

ASOCIACIÓN PERUANA DE ECONOMÍA

Facilidad para hacer negocios y desempeño económico: vínculos y oportunidades de política

Raúl Hopkins

Documento de Trabajo No. 60, Febrero 2016

Los puntos de vista expresados en este documento de trabajo corresponden a el(los) autor(autores) y no de la Asociación Peruana de Economía. La asociación no tiene una posición política institucional.

FACILIDAD PARA HACER NEGOCIOS Y DESEMPEÑO ECONÓMICO: VÍNCULOS Y OPORTUNIDADES DE POLÍTICA

Raúl Hopkins¹

Resumen Ejecutivo

Desde el año 2003 el Banco Mundial ha venido produciendo los informes anuales *Doing Business* que miden las regulaciones que tienen incidencia en áreas críticas del ciclo de vida de una empresa. El vínculo entre estos indicadores y el desempeño económico ha sido explorado en la literatura del crecimiento económico (por ejemplo, Djankov, McLiesh y Ramalho (2006), Eifert (2009), Parker y Kirpatrick (2012) con una perspectiva de mediano y largo plazo.

El objetivo de este trabajo es: (i) presentar la situación de America Latina y del Perú en el contexto del Informe sobre *Doing Business*; (ii) examinar la relación existente, de corto plazo, entre este índice y el desempeño económico agregado; y (iii) complementar el análisis precedente, examinando la diversidad de los puntajes en los componentes del *Doing Business dentro de cada país* y las oportunidades de colaboración que ello sugiere. El trabajo es un primer paso en el estudio de este tema, que ha sido escasamente tratado en la literatura económica peruana.

Clasificación en el JEL: E2, E6, F5, F6, M2, O5

¹ Profesor Investigador, CENTRUM, Graduate Business School, Pontificia Universidad Católica del Perú. La responsabilidad por los puntos de vista expresados en este documento son estrictamente personales.

I. Introducción

El informe *Doing Business* (DB) es un estudio elaborado todos los años por el Banco Mundial desde 2003. Tiene como objetivo medir el estado de las regulaciones que afectan el desarrollo de la actividad empresarial. Presenta indicadores comparativos para 189 economías desde Afganistán hasta Zimbabwe.

Doing Business analiza las regulaciones que afectan a 10 áreas del ciclo de vida de una empresa: apertura; manejo de permisos de construcción; obtención de electricidad; registro de propiedades; obtención de crédito; protección de los inversionistas minoritarios; pago de impuestos; comercio transfronterizo; cumplimiento de contratos y resolución de insolvencia. *Doing Business* mide también la regulación del mercado laboral, que no está incluida en la clasificación de este año.

Los datos son actualizados al 1 de junio del año precedente. Los indicadores se utilizan para analizar los resultados económicos e identificar qué reformas de la regulación empresarial han funcionado, dónde y por qué. *Doing Business* se ha convertido en uno de los productos insignia del Banco Mundial en el ámbito del desarrollo del sector privado y ha motivado el diseño de reformas regulatorias en los países en desarrollo. El informe es ampliamente conocido y utilizado por los académicos, legisladores, políticos, expertos en desarrollo, periodistas y la comunidad empresarial.²

En este artículo intentamos tender un puente entre los resultados del *Doing Business* y el desempeño macroeconómico. ¿Hasta qué punto aquellos países que han estado llevando a cabo mejoras en su facilidad para hacer negocios logran a nivel agregado un mejor desempeño económico? *A priori* uno podría esperar a nivel agregado una relación positiva pero pequeña en el corto plazo.

El tema ha sido ya abordado desde la perspectiva del crecimiento económico (Djankov, McLiesh y Ramalho (2006) y Eifert (2009)). Las economías con un mejor clima de negocios tienden generalmente a crecer más rápidamente. Un útil balance de la literatura se encuentra en Parker y Kirkpatrick (2012). Sin embargo, no existen estudios para los efectos de corto plazo.

Por otro lado, es importante destacar que el *Doing Business* no es una medida de todo lo que se requiere en el ambiente necesario para desarrollar un negocio. No incluye aspectos como seguridad, estabilidad económica, corrupción, proximidad a los mercados o el estado del sistema financiero.

