

DOCUMENTO DE TRABAJO N°35

Factores que limitan el crecimiento de la Inversión en Chile

Carolina Molinare

Juan Ortiz

DICIEMBRE 2024

Factores que limitan el crecimiento de la Inversión en Chile

Carolina Molinare¹ y Juan Ortiz²

Resumen

- En Chile, entre 2001 a 2012 la formación bruta de capital fijo -FBCF en términos reales se expandió a una tasa promedio anual de 9,2%, siete veces superior al promedio de los países de la OECD, que presentó un alza de 1,3% en promedio en el mismo periodo. Sin embargo, entre 2013 a 2023, en Chile la FBCF apenas se expandió 1,8% promedio anual, levemente superior al promedio de 1,6% de los países de la OECD.
- Con el fin de definir las brechas de inversión se analizan siete bases de datos internacionales donde se identifican los factores que limitan la capacidad de crecimiento de la inversión en la economía. Los cuales se clasifican en: i) factores directos que reducen el retorno marginal del capital futuro y ii) factores indirectos que impactan el ecosistema de inversión.
- Las principales brechas se identifican en el ecosistema de innovación. 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. Así mismo, la falta de dinamismo empresarial en Chile, reflejado en la dificultad del sector privado para adoptar nuevas tecnologías y modelos de negocio, también representan una brecha.
- Entre los factores directos se observa un rezago en la competitividad tributaria, lo cual afecta el retorno marginal del capital futuro. Así mismo, la alta concentración de mercado en ciertos sectores económicos 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. 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.
- Los elementos de política que permiten impulsar la inversión, específicamente para las variables indirectas son: i) implementación de políticas públicas que fomenten la investigación y el desarrollo, incrementando el gasto en I+D a través de incentivos fiscales y subvenciones para empresas que inviertan en innovación, y ii) fortalecer la infraestructura tecnológica mediante inversiones en la modernización digital es necesario para soportar un ecosistema de innovación robusto.
- En las bases de datos internacionales analizadas anteriormente, factores como el proceso burocrático respecto a los permisos sectoriales, no se identifican. Sin embargo, las brechas en los factores indirectos son un elemento poco difundido que afecta el ecosistema de inversión y el cual debe ser considerado como una variable, donde la política pública también debe hacerse cargo.

¹ Economista del Observatorio del Contexto Económico de la Universidad Diego Portales (OCEC UDP)

² Economista Senior del Observatorio del Contexto Económico de la Universidad Diego Portales (OCEC UDP)

I. Introducción

La formación bruta de capital fijo trimestral completa un año de contracción en términos interanuales. Mientras que para este año se proyecta con una caída de 0,8% según el IPOM de septiembre del Banco Central y una variación nula según el IFP de III trimestre, es decir, se espera un nivel de FBCF similar a lo registrado el año previo. Por su parte, para el mediano plazo se estima un alza promedio en torno al 3,8% anual para el periodo 2025-2026, según el IPOM de septiembre, mientras que el IFP del III trimestre entre 2025 a 2029 lo sitúa en un promedio de 3,2% anual.

Las cifras antes expuestas reflejan un crecimiento débil de la inversión, las cuales no apoyan un crecimiento robusto de la economía, donde las perspectivas de crecimiento no logran superar el 3% en el mediano plazo. Estas cifras son acordes con la proyección promedio del PIB tendencial de 2,1% de acuerdo con el comité de expertos del PIB tendencial no minero para el periodo 2024 a 2029, toda vez que el crecimiento del PIB potencial se sitúa en 1,8% en promedio entre 2025 a 2034 según el IPOM de septiembre de este año.

En resumen, mientras Chile no logre romper el débil dinamismo de la inversión y sin mediar reformas estructurales, el país se verá abocado a registrar crecimientos anuales del PIB per cápita por debajo del 2% en el mediano plazo, donde el impulso de crecimiento no se sustentará en el dinamismo de la inversión.

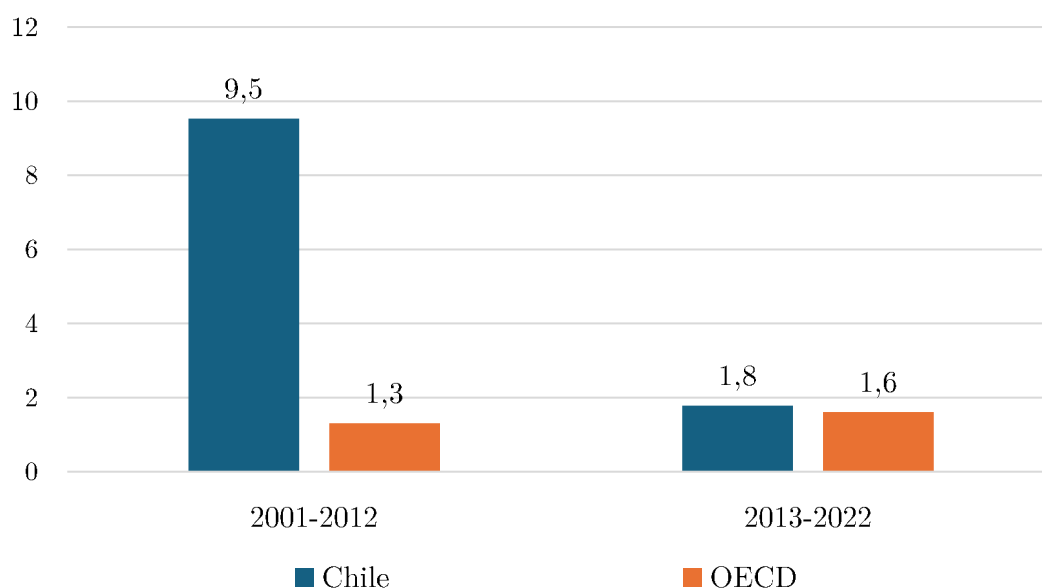
En este contexto, es relevante poder identificar aspectos en los que Chile podría avanzar para poder estimular la inversión del país. De esta forma, este estudio analiza múltiples indicadores internacionales que permiten identificar brechas de inversión con economías avanzadas identificando los factores que limitan la capacidad de crecimiento de la inversión en la economía. Estos factores se clasifican en: i) factores estructurales asociado a elementos sistémicos de la economía, ii) factores directos que reducen el retorno marginal del capital futuro y iii) factores indirectos que impactan el ecosistema de inversión. A partir de esta identificación, se hacen propuestas para mejorar estos factores, reducir las brechas y promover un entorno más favorable para la inversión.

