

INFORME ESPECIAL

INVERSIÓN EN GUATEMALA

¿Problema estructural o coyuntural?

SEPTIEMBRE 2018

Autores: Daniel Fernández
Olav A. Dirkmaat

trends.ufm.edu

1. Inversión en Guatemala

1.1 Relación entre ahorro, inversión extranjera directa, capitalización y crecimiento económico

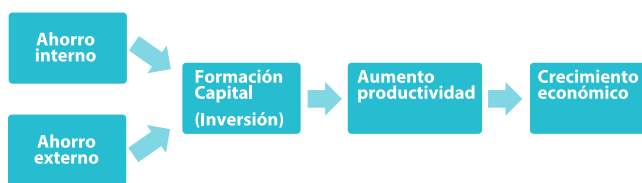
Los países necesitan de ahorro para iniciar y sostener los procesos de capitalización de sus economías. El ahorro es la base del capital y el capital es la base de los aumentos de productividad. Es por ello que cualquier política que promueva el aumento de la calidad de vida de los ciudadanos de un país debería estar enfocada a incrementar los niveles de ahorro de los ciudadanos y a su posterior inversión en la economía.

Sin embargo, los países en vías de desarrollo tienen el problema del bajo nivel de renta que les impide dedicar una parte sustancial de la misma al ahorro. Es una de las llamadas trampas de pobreza. Sin embargo, las trampas de pobreza no son insalvables. El simple hecho de que existan países que han salido de estas trampas sugiere que las [trampas de pobreza no son insuperables](#).

Una de las formas de esquivar la trampa de la poca capacidad de ahorro es atrayendo ahorro extranjero. Una de las ventajas del ahorro es que puede “viajar” en forma de inversión extranjera. Existen varias modalidades en las que el ahorro extranjero puede entrar en la economía nacional, pero existe cierta consenso entre economistas que el tipo de ahorro que mejor ayuda al desarrollo económico es la inversión extranjera directa. La inversión extranjera directa es una inversión que llega para quedarse durante un tiempo prolongado y busca tomar control directo sobre una actividad productiva. En principio los países buscan evitar, salvo casos excepcionales, los capitales golondrina (aquellos que vienen y se van con cierta rapidez) ya que pueden llegar a ser muy desestabilizadores¹.

Por tanto, establecemos como nuestro marco teórico la siguiente relación:

Esquema crecimiento económico

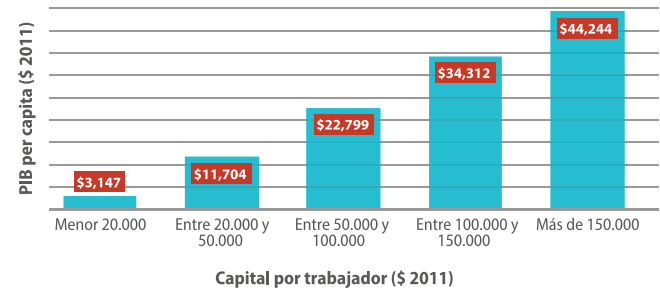


¹ Aunque más bien podríamos argumentar que son los países inestables política y económicamente los que atraen capitales golondrina. Los capitales golondrina buscan rentabilidades altas en cortos periodos de tiempo. Típicos ejemplos son los periodos de estabilizaciones monetarias o de huidas de capitales. En tales situaciones, y si se acierta con el *timing*, los capitales golondrina pueden conseguir rentabilidades muy altas.

De acuerdo con nuestro esquema, los países con mayor capital, son también los países con mayor renta per cápita. Así parece que queda corroborado empíricamente. A mayor capital por trabajador, mayor es la renta per cápita del país. Países con menos de 20.000\$ de capital por trabajador son países muy pobres con una renta per cápita de tan sólo 3150\$ al año. En claro contraste, países con más de 150.000\$ de capital por trabajador tienen una renta per cápita media de más de 44000\$ al año.

Gráfica 1

PIB per cápita y capital por trabajador

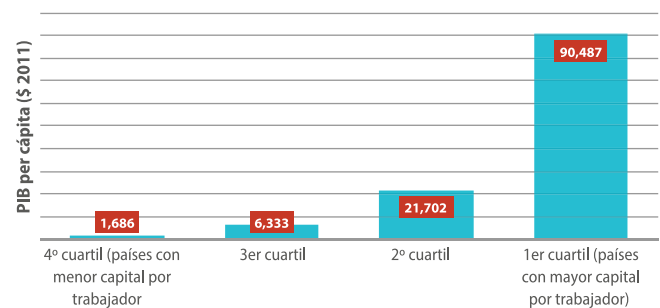


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Penn World Table 9.0. Datos desde 1970 a 2014. No se han incluido en la muestra los países con menos de un millón de habitantes. Datos en PPP y expresados en dólares constantes de 2011.

Si utilizamos cuartiles (dividir la distribución en 4 tramos iguales) la relación es todavía más pronunciada a la expuesta en el anterior gráfico. El 25% de países con menor capital por trabajador tienen una renta per cápita media de menos de 1700\$ al año mientras que el 25% de países con mayor capital por trabajador tienen una renta per cápita de más de 90.000\$ al año.

Gráfica 2

PIB per cápita y capital por trabajador



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Penn World Table 9.0. Datos desde 1970 a 2014. No se han incluido en la muestra los países con menos de un millón de habitantes. Datos en PPP y expresados en dólares constantes de 2011.

Por tanto, consideramos que la mejor manera de salir del subdesarrollo es la de acumular capital.

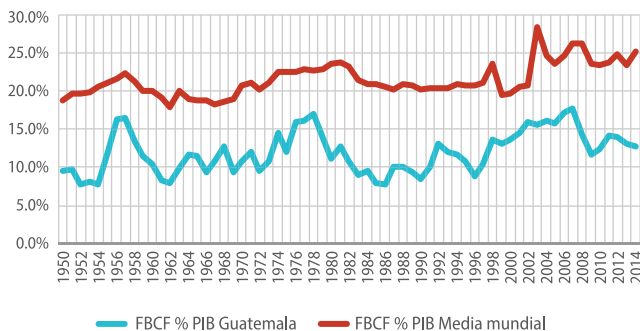
1.2 Formación bruta de capital fijo: la situación actual en Guatemala

¿Y cuál es la situación guatemalteca? ¿Estamos acumulando capital? Lo cierto es que la acumulación de capital en Guatemala es de las más pequeñas del mundo. Guatemala ocupa el puesto 160 de 182 países en % PIB dedicado a la formación bruta de capital fijo. En Latinoamérica sólo El Salvador tiene una formación de capital fijo menor que la guatemalteca².

