

TÍTULO: Los Microcréditos en África. Aplicación al caso de Senegal.

AUTORES:

José Boza Chirino

Departamento de Métodos Cuantitativos en Economía y Gestión

Universidad de Las Palmas de Gran Canaria

e-mail: jchirino@dmc.ulpgc

Dirección postal: Facultad de CC. Económicas. Módulo D. Campus de Tafira. 35017 Las Palmas de G.C.

Tf: 928 451 842. Fax: 928 458 225

Marta Wood Valdivielso

Departamento de Métodos Cuantitativos en Economía y Gestión

Universidad de Las Palmas de Gran Canaria

e-mail: martawood@hotmail.com

Dirección postal: Facultad de CC. Económicas. Módulo D. Campus de Tafira. 35017 Las Palmas de G.C.

Tf: 928 451 842. Fax: 928 458 225

Juan Miguel Báez Melián

Departamento de Economía y Dirección de Empresas

Universidad de Zaragoza

e-mail: jmbaez@unizar.es

Dirección postal: Facultad de CC. Económicas y Empresariales. Gran Vía, 2. 50005 Zaragoza.

Tf: 976 764 633. Fax: 976 761 767

Resumen

Este estudio aborda un análisis de la situación de la industria microfinanciera en Senegal desde su nacimiento y desarrollo hasta su situación actual. Asimismo puede ser una guía para detectar aspectos clave a investigar, sobre los siguientes aspectos: la industria microfinanciera en África como contexto general en el que se inserta la industria senegalesa. Análisis de las potencialidades y retos que ésta afronta en el continente. Indicadores de eficiencia de las entidades microfinancieras senegalesas, así como cooperativas de ahorro y crédito y ONG. Todas ellas tienen un objetivo común que es el de llegar a las personas más pobres, sin embargo siguen diferentes metodologías, y tienen diferentes ratios de eficiencia y productividad. Se trata por tanto de estudiar dichas diferencias, haciendo un análisis comparativo con los datos provistos por el MicroBanking Bulletin. Identificar los factores externos de que determinan o pueden llegar a determinar la productividad y la eficiencia de las IMF en Senegal: gobiernos, reglamentos, leyes etc. Se desarrolla un estudio práctico de una muestra de prestatarias senegalesas, con el objetivo de determinar las variables que más valoran las mismas de un microcrédito, bajo una serie de características dadas.

JEL: O19.

Introducción

Se suele hablar mucho de las microfinanzas en Asia y en América Latina, donde las mismas están muy desarrolladas y siempre se encuentran en expansión, crecimiento y envueltos en innovación tecnológica y en la búsqueda del camino para ser cada vez más rentables y eficientes. Sin embargo el caso de África es diferente debido a la gran variedad de obstáculos a los que se enfrenta la industria microfinanciera en el continente. El camino recorrido en otras partes del mundo alrededor de las microfinanzas, deja una puerta abierta para el rápido desarrollo de esta industria en

África, y unas directrices clave para conseguir la sostenibilidad de las IMF africanas, así como aumentar su productividad, impacto, alcance, eficiencia y rentabilidad.

Sin embargo, a la industria microfinanciera africana todavía le queda mucho camino por recorrer. En concreto, la industria microfinanciera senegalesa, objetivo de este estudio, abarca un mercado creciente y cada vez más importante. Tiene un amplio potencial de crecimiento, y su contribución para la lucha contra la pobreza en este país, puede llegar a ser importante si la misma consigue aumentar su alcance salvando los obstáculos que se le plantean.

Para realizar el análisis comparativo de las entidades microfinancieras u otras organizaciones de corte similar, a través de datos fiables, se han utilizado las hojas de datos preparadas por el MicroBanking Bulletin (MBB), asociado a la organización TheMix (Microfinance Information Exchange). A partir de aquí, tomamos como referencia los datos de otras entidades microfinancieras africanas que se puedan comparar con las de Senegal, en relación a su tamaño, metodología, público objetivo, estructura, indicadores financieros etc.

Contexto General: El mercado microfinanciero en África

En los últimos años, el crecimiento del mercado microfinanciero en los países de desarrollo bajo y medio ha sido significativo. En el caso de África se ha incrementado de forma continuada, pasando de tener un volumen total de activos de 189 millones dólares en el año 1998 a 1477 millones de dólares en el año 2005. La evolución que han seguido las entidades microfinancieras africanas, medida a través de su volumen de activos es la siguiente:

	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Valor de los activos (en miles de dólares)	189	556	840	1208	1284	1477
% crecimiento anual		195%	51%	43%	6,2%	15%

Esta tendencia ascendente en su volumen de activos, pone en evidencia que los sistemas microfinancieros inclusivos tienen cabida en los países más pobres, crecen y cumplen el objetivo de disminuir la pobreza en los lugares más deprimidos. Sin embargo como indica su porcentaje de crecimiento anual, la desaceleración progresiva sufrida en dicho crecimiento de las entidades microfinancieras, marca la existencia de un techo que puede venir representado por las dificultades que encuentran las Instituciones Microfinancieras (IMF) para expandirse en el continente africano.

