictan las “reglas de juego”.

Dichos créditos en su mayoría (42%), fueron solicitados a la Banca Privada, seguido de la Banca Pública (33%) y Organismos Gubernamentales (25%) (ver figura 16).

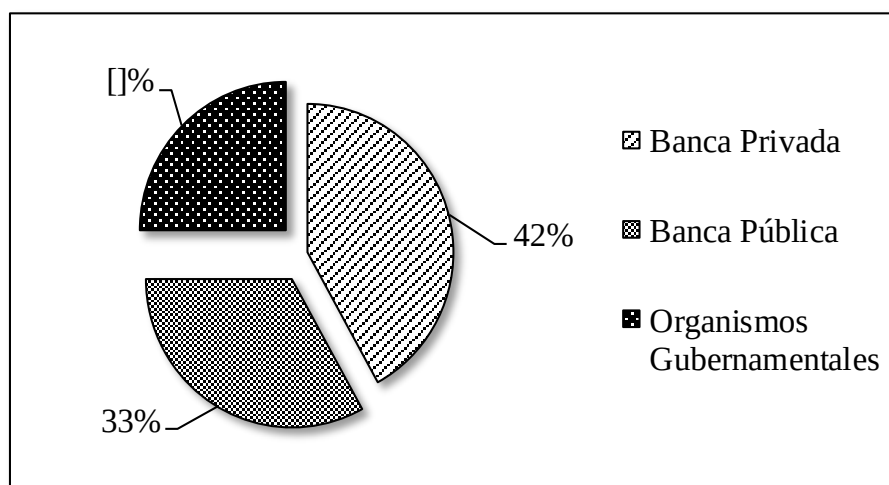


Figura 16. **Entidades diferentes a la Caja Rural Taguay, donde sus socios solicitaron créditos**

Fuente: Propia

Los montos de los créditos concedidos por entes diferentes a la Caja Rural Taguay estuvieron comprendidos entre 15,000 y 10,0000 Bolívares. Estos créditos fueron solicitados para labores agrícolas, compra de maquinarias, para eventos y adquisición de electrodomésticos principalmente. Los intereses, por su parte, oscilaron entre el 6% para los organismos gubernamentales hasta 18% anual en la Banca Pública y Privada.

Sin embargo, en general el manejo de crédito muestra un buen desempeño, por el bajo porcentaje de morosidad (9%) observado en el pago de los créditos otorgados.

Al indagar sobre cómo debería ser el otorgamiento de crédito, la muestra realizó algunos señalamientos importantes:

- ✓ Monto de crédito: Debería ser como mínimo de 3 000 a 5 000 Bs, o dependiendo de la capacidad de pago.
- ✓ Plazo para cancelación: La mayoría de los entrevistados coincide que resulta muy corto
- ✓ Frecuencia de pago: Algunos entrevistados están conformes; otros les gustaría que no fuera quincenal sino mensual y que den período de gracia.
- ✓ Número de cuotas: se muestra conforme.

- ✓ Tasa de interés (43%): La mayoría de los entrevistados coinciden en que esta tasa de interés es muy alta, y que debería igualarse a la alícuota que cobra la banca pública.
- ✓ Tasa de interés de mora (3%): en general se muestran conforme; aunque algunos entrevistados opinan que debería ser más alta.

La labor del comité de crédito es de suma importancia para la institución, ya que de él depende la utilización del activo generador de ingresos y su recuperación; cuyo objetivo es arbitrar todas las solicitudes de crédito de los socios y que estos créditos supongan altas posibilidades de recuperación y bajos niveles de riesgos.

De acuerdo a lo verificado el comité de crédito se encuentra efectuando sus funciones en base a lo establecido al reglamento interno (capítulo II) artículos 23 y 24. Sin embargo se observaron algunas inconsistencias en la escritura de las actas tales como:

- ✓ Monto de la caja para saber el efectivo con el cual se cuenta.
- ✓ Numero de cédulas de los socios solicitantes de créditos
- ✓ Números de cuotas
- ✓ Valor de las cuotas
- ✓ Numero de cédula y nombre del fiador
- ✓ Destino del crédito solicitado
- ✓ Firma del comité de crédito
- ✓ Cuando existen créditos con recursos externos en algunos casos no se hace señalamiento del mismo
- ✓ Cifra registras incorrectamente
- ✓ Acta incompleta y fechas erradas

Estos datos son importantes en la redacción de las actas ya que mediante los mismos, se puede evaluar la efectividad de las cancelaciones por parte de los socios. Las actas son la base para la elaboración de los informes semestrales, al faltar algún tipo de información el comité se ve en la necesidad de ubicar cada expediente de los socios solicitantes de créditos, lo que acarrea doble trabajo.

Subdimensión Ahorro

Indicador Manejo de ahorro

Según el Capítulo I artículo 1 del Reglamento de los ahorros (Reglamento interno, 2002), debería existir un Programa educativo de ahorro en libreta a plazo, dentro del cual los socios accionistas o tipo “A” y todas aquellas personas que pertenezcan o no al área de influencia, mayores y menores de edad pueden realizar ahorros en libreta o a plazo, los montos para abrir cuentas deberían ser siempre inferiores a los del mercado, para poder competir en la captación de ahorristas.

Según el artículo 3, los ahorros a plazo se recibirán a un mínimo de tres meses (trimestral) para facilitar el mantenimiento del fondo de crédito. El ahorrista deberá participar con quine (15) días de anticipación que va a retirar su dinero cumplido el plazo, de no ser así se sobre entenderá que el dinero continuará en depósito por un nuevo periodo de tres meses

Además, según el reglamento debería proponer planes de ahorro que beneficien a los diferentes tipos de ahorristas a manera de incentivos (rifas).

En cuanto al indicador *Manejo del ahorro*, por encima de las dos terceras partes (76%) de los socios de la Caja Rural Taguay guardan su dinero, cuando pueden, para invertirlo en el comercio y en la compra de artículos para su hogar (ver figura 17).

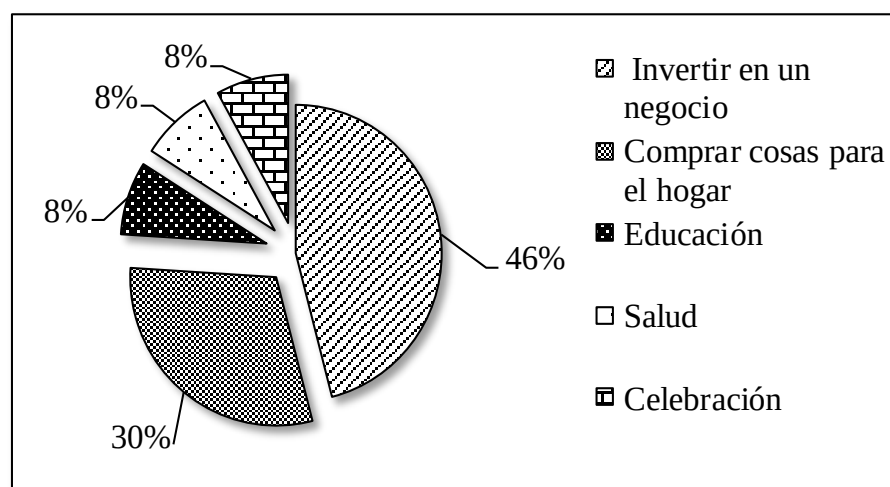


Figura 17. **Propósitos por los cuales los socios de la Caja Rural Taguay ahorran**

Fuente: Propia

Asimismo, y al igual que en el crédito, un porcentaje relativamente importante de la muestra (31%), ahorra en la banca pública (25%) o privada (75%) (Ver figura 18).

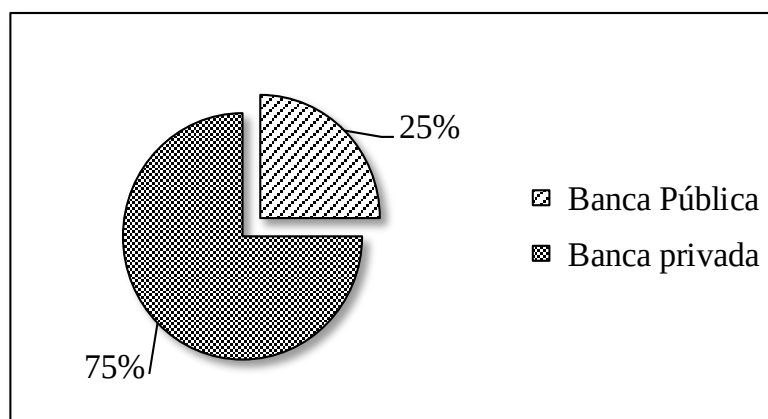


Figura 18. Entidades diferentes a la Caja Rural Taguay donde ahorran los socios ahorristas de esta organización

Fuente: Propia

Esto último quizás se deba a que el 38% de estos socios no están de acuerdo con las condiciones de ahorro de la Caja, lo cual se tiene normado en el Artículo 3 del Reglamento de Ahorro de esta organización, tal como se explica en las líneas anteriores (ver figura 19).

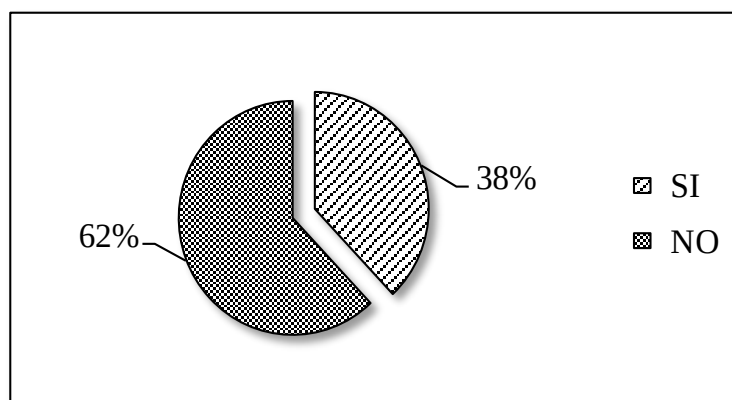
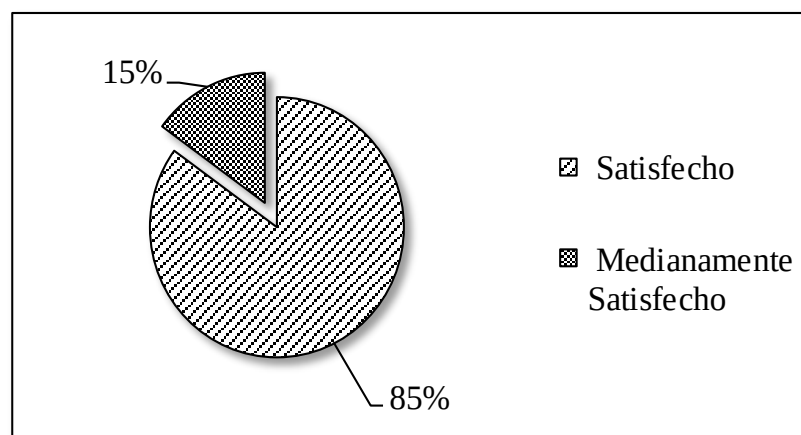


Figura 19. En acuerdo con las condiciones de ahorro de la Caja Rural Taguay

Fuente: Propia

Al margen de todo esto, los Socios Ahorristas, en un 85% se sienten satisfechos de los servicios prestado por la Caja Rural Taguay (ver figura 20).



Figura

20. Satisfacción de los ahorristas en formar parte de los socios de la Caja Rural Taguay

Fuente: Propia

Por su parte, las razones expuestas por el grupo de ex - ahorristas entrevistados, denotan como razones para ya no pertenecer a esta organización, que las personas no brindan el suficiente interés al hecho de ahorrar; posiblemente por la falta de esa motivación ante el hecho que el llamado Programa Educativo de Ahorro no se ha desarrollado con propiedad.

Sin embargo los ex ahorristas reconocen la importancia de la caja rural, al punto de mostrarse en su mayoría satisfechos con el trabajo de la institución; y alrededor de un 75% tiene la intención de volver a ser Socios de la caja (ver figura 21).

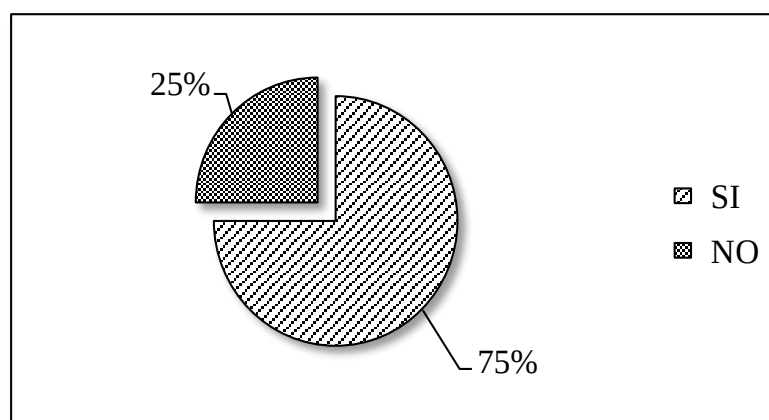


Figura 21. Intención de volver a ser socio ahorrista de la Caja Rural Taguay

Fuente: Propia

VARIABLE 2: Alcance Social

Dimensión: Alcance

Subdimensión: Profundidad de Alcance

Indicador: Nivel de pobreza

Aproximadamente un 32% de los socios tiene estudios universitarios, los cuales pueden aportar ideas que contribuyan al mejor desempeño de la institución, sin embargo, el 54% de la muestra posee una formación muy básica o ninguna formación, dando cuenta sobre las condiciones de vida de estas personas, entendiendo a la educación como una alternativa para visualizar y aprovechar las oportunidades del entorno (ver figura 22). De alguna manera esta institución provee a estas personas con bajos niveles de instrucción de nuevas oportunidades para crecer o de recursos para el aprovechamiento de oportunidades.

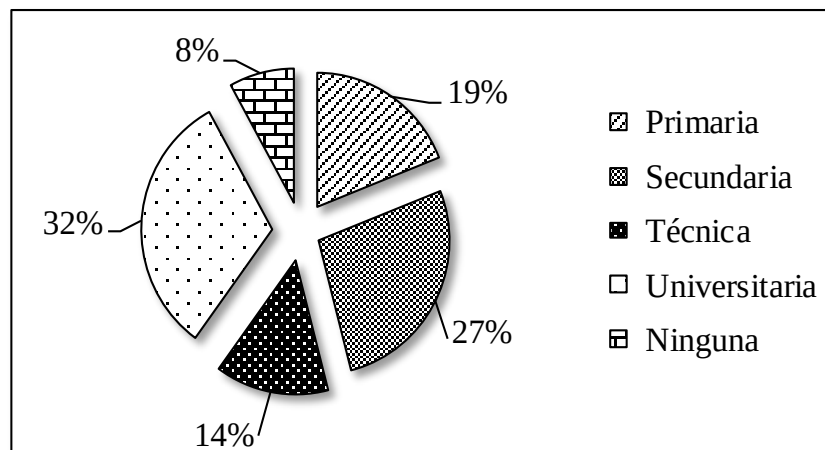


Figura 22. Nivel de Instrucción de los socios de la Caja Rural Taguay

Fuente: Propia

En cuanto al promedio de los ingresos mensuales en los hogares de los socios, se observa que un 22% de este conjunto de individuos tiene entradas por debajo del sueldo mínimo, que para noviembre de 2013 se situó en 2.973 Bolívares, según Gaceta Oficial N° 40.275 de la República Bolivariana de Venezuela; asimismo, un 29% de los entrevistados devengó entre los 2.800 y 5.000 Bolívares; estos ingresos fueron generados con el trabajo de un solo individuo, en el 54% de los casos. Observando el ingreso como referencia del nivel de pobreza de un

individuo, es posible decir que la Caja Rural Taguay llegó a una parte de la población en condiciones de precariedad, causando cambios en las condiciones de vida de aproximadamente un poco menos de la mitad (45%) de sus socios (ver figura 23).

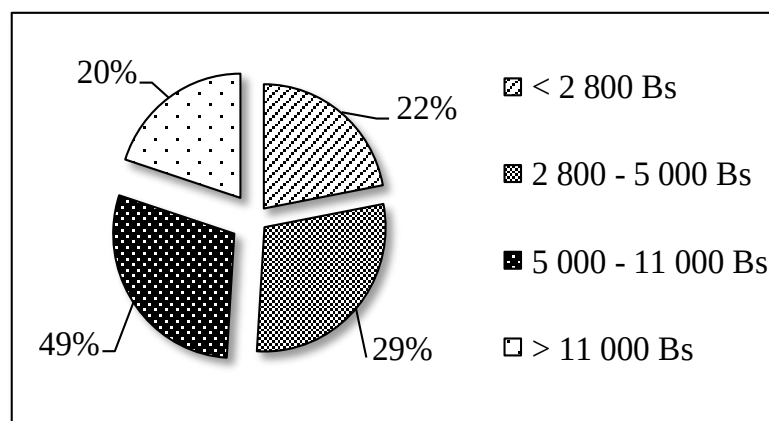


Figura 23. **Porcentaje de ingresos mensuales en los hogares de los socios de la Caja Rural Taguay**

Fuente: Propia

Al indagar sobre los posibles cambios en las condiciones de vida de los socios, algunos entrevistados consideran que ha habido cambios positivos, pero mínimos, otros afirman que muchos de los beneficiados, principalmente por el crédito, han mejorados sus condiciones, en cuanto a la dotación de sus hogares, a invertir en pequeños comercios, en la producción agrícola a pequeña escala, entre otros.

