

MICROFINANZAS Y FELICIDAD, EL CASO PARAGUAYO *

BENITO MILCIADES ROA** Y ZULMA ESPÍNOLA GONZÁLEZ***

Palabras claves: bancos, instituciones financieras, instituciones de microfinanzas, microfinanzas, felicidad.

JEL clasificación: G21, O16

() Es un resumen del estudio realizado en el marco del Concurso: Proyectos de Investigaciones de Profesores Escalafonados e Investigadores de las distintas Instituciones de la UNA correspondiente al año 2012, organizado por el Rectorado de la UNA.*

*(**) Prof. Asistente de Técnica de Investigación y Mercadotecnia de la Escuela de Contabilidad de la FCE-UNA.*

*(***) Prof. Asistente Metodología y Técnica de Investigación de la Escuela de Contabilidad-FCE-UNA.*

Microfinanzas y Felicidad, el caso paraguayo

Benito Milciades Roa y Zulma Espínola González

RESUMEN

Con este trabajo se expone un nuevo enfoque en la investigación del área de microfinanzas: la relación entre las microfinanzas y el bienestar o felicidad del beneficiario del microcrédito. Por ende, es objetivo general determinar si el acceso al microcrédito permite un mayor nivel de bienestar o felicidad. Y complementariamente analizar el efecto de los créditos de microfinanzas en el bienestar individual, conocer el mecanismo de las microfinanzas en el Paraguay y así evaluar cuales son los factores que mas impactan en el nivel de felicidad de los usuarios de este tipo de créditos. El instrumento que se utilizó en la investigación es un cuestionario aplicado a beneficiarios de microcréditos hasta un monto de Guaraníes 50.000.000. Los resultados señalan que el Indicador de Felicidad es mayor en personas de mayores ingresos y que el bienestar declarado es mayor en personas con mayor educación. También los impactos económico, social y personal dan a entender que a mayor crédito mayor bienestar.



INTRODUCCIÓN

Esta investigación versa sobre la relación existente entre las microfinanzas y la felicidad de los beneficiarios desde un punto de vista microeconómico. El Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) refiere al término de microfinanzas la provisión de servicios financieros a clientes de escasos recursos, incluyendo los trabajadores por cuenta propia. Además de la intermediación financiera, muchas Instituciones de Microfinanzas (IMFs) proveen también servicios de formación de grupos, desarrollo de la autoconfianza y entrenamiento para el desarrollo de habilidades financieras y administrativas entre los miembros del grupo. Por esta razón, en muchos casos la definición de microfinanzas debería incluir la intermediación tanto financiera como social. Las microfinanzas se constituyen entonces en una herramienta no sólo de financiamiento sino también de desarrollo. Consisten en la concesión de créditos de pequeña cuantía en condiciones muy adaptadas a las necesidades de emprendedores que carecen de patrimonio con el que garantizar el préstamo recibido (Argandoña, 2009). Las microfinanzas han conocido un notable desarrollo en los últimos años, presentándose como un instrumento eficaz para la promoción de las personas y la solución de los problemas del subdesarrollo. El presente trabajo tiene como objetivo general determinar si el acceso al crédito permite un mayor nivel de bienestar.

En el presente artículo se plantea la necesidad de dimensionar un indicador de felicidad a partir de la ENCUESTA A BENEFICIARIOS DE MICROCRÉDITO (en adelante la Encuesta) que fuera realizada a 300 usuarios y beneficiarios de microcréditos. Para ello se construye un nuevo concepto del indicador mencionado, estilizándolo a la realidad paraguaya. La elaboración y procesamiento de datos de la Encuesta es el principal valor agregado de este trabajo. El universo está conformado por todos los usuarios de microcrédito de instituciones financieras paraguayas, planteándose una muestra no probabilística en la que la elección de los elementos y sujetos a investigar está relacionada con los objetivos propuestos en esta investigación.

El principal valor agregado de este trabajo es el traspaso de factores meramente cuantitativos (consumo, ahorro, productividad, ingreso per cápita) para ahondar en algunos indicadores no económicos que vierten con efecto multiplicador en una buena gestión de resultados de parte de los entes privados y públicos dedicados a la microfinanzas, esto es, calcular y analizar al indicador de felicidad o bienestar.



REVISIÓN LITERARIA

Robinson (2004) se refiere a las microfinanzas como servicios financieros en pequeña escala principalmente crédito y ahorro proporcionados a aquellos que se dedican a la agricultura, la pesca o la ganadería, que manejan pequeñas empresas o microempresas en la que se producen, reciclan, reparan o venden bienes; personas que proporcionan servicios, que trabajan por un sueldo o a comisión que obtienen sus ingresos rentando pequeñas parcelas de tierra, vehículos, animales de labranza o maquinarias y herramientas a otros individuos o grupos a nivel local, ya sea rural o urbano, en los países en vía de desarrollo muchos de estos hogares poseen múltiples fuentes de ingresos.

Para Gutiérrez (2010) las microfinanzas por su naturaleza nacen como una innovación en sí, surgen como una alternativa a los sistemas financieros convencionales que no alcanzan a los segmentos más pobres de la población. Desde su nacimiento las microfinanzas no se han detenido en la innovación lo que ha permitido un mayor alcance y profundidad mediante la especialización y la diversificación del abanico de productos y servicios financieros para diversos segmentos poblacionales.

Guevara (2009) concluye que en muchos casos el impacto positivo de los créditos proviene lo que éste permite la creación de unidades productivas y del conjunto de servicios financieros y no financieros asociados a éste. El contexto económico, legal, social y cultural también influye significativamente en el impacto del servicio financiero, limitándolo o potenciándolo.

