

# Los Microcréditos como medio de financiación alternativa. Estudio aplicado a Cabo Verde

JOSÉ BOZA CHIRINO

*Departamento de Métodos Cuantitativos en Economía y Gestión*

OCTAVIO MAROTO SANTANA y ROSA MARÍA CÁCERES APOLINARIO

*Departamento de Economía Financiera y Contabilidad*

UNIVERSIDAD DE LAS PALMAS DE GRAN CANARIA

e-mail: jchirino@dmc.ulpgc.es, omaroto@defc.ulpgc.es, rcaceres@defc.ulpgc.es

## RESUMEN

El objetivo del presente estudio es analizar el funcionamiento del sistema de microcréditos en Cabo Verde en su papel de instrumento de lucha contra la pobreza. Abordamos los microcréditos desde un punto de vista social y financiero. Para ello, realizamos un estudio basado en una muestra significativa de las mujeres caboverdianas que utilizan este medio de financiación para crear o consolidar un pequeño negocio. También, obtuvimos información directamente de una muestra significativa de las instituciones de microcréditos caboverdianas. En el estudio planteamos recomendaciones para posibles mejoras en la gestión de las entidades de microfinanzas y para que el precio financiero de los microcréditos sea más bajo.

*Palabras clave:* Microcréditos, financiación alternativa, Cabo Verde.

## The Microcredits like Way of Alternative Funding. Study Applied to Cape Verde

## ABSTRACT

The aim of the following paper is to value the impact that microcredits have as an instrument against Poverty in Cabo Verde. In developing countries the microcompanies play an important role in their economies, operating in the informal sector and decreasing the poverty of many families. In this sense, the present paper is centered in analyzing the main characteristics of the microcredit in Cape Verde. From a social point of view, we analyzed the profiles of the women of that country who accede to this source of financing to create or consolidate a small business. From a economic point of view, we studied the main financial characteristics of the institutions of microcredits in Cape Verde.

*Keywords:* Microcredit, Alternative Financing, Cape Verde.

Clasificación JEL: O16, C49.

---

Artículo recibido en noviembre de 2008 y aceptado en noviembre de 2009.

Artículo disponible en versión electrónica en la página [www.revista-eea.net](http://www.revista-eea.net), ref. 28103.

## 1. INTRODUCCIÓN

El nivel económico que hoy en día presenta la República de Cabo Verde viene condicionado por el importante papel que juegan las microempresas, las cuales operan en su mayoría en el sector informal. Las prestatarias suelen ser mujeres que individualmente o con la ayuda de familiares, realizan una pequeña actividad económica financiada con un microcrédito. Es por ello que debemos resaltar la importancia que tienen las microempresas en este país desde el punto de vista de la generación de empleo.

La escasa dimensión, la falta de garantías y el carácter informal de las microempresas caboverdianas, son las principales barreras para acceder al sistema financiero convencional. Ante esta situación, se ha generalizado el uso de los microcréditos como alternativa, convirtiéndose en el instrumento financiero más utilizado para la creación y consolidación de los pequeños negocios en Cabo Verde.

Este trabajo se distribuye en cinco apartados. El primero, describe aspectos relacionados con el entorno macroeconómico de Cabo Verde donde se desenvuelven los microcréditos. En el segundo, estudiamos seis instituciones de microcréditos caboverdianas. El tercer apartado, con una muestra de cien prestatarias aplicamos un análisis clúster para agrupar en grupos homogéneos a las prestatarias según sus respuestas a la encuesta. El cuarto apartado, se analizan la rentabilidad financiera y la rentabilidad económica de una de las entidades de microcrédito caboverdianas incluidas en el estudio. El último apartado, se dedica a las recomendaciones y conclusiones.

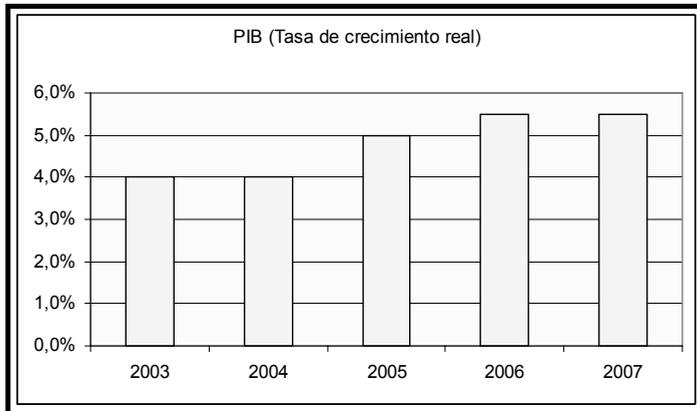
## 2. ENTORNO MACROECONÓMICO Y FINANCIERO DE CABO VERDE

### 2.1. Entorno macroeconómico

La República de Cabo Verde es un país pequeño situado en el Atlántico a 500 km al oeste de Senegal, fragmentado en diez islas y con una población próxima a los 500.000 habitantes. A pesar de ello, ha experimentado en los últimos años un avance considerable, pasando de ser uno de los países más pobres de África a alcanzar un nivel de renta per cápita que lo sitúa entre los de renta media del continente. El crecimiento económico no ha parado desde su independencia (5 de julio de 1975), debido en gran parte por la ayuda internacional y a las remesas de los emigrantes caboverdianos de Estados Unidos y Europa.

Según The World Factbook (2008), el PIB asociado a Cabo Verde para el año 2007 fue de 3.709 miles de millones de dólares, con un crecimiento medio durante los últimos cinco años que ha oscilado entre el 4% y el 5,5% anual (Gráfico 1).

GRÁFICO 1



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial (2008).

El Sector Servicios es el motor del crecimiento de la Economía de Cabo Verde, representa más de dos tercios del PIB, destacando el Turismo con cerca del 40% del mismo. Además, el turismo atrae el 82% de las inversiones privadas exteriores, destinándose, sobre todo, a la creación de nuevas infraestructuras turísticas. Los turistas proceden de Europa (Italia, Portugal, Alemania, Francia y Holanda), con un crecimiento medio en torno al 22% anual, estando previsto que en el año 2015 Cabo Verde reciba un millón de turistas.

