

En los últimos 8 años, de acuerdo a estudio de Clapes UC:

Fondos de inversión aportan \$115.000 adicionales al PIB per cápita y crean entre 87 mil y 100 mil empleos

J. P. PALACIOS

Una de las principales innovaciones que traía la reforma tributaria que en marzo rechazó la Cámara de Diputados, y que el Gobierno busca revivir en la negociación del pacto fiscal, apuntaba al cambio en la regulación de los fondos de inversión.

La propuesta del Ministerio de Hacienda, que recogía las sugerencias de la comisión de expertos sobre exenciones convocada en 2020 por el entonces titular de la cartera, Ignacio Briones, buscaba eliminar la exención de impuesto de primera categoría como regla general que hoy tienen estos vehículos de inversión. Sin embargo, se planteaba mantener la exención cuando más del 85% de las inversiones correspondiera a capital de riesgo.

La reforma apuntaba a recaudar 0,11% del PIB con las modificaciones al sistema de tributación de los fondos de inversión públicos y privados, pero en el análisis de Clapes UC señalan que el proyecto no mencionaba los efectos económicos que tiene elevar la carga tributaria sobre estos instrumentos de ahorro e inversión.

En medio del debate sobre cambios al sistema que se reabrió con el pacto fiscal, un estudio de Clapes UC cuantifica el impacto que ha tenido la industria de fondos de inversión en la economía chilena.

La investigación del exministro de Hacienda y director de Clapes UC, Felipe Larraín, y del coordinador macroeconómico del centro de estudios, Hermann González, detalla que los activos

Análisis recuerda que fallida reforma tributaria apuntaba a recaudar 0,11% del PIB con modificaciones a su sistema de tributación, pero no cuantificaba su impacto en la economía.



Los activos de los fondos de inversión corresponden a financiamientos de empresas, tanto en acciones como en deuda, inversiones en el sector inmobiliario, en obras de infraestructura, capital privado y *venture capital*, entre otros.

ACTIVOS
 Son un monto de recursos que supera los US\$ 40 mil millones o más de 13% del PIB.

totales de los fondos de inversión públicos y privados representan un monto de recursos que supera los US\$ 40 mil millones o más de 13% del PIB,

invertidos mayoritariamente en Chile en bonos corporativos, acciones, en el sector inmobiliario, en obras de infraestructura, entre otros. "Ellos contribuyen a reducir el costo de financiamiento y a movilizar recursos para la

inversión en sectores estratégicos para el país", sostienen los investigadores.

También se realiza una radiografía de las principales administradoras de fondos (ver infografía).

El estudio estima que la mayor inversión en fondos de inversión públicos ha aportado 1,18 puntos porcentuales en el aumento del PIB real per cápita desde el año 2014. Esto se traduce en que, durante los últimos 8 años, la industria de fondos de

inversión ha aportado \$115.000 adicionales al PIB per cápita.

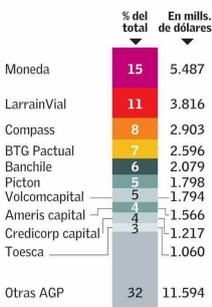
Asimismo, según el trabajo, el aumento de los activos de los fondos de inversión en este período también aportó entre 87 mil y 100 mil empleos.

De ahí que el informe advierte los efectos de posibles cambios en el sistema de tributación de los fondos de inversión, alertando el riesgo de que estos afecten de manera negativa el crecimiento y empleo en la economía local.

Resumen fondos públicos

Al IV trimestre 2022

Nº de entidades	Activos totales
52	US \$35.909 millones
Nº de fondos	Patrimonio total
762	US \$33.923 millones



Fuente: Clapes UC EL MERCURIO

activos alternativos, como lo son inversiones inmobiliarias, deuda privada, infraestructura y capital privado, que generan oportunidades para sectores que tienen más dificultad de acceso al crédito y que requieren este financiamiento para desarrollar sus actividades, proyectos o emprendimientos.

"Por lo general los cambios tributarios en Chile se analizan principalmente por sus efectos en la recaudación. No se consideran así los impactos que estos producen sobre los incentivos al ahorro, a la inversión, en la generación de empleos y en el mercado de capitales. Este es un análisis incompleto y errado", alertan los economistas a cargo del estudio.

El presidente de la Asociación Chilena de Fondos de Inversión (ACAFI), Luis Alberto Letelier, destacó las conclusiones de la investigación. "Chile necesita inversión para crecer y para que el Estado pueda resolver las necesidades sociales pendientes. En la medida que la industria de fondos siga creciendo, será un pilar relevante en la recuperación económica, en el acceso al financiamiento de empresas, emprendedores y personas, y en el desarrollo de proyectos que el país necesita con urgencia", afirma.

Letelier concluye que "es por esto que necesitamos mantener estabilidad en las reglas del juego y dar certezas jurídicas para que los inversionistas sigan invirtiendo con fuerza en este tipo de activos. En los últimos años hemos visto una caída en la inversión en Chile tanto de inversionistas nacionales como extranjeros, lo cual necesitamos revertir lo antes posible".

Se advierte que lo anterior es importante para la inversión en