Entre estos obstáculos, se puede resaltar el alto porcentaje de población eminentemente rural donde la pobreza es mayor, densidad de población baja, falta de medios de comunicación adecuados, carreteras, tecnología etc. Todos estos obstáculos hacen tan difícil la labor de difusión del microcrédito por parte de las IMF como la proliferación de microempresas en la mayor parte de la superficie africana. Es por ello, por lo que la dispersión de las IMF en África es más notable, tienen forma de cooperativas, si bien también encontramos organizaciones no gubernamentales, instituciones financieras y no bancarias, bancos rurales, cajas de ahorro postales y un número creciente de bancos comerciales.

Los inconvenientes apuntados anteriormente dificultan la tarea de las IMF, aumentando sus gastos de explotación y disminuyendo por tanto su rentabilidad media. Sus costes de actividad crecen en la medida en que dichas entidades deben hacer un esfuerzo mayor para hacer frente a la falta de tecnología y para poder llegar a las

poblaciones más desfavorecidas y más alejadas de su radio de acción. Así, las instituciones microfinancieras continúan en la búsqueda de los medios para mejorar su eficiencia a través de mejoras en los medios de comunicación, nuevos productos y tecnologías.

Por otro lado en el contexto general de África, existe una diferencia con respecto al resto de los mercados que se distinguen alrededor del mundo, por el número de ahorradores que atienden. Los mercados de Asia o América Latina, trabajan apoyando al sector microempresarial y promoviendo el autoempleo como una salida del círculo vicioso de la pobreza a través del microcrédito. Sin embargo, las IMF africanas tienen una cartera de ahorro mayor a la cartera de préstamos, esto es, más del 70% de las IMF africanas atienden a los servicios de ahorro más que a los créditos. Esto puede deberse entre otras causas, a la escasez de un tejido productivo, comercial y social adecuado que favorezca la aparición de microempresas y a la falta de inversiones en el territorio.

El crecimiento del mercado microfinanciero en el África Occidental es menor que en su vertiente oriental. Los donantes han optado en los últimos años por canalizar su ayuda favoreciendo el mercado microfinanciero frente a otras medidas puramente paliativas o asistenciales.

Las microfinanzas están en pleno crecimiento también en el continente africano, aunque afronta mayores dificultades, lo que supone que la misma debe estar en constante búsqueda de soluciones. A pesar de ello, las entidades microfinancieras africanas tienden a mejorar su rendimiento con respecto a las IMF de países no africanos. Muchas de estas instituciones son autosostenibles en la actualidad. Según el

CGAP uno de los retos más importantes de las microfinanzas en África, es el de mejorar los mecanismos de ayuda para construir sistemas financieros sostenibles para las personas de bajos ingresos.

A pesar de que en Senegal, la pobreza ha disminuido en los últimos años, el país todavía se sitúa en un nivel medio-bajo de desarrollo, calificándose con el puesto número 156 del índice de desarrollo humano (IDH) del PNUD para el año 2006. Asimismo, la pobreza ha disminuido casi diez puntos porcentuales en menos de 10 años. Los hogares pobres han disminuido en un 16%.

Esto se debe probablemente a la devaluación del franco CFA, que en el año 1994 estimuló cierto crecimiento económico, con un crecimiento medio del 4% entre los años 1996 y 2002. En el periodo 2003 y 2004, el rendimiento económico fue muy fuerte, la economía creció a un ritmo de un 6,4%, acorde con el crecimiento del sector primario y con el crecimiento del transporte y del sector de las telecomunicaciones. Si bien en la actualidad registra una cierta recesión en su desarrollo, debido a la subida de los precios del petróleo. Por otro lado, tiene una balanza comercial deficitaria, desde el año 1985 las exportaciones crecieron en un 67,6% y las importaciones en un 69.3%. Aunque la devaluación ha supuesto una disminución en las estadísticas sobre la pobreza, la concentración de la riqueza y consumo presenta considerables niveles de desigualdad. Así, la pobreza es más persistente en las áreas rurales que en las urbanas, y más en las zonas periféricas de Dakar, que en la capital.

En cuanto a la ayuda recibida, entre los socios de Senegal encontramos a Francia, Unión Europea, Banco de desarrollo Africano, USAID, Japón, Alemania, Canadá y varias agencias de las Naciones Unidas. La coordinación entre los donantes se ha fortalecido mediante los esfuerzos del gobierno en la preparación del documento de *Estrategia para la Reducción de la Pobreza*..

La población senegalesa. La población de Senegal es muy joven, un 58% de habitantes tiene menos de 20 años, y solo el 5% es igual a mayor a 60 años. La distribución de la población por edad, muestra que el número de mujeres es mayor al de hombres, (52% de la población total). La densidad media de la población es cerca de 46 personas por kilómetro cuadrado. Esta densidad de población es desigual a lo largo del país. Frente a los 4.000 habitantes por kilómetro cuadrado de la ciudad de Dakar, hay zonas del este del país con 8 habitantes por kilómetro cuadrado. Solo la ciudad de Dakar, representa el 55% de la población urbana de Senegal. Hay una fuerte tendencia a emigrar a las zonas urbanas como Dakar, lo cual hace aumentar el desempleo y los niveles de marginalización en las zonas suburbanas.