II. Inversión de Chile frente a la OECD

Es un hecho que la inversión en Chile a partir del año 2013 se ha mantenido relativamente estancada, donde la tasa de crecimiento promedio en la última década ha sido inferior a lo observado previo a 2013. Al comparar el crecimiento promedio anual de la inversión entre 2001 a 2012, esta fue de 9,2%, muy superior al promedio de la OECD en el mismo periodo de 1,3%. Mientras que, para la muestra de países de la OECD, Chile se ubicó como el noveno país con la mayor tasa de crecimiento de la inversión en dicho periodo (Figura 1).

Sin embargo, el crecimiento de la inversión fue solo 1,8% anual en promedio entre 2013 a 2023, mientras que para los países de la OECD este fue del 1,6% en el mismo periodo, siendo esta última cifra aun mayor a lo observada en el periodo 2001-2012. La posición promedio del país dentro del total de países de la OECD se redujo al vigésimo tercer dentro de 34 países. Es decir, en Chile en los últimos 10 años enfrenta un proceso de estancamiento de la inversión, situación que dista de lo observado en el promedio de los países de la OECD.

Figura 1
Inversión
(Crecimiento promedio anual, porcentaje)



Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos de la OECD.

III. Análisis de Brechas de la Inversión

¿Qué factores impactan en el beneficio marginal futuro? Para evaluar estos elementos se realiza un análisis de brechas a partir de siete bases de datos internacionales donde se cuantifica diversos aspectos o variables que tienen incidencia directa e indirecta en la inversión, con el fin establecer aquellas donde el país presente un mayor rezago.

Las bases analizadas son las siguientes: i) World Digital Competitiveness - International Institute for Management Development (IMD), ii) Global Competitiveness Index 4.0 – World Economic Forum, iii) Índice de Competitividad Internacional – Instituto Mexicano para la Competitividad, iv) Índice de Competitividad 2024 IMD, v) International Tax Competitiveness Index 2023, vi) Índice del Estado de Derecho del World Justice Project

(WJP) e vii) Índice de confianza en la inversión extranjera directa de Kearney. En el anexo 1 se ahonda tanto en los detalles de cada una de dichas bases de datos, como en los hechos estilizados asociados a Chile respecto a las economías avanzadas. Para analizar las brechas de la inversión, se definen dos tipos de variables que inciden en la decisión de inversión y en el beneficio marginal futuro del capital.

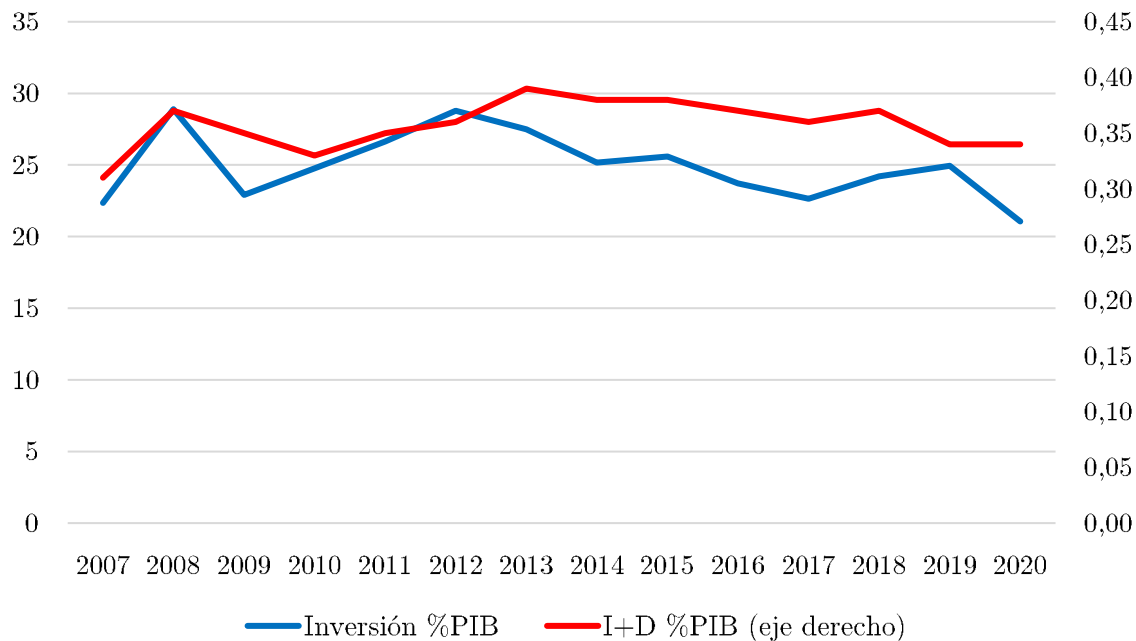
1. Variables indirectas definidas como aquellos factores que repercuten en el ecosistema de inversión.