Dentro del Sector Primario, la agricultura es la que mayor importancia tiene en Cabo Verde por su capacidad para generar empleo. Sin embargo, solamente representa alrededor del 10% del PIB. Cabo Verde tiene una gran dependencia en materia de alimentación, las limitadas superficies para cultivos del país (42.000 Ha), las plagas, las sequías y las escasas disponibilidades de agua (solo 3.000 Ha son de regadío), impiden que la agricultura pueda autoabastecer a su población. Los principales cultivos son la caña de azúcar, el maíz y las judías. La ganadería ha ido en aumento y en la actualidad cubre el 95% de la demanda interior.

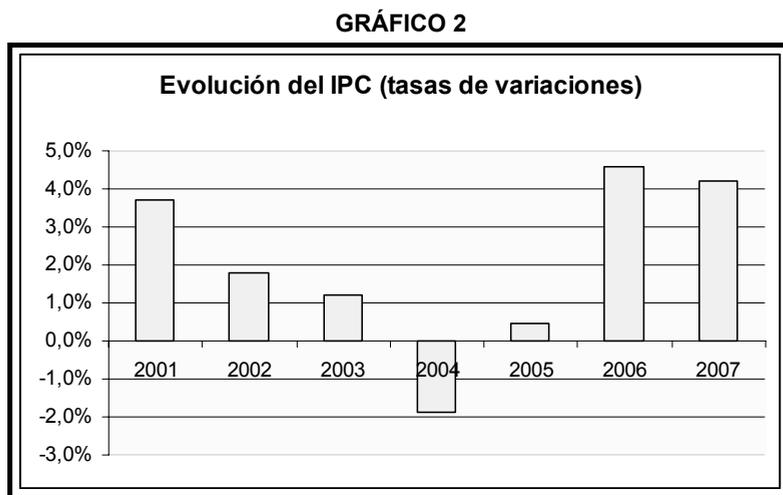
El Sector Pesquero se está impulsando con financiación exterior, la pesca es artesanal y está poco explotada. Cabo Verde recibe ayudas para la formación profesional y para potenciar las infraestructuras pesqueras. Con la Unión Europea se han firmado varios acuerdos pesqueros a lo largo de la década de los noventa. En la actualidad, existe un acuerdo de colaboración<sup>1</sup> hasta el año 2012.

El Sector Industrial es muy limitado y condicionado por la falta de materias primas, la insularidad, la lejanía, etc. En términos de valor, representa el 17% del PIB. Las actividades industriales con mayor dinamismo son: textil, calzados, conservas de pescados y destilería de ron.

<sup>1</sup> Dicho acuerdo se recoge en el Reglamento nº 2027/2006 del Consejo, de 19 de diciembre de 2006, relativo a la celebración del Acuerdo de asociación en el sector pesquero entre la Comunidad Europea y la República de Cabo Verde.

## 2.2. Evolución de los Precios

La evolución de los precios en Cabo Verde ha sido variable (Gráfico 2). A partir del año 2000 la inflación seguía una tendencia decreciente llegando incluso a ser negativa en el año 2004, a partir del cual, los precios cambian a una tendencia ascendente, alcanzando en la actualidad valores ligeramente superiores al 4%.



*Fuente:* Elaboración propia con datos del Informe IPC del Banco de Cabo Verde. 2008.

## 2.3. El Sector Financiero

Cuando Cabo Verde se independizó de Portugal (5 de julio de 1975), el sistema bancario de Cabo Verde solo contaba con tres instituciones financieras: el Banco Nacional Ultramarinos, banco de origen portugués con filiales en Cabo Verde, centrado en la actividad comercial; la Caixa de Crédito de Cabo Verde, que concede créditos principalmente al sector agrícola y pesquero; y la Caixa de Económica Postal, creada al abrigo del servicio de correos y telecomunicaciones.

El actual sistema bancario de Cabo Verde, está formado por una gran variedad de entidades financieras. El Banco Central de Cabo Verde asume las actividades propias de la autoridad monetaria del país: reservas de divisas, tipos cambios, tipos de interés, etc.

Las reformas legislativas aperturistas del año 1991, la estabilidad de la democracia y el crecimiento económico del país han atraído recursos privados para la creación de bancos comerciales. En el año 1993 se crea el Banco Comercial do Atlântico (BCA), el cual cuenta con agencias repartidas por todo el Archipiélago. Dentro del accionariado de dicha entidad, el estado de Cabo Verde solo interviene con un porcentaje del 10%. También, se han instalado entidades financieras extran-

teras tales como los bancos portugueses Totta y Azores (el BSCH español tiene participación) o el Banco Interatlántico (filial del portugués Caixa General de Depósitos).

Las cajas de ahorros también han experimentado un notable auge, destacando la Caixa Económica de Cabo Verde (antigua Caixa Económica Postal) con sucursales que apoyan su actividad aprovechando la red de los servicios de correos y telecomunicaciones o la Caixa de Crédito Rural, centrada en el sector agrícola y pesquero.

La intención a largo plazo de las autoridades caboverdianas es conseguir que Cabo Verde se convierta en una plaza financiera internacional. Dentro de esta estrategia, en el año 2005 el Banco de Cabo Verde publica el reglamento que permite el funcionamiento de la Bolsa de Valores de Cabo Verde.

Esta apertura al exterior del sistema financiero caboverdiano junto con una inflación controlada, han incidido positivamente sobre los tipos de interés que la banca convencional aplica a las operaciones de crédito. Según los datos ofrecidos por el Banco de Cabo Verde (2008), el tipo de interés de mercado ha descendido desde el 14% en el año 2002 al 12,5% en el año 2006.

#### 2.4. Distribución de los créditos concedidos por Ramas de Actividad

La distribución por ramas de actividad de los préstamos concedidos por la banca convencional es publicada en los boletines trimestrales del Banco de Cabo Verde. Usando dicha información, hemos estimado los porcentajes medios anuales de créditos concedidos a empresas no financieras por ramas de actividad (Cuadro 1). En dicho cuadro, además, diferenciamos entre los créditos dirigidos a empresas y a particulares.