Para el PNUD (2010) la clasificación de IMFs según su regulación comprende a las instituciones bancarias y financieras reguladas; las cooperativas de ahorro y crédito; Organizaciones no gubernamentales (ONG) o instituciones que se especializan en otorgar servicios de créditos a microempresarios y las

casas de créditos y empeños. Guevara (2009) concluye que en muchos casos el impacto positivo de los créditos proviene lo que éste permite la creación de unidades productivas y del conjunto de servicios financieros y no financieros asociados a éste. El contexto económico, legal, social y cultural también influye significativamente en el impacto del servicio financiero, limitándolo o potenciándolo.

Considerando la otra variable del presente estudio, cabe mencionar que los términos felicidad, bienestar y satisfacción son utilizados como sinónimos en este estudio a fin de ejemplos y modelización económica. Los primeros economistas clásicos que enfocan más bien desde el punto de vista de microeconomía, asociación el concepto de felicidad con el de utilidad, es decir mayor utilidad es mayor felicidad. De hecho toda la teoría de la utilidad tiene en cuenta la decisión racional de consumo basado en una restricción presupuestaria. Una mayor curva de utilidad significaba mayor satisfacción y de hecho, un mayor nivel de ingreso permitía el acceso a más bienes de consumo.

Este enfoque tradicional ha variado con los estudios y perspectivas de la psicología que profundiza el concepto subjetivo de bienestar, satisfacción o felicidad. Desde el punto de vista macroeconómico, se ha tomado como función de bienestar dependiendo de la inflación y el desempleo.

Di Tella, Macculloh, y Oswald (1998) concluyeron que varias características personales parecen estar relacionadas de igual forma con la felicidad, independientemente del país involucrado. Lo mismo ocurre con otras muchas características personales, tales como desempleo, edad, sexo, número de hijos, ingresos, etc., en los trece países estudiados. El modelo toma como variables de control a las características personales y otros factores

encontraron una correlación de la base de datos con inflación (π) y desempleo (U) dando una función de utilidad $W(\pi, U)$ resultando en un trade-off entre inflación y desempleo y el valor monetario (en USD) de la tasa de inflación. Se tiene así que de datos microeconómicos se ha trabajado con variables macroeconómicas que pueden afectar el bienestar o felicidad de los individuos. Los resultados de estos autores,¹ parecen indicar que la gente encuentra que la inflación resulta muy costosa y preferirían sufrir una recesión considerable para deshacerse del incremento de los precios.

Otro de los principales antecedentes para esta investigación es el estudio "Microfinance and happiness" de Leonardo Becchetti y Pierluigi Conzo donde concluyen que los microcréditos que se otorgan a aquellos que viven cerca de la línea de pobreza que no tienen colaterales, impactan más de lo monetario, sobretodo en la dignidad, estabilidad en la casa, respeto y mayor autoestima. Esta conclusión enfatiza que el proceso de inclusión de los productores marginados generados por un microcréditos va más allá de un mejoramiento de la condición económica. El rescate de la pobreza incluye factores relevantes económicos y no económicos.

Lo interesante de este estudio es que se analiza el impacto de las microfinanzas más allá de las variables de desempeño no solo los estándares económicos (consumo, productividad, ingreso per cápita). Algunas de las variables consideradas en este estudio son: la edad, ingreso familiar, gastos familiares, producción total, experiencia laboral, ahorro mensual, distancia del local del microcrédito, satisfacción personal, satisfacción familiar, años de estudios, miembros del hogar, número de niños, ciclo del crédito, cantidad de repago, entre otros.

El estudio sobre indicadores de bienestar o felicidad no sólo es propio de los países en desarrollo sino también es tema de países de altos ingresos. Por ejemplo, Taylor et al. (2009) documenta con un análisis empírico de la Encuesta de Hogares de Inglaterra que la capacidad financiera tiene un significativo y positivo impacto en la satisfacción de la vida y salud reduciendo en un 15% la posibilidad de un sufrimiento de ansiedad o depresión.

Guo y Hu (2011), utilizando datos de la Encuesta Social de Estados Unidos y del Banco Mundial, relacionan a la felicidad nacional para la población de Estados Unidos y el desempeño económico, concluyendo que el bienestar individual puede ser estimado usando variables observables y características cuantificables. Existe una correlación negativa entre felicidad y desempleo e inflación, consistente con estudios anteriores. La riqueza nacional medida en términos del PIB per-cápita no tuvo una significativa correlación con el indicador promedio de felicidad, mientras que el indicador de ingreso fue altamente significativo para el bienestar individual. Y esto conlleva a una conclusión generalizada de que las naciones ricas no precisamente son las más felices.

Powdthavee (2011) cita como ejemplo la felicidad en América Latina, señalando que hay factores individuales y también variables dentro del país, como el estado civil, empleo, inflación, movilidad de ingreso e inequidad debido al crecimiento vía tecnología.

También abundan estudios del bienestar, desde el punto de vista de la política fiscal en donde la premisa básica es que las implicaciones de una profunda comprensión de cómo el desempeño económico se relaciona con el bienestar individual y social, es un tema actual y sirve para evaluar los efectos del gasto de gobierno y su política de tal forma que esta evaluación permita un sistema económico y político más robusto.²

¹ <http://www.fun-humanismo-ciencia.es/felicidad/empresa/empresa10.htm>

² BID. www.iadb.org

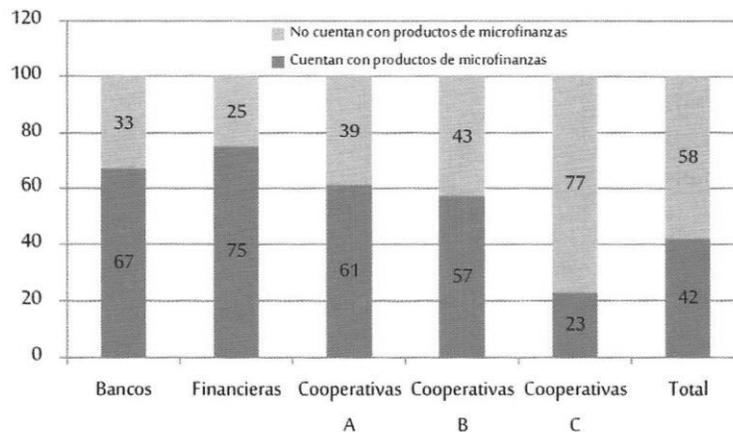
En el Paraguay se han iniciado varios programas de apoyo a las microfinanzas con un fuerte protagonismo del sector público a través del Banco Central del Paraguay (BCP) en su llamado programa de apoyo a las Microfinanzas con el financiamiento del BID. Hoy en día, existen instituciones públicas y privadas que brindan asistencia crediticia conocido como "microcréditos".

