

DE INVESTIGADORES UDEC

# Estudio identifica al capital privado y los bonos como potenciadores del desempeño empresarial

La investigación publicada por la editorial Centro de Investigación y Docencia Económicas (CIDE), en la revista *Latin American Economic Review*, analizó diez fuentes de financiamiento de más de 51 mil empresas chilenas entre 2013 y 2019.



FOTO: FACEA UDEC

Noticias UdeC  
[contacto@diarioconcepcion.cl](mailto:contacto@diarioconcepcion.cl)

Investigadores de la Universidad de Concepción publicaron un estudio que analizó el impacto de distintas fuentes de financiamiento —públicas y privadas— en el desempeño de las ventas, la productividad laboral y la productividad del capital de las empresas chilenas. Utilizando datos de la Encuesta Longitudinal de Empresas de Chile (2013–2019) y empleando modelos econométricos de efectos fijos por su ajuste robusto y fiabilidad, revelaron que el financiamiento mediante emisión de capital y de bonos influye positivamente en las tres medidas de desempeño, mientras que el crédito de proveedores, el financiamiento no bancario y el financiamiento público aumentan las ventas y la productividad laboral, pero no la produc-

tividad del capital.

La investigación, dirigida por el académico del Departamento de Administración de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad de Concepción, Juan Carlos Manríquez, junto a los profesores Sebastián Astroza y Marcela Parada, del Departamento de Ingeniería Industrial de la Facultad de Ingeniería, fue publicada por la editorial Centro de Investigación y Docencia Económicas (CIDE), en la revista *Latin American Economic Review*.

El estudio analizó diez fuentes de financiamiento de más de 51 mil empresas chilenas entre 2013 y 2019, comprende micro, pequeñas, medianas y grandes empresas, y considera una variedad de opciones de financiamiento, incluidos préstamos bancarios, financiamiento mi-

norista, crédito de proveedores, financiamiento no bancario, aportes de capital privado, inversionistas, inversionistas ángeles, financiamiento estatal, emisión de bonos y financiamiento informal.

Los resultados revelan que el desempeño empresarial, ya sea medido por ventas, productividad laboral o productividad del capital, mejora significativamente con el financiamiento proveniente de recursos propios (capital) y la emisión de bonos. Esto subraya la importancia de que las empresas aprovechen recursos financieros internos o aseguren deuda a largo plazo mediante los mercados de bonos para mantener su sostenibilidad. Además, el desempeño de las ventas y la productividad laboral se ven positivamente influenciados por el crédito de proveedores, el

financiamiento no bancario y el financiamiento público, lo que pone de manifiesto los impactos diversos de estas fuentes de financiamiento.

Al respecto, el investigador principal, profesor Juan Carlos Manríquez, Ingeniero Civil Industrial de la Universidad del Bío-Bío, Magister en Administración y Economía de Empresas de la Universidad de Concepción, Magister en Matemática mención Estadística de la Universidad del Bío-Bío y Doctorando en Ingeniería Industrial de la Universidad de Concepción, indicó que "estos resultados constituyen un insumo relevante para el diseño de políticas públicas, ya que permiten orientar los recursos de manera más eficiente y efectiva según el tamaño de las empresas —pequeñas, medianas o grandes—. Asimismo, ofrecen

una base para la sectorización de los incentivos gubernamentales, de modo que las empresas pertenecientes a determinados sectores económicos puedan ser priorizadas o diferenciadas en función de sus características y necesidades específicas".

"Estos resultados son igualmente útiles para la banca privada, en tanto le permiten focalizar con mayor precisión y efectividad el otorgamiento de créditos a empresas de distintos tamaños y sectores económicos. Finalmente, cabe destacar que esta investigación constituye un insumo valioso para otros investigadores —tanto de universidades nacionales como internacionales— que busquen incorporar estos hallazgos en sus propios estudios.", indicó el académico.

**OPINIONES**  
 X @MediosUdeC  
[contacto@diarioconcepcion.cl](mailto:contacto@diarioconcepcion.cl)