**CUADRO 1**  
Distribución de los créditos.

<b>Créditos a empresas no financieras</b>	<b>43%</b>
Agricultura y pesca	4%
Industrias extractivas	1%
Industrias transformadoras	12%
Electricidad, agua y gas	3%
Construcción y obras públicas	6%
Comercio, restaurante y hoteles	24%
Transportes y comunicaciones	13%
Servicios prestados a las empresas	1%
Servicios sociales	36%
<b>Créditos a particulares</b>	<b>57%</b>
Para viviendas	80%
Para consumo u otros fines	20%
<b>Totales</b>	<b>100%</b>

*Fuente:* Elaboración propia a partir de los Boletines Trimestrales del Banco de Cabo Verde.

En el apartado créditos a las empresas, destacan tres grandes grupos. El primero, contiene a las empresas de servicios sociales y a las empresas dedicadas al comercio, restaurante y turismo. En segundo lugar, las empresas de transportes y comunicaciones y las industrias transformadoras. Por último, están las empresas de construcción, agricultura, electricidad, agua y gas. Por su parte, los créditos a particulares representan el 57% de los créditos totales, siendo el 80% de los mismos destinados a la construcción o adquisición de viviendas.

## 2.5. Las microempresas en Cabo Verde

De acuerdo con los datos proporcionados por el Instituto Nacional de Estadística de Cabo Verde, de las 9.000 empresas censadas, cerca de 7.900 tiene un volumen de negocio anual inferior a los 2.500 contos<sup>2</sup>, (22.000 euros). Además, 8.399 empresas emplean menos de cinco trabajadores y 8.030 tienen un capital social menor o igual a 40.000 contos. Antes estas cifras, podemos afirmar que el tejido empresarial esta formado básicamente por empresas muy pequeñas, con escasos recursos humanos y materiales.

La pequeña dimensión de la mayoría de las empresas caboverdianas dificulta su acceso a los créditos, al no contar con las garantías que exige la banca convencional. Desde la Administración Pública son conscientes de este cuello de botella. En el informe anual del Ministério da Qualificação e Emprego (2008) de Cabo Verde, se consideran a los microcréditos muy necesarios para el desarrollo y para el crecimiento del país. En el año 2007, con la Lei n.º 15/VI/2007 se publica una normativa específica para los microcréditos, sin embargo, en la práctica se confunden los microcréditos y los créditos concedidos a las microempresas. Esto es debido a que las personas que solicitan los microcréditos para crear o consolidar un pequeño negocio realizan su actividad libremente, sin formalizarla. La Administración de Cabo Verde es permisiva con las microempresas del sector informal por su capacidad para generar empleo o rentas complementarias.

Dada la escasa dimensión de las empresas y su falta de garantías, los microempresarios formales también suelen tener dificultades para acceder al crédito convencional, por ello, en ocasiones pagan un interés más alto porque sólo pueden acceder a los microcréditos como fuente de financiación externa.

El cuadro 2 ha sido elaborado a partir de la información procedente del estudio realizado por el Instituto de Empleo de Cabo Verde (IEPF, 2005) a 5.886 microempresas caboverdianas. En el estudio se distingue entre empresas formales o localizadas y empresas informales o no localizadas. En el cuadro 2, se puede apreciar que de cada tres microempresas dos son informales o no localizadas.

---

<sup>2</sup> En Cabo Verde, 1 conto equivale a 1.000 escudos caboverdianos (ECV), es decir, 8,88 euros.

**CUADRO 2**  
Localización de las microempresas de Cabo Verde.

Municipios	Total	Localizadas	No Localizadas
Praia	2.643	976	1.667
Mindelo	1.766	846	920
Sal	316	199	120
Santa Catarina	808	188	620
Sao Filipe	350	150	200
<b>Total</b>	<b>5.883</b>	<b>2.359</b>	<b>3.527</b>

*Fuente:* Elaboración propia con datos IEFP (2005).

Hay una elevada concentración geográfica de las microempresas, formales e informales, en solo los dos municipios más poblados: Praia (capital del país, Isla de Santiago) y Mindelo (Isla de San Vicente), ambas concentran las tres cuartas partes de las empresas.

Por ramas de actividad económica, tanto en las empresas informales como las formales prevalece el *comercio* (60%). Las empresas comerciales informales cabo-verdianas, en general, pertenecen a mujeres que venden sus productos en mercados públicos, en vías públicas o mediante la venta ambulante. Las otras actividades relativamente importantes dentro del sector formal son: establecimientos de bebidas (8,8%) y restaurantes (5,9%), establecimientos hoteleros (4,6%) y la fabricación de mobiliario de madera (4,4%). Otras actividades a considerar dentro del sector informal son los establecimientos de bebidas (10,7%), prestaciones de servicios (9%) y fabricación de mobiliarios de madera (5,6%).

### 3. LAS INSTITUCIONES DE MICROCRÉDITOS EN CABO VERDE. LOS AGENTES DE MICROCRÉDITOS

La financiación de las empresas del sector informal procede de ahorros familiares o de las entidades no gubernamentales especializadas en microfinanzas (IMFs). Para este estudio, trabajamos directamente con las IMFs asociadas a la Federación de Asociaciones Caboverdianas de Microfinanzas (FAM-F). En el año 2008, formaban parte de esta asociación seis entidades repartidas en dos islas (Cuadro 3).

**CUADRO 3**  
Entidades asociadas a FAM-F.

Entidad	Isla	Municipio
ADIRV	Santiago	Santa Catarina
MORABI	Santiago	Praia
OMCV	Santiago	Praia
FAMI_PICOS	Santiago	Picos
ASDIS	Santiago	Sao Domingos
SOLDIFOGO	Fogo	Sao Filipe

*Fuente:* Elaboración propia con datos de FAM-F.

La Isla de Santiago es la más poblada con el 52% de la población y su capital, Praia, tiene 120.153 habitantes. La Isla de Fogo, es la cuarta isla en población con 39.121 habitantes.

Las IMFs suelen tener sus orígenes en asociaciones de ayuda al desarrollo que con el tiempo se han especializado en los microcréditos. En ocasiones, proceden de pequeñas cooperativas que incluyen los microcréditos como una vía de financiar inversiones a los cooperativistas. La estructura orgánica de las IMFs está formada por una dirección o gerencia, un comité de seguimiento, personal administrativo y varios agentes de microcréditos.