ANTECEDENTES DE LAS MICROFINANZAS EN EL PARAGUAY

Desde el 2007 se iniciaron algunos esfuerzos para aglutinar a las entidades dedicadas a las microfinanzas y desde el 2009 existe la Red de Microfinanzas Paraguay.³ Además, las cooperativas de ahorros y créditos y entidades públicas como el Crédito Agrícola de Habilitación (CAH), y algunas ONG que financian actividades productivas. Un antecedente interesante a destacar es la ejecución del Programa Global de Crédito para la Microempresa en el Paraguay, con el apoyo del Banco Interamericano de Desarrollo que originariamente fue canalizada a través del BCP.

El PNUD (2010) señala que el 42% de las entidades del sistema ofrecen créditos a este sector. De ese porcentaje, las financieras mencionaron poseer en un 75%, los bancos en 67% y las cooperativas clasificadas como tipo A con 61% (Ver Gráfico 1).

Gráfico 1



Fuente: PNUD (2010).

Considerando las cifras de negocios (ver Cuadro 1) de las IFIs que forman parte de la red de Microfinanzas, se observa que casi el 50% de ese sector es absorbido por Visión Banco.

Cuadro 1: Cifra de Negocios de IFIs Reguladas (de la red de Microfinanzas)
Al 31.08.12 (Millones de ₡)

	Activo		Depositos		Colocaciones Netas		Patrimonio Neto	
Visión Banco	3.637.821	52,11%	2.442.979	48,57%	2.414.546	50,10%	277.853	41,77%
Banco Familiar	2.082.235	29,83%	1.659.875	33,00%	1.484.197	30,80%	209.054	31,43%
El Comercio	655.028	9,38%	439.227	8,73%	446.009	9,25%	94.751	14,24%
INTERFISA	605.984	8,68%	488.242	9,71%	474.458	9,85%	83.534	12,56%
Total	6.981.068	100,00%	5.030.323	100,00%	4.819.210	100,00%	665.192	100,00%

³PNUD (2010) Son entidades fundadoras: Banco Familiar, Consorcio Intercooperativo, Cooperativa Multiactiva, Medalla Milagrosa Ltda, Cooperativa San Juan Bautista Ltda., (CooperSanjuba Ltda.), Financiera El Comercio, Interfisa Financiera, Fundación Microsol, Fundación Paraguaya y Visión Banco.

Varios factores perpetúan al pequeño productor y a las familias pobres a vivir en el círculo de pobreza. Dentro de las medidas para mitigar la pobreza en el Paraguay se contempla el incentivo a las microfinanzas. El alcance de las microfinanzas fue definida en la sección anterior. Cabe agregar que el contexto global de la microfinanza abarca a microcrédito y al microahorro. El no acceso al crédito es un factor que conspira contra el mejoramiento de la calidad de vida. Empíricamente, se sabe que el acceso al crédito ha ayudado a la inclusión económica y financiera y a externalidades sociales como mayor bienestar, prestigio y autoestima.

RESULTADOS OBTENIDOS

Perfil socio demográfico de los encuestados

La Encuesta abarcó en forma casi paritaria por sexo (49,3% hombres y 50,7% mujeres), y de los cuales el 67% tienen edad comprendida entre 25 y 40 años. En cuanto al área de residencia, 27,3 habitan Asunción y Gran Asunción y el resto (72,7%) en otras áreas. Son mayoritariamente casados (46,6%) y concubinados. En cuanto al tamaño de la unidad familiar, se ha visto que una familia numerosa en su mayor parte ya que el 47,6% poseen de 3 a 4 miembros familiares. En el Cuadro 2 se observa la distribución del nivel educacional de los encuestados que mayoritariamente cuentan con nivel secundario y universitario.

Cuadro 2: Nivel de educación

NIVEL DE EDUCACION	Porcentaje
Primaria completa	5,4
Primaria Incompleta	3,4
Secundaria Completa	22,1
Secundaria Incompleta	8,1
Terciario	16,8
Universidad Incompleta	18,8
Universidad Completa	22,1
Otro	3,3
Total	100,0

Fuente: Encuesta a Beneficiarios de Microcréditos (2012)

Perfil económico

El 71% de los encuestados declaran percibir un ingreso igual o superior a ₡ 2.000.000; 9,7% con ingresos de ₡ 1 a 1.500.000 a 2.000.000, 13,1% con ingresos de ₡ 1.000.000 a 1.500.000 y un 6,2% con ingresos menores a ₡ 1.000.000.

Cuadro 3: Categoría Ocupacional

Empleo Actual	Porcentaje	Comentario
Patrón/empleador	30,7	En cuanto al empleo actual se observa bastante paridad entre patrón (30,7%) y trabajador por cuenta propia (31,3%)
Cuenta propia	31,3	
Empleado/obrero	14,0	
Trabajador familiar	16,7	
Otro	7,3	
Total	100,0	

Fuente: Encuesta a Beneficiarios de Microcréditos (2012)

Las empresas de los encuestados son pequeñas y unipersonales con menos de 5 empleados en un 66,7% y de 5 a 10 empleados en un 14%. El comercio es el rubro preferido (69%) seguido del sector servicios (23,4%) mientras que a la industria pertenecen un 7,6%. Por otro lado, el 83% de los encuestados han señalado que han contactado personalmente para la obtención del crédito y en un 15,9% vía telefónica.

