

#InvestChileInsights



FOREIGN INVESTMENT PROMOTION AGENCY

Estado de la Inversión Extranjera en Chile 2020

ESP

Última Actualización: Septiembre, 2021



Estado de la Inversión Extranjera en Chile 2020

Resumen Ejecutivo

La Inversión Extranjera (IED) 2020 ha sido afectada por la pandemia a nivel mundial. Tal como se anticipó en el informe preliminar los flujos globales sufrieron una caída superior a la producida con motivo de la crisis financiera de 2009.

La declinación más fuerte se produjo a nivel de los países desarrollados cuyos flujos cayeron un 58%, en tanto que, en las economías en desarrollo, el impacto fue menor motivado principalmente por el repunte de Asia, derivado de las transacciones entre multinacionales chinas.

Las proyecciones indican que los flujos mundiales toquen fondo en 2021 y tengan un leve aumento al final de 2021, creciendo entre un 10 a 15%.

La situación en Latinoamérica, de acuerdo con el informe de Cepal, señala que las entradas de IED se redujeron en un 34,7% y el descenso interanual solo es comparable al de 2009, cuando los flujos se redujeron un 37,1% producto de la crisis financiera. En Chile, el comportamiento de la IED fue similar ya que los flujos de ingreso sumaron US\$8.527 millones, lo que implicó una caída del 32% en comparación con los flujos del año 2019. La rentabilidad media de la IED alcanzó a un 4,5% en línea con la rentabilidad media de la región.

No obstante, los nuevos proyectos de inversión atendidos por InvestChile en 2020, experimentaron un crecimiento de un 23% respecto al año anterior. En atención a que esta cartera considera proyectos en distintas etapas de ejecución, este incremento no implica un ingreso inmediato de recursos, ya que estos se materializan en el tiempo.

Por otra parte, los proyectos de inversión catastrados por la Corporación de Bienes de Capital, también reflejan una disminución en el monto de los proyectos de empresas IED, aunque en un 47%, en promedio, son llevados adelante por empresas de IED, reflejando la importancia del capital extranjero en el desarrollo de la inversión en Chile. En 2020 esa participación alcanzó a un 49%.

Finalmente, los datos al segundo trimestre de 2021 anticipan una probable recuperación de los flujos de IED, tanto en Chile como en la región. De igual forma, las estadísticas de la OECD al primer trimestre señalan una importante recuperación de los flujos IED, para los países de esa organización y también a nivel mundial.

Específicamente para Chile, en 2021 los flujos de ingreso de IED muestran una significativa recuperación, con un crecimiento de un 66% en el primer semestre con respecto al mismo período del año 2020.

Contexto Internacional

La pandemia del COVID-19 ha afectado gravemente a las empresas multinacionales y la inversión extranjera directa (IED) a nivel mundial. En los países emergentes el impacto ha sido aún mayor, poniendo en peligro la contribución de estas empresas para el desarrollo.

De acuerdo con el Informe UNCTAD 2021 La crisis del Covid-19 causó una dramática caída en la inversión extranjera directa (IED) en 2020. Los flujos globales de IED cayeron un 35% a un billón desde un billón y medio en 2019. Esto es casi un 20% más bajo que la caída en 2009 producto de la crisis financiera.

La declinación ha sido más fuerte en los países desarrollados, en los que la IED cayó un 58%, en parte debido a las oscilaciones ocasionadas por las transacciones corporativas y flujos financieros dentro de las mismas firmas. La IED en las economías en desarrollo decreció moderadamente un 8%, principalmente por resilientes flujos en Asia. El repunte en Asia se debió principalmente a un aumento de los flujos de IED a Hong Kong (US\$46,5 mil millones de dólares más que los bajos niveles de 2019), lo que refleja en gran medida las transacciones financieras de las empresas multinacionales chinas.

El impacto de la pandemia en las tendencias de inversión global fue inmediato y se concentró en el primer semestre de 2020. En el segundo semestre, las fusiones y adquisiciones transfronterizas y el financiamiento de proyectos internacionales se recuperaron parcialmente (aunque la recuperación se concentró en las economías desarrolladas). Por el contrario, la inversión greenfield continuó su tendencia negativa a lo largo de 2020 y en el primer trimestre de 2021.

