



# ¿En qué consiste el clima de inversión?

*Warrick Smith y Mary Hallward-Driemeier*

**Las nuevas fuentes de datos sobre las empresas ayudan a las economías a definir estrategias para acelerar el crecimiento económico**

En la foto, cadena de montaje de la fábrica Ford en el sur de la India.

**U**NA DE las nuevas corrientes en economía es estudiar el crecimiento desde el punto de vista microeconómico, haciendo hincapié en la empresa como motor del crecimiento y no en las cifras agregadas que son propias del análisis macroeconómico. El estudio del clima de inversión y de los factores que crean empresas prósperas y empleos permite examinar la dinámica del desarrollo y de la reducción de la pobreza desde una nueva perspectiva. No hay que olvidar que las empresas crean más del 90% de los empleos, producen la mayoría de los bienes y servicios necesarios para mejorar los niveles de vida y representan la mayor parte de la base tributaria que financia los servicios públicos.

Los primeros intentos por comprender el clima de inversión —el conjunto de factores específicos de un lugar que configuran las oportunidades e incentivos de las empresas para realizar inversiones productivas, crear empleo y ampliar sus operaciones— se basaban en indicadores globales del riesgo país, con frecuencia derivados de encuestas internacionales que asignaban a cada país una sola calificación. Muchos de estos estudios se centraban en las restricciones que limitan la inversión extranjera y en indicadores agregados del entorno institucional y de política,

como el Estado de Derecho, la corrupción, la apertura comercial, el marco jurídico y el desarrollo del sector financiero. Aunque subrayaban la importancia de los derechos de propiedad y la gestión de gobierno para el crecimiento económico, estos indicadores agregados y regresiones multinacionales no ofrecían una visión completa de la amplia gama de marcos institucionales, a escala nacional e internacional, ni del efecto de esos marcos en las decisiones de inversión de las distintas clases de empresas.

En consecuencia, hace algunos años los investigadores empezaron a buscar pruebas empíricas a nivel microeconómico de la calidad del clima de inversión y de cómo incide en las decisiones de inversión y los resultados de las empresas (recordemos que incrementar la productividad es la clave del crecimiento del mundo en desarrollo). El *Informe sobre el desarrollo mundial 2005*, el primero que aúna las conclusiones de las encuestas del Banco Mundial sobre el clima de inversión y el Proyecto *Doing Business* (véase el recuadro 1), se basa en encuestas de 3.000 empresarios del sector informal de 11 países, y en datos censales y registros comerciales sobre la creación y liquidación de empresas en una serie de países.

Recuadro 1

### Nuevas fuentes de datos sobre el clima de inversión

El Banco Mundial ha puesto en marcha recientemente dos proyectos de gran alcance para comprender mejor los factores determinantes del crecimiento y la productividad (véanse los enlaces a los datos en [www.worldbank.org/wdr2005](http://www.worldbank.org/wdr2005)).

**Encuestas sobre el clima de inversión.** Creadas en 2001, abarcan actualmente más de 26.000 empresas del sector formal de 53 países en desarrollo. Evalúan las restricciones que enfrentan las empresas en los siguientes ámbitos: corrupción, financiamiento, reglamentación, tributación, infraestructura y mano de obra. Incluyen datos cuantitativos objetivos que permiten vincular los indicadores del clima de inversión con los resultados de las empresas y comprender el efecto que tienen en la productividad y las decisiones de inversión y empleo.

En India, por ejemplo, la productividad de las empresas en estados con un clima de inversión deficiente es 40% más baja que la de estados con climas favorables. En China, si Tianjin contase con el mismo clima de inversión que Shanghai, la productividad de las empresas aumentaría un 15% y la tasa de aumento de las ventas un 20%. Si el clima de inversión de los países fuese el mismo que el de los países en desarrollo con las mejores condiciones, las empresas de Dhaka reducirían la brecha de productividad en un 40%, y las de Calcuta en 80%. En Dhaka, los sueldos aumentarían un 18% y los de Calcuta, un 38%.