Cuadro 4: Tipos de Empresa

Formas de Organización Microempresarial	Porcentaje	Comentario
Unipersonal	49,7	Hay bastante paridad entre las formas unipersonal y familiar.
Familiar	40,0	
Con empleados	10,3	
Total	100,0	

Fuente: Encuesta a Beneficiarios de Microcréditos (2012)

Crédito obtenido: escalas y destinos.

En este trabajo se considera el concepto que el Banco Central del Paraguay (BCP) a través de la normativa emitida por la Superintendencia de Bancos utiliza para los microcréditos. Se define como créditos a personas físicas o jurídicas destinados al financiamiento de actividades en pequeña escala de producción, comercialización o servicios, cuya fuente principal de pago la constituye el producto de las ventas o ingresos generados por dichas actividades, adecuadamente verificadas por la institución financiera prestamista, cuyo importe no supere los veinticinco (25) salarios mínimos mensuales para actividades diversas no especificadas. Y para el efecto se ha redondeado hasta un máximo de 50.000.000 guaraníes que se ilustra en el **Cuadro 5** mientras en el **Cuadro 6** se detalla el destino del préstamo.

Cuadro 5: Crédito Obtenido

Monto del Crédito obtenido En Guaraníes		Porcentaje	Comentario
De	Hasta		
300.000	500.000	2,7	El 64,7% ha percibido créditos de ₡ 500.000 a ₡10.000.000, mientras que el 22,6% ha obtenido ₡ 15.000.000 a ₡ 50.000.000
500.001	2.000.000	11,3	
2.000.001	5.000.000	26,7	
5.000.001	10.000.000	26,7	
10.000.001	15.000.000	10,0	
15.000.001	25.000.000	11,3	
25.000.001	50.000.000	11,3	
Total		100,0	

Fuente: Encuesta a Beneficiarios de Microcréditos (2012)

Cuadro 6 / Destino del Crédito Obtenido

Destino del préstamo	Porcentaje
Ampliación de Local	32,0
Compra de Maquinarias	22,7
Compra de Insumos	28,7
Pago de Gastos Fijos	10,0
Ampliación de Rubro	2,7
Otro	4,0
Total	100,0

Fuente: Encuesta a Beneficiarios de Microcréditos (2012)

En cuanto al lugar de obtención del crédito, figura en primer lugar los bancos (51,5%), seguido de cooperativas (20,1%) y empresas financieras (19,4%) entre otros. Es interesante ver que WESTLEY (2007) destaca que los bancos tienen una enorme capacidad para proveer servicios microfinancieros, debido a sus muchas ventajas inherentes: red de sucursales extensa, sistemas gerenciales sólidos, base de capital amplia, acceso a fondos para préstamos, sistema de propiedad privada que fomenta una gobernabilidad responsable y una provisión de servicios eficiente, control por parte de las autoridades reguladoras y capacidad para ofrecer depósitos, préstamos y otros servicios financieros.

Es interesante ver que el principal factor de elección es la tasa de interés (54,7%) y en segundo lugar la confianza y honestidad hacia la entidad recurrente (20,3%), figurando en tercer lugar la facilidad de pago (12,8%).

Cuadro 7: Razones de Elección

Por qué elige a la empresa de Crédito?	Porcentaje
Mejor tasa de interés	54,7
Confianza y honestidad	20,3
Servicio de seguimiento pos-crédito	2,7
Antigüedad en el mercado	6,1
Facilidad de pago	12,8
Asesoría técnica antes del crédito	1,4
Servicio de Atención al cliente	0,7
Otro	1,4
Total	100,0

Fuente: Encuesta a Beneficiarios de Microcréditos (2012)

El 63% califica de excelente el servicio al cliente otorgado por la entidad financiera y el 36,5% como bueno.

PRINCIPALES IMPACTOS

Impacto Económico

Para los usuarios de los microcréditos el principal impacto económico ha sido el aumento del ingreso familiar (63,9%) seguido del incremento del empleo independiente. Mientras que la adquisición de máquinas y herramientas figura en tercer lugar.

Cuadro 8: Impacto Económico

Impacto Económico Principal	Porcentaje
Aumento ingreso familiar	63,9
Incremento de empleo independiente	19,7
Adquisición de máquinas y herramientas	6,1
Adquisición de rodados	2,7
Ofrecer productos de más calidad	2,0
Ofrecer nueva gama de productos	2,7
Otro	2,7
Total	100,0

Fuente: Encuesta a Beneficiarios de Microcréditos (2012)

Impacto Social y familiar

Los encuestados declaran que el acceso al microcrédito y a una nueva fuente de trabajo les ha permitido la mejora en las condiciones de la vivienda y la participación con otros grupos de microempresarios. Asimismo, el acceso a entrenamiento y capacitación y la mayor socialización son factores positivos numerados entre los impactos.

Cuadro 9: Impacto Social y familiar

Impacto Social y Familiar Principal	Porcentaje
Mejora en las condiciones de vivienda	68,5
Educación con acceso a entrenamiento de vivienda	5,5
Fortaleza en su emprendimiento en base a las experiencias de otros miembros	4,1
Participación e interrelación con otros grupos de microempresarios	8,2
Integración de miembros desocupados de la familia al proyecto	3,4
Mayor socialización	4,8
Otro	5,5
Total	100

Fuente: Encuesta a Beneficiarios de Microcréditos (2012)

Impacto personal

Es notoria la respuesta masiva, en un 52,7%, de que el acceso a microcrédito ha permitido la recuperación de la esperanza de un cambio y la reconstrucción de la autoestima, facilitando esto una actitud positiva y el acceso a mayores bienes de consumo entre otros.