Se espera que los flujos mundiales de IED toquen fondo en 2021 y recuperen algo del terreno perdido con un aumento del 10-15%. Esto aún dejaría a la IED un 25% por debajo del nivel de 2019 y más del 40% por debajo del peak reciente de 2016. Los pronósticos actuales muestran un aumento adicional en 2022 que, en el límite superior de las proyecciones, podría llevar la IED nuevamente al nivel de 2019 de US\$ 1,5 billones.

La recuperación relativamente modesta de la IED mundial proyectada para 2021 refleja la persistente incertidumbre sobre el acceso a las vacunas, la aparición de mutaciones del virus y los retrasos en la reapertura de los sectores económicos. Dado que la IED tiende a estar rezagada de otros indicadores macroeconómicos después de una conmoción, se espera que una recuperación completa y generalizada de los flujos a niveles prepandemia lleve más tiempo.

De acuerdo con los datos de la CEPAL en la región América Latina y el Caribe las entradas de IED se redujeron un 34,7%. En 2020 ingresaron a la región US\$105,48 mil millones por concepto de IED, lo que representa US\$56 mil millones menos que en 2019. En 2020 se alcanzó el valor más bajo de la última década, y el descenso interanual solo es comparable al de 2009 cuando los flujos se redujeron un 37,1% producto de la crisis financiera.

Los flujos de IED hacia Sudamérica disminuyeron un 40%, destacándose por la magnitud de los flujos la caída de US\$ 24,5 mil millones en Brasil con una disminución de 35,4%, seguido de Perú con una caída de US\$7 mil millones que representó un 88% y luego Colombia con una baja de US\$6,2 mil millones con una disminución de 43%.

El impacto de la pandemia en la región se constató en todos los componentes de la IED. Los aportes de capital han mostrado una clara tendencia decreciente en la década, y en 2020 llegaron a su valor mínimo tras una caída del 37,6%. De acuerdo con la Cepal se podría inferir que el interés de las empresas por instalar nuevas capacidades o ampliar su presencia en la región se ha debilitado a lo largo de la década, y con la irrupción de la pandemia esta tendencia a la baja se profundizó. La segunda mayor caída se observó en la reinversión de utilidades, lo que en cierta medida refleja la confianza de las empresas en la región. Las entradas por este concepto en 2020 fueron un 33,6% inferiores a las de 2019. Los créditos entre las filiales y las casas matrices registraron un descenso menor (-16,8%).

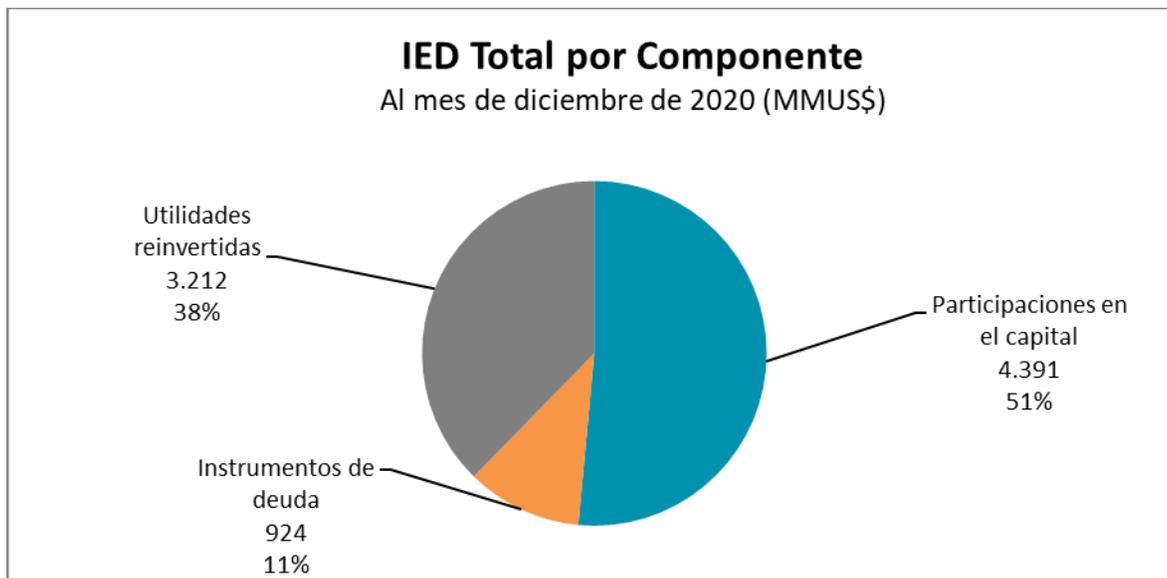
Los aportes de capital fueron el principal componente de la IED, con el 47% del valor total. Le sigue la reinversión de utilidades con un 39% y luego la deuda relacionada con 14%.