Podríamos pensar que esta situación es por la difícil situación que se ha dado en Guatemala en los últimos años, con una especie de crisis política constante. Sin embargo, si miramos los datos con un poco más de perspectiva histórica, nos damos cuenta de que la situación apenas ha cambiado en los últimos 70 años. Ni un solo año desde 1950 la formación bruta de capital ha sido mayor en Guatemala que la media mundial.

Gráfica 3

Formación bruta capital fijo Guatemala vs mundo

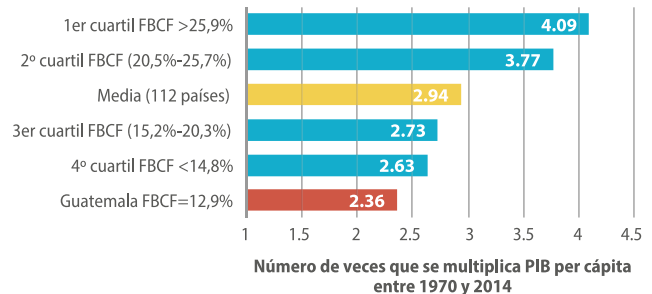


Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos en Penn World Table 9.0. La media mundial de formación bruta de capital fijo no es ponderada.

Esto es lo que también ha provocado que el crecimiento del PIB en Guatemala haya sido mediocre. Entre 1970 y 2014 el PIB per cápita de los países con mayor porcentaje de formación de capital fijo sobre el PIB se ha multiplicado por 4. En claro contraste, los países con menor formación de capital bruto sobre PIB su renta per cápita sólo se ha multiplicado por 2,6 entre 1970 y 2014. Guatemala se encuentra, por desgracia, entre los países con menor formación de capital fijo del mundo (con una media de apenas 13% en los últimos 45 años). Esto ha provocado que la renta per cápita sólo se haya multiplicado por 2,4 desde 1970 (dato aún menor que la media de países con menor formación bruta de capital fijo).

Gráfica 4

Formación bruta de capital fijo y PIB per cápita



Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos en Penn World Table 9.0. Datos desde 1970 a 2014. No se han incluido en la muestra los países con menos de un millón de habitantes.

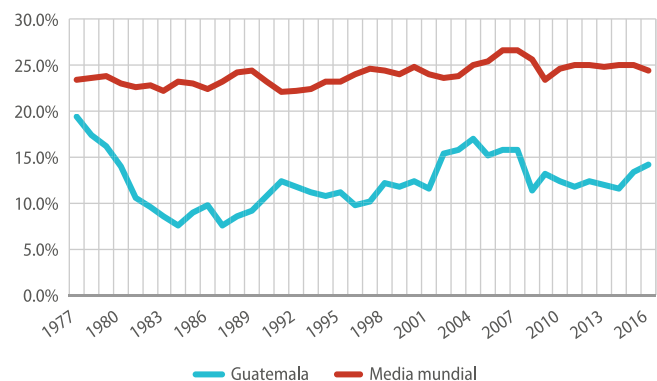
De esta manera podemos ver como efectivamente el crecimiento económico no llega a Guatemala porque tampoco llega el tan necesario capital que incrementa la productividad de los trabajadores.

1.3 La tasa de ahorro interno en Guatemala: de las más bajas del mundo

Una de las razones detrás del débil crecimiento de la formación de capital en Guatemala son las diminutas tasas de ahorro que registra la economía guatemalteca. Así, podemos ver que Guatemala también se queda muy por debajo de la media mundial en lo que ahorro se refiere. De igual manera que con la formación de capital, ni un solo año desde 1977 hasta 2016 la tasa de ahorro guatemalteca ha sido superior a la media mundial.

Gráfica 5

Tasa de ahorro Guatemala vs mundo



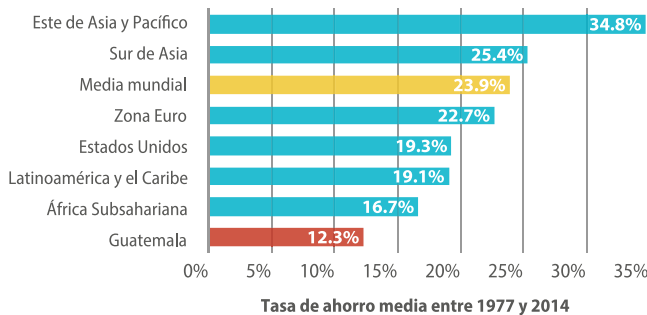
Fuente: Banco Mundial.

² Datos World Penn Tables 9.0, año 2014.

Desde 1977 hasta ahora la media de ahorro sobre PIB en el mundo ha sido del 24% mientras que en Guatemala tan sólo ha sido del 12,3%, casi la mitad. Si comparamos por zonas económicas, Guatemala quedaría en último lugar. Desde 1977 a 2016, Guatemala ocupa el lugar 146 de 177 países en % de renta ahorrada. En Latinoamérica sólo la isla de Barbados y Guayana están por debajo de Guatemala³.

Gráfica 6

Tasa de ahorro por regiones



Fuente: Banco Mundial. Este de Asia y Pacífico sólo cuenta con datos desde 1996.

1.4 Inversión extranjera directa (IED): el complemento perfecto que no llega

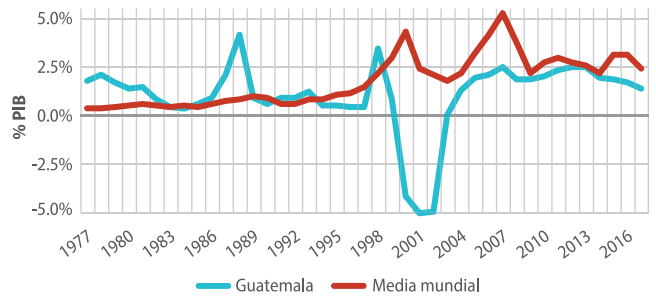
Ante el poco ahorro nacional y la dificultad de generar mayor ahorro en el corto y medio plazo por insuficiencia de renta (podríamos estar pidiendo esfuerzos sobre-humanos a personas con muy poca renta), una solución perfecta es la de atraer ahorro extranjero. Una de las modalidades preferidas de entrada de ahorro extranjero es la inversión extranjera directa. En esta modalidad, el ahorro extranjero busca la implantación de actividades productivas que tienen la intención de permanecer en el país durante un periodo de tiempo prolongado. Es decir, la inversión extranjera directa una buena forma de incrementar la acumulación de capital cuando no se tiene suficiente ahorro nacional disponible.

