

Resumen Ejecutivo InvestChile
Título del Estudio: World Investment Report
Autor: UNCTAD

I. Tendencias de inversión internacional

La inversión extranjera directa (IED) mundial en 2023 disminuyó marginalmente, un 2%, hasta los US\$1.300 miles de millones de dólares. Esta cifra principal se vio afectada por las bruscas oscilaciones de los flujos financieros a través de un pequeño número de economías europeas conducentes; Excluyendo el efecto de esto los flujos mundiales de IED fueron más de un 10% inferior a los de 2022.

Chile se ubica entre las 20 economías del mundo que recibieron mayor inversión extranjera directa (IED) en 2023, **subiendo seis puestos en el ranking de países**. Con más US\$21.000 millones y un 24,5% de incremento con respecto al año 2022. Este aumento contrasta con la tendencia de disminución global de la IED en el mundo y en la región de América Latina.

El entorno mundial para la inversión internacional sigue siendo difícil en 2024. El debilitamiento de las perspectivas de crecimiento, las tendencias de fragmentación económica, las tensiones comerciales y geopolíticas, las políticas industriales y la diversificación de la cadena de suministro están reconfigurando las pautas de la IED, lo que ha hecho que algunas empresas multinacionales adopten un enfoque cauteloso sobre la expansión en el extranjero. Sin embargo, el nivel de beneficios de las empresas multinacionales sigue siendo elevado, las condiciones de financiación están aflojando y el aumento de los anuncios de nuevos proyectos en 2023 afectará positivamente a la IED. Considerando estos puntos, parece posible un crecimiento sobrio para todo el año.

La financiación de proyectos internacionales junto a las fusiones y adquisiciones transfronterizas (M&A) fueron especialmente débiles en 2023. Las fusiones y adquisiciones, que afectan principalmente a la IED en los países desarrollados, disminuyeron un 46% en valor. La financiación de proyectos, importante para la inversión en infraestructura, se redujo un 26%. Dentro de las principales causas de este descenso en los valores está el endurecimiento de las condiciones de financiación, la incertidumbre de los inversores y la volatilidad de los mercados financieros. Asimismo, en el caso de las fusiones y adquisiciones, un escrutinio regulatorio más estricto fue la principal causa de esta bajada. Se destaca en el informe que dentro de los principales países receptores de IED, **Chile es el único país que creció en la cantidad de proyectos de negocios internacionales con relación a 2022**.

Tendencias en Países Desarrollados

Los anuncios de proyectos de inversión totalmente nuevos proporcionaron un punto brillante. El número de proyectos aumentó un 2% y el crecimiento se concentró en el sector manufacturero, interrumpiendo una tendencia de declive gradual del sector, que duró una década. Además, el crecimiento se centró en los países en desarrollo, donde el número de proyectos aumentó en un 15%. No obstante, los anuncios de nuevos proyectos disminuyeron un 6%.

Asimismo, la tendencia de 2023 se vio fuertemente afectada por las transacciones financieras de las empresas multinacionales, en parte debido a las medidas adoptadas para aplicar un impuesto mínimo a las empresas más grandes. Los flujos de IED en Europa pasaron de US\$106.000 millones negativos en 2022 a US\$16.000 millones positivos, debido a la

volatilidad de las economías conductoras. Las entradas al resto del continente se redujeron un 14%. Asimismo, en otros países desarrollados también se estancaron, con una disminución del 5% en América del Norte, por ejemplo.

Las corrientes de IED hacia los países en desarrollo disminuyeron un 7% hasta alcanzar los US\$867.000 millones, debido principalmente a una reducción del 8% en los países en desarrollo de Asia. De igual modo, los flujos disminuyeron un 3% en África y un 1% en América Latina y el Caribe. El número de operaciones internacionales de financiación de proyectos se redujo en una cuarta parte.

Los anuncios de proyectos totalmente nuevos en países en desarrollo aumentaron en más de 1.000, pero estaban específicamente enfocados; Asia sudoriental representó casi la mitad, Asia occidental una cuarta parte y África registró un pequeño aumento, mientras que América Latina y el Caribe atrajo menos proyectos.