La rentabilidad media de la IED, medida como el cociente entre la renta y el stock, fue del 4,2% en 2020, con lo que alcanzó el valor más bajo desde 2010

Chile y la inversión extranjera

Una medida de la IED en el país es la estadística que publica el Banco Central de Chile. Según esta publicación, en el año 2020 el flujo de la IED en Chile alcanzó a US\$8.527 millones lo que implicó una caída del 32% en comparación con el año 2019 donde alcanzó un monto de US\$12.587 millones.

Al igual que las cifras regionales los aportes de capital fue el componente más importante con un 51%, en segundo lugar, la reinversión de utilidades con un 38% y finalmente, los instrumentos de deuda con un 11%. Todos los componentes registraron caídas, siendo los créditos externos relacionados los que experimentaron la más importante variación, con una baja del 54%, reflejando la estrechez crediticia de los inversionistas extranjeros.



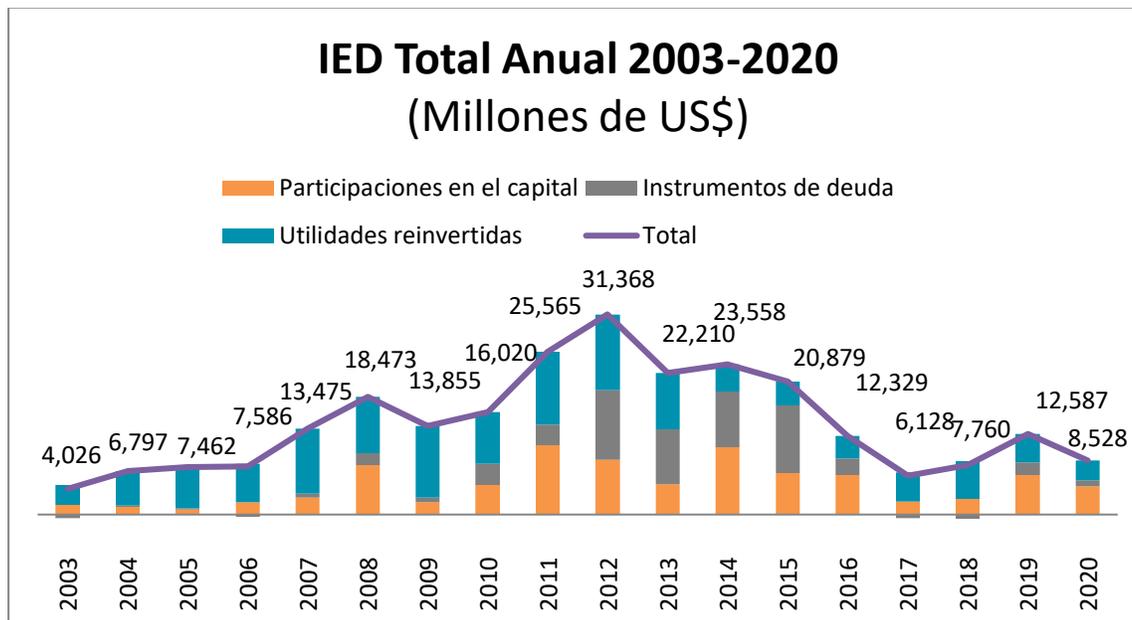
La reinversión de utilidades, con una caída del 28% respecto al año 2019, es producto de un aumento en las utilidades remesadas, debido a las necesidades de recursos por parte de las empresas multinacionales.