En el caso de Dakar, ciudad de nuestro estudio y donde están concentradas el 80% de las actividades industriales y comerciales, cerca del 72% de la población empleada tiene algún tipo de subempleo, y en su gran mayoría se emplean en el sector informal, por lo que la precariedad del empleo es mayor al no tener ningún tipo de prestaciones sociales.

Por otro lado, en las áreas rurales, las mujeres constituyen el 75% de la fuerza de trabajo, y son particularmente activas en agricultura, ganadería y pesca.

Sistema bancario. El sistema financiero senegalés consta de 12 bancos comerciales aproximadamente. El resto de instituciones que constituyen el sector financiero son instituciones financieras no bancarias y buen número de instituciones formales e informales de microcréditos. El sistema bancario senegalés parece sólido ya que cumple con todos los ratios previstos por la BCEAO. A pesar de ello, el impacto sobre el

crecimiento es menor de lo que cabe esperar debido a la falta de oferta de fondos prestables a largo plazo. El activo crediticio de los bancos senegaleses es un 56% a corto plazo y en un 27% a medio plazo. El largo plazo tiene una participación residual, entre otras razones, por las dificultades que plantea el sistema judicial a la hora de ejecutar garantías, lo que aumenta el coste de intermediación y tiene un impacto negativo sobre la rentabilidad de los créditos a largo plazo. Solo el 2.6% de la población tiene una cuenta bancaria.

El sector bancario está supervisado por la Comisión Bancaria del UEMOA. La obligación de cumplir con los estándares fijados por el BCEAO, obstaculiza a veces la intermediación financiera de estas instituciones. Además, el sector bancario es pequeño y está poco diversificado, por lo que la concentración del riesgo de crédito es considerable.

Como oportunidad para las IMF, la falta de interés por parte de los bancos hacia el apoyo de las pequeñas y medianas empresas, ha permitido que las microfinanzas encuentren un nicho de mercado, y hayan crecido pasando del 1% al 5% en los últimos seis años.

Tejido empresarial. En Senegal, la implantación regional de la industria aparece desequilibrada, con casi un 90% de las empresas situadas en la región de Dakar. En el año 2000 la Dirección de la Previsión y la Estadística tenía contabilizadas 39.284 empresas en el Registro Nacional de Empresas y Asociaciones. Se estima que sólo el 4% de ellas forman parte de la economía formal, perteneciendo el resto a la denominada economía informal (contratación informal, incumplimiento de obligaciones fiscales, etc.)

Las pequeñas y medianas empresas senegalesas constituyen el 20% del PIB, y proveen el 30% de los salarios en el sector, particularmente en la producción de bienes, comercio, transporte y otros servicios. A pesar de su papel clave en la economía senegalesa y la gran liquidez de los bancos, las pequeñas y medianas empresas encuentran grandes dificultades para obtener préstamos en el medio y largo plazo. Esto se debe a que el 50% de la población sobrevive gracias al sector informal y las empresas que operan en este sector tienen grandes dificultades a las que hacer frente, como por ejemplo el acceso al crédito.

El microcrédito en Senegal

Las entidades microfinancieras comienzan a hacer su aparición en Senegal en los años ochenta, multiplicando su número durante la década de los años noventa. Sin embargo, la actividad financiera ya se desarrollaba con anterioridad en el país a través de asociaciones tradicionales de ahorro y crédito. El éxito de entidades microfinancieras radica en que las mismas, representan la figura intermedia entre dichas asociaciones tradicionales y los bancos comerciales que comenzaron a operar bajo un modelo francés en Senegal, y que no cubrían las expectativas del mercado, especialmente en las áreas rurales o a las personas sin garantías o excluidas del sistema financiero.

La importancia de este sector en el país ha sido tomada en consideración por su gobierno, existiendo el “Ministerio de Pequeñas y Medianas Empresas, del Empresariado Femenino y de la Micro-Finanzas” (MPMEEFMF). Según datos facilitados por este ministerio, en este sector operan tres tipos de instituciones:

- Instituciones “de miembros” que son autogestionadas mayoritariamente por mutualistas.

- Instituciones “de clientes” que son organizaciones cuya actividad principal es la gestión de créditos sin la necesidad de disponer de un ahorro previo a su solicitud.
- ONG y organizaciones cuya actividad principal no son los microcréditos, siendo estas una componente más de sus actividades.

Las cooperativas son las más prolíficas, aunque también encontramos actividades de microcrédito por parte de organizaciones no gubernamentales. Dentro del mercado microfinanciero de Senegal hay tres entidades que concentran sobre el 90% del mismo en el año 2005:

- ACEP - *Alliance de Credit et d'Épargne pour la Production*
- CMS - *Crédit Mutuel du Sénégal*
- PAMECAS - *Programme d'Appui aux Mutuelles d'Épargne et de Crédit au Sénégal*

Para estas tres entidades, se observan los siguientes datos en Diciembre de 2005:

	Cartera bruta de préstamo (USD)	Total Ahorros	ROE	Número de prestatarios	Número de ahorradores	Total de Activos	Porcentaje de mujeres (%)	Ratio de cartera de riesgo (< 30 días)
CMS	56.573.112	58,325,951	32,61	44.051	190.462	86,559,958	17.60%	6.25%
ACEP	35.731.876	17,393,563	15,14	18.090	25.331	34,109,846	60.00%	10.12%
PAMECAS	27.964.616	1,646,390	1,81	85.104	203.601	38,008,991	67.10%	2.62%

Como se puede ver en estos datos, la tendencia en Senegal es la misma que para el resto de África, y es lo que la diferencia del resto de regiones del mundo: hay una demanda muy importante para el ahorro en relación al crédito.