- Las entradas de IED en África disminuyeron un 3% en 2023, hasta alcanzar los US\$53.000 millones. Los anuncios greenfield implicaron varios megaproyectos, incluido el anuncio más grande del mundo: un proyecto de hidrógeno verde en Mauritania. La financiación internacional de proyectos cayó una cuarta parte en el número de operaciones y la mitad en valor, lo que afectó negativamente a las perspectivas de inversión en infraestructuras.
- La IED en los países en desarrollo de Asia disminuyó un 8%, hasta los US\$621.000 millones. China, el segundo mayor receptor de IED del mundo, experimentó una inusual reducción de las entradas. Se registraron descensos considerables en la India y en Asia occidental y central. Sólo el Sudeste Asiático se mantuvo estable. La inversión industrial en Asia sigue siendo boyante, como lo demuestran los anuncios de nuevas instalaciones, pese a que la desaceleración mundial de la financiación de proyectos también afectó a la región.
- Los flujos hacia América Latina y el Caribe disminuyeron un 1%, a US\$193.000 millones. **Chile en tanto creció un 24,5%.** El número de anuncios internacionales de financiación de proyectos e inversiones en nuevas instalaciones bajó, pero el valor de estos últimos aumentó debido a los grandes proyectos en los sectores de materias primas y minerales críticos, así como en energías renovables, hidrógeno verde y amoníaco verde. **Dentro de este avance de los montos estimados de los proyectos nuevos (greenfield) anunciados, el informe destaca a Brasil y Chile con grandes de estos proyectos.**

Para Chile, los anuncios de inversiones greenfield, en términos de monto, aumentaron un 186,5% , muy por sobre el 20,5% de las economías en desarrollo y el 9,1% de la región.

- Aumentaron las corrientes de IED hacia las economías estructuralmente débiles y vulnerables. Las entradas de IED en los países menos adelantados (PMA), ascendieron a US\$31.000 millones, es decir, el 2,4% de las corrientes mundiales de IED. Los países en desarrollo sin litoral y los pequeños Estados insulares en desarrollo, también experimentaron un aumento en este ámbito. En los tres grupos, la IED sigue concentrada en unos pocos países. La financiación internacional de proyectos es relativamente más importante en los países más pobres, que por lo tanto se ven afectados de manera desproporcionada por la desaceleración mundial de esta forma de inversión.

Las tendencias de la industria mostraron una menor inversión en los sectores de infraestructura y economía digital, pero un fuerte crecimiento en los sectores intensivos en la cadena de valor mundial de manufactura y minerales críticos. La debilidad de los mercados de financiación de proyectos afectó negativamente a la inversión en infraestructuras, y los sectores de la economía digital continuaron su desaceleración tras el fin del auge en 2022. Los sectores intensivos en cadenas de valor mundiales, incluidas las industrias automotriz, electrónica y de maquinaria, crecieron con fuerza, lo que muestra el efecto de las presiones de reestructuración de la cadena de suministro. En la extracción y procesamiento de minerales críticos, el número y el valor de los proyectos de inversión casi se duplicaron.

Las tendencias de fractura económica mundial están afectando a las estrategias de inversión de las empresas multinacionales manufactureras. El comportamiento inversor de las 100 principales empresas multinacionales no financieras muestra que, desde 2019, la distribución geográfica de los proyectos manufactureros, especialmente en sectores estratégicos, se ha desplazado hacia ubicaciones más cercanas a los principales mercados nacionales de empresas multinacionales en Europa y Estados Unidos. Asia Occidental, África del Norte y América Central están emergiendo como lugares estratégicos para las empresas multinacionales manufactureras.