La rentabilidad media de la IED calculada según lo señalado precedentemente alcanzó a un 4,5% sobre el stock de la IED que alcanzó en 2020 a US\$276.519 millones, en línea con la rentabilidad promedio de la región.

La utilidad devengada por las empresas de capital extranjero alcanzó a US\$ 12.544,42 millones en 2020 un 3% inferior a la utilidad generada en 2019. Los dividendos pagados alcanzaron a US\$ 9.332 millones con un incremento de un 9% con respecto a los dividendos pagados en 2019, reflejando la política de las empresas multinacionales de retirar recursos desde sus filiales¹. Debido a estos dos elementos la reinversión de utilidad cayó en un 28%.

Un gráfico que presenta la serie de flujos de IED desde 2003 hasta 2020 se presenta a continuación, reflejando la persistente caída de los flujos netos en la economía.

¹ IED Renta Primaria Base de Datos Banco Central de Chile



Estos flujos han estado destinados principalmente hacia la minería, los servicios financieros y Electricidad, gas y agua, tal como señala la distribución para los últimos 5 años.

Inversión Extranjera Directa por Sector Económico de Destino

Ítem	2015	2016	2017	2018	2019
Agricultura y pesca	343	184	406	145	56
Minería	9.759	1.390	2.263	-2.203	4.565
Industria manufacturera	1.354	16	-326	267	139
Electricidad, gas y agua	4.594	5.965	-447	3.193	711
Construcción	839	-6	405	766	-54
Comercio	1.168	1.567	2.258	738	1.446
Hoteles y restaurantes	-48	-113	0	17	14
Transporte y Almacenaje	-1.591	-204	-368	-941	-538
Comunicaciones	-335	401	-275	719	893
Servicios financieros	3.634	2.354	2.255	9.907	-149
Inmobiliarios y servicios empresariales	4	-98	105	-49	22

Otros servicios	2.933	70	-498	805	541
No asignados	-1.774	803	351	-6.043	4.282
TOTAL	20.879	12.329	6.128	7.323	11.928

Fuente: Banco Central de Chile

Esos mismos sectores de destino se pueden constatar en el cuadro que muestra el stock de la inversión al 31.12.2019.²

Stock de la IED al 31-12-2019 por sector económico

Ítem	2019	Porcentaje
Agricultura y pesca	3.227	1,2%
Minería	86.242	31,6%
Industria manufacturera	14.925	5,5%
Electricidad, gas y agua	36.265	13,3%
Construcción	7.066	2,6%
Comercio	17.968	6,6%
Hoteles y restaurantes	128	0,0%
Transporte y Almacenaje	8.652	3,2%
Comunicaciones	12.307	4,5%
Servicios financieros	64.093	23,5%
Inmobiliarios y servicios empresariales	325	0,1%
Otros servicios	7.237	2,7%
No asignados	14.582	5,3%
TOTAL	273.017	100%

Fuente: Banco Central de Chile

Cabe hacer presente que el monto de los flujos de IED no necesariamente representa un incremento de la inversión que se mide a través de la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF), o a un incremento de capital productivo en una economía receptora (e.g. maquinaria, equipo, planta, etc.). Existe un problema de temporalidad de la inversión en el que no coincide el registro del flujo de la IED con la inversión efectiva, así como también, un problema de cobertura.

² La distribución de los flujos por sector económico de 2019 se presenta con las cifras que no contienen la revisión realizada con fecha 18-03-2021 por lo que no cuadran con las cifras acumuladas.