Los agentes de microcréditos son los que están en contacto directo con las beneficiarias de los microcréditos, su labor es fundamental para que las IMFs crezcan y se consoliden. Para conocer algo más de ellos, hemos procedido a encuestar a veintisiete agentes de microcréditos de las IMFs asociadas a FAM-F.

De las respuestas de los agentes de microcréditos destacamos que suelen ser mujeres (75%), con una edad media de 31 años. La mayoría no han superado los estudios secundarios y casi todas tienen una pequeña formación financiera, pero muy pocas están formadas en materia contable y en habilidades sociales para el trato con las prestatarias. Antes de trabajar en los microcréditos no tenían experiencia, por lo que tuvieron que recibir un curso de agente de microcrédito, casi siempre financiado por países donantes. Dedican por término medio el 63% de la jornada laboral al trabajo de campo, el cual se trata principalmente en visitar a las beneficiarias, captar nuevas prestatarias y recoger información para hacer los correspondientes seguimientos. Para los traslados suelen utilizar el transporte público empleando hasta dos horas para contactar con las beneficiarias. Un problema añadido en la comunicación es que el 67% de los agentes de microcrédito no tienen acceso a Internet.

En cuanto a la remuneración por su trabajo, solo están contentas el 7,4% y un 60% se sienten mal o muy mal retribuidas. Lo habitual es que dentro de su salario no exista un componente variable vinculado al número de operaciones por agente.

Son pocas, menos del 3%, las agentes que perciben plus en el salario y cobran el 2% del importe de cada microcrédito gestionado.

Por último, en opinión de los agentes de microcréditos entrevistados, la morosidad no es habitual. Cuando esta aparece, la causa principal es la falta de seguimiento, las prestatarias podrían dedicar partes de los fondos a otros fines y no obtener los recursos previstos para satisfacer los pagos.

#### 4. CARACTERÍSTICAS DE LAS PERSONAS SOLICITANTES DE MICROCRÉDITOS EN CABO VERDE

Para estudiar el perfil general de las personas que solicitan un microcrédito, se ha realizado una encuesta a las prestatarias de FAM-F. La muestra se repartió siguiendo un muestreo aleatorio estratificado con afijaciones proporcionales al tamaño de los estratos, el objetivo de aplicar este muestreo es tener geográficamente representados a los estratos según la importancia relativa (número de beneficiarias sobre el total) de cada uno de los seis municipios de la isla de Santiago: Tarrafal, Sao Miguel, Santa Catarina, Santa Cruz, Praia y Sao Domingos. El cuadro 4 refleja numéricamente la distribución muestral entre los estratos:

**CUADRO 4**  
Distribución de la muestra.

Municipio	Nº de Beneficiarias
Tarrafal	15
Sao Miguel	8
Santa Catarina	15
Santa Cruz	15
Praia	40
Sao Domingos	7
<b>Total</b>	<b>100</b>

En el cuestionario realizado se incluyeron variables para recoger información tanto de las condiciones personales (económicas, familiares, estado civil, edad, etc.), como sobre la opinión que estas personas tienen acerca de las condiciones ofrecidas por la entidad de microcrédito (tipo de interés, calidad del servicio, aspectos a mejorar, etc.).

El perfil general de las personas que acceden a un microcrédito en Cabo Verde es que son mujeres, menores de cuarenta años, casadas, con educación básica o a lo sumo secundaria, con menos de tres hijos y alguno de ellos no escolarizado. El 90% de los microcréditos que solicitan suelen ser inferiores a los 1.500 euros,

siendo solamente del 3% los que superan la cuantía de 3.000 euros. Casi todas se han atrasado alguna vez en el pago, pero la tasa de morosidad es baja (2%).

Al principio, estas personas aprovechando la oportunidad que ofrece el microcrédito comenzaban a realizar una actividad económica relacionada con ciertas habilidades profesionales (comercio, costura, agricultura, trabajo de la madera, pesca, etc.), con la finalidad de obtener ingresos complementarios. Con el paso del tiempo y sucesivos microcréditos, la actividad se va consolidando y en muchas ocasiones se convierte en la principal. Casi todas las beneficiarias encuestadas, explican que la situación económica familiar mejoró después de haber entrado en el sistema de los microcréditos.

Este medio de financiación está muy extendido en Cabo Verde, el acceso es fácil y desde que se solicita un microcrédito hasta que es concedido, por término medio, transcurre entre dos semanas y un mes. Todas las personas encuestadas ya habían pedido un microcrédito, incluso el 64% de las actuales beneficiarias hace menos de seis meses que habían conseguido otro. La modalidad del plazo preferida es la de seis meses o más (58%), seguida de tres meses (39%), solo una minoría elige la opción de pagar a más de dos años (4,3%).

Las actividades a las que se han dedicado los microcréditos están acorde con la estructura del sector informal, predominado las actividades relacionadas con el comercio (77%) y los servicios (10%). Solo un 4% se destina a la pequeña industria.

Las prestatarias caboverdianas opinan que el microcrédito resulta caro, pero es la única fuente de financiación a la que pueden acceder. La mitad de las beneficiarias se quejan del importe que deben pagar y un tercio no saben cuál es el tipo de interés vinculado a la operación.

Para clasificar a las beneficiarias hemos realizado un Análisis Cluster no jerárquico, con este procedimiento agruparemos en tres conglomerados diferentes (cluster) a las prestatarias a partir de sus puntuaciones para el siguiente conjunto de quince variables: *edad, nivel de estudios, quejas más frecuentes a los microcréditos, tiempo que se tarda en recibir el microcrédito, calidad del servicio recibido por la institución de microcrédito, le parece caro o barato el microcrédito, cantidad de dinero solicitada, dentro de cuánto tiempo piensa pedir el siguiente préstamo, ha mejorado o no la situación económica de la prestataria después de utilizar el microcrédito, conoce el tipo de interés que paga, qué porcentaje de interés está pagando, número de hijos, hijos escolarizados, hijos no escolarizados, entró en el negocio voluntariamente*. El cuadro 5 refleja el número de casos (prestatarias) dentro de cada uno de ellos:

**CUADRO 5**

Análisis clúster: la distribución de las prestatarias encuestadas por conglomerados.