Entre las variables indirectas que repercuten en la inversión privada se encuentra el grado de innovación que tienen las economías. La innovación es el proceso mediante el cual se introducen nuevos productos, servicios, procesos o tecnologías en el mercado. Según la teoría del crecimiento endógeno propuesta por Paul Romer, la innovación es un motor clave del crecimiento a largo plazo, ya que permite a las economías superar las limitaciones del crecimiento derivado solo de la acumulación de capital y trabajo. La innovación mejora la competitividad de las empresas al hacerlas más eficientes y capaces de adaptarse a los cambios del mercado. En este sentido, las empresas que invierten en innovación suelen atraer más inversión privada, ya que los inversores buscan oportunidades en sectores con alto potencial de crecimiento y desarrollo tecnológico. Por ejemplo, para los países en vías de desarrollo existe una relación causal entre la innovación tecnológica y el crecimiento económico, esto indica que, un aumento en indicadores de innovación tecnológica como el gasto en educación, el número de patentes, y el gasto en I+D implican un aumento en el crecimiento económico de corto plazo y en el largo plazo dicha relación es bidireccional (Mohamed, M.M.A., Liu, P., Nie, G., 2022).

Con todo, en las Figuras 2 y 3 se observa que el gasto en I+D como porcentaje del PIB está fuertemente correlacionado con la inversión como porcentaje del PIB tanto en Chile como en Israel³, mostrando una relación notablemente alta en ambos países. A pesar de que no se pueda concluir una relación causal directa, esta correlación es útil para entender los factores que repercuten en la inversión. Un país que invierte más en investigación y desarrollo puede generar un ambiente más atractivo para las empresas, ya que la innovación es clave para mantener la competitividad, mejorar la eficiencia y abrir nuevas oportunidades de mercado. Por lo tanto, el gasto en I+D puede estar relacionado indirectamente con decisiones empresariales de inversión al hacer que el país sea un lugar más favorable para la innovación.

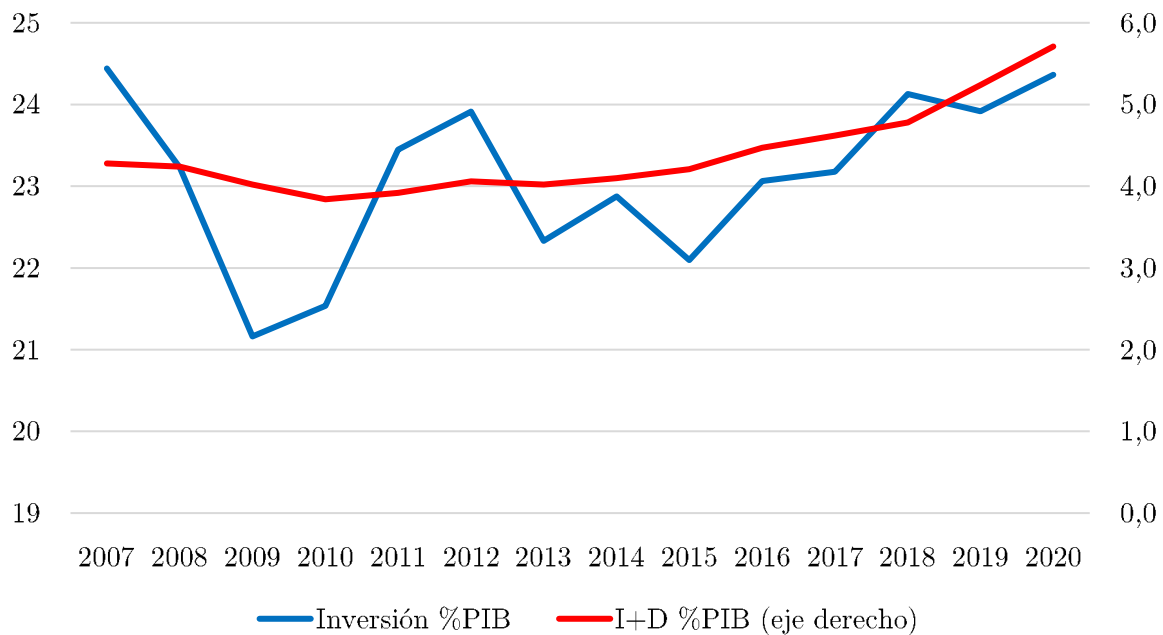
³ Israel es la economía avanzada con el mayor porcentaje de I+D como proporción del PIB, superando el 5% del PIB. En contraste para Chile este indicador entre 0,3% y 0,4% del PIB.

Figura 2
Inversión y Gasto en I+D como porcentaje del PIB para Chile



Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos de la OECD.

Figura 3
Inversión y Gasto en I+D como porcentaje del PIB para Israel



Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos de la OECD.

2. Variables directas como aquellas que impactan el costo de capital, las restricciones de liquidez, los flujos de caja de las empresas y el marco institucional donde operan las firmas.

En este tipo de variables se incluyen los factores directos que inciden en la productividad marginal futura del capital. Es decir, se asocian a las decisiones de inversión las cuales “están correlacionadas con la disponibilidad de fondos propios, especialmente para empresas pequeñas, más jóvenes, de propiedad dispersa, que no tienen deuda con clasificación de riesgo y que no pertenecen a grupos económicos, todas firmas con mayores restricciones de financiamiento externo”. (Magendzo, 2004). También se considera “los incentivos tributarios, por su parte, tienden a reducir el costo de capital. Sin embargo, este tipo de políticas podría incrementar el stock de capital, y por tanto la producción, por una sola vez ... A esto se suma un canal adicional (posiblemente el más relevante) por el cual rebajas tributarias y perfeccionamientos en el mercado de capitales pueden incrementar la inversión, y que opera aliviando las restricciones de liquidez e incrementando los flujos de caja”. (Magendzo, 2004).

También se consideran factores como “la profundización y perfeccionamiento del sistema financiero, y en particular del mercado de capitales, puede reducir los costos del capital al comprimir los spreads bancarios, incrementar el precio de mercado del capital al incrementar su liquidez, y aliviar considerablemente las restricciones de liquidez que enfrentan las empresas ... y políticas que resguardan el derecho de propiedad, reglas y legislación estables, políticas tributarias predecibles y políticas macroeconómicas estables reducen este riesgo e incrementan el retorno esperado de la inversión”. (Magendzo, 2004).