Los flujos de IED pueden destinarse a la adquisición de activos ya existentes, por lo tanto, un alto flujo de IED no es representativo del aumento de capital en una economía. Por otra parte, las empresas pueden adquirir bienes de capital mediante el endeudamiento bancario el que, por su naturaleza, no constituye IED, pero sí representa una inversión productiva en el país. Este punto es muy válido sobre todo en el tema de concesiones, en la que inversionistas extranjeros levantan capital en el mismo país anfitrión, para llevar adelante las actividades adjudicadas.

Por otra parte, también existe la posibilidad de que se adquieran empresas locales por parte de un no residente en la economía declarante, mediante el intercambio de acciones con lo que quede registrado un ingreso de capitales como IED, sin que exista una inyección de capital fresco en la economía declarante³

En este contexto es que cobra importancia el proceso de promoción y atracción de inversión extranjera que realice nuestro país. Diversos estudios muestran como el aumento de la inversión extranjera tiene una directa correlación con el crecimiento. Además, en un escenario post pandemia, será esencial como reaccionan los países y sus agencias de atracción de inversiones para situarse como destinos atractivos y, sobre todo, para aprovechar las nuevas oportunidades de desarrollo, en un escenario que será sumamente competitivo y demandante.

IED en los Proyectos de Inversión

InvestChile pone énfasis en atraer nuevos proyectos de inversión que impacten positivamente en la economía nacional, tanto a través de la creación de empleos como por los capitales involucrados, y que correspondan a la actividad propia de promoción y atracción de inversión por parte de la Agencia. En este sentido, la cartera de inversión extranjera directa medida de acuerdo con los servicios proporcionados por InvestChile el año 2020, implicó un aumento de 23% respecto al 2019, alcanzando los US\$21.898 millones, con 495 iniciativas en diferentes etapas de consolidación

Cartera de Inversión Extranjera Directa 2020 atendida por InvestChile.

Cartera de Proyectos InvestChile		
Sector	N° Proyectos	Monto US\$ (millones)
Energía	34	7.871
Minería y Proveedores	39	7.099

³ Las acciones recibidas en pago se registran como activos de IED en el exterior

Servicios Globales	163	3.903
Industria Alimentaria	105	1.133
Misceláneos	91	937
Infraestructura	7	439
Financiero	34	416
Turismo	22	102
Total	495	21.900

Fuente InvestChile

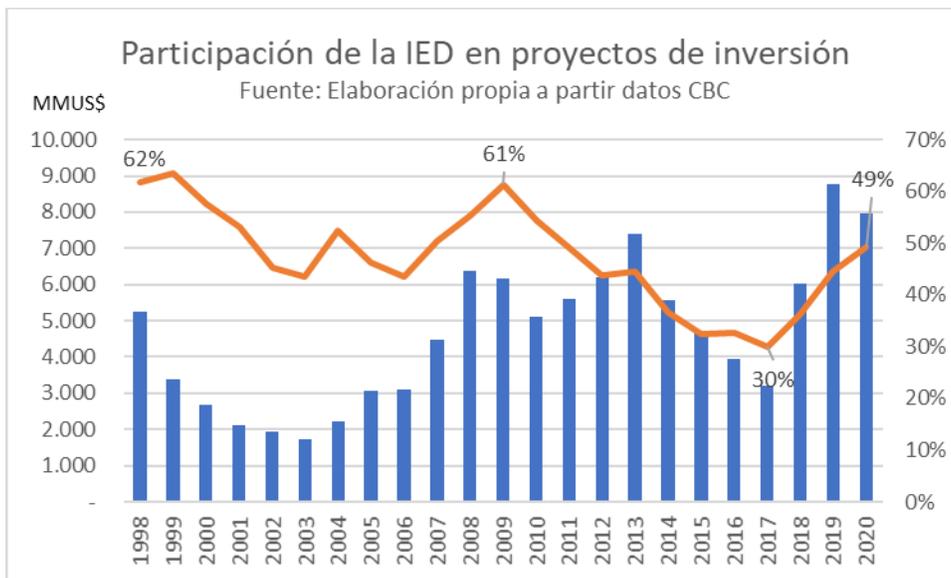
Los sectores con mayor monto de inversión dentro de la cartera corresponden a energía y minería. No obstante, la importancia de esos sectores se destaca, además, el tercer lugar que ocupa el monto asignado a los servicios globales y que corresponde a la mayor cantidad de proyectos atendidos por InvestChile en este sector.