Además la inversión extranjera directa tiene la ventaja de fomentar la transferencia tecnológica, administrativa y gerencial. Las empresas nacionales entran en contacto (y compiten) con las buenas prácticas que se implantan en otros países.

¿Cómo se comporta Guatemala en esta rúbrica? En una primera impresión, parecería que Guatemala no se encuentra tan mal en este indicador. Así vemos que hasta el año 1999 Guatemala incluso superó a la media mundial en varios años. Sin embargo, a partir de 1999 la situación cambia y Guatemala se sitúa sensiblemente por debajo de la media mundial.

Gráfica 7

Inversión extranjera directa



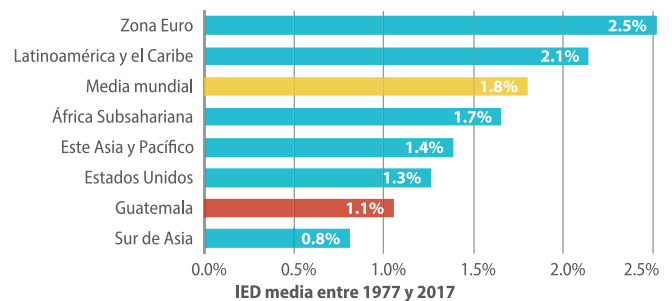
Fuente: Banco Mundial.

Un análisis algo más detallado nos indica que, por desgracia, Guatemala tampoco destaca en la inversión extranjera directa que es capaz de atraer.

Si comparamos el nivel de inversión extranjera directa recibida en desde el año 1977 hasta el 2017, Guatemala se queda muy atrás en comparación con diversas regiones económicas. Sólo el sur de Asia, cuenta con una inversión extranjera directa menor que la de Guatemala (y tenemos que recordar que el ahorro de esta zona del planeta duplica ampliamente el de Guatemala).

Gráfica 8

Inversión extranjera directa

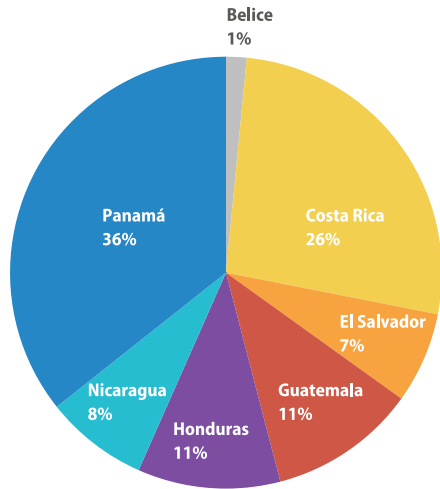


Fuente: Banco Mundial.

Si hacemos un zoom mayor y nos centramos en la región centroamericana nos damos cuenta de que Guatemala, a pesar de ser el país más grande de la región, desde 1990 tan sólo atrae el 11% de la inversión extranjera que se dirige a Centroamérica. Países mucho más pequeños como Panamá o Costa Rica reciben mucho mayor parte de la inversión con destino a Centroamérica, incluso Honduras, país mucho más pequeño y pobre que Guatemala recibe una cuantía de inversión extranjera directa muy similar a la guatemalteca.

³ Datos Banco Mundial.

Destino IED Centroamérica (2017)



Fuente: United Nations Conference on Trade and Development.

Tenemos que recordar que Guatemala es, con mucho, el país más grande de Centroamérica, contando con el 35% de la población total de Centroamérica. Guatemala es, además, el 29% del PIB de Centroamérica. Teniendo en cuenta estos datos, más grave es todavía que Guatemala sólo sea capaz de captar el 11% de la inversión extranjera directa que se dirige a Centroamérica⁴. Panamá y Costa Rica, a pesar de tener un PIB inferior al de Guatemala y de tener una población sensiblemente inferior, son capaces de atraer entre 2,5 y 3,5 veces la cantidad de inversión extranjera directa de Guatemala.

Tabla 1

País (% sobre Centroamérica)	Inversión Extranjera Directa 2017	PIB 2017	Población 2017
Panamá	35,7%	24,0%	8,5%
Costa Rica	26,5%	22,1%	10,2%
Guatemala	11,0%	29,3%	35,1%
Honduras	10,7%	8,9%	19,2%
Nicaragua	7,7%	5,4%	12,9%
El Salvador	6,8%	9,6%	13,2%
Belice	1,5%	0,7%	0,8%

Fuente: United Nations Conference on Trade and Development. Los datos están expresados como % sobre el total de Centroamérica.

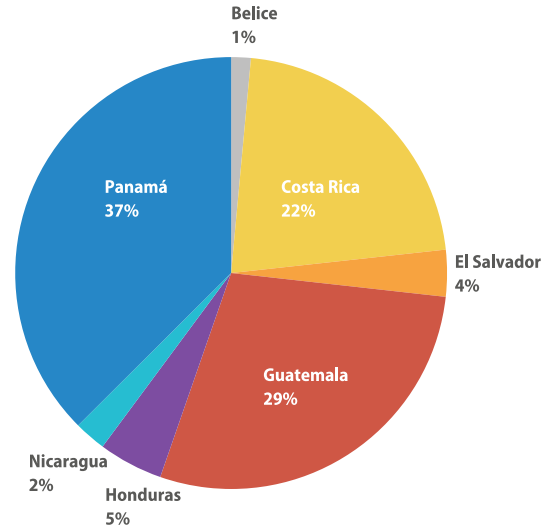
Todavía más grave es el asunto si consideramos cuál era la situación del *stock* de inversión extranjera directa en 1990⁵. En esta fecha la inversión extranjera directa en Guatemala era equivalente al 29% del total que se dirigía a Centroamérica.

⁴ Datos Banco Mundial.

⁵ La fecha no se escoge al azar ni es fruto del *cherry picking*, es simplemente el año que empieza la serie de datos de United Nations Conference on Trade and Development.

En 1990 la población guatemalteca era un 31% del total de población en Centroamérica y el PIB de Guatemala ascendía al 29% del total de Centroamérica⁶. Los datos de inversión extranjera directa estaban acordes al tamaño de Guatemala en 1990, cosa que cambia radicalmente en 2017.

Destino IED Centroamérica (1990)



Fuente: United Nations Conference on Trade and Development. Datos en stock, no en flujo.

Si hacemos el análisis sobre población total y PIB para el año 1990, veremos que la cifra de inversión extranjera directa en Guatemala está mucho más en consonancia con su importancia relativa dentro de Centroamérica.