Conglomerados	Número de casos
1	24
2	47
3	29
<b>Total</b>	<b>100</b>

Con la finalidad de distinguir las características de las beneficiarias entre zonas urbanas y rurales, en el cuadro 5, presentamos la distribución de los clúster (grupos) por municipios. Podemos comprobar cómo la mayoría de las prestatarias del grupo 2 viven en la capital, Praia. En el grupo 1, están los municipios agrícolas de Santa Cruz y Sao Miguel, en estos municipios la actividad principal es la agricultura, aunque en los últimos años parte de su desarrollo se ha debido a la proximidad de Praia. Por último, en el grupo 3, tenemos los municipios de Tarrafal y Santa Catarina, que son municipios dedicados a la agricultura y pesca. A diferencia de los anteriores, son los municipios de la isla de Santiago más alejados de la capital y con las peores comunicaciones.

**CUADRO 6**

Tabla de frecuencias.

Municipios	Grupo 1	Grupo 2	Grupo 3	Total
Tarrafal	0	2	13	15
Sao Miguel	5	3	0	8
Santa Catarina	0	1	14	15
Santa Cruz	10	5	0	15
Praia	7	31	2	40
Sao Domingos	2	5	0	7
<b>Total</b>	<b>24</b>	<b>47</b>	<b>29</b>	<b>100</b>

El primer conglomerado o *grupo 1* está formado por veinticuatro beneficiarias. Se localizan, sobre todo, en los municipios de Santa Cruz y Sao Miguel. Las principales características de las prestatarias del grupo 1 es que suelen tener más de cuarenta años, la mayoría sólo tienen estudios básicos, se quejan de los pocos fondos que se destinan a los microcréditos y de las elevadas tasas de interés que tienen que pagar por los mismos. Pasa un mes desde que solicitan el préstamo hasta que se le concede. Están satisfechas con el servicio que les presta la entidad de microcrédito y lo que pagan por el servicio les parece normal. Lo habitual en este grupo es que pidan microcréditos entre 500 y 1.500 euros. La situación económica de estas personas y sus familias ha mejorado después del microcrédito. Casi todas tienen tres o

más hijos y alguno de ellos sin escolarizar. Han solicitado el microcrédito para mejorar sus ingresos realizando una actividad económica en las que se sienten realizadas.

El segundo clúster o grupo 2 contiene a cuarenta y siete beneficiarias. El 67% de estas prestatarias residen en Praia, la capital de Cabo Verde, y son mujeres con una edad media inferior a cuarenta años, con estudios básicos y secundarios, con tres hijos o menos, estando la mayoría escolarizados. A pesar que conocen el elevado tipo de interés que tienen que pagar por el préstamo, sus principales quejas son otros motivos diferentes a la escasez de los fondos y los elevados intereses. Suele pasar entre dos semanas y un mes desde que se solicita el préstamo hasta que se concede. El servicio que les presta la entidad de microcrédito lo consideran como bueno y lo que pagan por el servicio les parece normal, tirando a barato. Los microcréditos están entre los 500 y 1.000 euros. Han solicitado el microcrédito para mejorar sus ingresos realizando una actividad económica en las que han entrado involuntariamente. La situación económica personal ha mejorado mucho después del microcrédito.

El tercer conglomerado o grupo 3, está compuesto por veintinueve beneficiarias. Son las prestatarias de los municipios rurales de Tarrafal y Santa Catarina, personas con edades comprendidas entre treinta y cuarenta años, sólo tienen estudios básicos, con menos de tres hijos y casi todos escolarizados. No conocen el tipo de interés que tienen que pagar por el microcrédito, pero se quejan de lo que tienen que pagar. Pasan entre dos semanas y un mes desde que solicitan el microcrédito hasta que se concede. Consideran que el servicio que les presta la entidad microfinanciera es bueno y lo que pagan por el servicio es normal, tirando a caro. Lo habitual en este grupo es que pidan microcréditos entre los 500 y 1.500 euros. Han solicitado el microcrédito para mejorar sus ingresos realizando una actividad económica en las que han entrado involuntariamente, Según Baptista J et alia (2006), *muchas mujeres se ven forzadas a realizar una determinada actividad económica por la falta de alternativas, pobreza y desempleo en la que se encuentran*. Según nuestras encuestas, para muchas de ellas sus situaciones económicas después del microcrédito siguen igual.

## **5. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD DE LAS INSTITUCIONES CABOVERDIANAS DE MICROCRÉDITOS**

Hemos comprobado del análisis anterior es que una de las quejas que se desprenden de los prestatarios de estas operaciones de microcrédito es el elevado coste de las mismas. En este sentido, la mitad de las prestatarias que forman parte de la muestra se quejan del tipo de interés que deben pagar y alrededor del 30% no saben el tipo de interés le han aplicado. Sin embargo, todas asumen como normal el precio financiero que han de abonar.

Con el propósito de determinar si el tipo de interés, el cual es la principal variable de la fuente de ingresos de estas entidades, es el adecuado, hemos realizado un análisis de la rentabilidad de una de las entidades que forman parte de FAM-F. Para ello, hemos utilizado la información contable que se desprende de las cuentas anuales correspondientes al año 2007 de una de las empresas incluidas en el estudio. Esta entidad aplica a sus operaciones un tipo de interés del 3% mensual, pero obteniendo el precio financiero como resultado de multiplicar dicho tipo de interés por el capital concedido y no por el capital pendiente. La metodología aplicada para el análisis de la rentabilidad de la citada entidad se desprende de la utilizada en diversos informes relativos al análisis económico-financiero de las empresas canarias<sup>3</sup>, realizados por la Central de Balances del Departamento de Economía Financiera y Contabilidad de la ULPGC.

La rentabilidad empresarial es una medida de la eficiencia con que las empresas gestionan los recursos económicos y financieros a su disposición. Puede definirse genéricamente como la relación entre los resultados obtenidos y la inversión realizada. Al concretar dichos resultados y dicha inversión se obtienen dos tipos de rentabilidad: económica y financiera.