Subdimensión: Escala

Indicador: Cantidad de clientes

Los resultados obtenidos en cuanto a la subdimensión Escala y el indicador *Cantidad de clientes*, permiten decir que la escala del alcance ha mejorado, la institución inicia con 12 socios que hoy en día se convirtieron en 308. Si bien es cierto que estos socios sólo representan un 7% de la población total de la parroquia (308 socios de 4.497 habitantes, 6,84 %), la respuesta obtenida por los entrevistados (75%), consideran que los habitantes del pueblo de Taguay han tenido la misma oportunidad de pertenecer a la Caja Rural Taguay (ver figura 24).

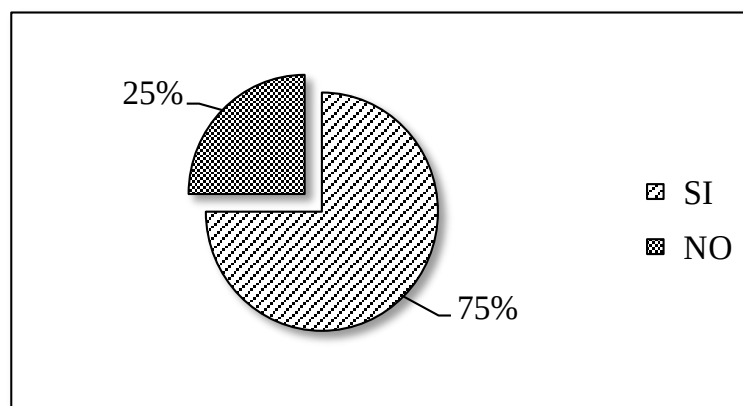


Figura 24. Opinión de los socios de la Caja Rural Taguay con respecto a la oportunidad que ha tenido la población de Taguay de entrar a formar parte de la Caja Rural Taguay

Fuente: Propia

Los socios argumentan que muchos habitantes no pertenecen a la Caja Rural por la falta de publicidad, incentivo e información del funcionamiento, todo ello crea incertidumbre y desconfianza, cuando se compara con la banca comercial.

Las estadísticas señalan que el 54% de los socios de la Caja Rural Taguay son del sexo femenino, esto indica que en esta organización la participación de hombre y mujeres es aproximadamente igual.

Sin embargo, es de resaltar que del total de 624 créditos otorgados (Bs 493.204,87), las mujeres recibieron el 64% (397), 35% (222) fueron otorgados a hombres, mientras que solo 1% (5) a organizaciones (ver Figura 25). Es posible inferir que quizás las mujeres presentaron una mayor cantidad de solicitudes, pero a su vez la institución da respuestas a las necesidades de las mismas. Partiendo de la premisa que cuando la mujer recibe estos créditos los beneficiarios inmediatos son los hijos y en muchas ocasiones asumen doble rol, ser madres y padres, la escala del crédito es mayor, porque da cuenta no de la cantidad sino de la calidad del impacto social de la institución.

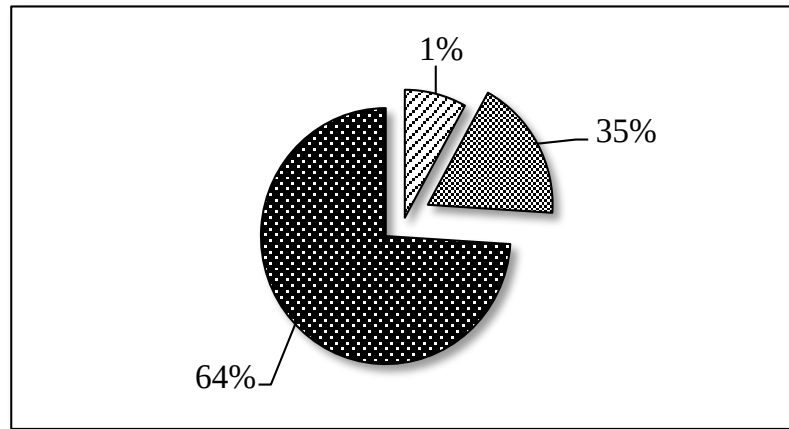


Figura 25. **Créditos otorgados.**

Fuente: Propia

La situación anteriormente descrita, pareciera indicar que aun cuando ha habido un aumento sostenido en la cantidad de personas, la incorporación de nuevos socios no se orienta hacia la permanencia de la institución en el tiempo, se requiere de mayor cantidad de jóvenes para prepararlos como generación de relevo.

Por otra parte, lo obtenido a partir de la muestra indica que los servicios han llegado a un amplio sector de la sociedad, abarcando niños ahorristas entre 9 y 15 años, y socios ahorristas y accionistas comprendidos en edades que van desde los 21 hasta los 85 años; no obstante, para estos dos últimos grupos el promedio de edad osciló entre 46 y 49 años, lo que pareciera revelar que a la caja se están incorporando muy pocos jóvenes. A esto se adiciona el hecho que la mayoría de las personas (74%) que viven en las viviendas de los socios son mayores de 18 años, y que los jóvenes menores de 17 años y niños menores de 5 años sólo representan el 26% (Ver figura 26).

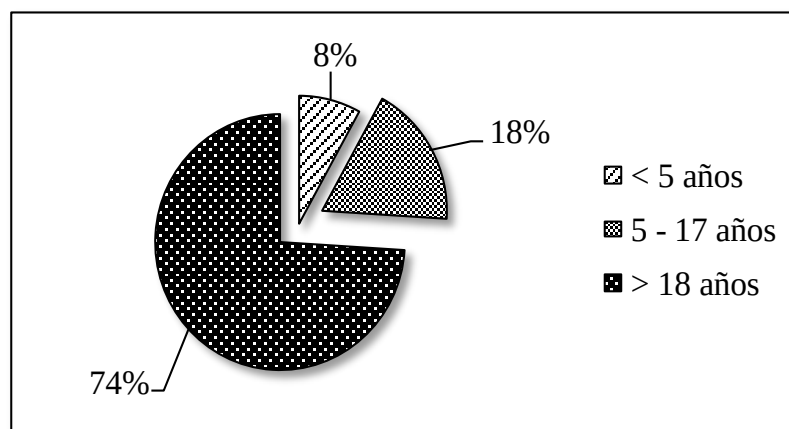


Figura 26. **Porcentaje de personas por edad que viven en los hogares de los socios de la Caja Rural Taguay**

Fuente: Propia

Subdimensión: Amplitud

Indicador: Sectores económicos en los cuales trabajan los clientes

En cuanto a la dimensión amplitud y el indicador *Sectores económicos*, se puede afirmar a partir de la información recabada, que su seno aglutina personas con diferentes oficios; desde amas de casa hasta individuos dedicados al comercio, pasando por agricultores, docentes, empleados públicos, entre otros; resalta en este grupo los comerciantes, con un 21% de presencia (ver figura 27).

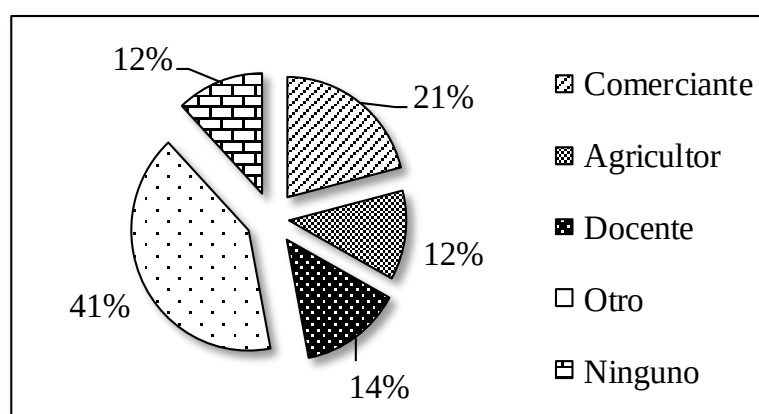


Figura 27. **Trabajo laboral al que se dedica los socios de la Caja Rural Taguay**

Fuente: Propia

Además, para el periodo 2002 -2012 se ha otorgado un monto total en crédito de Bs. 493.204,87 siendo el comercio, salud, construcción y agrícola los regiones y actividades más financiadas, lo que pudiera dar muestras de su rol social, ya que la salud no es una actividad reproductiva, sin embargo, satisface una necesidad básica de sus socios, lo que a su vez contribuye con su bienestar (Ver figura 28).

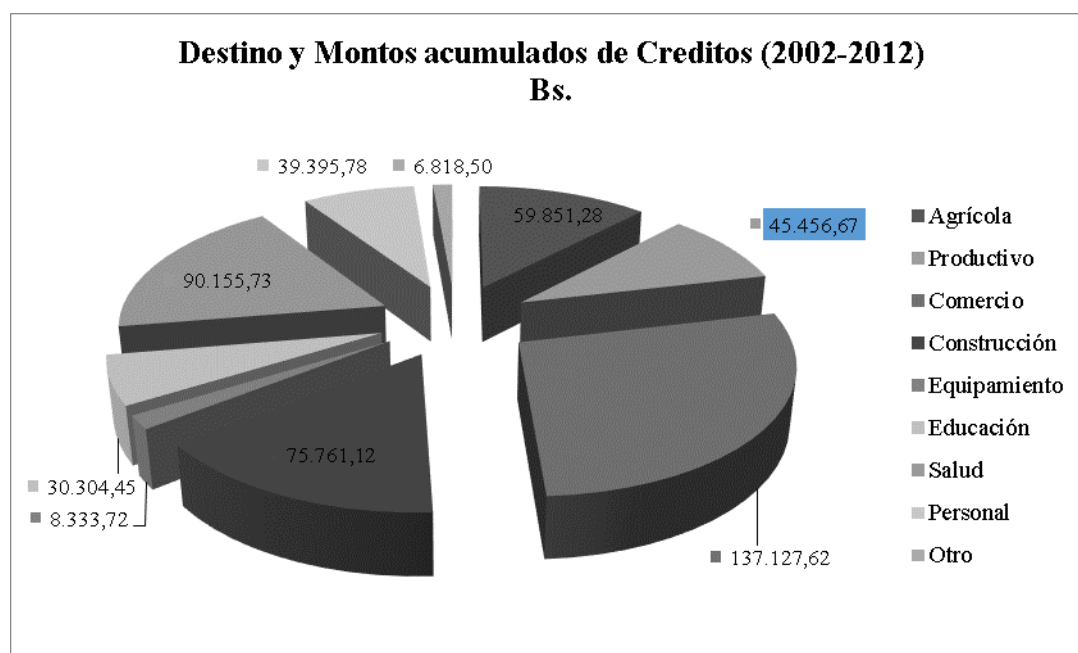


Figura 28. Destino y Montos acumulados de Créditos en bolívares desde el año 2002 hasta el año 2012

Fuente: Propia

Subdimensión: Geográfico

Indicador Zonas donde residen los clientes

En consideración a las respuestas dadas a la entrevista realizada, se demuestra que la Caja Rural Taguay ha llegado a la mayor parte de las zonas de Taguay y a casi todos los caseríos (Nare, La Sureña, Dos Montes, San José de los Conucos, Puño e Palma y Las Peñitas, otros), dado que se conforma de socios provenientes de diferentes lugares de esta localidad; por tanto, tiene un amplio alcance geográfico (ver figura 29).

Subdimensión: Calidad

Indicador: Calidad de servicio

En cuanto a la subdimensión calidad y el indicador *Calidad de Servicio*, se puede decir, que en concordancia con lo expresado por los socios entrevistados, el servicio que presta la Caja Rural Taguay es muy bueno; sin embargo, éstos no se encuentran muy a gusto con el horario en el cual que se proporciona este servicio (sólo tres días a la semana), aunque debe entenderse que quienes se desempeñan en la Directiva de la Organización no cobran ningún salario ni estipendio por la labor que realizan. Igualmente, se insiste en la instalación de un “cajero automático” que facilite los trámites de extracción de dinero, sin salir del pueblo.

Si bien es cierto que en la Caja Rural Taguay se provee un servicio esmerado y que permite a las personas realizar en la localidad algunos trámites de ahorro y préstamo, los socios se quejan que la sede se ve descuidada y se hace difícil ponerse de acuerdo en las asambleas, lo que desmotiva al potencial cliente.

VARIABLE 3: Sostenibilidad Financiera

El sistema PERLAS se desarrolló en 1990 como una herramienta para guiar la administración financiera y evaluar las operaciones de las cooperativas de ahorro y crédito de Latinoamérica. Desde entonces, el sistema PERLAS ha evolucionado hasta llegar a ser una herramienta estandarizada de supervisión que se utiliza para evaluar Instituciones microfinancieras a nivel mundial. El uso del sistema permite a los gerentes identificar rápida y precisamente las áreas problemáticas, y hacer los ajustes necesarios antes de que los problemas se vuelvan más serios, siendo el monitoreo del rendimiento uso más importante de este sistema.

Este sistema está compuesto por indicadores financieros cuantitativos que facilitan el análisis e interpretación integral de la condición financiera y económica de cualquier institución microfinanciera, integrando la ideología social con la mentalidad empresarial, cada letra de la palabra PERLAS mide un área clave de las operaciones que se realizan:

P = Protección: Miden si existe suficiente cobertura para las provisiones y cuentas incobrables.

E = Estructura Financiera: Miden la composición de las cuentas más importantes del balance. Es necesaria para conseguir seguridad, sensatez y rentabilidad al mismo tiempo, situando a la IMF en una posición de crecimiento.

R = Tasas y Costos de Retorno: Miden el rendimiento de ingresos promedio para cada uno de los activos más productivos del balance general. Además miden el rendimiento promedio para cada una de las cuentas de pasivo y de capital. Los rendimientos son retorno de inversiones actuales y no los típicos análisis de diferencia de rendimientos que son calculados con base en activos promedio. Los rendimientos correspondientes indican si la institución está ganando y pagando tasas de mercado respecto a sus activos, pasivos y capital.

L = Liquidez: Miden si la institución está manejando de forma adecuada su efectivo para así tener la capacidad de satisfacer retiros de fondos y solicitudes de reservas de liquidez. Además el efectivo que no se utiliza también es medido para asegurar que este activo improductivo no afecte excesivamente la rentabilidad.

A = Calidad de los Activos: Estos indicadores miden el porcentaje de activos improductivos que afectan negativamente la rentabilidad y la solvencia. Son préstamos morosos, activos improductivos y el financiamiento de éstos.

S = Señales de Crecimientos: Estos indicadores miden el porcentaje de crecimiento en cada una de las cuentas más importantes de los estados financieros, así como el aumento en el número de socios. En economías inflacionarias, el crecimiento real (después de eliminar la inflación) es clave para la viabilidad de la institución a largo plazo.

A continuación se detallan cada uno de los índices aplicados a los estados financieros de la Caja rural Taguay para el periodo 2002- 2012, con sus respectivas gráficas, que a su vez representaron indicadores desde el punto de vista metodológico de la variable Sostenibilidad financiera:

Dimensión Solvencia

Subdimensión Protección (P)

Conjunto de índices (indicadores) que miden si existe suficiente cobertura para las provisiones y cuentas incobrables, si la institución cuenta con provisiones adecuadas para absorber las pérdidas de préstamos esperadas. Estos indicadores (ver cuadro 15) monitorean la solvencia de la institución, es decir, su capacidad de regresar el valor total de los depósitos de los ahorrantes.

Cuadro 15. Índices de Protección

Indicador	Meta
P1 =Provisión para cuentas incobrables / % de provisiones requeridas para préstamos con morosidad mayor a 12 meses - Saldo de préstamo con morosidad mayor a 12 meses	100%
P2 = (Provisión para cuentas incobrables - Provisiones usadas para cubrir préstamos con morosidad mayor a 12 meses) / % de provisiones requeridas para cubrir préstamos con morosidad entre 1 y 12 meses x Saldo de préstamos morosos entre 1 y 12 meses + % de provisiones requeridas para préstamos no morosos x Cartera de crédito vigente.	35%
P3 =Saldo de préstamo con morosidad mayor a 12 meses	0
P4 =(Cartera castigada del año en curso - Cartera castigada del año anterior)/ [(Cartera de crédito total del año en curso + Cartera de crédito total al final del año anterior)] / 2	Minimizar
P5 =Recuperación de cartera castigada / Cartera castigada del año en curso.	75%
P6 = Solvencia: (Activos totales + Provisiones para activos riesgosos) - (Saldo de préstamos con morosidad mayor a 12 meses + 0,35 (Saldo de préstamos morosos entre 1 y 12 meses) + Pasivos totales + Activos problemáticos - Depósitos de ahorros) / (Depósitos de ahorros + Aportes de accionistas)	110%

Fuente: Propia a partir de (CGAP) (s.f)

Las instituciones microfinancieras antes de movilizar ahorros, deben establecer disciplinas financieras para protegerlos de riesgos. Razón por la cual, para efectos de la presente investigación se analizaran todos los índices relacionados con protección (ver cuadro 16).

Cuadro 16.Resultados de los Índices de Protección de la Caja rural Taguay (2002-2012)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
P1	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
P2	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
P3	0,00	23,27	543,13	773,97	1.161,63	1.671,82	3.171,82	4.251,82	7.085,97	11.035,97	14.701,27
P4	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
P5	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
P6	57%	71%	82%	78%	85%	97%	85%	86%	98%	111%	47%

Fuente: Propia a partir de los estados financieros de la Caja Rural Taguay (2002-2012)

En el cuadro 16 se aprecia lo siguiente:

P1: Durante el periodo en estudio la Caja Rural Taguay no cumple con la meta de provisión para préstamos incobrables, esto quiere decir que toda la cartera de crédito que está colocada a más de un año no está cubierta de posibles pérdidas.

P2: Del 35% de provisiones requeridas para préstamos con morosidad menores a 12 meses, la Caja Rural Taguay no logra esta provisión en ninguno de los años del periodo en estudio esto se debe principalmente, a que no existen políticas internas para la sobreprotección para préstamos menores a 12 meses. Sin embargo al efectuar la aplicación del índice, se obtiene un monto al final del año 2012 de Bs. 12.804,13, dicha provisión no se encuentra registrada en libros.