Tabla 2

País (% sobre Centroamérica)	Inversión Extranjera Directa 1990	PIB 1990	Población 1990
Panamá	37,5%	20,9%	8,4%
Guatemala	28,6%	24,9%	31,5%
Costa Rica	21,8%	24,1%	10,6%
Honduras	4,8%	9,9%	16,9%
El Salvador	3,5%	15,7%	17,9%
Nicaragua	2,4%	3,3%	14,1%
Belice	1,5%	1,3%	0,6%

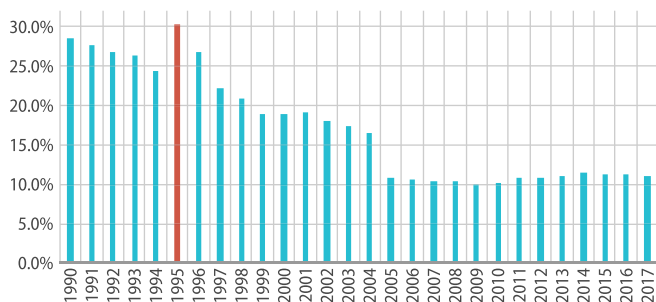
Fuente: United Nations Conference on Trade and Development. Los datos están expresados como % sobre el total de Centroamérica.

Si observamos la cuantía de inversión extranjera directa que se dirige a Guatemala como % de la inversión total en el tiempo, veremos que el punto de quiebre se encuentra en el año 1995. Quizá esto muestre, que a pesar de las grandes expectativas generadas, el modelo económico guatemalteco post-guerra civil no está funcionando.

⁶ Datos Banco Mundial.

Gráfica 11

IED en Guatemala/IED Centroamérica

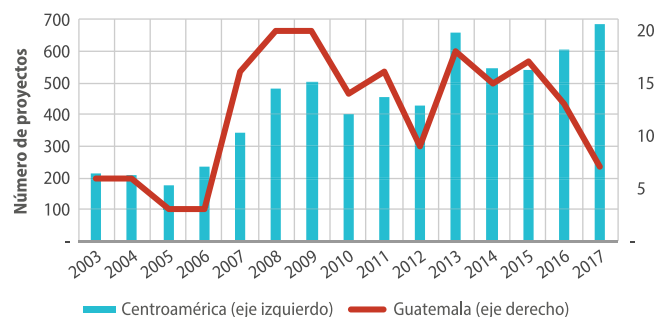


Fuente: United Nations Conference on Trade and Development.

La IED tipo "greenfield" consiste en inversiones directas en proyectos completamente nuevos (sin infraestructura previa). Observamos una clara tendencia bajista desde el año 2015 en el número de proyectos que se inician en Guatemala.

Gráfica 12

Proyectos en nuevas instalaciones en Centroamérica y Guatemala

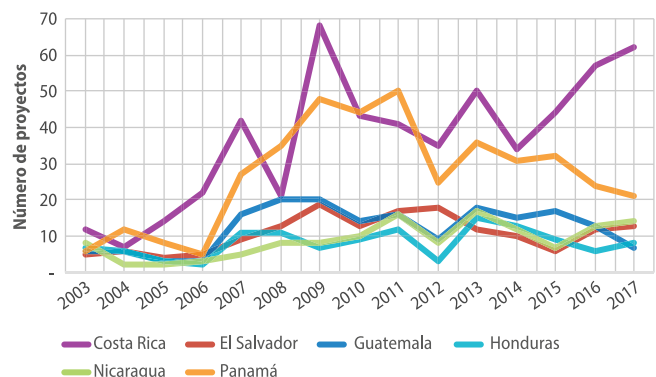


Fuente: United Nations Conference on Trade and Development.

Sin embargo, al nivel de la región centroamericana no se puede observar la misma tendencia. En general, se observa que el desempeño de Guatemala es pobre: sólo Belice, con una población de apenas 400.000 personas, ha tenido menos proyectos en nuevas instalaciones en el 2017.

Gráfica 13

Proyectos en nuevas instalaciones por país



Fuente: United Nations Conference on Trade and Development.

En otras palabras, la inversión extranjera directa en nuevas instalaciones (medida en números de proyectos) está cayendo. La razón de la caída no puede ser un factor externo ya que la tendencia en Centroamérica no es decreciente. Por tanto, y como vamos a ver más adelante, la razón la encontramos en factores internos.

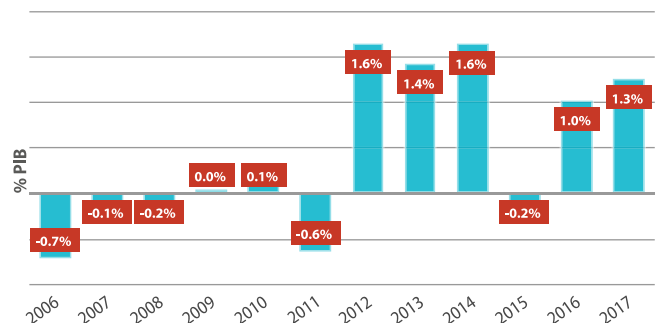
1.5 La última opción que tampoco llega; inversión en cartera

Existe otro tipo de inversión extranjera que permitiría incrementar la tasa de capitalización de la economía mediante la atracción de ahorros externos. La inversión en cartera se refiere a la entrada de ahorro extranjero que no tiene la intención de controlar una actividad productiva. La idea es que los extranjeros entrarían al país receptor de sus fondos como socios capitalistas. En este caso, los extranjeros confían en la calidad de las empresas guatemaltecas e invierten de forma pasiva. Esto hace que los recursos de las empresas guatemaltecas crezcan y puedan expandir sus planes de negocio.

¿Cómo se comporta Guatemala en esta categoría? Lo cierto es que hasta el año 2011 la inversión en cartera venía siendo insignificante (y a veces negativa) y desde entonces se ha disparado.

Gráfica 14

Inversión en cartera Guatemala

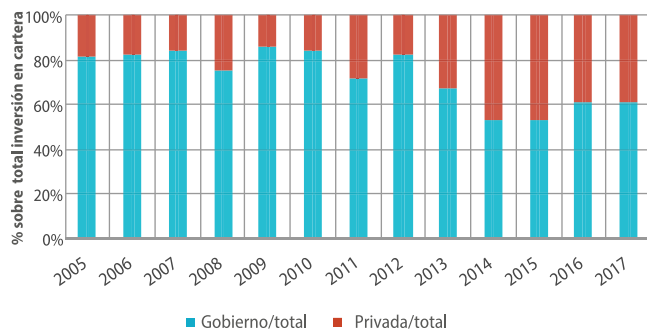


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

Sin embargo, la mayor parte de la inversión en cartera es simplemente bonos del gobierno que en su mayor parte no están destinados a actividades productivas si no a cubrir gastos corrientes. Si vemos, la mayor parte de esta inversión en cartera es simplemente el gobierno guatemalteco endeudándose en el exterior. A pesar de ello, vemos también desde 2012 un cambio cualitativo importante, el sector privado guatemalteco recibe muchos más fondos desde el exterior que en años anteriores.

