



## Bajo gasto en I+D, impuestos e inseguridad: factores que restan espacio al repunte de la inversión

■ Un reporte del OCEC UDP apunta a una serie de tendencias que están afectando el desempeño de la formación bruta de capital en la última década.

POR SEBASTIÁN VALDENEGRO

En la primera parte de los 2000 la inversión mostró un auge pocas veces visto en Chile. Datos del Banco Central indican que entre el 2000 y el 2012 la formación bruta de capital fijo (FBCF) se expandió a una tasa real anual de 9,2%, siete veces por encima del promedio de los países de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE).

Sin embargo, desde 2013 a 2023 la FBCF en el país ha crecido apenas 1,8% real promedio por año, algo por sobre el 1,6% de incremento del grupo de las naciones de altos ingresos.

¿Cuáles son las razones tras el rezago? Esta fue la pregunta que se hizo la más reciente investigación del Observatorio del Contexto Económico de la Universidad Diego Portales (OCEC UDP), que analizó siete bases de datos internacionales donde se identifican

los factores que limitan la capacidad de avance de la inversión al comparar con países similares o de altos ingresos a los que Chile le gustaría asemejarse.

El documento, elaborado por los investigadores del OCEC UDP Carolina Molinare y Juan Ortiz, clasifica esos factores en dos categorías: directos, que reducen el retorno marginal del capital futuro; e indirectos, que impactan el ecosistema de inversión.

Así, Molinare y Ortiz identifican algunas tendencias. Por ejemplo, que algunas de las principales brechas con el mundo desarrollado se detectan en el ecosistema de inversión.

“El bajo nivel de investigación y desarrollo (I+D) restringe la capacidad del país para generar innovación tecnológica y productos con alto valor agregado. Esta variable junto con la brecha en infraestructura y las capacidades tecnológicas y de innovación, también impactan”, señala el análisis,

que arroja que el país está en el lugar 52 entre 64 países en este ámbito. Además, exhibe una brecha de 21,4 puntos porcentuales (pp.) en el grado de innovación respecto al promedio de economías avanzadas; y es 58 entre 64 naciones en materia de desarrollo de patentes de alta tecnología.

Adicionalmente, detectan que hay una “falta de dinamismo empresarial en Chile”, reflejado en la dificultad del sector privado para adoptar nuevas tecnologías y modelos de negocio, lo que también representa una brecha que desalienta el crecimiento de la inversión. Aquí, Chile tiene una distancia de 7,1 pp. respecto a las economías avanzadas en el Global Competitiveness Index 4.0.

### Los elementos a considerar

Entre los factores directos, el reporte constata un “rezago” en la competitividad tributaria, lo cual afecta el retorno marginal del capital futuro. Chile está en la plaza 35 entre 38 sistemas impositivos analizados por Tax Foundation, debido a sus altos impuestos corporativos, personales y sus complejas reglas transfronterizas de tributación.

A esto se le suma también otras causas, como por ejemplo la “alta concentración” de mercado en ciertos sectores económicos, la cual “limita la competencia y desincentiva la inversión”, junto con una baja cohesión social y un alto riesgo de inestabilidad política. Estos últimos son factores endógenos en la economía.

En materia de Estado de Derecho, Chile registra una brecha importante en indicadores como Orden y Seguridad (0,20 pp), seguido de la justicia penal (-0,16 pp) y del cumplimiento normativo (-0,12 pp) frente a las economías avanzadas. “La reducción del orden y seguridad en el país, según el Índice del Estado de Derecho del World Justice Project, también aumenta los costos para realizar inversión productiva”, agregan los especialistas al respecto.