Para analizar los factores explicativos de las rentabilidades financiera y económica se ha utilizado una adaptación del modelo integrado<sup>4</sup> propuesto por Dorta y Tabraue (1999). La aplicación del método integrado al análisis de la rentabilidad de una empresa individualmente considerada no presenta problema alguno, siendo posible determinar y cuantificar las variables que explican un determinado nivel de rentabilidad. Las expresiones analíticas de las medidas utilizadas para el análisis de la rentabilidad empresarial se recogen en los cuadros A1 a A4 del anexo.

Con el objeto de analizar la eficiencia con la que esta entidad de microcréditos gestiona sus recursos económicos y financieros se estudia la rentabilidad que ofrece. En este sentido, la citada rentabilidad se analiza atendiendo a la rentabilidad económica y financiera así como a sus componentes, desagregando a su vez cada uno de los mismos para poder realizar un análisis más pormenorizado. Por tanto, el análisis de la rentabilidad se va a llevar a cabo a través del estudio de diversas ratios e índices indicadores de la misma.

En primer lugar, los factores determinantes de la rentabilidad financiera se recogen en el cuadro 7. En el mismo se observa una rentabilidad financiera significativamente alta, superando el 10% para el periodo considerado. Dicha rentabilidad financiera viene motivada fundamentalmente por la rentabilidad económica, la cual es superior al 7,5%. La alta rentabilidad de la rentabilidad financiera es debido a la

---

<sup>3</sup> El desarrollo completo de la metodología puede consultarse en el Capítulo 2 del libro “Perfil económico-financiero de la empresa canaria en el umbral del siglo XXI” (Central de Balances del Departamento de Economía Financiera y Contabilidad de la Universidad de Las Palmas de Gran Canaria (2005)).

<sup>4</sup> Los modelos integrados aplicados al análisis de la rentabilidad empresarial parten de una descomposición de la rentabilidad de los fondos propios en sus factores determinantes, los cuales se recogen en un conjunto de ratios contables, que contribuyen conjuntamente a explicar la rentabilidad financiera de la empresa.

incidencia del endeudamiento, es decir, a que el coste de la deuda o coste de financiación de los activos de la empresa con recursos ajenos es inferior a la rentabilidad que las empresas obtienen de sus activos o rentabilidad económica. El valor no tan elevado del coste de la deuda viene motivado, fundamentalmente, porque este tipo de empresas obtiene muchas veces sus recursos financieros ajenos a un coste cero o subvencionado, lo cual no le repercute negativamente de una manera muy pronunciada en el resultado de la empresa.

#### CUADRO 7

Factores determinantes de la rentabilidad financiera:  $r_f = r_e + I_d$ .

Rentabilidad financiera ( $r_f$ )	10,252%
Rentabilidad económica ( $r_e$ )	7,563%
Incidencia del endeudamiento	2,690%

Si se efectúa un análisis de los factores que explican la rentabilidad económica de esta empresa de microcréditos, éste indica que dicha rentabilidad depende fundamentalmente de la procedente de los activos afectos a la explotación, siendo la incidencia media del resto de factores, incidencia de las inversiones financieras e incidencia de los resultados extraordinarios casi insignificante, tal y como se recoge en el cuadro 8.

#### CUADRO 8.

Factores determinantes de la rentabilidad económica:  $r_e = r_x + I_a + I_e$ .

Rentabilidad económica ( $r_e$ )	7,563%
Rentabilidad económica de explotación ( $r_x$ )	7,588%
Incidencia de las inversiones financieras ( $I_a$ )	-0,026%
Incidencia de los resultados extraordinarios ( $I_e$ )	0,000%

En el cuadro 9 se recogen los factores determinantes de la rentabilidad económica de la explotación. Del mismo se desprende tanto la importancia del margen neto, el cual supera el 33% como los ingresos obtenidos con los activos de la explotación.

#### CUADRO 9

Comercio al por mayor: factores determinantes de la rentabilidad económica de explotación:  $r_x = m \lambda$ .

Rentabilidad económica de explotación ( $r_x$ )	7,58%
Margen neto ( $m$ )	33,65%
Ingresos de explotación sobre activos de explotación ( $\lambda$ )	22,54%

Finalmente, los factores más importantes que determinan el margen neto se recogen en el cuadro 10. Del mismo se desprende la importancia que tienen los gastos de personal en la empresa, ya que es la principal variable que hace que el margen neto no sea más elevado. Este dato es normal dado el tipo de actividad a la que se dedican estas entidades de microcrédito, en la cual los consumos de explotación no son demasiado elevados. No obstante, dichos consumos de explotación, así como la dotación a la amortización también tienen su influencia sobre el margen neto de la empresa. Por otra parte, la incidencia que tienen en el margen los impuestos y otros gastos de explotación es mínima.

### CUADRO 10

Comercio al por mayor: factores determinantes del margen neto:

$$m = 100\% - (g_1 + g_2 + g_3 + g_4 + g_5 + g_6)$$

Margen neto (m)	33,66%
Consumos de explotación sobre Ing. de explotación (g <sub>1</sub> )	14,60%
Gastos de personal sobre Ing. de explotación (g <sub>2</sub> )	35,84%
Dotación amortización sobre Ing. de explotación (g <sub>3</sub> )	11,80%
Var. de provisiones de tráfico sobre Ingr. de explotación (g <sub>4</sub> )	0,97%
Otros gastos de explotación sobre Ing. de explotación (g <sub>5</sub> )	2,58%
Impuestos sobre soc. y otros tributos sobre Ing. de explot. (g <sub>6</sub> )	0,02%

En definitiva, podemos comprobar que para esta empresa asociada a FAM-F y para el año 2007, los resultados desde el punto de vista financiero no han sido nada malos. Al ser la variable principal de sus ingresos ordinarios las cuotas de interés que obtienen de los microcréditos otorgados<sup>5</sup>, es lícito plantearse que el tipo de interés que se le aplica a los microcréditos no se eleve del nivel actual.