A pesar del crecimiento de estas entidades, la ausencia de control interno y externo de las instituciones microfinancieras (IMF) es uno de sus grandes puntos débiles. El control interno es deficiente debido a la carencia de medios e insuficiente formación de directivos y administradores, mientras que el control externo resulta insuficiente y limitado a ciertas regiones (principalmente las de Dakar y Thies).

Análisis DAFO (Debilidades, amenazas, fuerzas y oportunidades) de la industria microfinanciera en Senegal. Con todos los datos apuntados anteriormente, obtenemos el siguiente esquema que nos puede dar una visión general de la situación de las microfinanzas en Senegal:

<p><i>Debilidades</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Falta de control interno • Dificultades para un rápido crecimiento en el contexto africano • Bajo nivel de penetración • Baja formación de prestatarios/as • Falta de experiencia/formación en la dirección de las IMF y en los oficiales de crédito 	<p><i>Fortalezas</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Bajos ratios de impagos • Gran movilización del ahorro • Alta productividad
<p><i>Amenazas</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Falta de control externo • Dispersión de la población • Dificultades para la movilidad • Medios de comunicación deficientes • Bajo nivel de descentralización política y económica que fomenten iniciativas microempresariales. 	<p><i>Oportunidades</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Falta de interés de los bancos comerciales por la pequeña y mediana empresa • Población joven • Población femenina y apoyo a la mujer • Apoyo técnico gubernamental • Elevado nivel de subempleo (alta motivación para la iniciativa individual) • Alto potencial de crecimiento • Crecimiento económico del país

Análisis comparativo y descriptivo de las Entidades Microfinancieras en Senegal

A continuación se realiza un análisis descriptivo y comparativo de las entidades microfinancieras en Senegal, con respecto a otras entidades de similares características en otros países o continentes, y con respecto a las entidades del mismo mercado senegalés. De esta forma, podremos estudiar cuál es la situación actual de las IMF senegalesas en cuanto a los siguientes aspectos clave: situación general, eficiencia, productividad y rentabilidad

Situación general. Recopilando algunos de los datos más representativos que describen a las entidades microfinancieras obtenemos la siguiente tabla:

	Activos totales	Préstamo medio por prestatario	Cartera bruta de préstamo	Número de prestatarios activos	Número de ahorradores	% Número de mujeres prestatarias	Cuantía media del préstamo/pib per cápita
CMS	86,559,958	1,284	56,573,110	44,051	190,462	17.60%	180.88%
ACEP	38,008,991	1,975	35,731,875	18,090	25,331	67.10%	278.20%
PAMECAS	34,109,846	329	27,964,617	85,104	203,601	60.00%	46.28%
DJOMECE	1,601,072	218	1,153,398	5,300	6,781	53.20%	30.65%
RECEC-FD	1,180,749	154	768,742	4,990	20,020	61.00%	21.70%
MEC	398,315	168	350,907	2,085	1,843	92.00%	23.70%
MECBAS	283,648	143	73,025	509	823	65.00%	20.21%
SEM-Fund	2,597	44	2,337	53	0	75.50%	6.21%
Medias en Senegal	20,268,147	539	15,327,251	20,022	56,107		

Mediante al análisis de estos datos se apuntan las siguientes observaciones:

- El mercado está ocupado por tres instituciones microfinancieras, independientes y autosuficientes (CMS, ACEP y PAMECAS). Los créditos que otorgan las dos primeras son elevados: mientras que la media para el resto de las entidades africanas en general, es de 200\$, estas pasan de los 1.000\$. Con respecto al resto del continente africano, la media es de 487\$. Esta alta diferencia se debe a que Senegal es una de las economías más importantes del África Occidental,

con un nivel de vida mayor que el resto de sus países vecinos. El coste de emprender un negocio individual es mucho mayor aquí que en otros países africanos.

- Por el mismo motivo, la cartera bruta de préstamo es en general elevada superando la media de los países africanos. En comparación con las entidades microfinancieras africanas tomadas como medida general, la industria microfinanciera senegalesa se encuentra en el 3º percentil de la distribución de la cartera bruta de préstamo, con activos financieros elevados. Sin embargo todavía se encuentra muy por debajo de Asia y América Latina, lo que hace suponer que todavía no se ha llegado al nivel máximo de aprovechamiento de su potencial.
- En relación al número de ahorradores, éstos supera en casi todos los casos al número de prestatarios, lo cual es significativo y representativo de la realidad africana. Sin embargo, el número de prestatarios está por debajo de la media de las microfinancieras africanas, aunque hay que tener en cuenta la alta dispersión de datos entre las diferentes microfinancieras en Senegal. A pesar de ello, este podría ser otro indicador del potencial de crecimiento de la industria en el país. Se debe recordar que la industria microfinancieras está mucho más desarrollado en el África Oriental (Kenya o Etiopía). Por otro lado, la industria senegalesa demuestra ser muy efectiva en la movilización del ahorro, comparándola las demás microfinancieras africanas, y con el resto de entidades alrededor del mundo.
- Más de la mitad de los prestatarios en todos los casos son mujeres, sin embargo los porcentajes no son muy elevados (en torno al 60%). En Senegal, las mujeres conforman una fuerza de trabajo importante, tanto por la distribución de la población, como por los roles sociales que ocupan. Éstas tienen todavía mucho

potencial como clientas de una entidad microfinanciera. En África, el porcentaje de mujeres prestatarias es del 75%, frente a Asia (prácticamente 100%) o Latinoamérica 82%.