En la segunda parte de este trabajo exploramos, de manera complementaria, una segunda manera de cómo el indicador del *Doing Business* podría ser útil para el diseño de políticas económicas, examinando la diversidad, dentro de cada país, de los componentes de este índice. Si la diversidad fuera significativa entonces ello

² El informe *Doing Business* tiene sus orígenes en un artículo publicado en el año 2002 en el *Quarterly Journal of Economics* por Simeon Djankov, Rafael La Porta, Florencio López-de-Silanes y Andrei Shleifer titulado "The regulation of entry" en el año 2002.

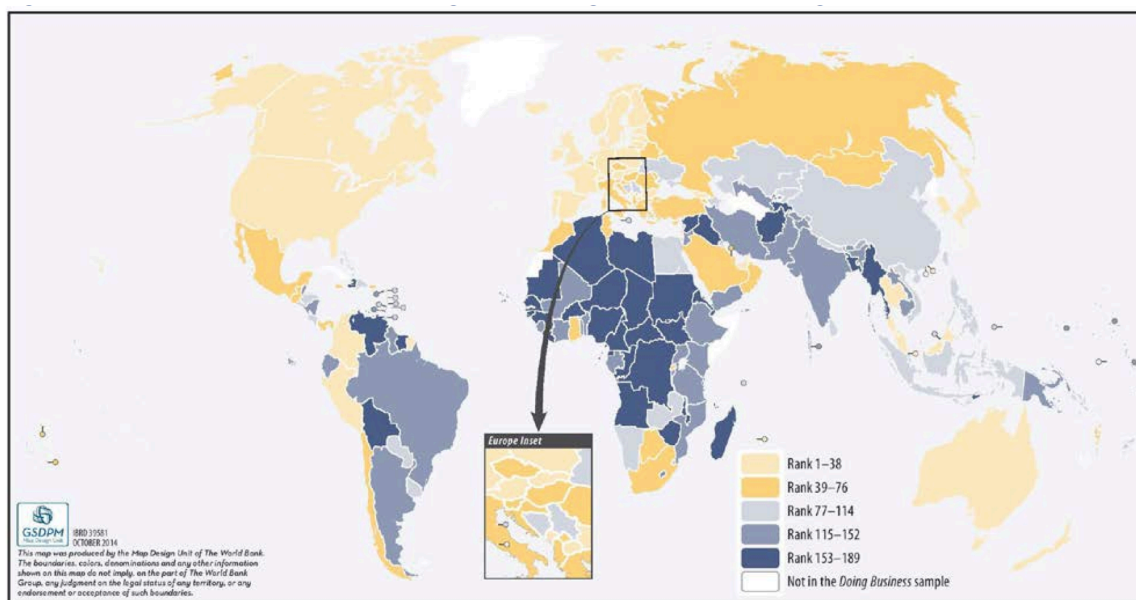
podría sentar las bases para novedosos programas de cooperación entre países. Indagamos sobre esta posibilidad primero entre los países de la Alianza del Pacífico y luego entre los miembros Acuerdo de Asociación Transpacífico.

II. DOING BUSINESS: AMERICA LATINA EN EL MUNDO

El Informe ordena las economías del 1 al 189 según su facilidad para hacer negocios (Gráfico 1)³ Es interesante notar que se advierten ciertas uniformidades regionales. Buena parte de los 74 primeros puestos se encuentra en Norteamérica y Europa. De otra parte, la mayoría de los países del Africa se encuentran más allá del puesto 74 (con la excepción de Sud Africa y Boswana). Por otro lado, el contraste es grande entre los países de Sud América y también en Asia del Este. En Sud América, la mayor parte de países no presenta un ambiente favorable para hacer negocios con la destacada excepción de los países de la Alianza del Pacífico: Colombia, Chile, México y Perú.

Gráfico 1

UBICACIÓN DE LAS ECONOMÍAS EN EL RANKING SOBRE LA FACILIDAD PARA HACER NEGOCIOS



Fuente: World Bank (2014: 6).

³ Este año el ordenamiento de las economías es determinado por la distancia de cada una de ellas a la situación de frontera. "The distance to frontier score benchmarks economies with respect to regulatory practice, showing the absolute distance to the best performance in each *Doing Business* indicator. An economy's distance to frontier score is indicated on a scale from 0 to 100, where 0 represents the worst performance and 100 the frontier." Para mayores detalles véase el capítulo metodológico del Informe (World Bank 2014a: *About Doing Business*, páginas 15-23).