Catastro de Proyectos de Inversión de la Corporación de Bienes de Capital.

En Chile, tal como se señaló anteriormente no existen cifras de Formación Bruta de Capital Fijo de origen extranjero. Por lo anterior, se han estimado cifras cercanas a este concepto, a través de la información por proyectos proporcionados por la Corporación de Bienes de Capital, a los que se ha dividido su origen entre extranjero y nacional.

Por la evidente correlación observada con el precio del cobre, los datos presentados permiten suponer que con la recuperación del precio del cobre podría implicar un empuje a la reactivación de la inversión de origen extranjero.

En una serie histórica se puede apreciar la relevancia que ha tenido la IED en los nuevos proyectos de inversión catastrados por la Corporación de Bienes de Capital, a pesar de la caída de los proyectos conducidos por empresas IED en 2020. Desde 1998 a 2020 el promedio de la participación del capital extranjero en los proyectos de inversión fue de un 47% con una caída a un promedio de 39% en los últimos cinco años, pero con una recuperación en los dos últimos años.



A nivel sectorial Minería y Energía comparten los primeros lugares en el promedio de participación porcentual, abarcando entre ambos un 70% del valor de los proyectos catastrados.

Participación sectorial promedio 1998-2020	
Sector	Promedio
Electricidad, gas y agua	35%
Forestal	0%
Industria manufacturera	4%
Inmobiliarios y servicios empresariales	4%
Minería	36%
Obras Públicas	14%
Otros servicios	5%
Transporte, Almacenaje y Comunicaciones	3%

Proyectos greenfield de origen extranjero.

Otro indicador del impacto de la IED en la economía nacional es la estimación que realiza FDi Markets respecto a los proyectos greenfield, en cada país. De acuerdo con esa estimación, el monto de capital invertido alcanzó en 2020 la suma de 4.817 millones de dólares con una cantidad de 63 proyectos. Estas cifras ubican a Chile en tercer lugar de acuerdo con el Capex de los proyectos.

País	2020		2019	
	_ Capex	_Projects	_ Capex	_Projects
Brasil	12.834,24	38	24.552,62	155
México	8.489,89	83	17.912,64	203
Chile	4.816,98	27	6.679,36	63
Argentina	2.899,92	20	4.157,40	42
Colombia	1.856,22	47	543,70	73
Perú	1.554,60	8	400,00	32
Panamá	1.250,00	7	1.570,40	19
Uruguay	116,80	4	886,10	12
Costa Rica	608,80	16	1.259,00	26
Ecuador	620,3	2	3778,2	12
Total	35.048	252	61.739	637

En general, todos los países experimentaron importantes caídas producto de la pandemia. Esta caída se aprecia tanto en número de proyectos como en los montos asociados. El efecto en el empleo según esta estadística contempla un promedio de 8.000 plazas entre los años 2003 y 2020. Específicamente, para los años 2020 y 2019 los empleos contemplados alcanzan a 6.673 y 7.297 plazas respectivamente, lo que implica 1,5 puestos de trabajo por cada millón de dólares.