- Solo en algunos casos la cuantía media del préstamo supera al pib per cápita del prestatario. Éstos son los casos de los créditos de las microfinancieras senegalesas más fuertes. Esto supone que es necesaria una buena gestión del microcrédito para que el prestatario esté capacitado para poder devolverlo. África es la región con el porcentaje más alto en relación al saldo del crédito / pib per cápita, con un 90%, le sigue Latinoamérica con un 37% y Asia con un 19%. Estas cifras son muy significativas: las entidades microfinancieras africanas, se enfrentan al bajo pib per cápita de sus prestatarios, debiendo afrontar riesgos más elevados de los que ya tienen de por sí, por el simple hecho de ser entidades microfinancieras.

Análisis por áreas

El MBB benchmark, fija una serie de valores estadísticos (medias, deciles, percentiles, medianas, desviaciones típicas) de los datos de las entidades financieras que operan en cualquier país del mundo. Los aspectos que mide a través de estos valores son la rentabilidad, el impacto, la productividad, la sostenibilidad, ingreso, gasto, calidad de la cartera y eficiencia. En las siguientes tablas se va a comparar cada uno de estos aspectos en el caso específico de Senegal con el resto de de entidades agrupadas en diversas categorías: entidades africanas en su totalidad, entidades africanas de escala mediana y grande, entidades alrededor del mundo.

Debido a la amplia varianza entre las grandes IMF senegalesas y las pequeñas, se va a realizar un análisis separado de ambas, para poder determinar el impacto,

productividad y eficiencia de cada una de ellas. Así, consideramos que una entidad microfinanciera africana es grande cuando tiene una cartera bruta de préstamo de 29 mill de dólares estadounidenses. Por tanto, consideramos que CMS, ACEP y PAMECAS son entidades microfinancieras grandes, y el resto de las entidades estudiadas muy pequeñas. Aunque no son las únicas entidades que se dedican a microcréditos en Senegal, se estudian las que tienen mayores indicadores y presencia en el territorio senegalés, pues las entidades que no están contempladas aquí, manejan y movilizan tan pocos recursos que no se podría hacer un análisis objetivo de las mismas, si no se estudian sobre el terreno.

Productividad. En las entidades de mayor tamaño, la media de prestatarios por oficial de crédito es de 294 en África, frente a los 420 en Asia, y 311 en América Latina. La diferencia no es significativa, pero la gran dispersión de la población que caracteriza a los países africanos, es la razón por cual la productividad medida en términos de oficial de crédito / número de prestatarios es más baja.

	Prestatarios por oficial de crédito	Ahorradores por oficial de crédito
CMS	139	599
ACEP	145	203
PAMECAS	305	730

Este es uno de los costes más representativos que deben pagar las entidades microfinancieras africanas, de acuerdo al contexto socioeconómico en el que operan. Este hecho ha motivado el que uno de los retos más importantes para la industria de las microfinanzas es el de introducir medios de comunicación a distancia para operar con los créditos (mediante banca telefónica, por ejemplo). La productividad de las entidades senegalesas, relativas a este indicador, es incluso más baja que en el resto de

entidades del mismo tamaño y similares características en otros países africanos, debido a que la misma tiene menos experiencia y menos recursos que las anteriores.

Sin embargo, en el caso de las entidades microfinancieras pequeñas, tanto en el caso de las senegalesas como en el resto de África y regiones alrededor del mundo, se encuentra dentro de la media, o tienen incluso una productividad mayor (con menos de 200 prestatarios por oficiales de crédito).

	Prestatarios por oficial de crédito	Ahorradores por oficial de crédito
DJOMECA	212	271
RECECA-FD	63	253
MECA	190	168
MECBAS	170	274

Esto se debe a la cercanía que tienen estas entidades, cooperativas de crédito, con sus prestatarios, que operan en núcleos de población determinados, y no son lo suficientemente grandes como para verse obligadas a aumentar su mercado fuera de determinados núcleos.

Riesgo y liquidez. La media de riesgo de impago en África es la más elevada que se registra entre todas las regiones estudiadas (7,7%), habiéndose dado el caso incluso, de llegar al 76% de la cartera en riesgo de impago de alguna entidad aislada. El ratio de activos líquidos/totalidad del activo, también es el más elevado de todas las regiones alrededor del mundo.

	Cartera en riesgo de impago (30 días)
PAMECAS	10.12%
CMS	6.25%
ACEP	2.62%

En Senegal, como podemos ver, las entidades grandes son las que registran mayores porcentajes de riesgos de impagos menores a 30 días. Las entidades pequeñas, sin embargo tienen menos riesgo de impago, debido principalmente a los pequeños mercados que abordan y que les permiten estar más cerca del prestatario y garantizar el apoyo suficiente para que esta pueda devolver el crédito.