Gráfica 15

Inversión en cartera en Guatemala (pública vs privada)

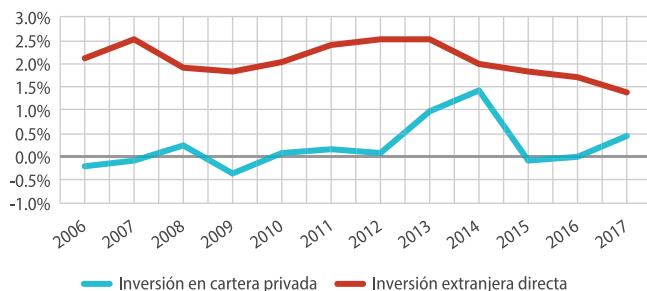


Fuente: Fondo Monetario Internacional. Los datos se refieren a stock de inversión en cartera, no a flujo.

Por tanto, sería interesante comparar el flujo de inversión extranjera directa con el flujo de inversión en cartera privada y ver si se complementan de alguna manera.

Gráfica 16

IED e Inversión en cartera privada en Guatemala



Fuente: Fondo Monetario Internacional y Banco Mundial. Los datos se refieren a flujos.

Podemos ver como efectivamente desde 2013 la inversión en cartera privada hace de contrapeso parcial a la caída en la inversión extranjera directa.

Este último hallazgo puede tener diferentes causas últimas. Los extranjeros podrían estar delegando en los guatemaltecos la gestión de sus fondos por incapacidad para hacer frente al viciado medioambiente político nacional. También podría ser una mejor consideración internacional de las empresas guatemaltecas en el exterior, lo que incrementa su capacidad de atraer fondos en el exterior. Otra opción es que los tipos de interés en dólares han estado muy bajos, los bancos mundiales han tenido un nivel de liquidez nunca antes visto y se han relajado excesivamente las percepciones de riesgo muy relajadas.

Sea cual fuere la causa, lo cierto es que los datos de inversión en cartera nos proporcionan dos importantes ideas:

- La caída en la inversión extranjera directa, con toda la importancia que tiene, se ha visto compensada parcialmente por la entrada de otro tipo de ahorro extranjero.
- Incluso con la entrada de más inversión en cartera, los montos son claramente insuficientes para compensar la pequeña tasa de ahorro guatemalteca.

2. Composición de la inversión en Guatemala

2.1 No todo es cantidad, la calidad importa

Pero no solo la *cantidad* importa, sino también la *calidad*. A veces, países con grandes tasas de formación de capital lo dilapidan en proyectos poco rentables. Este es el caso de España antes de 2007. España se llegó a encontrar entre los países con mayor formación de capital fijo del mundo. En el año 2007 España dedicó a formación de capital el 38% de su PIB llegando a ser el 6º país del mundo⁷. Sin embargo, [gran cantidad de ese capital se volcó en sectores con poco valor añadido en una dinámica de burbuja](#). Esta acumulación de capital poco ayudó a la mejora en la calidad de vida de los españoles.

Por tanto, vamos a analizar la calidad de la inversión en Guatemala.

2.2 Composición Inversión Extranjera Directa por sector; poco valor añadido

Si para el caso guatemalteco desglosamos el destino de la inversión extranjera directa (IED) por industria, podemos llegar a varias conclusiones interesantes:

- El mercado de electricidad ha sido uno de los destinos más fuertes de la IED. Sólo en 2017 el sector eléctrico tuvo inversiones extranjeras de casi \$200 millones. Que el mercado de electricidad es uno de los mercados más eficientes dentro de Guatemala, como consecuencia de la IED, no debe ser una sorpresa⁸.
- El [cierre de la Mina San Rafael](#) ha contribuido significativamente a la reducción de la IED en el 2017. Es probable que Guatemala enfrente a una caída en la inversión extranjera en minería para los próximos años, dado que el caso de la Mina San Rafael ha asustado a los inversores a comprometer capital en Guatemala. Este "susto" se releva en los datos más recientes, porque la IED en este sector ha sido negativa en el primer trimestre de 2018. Hace apenas cuatro años, en el 2012, la IED en minería y agricultura llegó a casi \$400 millones de dólares.

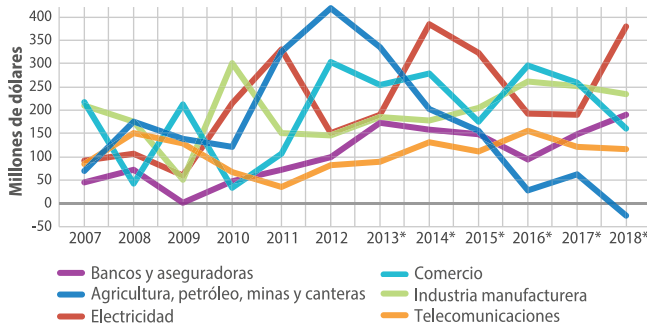
⁷ De entre los países con más de 1 millón de habitantes.

⁸ Está pendiente la publicación del informe especial del mercado eléctrico de UFM Market Trends.

- La inversión en los demás sectores es extremadamente baja, pero estable. Incluso la IED en la industria manufacturera sigue girando a alrededor de \$200 millones anuales en los últimos diez años.

Gráfica 17

Inversión Extranjera Directa por sector en Guatemala



Fuente: Banco de Guatemala. El dato de 2018 es correspondiente al primer trimestre y ha sido anualizado.
* Datos provisionales.

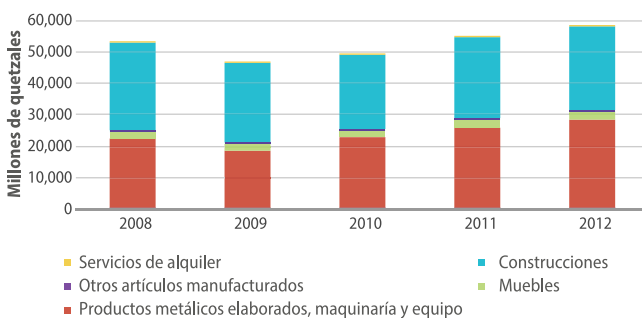
2.3 Formación bruta de capital por producto

Tal vez una mejor forma de desglosar la inversión (financiada tanto por ahorro doméstico como IED) es con los datos de la formación bruta de capital por categoría de productos. Los datos aquí son, lamentablemente, escasos. Sin embargo, las tendencias importantes en Guatemala tienden a ser muy estables, lo cual nos permitiría de entender los datos del 2012 y extrapolarlos hasta el día de hoy.