Efecto en el empleo y en los salarios de la IED en Chile

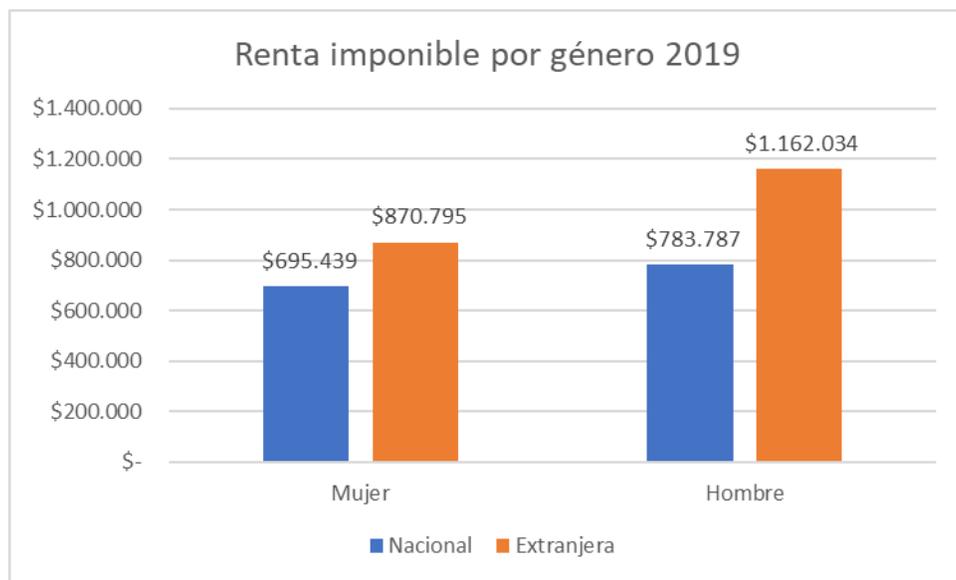
De acuerdo con el estudio “Caracterización y efectos de la IED en Chile” publicado en agosto 2021, las empresas extranjeras son responsables de 1,4 millones de puestos de formales de trabajo, lo que representa el 30% de los

trabajadores dependientes. Lo anterior, es destacable toda vez que las empresas de propiedad extranjera en Chile representan solamente el 11% de las empresas totales consideradas en el análisis⁴.

Dentro del citado estudio se hace mención del promedio de la cantidad de trabajadores contratados por empresa, haciendo la distinción entre extranjeras y nacionales junto con segmentar por tramo de ventas entre Micro-Pequeña-Mediana y Grande. La diferencia más grande se aprecia a nivel de la gran empresa en la que el promedio de trabajadores de la empresa extranjera alcanza a 296 en tanto que en la empresa nacional alcanza un promedio de 170.

En cuanto a los salarios, en el citado estudio se señala que las empresas extranjeras tienen una renta imponible promedio de \$1.044.259, mientras que para las empresas nacionales la renta imponible promedio del trabajador llega a los \$749.736⁵.

También se hace un análisis de acuerdo con el género, donde se destaca que la renta imponible promedio de las mujeres que trabajan en las empresas extranjeras es superior a la renta imponible promedio de los hombres que trabajan en empresas nacionales.



⁴ Cruce de datos a partir de información de SII y del Seguro de Cesantía año 2019.

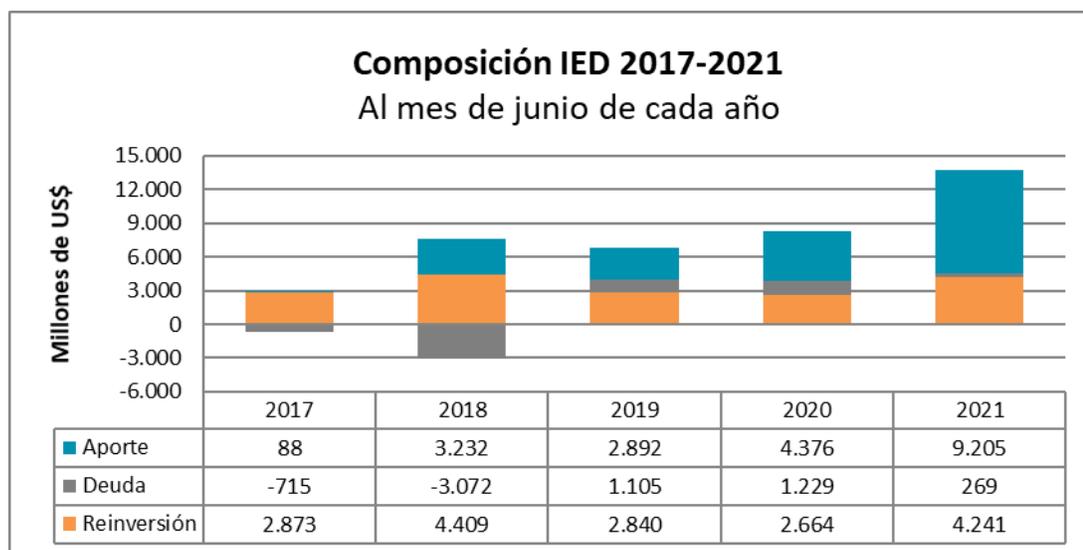
⁵ Se hace presente que los datos corresponden a la renta imponible y no al salario.