P3: No se observó en el informe del contador, en actas de asambleas, en informes de comité de crédito, entre otros, las recuperaciones de cartera castigada, esto obedece a que no existen políticas internas de cobro, ni control sobre los posibles montos de préstamos castigados. Llegando ser la totalidad del saldo de préstamos con morosidad a 12 meses al año 2012 de Bs. 14.701,27.

P4: No existe evidencia de la recuperación por concepto de préstamos castigados durante los 10 años evaluados.

P5: No existe evidencia de la recuperación por concepto de préstamos castigados.

P6: El único año donde la Caja Rural Taguay protege los depósitos de los ahorristas y las aportaciones de los accionistas en caso de ser liquidado sus activos y pasivos, es en el año 2011, debido a que durante este año los socios tipo “B” (ahorristas) retiraron sus depósitos, disminuyendo esta cuenta con relación al año 2010 en un 684%.

A partir de estos resultados y considerando las metas sobre protección, es posible decir que la Caja rural Taguay no tiene políticas para la creación de provisiones que cubran préstamos incobrables y pérdidas de inversiones, por lo tanto no se cubren el 100% de todos los préstamos con morosidad mayor a 12 meses, ni el 35% de todos los préstamos con morosidad de 1- 12 meses.

La Caja Rural Taguay solo logra la meta establecida por la metodología PERLAS en Solvencia para en el año 2011, por lo que su capacidad financiera para cumplir con sus obligaciones no ha sido suficiente durante estos años.

Dimensión seguridad, sensatez y rentabilidad

Subdimensión Estructura Financiera (E)

Mide activos, pasivos y capital, composición de las cuentas más importantes del balance general. La finalidad de estos índices (ver cuadro 17) es conseguir seguridad, sensatez y rentabilidad al mismo tiempo, situando a la institución microfinanciera en una posición de crecimiento, en otras palabras es la forma en la que se van a financiar los activos, incluyendo las deudas a corto plazo, así como el capital contable de los accionistas.

Cuadro 17. **Indicadores de Estructura Financiera**

Indicador	Meta
E1 =Activos Residuales: Cartera de crédito neta / Activos totales	70 - 80%
E2 =Activos Residuales: Inversiones liquidas / Activos totales	≤ 16%
E3 =Activos Residuales: Inversiones financieras / Activos totales	≤ 2%
E4 =Activos Residuales: Inversiones no financieras / Activos totales	0%
E5 =Pasivos: Depósitos de ahorro / Activos totales	70 - 80%
E6 =Pasivos: (Deuda total a corto plazo + Deuda total a largo plazo) / Activos totales	0 - 5%
E7 =Capital: Aportaciones de accionistas / Activos totales	≤ 20%
E8 =Capital: Capital Institucional / Activos totales	≥ 10%
E9 =Capital Institucional neto: (Capital Institucional + Provisiones para activos riesgosos) - (Saldo de préstamos con morosidad mayor a 12 meses + 0,35(Saldo de préstamos moroso entre 1 y 12 meses) + Activos problemáticos) / Activos totales	≥ 10%

Fuente: Propia a partir de (CGAP) (s.f)

Cuadro 18. **Resultados de los Índices de Estructura de la Caja rural Taguay (2002—2012)**

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
E1	147%	241%	263%	154%	211%	33%	21%	78%	172%	191%	193%
E2	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
E3	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
E4	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
E5	9%	12%	26%	34%	26%	14%	14%	32%	25%	4%	10%
E6	0%	1%	1%	0%	2%	0%	0%	0%	0%	0%	8%
E7	17%	37%	46%	43%	45%	56%	61%	41%	36%	46%	37%
E8	0%	3%	4%	9%	10%	29%	30%	15%	20%	35%	7%
E9	0%	-77%	-37%	-13%	-9%	5%	5%	-2%	7%	20%	-2%

Fuente: Propia a partir de los Estados Financieros de la Caja rural Taguay (2002- 2012)

Los resultados indican que:

E1, E2, E3 y E4: En los Activos de la Caja Rural Taguay no se ha realizado ningún tipo de inversiones de fondos durante estos años, por lo que no se ha generado beneficios adicionales o extraordinarios. Solo se cumple la meta establecida en **E1** para el año 2009, debido al exceso de liquidez, producto de la recuperación de préstamos y compra de nuevas acciones.

E5 y E6: los Pasivos constituyen obligaciones presentes contraídas por la caja rural, originadas por la captación de recursos en diferentes modalidades ya sean internas y externas, mediante préstamos recibidos por la Fundación Tamayo así como también sus socios.

Estos indicadores muestran en donde se encuentran las principales fuentes de los fondos para el caso en cuestión, en los depósitos de ahorros y créditos externos. Al comparar los resultados de E5 y E6 con las metas, se determinó que en ninguno de los años son alcanzadas, indicando que los socios ya no están ahorrando y la institución en estudio no ha desarrollado programas de ahorros eficaces que lleguen a la comunidad y como consecuencia no existe una independencia financiera.

E7, E8 y E9: el patrimonio representa la participación de los accionistas en los activos de la Caja Rural Taguay, y es determinado por la diferencia entre el activo y el pasivo. Se encuentra conformado por las aportaciones de capital de los accionistas, las reservas y las utilidades no distribuidas.

Cabe destacar el índice E7, supera la meta establecida, lo que indica la incapacidad para promover depósitos en vez de aportaciones, alta dependencia por parte de la caja rural para financiar sus activos improductivos, lo cual es desfavorable.

El capital institucional consiste en la suma de todas las reservas legales que no sean distribuibles y sobre los cuales ninguna persona o entidad externa tiene derecho legal, el propósito del capital en financiar activos improductivos, mejorar las ganancias y absorber las pérdidas. Al analizar este índice (E8) es necesario destacar que el mismo cubre la meta establecida durante los años 2009, 2010 y 2011; sin embargo, para el año 2012 se presenta una baja de 28 puntos, observándose una inconsistencia en la determinación de las reservas, así como también la utilización de las mismas. La Caja rural Taguay durante estos años solo ha realizado la compra de una computadora, revelando dependencia de los depósitos de ahorros y aportaciones de los accionistas para financiar sus activos improductivos.

El E9 se presenta negativo como consecuencia del índice anteriormente descrito, determinando que la Caja rural Taguay no cuenta con suficiente capital institucional para cubrir los préstamos morosos y cualquier otra pérdida, es decir sus reservas de capital no son apropiadas para tal fin.

En general se puede decir que en cuanto a estructura, la Cara rural Taguay no da muestras de seguridad, solidez y rentabilidad, por lo cual no se encuentra preparada para un crecimiento agresivo real.

Dimensión Tasas y Costos de Retorno

Subdimensión Rendimiento(R):

Miden el rendimiento de ingresos promedio para cada uno de los activos más productivos del balance general. Además miden el rendimiento promedio (costo) para cada una de las cuentas de pasivo y de capital.

Los rendimientos son retorno de inversiones actuales y no los típicos análisis de diferencia de rendimientos que son calculados con base en activos promedio. Los rendimientos correspondientes indican si la institución está ganando y pagando tasas de mercado respecto a sus activos, pasivos y capital (ver cuadro 19).

Cuadro 19. Indicadores de Tasas y Costos de Retorno

Indicador	Meta
R1 =(Ingresos por préstamos del año en curso - Primas de seguros pagadas por préstamos) / [(Cartera de crédito neta + Cartera de crédito neta al final del año anterior)] / 2	Tasa Empresarial
R2 =Ingreso por inversiones liquidas / [(Inversiones liquidas + Inversiones liquidas al final del año anterior)] / 2	Tasa de Mercado
R3 =Ingreso por inversiones financieras / [(inversiones financieras + Inversiones al final del año anterior)] / 2	Tasa de Mercado
R4 =Ingreso por inversiones no financieras / [(inversiones no financieras + Inversiones no financieras al final del año anterior)] / 2	$\geq$ R1
R5 =Costo financiero: (Intereses pagados por depósitos de ahorro + Prima de seguro pagada por depósito de ahorro + Impuestos pagados por intereses de depósitos de ahorro) / [(Depósitos de ahorro + Depósitos de ahorro totales al final del año anterior)] / 2	Tasa de mercado > inflación

Indicador	Meta
R6 =Costo financiero: Intereses pagados por los fondos recibidos en préstamo / [(Fondos recibidos en préstamo + Fondos recibidos en préstamos al final del año anterior)] / 2	Tasa de mercado
R7 =Costo financiero: (Dividendos totales pagados por aportaciones accionarias + Prima de seguros pagada por aportaciones accionarias + Impuestos pagados por dividendos de acciones) / [(Aportaciones de accionistas al final del año en curso + Aportaciones totales de accionistas al final del año anterior)] / 2	Tasa de mercado > R5
R8 =(Ingresos por préstamos + Ingresos por inversiones líquidas + Ingresos por inversiones financieras + Ingresos por inversiones no financieras + Otros Ingresos) - (Intereses pagados por depósitos de ahorros + Dividendos pagados por aportaciones accionaria + Intereses pagados por fondos recibidos en préstamos) / [(Activos totales al final del año en curso + Activos totales al final del año anterior)] / 2	E9 $\geq$ 10%
R9 =Gasto de Operación / [(Activos Totales al final del año en curso + Activos totales al final del año anterior)] / 2	$\leq$ 5%
R10 =Gasto por Provisiones para cuentas incobrables / [(Activos totales al final del año en curso +Activos totales al final del año anterior)] / 2	P1 = 100% y P2 = 35%
R11 =Ingresos no recurrentes del año en curso - Gastos no recurrentes del año en curso / [(Activos totales al final del año en curso + Activos totales al final del año anterior)] / 2	Minimizar
R12 =Ingresos netos / [(Activos totales al final del año en curso + Activos totales al final del año anterior)] / 2	E9 = 10%

Propia a partir de (CGAP) (s.f)

Las tasas de rendimiento y costos son índices que monitorean el rendimiento que se obtiene en cada tipo de activo (uso de fondos) y el costo de cada tipo de pasivo (fuente de los fondos). Por el lado de los activos, se puede determinar qué tipos de activos ganan los más altos rendimientos. En el pasivo, se puede determinar cuáles son las fuentes menos y más caras de fondos. Los resultados obtenidos se muestran en el siguiente cuadro.

Cuadro 20.Resultados Índices Tasas y Costos de Retorno de la Caja rural Taguay (2002-2012)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
R1	14%	18%	16%	20%	18%	5%	11%	30%	19%	13%	14%
R2	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
R3	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
R4	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
R5	20%	17%	13%	12%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	17%
R6	4%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
R7	91%	35%	33%	21%	26%	1%	8%	16%	34%	27%	34%
R8	14%	16%	19%	16%	12%	3%	-3%	4%	5%	4%	8%
R9	14%	15%	17%	14%	9%	4%	6%	3%	4%	4%	8%
R10	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
R11	11%	3%	6%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	3%
R12	21%	23%	29%	27%	22%	4%	2%	11%	17%	15%	20%

Fuente: Propia a partir de los Estados Financieros de la Caja rural Taguay (2002- 2012)

Mediante estos índices la Junta Directiva determina cuales inversiones son las más rentables en caso de tenerlas, y cuales fuentes de fondos han sido menos y más cara, se detallan:

R1: mide el rendimiento de la cartera de préstamos, durante el periodo tuvo un desempeño superior a la tasa del mercado (11,5%), entre un 13% y 20%, siendo extremos en el año 2007 donde llegó a un 5% y en el año 2009 elevándose a un 30%. Estos rendimientos fueron los que cubrieron los gastos financieros y operativos de la Caja Rural en estudio figura 30.



Figura 30. **Resultados de R1**

Fuente: Propia

R2, R3 y R4: tienen como propósito medir el rendimiento de todas las inversiones. Los resultados fueron de 0% para las tres medidas en todos los años del periodo, esto se debe principalmente a que la Caja Rural Taguay no presenta en sus estados financieros ningún tipo de inversiones, por lo tanto no se cumple con la meta establecida y en consecuencia no existe rendimientos adicionales dentro de la estructura del estado de resultado.

R5: mide el rendimiento (costo) de los depósitos de ahorros, siendo la meta la tasa de mercado, mostrando cómo se protege el valor nominal de los depósitos de ahorros. En la figura 31, se puede apreciar que durante 6 años no se realizó desembolso alguno por este concepto, situación que obedece a la falta de estrategia en la captación de nuevos ahorristas aunado a que muchos ahorristas efectuaron muy pocos depósitos y a la vez no efectuaron reclamos por los intereses devengados de sus ahorros.

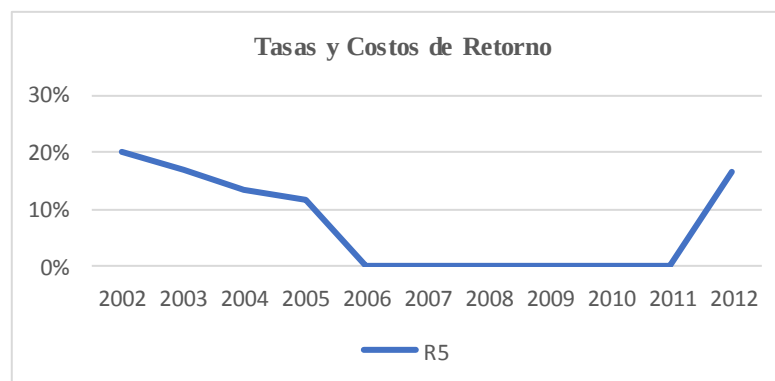


Figura 31. **Resultados R5**

Fuente: Propia

Además, el resto de los años donde si hubo desembolso, los costos fueron elevados, siempre superiores a la tasa del mercado (ver cuadro 21).

Cuadro 21. **Tasas de intereses pasivas anuales nominales promedio ponderados cobertura nacional de los seis principales Bancos comerciales y universales. Inflación desde 2002 hasta 2012**

Años	Tasa de Interés Pasiva	Inflación
2002	3,90	31,20%
2003	6,15	27,10%
2004	4,52	19,20%
2005	6,64	14,40%
2006	6,81	17,00%
2007	7,47	22,50%
2008	13,90	31,90%
2009	13,43	26,90%
2010	12,61	27,40%
2011	12,59	29,00%
2012	12,50	19,50%

Fuente: BVC (2015)

R6: mide el rendimiento (costo) de todo el crédito externo, siendo la meta la tasa de mercado. El gráfico muestra que la Caja Rural Taguay no canceló gastos por concepto de

intereses durante el periodo correspondiente a crédito externo, por consiguiente el índice estuvo por debajo de la tasa de mercado (Meta igual a la tasa del mercado) (ver figura 32 y cuadro 22).



Figura 32. **Resultados R6**

Fuente: Propia

Cuadro 22.**Tasas de intereses activa anuales nominales promedio ponderados cobertura nacional de los seis principales Bancos comerciales y universales**

Años	Tasa de Interés Activa
2002	37,05
2003	24,05
2004	17,06
2005	15,36
2006	14,64
2007	16,77
2008	22,77
2009	20,31
2010	17,93
2011	15,65
2012	16,17

Fuente: BVC 2015

R7: mide el rendimiento de las aportaciones de los socios y la meta es que la tasa pasiva tiene que ser mayor o igual a R5, condición que se cumple desde el año 2006 hasta el año 2011,

porque durante ese periodo no se realizó desembolso alguno por intereses sobre préstamos (ver figura 33 y cuadro 23).



Figura 33. **Resultados R7**

Fuente: Propia

Cuadro 23. **Tasas de intereses pasivas anuales nominales promedio ponderados cobertura nacional de los seis principales Bancos comerciales y universales. Inflación desde 2002 hasta 2012**

Años	Tasa de Interés Pasiva	R5
2002	3,90	20%
2003	6,15	17%
2004	4,52	13%
2005	6,64	12%
2006	6,81	0%
2007	7,47	0%
2008	13,90	0%
2009	13,43	0%
2010	12,61	0%
2011	12,59	0%
2012	12,50	17%

Fuente: BVC 2015

R8: El propósito es medir el margen bruto de ingresos generados y expresado como rendimiento de todos los activos, antes los gastos operativos, provisiones para préstamos

incobrables y otros ítems extraordinarios. Siendo la meta generar suficientes ingresos para cubrir todos los gastos operativos para préstamos incobrables y asegurar aumentos del capital institucional, para tal fin $E9 \geq 10\%$.

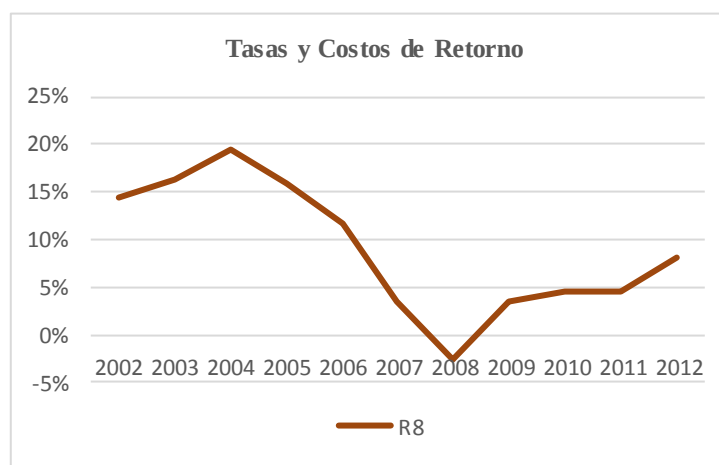


Figura 34. **Resultados R8**

Fuente: Propia

En base a la meta establecida, se deduce que solo la alcanza en el año 2011, concluyendo que la caja rural Taguay no cuenta con suficiente capital institucional para cubrir los préstamos morosos y cualquier otra pérdida, por ende no asegura aumentos del capital institucional.