Cuadro 10: Impacto personal

Impacto personal Principal	Porcentaje
Recupera la esperanza de un cambio y reconstruye su autoestima	52,7
Se tiene una actitud positiva ante la vida	29,7
Se accede a mayores bienes de consumo	11,5
Capacidad en las tomas de decisiones mas pronta u oportuna	5,4
Otro	0,7
Total	100,0

Fuente: Encuesta a Beneficiarios de Microcréditos (2012)

Evaluación Subjetiva

Ante la pregunta última de la encuesta Es usted mas feliz después de obtener el crédito? la respuesta mayoritaria (44,7%) fue positiva mientras que el 43,3% respondió que es feliz y un 12% que no le afectó.

Relación Ingreso promedio y Felicidad

La literatura obrante señala que a mayor ingreso mayor felicidad. En este contexto se relaciona las escalas de ingresos promedios con el hecho de si es más feliz después de obtener el crédito. Las personas de mayor ingreso declaran ser más felices en el análisis vertical (Cuadro 11).

Cuadro 11: Nivel de felicidad según ingreso promedio

Ingreso Promedio Mensual (En Guaraníes)	Es usted más feliz después de obtener el crédito? En %			Total
	Más Feliz	Feliz	No me afecta	
500.000 a menos de 1.000.000	8	6	0	6
1.000.000 a 1.500.000	17	13	0	13
1.500.000 a 2.000.000	9	11	6	10
2.000.000 y mas	67	70	94	71
Total	100	100	100	100

Fuente: Encuesta a Beneficiarios de Microcréditos (2012)

Relación monto obtenido y Felicidad

Claramente se observa que aquellos que obtienen mayor monto no ven afectados, mientras que los que acceden a créditos entre Guaraníes 2.000.000 y 15.000.000 están en el grupo mayoritario que han respondido que son más felices.

Cuadro 12: Nivel de felicidad según monto del crédito obtenido

Monto en Guaraníes del Crédito obtenido		Es usted mas feliz después de obtener el crédito?			Total
		Mas Feliz	Feliz	No me afecta	
De	Hasta	En %			
300.000	500.000	1	5	0	3
500.001	2.000.000	12	9	17	11
2.000.001	5.000.000	26	32	6	26
5.000.001	10.000.000	25	26	33	26
10.000.001	15.000.000	16	5	6	10
15.000.001	25.000.000	9	14	22	13
25.000.001	50.000.000	12	9	17	11
Total		100 ,0	100 ,0	100 ,0	100 ,0

Fuente: Encuesta a Beneficiarios de Microcréditos (2012)

Impacto Económico

En esta sección se ha aglutinado a todas las respuestas sobre el impacto económico del acceso al microcrédito, destacándose que el principal es el aumento del ingreso familiar seguido del incremento en el empleo independiente. Las otras razones se exponen en el Gráfico 2

Gráfico 3



En cuanto al impacto social, el acceso al microcrédito y ampliación de su actividad productiva permite la mejora en las condiciones de la vivienda Gráfico 3

Modelos econométricos

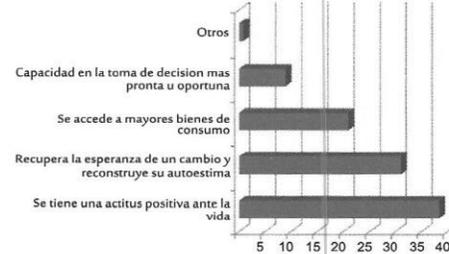
A fin de estimar ecuaciones que relacionen el nivel de felicidad con las variables se ha optado por dos modelos. En la primera ecuación a ser estimada la variable dependiente puede tomar únicamente dos valores: 1 si el individuo tiene algún grado de felicidad y 0 si no lo tiene. Los parámetros de las variables explicativas se estiman a través de un modelo logit utilizando el método de máxima verosimilitud para obtener la probabilidad de que cada individuo sea feliz o no en el marco del uso y beneficio de las microfinanzas. El análisis logit es una técnica que es apropiada cuando la variable dependiente es categórica y está restringida en su forma básica a dos grupos. En nuestro caso los grupos son aquellos que son más felices después del crédito y aquellos que no (i.e. "éxito" y "no éxito"). El procedimiento que calcula los coeficientes compara la probabilidad de ocurrencia de un evento con la probabilidad de que no ocurra. La construcción del modelo explicativo de los factores determinantes en la formación de la felicidad del individuo objeto de estudio trata de identificar los factores que aumentan la felicidad de la persona. Siguiendo el modelo de Becchetti y (2010) se tiene la siguiente regresión:

$$\text{Feliz}_i = \beta_1 \text{edad} + \beta_2 \text{sexo} + \beta_3 \text{estcivil} + \beta_4 \text{riqueza} + \beta_5 \text{darea} + \beta_6 \text{Exper} + \beta_7 \text{Educa} + \beta_8 \text{Hogar} + \beta_9 \text{Ahorro} + \beta_{10} \text{Ingreso} + \beta_{11} \text{salud} + \varepsilon$$

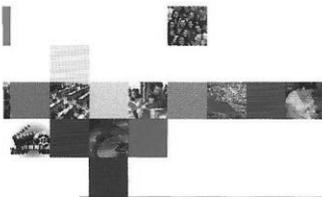
Gráfico 2



Gráfico 4



En lo personal sobresale la actitud positiva ante la vida como la respuesta mayoritaria. Gráfico 4



El indicador de Felicidad (Feliz) es una variable dependiente que será estimado en un orden cardinal binario (probit o logit). El modelo incluye todas las tradicionales variables que influyen en el bienestar (edad, sexo, estado civil, área, ingreso familiar, número de miembros del hogar, variables proxies de riqueza y salud entre otros que puedan medir el impacto de las microfinzas. En ese enfoque, este trabajo aportará el segundo modelo seguirá la construcción de un indicador del Índice de Felicidad, mediante preguntas del cuestionario y donde se contará con elementos cuantitativos y no cuantitativos (preguntas personales sobre el bienestar). IndFeliz; es una variable dependiente, resultado de ponderaciones de un vector de variables cuantitativas (económicos y no económicos) y un vector de variables de bienestar personal. Todas las variables del modelo son listadas en el Anexo 1.