	Cartera en riesgo de impago (30 días)
MEC	1.75%
MECBAS	0.32%
SEM-Fund	0.00%

Rentabilidad. La rentabilidad sobre los activos medidos como la rentabilidad neta de la gestión, o como la relación neta entre el beneficio neto y los activos totales medios empleados, son muy elevados para todas las entidades microfinancieras, tanto las grandes como las pequeñas. Ahora bien, habría que analizar cuáles son las causas de esta elevada rentabilidad en las IMF, sobre todo en aquellas de menor tamaño. Se debe recordar que se está hablando de entidades en países pobres que cumplen con algún fin social, por lo que éstas podrían acceder a fondos externos para subvencionar sus actividades, sobre todo en el inicio de su actividad.

	Autosuficiencia operativa
MEC	103.00%
MECBAS	149.15%
RECECFD	159.55%
SEM-Fund	205.29%
PAMECAS	219.81%
ACEP	37.87%
CMS	53.39%
DJOMECE	7.63%

La autosuficiencia operativa como se puede observar en el cuadro anterior, no es real en todas las entidades estudiadas.

Por tanto, habría que ser prudentes en la interpretación de los indicadores de rentabilidad que ofrecen estas entidades. Lo mismo ocurre con la rentabilidad sobre las acciones medido como el beneficio neto entre el capital propio.

	Rentabilidad sobre activos (ROA)	Rentabilidad sobre acciones (ROE)
PAMECAS	0.50%	1.81%
ACEP	10.43%	15.14%
CMS	5.84%	32.61%

En cualquier caso, las entidades grandes que son las que ofrecen mayores garantías en cuanto a la interpretación de sus datos, ofrecen altos ratios de rentabilidad, algo que concuerda con las interpretaciones que se realiza de las microfinanzas alrededor del mundo. Esta es una industria rentable en los países en vías de desarrollo, siempre que las entidades que la conforman estén bien gestionadas.

	Rentabilidad sobre activos (ROA)	Rentabilidad sobre acciones (ROE)
SEM-Fund	(15.81%)	(15.81%)
RECEC-FD	(8.06%)	(36.29%)
MECBAS	(9.15%)	(11.72%)
MEC	14.13%	54.84%
DJOMEK	6.39%	32.87%

Aplicación para el caso de Senegal.

Para estudiar la percepción que tiene las prestatarias senegalesas, se ha realizado una encuesta entre aquellas que han recibido un microcrédito. El trabajo de

campo fue realizado durante el mes de agosto y principio de septiembre del año 2005 en zonas próximas a Dakar.

El estudio trata de dibujar un perfil de las prestatarias, en el que quede reflejado cuáles son aquellos aspectos del microcrédito que más valoran, en contraposición a las debilidades y fortalezas que las entidades microfinancieras del continente africano, ofrecen. De esta forma se puede contribuir al establecimiento de una línea estratégica de Dakar, de forma que éstas tengan un éxito mayor salvando todos los inconvenientes apuntados anteriormente y que se dan con frecuencia en territorio africano.

1. Análisis Univariante de la Encuesta. Entre las principales características univariantes destacamos:

- Las *mujeres* que han recibido microcréditos encajan dentro de los criterios del Comité de Ayuda al Desarrollo (CAD): están excluidas del sistema financiero tradicional, carecen de garantías, son pobres según su nivel de renta y no tienen formación. Sus edades están comprendidas entre los veinte y setenta años, siendo la edad media de cuarenta y tres años. Todas las mujeres, a excepción de una, son de creencia musulmana.

- El *ambiente familiar* se caracteriza porque la mayoría están casadas y menos de la mitad son única esposa (42%), el resto de ellas suelen compartir el marido con otra(s) esposa(s). Estas familias tienen por término medio más de cuatro hijos. Lo habitual es que en todas las familias existan varios hijos sin escolarizar ya que en ocasiones, deben cooperar con el sustento familiar o trasladarse a otros poblados para asistir a la escuela. El 10% de los hogares que no reciben ninguna ayuda económica del marido.

- Las *actividades económicas*, las llevan a cabo en solitario dentro del sector informal. La actividad más usual es la compra del ganado joven y engordarlo para venderlo con posterioridad. La segunda actividad importante es el pequeño comercio ambulante.
- La cultura del microcrédito está muy presente en la vida de estas mujeres senegalesas. Para solicitar los microcréditos no acuden individualmente, sino que lo hacen con el resto de mujeres de una misma asociación normalmente. El microcrédito promedio está en torno a los 160€ (menos del 10% superan los 350€) El plazo desde que solicitan un microcrédito hasta que se le es concedido suele variar de una semana hasta más de un mes, aunque lo normal es que sea concedido en un plazo que va desde las dos semanas hasta un mes.
- La mayor parte de las prestatarias (70%), prefieren cancelar el microcrédito con un solo pago al final, mientras que las restantes optan por devolver el crédito en cuotas mensuales. Las tres cuartas partes de los microcréditos se cancelan como máximo en seis meses. Alrededor del 40% de las prestatarias no saben el tipo de interés que están pagando por el microcrédito. Basan sus expectativas simplemente en las cuotas que deben satisfacer mensualmente o al final del crédito.
- Después de haber sido beneficiarias del microcrédito, la situación económica de las prestatarias mejora.