La inversión internacional en sectores relevantes para los Objetivos de Desarrollo Sostenible en los países en desarrollo disminuyó en 2023. El crecimiento de los anuncios de proyectos nuevos, especialmente en energía renovable, energía y transporte, impulsó las cifras. En términos de valor, la inversión de los objetivos de desarrollo del Milenio disminuyó debido a la desaceleración de la financiación internacional de proyectos, que se utiliza para proyectos de mayor envergadura en los sectores de infraestructura. El número de proyectos en los sistemas agroalimentarios y en el sector del agua y el saneamiento fue inferior al del año 2015, cuando se adoptaron los objetivos. La inversión en objetivos también se distribuye de manera desigual. La proporción de los proyectos de inversión en el marco de los objetivos mundiales atraídos por África y América Latina y el Caribe es inferior a la de todos los proyectos. Sólo los países en desarrollo de Asia atraen inversiones superiores a la media de los Objetivos.

II. [Tendencias de la política de inversión](#)

El número de medidas de política de inversión adoptadas en 2023 fue un 25% inferior al de 2022, pero sigue estando en línea con la media quinquenal. El 72% de las medidas, fueron favorables a los inversores y el equilibrio general entre aquellas favorables (liberalización, promoción, facilitación) y las menos favorables (restricciones a la entrada y al funcionamiento) se mantuvo sin cambios.

El objetivo principal de los países en desarrollo es promover y facilitar la inversión, mientras que los países desarrollados se inclinan por medidas más restrictivas. En los países en desarrollo, el 86% de las medidas fueron favorables a los inversores y en los países desarrollados, el 57% fueron menos favorables para los inversores. La mayoría de ellas se referían a restricciones para hacer frente a problemas de seguridad nacional.

La facilitación de las inversiones y los incentivos son los principales tipos de medidas favorables a los inversores, tanto en los países desarrollados como en aquellos en desarrollo. Las medidas

de facilitación alcanzaron casi el 40% de las medidas favorables y el 30% del total de medidas, un récord. En cuanto a los incentivos, el sector servicios y las energías renovables fueron el foco principal en 2023.

En el tema de los servicios de asistencia y facilitación de inversiones, el WIR indica que **Chile implementó un acuerdo de cooperación que involucra varias agencias gubernamentales destinada a establecer un canal de servicios de visas para inversionistas extranjeros y profesionales con habilidades específicas no disponibles en el territorio nacional. Esto involucra a la Agencia de Promoción para la Inversión Extranjera (InvestChile), el Servicio Nacional de Inmigración y la Agencia de Desarrollo Económico (CORFO).**

En 2023 persistió el aumento de la cautela hacia las inversiones extranjeras en sectores críticos. La introducción o ampliación de mecanismos de control de la IED representó casi la mitad de las medidas menos favorables para los inversores. En 2023, otros cuatro países pusieron en marcha un control de la IED, y se espera que en 2024 se realicen varios más. En la actualidad, los países que realizan controles de IED representan más de la mitad de las corrientes mundiales de IED y tres cuartas partes del volumen de IED.

Las restricciones a la IED también afectan cada vez más a las salidas de la misma. Las políticas de salida de IED han evolucionado en el último decenio, lo que refleja la creciente importancia de la sostenibilidad y de las consideraciones geopolíticas en la formulación de las políticas de inversión.

En 2023, los países y regiones celebraron 29 nuevos acuerdos internacionales de inversión (AII). Los tratados bilaterales tradicionales de inversión representaron menos de la mitad de los nuevos tratados; La mayoría eran acuerdos económicos amplios con disposiciones en materia de inversión.

Prosiguen los esfuerzos para reformar el régimen de AII. Los nuevos tratados tienden a incluir características destinadas a salvaguardar el derecho a regular y abarcan una gama cada vez más amplia, que incluye la facilitación de las inversiones. La reciente finalización del Acuerdo sobre Facilitación de las Inversiones para el Desarrollo, por los miembros participantes de la Organización Mundial del Comercio, puede dar un nuevo impulso a esta tendencia.

La reforma de las existencias de AII de la antigua generación sigue siendo lenta. Alrededor de la mitad del volumen mundial de IED sigue estando cubierto por AII que no han sido reformados, lo que expone a los países a un mayor riesgo de casos de solución de controversias entre inversores y Estados. Esta proporción es de aproximadamente dos tercios en el caso de los países en desarrollo y de cerca de tres cuartas partes en el de los PMA. En la actualidad, sólo el 16% del volumen mundial de IED está cubierto por un AII de nueva generación; Hasta ahora, los esfuerzos de reforma han tenido un efecto limitado en la mitigación del riesgo de ISDS, especialmente en los países más pobres.