Cuadro 24. **Comparación de E9 = Capital Institucional neto**

Años	E9
2002	0%
2003	-77%
2004	-37%
2005	-13%
2006	-9%
2007	5%
2008	5%
2009	-2%
2010	7%
2011	20%
2012	-2%

Fuente: Propia a partir de los Estados Financieros de la Caja rural Taguay (2002- 2012)

R9: Mide la rentabilidad de la Caja rural Taguay en el otorgamiento de los préstamos, la meta establecida es menor o igual a 5%. La Caja Rural Taguay alcanza la meta establecida durante cuatro años del periodo en estudio, manteniéndose constante durante 2009, 2010 y 2011, para experimentar un incremento considerable en el 2012, donde el otorgamiento de créditos se convierte en un costo muy elevado (ver figura 35).

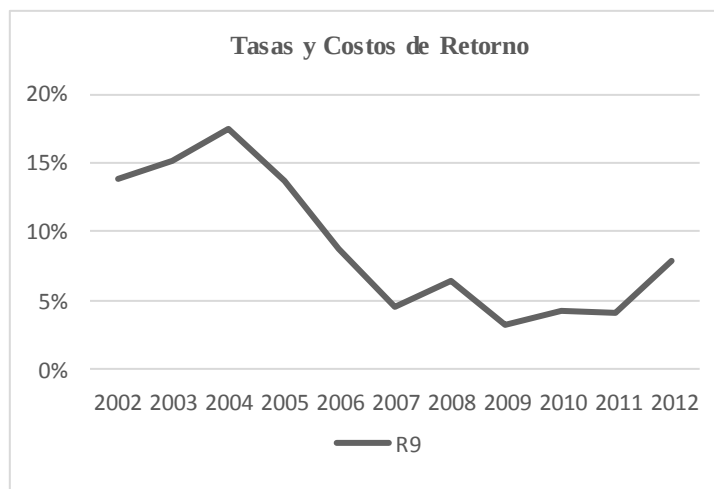


Figura 35. **Resultados de R9**

Fuente: Propia

R10: Mide el costo de pérdidas por activos en riesgo como préstamos morosos o cuentas por cobrar incobrables, la meta es lo suficiente para cubrir el 100% de préstamos morosos mayor a 12 meses y el 35% de préstamos morosos entre 1y 12 meses.

El resultado obtenido es 0%, debido a que la Caja Rural bajo estudio no tiene como política crear provisiones para préstamos incobrables, resultados que se sustenta en los valores obtenidos en Protección donde **P1 = 0%** y **P2 = 0%**.

R11: mide el monto neto de ingresos y gastos extraordinarios, la meta debe ser minimizar este porcentaje. Se cumple con la meta, sin embargo el resultado obedece a que la Caja Rural Taguay no mantiene en el estado de resultado ingresos y gastos no recurrentes (ver gráfico 36).



Figura 36: **Resultados R11**

Fuente: Propia

R12: mide la capacidad que tienen los activos para generar renta por ellos mismos, la meta es **E9 =10%**.

Los resultados muestran que la meta fue superada en el año 2011, el resto de los años ha estado, presentándose hasta de manera negativa, y en consecuencia la Caja Rural Taguay no ha generado los beneficios suficientes con la utilización de sus activos (ver figura 37 y cuadro 25) .



Figura 37. **Resultados de R12**

Fuente: Propia

Cuadro 25.Comparación E9

Años	E9
2002	0%
2003	-77%
2004	-37%
2005	-13%
2006	-9%
2007	5%
2008	5%
2009	-2%
2010	7%
2011	20%
2012	-2%

Fuente: Propia a partir de los Estados Financieros de la Caja rural Taguay (2002- 2012)

Dimensión Liquidez

Subdimensión Liquidez (L)

La liquidez de un activo es la proximidad a su conversión en efectivo, para asegurar el objetivo de liquidez, las entidades financieras deben equilibrar su activo en lo que respecta a plazos de exigibilidad de recuperación, con el pasivo. Así mientras más a corto plazo sean las inversiones con clientes, mayor será la capacidad de liquidez.

El manejo eficaz de liquidez es una habilidad que tiene mucho más importancia a medida que la Caja Rural Taguay cambia su estructura financiera de las aportaciones de los socios a los depósitos de ahorros, que son más volátiles (ver cuadros 26 y 27).

Cuadro 26. Indicadores de Liquidez

Indicador	Meta
L1 =(Inversiones liquidas + Activos líquidos – Cuentas por pagar a Corto plazo menores a 30 días) / Depósitos de ahorros	15 - 20%
L2 =(Reservas de liquidez totales de activos productivos + Reservas de liquidez totales de activos improductivos) / Depósitos de ahorros	10%
L3 =Activos líquidos improductivos / Activos totales	< 1%

Fuente: Propia a partir de (CGAP) (s.f)

Cuadro 27. Resultados de los Índices de Liquidez de la Caja rural Taguay (2002-2012)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
L1	433%	147%	80%	46%	62%	329%	375%	114%	145%	1132%	200%
L2	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
L3	45%	20%	21%	17%	16%	43%	50%	36%	36%	41%	20%

Fuente: Propia a partir de los estados financieros de la Caja Rural Taguay (2002-2012)

L1, L2 y L3: Estos índices demuestran la medida en que la Caja Rural Taguay ha administrado eficazmente su efectivo, también mide el efectivo inactivo para asegurar que este activo improductivo no afecte negativamente la rentabilidad de la caja rural.

L1, específicamente mide la suficiencia de las reservas de efectivo líquido para satisfacer los retiros de depósitos, después de pagar todas las obligaciones inmediatas mayores a 30 días.

La meta es que este índice debe estar entre 15-20%, situación que no se cumple dentro de la gestión de la Caja Rural Taguay, ya que llega alcanzar para el año 2011 un 1132% y 0% en el año 2005. La distorsión de este índice obedece a que no existe inversiones liquidas dentro de los estados financieros, además que son muy pocos los pasivos a corto plazo.

En cuanto a L2, la meta es mantener un mínimo de un 10% después de pagar todas las obligaciones a corto plazo, sin embargo durante los años evaluados esta meta no se cumple, esto se debe a que la Caja Rural Taguay no mantiene dentro de su estado financiero reseras liquidas de activos productivo e improductivos.

Con respecto a L3, la meta es reducir el porcentaje de liquidez inactiva, haciéndola lo más cercana posible a cero, de acuerdo a los resultados esto no se cumple para el caso de la institución

en estudio, ya que la Caja rural Taguay mantiene un porcentaje de liquidez inactiva que llego alcanzar hasta un 50% del total sus activos improductivos (ver figura 38).

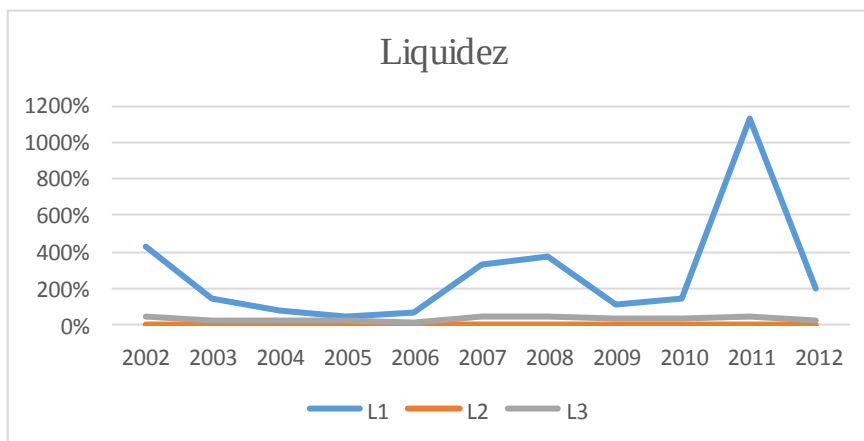


Figura 38. **Resultados L1, L2 y L3**

Fuente: Propia

Dimensión Calidad de los Activos

Subdimensión Activos (A)

Estos indicadores miden el porcentaje de activos improductivos que afectan negativamente la rentabilidad y la solvencia. Como los préstamos morosos son activos improductivos y el financiamiento de éstos. Un activo improductivo es uno que no genera ingresos, un exceso de ellos afecta las ganancias en una caja rural (ver cuadros 28 y 29).

Cuadro 28. **Indicadores de Calidad de los Activos**

Indicador	Meta
A1 =Saldo de préstamos morosos / Cartera de crédito total	$\leq 5\%$
A2 =Activos improductivos / Activos totales	$\leq 5\%$
A3 =(Capital institucional neto + Capital transitorio + Pasivos totales que no generen intereses) / Activos improductivos	$\geq 200\%$

Fuente: Propia a partir de (CGAP) (s.f)

Cuadro 29. Resultados de Indicadores de Calidad de los Activos de la Caja rural Taguay (2002-2012)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
A1	38%	33%	30%	52%	38%	161%	190%	69%	31%	20%	32%
A2	45%	20%	21%	22%	20%	47%	55%	39%	38%	44%	22%
A3	3%	13%	15%	56%	27%	62%	64%	34%	43%	69%	23%

Fuente: Propia a partir de los estados financieros de la Caja Rural Taguay (2002-2012)

A1: mide la capacidad de pago que tienen los deudores que se encuentran en incumplimiento de sus obligaciones crediticias. Considerando lo antes expuesto y los resultados obtenidos, la Caja Rural Taguay no cumple con la meta (menos del 5%) en ninguno de los años en estudio, alcanza su mayor riesgo de pérdidas por incumplimiento de pago en el año 2008, donde el indicador experimenta hasta 190%. Es decir durante los años evaluados la Caja Rural Taguay ha financiado a sus deudores y los intereses cobrados para el otorgamiento de estos préstamos no han sido suficientes para generar los ingresos adecuados y obtener elevados dividendos.

A2: El propósito de este índice es medir el porcentaje del activo que no produce un ingreso, siendo la meta $\leq 5\%$, meta que de acuerdo a los resultados no se cumple durante los años evaluados. A2 llega a ser hasta de 55% para el año 2008.

A3: El propósito de este índice es financiar el 200% de todos los activos improductivos con el capital institucional de la caja rural, o con otros pasivos que no tienen ningún costo financiero. Al aplicar el índice se determinó que durante los 11 años evaluados la meta no fue alcanzada, obteniendo su mayor porcentaje en el año 2011 de 69%. Por una parte producto de que no se mantienen las reservas que conforman el capital institucional y por otra, en la Caja Rural Taguay los activos improductivos se encuentran representados por el efectivo en caja.

Al evaluar la calidad de los activos, se mide la habilidad de la Junta Directiva de la Caja Rural Taguay para administrar, controlar y reconocer los riesgos inherentes en las operaciones que realiza esta institución, así como también el cumplimiento de las disposiciones establecidas en el documento constitutivo y reglamentos. Estos indicadores miden el porcentaje de activos improductivos que tienen un impacto negativo en la rentabilidad y solvencia (ver figura 39).

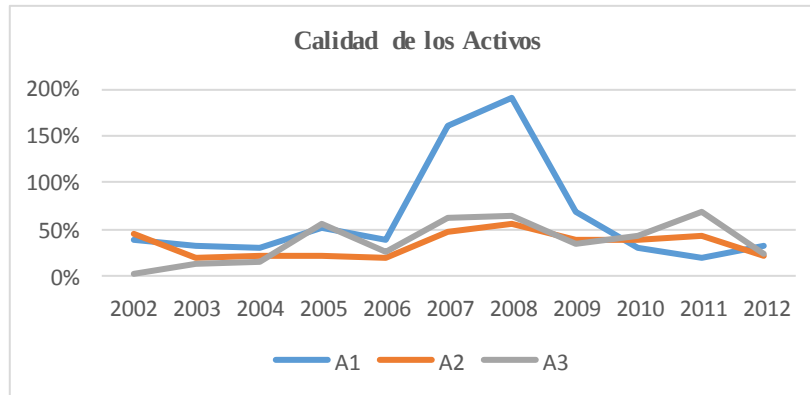


Figura 39. Resultados de A1, A2 y A3

Fuente: Propia

Dimensión Crecimiento

Subdimensión Señales de Crecimiento (S)

Estos indicadores miden el porcentaje de crecimiento en cada una de las cuentas más importantes de los estados financieros, incremento en el número de socios, permite determinar su evolución y descubrir los cambios que se dan en la estructura de estos estados financieros.

En economías inflacionarias, el crecimiento real (después de eliminar la inflación) es clave para la viabilidad de la institución a largo plazo. Los resultados obtenidos se muestran a continuación (ver cuadros 30 y 31):

Cuadro 30. Indicadores de Señales de Crecimiento

Indicador	Meta
S1 =Incremento en préstamos: (Cartera de crédito neta /Cartera de crédito neta al final del año anterior) - 1 x 100	a.-Para aumentar el porcentaje de los préstamos vigentes, $S1 > S11$. b.- Para mantener el porcentaje de los préstamos vigentes, $S1 = S11$. c.- Para disminuir el porcentaje de los préstamos vigentes, $S1 < S11$.
S2 =Incremento en Inversiones líquidas: (Inversiones líquidas / Inversiones líquidas al inicial el año anterior) - 1 x 100	a.-Para aumentar el porcentaje de las inversiones líquidas, $S2 > S11$. b.- Para mantener el porcentaje de las inversiones líquidas, $S2 = S11$. c.- Para disminuir el porcentaje de las inversiones líquidas, $S2 < S11$.
S3 =Incremento en Inversiones Financieras: (Inversiones financieras actuales /	a.-Para aumentar el porcentaje de las inversiones líquidas, $S2 > S11$. b.- Para mantener el porcentaje de las inversiones líquidas, $S2 = S11$. c.- Para disminuir

Indicador	Meta
Inversiones Financieras al final del año anterior) -1×100	el porcentaje de las inversiones liquidas, $S2 < S11$.
S4 =Incremento en Inversiones no financieras: (Inversiones no financieras actuales / Inversiones no financieras al final del año anterior) $- 1 \times 100$	a.-Para aumentar el porcentaje de las inversiones no financieras, $S4 > S11$. b.- Para mantener el porcentaje de las inversiones no financieras, $S4 = S11$. c.- Para disminuir el porcentaje de las inversiones no financieras, $S3 < S11$.
S5 =Incremento en los depósitos de ahorro: (Depósitos de ahorros actuales / Depósitos de ahorro totales al final del año anterior) $- 1 \times 100$	a.-Para aumentar el porcentaje de los depósitos de ahorro totales, $S5 > S11$. b.- Para mantener el porcentaje de los depósitos de ahorro totales, $S5 = S11$. c.- Para disminuir el porcentaje de los depósitos de ahorro totales, $S5 < S11$.
S6 =Incremento en el apalancamiento: (Fondo recibidos en préstamos actuales / Fondos recibidos en préstamos totales al final de año anterior) $- 1 \times 100$	a.-Para aumentar el porcentaje de los fondos recibidos en préstamos totales, $S6 > S11$. b.- Para mantener el porcentaje de los fondos recibidos en préstamos totales, $S6 = S11$. c.- Para disminuir el porcentaje de los fondos recibidos en préstamos totales, $S6 < S11$.
S7 =Incremento en aportaciones de los accionistas: (Aportaciones totales de los accionistas / Aportaciones de los accionistas al final del año anterior) $- 1 \times 100$	a.- Para aumentar el porcentaje de las aportaciones de los accionistas, $S7 > S11$. b.- Para mantener el porcentaje de las aportaciones de los accionistas, $S7 = S11$. c.- Para disminuir el porcentaje de las aportaciones de los accionistas, $S7 < S11$.
S8 =Incremento en el capital institucional: (Capital Institucional actual / Capital Institucional al final del año anterior) $- 1 \times 100$	a.-Para aumentar el porcentaje del capital institucional total, $S8 > S11$. b.- Para mantener el porcentaje del capital institucional total, $S8 = S11$. c.- Para disminuir el porcentaje del capital institucional total, $S8 < S11$.
S9 =Incremento en el Capital institucional neto: (Capital Institucional neto / Capital Institucional neto al final del año anterior) $- 1 \times 100$	a.-Para aumentar el porcentaje del capital institucional neto, $S9 > S11$. b.- Para mantener el porcentaje del capital institucional neto, $S9 = S11$. c.- Para disminuir el porcentaje del capital institucional neto, $S9 < S11$.
S10 =Incremento en el número de socios: (Número actual de	

Indicador	Meta
socios / Número de socios al final del año anterior) - 1 x 100	> 12%
S11 =Incremento en el total de activos: (Activos totales actuales / Activos totales al final del año anterior) - 1 x 100	> Inflación

Propia a partir de (CGAP) (s.f)

Cuadro 31.Resultados de los Indicadores de Señales de Crecimiento para la Caja rural Taguay (2002-2012)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
S1	0%	109%	65%	7%	57%	-88%	-40%	464%	182%	-4%	67%
S2	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
S3	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
S4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
S5	0%	75%	230%	144%	-13%	-58%	-4%	251%	-1%	-87%	355%
S6	0%	-42%	-93%	-100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
S7	0%	172%	87%	72%	19%	2%	1%	3%	12%	9%	32
S8	0%	1344%	94%	359%	32%	129%	-3%	-23%	67%	50%	-66%
S9	0%	1344%	94%	359%	32%	129%	-3%	-23%	67%	50%	-66%
S10	0%	117%	36%	15%	8%	2%	-5%	0%	-2%	5%	-7%
S11	0%	28%	51%	91%	13%	-18%	-7%	49%	26%	-13%	64%

Fuente: Propia a partir de los Estados Financieros de la Caja rural Taguay (2002- 2012)

S1: mide el crecimiento de la cartera de préstamos y permite determinar la evolución de su estructura frente a otras áreas del activo, es necesario que se cumpla con las siguientes metas:

- Para aumentar el porcentaje de los préstamos vigentes, $S1 > S11$.
- Para mantener el porcentaje de los préstamos vigentes, $S1 = S11$.
- Para disminuir el porcentaje de los préstamos vigentes, $S1 < S11$.

