



Obstáculos para innovar: mirada miope a lo financiero

Rodrigo Ortiz, Doctor en Finanzas y Magister en Economía Financiera, Universidad Adolfo Ibáñez, Chile. Académico FEN-UAH.



La innovación empresarial es fundamental para mejorar la productividad e impulsar el desarrollo económico (Fagerberg et al., 2010). Sin embargo, las innovaciones pueden verse seriamente obstaculizadas por las percepciones de las empresas sobre la complejidad técnica y no técnica involucrada en tales actividades de innovación. Así, los obstáculos para innovar suelen definirse como los impedimentos que enfrentan las empresas al desarrollar actividades de innovación (Piatier, 1984).

La literatura existente se ha concentrado tradicionalmente en los obstáculos financieros y sus determinantes. Pues, a pesar de la importancia de la innovación para la competitividad empresarial y su impacto en el desarrollo económico, existe una falta de inversión privada en actividades de

Investigación y Desarrollo (I+D). De hecho, las empresas que operan en mercados competitivos invierten menos de la cantidad óptima necesaria para lograr altos niveles de crecimiento y desarrollo (Hall, 2002). Una de las principales razones de esta subinversión son las dificultades asociadas a la apropiación de sus beneficios económicos. Por ejemplo, la mayor parte de la inversión en I+D se destina a sueldos de personal altamente calificado. Si el conocimiento producido no puede mantenerse en secreto, la empresa que realiza la inversión no podrá apropiarse en su totalidad de sus beneficios.

Además, hay que tener en cuenta que la inversión en I+D es arriesgada desde la perspectiva de los inversionistas, porque los proyectos relacionados con la innovación tienen tasas de fracaso más altas y, una vez

que la innovación se hace pública, es fácil que los competidores la copien. Por lo tanto, los inversionistas exigen una mayor tasa de retorno de dichos proyectos y las empresas, a su vez, enfrentan restricciones financieras, ya que los recursos internos son limitados.

Estas restricciones de financiamiento pueden verse afectadas fuertemente por el tipo de propiedad de la empresa, si es nacional o multinacional. Al respecto, Gorodnichenko y Schnitzer (2013) analizaron cómo las restricciones financieras afectan la capacidad de innovación de las empresas. Los resultados son consistentes con la conjetura de que las empresas nacionales se ven gravemente obstaculizadas en sus actividades de innovación por el difícil y costoso acceso a la financiación externa. Por el contrario, las empresas multinacionales extranjeras

A su vez, las fuentes externas de financiamiento y contar con financiamiento formal, se asocian positivamente con el desempeño de la innovación. Ayyagari et al. (2011) investigaron las características de las empresas asociadas con la innovación. Descubrieron que el acceso a la financiación externa y la exposición a la competencia extranjera están asociados con una mayor innovación empresarial. Recientemente, Wellalage y Fernández (2019) analizaron una muestra de 13.430 pymes de 29 economías de Europa del Este y Asia Central, encontraron que tener financiamiento formal se asocia positivamente con la innovación de productos a nivel de empresa (4-8 %) y la innovación de procesos (3-6 %). Este efecto es mayor para la innovación de productos a nivel de empresas jóvenes (7-10 %) y la innovación de procesos (3-4 %) en comparación con la innovación de productos a nivel de empresas maduras

de actividades innovadoras. Es correcto estudiar este tipo de obstáculos, sin embargo, centrar la mirada solo en los obstáculos financieros sería miope.

Es evidente que existe un desequilibrio significativo en la profundidad de la comprensión de las barreras financieras frente a las no financieras. En este sentido, es importante avanzar en la comprensión de otros tipos de obstáculos que inhiben la intención de las empresas para innovar o bien son determinantes para que abandonen las actividades de innovación. Esto es un desafío que deben enfrentar las empresas y también los economistas, que desde la academia aporten en comprender de mejor forma este tipo de obstáculos para que así las empresas que sean potencial innovadores aumenten, y a su vez las que ya son innovadores puedan abordar de mejor manera los obstáculos que enfrentan una vez que han iniciado actividades de innovación.

En esta línea una reciente investigación de Ortiz y Fernández (2022), logra aportar al conocimiento pues logran probar que existen otro tipo de obstáculos que en suma son más importantes que los no financieros para una economía emergente como Chile. En este estudio se analiza la Encuesta de Innovación de Empresas, con una novedosa aplicación desde la metodología pseudo panel, la cual brinda a las economías en desarrollo que no cuentan con datos de panel para este tipo de estudios una herramienta alternativa para comprender cómo se ve afectadas las empresas por diferentes tipos de obstáculos. **OE**



A pesar de la importancia de la innovación para la competitividad empresarial y su impacto en el desarrollo económico, existe una falta de inversión privada en actividades de Investigación y Desarrollo (I+D)”

pueden aliviar estas restricciones crediticias locales mediante la introducción de capital extranjero en la economía. Sin embargo, el endeudamiento local de empresas extranjeras también puede desplazar a los prestadores nacionales, lo que exacerba las dificultades financieras que enfrentan las empresas nacionales.

(3-5 %) y la innovación de procesos (2-3 %).

En resumen, los obstáculos financieros se han estudiado principalmente en la literatura sobre innovación empírica, centrándose en la decisión y la intensidad de la inversión en I+D y cómo la financiación de la I+D desempeña un papel fundamental en la realiza-

Referencias

- Fagerberg, J., Srholec, M., & Verspagen, B. (2010). Innovation and economic development. In *Handbook of the Economics of Innovation* (Vol. 2, pp. 833-872). North-Holland.
- Ayyagari, M., Demirgüç-Kunt, A., & Maksimovic, V. (2011). Firm innovation in emerging markets: The role of finance, governance, and competition. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 46(6), 1545-1580.
- Gorodnichenko, Y., & Schnitzer, M. (2013). Financial constraints and innovation: Why poor countries don't catch up. *Journal of the European Economic Association*, 11(5), 1115-1152.
- Hall, B. H. (2002). The financing of research and development. *Oxford review of economic policy*, 18(1), 35-51.
- Ortiz, R., & Fernandez, V. (2022). Business perception of obstacles to innovate: Evidence from Chile with pseudo-panel data analysis. *Research in International Business and Finance*, 59, 101563.
- Piatier, A. (1984). *Barriers to innovation*. London; Dover, NH: F. Pinter.
- Wellalage, N. H., & Fernandez, V. (2019). Innovation and SME finance: Evidence from developing countries. *International Review of Financial Analysis*, 66, 101370.