En este trabajo el Indicador feliz sale de la pregunta de la encuesta Es usted mas feliz después de obtener el crédito? a las que se les dio cuatro categorías de respuestas: Más feliz, feliz, no feliz, no me afecta. En este caso la variable dummy es igual a 1 para aquellos que respondieron que están mas felices y 0 para las otras tres categorías. Las variables dummy son variables cualitativas, también conocidas como indicativas, binarias, categóricas y dicotómicas. Pueden tomar los valores 0 y 1, indicando respectivamente ausencia o presencia de una cualidad o atributo. En este trabajo se ha procedido a formar varias dummies con el fin de ir viendo que factores pueden afectar a la felicidad. El listado de las variables dummies se muestra en el Anexo 2

Modelo 1

El resultado fue el siguiente:

$$\text{indfeliz} = -0.3964799 + 0.7143413 * \text{dcasado} - 0.1062714 * \text{deduniverc} - 9.496e-09 * \text{monto} + 0.0078297 * \text{sexo} + 0.7646927 * \text{difi} + 0.0677028 * \text{dlugarasu} - 0.2492765 * \text{dmiembros} - 0.4314973 * \text{dempleo1} - 0.2823929 * \text{dempleo2} - 1.2438140 * \text{dempleo3}$$

En este modelo solo tres variables son significativas: el hecho de ser casado, de obtener en un banco el crédito y ser un empleado u obrero de la firma. El modelo completo se muestra en el Anexo 3.1.

Modelo 2

Este es el modelo seleccionado donde se ve que los principales factores para el Indicador de Felicidad son el estado civil casado, el acceso a un crédito bancario y ser empleado u obrero. Si bien la variable monto no es significativa, tiene el signo negativo, indicando que el monto va en relación indirecta al estado declarado de felicidad.

$$\text{inifeliz} = 0.3881159 + 0.1398971 * \text{dcasado} + -2.237e-09 * \text{monto} + 0.0962590 * \text{difi} + -0.2112375 * \text{dempleo}_3$$

El modelo completo se muestra en el Anexo 3.2.



CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Los principales hallazgos de este trabajo se pueden sintetizar en los siguientes:

1. La literatura obrante señala que a mayor ingreso mayor felicidad. En los resultados de la Encuesta se produce este fenómeno pero también se ha observado que las personas de menor ingreso declaran ser más felices.
2. El acceso a crédito a través de un banco hace más feliz a las personas.
3. A mayor nivel de educación mayor bienestar.
4. El principal impacto económico del acceso al microcrédito es el aumento del ingreso familiar, seguido del incremento en el empleo independiente.
5. En cuanto al impacto social, el acceso al microcrédito y ampliación de su actividad productiva permite la mejora en las condiciones de la vivienda.
6. En lo personal sobresale la actitud positiva ante la vida como la respuesta mayoritaria.

El hecho de poder ver el contexto de bienestar no sólo ya desde el punto de vista financiero y corporativo sino agregado con lo social y lo personal permite trazar un nuevo enfoque en estudio de las microfinanzas. Es bien sabido el mejoramiento del nivel económico que se da en la mayoría de los usuarios. Esta investigación ha podido constatar que se abren oportunidades y como efecto del microcrédito, el prestatario obtiene beneficios adicionales, tales como, aspectos referentes a su dignidad, autoestima e inclusión familiar y social.

A continuación enumeramos algunas de las recomendaciones propuestas, como resultado de esta investigación:

1. El delineamiento de una **POLÍTICA NACIONAL DE MICROFINANZAS**, liderada por el Estado y ayudado por el sector privado local además de organismos multilaterales. Una de las prioridades para el Paraguay es el rescate de la pobreza, de allí que una buena política de microfinanzas es necesario como una de las políticas económicas a nivel nacional. Esta Política debe contar con la participación proactiva de todas las entidades involucradas en las microfinanzas y en una plataforma pública privada, delinear estrategias que aparte de ofrecer nueva gama de productos microfinancieros se complementen con un plan de educación económica y financiera a fin de fomentar la inclusión financiera.

2. La emisión de una **LEY DE MICROFINANZAS** que provea el marco legal necesario para apoyar y fomentar esta actividad. En esta ley se debe dejar bien en claro el ámbito de acción de una actividad de microfinanzas y su enfoque desde la demanda y oferta.

3. Futuras investigaciones deben tratar de incorporar variables macroeconómicas, similar al estudio realizado por otros autores, a fin de poder contar con antecedentes sobre el impacto o relación entre las variaciones de las variables macro y el nivel de felicidad de los beneficiarios.

4. Asimismo, otras líneas de investigaciones deben complementar el análisis desde el lado de la oferta, de las entidades dedicadas a este rubro y empezar a notar la noción de felicidad de sus clientes como una de las variables claves para la sostenibilidad de esta actividad.

ARGANDOÑA, A. 2009. La dimensión ética de las microfinanzas. IESE Research Papers D/791, IESE Business School.

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY (2011). Informe de Estabilidad Financiera. Asunción.

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY (2012). Boletines Estadísticos. Agosto, 2012. Asunción.

BCP/ UTEP. 1997. Programa global de crédito para la microempresa. Paraguay: memoria, resultados y perspectivas. Asunción: BCP/BID.

BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID) & ASOCIACIÓN DE SUPERVISORES BANCARIOS DE LAS AMÉRICAS (ASBA), 2010. Guía de principios para una efectiva regulación y supervisión de las operaciones de microfinanzas. IDB Publications 60378, Inter-American Development Bank.

BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID) & Marulanda Consultores & Development Alternatives Inc. (DAI), 2011. "Microfinanzas en México: Estudio," IDB Publications 61538, Inter-American Development Bank.

BECCHETTI, L.; CONZO, P. 2010. Microfinance and happiness. AICCON Working Papers 69-2010, Associazione Italiana per la Cultura della Cooperazione e del Non Profit. Disponible en: <http://www.aiccon.it/file/convdoc/wp69.pdf>

BECCHETTI, L.; CASTRIOTA, S. 2008. Does money affect happiness and self-esteem? The poor borrowers' perspective in a quasi-natural experiment. AICCON Working Papers 48-2008, Associazione Italiana per la Cultura della Cooperazione e del Non Profit.

DIRECCIÓN GENERAL DE ESTADÍSTICA, ENCUESTAS Y CENSO (DGEEC). Censo Económico 2011. Resultados preliminares.

DITELLA, R.; MACCULLOCH, R.; OSWALD, A. 2001. Preferences over inflation and unemployment: Evidence from surveys of happiness, ZEI Working Papers B 03-2001, ZEI - Center for European Integration Studies, University of Bonn

ECONOMIST INTELLIGENCE UNIT (EIU 2012). Microscopio global sobre el entorno de negocios para las microfinanzas 2012. Disponible en http://www1.ifc.org/wps/wcm/connect/09a55a804cef1d678f1ecff81ee631cc/EIU_MICROFINANCE_2012_SP_PRINT.pdf?MOD=AJPERES

GUEVARA A. 2009. Microfinanzas Como Herramienta Para El Desarrollo Local. Revista Observatorio Calasanz, Universidad Cristobal Colon, Dpto. de Investigación y Posgrado, vol. 1(1), pages 8-16, Agosto.

GUTIERREZ, J. 2010. Las microfinanzas en el marco de la financiación del desarrollo: compatibilidad y/o conflicto entre objetivos sociales y financieros. Tesis doctoral. Universidad del País Vasco.

- HERNÁNDEZ SAMPIERI, R. 2001. Metodología de la Investigación. 2ª. Ed. McGraw-Hill. México, D.F.
- KUNDU, A. 2010. Can Microcredit and Job Under NREGS Jointly Bring More Happiness to the Villagers?. MPRA Paper 29589, University Library of Munich, Germany, revised 15 Dec 2010.
- LINGYI HU Y TENG GUO 2011. Economic Determinants of Happiness: Evidence from the US General Social Survey. Disponible en: <http://arxiv.org/ftp/arxiv/papers/1112/1112.5802.pdf>
- MALDONADO J. H.; GONZÁLEZ VEGA C. 2006. Impacto de las microfinanzas en la educación formal de niños en hogares de Bolivia. REVISTA DESARROLLO Y SOCIEDAD, UNIVERSIDAD DE LOS ANDES-CEDE.
- MANKIW, N. G. 1997. Macroeconomía. Antoni Bosch Editor, Tercera edición, ISBN 84-85855-83-3. Barcelona, España
- MILLER-SANABRIA, T. 2000. Microfinanzas: Las lecciones aprendidas en América Latina. IDB Publications 8591, Inter-American Development Bank.
- OSWALD, A.J. 1997. Happiness and Economic Performance. The Economic Journal, 107 (November): 1815-31.
- PANKAJ P.; DORJI, T. 2004. Measuring Individual Happiness in Relation to Gross National Happiness in Bhutan: Some Preliminary Results from Survey Data. Disponible en: <http://www.bhutanstudies.org.bt/>
- PLANET FINANCE. 2011. 10 best practices for financial transparency in microfinance.
- PNUD. 2010. Microfinanzas en Paraguay. Análisis de la Oferta y la Demanda. Disponible en http://www.undp.org.py/images_not/microfinanzas2.pdf.
- PEDROZA, P. 2010. Microfinanzas en América Latina y el Caribe: El sector en cifras. IDB Publications 8590, Inter-American Development Bank.
- ROBINSON, M. 2004. La revolución microfinanciera: finanzas sostenibles para los pobres, Sagarpa, Banco Mundial, INCA Rural, México.
- VEENHOVEN, R. (2012). World Data base of Happiness, Erasmus University Rotterdam. Disponible en: http://www1.eur.nl/fsw/happiness/hap_nat/nat_fp.php
- WESTLEY, G. 2007. Bancos comerciales en microfinanzas: Mejores prácticas y directrices para el diseño, seguimiento y evaluación de proyectos. IDB Publications 50318, Inter-American Development Bank.

ANEXO 1

Variables utilizadas

Nomenclatura	Variable
id	Numero del encuestado
edad	edad
sexo	SEXO
lugar	Lugar de residencia
ecivil	Estado civil
miembros	TAMAÑO UNIDAD FAMILIAR (Numero de miembros)
educ	NIVEL DE EDUCACION
salud	COMO EVALUA SU SALUD
Ingreso	INGRESO PROMEDIO MENSUAL (En MILES DE GUARANIES)
empleo	EMPLEO ACTUAL
empresatipo	FORMAS DE ORGANIZACIÓN MICROEMPRESARIAL
tamañoempresa	TAMAÑO DE LA EMPRESA (Numero de empleados)
rubro	AREA OCUPACIONAL (RUBRO)
contacto	Cómo contactó para acceder al crédito?
monto	Monto en Guaraníes del Crédito obtenido
destino	Destino del préstamo
ifi	Donde obtuvo su prestamos
eleccion	Por qué elige a la empresa de Crédito?
eleccion1	Por qué elige a la empresa de Crédito?
eleccion2	Por qué elige a la empresa de Crédito?
ificalifica	Como califica el servicio al cliente
impactoecon1	impacto economico 1
impactecon2	impacto económico 2
impactecon3	impacto económico 3
impactecon4	impacto económico 4
impactosoc1	impacto social y fliar. 1
impactosoc2	impacto social y fliar. 2
impactosoc3	impacto social y fliar. 3
impactpers1	impactos tuvo en lo persona 1
impatpers2	impactos tuvo en lo persona 2
evaluasubje	Evaluación Subjetiva del Impacto del Microcrédito
feliz	Es usted mas feliz después de obtener el crédito?