Cuadro 32. Comparaciones S1 y S11

Años	S1	S11
2002	0%	0%
2003	109%	28%
2004	65%	51%
2005	7%	91%
2006	57%	13%
2007	-88%	-18%
2008	-40%	-7%
2009	464%	49%
2010	182%	26%
2011	-4%	-13%
2012	67%	64%

Fuente: Propia a partir de los Estados Financieros de la Caja rural Taguay (2002- 2012)

La cartera de crédito es el activo más importante y rentable de la Caja Rural Taguay, en base a los resultados el crecimiento no ha sido sostenido durante los años en estudio, de presentarse en el año 2003 en un 109%, pasa hacer negativo hasta llegar a un menos 4% en el año 2011, a excepción del año 2009 donde se presenta el crecimiento más alto que el activo total.

Estas variaciones ocasionaron que en algunos años las otras áreas menos rentables crecieran más lentamente que la cartera de créditos y en otros años está crecieran más rápidamente, en otras palabras no se observa un crecimiento real, sostenido y positivo desde su inicio, y en consecuencia no se mantiene el porcentaje de los préstamos vigentes ya que en ninguno de los años se llegan a igualar S1 con S11, por lo tanto no se cumplen las metas establecidas.

No es posible comprar las tasas de crecimiento en **S2**, **S3** y **S4**, ya que el crecimiento de la caja rural Taguay fue nulo, es decir no ha evolucionado su estructura frente a otras áreas del activo, lo que genera que no existan beneficios por el lado de rentabilidad y a su vez no a existido crecimiento de inversiones liquidas, financieras y no financieras, por lo tanto no se cumple con ninguna de las metas establecidas para el caso de estos índices.

En cuanto a **S5**, para analizar el crecimiento de depósitos de ahorro y determinar la evolución de su estructura frente a las áreas del pasivo, es necesario tener presente las siguientes metas (ver cuadro 33):

- Para aumentar el porcentaje de los depósitos de ahorro totales, $S5 > S11$.
- Para mantener el porcentaje de los depósitos de ahorro totales, $S5 = S11$.
- Para disminuir el porcentaje de los depósitos de ahorro totales, $S5 < S11$.

Cuadro 33.Comparaciones S1 y S11

Años	S5	S11
2002	0%	0%
2003	75%	28%
2004	230%	51%
2005	144%	91%
2006	-13%	13%
2007	-58%	-18%
2008	-4%	-7%
2009	251%	49%
2010	-1%	26%
2011	-8%	-13%
2012	355%	64%

Fuente: Propia a partir de los Estados Financieros de la Caja rural Taguay (2002- 2012)

Dada la trascendencia de financiar el activo en su mayor parte con depósitos de los socios ahorristas, se observa que no existe un crecimiento sostenido del porcentaje de los depósitos de ahorros generado, principalmente por la falta de programas de ahorros y así como también políticas agresivas en la captación de nuevos ahorristas, demostrando los resultados que no se cumplen con ninguna de las metas establecidas.

Para medir el crecimiento de **S6**, y determinar la evolución de su estructura frente a las otras áreas del pasivo, se consideran las siguientes metas (Ver cuadro 34):

- Para aumentar el porcentaje de los fondos recibidos en préstamos totales, $S6 > S11$.
- Para mantener el porcentaje de los fondos recibidos en préstamos totales, $S6 = S11$.
- Para disminuir el porcentaje de los fondos recibidos en préstamos totales, $S6 < S11$.

Cuadro 34. Comparaciones S6 y S11

Años	S6	S11
2002	0%	0%
2003	-42%	28%
2004	-93%	51%
2005	-100%	91%
2006	0%	13%
2007	0%	-18%
2008	0%	-7%
2009	0%	49%
2010	0%	26%
2011	0%	-13%
2012	0%	64%

Fuente: Propia a partir de los Estados Financieros de la Caja rural Taguay (2002- 2012)

En la determinación de los resultados se aprecia que la Caja Rural Taguay, no depende excesivamente del financiamiento externo para financiar sus operaciones y necesidades, es notorio que no se cumple con ninguna de las metas establecidas.

Para medir el crecimiento de las aportaciones de socios (**S7**), es necesario tener presente las siguientes metas (ver cuadro 35):

- a. Para aumentar el porcentaje de las aportaciones de los accionistas, $S7 > S11$.
- b. Para mantener el porcentaje de las aportaciones de los accionistas, $S7 = S11$.
- c. Para disminuir el porcentaje de las aportaciones de los accionistas, $S7 < S11$.

Cuadro 35. **Comparaciones S7 y S11**

Años	S7	S11
2002	0%	0%
2003	172%	28%
2004	87%	51%
2005	72%	91%
2006	19%	13%
2007	2%	-18%
2008	1%	-7%
2009	3%	49%
2010	12%	26%
2011	9%	-13%
2012	32%	64%

Fuente: Propia a partir de los Estados Financieros de la Caja rural Taguay (2002- 2012)

Las aportaciones de los socios no han tenido un crecimiento sostenido durante estos años, por lo que, si la Caja Rural Taguay decide aumentar el financiamiento del activo a través de este tipo de capital, deberá incrementar estas aportaciones superando el total de sus activos. Los resultados demuestran que no se cumple con ninguna de las metas establecidas.

Para medir el crecimiento del capital institucional **S8** y determinar la evolución de su estructura frente a las otras áreas del capital, es necesario las metas (Ver cuadro 36):

- Para aumentar el porcentaje del capital institucional neto, $S8 > S11$.
- Para mantener el porcentaje del capital institucional neto, $S8 = S11$.
- Para disminuir el porcentaje del capital institucional neto, $S8 < S11$.

Cuadro 36.Comparaciones S7 y S11

Años	S8	S11
2002	0%	0%
2003	1344%	28%
2004	94%	51%
2005	359%	91%
2006	32%	13%
2007	129%	-18%
2008	-3%	-7%
2009	-23%	49%
2010	67%	26%
2011	50%	-13%
2012	-66%	64%

Fuente: Propia a partir de los Estados Financieros de la Caja rural Taguay (2002- 2012)

El crecimiento del capital institucional es el mejor indicador de la rentabilidad dentro de la Caja rural Taguay. Como puede verse la caja rural tuvo un crecimiento significativo en el año 2003, posteriormente para el año 2004, se observa una disminución de 1.250 puntos, presentándose posteriormente de forma negativa durante los años 2008, 2009 y 2012, producto de que no existe una consistencia de las reservas al igual que el reparto de los dividendos decretados.

Estos resultados dan muestra que la Caja Rural Taguay debe aumentar la estructura de su capital institucional a través del crecimiento del mismo, ya que no cumple con las metas en ninguna de las tres alternativa establecidas.

Al medir el capital institucional neto (**S9**) es necesario tener presente las siguientes metas (ver cuadro 37):

- a. Para aumentar el porcentaje del capital institucional neto, $S9 > S11$.
- b. Para mantener el porcentaje del capital institucional neto, $S9 = S11$.
- c. Para disminuir el porcentaje del capital institucional neto, $S9 < S11$.

Cuadro 37. **Comparaciones S7 y S11**

Años	S9	S11
2002	0%	0%
2003	1344%	28%
2004	94%	51%
2005	359%	91%
2006	32%	13%
2007	129%	-18%
2008	-3%	-7%
2009	-23%	49%
2010	67%	26%
2011	50%	-13%
2012	-66%	64%

Fuente: Propia a partir de los Estados Financieros de la Caja rural Taguay (2002- 2012)

Como se puede visualizar la caja rural ha tenido su mayor crecimiento en al año 2003, pero es necesario destacar el efecto negativo del año 2012, como resultado de la falta de una consistencia de las reservas al igual que el reparto de los dividendos decretados, resultados que indica que es necesario aumentar la estructura de capital institucional neto mediante el crecimiento del mismo mayor que el crecimiento del activo total, ya que no cumple con los parámetros o metas establecidos.

S10 mide el crecimiento del número de socios, la meta es que los resultados sean $> 12\%$; en los resultados destaca el año 2003, donde el crecimiento apuntó en un 117%, el mismo obedece principalmente al impacto producido por la Caja Rural Taguay en la comunidad, como una nueva iniciativa, siendo este el mejor año.

Posteriormente la Caja Rural Taguay mantiene lo establecido en las metas, hasta que desde 2006 hasta el año 2012, se observa una disminución de la incorporación de los nuevos socios a esta institución.

S11, la Caja Rural Taguay no alcanza un crecimiento real y positivo después de ajustar la inflación, es decir, la meta establecida es que los resultados sean mayor que la inflación, como se muestra en el cuadro 38, el crecimiento del activo total en algunos años se presenta en forma negativa y en otros años se presenta muy por debajo como es el caso del año 2006, sin embargo

llama la atención el año 2012, donde existe un incremento de 50 puntos, el cual obedece principalmente a que es el año donde otorga la mayor cantidad de préstamos.

Cuadro 38.Comparación de S11 con la Inflación

Años	S11	Inflación
2002	0%	19,50%
2003	28%	29,00%
2004	51%	27,40%
2005	91%	26,90%
2006	13%	31,90%
2007	-18%	22,50%
2008	-7%	17,00%
2009	49%	14,40%
2010	26%	19,20%
2011	-13%	27,10%
2012	64%	31,10%

Fuente: BCV 2015

VARIABLE 4. Escenario para la sustentabilidad

Con el fin de observar la posible sustentabilidad de la gestión microfinanciera de la Caja Rural Taguay, se consideró contrastar sus fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas en torno al alcance social y la sostenibilidad financiera.

Este análisis se desarrolló adoptando las recomendaciones dadas por Codina (2007) y el IPN (2002), sobre la matriz FODA a través del esquema del Cuadro 39, la misma facilita la sistematización de los factores internos (Fortalezas y debilidades) y los factores externos (Oportunidades y amenazas), para luego recomendar posibles estrategias orientadas al logro de la sustentabilidad, lo cual implicó un proceso de reflexión sobre el alcance social y la sustentabilidad financiera, con un alto componente de juicio subjetivo, pero fundamentado en una información objetiva.

Cuadro 39. Matriz FODA y Generación de Estrategias

	Análisis del Entorno	
	Oportunidades	Amenazas
Análisis Interno	1. ... 2. ... 3. ...	1. ... 2. ... 3. ...
Fortalezas 1. ... 2. ... 3. ...	Estrategias Ofensivas (maxi-maxi)	Estrategias Defensivas (maxi-mini)
Debilidades 1. ... 2. ... 3. ...	Estrategias Adaptativas (mini-maxi)	Estrategias de supervivencia (mini-mini)

Fuente: Codina, 2007

En este sentido, la construcción de esta matriz permitirá ver las fortalezas internas para aprovechar las oportunidades externas y para atenuar las amenazas externas; igualmente la Caja Rural Taguay podrá desarrollar estrategias defensivas orientadas a contrarrestar debilidades y esquivar amenazas del entorno (ver cuadro 40).

Cuadro 40. Tipología de Estrategias Generadas de la Matriz FODA

Tipo de Estrategia	Características	Pregunta Clave
Estrategias Ofensivas- (Maxi-Maxi).	Son las de mayor impacto. Para generarlas debe pensarse en qué puede hacer la organización para, apoyándose en sus Fortalezas, lograr el máximo aprovechamiento de las Oportunidades que se han identificado en el entorno.	¿Qué podemos hacer para maximizar nuestras Fortalezas de manera que podamos lograr el máximo aprovechamiento de las Oportunidades?
Estrategias Defensivas- (Maxi-Mini).	Se diseñan para enfrentar los posibles impactos negativos que pueden crearle a la organización las Amenazas que se identificaron en el entorno, mediante el máximo aprovechamiento de sus Fortalezas.	¿Qué podemos hacer para minimizar el impacto negativo de las Amenazas identificadas en el entorno, mediante el máximo aprovechamiento de nuestras Fortalezas?
Estrategias Adaptativas- (Mini-Maxi).	Se diseñan para reducir las limitaciones que pueden imponerle a la organización determinadas Debilidades, en el máximo aprovechamiento de Oportunidades que ha identificado en el entorno.	¿Qué podemos hacer para minimizar el impacto negativo que pueden tener nuestras debilidades, en el máximo aprovechamiento de las Oportunidades?

Estrategias de Supervivencia (Mini-Mini).	Se generan para reducir el efecto que pueden tener las Debilidades de la empresa, que puedan agudizar el impacto negativo de Amenazas que ha identificado en el entorno.	¿Qué debemos hacer para reducir los efectos negativos que pueden tener nuestras Debilidades, ante las Amenazas que hemos identificado en el entorno?
---	--	--

Fuente: Codina, 2007

En el Cuadro 41 se presenta la Matriz de Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas de la Caja Rural Taguay con miras a su sustentabilidad

Cuadro 41. Matriz FODA de la Gestión de la Caja Rural Taguay orientada a la sustentabilidad

	Análisis del Entorno	
	<i>Oportunidades</i>	<i>Amenazas</i>
Análisis Interno	1. Tecnología de la Información y Comunicación	1. Servicios prestados por otras entidades.
	2. Leyes Nacionales de respaldo a las Microfinanzas	2. Desconfianza, poco de sentido de pertenencia y de cohesión social en la comunidad.
	3. Organizaciones internacionales que otorgan financiamiento a este tipo de iniciativas.	
	4. Existencia de otras organizaciones locales e internacionales exitosas, como referencia para mejorar.	
	5. Posibilidad de establecer alianzas estratégicas con otras instituciones microfinancieras del	

	país, para el intercambio de recursos económicos, sociales, otros. 6. La necesidad del autoempleo en los jóvenes dada la situación económica del país lo que condiciona la búsqueda de nuevas oportunidades de ejercicios profesional como emprender.	
<i>Fortalezas:</i>	<i>Estrategias</i>	<i>Estrategias</i>
1. Socios con formación Universitaria 2. Documentos legales: Acta Constitutiva y Reglamentos. 3. Experiencia sustentada en más de diez años de gestión. 4. Poseer conocimientos sobre el manejo administrativo de la institución. 5. Disponer de apoyo técnico, en especial de un contador.	1. Uso de las TIC para promocionar la Organización (página Web, E-mail de contacto, mensajería de texto), incluyendo las bases legales que la respaldan y determinan su funcionamiento. 2. Incluir socios con formación universitaria a la Directiva de la Organización, que puedan gestionar el apoyo financiero que brinda el estado para actividades como la formación del ahorrista, y aportar su conocimiento en pro del bienestar de la organización. 3. Aplicar a las convocatorias internacionales sobre programas, concursos, proyectos, en busca de recibir apoyo técnico y financiero desde la perspectiva	1. Actualizar los documentos legales, especialmente los reglamentos internos referidos al crédito y ahorro. 2. Promover otros servicios financieros (p. ej. Asesoría técnico económica, administrativa y contable, a pequeños productores). 3. Emprender un plan de mercadeo local sobre las bondades de la institución desde el punto de vista social y local.

6. La institución posee alcance social	internacional. 4. Posibilidad de aplicar benchmarking (adaptación de mejores prácticas) a otras organizaciones locales exitosas	
<i>Debilidades</i>	<i>Estrategias</i>	<i>Estrategias</i>
1. Desconocimiento de bases legales de funcionamiento. 2. Incorporación de pocos jóvenes. 4. Condiciones para el ahorro y el crédito. 5. La institución no es sostenible financieramente	1. Apoyados en las TIC, dar a conocer el basamento legal de la Caja Rural Taguay. 2. Promocionar el apoyo crediticio de emprendimientos juveniles. 3. Promocionar la participación juvenil en la caja como alternativa para la formación de relevo 4. Gestionar financiamiento para talleres en manejo básico en materia administrativa, financiera y contable. 5. Solicitar asesoramiento externo nacional e internacional para el logro de una gestión sostenible.	1. Realizar evaluaciones financieras periódicas y comunicar a los socios los resultados. 2. Revisar el porcentaje de interés, el lapso de retiro, entre otras particularidades, que afectan al socio ahorrista. 3. Revisar los montos de los préstamos y el porcentaje de interés que se cobra por los mismos, entre otros aspectos.

Fuente: Propia

El escenario para una gestión sustentable presenta como principal fortaleza que la institución en estudio posee alcance social, pero contrasta una importante debilidad como lo es el no ser sostenible financieramente, en este sentido se sugirieron esta serie de estrategias que deben

ser vistas solo como alternativas, entre las más importantes se encuentra el desarrollo de un plan de mercadeo local para captar nuevos ahorristas y en especial a los jóvenes, así como también realizar alianzas y adaptaciones de mejores prácticas de otras instituciones nacionales e internacionales, en busca de contrarrestar las amenazas y transformar las debilidades, como medio para garantizar la permanencia de esta institución en el tiempo para las generaciones futuras.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Conclusiones

En cuanto al funcionamiento de la Caja Rural Taguay, se puede concluir:

1. Los Socios conocen de la existencia de algunos aspectos legales que direccionan el funcionamiento de la organización, pero en la práctica no saben cuáles son sus obligaciones, ni tampoco hacen uso de sus derechos.
2. Es reducido el número de socios que han solicitado crédito en la organización o en otras entidades, durante los últimos cuatro años. Plantean como limitantes a esta práctica microfinanciera el reducido monto de los préstamos y la tasa de interés elevada.
3. Los socios ahorristas sólo ahorran cuando pueden, mayormente para invertir en algún negocio o para la compra de electrodomésticos. Un tercio de ellos también ahorran principalmente en la Banca Privada. Se sienten satisfecho del servicio prestado por la organización, pero están en desacuerdo con algunas condiciones de ahorro; esto hace que exista cierta apatía y la cancelación de cuentas.
4. Desde el punto de vista administrativo en su mayoría las actas no son firmadas en las asambleas extraordinarias y comité de créditos. Muchos de los formatos utilizados para los procesos de créditos no son aplicados como parte de dicho proceso.
5. Desde la apertura de la Caja Rural Taguay se evidenciaba informes trimestrales emitidos por el comité de crédito, fiscal y Tesorero. En dichos informe se detallaban cada una de las operaciones como otorgamiento y recuperaciones de créditos, compra y ventas de certificados de contribuciones patrimoniales así como nuevos ahorristas. Estos informes eran resumidos y llevados a las asambleas para conocimiento de todos los socios. Sin embargo a partir del año 2006 dichos informes no fueron realizados, esto ha originado al año 2013 la falta de controles en cuanto a números de libretas de los ahorristas, números reales de las acciones por compra, venta y traspaso así como también la totalidad de los créditos otorgados y utilizados en las diferentes áreas según lo establecidos en el reglamento.