Análisis Multivariante de las encuestas. El objetivo de este análisis es describir e interpretar las relaciones entre todas las variables agrupándolas en nuevas variables sintéticas llamadas dimensiones. Aplicaremos para ello la técnica estadística de Análisis de Correspondencias Múltiple.

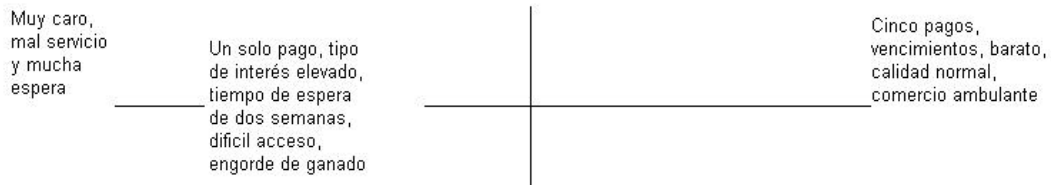
En la tabla siguiente se ha calculado la discriminación porcentual de cada una de las prestatarias con respecto a las dos dimensiones o variables sintéticas que han resultado después de realizar el Análisis de Correspondencias Múltiple.

- Se ha destacado en color verde las que más contribuyen sobre la primera dimensión que se compone de las siguientes variables: *cuántos pagos debe realizar, tiene alguna queja, tiempo hasta recibir el microcrédito, calidad del servicio, precio del microcrédito, dificultad para acceder al microcrédito.*
- En color amarillo están las variables que más contribuyen a la segunda dimensión: *cantidad a pagar en euros, cuánto pedirá en el próximo microcrédito, situación económica después del microcrédito*

Medidas de discriminación expresadas en porcentajes		
Variables	Dimensión	
	1	2
Cuántos pagos debe realizar	16%	2%
Tiene alguna queja	12%	1%
Tiempo hasta recibir el crédito	12%	9%
Calidad del servicio	10%	7%
Precio del microcrédito	10%	6%
Dificultad para acceder al microcrédito	9%	3%
Cantidad a pagar en euros	4%	18%
Cuanto pedirá en el próximo microcrédito	3%	13%
Su situación económica después del microcrédito	3%	9%
Rama de actividad ^(a)	9%	1%
Número de hijos	8%	7%
Periodo de pagos	4%	4%
Número de mujeres del marido	3%	0%
Su situación económica antes del microcrédito	3%	6%
Edad en intervalos	3%	8%
Índice de escolarización familiar	0%	2%
Ultimo microcrédito	0%	4%
Total activo	100%	100%

a Variable suplementaria.

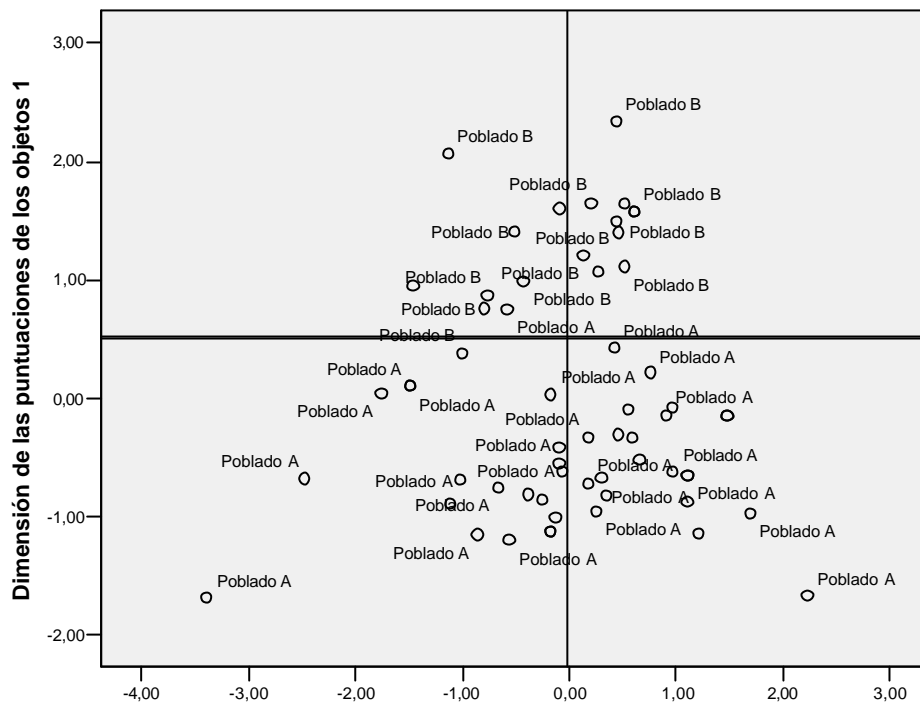
El paso siguiente es representar a las diferentes modalidades o categorías de las variables que mejor explican cada dimensión, que las hemos representando en un eje, de tal forma que podemos obtener los siguientes perfiles:



En el caso extremo sobre la primera dimensión, donde se sitúan las mujeres que opinan que los créditos han sido muy caros, y han tenido que estar mucho tiempo de espera, se trata de pocas mujeres que califican al servicio de malo y al crédito de muy caro y han tenido que esperar más de un mes por el crédito. Dada la baja frecuencia de esas opiniones, es recomendable no darle excesiva importancia a estas posturas extremas.