Aquí vemos que gran parte de la formación bruta de capital va dirigida hacia tres categorías muy específicas: la construcción, productos metálicos elaborados y maquinaria, y en menor medida muebles. La construcción, uno de los sectores que tradicionalmente se consideran como de poco valor añadido, ocupa gran parte de la formación bruta de capital fijo. Por fortuna, la maquinaria y equipo ocupa cerca del 50% de la formación bruta de capital fijo, lo cual es una buena noticia.

Gráfica 18

Formación bruta de capital desagregada



Fuente: Banco de Guatemala.

3. Obstáculos a la acumulación de inversión

Vamos a ver que, por desgracia, existen múltiples impedimentos a que la inversión, tanto nacional como internacional, se desarrolle en Guatemala.

3.1 Restricciones regulatorias a la IED

La OCDE publica un índice que indica el nivel de restricciones y barreras a la inversión extranjera. Un puntaje de cero significa que no hay barreras. En general, los países con puntajes muy bajos son los que más inversión extranjera reciben.

Vemos que existen varias economías con altos puntajes en el *FDI Restrictiveness Index*, pero las cuales a la vez tienen un PIB per cápita más alto que Guatemala. Observamos también la importancia del ahorro doméstico. Aunque estos países (como Arabia Saudí) no estén suficientemente abiertos a la inversión externa, al menos disponen de un ahorro interno que (parcialmente) compensa esta deficiencia.

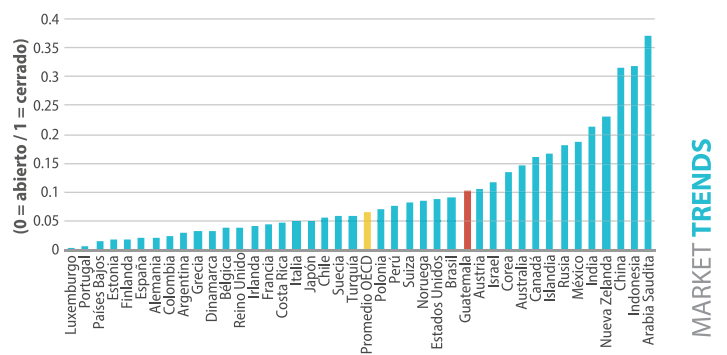
Guatemala, en este respecto, parece que no se encuentra “tan mal”. Sin embargo, por la falta de ahorro interno, Guatemala depende casi completamente de inversión extranjera. Por tanto, resulta obvio que – más allá de problemas como la incertidumbre jurídica, un sistema judicial deficiente, la corrupción y la criminalidad – estos obstáculos a la inversión extranjera tienen que ser eliminados.

En general, bajo la normativa de la OCDE se observa dos problemas en Guatemala relacionados al índice de restricciones regulatorias:

- Las restricciones a la libre contratación de extranjeros, incluso a gerentes/directores.
- La adquisición de cierta tierra en Guatemala, principalmente adyacentes a ríos, aguas, lagos y el océano.

Gráfica 19

IED Regulatory Restrictiveness Score (2017)



Fuente: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), datos de Guatemala elaborados por UFM Market Trends.

3.2 Seguridad jurídica y protección a los derechos de propiedad

Una de las principales dificultades que encuentra cualquier inversión, ya sea extranjera o nacional, es el nivel de seguridad jurídica y de protección a los derechos de propiedad que proporciona el país en el que se va a realizar la inversión.

Esta seguridad tiene una doble vertiente:

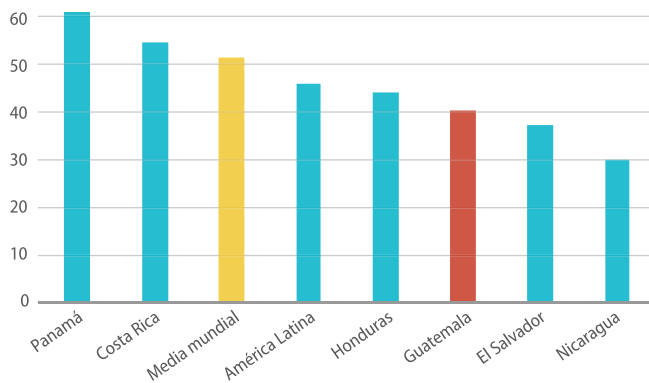
- Seguridad contra el propio Estado y sus instituciones (evitar expropiaciones o retiradas de licencias cuando cambian gobiernos).
- Seguridad contra terceros (agresiones de grupos organizados que el gobierno no puede o no quiere impedir).

En ambas dimensiones, Guatemala puntúa muy mal. Las empresas que se instalan en Guatemala saben que tendrán que lidiar con cambios políticos que las perjudiquen y que tendrán que lidiar con mafias organizadas ya que el gobierno no puede encargarse de ellas.

En seguridad contra las instituciones del propio Estado, Guatemala se coloca en el puesto 122 de 185 países. Los únicos países en la región que superan la media mundial son, una vez más, los destinos destacados de inversión; Panamá y Costa Rica.

Gráfica 20

Protección de derechos de propiedad



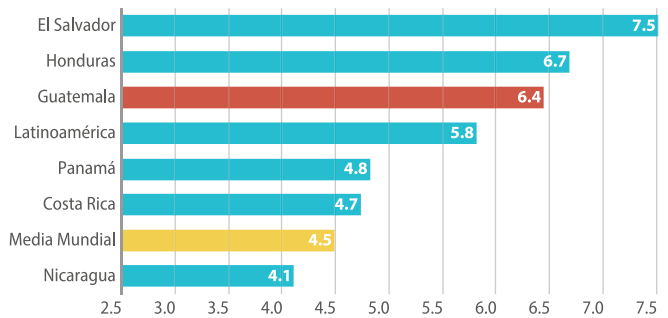
Fuente: Heritage Foundation.

En lo que tiene que ver con protección frente a terceros, la situación es todavía más grave. El Estado de Guatemala es incapaz de proporcionar seguridad a sus residentes. Y esto lo reflejan los empresarios en sus niveles de inversión. Según los propios empresarios afincados en Guatemala el crimen y robo es el principal obstáculo para hacer negocios en el país⁹. En costes empresariales asociados a la violencia y crimen Guatemala ocupa el lugar 134 de 137 países. En crimen organizado Guatemala ocupa el lugar 133 de 137 y en confiabilidad de la policía el lugar 127 de 137 países.

⁹ Encuesta *World Economic Forum* para el Índice de Competitividad Global.