**Doing Business Project.** Proyecto que abarca más de 140 países y ofrece información sobre los costos de transacción de empresas hipotéticas según la opinión de expertos (abogados, contadores). Incluye datos sobre el tiempo y los costos de cumplir con la reglamentación, por ejemplo, el registro de empresas, el cumplimiento de los contratos y normas laborales. El primer informe se publicó en 2003; se prevén actualizaciones anuales.

## Fomentar el crecimiento y reducir la pobreza

Los datos empíricos apuntan cada vez más a la importancia de mejorar el clima de inversión para estimular el crecimiento y reducir la pobreza. Ese factor explica cómo China logró sacar de la pobreza a 400 millones de personas, India duplicó su tasa de crecimiento y Uganda logró una tasa de crecimiento ocho veces mayor que el promedio de otros países de África subsahariana (véase el recuadro 2). Aunque el clima de inversión abarca muchos ámbitos de política, las nuevas fuentes de datos microeconómicos revelan que las empresas evalúan el conjunto de políticas y acciones de las autoridades teniendo en cuenta los costos, los riesgos y las barreras a la competencia. Las medidas que se adopten para corregir los problemas más inquietantes en estos ámbitos pueden suscitar una gran reacción del sector privado.

**Riesgos.** Según las encuestas, los riesgos de política centran las inquietudes de las empresas en los países en desarrollo. La incertidumbre acerca de la política económica y su implementación es la principal preocupación, seguida de la inestabilidad macroeconómica, la arbitrariedad de la reglamentación y las deficiencias en la protección de los derechos de propiedad.

Todos estos factores ensombrecen las oportunidades y reducen los incentivos para la inversión productiva y la creación de empleo (véase el recuadro 3). Casi el 90% de las empresas en Guatemala, y más del 70% de las empresas en Belarús y Zambia, consideran que la interpretación de la reglamentación es imprevisible. Más del 80% de las empresas en Bangladesh, y más del 70% de las empresas en Ecuador y Moldova, no confían en los tribunales para que defiendan los derechos de propiedad. Mejorar la previsibilidad de la política es una medida que, por sí sola, puede incrementar la probabilidad de nueva inversión en más de un 30%.

**Costos.** Los costos de política que soporten las empresas pueden ser sustanciales y eliminar la rentabilidad de muchos proyectos de inversión. Los indicadores de la base de datos *Doing Business* ponen de manifiesto la onerosa carga de una reglamentación obsoleta o mal diseñada. Pero la reglamentación es parte de un problema más amplio. Los costos relacionados con la falta de energía eléctrica fiable y otros servicios de infraestructura, la delincuencia y la corrupción pueden imponer costos casi dos veces mayores que la reglamentación. Estos costos, junto con las deficiencias en hacer cumplir los contratos y una reglamentación onerosa, pueden representar más del 25% de las ventas, o más del triple de la carga impositiva de las empresas (véase el gráfico 1). Los costos relacionados con la falta de un suministro de energía eléctrica fiable representan, por sí solos, más del 10% de las ventas en Eritrea, India y Kenya, en tanto que el costo de la delincuencia supera el 10% de las ventas en Armenia, Azerbaiyán y Perú. En Argelia, Camboya y Nicaragua el soborno asciende, en promedio, a más de 6% de las ventas.

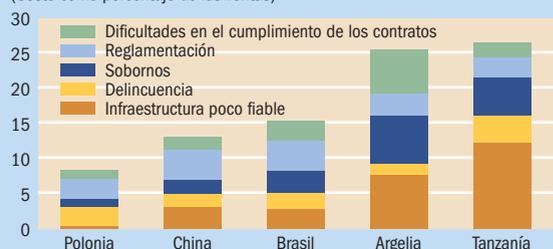
**Barreras a la competencia.** Aunque es natural que las empresas prefieran menos competencia, una barrera a la competencia que beneficia a una empresa niega oportunidades a otras. Las presiones competitivas impulsan a las empresas a innovar, incrementar su productividad y compartir los incrementos de la productividad con los consumidores y trabajadores. Según el *Informe sobre el desarrollo mundial*, un aumento de las presiones competitivas puede incrementar la probabilidad de innovación en más de 50%. Muchos factores, como las economías de escala y el tamaño de los mercados, pueden

Gráfico 1

### Costos conflictivos

El nivel y la composición de los costos varían mucho.