El Cuadro 2 y el Gráfico 1 presentan de manera detallada la situación de América Latina y el Caribe. Destacan tres características:

1. Ninguno de los países de esta región está dentro de los 30 primeros puestos del ranking mundial;
2. No obstante, existe una gran diversidad de situaciones: cuatro países están entre los cuarenta primeros puestos –los cuatro países miembros de la Alianza del Pacífico- y también cuatro se encuentran entre los cuarenta últimos puestos – Bolivia, Surinam, Haití y Venezuela;
3. Tomando en cuenta el promedio regional, la región se encuentra en la parte más atrasada del mundo en lo que respecta a las condiciones para hacer negocios. El promedio regional estimado por el Banco Mundial (2014: 7) es el puesto 100 sobre un total de 189 economías.⁴

Cuadro 1

RANKING REGIONAL EN LA FACILIDAD PARA HACER NEGOCIOS

34. Colombia	35. Perú	39. México	41. Chile	47. Puerto Rico
52. Panamá	58. Jamaica	73. Guatemala	79. Trinidad y T.	82. Uruguay
83. Costa Rica	84 R. Dominicana	89. Antigua	92. Paraguay	97. The Bahamas
97. Dominica	100. St. Lucía	103. St. Vincent	104. Honduras	106. Barbados
109. El Salvador	115. Ecuador	118. Belize	119. Nicaragua	120. Brazil
121. St. Kitts	123. Guyana	124. Argentina	126. Grenada	157. Bolivia
162. Surinam	180. Haití	182. Venezuela		

Fuente: World Bank (2014: 7).

Una de las limitaciones del Cuadro 1 es que presenta de manera agregada la situación promedio de cada país, sin tomar en cuenta la diversidad en el desempeño de los componentes que subyacen al índice agregado.

El Gráfico 2 muestra los promedios regionales de cada componente y su relativa ubicación a nivel mundial. Por ejemplo, el indicador regional en el que estamos mejor del índice a nivel regional es la obtención de electricidad (puesto 77), mientras que en el que estamos peor es el pago de impuestos (puesto 121). En conjunto, el lugar ocupado por la región se mantiene en un lugar intermedio (en la mayor parte de indicadores el promedio regional se encuentra entre el puesto 80 y el 120). En ningún indicador la región se encuentra dentro de los cincuenta primeros puestos.

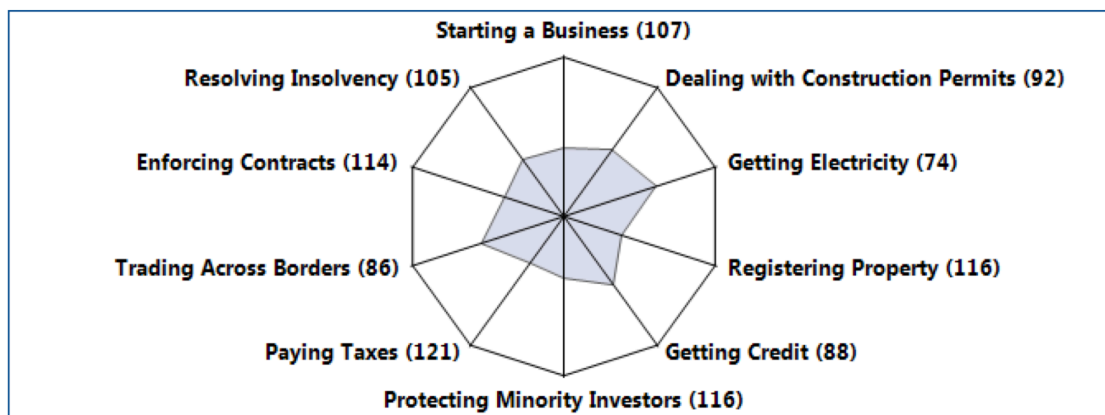
El documento *Regional Profile* del *Doing Business* provee información valiosa país por país de las mejores prácticas dentro de la región. Así, en el indicador relacionado a la iniciación de un negocio, permisos de construcción y obtención de electricidad destacan varios países del Caribe. En los trámites relacionados al

⁴ El promedio ponderado por la población que tiene cada país es de 91.

registro de propiedad destaca el Perú (puesto 26). En los procedimientos para la obtención de créditos destaca Colombia (con el puesto 2), país que también destaca en la protección de inversionistas minoritarios (puesto 10). Panamá ocupa el puesto 9 en los procedimientos vinculados al comercio internacional.