## 6. CONCLUSIONES

Una de las herramientas más utilizadas en la República de Cabo Verde para la lucha contra la pobreza es la financiación de proyectos empresariales a través de microcréditos, siendo cada vez mayor el número de residentes en este país que, sin apenas tener recursos financieros, recurren a este medio de financiación para desarrollar un pequeño proyecto empresarial.

La mayoría de las personas que acuden a esta financiación externa son mujeres que, en general, no han pasado de los estudios primarios, con hijos dependientes,

<sup>5</sup> También forman parte de los ingresos de la explotación las diferentes comisiones (apertura, morosidad, ...), pero su importancia en la cuenta de resultados es mucho menor que la correspondiente a las cuotas de interés.

con escasos recursos y sin posibilidades de acudir a los préstamos de la banca convencional. Bajo estas premisas, los microcréditos a pesar de ser caros, son junto con las remesas de los inmigrantes las únicas fuentes de financiación accesibles para las mujeres emprendedoras de Cabo Verde.

Los microcréditos en Cabo Verde están muy extendidos en el mundo de las microempresas, tanto en las formales como las informales, permiten comenzar o consolidar actividades económicas que generan rentas complementarias, cuyos impactos sociales se traducen en mejoras en la calidad de vida de las familias de las beneficiarias.

Las actividades a las que se destinan los préstamos están vinculadas al comercio, al principio de carácter informal, mediante la venta ambulante en mercados y a domicilio, con el transcurso del tiempo y sucesivos microcréditos la actividad se va consolidando y formalizando. En los municipios más alejados de la capital, Praia, los fondos de los microcréditos se destinan a la agricultura (huertos familiares) y a la pesca artesanal.

En cuanto al análisis financiero efectuado en este trabajo, destacamos como principal conclusión que la mayoría de las prestatarias, a la hora de firmar un contrato de microcréditos, no consideran relevante ninguna de las variables que fijan el verdadero coste del producto, tales como el tipo de interés ofertado, comisiones iniciales o método de amortización. Además, es preciso añadir que la principal preocupación de estas personas es que les sea concedido el microcrédito y, en menor medida, cuál es la cuantía mensual a pagar.

Hemos efectuado un análisis complementario a los diferentes agentes de microcrédito, con el propósito de conocer si realmente son conocedores del producto que ofertan. En este sentido, llegados a la conclusión de que no existe conocimiento real por parte de dichos agentes del producto que venden a sus clientes, ya que, entre otras cosas, ignoran cómo ha de realizarse los diferentes cálculos financieros inherentes a estas operaciones, así como determinar el verdadero coste anual del producto ofertado. Por otra parte, el seguimiento que se hace a los microcréditos no es el adecuado, en opinión de estos agentes de microcrédito cuando se presenta un caso de morosidad, la principal causa se debe a que las prestatarias suelen dedicar parte de los fondos a otros fines diferentes a los concedidos, por lo que no se genera suficiente caudal de recursos financieros que permita a la prestataria afrontar sin problemas las devoluciones.

Con el objetivo de regular el precio que ofrecen las diferentes entidades de microcrédito en Cabo Verde, el gobierno regula a las entidades. No obstante, no se fijan criterios para fijar tipos de interés, comisiones y penalizaciones, existe total libertad siempre y cuando estén justificadas en función de los costes de cada entidad, los cuales, en ocasiones son demasiado elevados debido a la falta de eficiencia en la gestión.

Por último, con la finalidad de verificar si el nivel actual de precios que ofertan las entidades de microcrédito es el adecuado, hemos analizado la rentabilidad de una de las citadas entidades para el año 2007, comprobando que su situación actual

es buena desde el punto de vista financiero. Es por ello que cabría preguntarse si el tipo de interés que están aplicando es demasiado elevado.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

---

- AFRICA DEVELOPMENT INDICATORS (2007): Ed. *Banco Mundial (2008)*. Washington D.C. USA.
- BAPTISTA, J.A.; RAMALHO, J.J.; VIDIGAL DA SILVA (2006): "Understanding the microenterprise sector to design a tailor-made microfinance policy for Cape Verde". *Economic Working Paper*, n. 1, 2006. Paper provided by University of Évora, Department of Economics (Portugal).
- BANCO DE CABO VERDE (2005): *Circular n.º 01/BCV/2005*. Regras de Negociação.
- BANCO DE CABO VERDE (2007): "*Lei n.º 15/VI/2007, de 10 de Setembro. Regula a actividade de micro-finanças*". B.O. n.º 34, I Série.
- BANCO DE CABO VERDE (2008): "Boletines trimestrales e Informe del IPC. Banco de Cabo Verde". [http://www.bcv.cv/\\_conteudo/publicacao/analise/boletim/be2008\\_08.pdf](http://www.bcv.cv/_conteudo/publicacao/analise/boletim/be2008_08.pdf).
- BOLETIM DE BOLSA (2005): *Regulamento n.º 1/2005*. Banco de Cabo Verde.
- BOZA CHIRINO, J.; PÉREZ RODRÍGUEZ, J. (2004): *Técnicas de Muestreo*. Ed. Universidad de Las Palmas de Gran Canaria. ISBN 84-96131-85-8.
- BOZA CHIRINO, J.; MAROTO SANTANA, O. y WOOD VALDIVIELSO, M. (2008): *Los Microcréditos en Cabo Verde. Informe técnico sobre el funcionamiento y la gestión de entidades de microcréditos*. Ed. Gesfondo Canarias. ISBN 978-84-612-7034-7.
- BOZA CHIRINO, J.; MAROTO SANTANA, O.; WOOD VALDIVIELSO, M. y GONZÁLEZ ORAMAS, B. (2006 a): "La financiación alternativa: experiencias del proyecto GESFONDO". *I Seminario Internacional de Financiación Alternativa*. Las Palmas de Gran Canaria.
- BOZA CHIRINO, J.; MAROTO SANTANA, O.; WOOD VALDIVIELSO, M. y GONZÁLEZ ORAMAS, B. (2006 b): *Manual Práctico para Gestión de Microcréditos*. Editor: Gobierno de Canarias. Las Palmas de Gran Canaria.
- KNEIDING, C. and ROSENBERG, R. (2009): *Are Microcredit Interest Rates Excessive?* The World Bank, Working paper n.º 47.955.
- ESTEO SÁNCHEZ, F. (1998): "Análisis contable de la rentabilidad financiera consolidada: un modelo integrado". *Primera Jornada de Trabajo sobre Consolidación Contable de la Asociación Española de Profesores Universitarios de Contabilidad (ASEPUC)*, Murcia, pp. 41-57.
- INE DE CABO VERDE (2007): "Os dados do Inquérito ao Emprego 2006". <http://www.ine.cv/actualise/artigos/files/Artigo%20INICIATIVA%20Desemprego%202006.pdf>.
- MAROTO SANTANA, O. y VERONA MARTEL, M.C. (2005): "Análisis del Binomio Rentabilidad-Riesgo en las empresas sanitarias en Canarias". *V Seminario de Economía Canaria*, Santa Cruz de Tenerife.
- MAROTO SANTANA, O.; JORDÁN SALES, L.; CÁCERES APOLINARIO, R.M. y GARCÍA PADRÓN, Y. (2005): "Análisis de la rentabilidad y solvencia el sector del comercio en Canarias". *V Seminario de Economía Canaria*, Santa Cruz de Tenerife.
- MINISTÉRIO DA QUALIFICAÇÃO E EMPREGO (2008): "Estudo-Diagnóstico sobre o Mercado de Emprego em Cabo Verde". Praia, Cabo Verde. [http://www.governo.cv/documents/estudo\\_sobre\\_mercado\\_de\\_emprego.pdf](http://www.governo.cv/documents/estudo_sobre_mercado_de_emprego.pdf).