(Costo como porcentaje de las ventas)



Fuente: Encuestas del Banco Mundial sobre el clima de inversión. Incluye algunos países para ilustrar la gama.

influir en el grado de competencia de un mercado. No obstante, los gobiernos también afectan las presiones competitivas al reglamentar el ingreso en los mercados y la salida de los mismos, y al hacer frente a actividades anticompetitivas. La apertura comercial puede ser uno de los medios más eficaces de acrecentar la competencia. A nivel agregado, es difícil medir la competencia, pero los datos empíricos sobre las empresas indican que las presiones competitivas varían mucho de un país a otro. En Polonia, casi el 90% de las empresas declaran ser objeto de fuertes presiones competitivas, más del doble que en Georgia.

### Suprimir limitaciones

Mejorar el clima de inversión no significa reducir *todos* los costos, *todos* los riesgos ni *todas* las barreras. Los impuestos y la reglamentación respaldan un clima de inversión sólido y protegen intereses sociales más amplios. Equilibrar el clima de inversión de las empresas con otros objetivos sociales es uno de los principales desafíos para todos los gobiernos.

Además, los datos indican que los investigadores y las autoridades que formulan programas de reforma también necesitan hacer frente a variaciones nacionales y entre un país y otro (véase el gráfico 2). En Brasil, por ejemplo, transferir una

escritura de propiedad tarda 15 días en Brasilia, 35 días en Río de Janeiro y 65 días en Salvador. Las condiciones del clima de inversión también pueden variar según la clase de empresa, y las empresas pequeñas suelen ser las más afectadas (véase el gráfico 3). Además, como declaran más del 90% de las empresas, puede haber una brecha significativa entre los requisitos oficiales y la forma en que se aplican en la práctica.

La base de datos *Doing Business* y las encuestas sobre el clima de inversión pueden ayudar a las autoridades económicas a identificar las prioridades de reforma y efectuar un seguimiento de los avances. Dicha base de datos proporciona información sobre los costos oficiales del cumplimiento reglamentario, en tanto que las encuestas captan cómo se lleva a la práctica la reglamentación y los costos efectivos que pagan las empresas si el clima de inversión es deficiente.

### La labor de investigación

Los avances en la medición del clima de inversión son un primer paso importante para poder identificar ámbitos específicos de reforma. En lugar de un indicador sobre los “derechos de propiedad”, existen datos sobre: el porcentaje de empresas que consideran que los tribunales defenderán sus derechos de propiedad, el porcentaje de empresas que recurren a los tribunales, el tiempo y los costos que exige el cumplimiento de un contrato, el tiempo y los costos de liquidar una empresa, el porcentaje de empresas que declaran delitos y el costo de dichos delitos, y la previsibilidad en la interpretación de la reglamentación. Dadas las sustanciales diferencias de ingreso a escala nacional y de un país a otro, es esencial comprender cómo aprovechar el potencial de todas las empresas para alcanzar los objetivos de desarrollo.

Aunque los estudios preliminares sobre el clima de inversión de las empresas son alentadores, queda pendiente una enorme labor de investigación que incluye mejorar la recopilación de datos y los sistemas estadísticos nacionales. En los últimos años se han desplegado grandes esfuerzos para fortalecer las entidades estadísticas de los países en desarrollo, a través de proyectos tales como el Consorcio de Estadísticas para el Desarrollo en el Siglo XXI (PARIS21). El objetivo de estos

Recuadro 2

#### Enseñanzas de China, India y Uganda

En los últimos 20 años, China ha declarado una tasa anual de crecimiento de un 8%, y entre 1981 y 2001 la proporción de la población que vive con menos de US\$1 por día se redujo de 64% a menos de 17%. En India, la tasa anual media de crecimiento ha aumentado de 2,9% en los años setenta a 6,7% a mediados de los años noventa, registrándose una disminución de la pobreza de 54% de la población en 1980 a 35% en 2000. Sin embargo, ninguno de estos países cuenta con un clima de inversión ideal. Solo recientemente China ha reconocido la propiedad privada en forma constitucional, y el nivel de préstamos incobrables frena el desarrollo del sector bancario. Los problemas de India en el sector de la energía son legendarios.