Efectos sobre la calidad laboral

Como elemento adicional de los efectos positivos de la participación del capital extranjero en el mercado laboral, se puede destacar el ranking anual que se hace “Great Place to Work”, que en sus tres categorías son dominadas por empresas de capital extranjero. La categoría “Empresas con hasta 250 empleados” es la que más se destaca la participación de empresas con capital extranjero.

Proyecciones

En 2021 los flujos de la IED han experimentado un alza relevante. En el primer semestre de 2021 los flujos de ingreso de IED en Chile han aumentado un 66% respecto al primer semestre de 2020. Lo anterior, que no implica una tendencia para el año completo, se explica en parte por la baja base de comparación, pero también ha habido un importante flujo de los componentes Participaciones en Capital y de la Reinversión de Utilidades, tal como lo indica el cuadro siguiente:

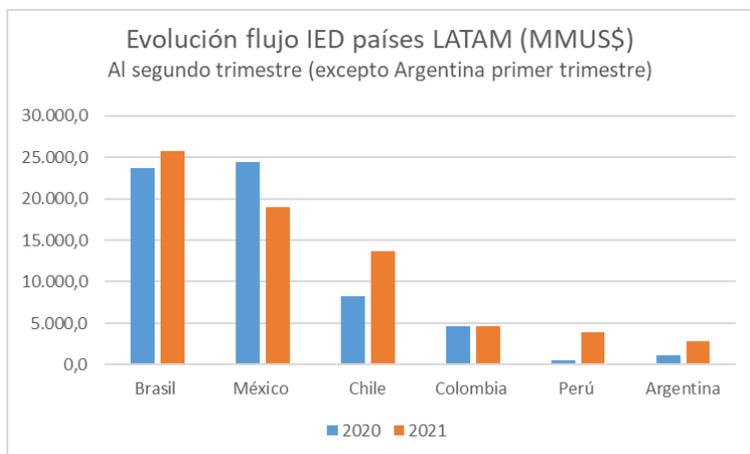


De igual forma el análisis del Catastro de Proyectos de Inversión que emite la Corporación de Bienes de Capital, da cuenta de este cambio favorable para el año 2021. En efecto, al cuarto trimestre de 2020 el catastro estimaba un

gasto de US\$8.625.- millones para el año 2021. El Catastro al segundo trimestre de 2021 elevó esa proyección a US\$9.735.- millones lo que implica un alza de un 13% en el gasto estimado con respecto al cierre de 2020.

Los proyectos greenfield de origen extranjero, de acuerdo con el indicador de fDi Markets al cierre del primer semestre de 2021, se encuentran en el 60% del nivel de gasto contemplado para todo el año 2020, por lo que se podría esperar un leve repunte al cierre del año 2021.

En cuanto a la evolución de los flujos netos de ingreso de la IED, la situación en la región es bastante similar. Existen alzas importantes en los flujos de ingresos de IED en el primer semestre de 2021 respecto a 2020 con excepción de México. Sin embargo, cabe destacar que este último país no experimentó una disminución en sus flujos de IED durante el año 2020. Cifras preliminares obtenidas desde los bancos centrales y del INDEC de Argentina reflejan este mejoramiento en las cifras.



De igual forma se tiene la información por par de la OECD al primer trimestre de 2021, el la que se refleja un importante crecimiento en los flujos netos de ingresos IED en los países miembros y en el mundo como se indica a continuación.}