III.1 Variables indirectas

A partir del análisis de las bases de datos descritas anteriormente, el país presenta una mayor brecha en el componente de variables indirectas. Las principales debilidades del ecosistema de inversión, se concentran:

1. Gasto total en **Investigación y Desarrollo (I+D)**, como porcentaje del PIB relativamente bajo, en el **World Digital Competitiveness**, Chile alcanza la posición 52 entre 64 países, mientras que el Índice de Competitividad Internacional de México, para esta misma variable sitúa a Chile en la posición 36 de 43 países. Esta brecha también se identifica en el **Índice de Competitividad 2024 IMD**.

Lo cual limita la capacidad del país para generar nuevo conocimiento y aplicarlo en tecnologías avanzadas. Esto se refleja en una menor producción de patentes y en un rezago

en la innovación tecnológica. Además, el país tiene una cantidad insuficiente de personal dedicado a I+D y una menor proporción de graduados en ciencias, tecnologías, ingeniería y matemáticas, factores que son fundamentales para impulsar la investigación científica y la competitividad tecnológica. La baja cantidad de artículos científicos publicados y patentes registradas también reflejan un entorno de innovación poco dinámico. De esta forma, la falta de infraestructura científica y baja dinámica de innovación podría limitar la confianza de los inversionistas en la capacidad de Chile para desarrollar y sostener sectores de alto valor agregado, afectando su competitividad global.

2. Un grado de **innovación** bajo, donde la brecha es de 21,4 pp respecto al promedio de las economías avanzadas, a partir del **Global Competitiveness Index 4.0**. Este hecho reduce los incentivos para realizar inversión y limita la habilidad de un país para generar y transformar ideas en nuevos productos y servicios y con respecto a las economías avanzadas.

3. Chile presenta debilidades significativas en su **infraestructura científica** en comparación con las economías avanzadas, lo que afecta negativamente su capacidad para atraer inversión, según el **Índice de Competitividad 2024 IMD**.

4. En el escaso desarrollo de **patentes de alta tecnología** en el país, alcanzando la ubicación 58 entre 64 países, según el **World Digital Competitiveness**.

5. Dentro de las prioridades que consideran los inversionistas están las **capacidades tecnológicas y de innovación** debido a los rápidos avances en inteligencia artificial (IA), la eficiencia regulatoria y la facilidad de movimiento de capital para tomar decisiones de inversión, aspectos en los que Chile presenta fuertes rezagos con respecto a economías avanzadas y que por lo tanto son oportunidades de mejora para el país, según el **Índice de confianza en la inversión extranjera directa de Kearney**.

6. En relación con el **dinamismo empresarial**, Chile presenta una brecha de -7,1 pp con respecto a las economías avanzadas, según el **Global Competitiveness Index 4.0**. El país presenta una debilidad en la capacidad que tiene el sector privado para adoptar nuevas tecnologías y modelos de negocio, crear un ambiente propicio para la innovación y la toma de riesgos, lo anterior es relevante toda vez que esto permite generar un entorno atractivo para los inversionistas que buscan mercados ágiles y dinámicos.

III.2 Variables directas

Los principales hallazgos relacionados con variables que impactan directamente el retorno marginal futuro del capital, a partir de las bases de datos internacionales indicadas anteriormente se resumen en:

1. El **Índice Internacional de Competitividad Fiscal** (ITCI, por sus siglas en inglés) identifica un nivel bajo de competitividad tributaria en el país. Para el año 2023 Chile se encuentra en la posición 35 de los 38 países analizados. La brecha respecto a las economías avanzadas se concentra en **impuestos corporativos** (-24,2 pp), **impuestos personales** (-35,2 pp) y **reglas tributarias transfronterizas** (-37 pp) .

En relación con la tasa impositiva marginal máxima sobre los ingresos corporativos, Chile tiene una tasa relativamente alta (27%) comparada con el promedio de los países de la OCDE (23,6%).

Por su parte, la recuperación de costos evalúa la capacidad de las empresas para deducir los costos de sus inversiones, como la depreciación de activos, del ingreso imponible. Chile presenta una baja puntuación en este indicador porque su sistema fiscal limita la deducibilidad de costos de capital, lo que aumenta el costo efectivo de las inversiones y reduce la rentabilidad de los proyectos de largo plazo, lo cual podría reflejar un desincentivo significativo para la inversión en infraestructura y activos de larga duración.

Por último, los incentivos fiscales y complejidad del sistema tributario muestran que Chile tiene una puntuación baja debido a la existencia de un sistema complejo con incentivos que pueden generar distorsiones en la toma de decisiones económicas, por ejemplo, el indicador considera distorsiones como créditos fiscales, deducciones o tasas impositivas exclusivas a un tipo de actividad económica.

Es relevante considerar que altas tasas impositivas tienden a desincentivar tanto la inversión local como extranjera, ya que incrementan el costo del capital. Al descomponer este indicador por sus sub-factores, se observa que en el aspecto de territorialidad se presenta la mayor debilidad (-57,4). Este aspecto mide en qué grado un país excluye del sistema impositivo los ingresos obtenidos de fuente extranjera mediante exenciones en dividendos y ganancias de capital. De esta forma, el indicador refleja que Chile recibe esta baja calificación puesto no aplica plenamente un sistema territorial, es decir, grava tanto los ingresos locales como los obtenidos en el extranjero, lo que puede desincentivar la inversión internacional, ya que las

empresas y los individuos están sujetos a una doble tributación o a mayores obligaciones fiscales. En cuanto a la retención de impuestos Chile tiene tasas de retención de impuestos a empresas extranjeras relativamente altas, junto con Suiza, dado que exige retener el 35 por ciento de los pagos de dividendos o intereses pagados a entidades o personas extranjeras. Lo anterior reduce la rentabilidad de las inversiones extranjeras y puede disuadir a los inversores internacionales de colocar capital en el país debido al alto costo fiscal asociado. Por último, la red de tratados fiscales refleja que Chile cuenta con una red limitada de tratados fiscales para evitar la doble tributación y facilitar el flujo de capital internacional, lo que podría estar limitando la entrada de capital extranjero.