6. Los recibos utilizados para captar los ingresos son los mismos para relacionar los egresos, esta situación ha originado faltantes en caja.
7. Se evidencia atrasos en la presentación de los Estados Financieros, situación que obedece principalmente a que su elaboración es fuera de la Parroquia Taguay (elaborados en Caracas por Fundación Tamayo)
8. No existe un manual de normas y procedimientos para registrar las operaciones en la hoja de Excel (Libro de Ingresos y Egresos), el cual dé a conocer detalladamente las transacciones a los nuevos socios que deseen formar parte de la Junta Directiva. Esto ha traído como consecuencia que la Junta Directiva esté conformada por aquellos socios iniciadores de la Caja Rural.

Al nivel de Alcance Social:

1. En relación a la profundidad de alcance, en la Caja Rural Taguay existe igualdad de géneros, alberga niños ahorristas y personas adultas jóvenes y tercera edad. Un tercio del grupo de socios tiene estudios universitarios; y la organización incluye a personas que tienen ingreso por debajo del sueldo mínimo hasta aquellas cuyas entradas pasan de los tres sueldos mínimos.
2. Tomando en cuenta la Escala de Alcance, muchas personas en el pueblo de Taguay, a pesar de haber tenido oportunidad, son apáticas a la idea de formar parte de la Caja Rural Taguay.
3. Con respecto a la amplitud y alcance geográfico, la organización incluye como socios a personas con diferentes oficios, que viven a todo lo ancho del pueblo de Taguay.
4. En cuanto a la calidad del servicio es considerado muy bueno; aunque los socios se quejan de la sede en tan malas condiciones que utiliza la Caja Rural Taguay, de la falta de un “cajero automático” en sus instalaciones y de cómo son dirigidas las asambleas.

En el ámbito de la sustentabilidad financiera, se concluye, tomando en cuenta los índices de la Metodología PERLA, lo siguiente:

1. **Protección:** La Caja Rural Taguay no realiza el cálculo de las provisiones para las cuentas incobrables, por ende no existe cobertura en este tipo de provisiones en las posibles pérdidas sobre préstamos otorgados, dichas pérdidas son asumida al final año en base a los resultados

obtenidos. En cuanto a la solvencia se concluye que su capacidad de regresar el valor total de los depósitos de los ahorrantes no es suficiente.

2. Estructura Financiera: Considerando la estructura del Balance General en relación a sus activos, pasivos y capital, se puede concluir que la organización no ha tenido un crecimiento agresivo real. En cuanto a activos, en los 11 años evaluados no ha realizado ningún tipo de inversiones de los fondos y, como resultado, no se han generado beneficios adicionales o extraordinarios. En los pasivos, no han habido programas de ahorros eficaces que lleguen a la comunidad; como consecuencia no existe una independencia financiera, los socios ya no están ahorrando, por lo que el financiamiento de los recursos captados no supera los 8 puntos límite máximo recomendado.

En el capital se determina, incapacidad para promover depósitos en vez de aportaciones, alta dependencia para financiar sus activos improductivos, inconsistencia en la determinación de las reservas, así como también la utilización de las mismas, dependencia de los depósitos de ahorros y aportaciones de los accionistas para financiar sus activos improductivos. Se concluye que no cuenta con suficiente capital institucional para cubrir los préstamos morosos y cualquier otra pérdida, es decir sus reservas de capital no son apropiadas para tal fin.

3. Rendimientos y Costos: En vista de que la organización no ha realizado inversiones, no existe rendimientos extraordinarios y adicionales, solo existen los generados por los otorgamientos de préstamos; en este sentido, el rendimiento de esta cartera fue el que cubrió los gastos financieros y operativos. Si bien durante seis años fueron muy pocos los depósitos realizados, tampoco se efectuó desembolso alguno por concepto de pago de intereses a estos ahorristas y no hicieron reclamos; esta situación “fue favorable”, viéndose reflejada en los estados financieros.

4. Liquidez: Los resultados demuestran que no existe un equilibrio del activo, en lo que respecta a plazos de exigibilidad de recuperación con el pasivo; ya que existe una distorsión en la administración del efectivo, generado por la falta de inversiones liquidas. Los plazos establecidos en el otorgamiento de créditos no son cumplidos por los socios, y en consecuencia la liquidez inactiva llega alcanzar hasta un 50%, siendo la meta ideal 0%.

5. Calidad de los Activos: La Junta Directiva de la Caja Rural Taguay desconoce sobre los posibles riesgos relacionados a la administración, control y posibles riesgos inherentes en las

operaciones que realiza. En este sentido, existe una morosidad de los créditos que han vencido, deduciendo que no existe capacidad de pago de los deudores, afectando negativamente la rentabilidad y la solvencia de la Caja Rural Taguay, ya que ha financiado durante los 11 años evaluados a sus deudores. Otra situación que llama la atención es el desconocimiento por parte de la Junta Directiva sobre los activos improductivos y la utilización de las reservas que conforman el capital institucional.

6. Señales de Crecimiento: Considerando la cartera de crédito, activo más importante y rentable que tiene la Caja Rural Taguay, las variaciones generadas durante los 11 años evaluados, demuestran que en algunos años las otras áreas menos rentables están creciendo más lentamente que la cartera de créditos y en otros años más rápidamente, en otras palabras no se observa un crecimiento real, sostenido y positivo desde su inicio, y en consecuencia no se mantiene el porcentaje de los préstamos vigentes. De esta manera, el crecimiento de la organización ha sido nulo, o sea no ha evolucionado su estructura frente a otras áreas del activo, lo que genera que no existan beneficios por el lado de rentabilidad y a su vez no existe crecimiento de inversiones líquidas, financieras y no financieras y, como resultado, la estructura de los estados financieros no ha cambiado ni ha evolucionado.

En cuanto al escenario para una gestión sostenible

A partir de este escenario de gestión, donde La Caja rural Taguay presenta como principal fortaleza el cumplir con el alcance social pero con una importante debilidad que es contrastante, como el no ser sostenible financieramente, esta institución financiera puede desaparecer en el paso de los años ya que depende en gran medida del apoyo técnico y financiero externo, teniendo en cuenta que pesa sobre ella la amenaza de la poca cohesión social y sentido de pertenencia de la comunidad. Sin embargo, se sugieren este cuerpo de posibles estrategias en busca de aprovechar oportunidades reales como es el potencial humano de los jóvenes de la comunidad y el valerse de los principios del mercadeo para proyectar sus bondades como alternativa de microfinanciamiento.

Recomendaciones

Al nivel de funcionamiento general y al alcance social de la Caja Rural Taguay, se recomienda:

1. Dar a conocer la misión, visión y valores de la organización a los socios actuales y potenciales.
2. Convocar a asambleas extraordinarias para plantear las directrices a seguir en cuanto a cumplimiento de los deberes y sanciones dentro de la organización, y realizar las modificaciones y actualizaciones a las que haya lugar, en consecuencia a los derechos que al respecto detentan los socios.
3. Realizar un levantamiento de información y crear un Manual de Normas y Procedimientos, donde se especifique muy detalladamente los tipos de operaciones que se realizan, formatos que deben ser utilizados en cada una de las transacciones, aplicando los controles internos respectivos. Este manual debe ser actualizado cada vez que exista modificaciones en los formatos internos así como también cambios en algunos de los procesos.
4. Para un mejor control de los ingresos y egresos es necesario la utilización de recibos donde se puedan distinguir y controlar cada una de dichas operaciones.
5. Realizar una reapertura mediante una campaña muy agresiva en toda la comunidad, utilizando estrategias que lleguen hasta los hogares de toda la Parroquia, con la incorporación de aquellos socios que están posesionados positivamente dentro de la comunidad. Con la finalidad de captar nuevos socios y por ende nuevos ahorristas.

En acuerdo a los resultados obtenidos de la aplicación de la metodología PERLAS, en la evaluación financiera, se recomienda:

1. En cuanto a protección, el establecimiento de disciplinas financieras para proteger los ahorros de riesgos, antes de ser movilizados. Proceder a realizar el cálculo correspondiente a la provisión sobre las posibles pérdidas, se recomienda 1% del total de los préstamos, en base a lo establecido por la Ley General de Bancos. Para ello la Caja Rural Taguay deberá buscar estrategias que

conlleven al aumento de liquidez y superar la cifra obtenida o, al menos, alcanzar la unidad para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo.

2. Con relación a la estructura financiera, realizar inversiones que genere beneficios adicionales o extraordinarios. Desarrollar programas de ahorros eficaces que lleguen a la comunidad y poder tener una independencia financiera. Promover el ahorro, mantener las reservas de capital establecidas según el documento constitutivo y reglamento interno, lo que garantizará la suficiencia del capital institucional.

3. Tomando en cuenta los rendimientos y costos: Realizar con periodicidad un análisis de rentabilidad y apalancamiento operativo, de manera que en la organización puedan comparar los resultados actuales de la gestión financiera con los años anteriores, para la adecuada toma de decisiones.

4. En el aspecto de liquidez, establecer políticas plazos de exigibilidad para recuperación de la cartera de crédito. Aplicar una política de restructuración de créditos vencidos que permita dialogar con los socios, ofertándoles facilidades en sus pagos y plazos más prolongados, con el objeto de lograr liquidez y solvencia económica.

5. En la calidad de los activos, instruir y capacitar mediante talleres, mesas de trabajo entre otras, a la Junta Directiva de la Caja Rural Taguay y todos aquellos socios que lo desean, sobre los posibles riesgos inherentes a las operaciones en otorgamiento de préstamos y depósitos de ahorro. Así como también crearle la cultura y el conocimiento sobre la determinación de la rentabilidad, solvencia, utilización de las reservas de capital y reconocimiento de los activos improductivos, con la finalidad de tomar decisiones en el momento que sea necesario, reflejando la incidencia económica – financiera de la institución.

6. Como señales de crecimiento, se debe tomar en cuenta que el éxito o fracaso de la Caja Rural Taguay depende de una serie de factores internos como externos, entre ellos se puede mencionar, rentabilidad, políticas internas, aceptación.

REFERENCIAS

- Alide, E; Kjöllnerström, M. 2003. Microfinanzas Rurales: experiencias y lecciones para América Latina. (en línea). Naciones Unidas. CEPAL. (consultado 03 feb. 2011). Disponible en: [https://books.google.co.ve/books?id=KNHdGOv6SXYC&pg=PA22&lpg=PA22&dq=ALIDE+y+Kj%C3%B6llerstr%C3%B6m,+M%C3%B3nica+\(2003\)&source=bl&ots=tUIFfoLQ8w&sig=fiGLbYRKGuIbGgcY3mtLaluUq80&hl=es&sa=X&ved=0CB0Q6AEwAGoVChMIz_ytLvvgxgIVSWsCh084Qy8#v=onepage&q=ALIDE%20y%20Kj%C3%B6llerstr%C3%B6m%2C%20M%C3%B3nica%20\(2003\)&f=false](https://books.google.co.ve/books?id=KNHdGOv6SXYC&pg=PA22&lpg=PA22&dq=ALIDE+y+Kj%C3%B6llerstr%C3%B6m,+M%C3%B3nica+(2003)&source=bl&ots=tUIFfoLQ8w&sig=fiGLbYRKGuIbGgcY3mtLaluUq80&hl=es&sa=X&ved=0CB0Q6AEwAGoVChMIz_ytLvvgxgIVSWsCh084Qy8#v=onepage&q=ALIDE%20y%20Kj%C3%B6llerstr%C3%B6m%2C%20M%C3%B3nica%20(2003)&f=false).
- Arias, F. 2006. El proyecto de investigación. Introducción a la metodología Científica. (en línea). 5ta edición. Caracas, Venezuela. (consultado 02 feb. 2014). Disponible en: <http://es.scribd.com/doc/131137657/EL-PROYECTO-DE-INVESTIGACION-Fidias-Arias#scribd>.
- Becerra, R. 2010. Análisis del desempeño de las instituciones microfinancieras en Barquisimeto, Estado Lara, para el periodo 2005–2008. Tesis Mag. Sc. Barquisimeto, Venezuela, Universidad Centroccidental “Lisandro Alvarado”. (en línea). (consultado 03 feb. 2015). Disponible en: http://bibadm.ucla.edu.ve/edocs_baducla/tesis/P1077.pdf.
- Bicciato, F; Foschi, L; Bottaro, E; Ganapini, F. 2002. Microfinanzas en países pequeños de América Latina: Bolivia, Ecuador y El Salvador. Proyecto Regional sobre Pequeñas y Medianas Empresas Industriales en América Latina. (en línea). CEPAL SERIE Desarrollo Productivo. CEPAL - Gobierno de Italia. Santiago de Chile. no. 121: 3-61 (consultado 03 nov. 2013). Disponible en: <http://www.cepal.org/publicaciones/xml/1/9981/lcl1710e.pdf>
- BID (Banco Interamericano de Desarrollo y el Consultative Group to Assist the poor CGAP). (s.f). Guía para la implementación de los Estándares Universales para la gestión del Desempeño Social. (en línea). (consultado 23 mar. 2011). Disponible en: <http://www.guia-para-la-gestion-del-desempeno-social-de-las-imf.pdf>

BID (Banco Interamericano de Desarrollo y el Consultative Group to Assist the poor CGAP). 2003. Indicadores de desempeño para instituciones microfinancieras. (en línea). Washishton. USA. Guía técnica 3ra edición. (consultado 22 mar. 2011). Disponible en: <http://www.microrate.com/media/docs/research/technical-guide-3rd-edition-spanish.pdf>

Bornstein, D. 2007. El precio de un sueño. La aventura de Muhammad Yunus y el Grameen Bank. (en línea). Cayapa. Revista Venezolana de Economía Social. 7(14): 97-98. (consultado 09 nov. 2011). Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=62271407>.

BVC (Banco Central de Venezuela). Tasas de interés anuales nominales promedio ponderadas de las instituciones financieras 2015. (en línea). (consultado 22 jun. 2015). Disponible en: <http://www.bcv.org.ve/cuadros/1/127.asp?id=34>.

Caro, J. (2003). La dimensión de las microfinanzas rurales en América latina: un análisis comparativo de cuatro países. Biblioteca de RIMISP. Región Andina: Fundación Ford (en línea). (consultado 23 mar. 2011). Disponible en: http://www.ruralfinance.org/fileadmin/templates/rflc/documents/1152722276343_Dimension_Microfinanzas.pdf.

Codina, A. (2007). Análisis DOFA (en línea). (consultado 23 mar. 2013). Disponible en: http://www.degerencia.com/articulo/deficiencias_en_el_uso_del_foda_causas_y_sugerencias

Constitución de la República Bolivariana de Venezuela. 1999. Gaceta Oficial No 36.860. (en línea). (consultado 23 mar. 2011). Disponible en: http://www.cne.gob.ve/web/normativa_electoral/constitucion/indice.php

Corrales, V; Del Priore, S. 2011. Mundo Microfinanzas. Análisis comparativo de los servicios microfinancieros en el mundo. (en línea). Mundo Microfinanzas. Madrid. España. (consultado 19 ago. 2015). Disponible en: <http://www10.iadb.org/intal/intalcdi/PE/2012/09739.pdf>;

<http://www10.iadb.org/intal/intalcdi/ExternoCarta.aspx?signatura=E%2520336%2520/%2520COR-ANA%2520/%25202011>.

Cortés, F. (2007). Breve tratado de microfinanzas. Microfinanzas y Desarrollo: Situación actual, debates y perspectivas. La Hidra de Lerna, Almería. (en línea). (consultado 19 ago. 2015). Disponible en: <https://www.yumpu.com/es/document/view/14867773/microfinanzas-y-desarrollo-situacion-actual-debates-y-perspectivas-/45>

Código Civil Venezolano. (1982). (en línea). (consultado 23 mar. 2011). Disponible en: <http://photos.state.gov/libraries/venezuela/325692/fleitasmd/Codigo%20Civil%20Venezolano.pdf>

Cuasquer, H; Maldonado, R. 2011. Microfinanzas y microcrédito en Latinoamérica Estudios de caso: Colombia, Ecuador, El Salvador, México y Paraguay. (en línea). Documentos de Discusión 2. Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA). Asociación Regional de Bancos Centrales. (consultado 22 mar. 2015). Disponible en: <http://www.cemla.org/PDF/discusion/DDI-2011-03-02.pdf>

De la Cuesta, M. 2007. Finanzas socialmente responsables y microfinanzas: Razón de ser, instrumentos y contribución al desarrollo sostenible. (en línea). Anales de la Universidad Metropolitana. 7(2):15-50. (consultado 14 set. 2013). Disponible en: <http://www.urbe.edu/UDWLibrary/ArticulosAdvance.do?operator=LIKE&tag=035&word=ANA-014>.