A continuación, hacemos lo mismo para la segunda dimensión, explicada principalmente por las variables: *cantidad a pagar en euros, cuánto pedirá en el próximo crédito, situación económica después del crédito.*

Por último, representamos simultáneamente ambas dimensiones en un gráfico, con el objetivo de visualizar si existen diferencias entre los perfiles de los dos poblados (poblado A próximo a Dakar y el poblado B más alejado de la capital) que se han llevado a cabo la encuesta.



Se puede apreciar en el gráfico anterior *que* las diferencias entre el poblado A y poblado B se debe, principalmente a la dimensión 1 (eje vertical); por lo tanto, el perfil de la prestatarias de ambas núcleos son diferentes. Las prestatarias del poblado A, son las que mayores microcréditos solicitan y se describen por las siguientes variables: cancelan el crédito en cinco pagos, se dedican a la venta ambulante, consideran que la calidad del servicio es normal y realizan pagos mensuales para cancelar el crédito. En cambio, las prestatarias del poblado B se caracterizan porque cancelan el crédito con un solo pago, se dedican al engorde de ganado para su posterior venta, y les ha resultado difícil acceder al crédito.

Conclusiones

Como se ha puesto de relieve desde la introducción de este estudio, las entidades microfinancieras africanas deben hacer frente a una serie de obstáculos que, siguen constituyendo un impedimento para seguir ritmo de crecimiento constante, y

para alcanzar su sostenibilidad financiera, aun cuando las mismas son entidades altamente productivas.

En el caso de Senegal, donde hay tres entidades que copan el mercado de las microfinanzas (CMS, PAMECAS y ACEP), se hace difícil una rápida expansión del servicio a las áreas rurales más alejadas. Para ello, estas entidades deben consolidar sus procedimientos de gestión para afrontar los gastos administrativos que supone operar sobre estos escenarios. Si bien la proliferación de mutualidades y cooperativas de ahorro y crédito, facilitan la accesibilidad a esta fuente de recursos en dichas zonas, el potencial de crecimiento de dichas entidades es menor que el de IMF.

Centrándonos en el estudio analítico sobre las dimensiones a tener en cuenta según la muestra de mujeres residentes en Dakar, concluimos que es necesario que estas entidades estudien en profundidad el perfil de las prestatarias con las que trabaja. Dicho perfil varía en gran parte de los aspectos analizados, principalmente a los que afectan a la dimensión 1. Sin embargo, las variables basadas en expectativas tales como “cuánto pedirá en el próximo crédito” o “su situación mejora después del microcrédito” no crean diferencias entre las prestatarias. En este sentido, las entidades que operan en este mercado, deben valorar aspectos clave relacionados con el momento de otorgar el crédito como los que se detallan: forma de amortización del préstamo, adecuación de amortización del préstamo para las prestatarias según su actividad, calidad y accesibilidad al servicio etc.

Esta cuestión vuelve a insistir sobre el hecho constatado de que las entidades microfinancieras africanas, y concretamente en Senegal, deben seguir creciendo hasta alcanzar la sostenibilidad financiera, objetivo difícil para entidades pequeñas y ONGs subsidiadas. Sin embargo, las entidades microfinancieras, sobre todo aquellas que son sostenibles, todavía tienen un amplio mercado y potencial para seguir creciendo, ofreciendo su servicios de ahorro como lo venían haciendo, y ampliando además, su

cartera de préstamo llegando a las áreas más alejadas de su radio de actuación. Para salvar los obstáculos y costes elevados que implica este objetivo, las entidades microfinancieras deben innovar, adoptando nuevos sistemas que les permitan obtener un mayor rendimiento de su cartera: integrar sus procedimientos de gestión utilizando las nuevas tecnologías, establecer sistemas de información gerencial, crear nuevos productos que se adecuen a las necesidades de los prestatarios y mejorar la accesibilidad al crédito.

Bibliografía

- Anne-Lucie Lafourcade, Jennifer Isern, Patricia Mwangi et Matthew Brown *“Etude sur la portée et les performances financières des institutions de microfinance en Afrique”* Abril 2005 Mixmarket
- Zahia Lolila-Ramin *“Regulation and Supervision of MFIs in the West African Monetary Union: How the PARMEC law impedes access to finance for SMEs and the poor”*
- Aminata Ndiaye *“La microfinance au Sénégal : entre l’espoir et le doute”* Noviembre 2000 , Inter Reseaux, Developpement Rural
- CGAP *“One Continent, Many Solutions. In Africa, funders need a tailored approach”* Octubre 2006
- MicroRate *“Evaluación Credit Mutuel du Senegal (CMS)”*, Octubre 2005
- African Development Fund *“Country Strategy Paper, Republic of Senegal”*. Abril 2005
- MicroBanking Bulletin 2005. Microfinance Information eXchange, Inc. (MIX)