2. Nivel de **Competencia doméstica** bajo, se identifica como una brecha negativa para el país, según el **Índice de Competitividad Global 4.0**. Esto debido a que existe una alta concentración de mercado que entorpece a que las empresas puedan competir en igualdad de condiciones y desincentiva la inversión al no garantizar necesariamente un entorno de competencia justa.

3. Indicadores como **Orden y Seguridad** (-0,20 pp), seguido de la **Justicia penal** (-0,16 pp) y del **cumplimiento normativo** (-0,12 pp), son las variables que presentan una mayor brecha frente a las economías avanzadas, según el **Índice del Estado de Derecho del World Justice Project (WJP)**. El país enfrenta un deterioro de la adhesión de Chile en algunos factores que inciden en el estado de derecho.

La baja calificación en orden y seguridad sugiere que el país enfrenta altos niveles de criminalidad o violencia, lo que preocupa a los inversores. Esta percepción de inseguridad puede incrementar los costos operativos de las empresas, que deben destinar más recursos a seguridad privada, seguros más altos o gestionar pérdidas relacionadas con el crimen. La necesidad de contratar seguridad privada o lidiar con procesos legales prolongados reduce la rentabilidad de las inversiones. Esto afecta la competitividad del país, especialmente en un mercado global donde otros destinos pueden ofrecer un entorno más seguro y eficiente para los negocios. De esta forma, Chile se vuelve menos atractivo como destino de inversión en comparación con economías avanzadas que ofrecen entornos más seguros.

Además de los factores descritos anteriormente, hay aspectos del país que también impactan. Por una parte, la baja cohesión social y un alto riesgo de inestabilidad política son factores endógenos en la economía. De igual forma, la reducción del orden y seguridad en el país también es una variable que aumenta los costos para realizar una inversión productiva, sino que reduce el rendimiento futuro del capital.

IV. Lineamientos para abordar

Para mitigar estas deficiencias y promover un entorno más atractivo para la inversión, es crucial considerar, aspectos asociados principalmente sobre los factores indirectos:

- La implementación de políticas públicas que fomenten la investigación y el desarrollo, incrementando el gasto en I+D a través de incentivos fiscales y subvenciones para empresas que inviertan en innovación. Con el fin de impulsar también la infraestructura científica y patentes de alta tecnología.
- Mejorar la competitividad y diversificación con el fin de reducir la concentración de mercado y fomentar la competencia, creando así un entorno más justo y atractivo para nuevos entrantes y empresas innovadoras.
- Fortalecer la infraestructura tecnológica mediante inversiones en la modernización digital es necesario para soportar un ecosistema de innovación robusto, capaz de competir con las economías más avanzadas. Estas políticas, si se implementan de manera efectiva, podrían mejorar significativamente la competitividad de Chile y su capacidad para atraer inversiones en sectores clave para su desarrollo económico.

Con todo, es relevante considerar que las propuestas descritas en este informe representan lineamientos y aspectos clave para mejorar la inversión en el país. Sin embargo, es relevante realizar un análisis más profundo de cada uno de estos aspectos para comprender los mecanismos específicos que podrían estar afectando la inversión. Un estudio detallado permitirá identificar con mayor precisión las barreras y oportunidades, asegurando que las políticas implementadas sean efectivas y alineadas con las necesidades actuales del entorno económico.

Anexo 1

1. World Digital Competitiveness - International Institute for Management Development (IMD)

Este ranking, y sus componentes específicos, ofrecen una visión integral de los factores que influyen en la competitividad digital de un país, como el conocimiento, la tecnología y la preparación para el futuro. El conocimiento abarca la disponibilidad de talento calificado, la calidad de la educación y la producción científica. La tecnología incluye la infraestructura tecnológica, el marco regulatorio y la adopción de tecnologías de la información. La preparación para el futuro mide la adaptabilidad de las empresas, la agilidad de las infraestructuras de TI y la actitud hacia la innovación. Estos factores crean un entorno favorable para la inversión, indicando si el país presenta un ecosistema digital robusto.

Al mejorar su posición en el ranking WDC, un país podría atraer más inversión extranjera directa, fomentar la creación de startups y estimular el crecimiento económico a través de un entorno digital que tiende a ser bastante dinámico, como un ecosistema que genere economías de escala en proyectos de inversión. El país se ubica en la posición 42 de 64 países considerados en el ranking, de los cuales 37 son desarrollados. Esto se podría considerar relativamente bajo y con un desempeño que se ha mantenido estable en los últimos 5 años. Por su parte, en la Tabla 1, se observa que al comparar el puntaje general de Chile con el puntaje promedio de las economías avanzadas, el país registra una brecha de -16,8 puntos porcentuales (pp), la cual es relativamente superior en el componente de Conocimiento con una brecha de -24 pp, seguido de Preparación para el futuro con una brecha de -14,8 pp.