Del Canto, E. (2011). Financiamiento de las Cooperativa Estudiantiles en Venezuela. Compendium. no. 26:5-23. (en línea). Valencia. Venezuela. (consultado 17 mar 20015). Disponible en: http://www.ucla.edu.ve/dac/compendium/Revista26/Compendium_26_1.pdf

El mundo Economía & Negocios (s/f). El ABC de la economía. Noticias relacionadas con Estados Financieros (artículo en línea). (consultado 02 ago. 2015). Disponible en: <http://www.elmundo.com.ve/diccionario/estados-financieros.aspx>

El Proyecto Taguay (s/f).

El Legado del Pueblo de Taguay (1998)

Empresamia (s/f). La solución para el emprendimiento y el fortalecimiento empresarial. (artículo en línea). (consultado 03 ago. 2015). Disponible en: <http://empresamia.com/debe-saber/item/915-que-es-un-indicador-financiero-y-para-que-sirve>

FIDA (Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola). 2003. Política del FIDA en materia de financiación rural. Grupo de publicaciones del FIDA, Roma. (en línea). (consultado 14 sep. 2010). Disponible en: <http://www.ifad.org/gbdocs/eb/80/s/EB-2003-80-R-21.pdf>

FIDA (Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola). 2006. Proyecto de Desarrollo de Comunidades Rurales Pobres (PRODECOP). Evaluación Intermedia. Informe N° 1670-VE. (en línea). Caracas, Venezuela. (consultado 10 may. 2012). Disponible en: http://www.ifad.org/evaluation/public_html/eksyst/doc/prj/region/pl/venezuela/prodecop06_s.pdf.

Figuerola, I. 2013. Las Microfinanzas en Venezuela (2002-2012). 6(13): imprenta ISSNT 1856-9773 TEACS (en línea). (consultado 21 abr. 2015). Disponible en: <http://www.ucla.edu.ve/dac/revistateacs/articulos/Rev13-Art4-Figuerola.pdf>.

Fuente, L; Gutiérrez, A. 2006. Centro de Investigaciones Agroalimentaria (CIAAL). Paradigmas del mercado financiero rural en países en desarrollo. 23(11): imprenta ISSN 1316-0354. Universidad de los Andes, Facultad de Ciencias Económicas y Sociales. (en línea). Mérida. Venezuela. (consultado 14 sep. 2011). Disponible en: http://www.scielo.org.ve/scielo.php?pid=S1316-03542006000200002&script=sci_arttext

Fundación Tamayo. 2007. (en línea). (consultado 14 sep. 2011). Disponible en:
<http://www.casataguay.org.ve/proyecto.htm>

Fundación Tamayo. 2008. (en línea). (consultado 14 sep. 2011). Disponible en:
<http://www.fundaciontamayo.org.ve/quienes-taguay.htm>.

Fundación CIARA. 2005-2008. (en línea). (consultado 14 sep. 2011). Disponible en:
http://biblioteca.fevp.gob.ve/cgiwin/be_alex.cgi?Acceso=T027600010165/0&Nombrebd=bfevp&Sesion=877510743

Gaceta oficial N^º 40275 del 18 de octubre 2013. (en línea). (consultado 14 nov. 2014).
disponible en: <http://biblioteca.ceditel.gob.ve/ABCD/bases/biblo/texto/40275.pdf>

García, C; Olivie, I. (2003). Alcance versus desempeño financiero en los programas de microfinanzas: apuntes teóricos y algunos ejemplos. Revista de Economía Mundial. (9): 129-152. Madrid. Universidad de Huelva. (en línea). (consultado 20 sep. 2013). Disponible en:
http://www.sem-wes.org/sites/default/files/revistas/rem9_7.pdf

Gil, J. 2006. La Gestión Empresarial bajo el enfoque de las organizaciones inteligentes en la sociedad de la información. Revista NEGOTIUM. Año 2. no. 6:33-54. (en línea). (consultado 20 sep. 2013). Disponible en: <http://www.revistanegotium.org.ve/pdf/6/6Art2.pdf>

Gulli, H. 1999. Microfinanzas y pobreza. ¿Son válidas las ideas preconcebidas? (en línea) Banco Interamericano de Desarrollo. New York. Washington. (consultado 14 sep. 2013). Disponible en: <http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getdocument.aspx?docnum=928418>

Gutiérrez, A. 2004. Microfinanzas rurales: experiencias y lecciones para América Latina. (en línea). CEPAL. Serie financiamiento del desarrollo. no 149:3-76. Santiago de Chile. Chile. Publicaciones de la Naciones Unidas. (consultado 20 sep. 2013). Disponible en:

<http://smye.info/gia-mexico/wp-content/uploads/2009/09/Microfinanzas-rurales-experiencias-y-lecciones-para-America-Latina.pdf>

Gutiérrez, J. 2009. Microfinanzas y desarrollo: situación actual, debates y perspectivas, resultados de los seminarios de investigación llevados a cabo por el Instituto Hegoa (en línea). Cuadernos de Trabajo de Hegoa no 49:3-45. Universidad del País Vasco. Bilbao. (consultado 20 sep. 2013). Disponible en: <http://eii.uva.es/webcooperacion/doc/formacion/gutierrez-2009-las-microfinanzas-situacion-actual-debates-y-perspectivas.pdf>

Guía Emprendedor (s/f). Definición y Concepto Básicos de Contabilidad. Empréndelo. La Suma de Todos. Unión Europea Fondo Social Europeo. Comunidad de Madrid. (en línea). (consulta 03 ago. 2015). Disponible en: http://www.madrid.org/cs/StaticFiles/Emprendedores/GuiaEmprendedor/tema8/F50_8.1_CONCEPTOS_BASICOS.pdf

Hernández, M; Colmenares, G. 2012. Evaluación y medición de la calidad de gestión en las cajas rurales: Alcance y sustentabilidad. Tesis Mag. Sc. Mérida, Venezuela. Universidad de los Andes. (en línea). (consultado 14 sep. 2013). Disponible en: http://www.webdelprofesor.ula.ve/economia/gcolmen/programa/economia/work_paper_martha_hernandez_colmenares.pdf.

Hernández, R; Fernández, C; Bastida, A. 2010. Metodología de Investigación. (en línea). (consultado 20 sep. 2013). Disponible en: <http://maestriapedagogia2013.files.wordpress.com/2013/05/hernandez-s-2010-metodologia-de-la-investigacion.pdf>.

Heredia E. (sf), Desarrollo Sustentable o Sostenible ¿Sustentar o Sostener?. Editado por UMBRAL. (en línea). (consultado 20 sep. 2013). Disponible en: <http://www.cuft.tec.ve/publicaciones/barquisimeto/umbral/digitales/n5/Articulo%203.pdf>

Hurtado, J. 2010. Guía para la Comprensión Holística de Ciencia. (en línea). Tercera Edición. Fundación Sypal. Caracas. (consultado 20 sep. 2013). Disponible en: <http://dip.una.edu.ve/mpe/017metodologiaI/paginas/Hurtado,%20Guia%20para%20la%20comprension%20holistica%20de%20la%20ciencia%20Unidad%20III.pdf>

INE (Instituto Nacional de Estadística). (2010). (en línea). (consultado 20 de jul. 20014). Disponible en: http://www.ine.gov.ve/documentos/Boletines_Electronicos/Estadisticas_Sociales_y_Ambientales/Sintesis_Estadistica_de_Pobreza_e_Indicadores_de_Desigualdad/pdf/BoletinPobreza.pdf

IPN (Instituto Politécnico Nacional). 2002. Metodología para el Análisis FODA. Dirección de Planeación y Organización. (en línea). (consultado 20 de jul. 20014). Disponible en: <http://es.slideshare.net/educavirtual12/analisis-foda-8782178>

Lacalle, M; Rico, S. 2010. Glosario básico sobre Microfinanzas. (en línea). Cuadernos monográficos Nro. 12. Madrid, España, Foro NantikLum de Microfinanzas. Universidad Pontifica Comillas. Universidad Autónoma de Madrid. (consultado 10 jul. 2013). Disponible en: <http://nantiklum.org/doc/monograficos/CM12.pdf>.

Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras. 2001. Gaceta Oficial Extraordinaria de la República Bolivariana de Venezuela Nro.5555 de fecha 13 de noviembre de 2001. (en línea). (consultado 25 sep. 2010). Disponible en: <http://www.bcv.org.ve/c3/leybancos.pdf>.

Ley de Creación, Estimulo y Promoción y Desarrollo del Sistema Microfinanciero. 2001. Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela Nro. 37164. (en línea). (consultado 25 sep. 2010). Disponible en: http://www.derechos.org.ve/pw/wp-content/uploads/ley_microin.pdf.

Ley de Cajas de Ahorro, Fondos de Ahorro y Asociaciones de Ahorro Similares. 2006. Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela Nro. 38477. (en línea). (consultado 25 sep. 2010). Disponible en: <http://www.fundaproal.gob.ve/wp-content/uploads/2013/12/leydecajasdeahorro.pdf>

- Lozano, O. 1996. Organización, participación comunitaria y empoderamiento del PRODECOP. Proyecto de Desarrollo de Comunidades Rurales Pobres, FIDA, la CAF y el Gobierno de Venezuela. (en línea). (consultado 10 jul. 2013). Disponible en: <http://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:UkH-w4ykZEIJ:www.docstoc.com/docs/3267962/ORGANIZACIN-PARTICIPACION-COMUNITARIA-Y-EMPODERAMIENTO-DEL-PRODECOP-Omaira-Lozano-Directora+&cd=3&hl=es&ct=clnk&gl=ve>.
- Marban, R. 2008. Estudio de los principales programas de microfinanzas desarrollados e implantados en el sur de la india. (en línea). Revista de Economía Mundial. no. 18: 255-266. Huelva. España. (consultado 10 jul. 2013). Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=86601821>
- Martínez, A. 2008. El microcrédito como instrumento para el alivio de la pobreza: Ventajas y limitaciones. (en línea) Cuadernos de Desarrollo Rural. Bogotá (Colombia). 5(61): 93-110. (consultado 14 jul 2014). Disponible en: <http://revistas.javeriana.edu.co/index.php/desarrolloRural/article/viewFile/1201/695>.
- Metodología PERLAS de Worl Council CreditUnions (WOCCU), (s.f). (en línea). (consultado 18 sep. 2013). Disponible en: [file:///C:/Users/elsa/Downloads/PEARLS_Monograph-SP%20\(4\).pdf](file:///C:/Users/elsa/Downloads/PEARLS_Monograph-SP%20(4).pdf).
- Muñoz, R. 2006. Alcance de la Microfinanzas para el Desarrollo Local. Microcrédito en el Conurbano Bonaerense: Un análisis de casos. Tesis Mag. Sc. Los Polverines, Argentina, Universidad Nacional de General Sarmiento. (en línea). (consultado 18 set. 2013). Disponible en: http://base.socioeco.org/docs/_cm_uploaded_files_file_posgrados_tesis_tesismaeneconomiasocial-ruthmunoz.pdf.

Namakforoosh, M. 2003. Metodología de la investigación. 2ª Ed. México: Limusa. ISBN: 968-18-5517-5 pp. 59-84.

Naranjo, N. 2006. Desempeño institucional y financiero de las cajas rurales en el estado Yaracuy. Trabajo de ascenso, Barquisimeto, Venezuela, Universidad Centroccidental “Lisandro Alvarado”. (en línea) .(consultado 14 sep. 2013). Disponible en: http://bibagr.ucla.edu.ve/cgi-win/be_alex.exe?Acceso=T070500047948/0&Nombrebd=bvetucla&Destacar=sostenibilidad; y en <http://www.ucla.edu.ve/dac/vijornadas/pdf/nerio.pdf>.

NIIF para PYMES (Normas Internacionales de Información Financiera). (2013). Reflexiones acerca de la elaboración y presentación de estados financieros bajo VEN-NIF PYMES. (en línea). (consultado. 14 de ago. 2015). Disponible en: <http://www.saber.ula.ve/bitstream/123456789/37554/1/articulo3.pdf>

ONU (Organización de Naciones Unidas). 1999. (en línea). (consultado. 14 de ago. 2013). Disponible en: http://www.cdc.fonacit.gob.ve/cgi-win/be_alex.exe?Acceso=T052100007837/0&Nombrebd=fonacit&ForReg=https://www.google.co.ve/&Recuperar=54

Ortiz H. Análisis financiero. (s/f). (en línea). (consultado. 02 de ago. 2015). Disponible en: <http://es.scribd.com/doc/33329935/Analisis-Financiero-Hector-Ortiz-Anaya#scribd>.

Padilla, M; Ulloa, F. (2008). Investigación de gabinete sobre el estado de las microfinanzas a nivel local e internacional y su relación con el FOMMUR. PRONAFIN. (en línea). México. (consultado 14 sep. 2013). Disponible en: http://www.pronafin.gob.mx/documents/doc_12_43_190.pdf.

Reglamento interno de la Asociación Civil Caja Rural Taguay. 2002

Reglamento con fuerza de Ley de Creación, Estimulo, Promoción y Desarrollo del Sistema Microfinanciero No. 1291. 2001. Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela

- Nro. 37223 de fecha 20 de junio de 2001. (en línea). (Consultado 22 mar. 2015). Disponible en: <http://www.pgr.gob.ve/dmdocuments/2001/37164.pdf>
- Reyes, G. 2012. Ayuda humanitaria y desarrollo: inclusión social y sostenibilidad. Compendium, (en línea). (Consultado 22 mar. 2015). no.29:67-96. Disponible en: http://www.ucla.edu.ve/dac/compendium/Revista29/Articulo_Compendium_4_29.pdf
- Roberts, A. 2003. El microcrédito y su aporte al desarrollo económico. Tesis Mag. Sc. Buenos Aires. Argentina. Pontifica Universidad Católica Argentina. (en línea). (consultado 11 nov. 2012). Disponible en: <http://bibliotecadigital.uca.edu.ar/repositorio/tesis/microcredito-y-aporte-desarrollo-economico.pdf>.
- Rodríguez, A. 2007. Microfinanzas en Venezuela: retrospectivas, oportunidades y retos. (en línea). (consultado 11 nov. 2012). Disponible en: <http://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5085574.pdf>
- Rodríguez, M. (sf). Análisis Económico Financiero en una entidad Económica. (en línea). (consultado 02 ago. 2015). Disponible en: <http://www.eumed.net/libros-gratis/2009b/554/index.htm>.
- Sabino, C. 2006. El Proceso de Investigación. Panapo. Caraca. Venezuela.
- Salas, O. 2004. Supuestos de Análisis de Estados Financieros: Ejercicios y Casos Resueltos. Gestión 2000, Planeta De Agostini Profesional y Formación. Barcelona. España. Liberdúplex. 161p.
- Salomón, C. 2011. Historia y perspectivas de los BANKOMUNALES en Venezuela. (en línea). Cayapa. Revista Venezolana de Economía Social. 11(21): 97-111. Universidad de los Andes Venezuela. (consultado 14 sep. 2013). Disponible en: <http://www.redalyc.org/pdf/622/62222313006.pdf>.

- Suárez, M. 2011. Las Cajas Rurales: Alternativa microfinanciera ante el desempleo en el campo venezolano. (en línea). (consultado 14 sep. 2013). Disponible en: <http://erevistas.saber.ula.ve/index.php/commercium/article/view/3822>.
- Thorsten, G. (1999). Fuentes de recursos para crédito agrícola. (en línea). Replanteamiento de las Finanzas Agrícolas. no.4. Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación. (FAO). (consultado 28 sep. 2013). Disponible en: <ftp://ftp.fao.org/docrep/fao/012/ak920s/ak920s00.pdf>
- Velásquez, J. 2007. El microcrédito: sostenibilidad financiera vs impacto sobre la pobreza. 7(1):139-155. (en línea). Anales de la Universidad Metropolitana. (consultado 14 sep. 2012). Disponible en: [http://Dialnet-ElMicrocreditoSostenibilidadFinancieraVsImpactoSob-3665785%20\(4\).pdf](http://Dialnet-ElMicrocreditoSostenibilidadFinancieraVsImpactoSob-3665785%20(4).pdf)
- Villalobos, I; Sanders, A; Ruijter, M. 2003. Microfinanzas en Centroamérica: los avances y desafíos.(en línea) .CEPAL. Serie Financiamiento del Desarrollo, no 139. Santiago de Chile, Chile, Publicaciones de la Naciones Unidas. (consultado 20 sep. 2013). Disponible en: http://www.ruralfinance.org/fileadmin/templates/rflc/documents/1131978694319_Microfinanzas_en_Centro_America.pdf.

ANEXOS

Anexo 1: Formato Entrevista formalizada

ENTREVISTA AHORRO, CREDITO Y ALCANCE SOCIAL CAJA RURAL TAGUAY Postgrado en Desarrollo Rural FAGRO-UCV/FUNDACIÓN TAMAYO

Número de Encuesta: _____ **Fecha de la Entrevista:** _____

Tipo de Socio: Accionista ____ Ahorrista ____ Ambos ____

Al Nivel de Funcionamiento

1. ¿Conoce Usted cómo se originó la Caja Rural Taguay, su evolución y situación actual? SI ____ NO ____

Si su respuesta es afirmativa, descríbala.

2. ¿Sabe Usted si la Caja Rural Taguay se encuentra legalmente constituida? SI ____ NO ____

Si su respuesta es afirmativa:

Nombre algunos documentos legales que la respaldan

3. ¿Conoce Usted el Reglamento Interno de la Caja Rural Taguay? SI ____ NO ____

4. ¿Cree Usted que este Reglamento debe ser modificado? SI ____ NO ____

5. ¿Conoce Usted cómo opera la Caja Rural Taguay? SI ____ NO ____

Si su respuesta es afirmativa, descríbala brevemente.

