

# Salida de capitales vuelve a subir en primer semestre y casi triplica monto de hace un año

**De acuerdo a cifras** del Banco Central, en la primera mitad de 2024 abandonaron el país recursos por US\$3.157 millones. Este monto es 178% mayor que el del mismo periodo de 2023. Los expertos ven que se mantendrá la tendencia a la diversificación.

CARLOS ALONSO

—La salida de capitales de Chile de empresas y personas comenzó a ser noticia en 2020. En ese momento, la principal razón que los expertos entregaban era la incertidumbre que provocó el estallido social de octubre de 2019. El primer impacto fue ese primer semestre de 2020. En ese entonces, salieron recursos por US\$7.389 millones y ese año terminó con un monto de US\$9.691 millones, marcando un récord de al menos 21 años.

De allí en más el monto ha ido bajando, pero no ha tenido una trayectoria clara de descenso. Una muestra de aquello es que si se miran las cifras del primer semestre de 2024, la salida de capitales —que son activos financieros o dinero que salieron rápidamente del país buscando destinos más seguros— totalizaron US\$3.157 millones. Este monto es un 178% más alto que el registrado en el mismo periodo de 2023, cuando fue de US\$1.137 millones.

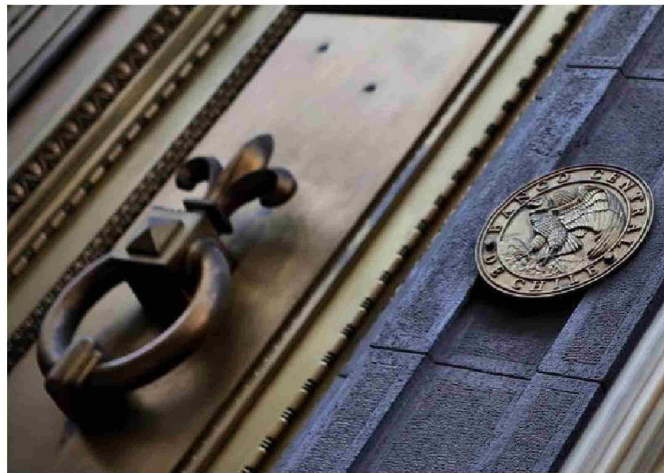
Incluso, la cifra de este primer semestre es mayor a la registrada en todo 2022, que fue de US\$ 3.132 millones. En suma, entre 2020 y el primer semestre de 2024 han salido recursos por US\$23.740 millones.

A nivel macroeconómico, la actividad marcha mejor que en los años anteriores. La incertidumbre económica bajó a niveles prepandemia. Los procesos constitucionales se cerraron y la reforma tributaria que impulsa el gobierno podría ser mucho más consensuada con la oposición. Es más, el proyecto de impuesto a la renta no elevaría la carga tributaria neta. Y la reforma previsional podría tener un trámite mucho más pactado políticamente.

¿Qué explica entonces que vuelva a subir la salida de capitales? Los expertos afirman que más allá de que haya disminuido la incertidumbre política y económica, las empresas como las personas preferirían mantener diversificado su patrimonio e inversiones. Además, se agrega que el rendimiento de la actividad económica ha ido perdiendo atractivo en comparación a otras economías emergentes que son directamente competidoras con Chile.

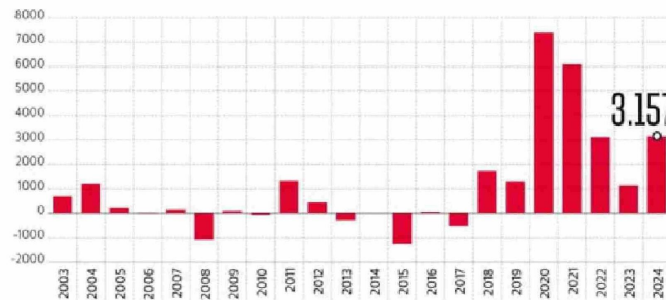
“Mirar el flujo de capitales no es sólo mirar nuestro rendimiento o la falta de este, sino el atractivo que otras economías emergentes ofrecen. En el mundo agrícola, eso lleva a mirar Perú, en litio a Argentina o en inmobiliario y turismo a Paraguay”, afirma el socio de Puente Sur Ignacio Gepp.

En ese sentido, argumenta que “quizás la pregunta que hoy cabe hacerse es si Chile está generando los retornos que los inversionistas esperan, y pareciera ser que estamos en una

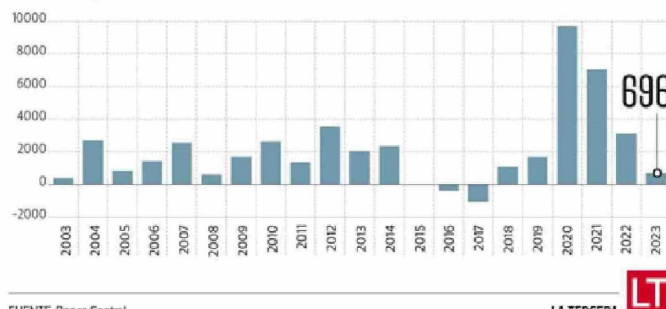


## SALIDA DE CAPITALES SE ACELERA EN PRIMER SEMESTRE DEL 2024

Primer semestre para cada año  
 Millones de dólares



Salida de capitales anual  
 Millones de dólares



FUENTE: Banco Central



senda poco auspiciosa”.

Javier Campos, directora de Tributación Internacional de CCL Auditores Consultores, comparte la visión de Gepp. “Sin duda, hemos advertido un interés en el empresariado en diversificar los portafolios de inversión de manera de hacer frente al ciclo de contracción económica que seguimos viviendo”.

Y para explicarlo mejor, Campos entrega ejemplos: “En el sector inmobiliario, la Cámara Chilena de la Construcción ajustó a la baja las proyecciones anuales en el primer trimestre. Esto se tradujo en procesos de reorganización de conocidos referentes del sector, así como la liquidación de fondos de inversión inmobiliarios y la internacionalización de otros, que han profundizado la inversión en activos inmobiliarios en Estados Unidos, Perú, México y España, por nombrar algunos mercados”.

Si bien puede observarse una tendencia en el último tiempo a ponderar las reformas por parte del Ejecutivo, para Campos “es claro que el contexto sociopolítico y económico del país de los últimos años produjo un cambio, incluso cultural, en términos de la mayor o menor aversión al riesgo para ingresar a nuevos mercados, jugando un rol preponderante las nuevas tecnologías y la economía digital, que permiten acercarnos a mercados extranjeros que antes veíamos como bastante más inalcanzables”.

La definición de salida de capitales va más allá de que activos y/o el dinero sólo abandonen rápidamente un país, pues se relaciona además con un suceso con implicaciones económicas, como, por ejemplo, alza de impuestos sobre el capital o una situación política complicada en un país que altera las expectativas de los inversionistas.

### HISTORIA RECIENTE

¿Por qué se releva como dato importante para la economía la salida de capitales?

La señal inicial de alerta se produjo en el primer semestre de 2020, posestallido social de octubre de 2019. En ese periodo, los recursos que salieron del país pasaron de ser US\$1.672 millones en todo 2019, a US\$7.389 millones en el periodo enero-junio de 2020. Ese año terminó con un monto de US\$ 9.692 millones.

Este hecho fue advertido por el Banco Central a mediados de 2021. En ese momento los retiros de los fondos de pensiones estaban generando una fuerte alza de la salida de capitales del país, especialmente del segmento de empresas no financieras y hogares. En 2021, siguió a un ritmo similar, con montos por US\$7.064 millones.