Tabla 1

Puntaje de Chile y promedio de economías avanzadas en el indicador IMD World Digital Competitiveness (WDC) y brecha en 2023

	General	Conocimiento	Tecnología	Preparación para el futuro
Chile	64,8	51,2	63,6	61,4
Puntaje promedio economías avanzadas	81,6	75,2	75,1	76,1
Brecha	-16,7	-24,0	-11,4	-14,8

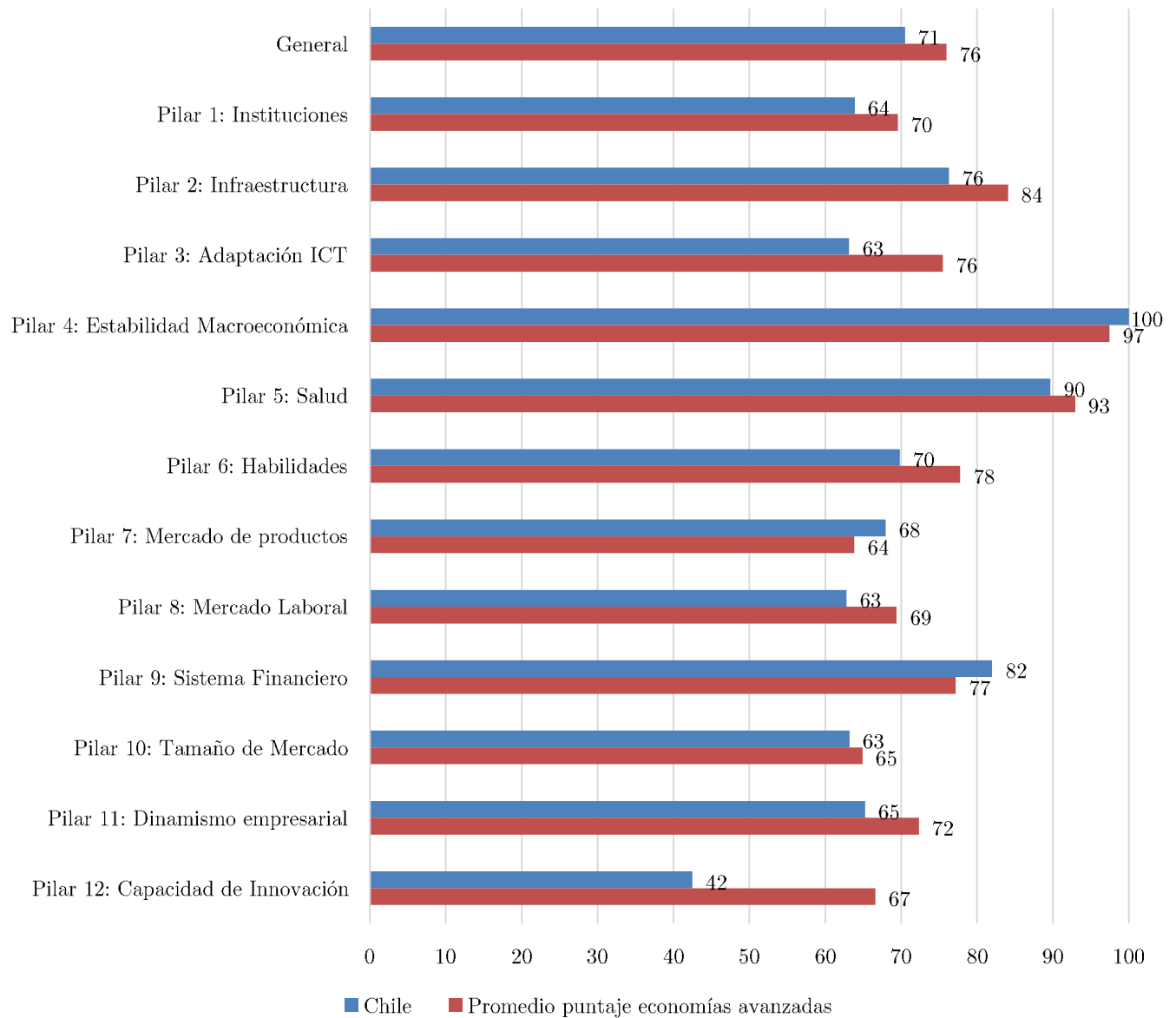
Fuente: Elaboración propia con datos del World Digital Competitiveness del IMD 2023

2. Global Competitiveness Index 4.0 – World Economic Forum

El Índice evalúa los factores que impulsan la productividad, la cual es clave para el crecimiento económico a largo plazo y la mejora de los niveles de vida. El índice presenta 12 pilares agrupados en cuatro categorías (Entorno habilitador, Capital humano, Mercados y Ecosistema de innovación), el GCI 4.0 incorpora una metodología actualizada que refleja las dinámicas de la Cuarta Revolución Industrial, combinando indicadores que permiten capturar los elementos críticos para la productividad en la era digital. Este índice tiene información solo hasta el año 2019.

En términos generales, Chile se encuentra en la posición 33 de los 141 países considerados en este indicador. Sin embargo, se encuentra 5,5 puntos porcentuales por debajo del puntaje promedio de las economías avanzadas, reflejando que todavía tenemos espacios de mejora. En la Figura 4, se observa la brecha en puntaje del GCI 4.0 de Chile frente a las economías avanzadas de manera general y para los 12 pilares que considera el indicador en el año 2019.

Figura 4
Puntaje de Chile y promedio de economías avanzadas en el Índice de Competitividad Global 4.0 en 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial 2019

3. Índice de Competitividad Internacional – Instituto Mexicano para la Competitividad

Este índice considera que un país verdaderamente competitivo no solo depende de sus recursos y capacidades internas, sino también de su atractivo para el talento y la inversión exterior, lo que le permite aumentar su productividad y mejorar el bienestar de su población. El ICI se compone de 85 indicadores distribuidos en 10 subíndices que analizan diversas dimensiones de la competitividad: sistema de derecho, manejo macroeconómico, sistema político, relaciones internacionales, factores de producción, sectores precursores, innovación, gobierno, inclusión social y medio ambiente.

Estos subíndices destacan la complejidad de ser competitivo, demostrando que la habilidad de atraer talento e inversión proviene de la interacción de numerosos factores y permite tener visión integral y actualizada sobre la posición de cada país en comparación con otras economías evaluadas.