6. ¿Cuál es la frecuencia con la cual Usted asiste a las asambleas de la Caja Rural Taguay?

Siempre ____ Casi siempre ____ A veces ____ Nunca ____

7. ¿Considera que la asistencia a estas asambleas es importantes? SI ____ NO ____ ¿Por qué?

8. ¿Considera Usted que los miembros de la directiva de la Caja Rural Taguay necesitan capacitación? SI ____ NO ____

9. Si su respuesta a la anterior interrogante es afirmativa, ¿en cuáles de las siguientes áreas necesitarían capacitación? Administrativa ____ Financiera ____ Contable ____ Todas ____

Si su respuesta es afirmativa, responda ¿Cuáles serían las modificaciones requeridas?

10. ¿Le gustaría realizar labores administrativas en la Caja Rural Taguay?

SI ____ NO ____ Si su respuesta es afirmativa, ¿qué tipo de trabajo le gustaría hacer?

11. ¿Cuáles son las normas, leyes y reglamentos bajo los cuales funciona la Caja Rural Taguay?

12. ¿La organización posee datos de las condiciones socioeconómicas de sus socios y de los cambios, positivos o negativos, operados por ellos, a partir del apoyo financiero brindado? SI ____ NO ____

13. ¿Qué tipo de cambios, cree Usted, ha experimentado los socios a partir del apoyo financiero brindado por la Caja Rural Taguay?

14. En cuanto a calidad, ¿podría describir el servicio que presta la Caja Rural Taguay y sus atributos?

En Cuanto al Crédito

15. ¿Durante los últimos cuatro (4) años, Usted, como persona natural o asociación, recibió crédito diferente a la Caja Rural Taguay SI ____ NO ____

Si su respuesta es afirmativa, especifique:

¿Cuál fue la fuente de crédito? Prestamistas ____ Familiares o amigos sin intereses ____ Proveedores o casas comerciales ____ Banca Privada ____ Banca Pública ____ Banco Comunal ____ Otra ____ (especifique)

¿Cuál fue el monto del crédito? ¿Para qué solicitó el crédito? ¿Cuál fue la tasa de interés?

16. ¿Ha solicitado crédito en la Caja Rural Taguay? SI ____ NO ____

17. Si su respuesta fue afirmativa: ¿le fue otorgado el crédito? SI ____ NO ____

18. Si el crédito fue otorgado: ¿Para qué se utilizó?

¿Tuvo dificultad para pagar el crédito otorgado? SI ____ NO ____

Si su respuesta fue afirmativa ¿Cuáles fueron las causas que ocasionaron el problema de pago?

19. Si decidió no continuar solicitando crédito en la Caja Rural Taguay ¿cuáles fueron las razones?

20. ¿Cómo considera Usted que debería ser el otorgamiento de crédito de la Caja Rural Taguay, en cuanto a:

Tiempo de respuesta a la solicitud; Monto del crédito; Plazo para cancelación; Frecuencia de pago; Número de cuotas; Tasa de interés (43%); Tasa de interés de mora (3%).

Del Ahorro (Sólo para ser completada por Socios Ahorristas Naturales o Asociaciones activos e inactivos).

21. ¿Cómo persona natural o jurídica, con cuál de los siguientes propósitos, Ud. ahorra?

Invertir en un negocio ____ Comprar tierras de cultivo ____ Comprar animales ____ Comprar cosas para su hogar ____ Pagar gastos de educación ____ Pagar gastos de salud ____ Pagar deudas ____ Realizar celebración ____ Otro ____ (especifique)

22. ¿Con qué frecuencia Ud. ahorra?

Quincenal ____ Mensual ____ Cuando puede ____ Otro ____ (especifique)

23. ¿También ahorra en otra entidad diferente a la Caja Rural Taguay? SI ____ NO ____

Si su respuesta es afirmativa, especifique donde ahorra:

Banca Privada ____ Banca Pública ____ Otro ____ (especifique)

24. Está Usted de acuerdo con las condiciones de ahorro en la Caja Rural Taguay, en cuanto a plazo de retiro (3 meses con 15 días de anticipación) y tasa de interés (18% anual). SI ____ NO ____ (por qué)

25. ¿Qué tan satisfecho se encuentra formando parte de los ahorristas de la Caja Rural Taguay?

Satisfecho ____ Medianamente satisfecho ____ Insatisfecho ____

De los Ex – Socios Ahorristas

26. Mientras formó parte de los socios ahorristas de la Caja Rural Taguay, se sintió:

Satisfecho ____ Medianamente satisfecho ____ Insatisfecho ____

27. ¿Cuáles fueron las razones que le indujeron a retirarse como Socio Ahorrista de la Caja Rural Taguay?

28. ¿Le gustaría nuevamente ser socio ahorrista de la Caja Rural Taguay?
SI ____ NO ____ ¿Por qué?

Alcance Social

Profundidad

29. ¿Cuál es su nivel de instrucción?
Primaria ____ Secundaria ____ Técnico Superior ____ Técnico Media ____ Universitaria ____ Ninguna ____
30. Durante el último año, aproximadamente ¿cuáles fueron los ingresos mensuales en su hogar?
31. Menos de 2800 Bs ____ Entre 2800 y 5000 Bs ____ Entre 5000 y 11000 ____ Mayor de 11000 ____
32. ¿Cuántos miembros de su hogar contribuyeron con esos ingresos?
Uno (1) ____ Dos (2) ____ Tres (3) ____
33. ¿Usted considera que el acceso a los servicios que presta la Caja Rural Taguay ha causado cambios en las condiciones de vida de sus socios? SI ____ NO ____
34. Si su respuesta es afirmativa, ¿son positivos o negativos esos cambios? ¿Por qué?

Escala

35. ¿Considera Usted que los Taguayenses han tenido la misma oportunidad de pertenecer a la Caja Rural Taguay? SI ____ NO ____ ¿por qué?
36. ¿A qué cree usted que se deba que no todos los Taguayenses sean socios de la Caja Rural Taguay?
37. ¿Cuántas personas viven en su vivienda?
38. Menores de cinco (5) años ____ Entre cinco (5) y diecisiete (17) años ____ Mayores de 18 años ____

Amplitud

39. Indique el trabajo laboral al cual se dedica actualmente.

Geografía

40. Considera Usted que el servicio que presta la Caja Rural Taguay, en la parroquia Taguay, ha llegado a:
La mayor parte de las ____ Sólo a algunas zonas ____ Pocas zonas ____

Calidad del Servicio

41. ¿Cómo cree Usted que es el servicio que presta la Caja Rural Taguay?

Muy bueno ____ Bueno ____ Regular ____ Malo ____

42. ¿Cómo considera que debería ser la atención prestada por la Caja Rural Taguay, en cuanto a horario de atención al público para la realización de trámites crédito y depósitos?
43. Diga los aspectos que más le gusta y los que más le disgusta de la Caja Rural Taguay.

Anexo 2: Formato Entrevista no estructurada

ENTREVISTA AHORRO, CREDITO Y ALCANCE SOCIAL CAJA RURAL TAGUAY Postgrado en Desarrollo Rural FAGRO-UCV/FUNDACIÓN TAMAYO

Número de Encuesta: _____ **Fecha de la Entrevista:** _____

Tipo de Socio: Accionista ____ Ahorrista ____ Ambos ____

Parte I Funcionamiento general y Alcance social

1. Origen, evolución y situación actual
2. Instrumentos Legales de respaldo
3. Operatividad
4. Dirección
5. Manejo del crédito
6. Manejo del ahorro
7. Nivel de pobreza de los clientes
8. Cantidad de clientes
9. Sectores económicos en los cuales trabajan los clientes
10. Zonas donde residen los clientes
11. Calidad de servicio

Anexo3: Estados Financieros de la Sociedad Civil Caja Rural Taguay por los años (2002-2012)

BALANCE GENERAL	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ACTIVO											
ACTIVO CIRCULANTE											
Caja y Bancos	45%	20%	21%	18%	16%	43%	50%	36%	36%	41%	20%
Documentos por cobrar a socios crédito interno	44%	77%	77%	81%	80%	53%	45%	61%	62%	56%	56%
Documentos por cobrar a socios crédito externo	11%	3%	2%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	22%
Total Activo Circulante	100%	100%	100%	100%	96%	95%	95%	97%	97%	97%	98%
ACTIVO FIJO	0%	0%	0%	0%	4%	5%	5%	3%	3%	3%	2%
Total Activo Fijo	0%	0%	0%	0%	4%	5%	5%	3%	3%	3%	2%
TOTAL ACTIVO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
PASIVO Y CAPITAL											
PASIVO											
PASIVO CIRCULANTE											
Cuentas a pagar Fundación Tamayo	14%	25%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	22%
Cuentas a pagar Vivian Smith	42%	3%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Documentos por pagar Fundación Ciara	7%	1%	0%	2%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Intereses cobrados por adelantados crédito Interno	1%	4%	3%	33%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Depósitos de ahorristas	9%	12%	26%	0%	25%	13%	13%	31%	25%	4%	10%
Dividendos por pagar	0%	1%	1%	0%	2%	0%	0%	0%	0%	0%	8%
Intereses por pagar ahorristas	1%	3%	5%	6%	5%	6%	7%	5%	4%	1%	2%
TOTAL PASIVO	74%	49%	35%	41%	32%	19%	20%	36%	28%	5%	42%

PATRIMONIO

Certificados de Contribución Patrimonial	17%	37%	46%	41%	43%	54%	58%	40%	35%	44%	36%
Utilidad Neta del Ejercicio	8%	11%	15%	9%	15%	-1%	-7%	9%	17%	17%	15%
Reserva de Capital	0%	1%	1%	2%	2%	2%	3%	2%	2%	3%	2%
Reserva para Contingencias	0%	1%	3%	1%	2%	3%	3%	2%	1%	2%	1%
Reserva para provisión de gastos	0%	0%	0%	1%	2%	0%	5%	3%	3%	3%	2%
Donación para compra de Certificados	0%	1%	0%	0%	4%	5%	0%	0%	0%	3%	2%
Aporte especial socios (computador)	0%	0%	0%	4%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Utilidades no distribuidas	0%	0%	0%	0%	0%	18%	18%	8%	13%	23%	0%
Total Patrimonio	26%	51%	65%	59%	68%	81%	80%	64%	72%	95%	58%

TOTAL PASIVO Y CAPITAL

100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

ESTADO DE RESULTADO**INGRESO****INGRESOS ORDINARIOS**

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Intereses ganados sobre créditos internos	37%	75%	78%	87%	92%	46%	69%	83%	88%	82%	72%
Intereses ganados sobre créditos externos	21%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Intereses de mora	2%	14%	6%	10%	8%	50%	31%	17%	10%	18%	13%
Intereses de mora del crédito externo	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Total Ingresos Ordinarios	61%	89%	84%	97%	100%	96%	100%	100%	98%	100%	85%

INGRESOS EXTRAORDINARIOS

Ingresos extraordinarios	39%	11%	16%	3%	0%	4%	0%	0%	2%	0%	14%
Fondo equipo de computación	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%
	39%	11%	16%	3%	0%	4%	0%	0%	2%	0%	15%

TOTAL INGRESOS

100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

EGRESOS**GASTOS ORDINARIOS**

Intereses gastos cuentas de ahorros	5%	6%	7%	12%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%
Intereses gastos crédito externo	7%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Total Gastos Ordinarios	12%	6%	7%	12%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Gastos de administración y funcionamiento	0%	38%	33%	27%	30%	92%	184%	16%	18%	10%	21%
Gasto de papelería de oficina	15%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Gastos por honorarios	0%	14%	0%	5%	0%	6%	0%	0%	0%	0%	8%
Gasto de notaria	12%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Gastos de propaganda	0%	2%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Otros egresos	13%	4%	16%	15%	9%	16%	154%	12%	6%	18%	5%
Total Gastos de Administración	40%	58%	50%	48%	39%	114%	339%	28%	24%	28%	34%

TOTAL EGRESOS

52%	64%	56%	60%	39%	114%	339%	28%	24%	28%	38%
------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------

UTILIDAD BRUTA DEL EJERCICIO

UTILIDAD BRUTA DEL EJERCICIO	48%	36%	44%	40%	61%	-14%	-239%	72%	76%	72%	62%
Menos Reserva del Capital (3%)	3%	3%	3%	0%	3%	0%	0%	3%	3%	3%	2%
Reserva de Contingencia (10%)	0%	11%	11%	12%	10%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Provisión de Gastos	0%	0%	0%	12%	14%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO

45%	22%	29%	40%	58%	-14%	-239%	68%	73%	69%	60%
------------	------------	------------	------------	------------	-------------	--------------	------------	------------	------------	------------

Fuente: Elaboración propia a partir de los Estados Financieros 2002-2012 de la Asociación Civil Caja Rural Taguay

Anexo 4: Constancia de Validación

CONSTANCIA DE VALIDACIÓN

Por medio de la presente se hace constar que he revisado y validado los instrumentos de recolección de información diseñados por la Licenciada Elsa Alejandrina Dimas Medina, cédula de identidad Nro. 8.876.184; para la ejecución del trabajo de Postgrado titulado “**Las Microfinanzas Rurales: Evaluación Social y Financiera orientada a la Sustentabilidad de la Gestión. Caso: Caja Rural Taguay, Municipio Urdaneta Parroquia Taguay Sur del Estado Aragua**”.

Nombre y Apellido: JUAN JOSE HERNANDEZ VILLEGAS

C.I. V-7.590.892

Título Pregrado: INGENIERO AGRÓNOMO

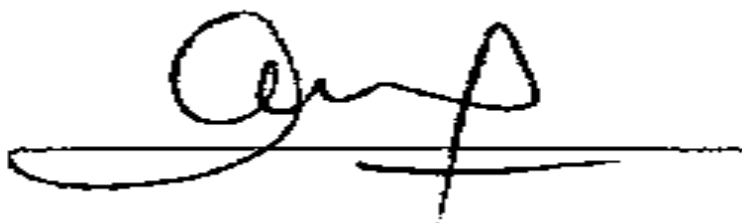
Estudios de Postgrado: UNIVERSIDAD AGRARIA DE LA HABANA “FRUCTOSO RODRIGUEZ”

MAESTRÍA EN AGROECOLOGÍA Y DESARROLLO ENDÓGENO

Área Laboral: DOCENCIA UNIVERSITARIA – PLANIFICACIÓN COMUNITARIA RURAL, SEMINARIO DE TRABAJO ESPECIAL DE GRADO, ECOLOGIA AGRARIA.

Fecha: 25 de abril de 2013

Firma:

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'J' followed by a series of loops and a long horizontal stroke at the bottom.

JUAN JOSÉ HERNANDEZ VILLEGAS

Anexo 5: Constancia de Validación

CONSTANCIA DE VALIDACIÓN

Por medio de la presente se hace constar que he revisado y validado los instrumentos de recolección de información diseñados por la Licenciada Elsa Alejandrina Dimas Medina, cédula de identidad Nro. 8.876.184; para la ejecución del trabajo de Postgrado titulado “**Las Microfinanzas Rurales: Evaluación Social y Financiera orientada a la Sustentabilidad de la Gestión. Caso: Caja Rural Taguay, Municipio Urdaneta Parroquia Taguay Sur del Estado Aragua**”.

Nombre y Apellido: FREDDY MANUEL QUIJADA ZAMBRANO

C.I. V-8.938.829

Título Pregrado: LICENCIADO EN CONTADURIA PÚBLICA

Estudios de Tercer nivel: IESA (Instituto de Estudios Superiores de Administración)

ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS

DIPLOMADO EN FINANZAS CORPORATIVAS

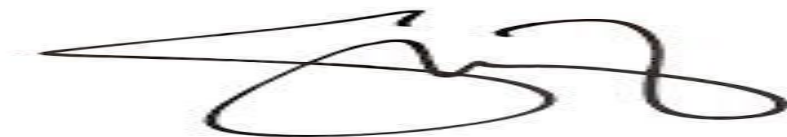
Estudios de Tercer nivel: UJAP (Universidad José Antonio Páez, Valencia edo. Carabobo)

DIPLOMADO EN MERCADEO

Área Laboral: GERENTE DE FINANZAS

Fecha: 25 de abril de 2013

Firma:

A handwritten signature in black ink, consisting of a series of loops and strokes, representing the name Freddy Manuel Quijada Zambrano.

FREDDY MANUEL QUIJADA ZAMBRANO

Anexo 6: Constancia de Validación

CONSTANCIA DE VALIDACIÓN

Por medio de la presente se hace constar que he revisado y validado los instrumentos de recolección de información diseñados por la Licenciada Elsa Alejandrina Dimas Medina, cédula de identidad Nro. 8.876.184; para la ejecución del trabajo de Postgrado titulado “**Las Microfinanzas Rurales: Evaluación Social y Financiera orientada a la Sustentabilidad de la Gestión. Caso: Caja Rural Taguay, Municipio Urdaneta Parroquia Taguay Sur del Estado Aragua**”.

Nombre y Apellido: AXEL GONZALEZ

C.I. V-5.890.097

Título Pregrado: INGENIERO AGRONOMO

Estudios de Postgrado: UNIVERSIDAD CENTRAL DE VENEZUELA

MAESTRÍA EN PRODUCCIÓN ANIMAL

Estudios de Postgrado: UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL “SIMÓN RODRÍGUEZ”

MAESTRÍA EN TECNOLOGÍA Y DISEÑO EDUCATIVO

Área Laboral: DOCENCIA UNIVERSITARIA – DISEÑO EDUCATIVO, SEMINARIO DE TRABAJO ESPECIAL DE GRADO, PRODUCCIÓN ANIMAL

Fecha: 25 de abril de 2013

Firma:

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Axel Gonzalez', is written over a light blue horizontal line. The signature is stylized with large, sweeping loops and a long horizontal stroke extending to the right.

AXEL GONZALEZ