Gráfico 2
**PUESTO DE LOS PAISES DE AMERICA LATINA EN EL RANKING
 DEL *DOING BUSINESS* SEGÚN TEMAS**

Regional average ranking



Fuente: World Bank 2014: 8.

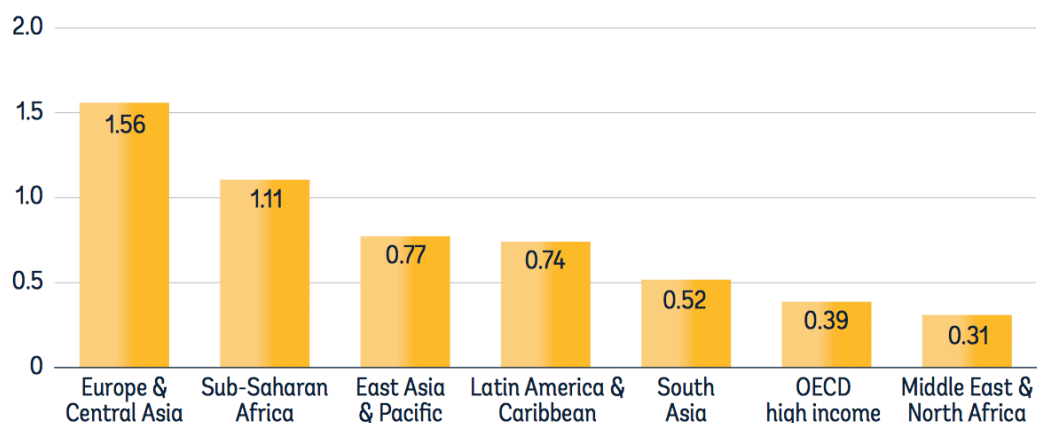
Finalmente, un área a la cual el Informe brinda especial atención es la comparación entre regiones respecto al *avance en la realización de reformas* que favorecen el clima de negocios (véase la sección “Who improved the most in 2013/14?” (World Bank 2014: 5). En este sentido, se destaca que desde el Informe anterior se han registrado más de 2,400 reformas regulatorias.

De las 189 economías 123 llevaron a cabo por lo menos una reforma significativa en las áreas contempladas por el Informe del *Doing Business*. La proporción de países llevando a cabo estas reformas fue muy significativo en las regiones de Europa y Asia Central, Africa del Sub Sahara, países miembros de la OECD y Asia del Este.

Como resultado de estas reformas las regiones mejoraron sus indicadores sobre la facilidad para hacer negocios. En el Gráfico 3 se resumen de manera comparativa estas mejoras tomando. Es importante notar –de nuevo—que America Latina y el Caribe no destacan particularmente en este rubro ocupando el cuarto lugar, luego de Europa y Asia Central, Africa del SubSahara y Asia del Este.

Gráfico 3
**¿QUÉ REGIONES ESTÁN MEJORANDO MÁS EN
 EL CLIMA DE HACER NEGOCIOS?**

Average change in distance to frontier score
 between 2013 and 2014



III. La relación entre *Doing Business* y el desempeño macroeconómico

A priori uno esperaría que aquellos países que están llevando a cabo mejoras en el clima para hacer negocios alcancen mejores resultados en su desempeño económico. No obstante, el mecanismo de transmisión entre el ambiente favorable para hacer negocios y el desempeño macroeconómico toma tiempo, por lo cual es razonable esperar que el grado de respuesta *de corto plazo* sea pequeño. Una razón adicional que limita el rigor de este ejercicio es que, de momento, no contamos con información detallada sobre la política fiscal y la política monetaria para cada uno de los países examinados; ni tampoco con cifras sobre el crecimiento de la demanda externa por sus productos. En este sentido, este documento debe ser considerado como *un primer paso* en el análisis de los efectos de corto plazo del ambiente para hacer negocios.