- REGLAMENTO nº 2027/2006 del Consejo, de 19 de diciembre de 2006 , relativo a la celebración del Acuerdo de asociación en el sector pesquero entre la Comunidad Europea y la República de Cabo Verde. <http://eurlex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=CELEX:32006R2027:ES:NOT>.
- THE WORLD FACTBOOK (2008): Central Intelligence Agency. EE.UU. <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/index.html>. Grameen Bank (2008). Annual Report, Grameen Bank.
- ROSENBERG, R. (1996): *Microcredit interest rates*. Consultative Group to Assist the Poorest Occasional Paper No. 1, Washington, DC, <http://www.worldbank.org/html/cgap/occasional/occ1/occ1.htm>.
- ROSENBERG, R.; GONZÁLEZ, A. and NARAIN, S. (2009): "The New Moneylenders: Are the Poor Being Exploited by High Microcredit Interest Rates" (Washington, D.C.: CGAP, 2009).
- YUNUS, M. (2006): *¿Es posible acabar con la pobreza?* Ed. Complutense, ISBN 8474918022.

## ANEXO

Expresiones analíticas utilizadas para el análisis de la rentabilidad empresarial.

CUADRO A1

Factores determinantes de la rentabilidad financiera:  $r_f = r_e + I_d$ .

Concepto	Expresión analítica
Rentabilidad financiera ( $r_f$ )	$r_f = \frac{R}{FP}$
Rentabilidad económica ( $r_e$ )	$r_e = \frac{R + GF}{AT}$
Incidencia del endeudamiento	$I_d = (r_e - c) \alpha$

CUADRO A2

Factores det. de la rentabilidad económica:  $r_e = r_x + I_a + I_e$ .

Concepto	Expresión analítica
Rentabilidad económica ( $r_e$ )	$r_e = r_x + I_a + I_e$
Rentabilidad económica de explotación ( $r_x$ )	$r_x = \frac{R + GF - Rae - Re_x}{AT - Aap - Aanp}$
Incidencia de las inversiones financieras ( $I_a$ )	$I_a = \left( \frac{Rae}{Aap} - r_x \right) \frac{Aap}{AT} + r_x \frac{Aanp}{AT}$
Incidencia de los resultados extraordinarios ( $I_e$ )	$I_e = \frac{Re_x}{AT}$

CUADRO A3

Factores det. de la rentabilidad económica de explotación:  $r_x = m \lambda$ .

Concepto	Expresión analítica
Rentabilidad económica de explotación ( $r_x$ )	$r_x = m \lambda$
Margen neto ( $m$ )	$m = \frac{Re}{I_e}$
Ingresos de explotación sobre activos de explotación ( $\lambda$ )	$\lambda = \frac{I_e}{AT - Aap - Aanp}$

**CUADRO A4**  
Factores determinantes del margen neto.

Concepto	Expresión analítica
Consumos de explotación sobre Ing. de explotación ( $g_1$ )	$g_1 = \frac{Ce}{Ie}$
Gastos de personal sobre Ing. de explotación ( $g_2$ )	$g_2 = \frac{GP}{Ie}$
Dotación amortización sobre Ing. de explotación ( $g_3$ )	$g_3 = \frac{DA}{Ie}$
Var. de provisiones de tráfico sobre Ingr. de explotación ( $g_4$ )	$g_4 = \frac{VP}{Ie}$
Otros gastos de explotación sobre Ing. de explotación ( $g_5$ )	$g_5 = \frac{OGe}{Ie}$
Impuestos de sociedades y otros tributos sobre Ing. de explotación ( $g_6$ )	$g_6 = \frac{T + OT}{Ie}$

Siendo  $R$ : Resultado del ejercicio;  $FP$ : Fondos propios;  $GF$ : Gastos financieros y asimilados;  $AT$ : Activo total;  $Rae$ : Resultado asociado a las inversiones financieras;  $Rex$ : Resultado extraordinario;  $Aap$ : Activos ajenos productivos (Inversiones financieras);  $Aanp$ : Activos ajenos no productivos (construcciones en curso);  $Re$ : Resultado de explotación después de impuestos;  $Ie$ : Ingresos de explotación;  $Aap$ : Activos ajenos productivos (inversiones financieras);  $Aanp$ : Activos ajenos no productivos (construcciones en curso);  $Ce$ : Consumos de explotación;  $GP$ : Gastos de personal;  $DA$ : Dotación para amortizaciones;  $VP$ : Variación de provisiones y créditos incobrables;  $OGe$ : Otros gastos de explotación;  $T$ : Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio;  $OT$ : Otros impuestos en los que la empresa es contribuyente.