¿Cómo han logrado estos países acelerar el crecimiento y reducir la pobreza? La respuesta es que se han comprometido a mejorar el clima de inversión: China, mediante un sistema rudimentario de derechos de propiedad que creó nuevos incentivos para una proporción sustancial de la economía, e India, reduciendo las barreras comerciales y otras distorsiones de una parte significativa de su economía. Tras estas reformas iniciales, una serie de mejoras fueron eliminando otras barreras.

Países no tan grandes también se han beneficiado de estrategias similares. Uganda, que inició una reforma de gran alcance del clima de inversión a principios de los años noventa—tras un período de conflictos civiles e inestabilidad macroeconómica— ha duplicado la inversión privada/PIB, de ligeramente más de 6% en 1990 a 15% en 2002. En el período 1993–2002, la tasa anual media de crecimiento fue de un 4% (ocho veces más que el promedio de África subsahariana) y entre 1992 y 2000 la proporción de la población que vive por debajo del umbral de la pobreza se redujo de 56% a 35%.

Gráfico 2

#### Retrasos molestos

Las variaciones de una zona a otra de Brasil pueden ser considerables.



Fuente: Encuestas del Banco Mundial sobre el clima de inversión.

proyectos es ayudar a los países a llevar un seguimiento del sector privado, identificar tendencias y problemas nuevos, y evaluar el efecto de distintos enfoques de política.

La comunidad internacional está en condiciones de armonizar los indicadores sobre el clima de inversión para que puedan efectuarse comparaciones multinacionales. Las encuestas sobre el clima de inversión y el Proyecto *Doing Business* representan importantes aportaciones en este sentido. Además de proporcionar información que posibilita el análisis, ofrecen a

las autoridades un marco para evaluar los resultados y llevar un seguimiento de los avances, y pueden tener un efecto catalizador sobre la reforma.

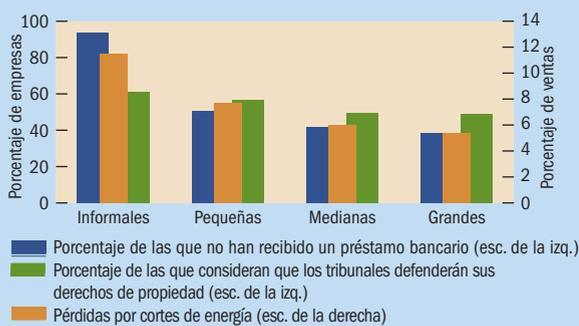
Llevar un seguimiento de estos datos y vincularlos con datos censales permitirá comprender mejor a las empresas y el crecimiento. Los procesos y los mecanismos mediante los cuales las empresas se crean y se desarrollan, y la “destrucción creativa”, se basan principalmente en la experiencia de los países industriales. Aunque los primeros estudios en ese terreno ayudan a explicar cómo evolucionan procesos similares en los países en desarrollo, es necesario conocer mejor esa dinámica, la importante función de las empresas en la economía informal y rural, y el impacto de la integración económica internacional.

También debe estudiarse la relación entre el clima de inversión y el flujo de personas. Deben analizarse más detenidamente los vínculos entre la calidad del clima de inversión de un lugar y la migración, ya sea de zonas rurales a zonas urbanas, o de una ciudad a otra, o de un país a otro. La migración mundial de los países en desarrollo asciende actualmente, a casi 175 millones de personas y los US\$90.000 millones por año que envían a sus familiares es la segunda fuente más importante de capital privado (después de la inversión extranjera directa) de los países pobres y de los pobres. Comprender la relación entre el clima de inversión y los flujos de migración adquirirá cada vez más importancia dados los cambios demográficos mundiales de gran alcance que ocurrirán en los próximos 25 años. ■

Gráfico 3

### El tamaño importa

Las empresas pequeñas e informales suelen ser las más afectadas por las restricciones del clima de inversión.