La siguiente ecuación resume la especificación del modelo a estimar:

$$\Delta Y_t/Y_{t-1} = \alpha + \beta_1 (\Delta DB_{t-1}/DB_{t-2}) + \beta_2 Y_{t-2} + \sum \gamma_i R_i + \varepsilon \quad (1)$$

Donde $\Delta Y_t/Y_{t-1}$ es la tasa de crecimiento del Producto Bruto Interno estimado para el año 2015, $\Delta DB_{t-1}/DB_{t-2}$ es la tasa de crecimiento del indicador provisto por el *Doing Business* (Distance to the frontier scores) para el año 2014. Como el Producto Bruto Interno y el indicador del *Doing Business* son estimados en tasas de crecimiento el coeficiente β_1 es la correspondiente elasticidad.

El término Y_{t-2} ha sido incluido a fin de capturar el posible convergencia en el crecimiento de los países: aquellos con tasas de crecimiento más elevadas serían precisamente las economías con un menor nivel de ingreso *per capita* en el período inicial. Finalmente se incluyen dummies a fin de capturar especificidades regionales.

IV. Los datos utilizados

Las cifras sobre los indicadores del Doing Business (DB) provienen del informe correspondiente del Banco Mundial (2014) y se refieren a la Distancia de la Frontera tal como se explica en dicho Informe. Los datos sobre el Producto Bruto Interno en el período inicial, corresponden al año 2013 (PBI *per capita* tomando en cuenta las capacidades de compra, Purchasing Power Parity) y provienen del Banco Mundial.

V. Resultados

El Cuadro 2 muestra los resultados obtenidos. En las tres especificaciones la tasa de crecimiento del PBI está asociada al indicador del Doing Business del año precedente. Como ambas variables son tasas de crecimiento el coeficiente estimado es la elasticidad del PBI respecto a la mejora en el indicador de la facilidad para hacer negocios. Esta elasticidad fluctúa entre 0.16 y 0.25. No obstante, la interpretación de estos resultados debe tomarse con cautela, como comentamos más adelante.

La variable relacionada al posible proceso de convergencia tiene también el signo negativo esperado y es estadísticamente significativa en las dos regresiones que la incluyeron. En la tercera regresión se muestran las tres regiones cuya dummy resultó estadísticamente significativa: Asia del Este, Medio Oriente y África del Sub Sahara, resultado que es indicador del rápido crecimiento que están experimentando dichas economías. La dummy relacionada a América del Sur no resultó significativa y ello posiblemente se debe al crecimiento muy heterogéneo entre los países de la región.

En conjunto, los resultados confirman la hipótesis de una relación positiva entre la facilidad para hacer negocios y el desempeño macroeconómico. Confirman también el signo esperado en la variable relacionada al nivel del producto en el período inicial y, por último, son consistentes con el crecimiento del PBI de las regiones más dinámicas.

Sin embargo, como indicamos líneas arriba estos resultados deben ser interpretados con cautela. Se probaron diversas especificaciones a fin de entender mejor la relación entre el indicador de *Doing Business* y el desempeño macroeconómico y en todas ellas el signo es positivo. Sin embargo la dirección no es del todo clara. Ejercicios complementarios sugieren que el crecimiento del PBI tiene a su vez una influencia positiva sobre el indicador de facilidad para hacer negocios.

Es decir, en conjunto, los resultados sugieren un **círculo virtuoso** entre ambas variables. Un mejor ambiente para hacer negocios mejora el crecimiento del PBI pero éste, a su vez, tiene un efecto positivo sobre el índice para hacer negocios.

Dado el carácter preliminar del ejercicio realizado no es posible descomponer el alcance de ambos efectos.