Gráfica 21

Costes empresariales derivados de violencia y crimen



Fuente: World Economic Forum. El índice original ha sido modificado para mostrar un número mayor cuanto mayor es el coste empresarial derivado de la violencia. El número mostrado en este estudio para cada país es la distancia del promedio mundial. El valor resultante es un índice para comparar entre países, no son unidades mensurables.

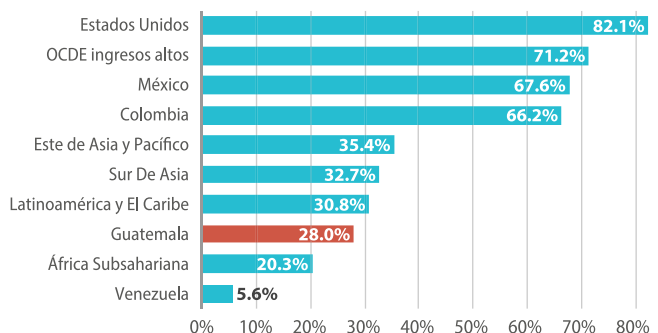
3.3 Sistema judicial y protección del inversor

Se observa una muy baja tasa de recuperación de deudas insolventes. Como consecuencia, los inversionistas extranjeros incurren mayores riesgos al momento de escoger Guatemala como destino. De cada dólar invertido, solo se recupera (en promedio) unos 28 centavos en caso de impago.

En México, el país vecino, un sistema judicial mucho más eficiente permite que la tasa de recuperación de deudas insolventes sea alrededor de 68 centavos por cada dólar invertido. Guatemala se encuentra tanto por debajo del promedio regional como por debajo de los países ejemplares según esta métrica, como Estados Unidos.

Gráfica 22

Tasa de recuperación de deudas insolventes



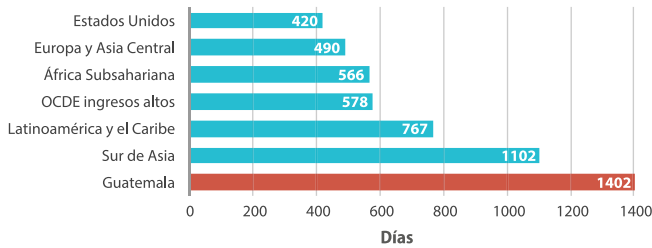
Fuente: Banco Mundial.

La misma ineficiencia judicial se puede observar en los días requeridos para resolver incumplimientos contractuales en un tribunal. Si un extranjero invierte en Guatemala y tiene algún problema contractual le costará casi cuatro años en resolver este incumplimiento a través del sistema judicial. Esto es casi el doble de la media latinoamericana y más que el triple de los días necesarios en los Estados Unidos.

Esto muestra que el deficiente sistema judicial es una de las causas más importantes de la falta de inversión en Guatemala.

Gráfica 23

Días necesarios para resolver incumplimientos contractuales



Fuente: Banco Mundial.

3.4 Alto coste laboral

El salario mínimo es muy alto en Guatemala en relación con la productividad media que ofrece el país¹⁰. Si tenemos en cuenta todos los costes laborales que tienen que hacer frente los empresarios guatemaltecos (IGSS, IRTRA, INTECAP, aguinaldo, bono catorce), el coste laboral que terminan pagando es muy superior al salario mínimo. Si comparamos el coste laboral teniendo en cuenta todas estas rúbricas en Centroamérica tenemos la siguiente información.

Tabla 3

	Coste laboral anual mínimo (\$)
Costa Rica	8482,2
Panamá	7401,3
Guatemala	6072,9
Honduras	5435,9
El Salvador	4192,5
Nicaragua	2873,7

Fuente: Ministerios de trabajo, cajas de seguro social y bancos centrales de los diferentes países; Banco Mundial. Expresado en dólares corrientes de 2017.

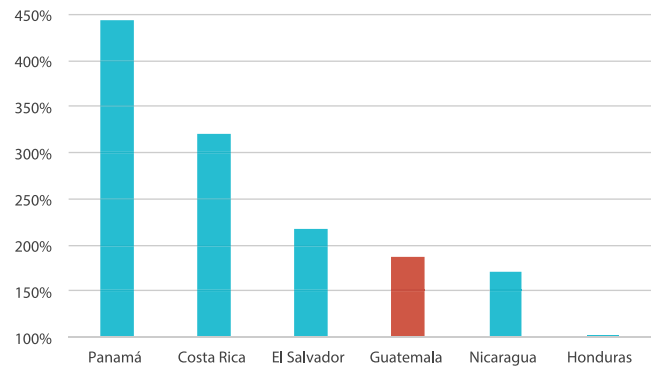
A simple vista podríamos pensar que a mayor coste laboral, mayor cantidad de inversión extranjera directa que se recibe ya que los líderes en inversión extranjera de la región son Panamá y Costa Rica.

Para saber si el país es relativamente más atractivo para invertir debemos comparar este coste laboral con la productividad media de los trabajadores. Esto es lo que encontramos en el siguiente gráfico.

¹⁰ No quiere esto decir, ni mucho menos, que el salario mínimo sea suficiente para sostener a una familia.

Gráfica 24

Productividad/coste laboral mínimo



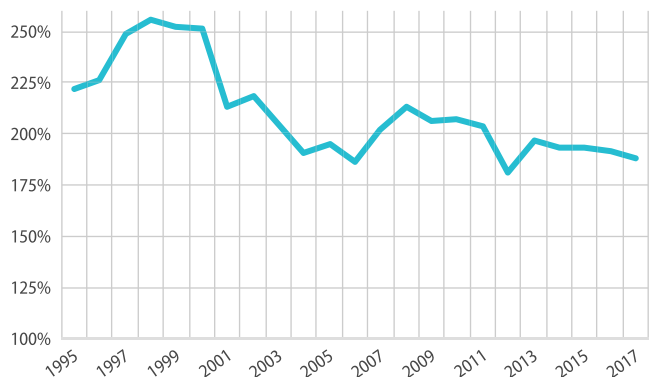
Fuente: Ministerios de trabajo, cajas de seguro social y bancos centrales de los diferentes países; Banco Mundial. Los datos de productividad se refieren a PIB por trabajador empleado.

La productividad media de los trabajadores panameños les permite cubrir casi el 450% del salario mínimo y cotizaciones sociales. En el caso de Costa Rica asciende a más del 320%. En Guatemala esta cifra apenas alcanza el 188%. Desde este punto de vista, las economías panameña y costarricense son las que mejor posición competitiva tienen y por tanto las que más inversión extranjera atraen.