Chile ocupa la posición 23 de los 43 países analizados y el indicador especifica que esto corresponde a un nivel de competitividad medianamente bajo⁴, dado que se encuentra bajo el promedio de toda la muestra. En la Tabla 3 se muestra el desglose por subíndice para Chile y se identifica que la principal debilidad que afecta a la inversión del país está en el área de innovación y sofisticación de los sectores económicos, toda vez que se evalúa la capacidad de los países para competir en sectores de alto valor agregado, intensivos en conocimiento y tecnología avanzada.

⁴ Competitividad media-baja: Aquellos países cuyo puntaje se encuentra hasta una desviación estándar por debajo de la media. Competitividad media-alta: Aquellos países cuyo puntaje se encuentra hasta una desviación estándar por encima de la media.

Tabla 3
Ranking y nivel de competitividad de Chile en el Índice de Competitividad Internacional 2022

Subíndice	Ranking	Competitividad
Sistema de derecho confiable y objetivo	20	Media alta
Manejo sostenible del medio ambiente	8	Media alta
Sociedad incluyente, preparada y sana	26	Media baja
Sistema político estable y funcional	26	Media baja
Gobiernos eficientes y eficaces	17	Media alta
Mercados de factores eficientes	22	Media baja
Economía estable	9	Media alta
Sectores precursores de calidad mundial	18	Media alta
Aprovechamiento de las relaciones internacionales	32	Media baja
Innovación y sofisticación en los sectores económicos	34	Media baja

Fuente: Datos del Índice de Competitividad Internacional 2022 del Instituto Mexicano para la Competitividad, A.C.

4. Índice de Competitividad 2024 IMD

Este ranking se basa en la idea de que la creación de riqueza ocurre principalmente a nivel empresarial, pero que estas operan dentro de un entorno nacional que puede facilitar o dificultar su competitividad. Para evaluar este entorno, la metodología del ranking se divide en cuatro factores principales: Desempeño Económico, Eficiencia Gubernamental, Eficiencia Empresarial e Infraestructura, que a su vez se subdividen en 20 subfactores con un total de 336 criterios. La consolidación de estos subfactores genera la clasificación general de competitividad de los países.

Chile para el año 2024 ocupa la posición 44 del ranking, la cual se ha ido deteriorando en el tiempo, dado que para el año 2020 ocupaba la posición 38 de 67. De acuerdo con la Tabla 4

esta baja en el ranking de Chile se ha dado en todas las áreas que analiza el indicador, sin embargo, el aspecto que ha presentado un mayor deterioro es el de eficiencia gubernamental.

Tabla 4
Posicionamiento de Chile en el IMD World Competitiveness Ranking desde 2020 a 2024

	2020	2021	2022	2023	2024
General	38	44	45	44	44
Desempeño Económico	50	53	50	52	55
Eficiencia Gubernamental	20	22	30	32	30
Eficiencia Empresarial	37	40	41	45	41
Infraestructura	45	45	47	46	45

Fuente: Elaborado en base a los datos del IMD World Competitiveness Ranking 2024

Al analizar la posición de Chile con respecto a las economías avanzadas se muestran brechas significativas en todas las dimensiones del ranking (Tabla 5). Chile registra una brecha de 14,9 pp en términos generales con las economías avanzadas, pero esta brecha se incrementa en dimensiones como la infraestructura (-25,7 pp) mientras que la menor brecha se registra en el aspecto de eficiencia gubernamental.

Tabla 5
Puntaje de Chile y promedio de economías avanzadas en el indicador IMD World Competitiveness Ranking (WCR) y brecha en 2024

	General	Desempeño Económico	Eficiencia Gubernamental	Eficiencia Empresarial	Infraestructura
Chile	59,7	39,7	51,5	41,3	38,0
Promedio economías avanzadas	74,6	52,1	56,7	57,6	63,7
Brecha	-14,9	-12,3	-5,3	-16,3	-25,7

Fuente: Elaborado en base a los datos del IMD World Competitiveness Ranking 2024 y del World Economic Outlook octubre 2024 del FMI.

5. International Tax Competitiveness Index 2023

El índice mide la competitividad tributaria. En este contexto se refiere a mantener tasas impositivas marginales bajas para atraer inversiones y fomentar el crecimiento económico, si las tasas impositivas son muy elevadas no solo desincentiva inversión extranjera que busca ubicarse en sectores que les permitan maximizar sus beneficios, sino que también desincentivan la inversión local y podrían estimular la evasión. La neutralidad implica un sistema fiscal que recauda ingresos con el mínimo de distorsiones económicas, evitando favorecer ciertos tipos de consumo y minimizando la complejidad de las reglas fiscales, como por ejemplo, la existencia de exenciones tributarias para actividades específicas.

El ITCI examina más de 40 variables del sistema tributario en cinco categorías principales: impuestos corporativos, impuestos sobre la renta individual, impuestos al consumo, impuestos a la propiedad, y reglas tributarias transfronterizas. Evalúa no solo las tasas impositivas, sino también cómo están estructurados estos impuestos, incluyendo aspectos como la base de impuestos, la recuperación de costos, las deducciones permitidas, y la red de tratados fiscales. Si comparamos el posicionamiento del país con respecto a las economías avanzadas (Tabla 6), se observa que hay una importante brecha a nivel general de 17,7 pp.

Tabla 6
Puntaje de Chile y promedio de economías avanzadas en el Índice Internacional de Competitividad Fiscal y brecha en 2023

	General	Impuestos Corporativos	Impuestos a la Renta	Impuestos al Consumo	Impuestos a la Propiedad	Reglas tributarias transfronterizas
Chile	50,5	40,1	36,3	79,8	67,4	38,0
Promedio economías avanzadas	68,2	64,3	71,5	60,6	59,1	75,0
Brecha	-17,7	-24,2	-35,2	19,2	8,3	-37,0

Fuente: Elaborado en base a los datos del Índice Internacional de Competitividad Fiscal de 2023 y del World Economic Outlook octubre 2024 del FMI.