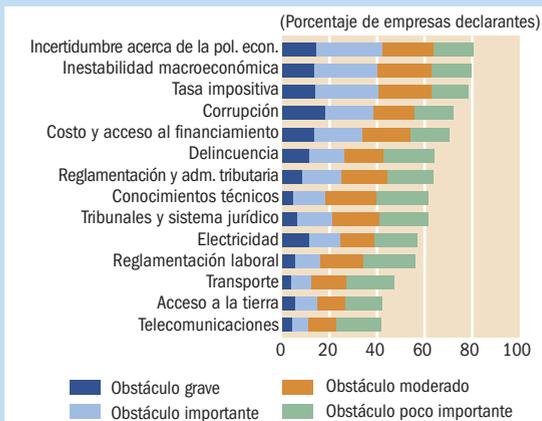


Fuente: Encuestas del Banco Mundial sobre el clima de inversión.  
Nota: Se utilizan 10 países sobre los que se realizaron encuestas formales e informales, por sector, país, propiedad y años de actividad de la empresa.

Recuadro 3

### ¿Cómo califican las empresas en países en desarrollo las diversas restricciones del clima de inversión?

Los resultados iniciales de las encuestas sobre el clima de inversión del Banco Mundial abarcan más de 26.000 empresas de 53 países. Aunque las restricciones prioritarias pueden variar de un país a otro e incluso a escala nacional, los resultados subrayan la importancia de los riesgos relacionados con la política económica, como la incertidumbre acerca de la política económica y la inestabilidad macroeconómica.



Fuente: Encuestas del Banco Mundial sobre el clima de inversión.  
Nota: Se solicitó a las empresas que clasificaran estos temas según el grado en que constituyen un obstáculo al crecimiento y al desarrollo de sus actividades en una escala de cinco puntos (entre “no constituye un obstáculo” y “constituye un obstáculo grave”).

*Warrick Smith fue director y Mary Hallward-Driemeier, subdirectora, del Informe sobre el desarrollo mundial 2005: Un mejor clima de inversión para todos del Banco Mundial.*

#### Referencias:

- Acemoglu, Daron y Simon Johnson, 2003, “Unbundling Institutions”, NBER Working Paper Series 9934 (Cambridge, Massachusetts: National Bureau of Economic Research).
- Banco Mundial, 2004a, *Doing Business in 2005: Eliminando obstáculos al crecimiento* (Nueva York: Oxford University Press).
- , 2004b, *Informe sobre el desarrollo mundial 2005: Un mejor clima de inversión para todos* (Nueva York: Oxford University Press).
- Burgess, Robin y Tony Venables, 2003, “Towards a Microeconomics of Growth” (Londres: London School of Economics).
- Chermak, Janie M., 1992, “Political Risk Analysis: Past and Present”, *Resources Policy*, vol. 18 (septiembre), págs. 167–78.
- Djankov, Simeon, Rafael La Porta, Florencio Lopez-de-Silanes y Andrei Shleifer, 2002, “The Regulation of Entry”, *Quarterly Journal of Economics*, vol. 117 (febrero), págs. 1–37.
- Dollar, David, Mary Hallward-Driemeier y Taye Mengistae, 2003, “Investment Climate and Firm Performance in Developing Countries” (Washington: Banco Mundial).
- Fondo Monetario Internacional, 2003, *Perspectivas de la economía mundial* (Washington).
- Kaufmann, Daniel, Aart Kraay y Massimo Mastruzzi, 2003, “Governance Matters III: Governance Indicators for 1996–2002” (Washington: Banco Mundial).
- North, Douglas, 1990, “Institutions, Institutional Change and Economic Performance” (Nueva York: Cambridge University Press).