Quizá más grave que la pobre situación competitiva de la economía guatemalteca es su deterioro progresivo en el tiempo. Así podemos ver como la posición competitiva guatemalteca se ha ido deteriorando según iba creciendo el salario mínimo por encima del crecimiento de la productividad.

Gráfica 25

Productividad/coste laboral mínimo Guatemala



Fuente: Ministerio Trabajo Guatemala. Banco Mundial. Los datos de productividad se refieren a PIB por trabajador empleado.

La desvinculación del salario mínimo con la productividad del país dificulta y muchas veces impide que llegue inversión extranjera. El deterioro relativo de la competitividad guatemalteca con el resto de Centroamérica es lo que explica que los inversores extranjeros se decanten por otros países centroamericanos para invertir.

4. Casos de estudio: Guatemala comparado a Chile, Costa Rica, Irlanda y Singapur

Para mostrar el impacto de la falta de inversión en Guatemala, hacemos una comparación entre países. Veremos que las diferencias en el PIB per cápita (y como *proxy*, en el nivel de bienestar) en el tiempo son muy grandes. Generar más inversión año tras año termina siendo la diferencia entre un país rico y un país pobre.

Hemos excluido conscientemente uno de los milagros económicos de las últimas dos décadas; China. Este país cuenta con un mercado interno grande y una población más de 80 veces el tamaño de la población guatemalteca. Nos hemos limitado a los siguientes países por razones culturales o de tamaño.

Tabla 4

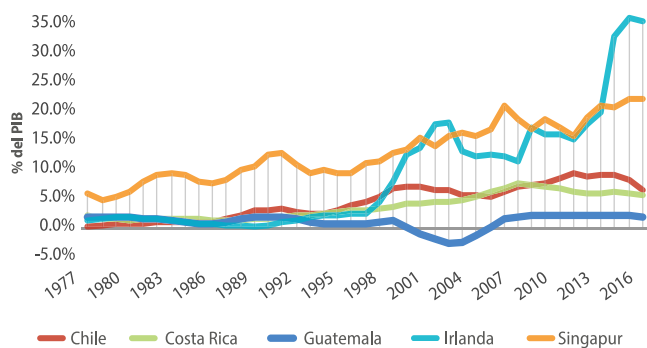
País	Población
Chile	17,91 millones (2016)
Costa Rica	4,86 millones (2016)
Guatemala	16,58 millones (2016)
Irlanda	4,77 millones (2016)
Singapur	5.61 millones (2016)

Fuente: Banco Mundial.

Si primero comparamos la inversión extranjera directa (IED) neta por país desde los años 70, observamos que tanto Singapur como Irlanda son los "extremos positivos". Ambos países cuentan con más que 20% en IED neta como porcentaje del PIB. Tanto Chile como Costa Rica no llegan a estos niveles tan altos, pero aun así reciben entre el 5% y 10% del PIB en inversión extranjera, mientras que Guatemala solo recibe una fracción de eso.

Gráfica 26

Inversión Extranjera Directa (IED) neta por país



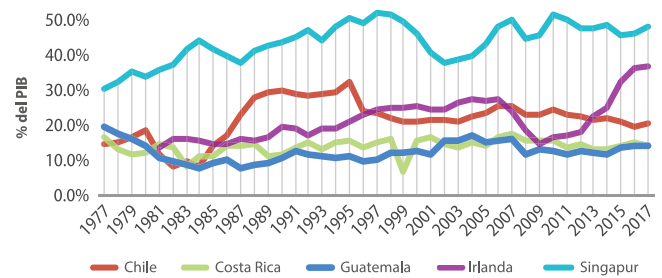
Fuente: Banco Mundial. Datos son media móvil de 5 años.

Si nos fijamos en el ahorro bruto como porcentaje del PIB podemos concluir de nuevo que Singapur tiene el mejor desempeño. Ahorra casi un 50% del PIB (muy similar al caso chino).

Lamentablemente Guatemala se encuentra, esta vez también, en la parte baja del espectro. Costa Rica tiene una tasa de ahorro bastante similar, pero puede contar con una mayor inversión extranjera que compensa la falta de ahorro interno. Chile desde los años 80 y 90, ha logrado financiar gran parte de su tremendo crecimiento con ahorro doméstico.

Gráfica 27

Ahorro bruto por país

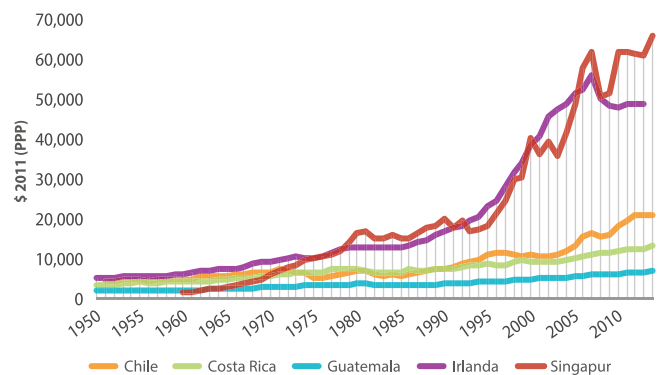


Fuente: Banco Mundial.

Los resultados de estas diferencias en el tiempo son contundentes. Los 5 países eran países pobres en 1960. Singapur hoy en día es uno de los países más ricos del mundo. La historia es muy parecida en Irlanda. Por su parte, Chile y Costa Rica han alcanzado un nivel de vida medio-alto (PIB per cápita superior a 20.000 dólares para Chile y ampliamente por encima de \$10,000 dólares para Costa Rica) que ha permitido una reducción enorme en la pobreza y que ha creado una vibrante clase media.

Gráfica 28

PIB per cápita



Fuente: Penn World Table 9.0.

Conclusiones

- Urge incentivar el ahorro doméstico y la atracción de capitales extranjeros en forma de inversión extranjera directa.
- No hay otra salida de la pobreza que no sea mediante la acumulación de capital privado.
- El Estado guatemalteco debería utilizar sus recursos en hacer lo que se supone que hacen los Estados; proteger a sus ciudadanos de agresiones.
- El Estado guatemalteco debería proteger también a sus ciudadanos e inversores extranjeros de las actuaciones arbitrarias de las diferentes instancias estatales que cambian constantemente las reglas de juego.
- El coste laboral mínimo en Guatemala es muy alto para la productividad del país, urge una reforma laboral que vincule salario mínimo al nivel de productividad y no al nivel de precios.
- Urge reforma del poder judicial, la protección al inversor es prácticamente inexistente. Ante cualquier incumplimiento los procesos judiciales se eternizan incurriendo los inversores en pérdidas millonarias.

UFM MARKET  **TRENDS**