6. Índice del Estado de Derecho del World Justice Project (WJP)

El Índice de Estado de Derecho del World Justice Project (WJP) evalúa al estado de derecho a través de 8 indicadores: restricciones a los poderes gubernamentales, que mide la eficacia de las instituciones para controlar al gobierno; la ausencia de corrupción en las ramas del gobierno y las fuerzas de seguridad; el gobierno abierto, que mide la transparencia, participación cívica y el acceso a la información; los derechos fundamentales, que abordan la protección de derechos humanos y libertades civiles; el orden y la seguridad, que considera la ausencia de violencia y la capacidad del gobierno para garantizar la seguridad pública; el cumplimiento normativo, que mide la eficacia y equidad en la aplicación de regulaciones gubernamentales; la justicia civil, que evalúa si el sistema de justicia es accesible, justo y eficiente; y la justicia penal, que analiza la imparcialidad, efectividad y respeto a los derechos en todo el proceso penal. Estos factores proporcionan una imagen comprensiva de cómo se aplica el estado de derecho en la práctica, más allá de lo que dictan las leyes.

Para la última versión del índice en 2023, Chile se encuentra en la posición 33 de los 142 países evaluados con un puntaje de 0,66. Si se analiza la posición de Chile en versiones anteriores, se observa que para el año 2015, el país tenía un puntaje superior de apenas 2

pp, es decir, un puntaje de 0,68, sin embargo, se encontraba en la posición 26. Lo que implica que ha habido un deterioro de la adhesión de Chile al estado de derecho, a través de los factores que mide el indicador y su posición relativa ha empeorado en el tiempo. Al comparar el desempeño de Chile con el de las economías avanzadas (Tabla 7) se mantiene una brecha de 0,10 pp por debajo de las economías avanzadas.

Tabla 7
Puntaje de Chile y promedio de economías avanzadas en el Índice del Estado de Derecho del WJP y brecha en 2023

	General	Restricciones a los poderes gubernamentales	Ausencia de corrupción	Gobierno abierto	Derechos fundamentales	Orden y seguridad	Cumplimiento normativo	Justicia civil	Justicia penal
Chile	0,66	0,71	0,69	0,70	0,72	0,67	0,64	0,62	0,54
Promedio Economías Avanzadas	0,76	0,77	0,77	0,74	0,78	0,87	0,76	0,72	0,70
Brecha	-0,10	-0,05	-0,08	-0,04	-0,06	-0,20	-0,12	-0,10	-0,16

Fuente: Elaborado en base a los datos del World Justice Project (WJP) y del World Economic Outlook octubre 2024 del FMI

7. Índice de confianza en la inversión extranjera directa de Kearney

El Índice de Confianza en la Inversión Extranjera Directa de Kearney se publica anualmente por la consultora global Kearney y el índice proporciona una clasificación de los principales destinos para la inversión extranjera directa, basándose en una encuesta realizada a ejecutivos de empresas con ingresos anuales superiores a los 500 millones de dólares. El índice se basa en factores como la estabilidad política, el entorno regulatorio, las oportunidades de crecimiento económico, el costo laboral, la infraestructura, la innovación y la calidad de la fuerza laboral, entre otros.

Referencias

Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO). (2024). *Índice de Competitividad Internacional 2024*.

International Institute for Management Development (IMD). (2024). *World Digital Competitiveness Ranking 2024*.

Fondo Monetario Internacional (FMI). (2024). *World Economic Outlook octubre 2024*.

Kearney. (2023). *Índice de Confianza en la Inversión Extranjera Directa*.

International Institute for Management Development (IMD). (2024). *IMD World Competitiveness Ranking 2024*.

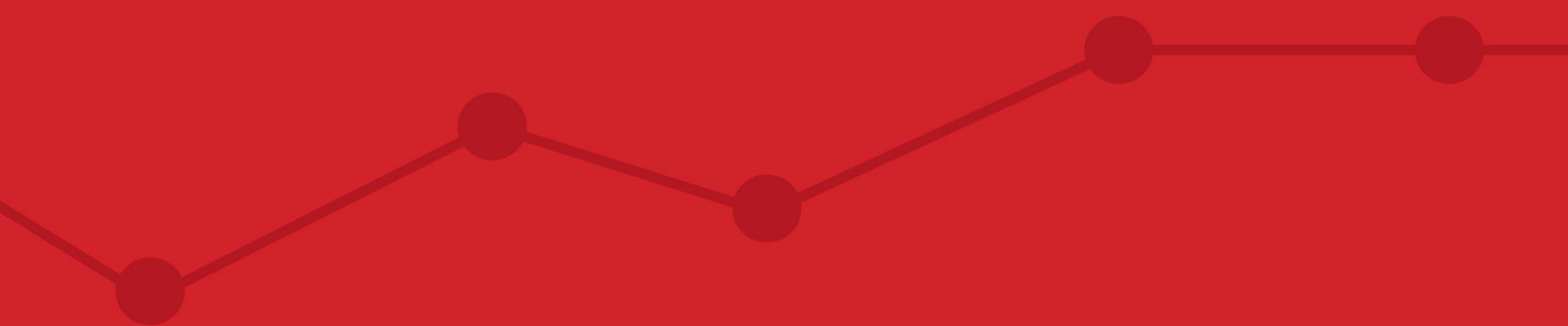
Magendzo, Igal. (2004). *Determinantes de la inversión en Chile*. Banco Central de Chile.

Mohamed, Maha, Liu, Pingfeng y Nie, Guihua. (2022). *Causality between Technological Innovation and Economic Growth: Evidence from the Economies of Developing Countries*. Sustainability. 14. 3586. DOI: 10.3390/su14063586.

Tax Foundation. (2023). *International Tax Competitiveness Index 2023*.

World Economic Forum. (2023). *The Global Competitiveness Report 2023*.

World Justice Project. (2023). *Índice del Estado de Derecho*.



 **OCEC** **udp**
Observatorio del Contexto Económico