ANEXO 2

Construcción de variables dummies

Indfeliz= Si la persona respondió que después de obtener el crédito está Más feliz=1.

Sexo: si es hombre =1.

edad40= Si la edad de la persona es igual o mayor a 40 años=1.

dlugarasu= Si el lugar de residencia es Asunción=1.

dcasado= Si el estado civil es casado=1.

dmiembros= Si los miembros del hogar son igual o mayor a 5 personas=1.

dedusecu= Si la persona ha cumplido educación secundaria (completa o incompleta)=1.

deduniverc= si ha llegado al nivel universitario (completo o incompleto) =1.

dsalud= si la respuesta fue muy saludable =1.

dingres1= Si el Ingreso que percibe está entre Gs 500.000 a menos de 1.000.000=1.

dingres2= Si el Ingreso que percibe está entre Gs 1.000.000 a 1.500.000=1.

dingres3= Si el Ingreso que percibe está entre Gs 1.500.000 a 2.000.000=1.

dingres4= Si el Ingreso que percibe está entre Gs. 2.000.000 y mas =1.

dempleo1= Si el empleo es Patrón/empleador =1.

dempleo2= Si el empleo es Cuenta propia=1.

dempleo3= Si el empleo es Empleado/obrero=1.

dempleo4= Si el empleo es Trabajador familiar=1.

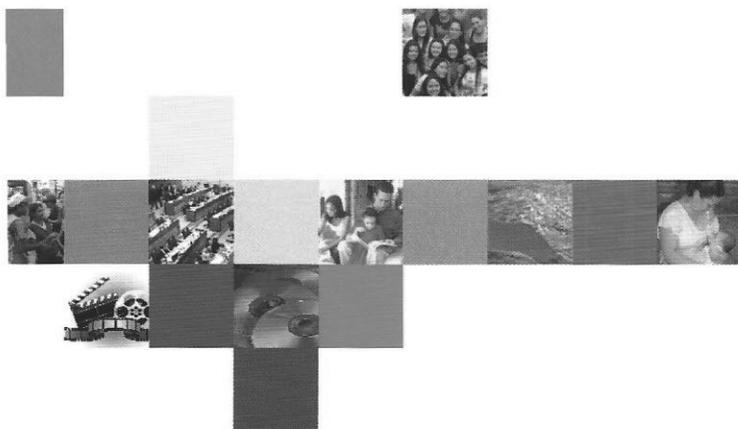
docupa1= Si el rubro a que se dedica es Comercio=1.

docupa2= Si el rubro a que se dedica es rubro Servicios=1.

docupa3= Si el rubro a que se dedica es rubro Industria=1.

docupa4= Si el rubro a que se dedica es otro rubro=1.

Difi= Si es banco=1.



ANEXO 3 :

Modelos estimados

3.1. Modelo 1

Dependent Variable: INDFELIZ

Method: ML - Binary Logit (Quadratic hill climbing)

Date: 11/29/12 Time: 09:15

Sample: 1 152

Included observations: 145

Convergence achieved after 12 iterations

Covariance matrix computed using second derivatives

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
DCASADO	0.714341	0.374700	1.906434	0.0566
DEDUNIVERC	-0.106271	0.450791	-0.235744	0.8136
MONTO	-9.50E-09	1.67E-08	-0.568512	0.5697
SEXO	0.007830	0.374470	0.020909	0.9833
DIFI	0.764693	0.367942	2.078296	0.0377
DLUGARASU	0.067703	0.510556	0.132606	0.8945
DMIEMBROS	-0.249276	0.419599	-0.594083	0.5525
DEMPLEO1	-0.431497	0.497591	-0.867172	0.3858
DEMPLEO2	-0.282393	0.473368	-0.596561	0.5508
DEMPLEO3	-1.243814	0.664132	-1.872843	0.0611
C	-0.396480	0.490024	-0.809102	0.4185
Mcfadden R-squared	0.075457	Mean dependent var		0.448276
S.D. dependent var	0.499041	S.E. of regression		0.489299
Akaike info criterion	1.423501	Sum squared resid		32.08137
Schwarz criterion	1.649323	Log likelihood		-92.20385
Hannan-Quinn criter.	1.515260	Deviance		184.4077
Restr. deviance	199.4582	Restr. log likelihood		-99.72909
LR statistic	15.05049	Avg. log likelihood		-0.635889
Prob(LR statistic)	0.130232			

Dependent Variable: INDFELIZ

Method: Least Squares

Date: 11/29/12 Time: 09:22

Sample: 1 152

Included observations: 150

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DCASADO	0.139897	0.080707	1.733387	0.0852
MONTO	-2.24E-09	3.41E-09	-0.656301	0.5127
DIFI	0.096259	0.046755	2.058807	0.0413
DEMPLEO3	-0.211237	0.117917	-1.791410	0.0753
C	0.388116	0.072200	5.375597	0.0000
R-squared	0.077170	Mean dependent var		0.453333
Adjusted R-squared	0.051713	S.D. dependent var		0.499485
S.E. of regression	0.486399	Akaike info criterion		1.429190
Sum squared resid	34.30467	Schwarz criterion		1.529544
Log likelihood	-102.1892	Hannan-Quinn criter.		1.469961
F-statistic	3.031338	Durbin-Watson stat		1.761545
Prob(F-statistic)	0.019522			