Cuadro 2

RESULTADOS ESTADÍSTICOSVariable dependiente: $\Delta Y_t/Y_{t-1}$ (tasa de crecimiento del PBI)

Variables	(1)	(2)	(3)
$\Delta DB_{t-1}/DB_{t-2}$	0.25*** (0.09)	0.16* (0.09)	0.17** (0.08)
Y_{t-1}		- 0.04 *** (0.10)	- 0.02** (0.11)
D Asia del Este			2.31*** (0.57)
D Medio Oriente			2.07*** (0.62)
D Africa del Sub Sahara			2.18*** (0.50)
Constante	3.59*** (0.25)	4.40*** (0.32)	2.93*** (0.40)
Observaciones	185	184	184
F	8.00	11.13	11.32
R Ajustado	0.037	0.099	0.22

Fuente: elaborado por el autor

Los errores estándar están dentro del paréntesis. El grado de significación estadística va indicado por los asteriscos: *** $p < 0.01$ ** $p < 0.05$ * $p < 0.1$

V. EL POTENCIAL DE APRENDIZAJE ENTRE PAISES

Una de las características del análisis precedente es *su carácter agragado*. Se exploró como el indicador en la facilidad para hacer negocios está asociado al desempeño macroeconómico. Sin embargo, existe una notable heterogeneidad dentro de gran parte de los países.

Así, por poner un ejemplo Canadá ocupa el segundo lugar en la eficacia de los trámites requeridos para abrir un negocio. También destaca en los procedimientos relacionados a la obtención de créditos y la protección de inversionistas minoritarios (en ambos ocupa el séptimo lugar). Asimismo, ocupa un lugar destacado en los procedimientos necesarios para la resolución de situaciones de insolvencia (puesto 6 en el mundo). Sin embargo, en Canadá los trámites para los permisos de construcción son notablemente engorrosos (puesto 118) y el procedimiento para la obtención de electricidad es aún más deficiente (puesto 150

en el mundo). En este contexto, el ranking agregado de dicho país (puesto 16 en el Doing Business) es un promedio ponderado de una situación muy heterogénea.

En esta sección exploramos las consecuencias y oportunidades que representa esta variabilidad. A fin de realizar este análisis, no obstante, el enfoque debe de ser distinto al de la sección anterior: en lugar de examinar la relación estadística entre diversas variables agregadas mostramos sencillamente el grado de diversidad existente entre países y, por tanto, el potencial de aprendizaje que puede surgir de la interacción entre ellos. Examinamos esta situación considerando dos bloques de países: la Alianza del Pacífico y el Acuerdo de Asociación Transpacífico (TPP).⁵

La Alianza del Pacífico

El Cuadro 3 resume el ranking del Doing Business de los países miembros de la Alianza del Pacífico, tanto a nivel agregado (primera fila) como por componentes dentro de cada país (los diez componentes considerados van indicados en la primera columna del cuadro). En color verde se indican los tres componentes en los cuales destaca cada uno de los países. Así, por ejemplo, los tres puestos más destacados que obtiene Colombia es en Obtención de Crédito (puesto 2), Protección de Inversionistas Minoritarios (puesto 10) y la Resolución de Insolvencia (puesto 30).

Como se puede apreciar, existe cierta similitud entre los cuatro países considerados. No solamente tienen un puesto similar en el ranking del *Doing Business* pero también sus ventajas comparativas están en rubros similares.

Cuadro 3
RANKING POR PAISES Y COMPONENTES DEL DOING BUSINESS

	Colombia	Chile	México	Perú
Ranking 2015	34	41	39	35
Por componentes:				
Para comenzar una empresa	84	59	67	89
Permisos de construcción	61	62	108	87
Obtención de electricidad	92	49	116	86
Registro de propiedad	42	45	110	26
Obtención de crédito	2	71	12	12
Protección inv. Minoritarios	10	56	62	40
Pago de impuestos	146	29	105	57
Comercio internacional	93	40	44	55
Cumplimiento de contratos	168	64	57	100
Resolución de insolvencia	30	73	27	76

Fuente: elaboración propia a partir de los informes por países del Doing Business.

⁵ Cómo solía expresarlo Bruno Kervyn, hace ya algún tiempo, los seres humanos aprendemos por comparación. Cuanto más grande es nuestro universo de referencia mayores son nuestras posibilidades de aprendizaje.

Acuerdo de Asociación Transpacífico (TPP)

El Cuadro 4 resume la situación equivalente del Acuerdo de Asociación Transpacífico. En contraste con la Alianza del Pacífico se advierte una gran diversidad entre los países miembros. No sólo en términos de los puestos ocupados sino también entre las ventajas comparativas de los diversos países.

Cuadro 4
RANKING POR PAISES Y COMPONENTES DEL DOING BUSINESS

	AU	BR	CA	CH	JA	MA	ME	NZ	PE	SI	US	VI
Ranking 2015	10	101	16	41	29	18	39	2	35	1	7	78
Para comenzar una empresa	7	179	2	59	83	13	67	1	89	6	46	125
Permisos de construcción	19	53	118	62	83	28	108	13	87	2	41	22
Obtención de electricidad	55	42	150	49	28	27	116	48	86	11	61	135
Registro de propiedad	53	162	55	45	73	75	110	2	26	24	29	33
Obtención de crédito	4	89	7	71	71	23	12	1	12	17	2	36
Protección inv. minoritarios	71	110	7	56	35	5	62	1	40	3	25	117
Pago de impuestos	39	30	9	29	122	32	105	22	57	5	47	173
Comercio internacional	49	48	23	40	20	11	44	27	55	1	16	75
Cumplimiento de contratos	12	139	65	64	26	29	57	9	100	1	41	47
Resolución de insolvencia	14	88	6	73	2	36	27	28	76	19	4	104

Fuente: elaboración propia a partir de los informes por países del Doing Business.

La primera fila indica los países miembros de la Asociación. AU: Australia; BR: Brunei; CA: Canadá; CH: Chile; JA: Japón; MA: Malasia; ME: México; NZ: Nueva Zelandia; PE: Perú; US: Estados Unidos; y VI: Vietnam

VI. Conclusiones e implicancias de política

Tres conclusiones pueden derivarse del análisis realizado. En primer lugar, la evidencia empírica revisada, tomando como referencia la base de datos del *Doing Business*, sugiere que hay una asociación positiva entre este indicador y el desempeño macroeconómico. Al mismo tiempo, se advierte una relación negativa (esperada) entre el ingreso per cápita en el año inicial y el crecimiento del Producto Bruto Interno.

No es posible, sin embargo, dado el carácter preliminar del análisis realizado precisar la dirección de la causalidad. Los resultados sugieren una suerte de **relación virtuosa** entre la facilidad para hacer negocios y el desempeño macroeconómico. Una mejor ambiente mejora el desempeño macroeconómico pero este a su vez tiene un efecto positivo en el índice para hacer negocios. Dado el carácter preliminar del análisis realizado no es posible descomponer el peso relativo de ambos efectos.

En tercer lugar, destaca la situación heterogénea de los componentes del *Doing Business* dentro de los países, lo cual sugiere *un amplio espacio para el aprendizaje y cooperación sobre temas de regulación* entre los países miembros de la Alianza del Pacífico y sobre todo entre los miembros del Acuerdo de Asociación Transpacífico.⁶

VII. Referencias

Djankov, Caralee McLiesh and Rita Ramalho (2006), "Regulation and Growth", *Economic Letters* 92 (3)

Djankov, Simeon; Rafael La Porta; Florencio Lopez de Silanes y Andrei Shleifer (2002), "The Regulation of Entry", *Quarterly Journal of Economics*. Vol. CXVII. Issue 1 (February).

Eifert, Benjamín (2009), "Do Regulatory Reforms Stimulate Investment and Growth" Evidence from the Doing Business Data, 2003-07."Working Paper 159, Center for Global Development, Washington.

Hafeez, Seema (2003), "The efficacy of Regulation in Developing Countries". United Nations.

Oppenheimer, Andres (2015), "El huracán del acuerdo transpacífico. Un nuevo megabloque comercial que incluye al Perú." *El Comercio*, 6 de mayo.

Parker, David and Colin Kirpatrick (2012), "Measuring Regulatory Performance. The Economic Impact of Regulatory Policy: A literature review of quantitative evidence". OECD. Expert Paper No. 3.

World Bank (2014), *Doing Business 2015, Going Beyond Efficiency. Main Report*. Washington DC.

World Bank (2014), *Doing Business 2015, Going Beyond Efficiency. Regional Profile 2015. Latin America and Caribbean*. Washington DC.

⁶ Esta oportunidad para la cooperación ha sido destacada en actividades recientes "Learning from each other's experience" organizadas por el sector privado y público, pero aún son de carácter puntual y esporádico. Los indicadores mostrados por el *Doing Business* sugieren un potencial muy grande de colaboración que aún no ha sido del todo aprovechado.