El número total de casos de ISDS alcanzó los 1.332, con 60 nuevos arbitrajes iniciados en 2023. Alrededor del 70% de las nuevas demandas se presentaron contra países en desarrollo, incluidos tres PMA. Los inversores internacionales en los sectores de la construcción, la manufactura y las industrias extractivas representaron más de la mitad de las reclamaciones en 2023.

La UNCTAD sigue desempeñando un papel rector en la facilitación de la reforma de los AII. Durante el Foro Mundial de Inversiones, puso en marcha la plataforma de múltiples partes

interesadas para la reforma de los AII, con el fin de trazar el camino a seguir hacia un régimen de inversiones que sitúe el desarrollo sostenible en su centro.

III. [Tendencias de las finanzas sostenibles](#)

El mercado de las finanzas sostenibles sigue creciendo, pero hay claros signos de desaceleración. En 2023, el valor de los productos de inversión sostenibles, que abarcan bonos y fondos, aumentó un 20% hasta superar los US\$7.000 miles de millones. Sin embargo, gran parte del aumento fue impulsado por la emisión acumulada y el aumento de las valoraciones, y algunos segmentos del mercado presentaron dificultades.

Los bonos sostenibles mostraron un crecimiento marginal. La emisión subió un 3% hasta los US\$872.000 millones, lo que eleva el valor en circulación del mercado a más de US\$4.000 miles de millones. Los bonos verdes fueron el principal motor del crecimiento, mientras que las emisiones en otros segmentos, especialmente los bonos sociales, cayeron.

Los fondos sostenibles experimentaron fuertes vientos en contra. A pesar del continuo crecimiento del número de fondos y del valor de los activos, las entradas netas cayeron de US\$161.000 millones en 2022 a US\$63.000 millones en 2023. En los principales mercados, los fondos de Europa perdieron impulso de crecimiento y los de Estados Unidos registraron importantes salidas netas, superiores a las del mercado de fondos en general.

No obstante, se destaca a Chile junto a China en la acumulación de la emisión de bonos sustentables. Considerar a Chile es de mayor importancia teniendo en cuenta que los países en desarrollo se encuentran subrepresentados en el mercado global de los bonos sustentables. Otra punto a destacar es el aumento de las medidas centradas en la banca sostenible, los seguros sostenibles y los bonos verdes. Por ejemplo, en 2023, Brasil y Chile adoptaron un marco nacional para los bonos sostenibles.

El greenwashing (hace referencia al 'lavado verde' de la imagen de una compañía) supone el reto más importante para el mercado de fondos sostenibles. La exposición neta media de los fondos verdes a activos positivos para el clima (activos con bajas emisiones de carbono menos combustibles fósiles) es de solo alrededor del 20%, y menos del 5% de estos fondos están libres de activos de petróleo y gas. Se necesitan más esfuerzos sistémicos para hacer frente al blanqueo ecológico, incluidas normas de productos bien definidas, divulgaciones sólidas en materia de sostenibilidad, auditorías externas y calificaciones de terceros.

Los inversores institucionales avanzaron en la presentación de informes de sostenibilidad, pero siguen existiendo importantes lagunas. En 2023, 58 de los 100 principales fondos soberanos de patrimonio y de pensiones públicos, supervisados por la UNCTAD, informaron sobre su desempeño en materia de sostenibilidad, frente a 55 en el año 2022. Solo una cuarta parte de los fondos declarados utilizaron la verificación por parte de terceros.

Los inversores institucionales no se están moviendo lo suficientemente rápido como para reorientar las carteras. La mayoría de los fondos de presentación de informes han establecido estrategias para hacer frente al cambio climático, sin embargo, solo uno de cada tres se ha fijado un objetivo para la desinversión en combustibles fósiles y la inversión en energías renovables.

Los gobiernos, tanto de las economías desarrolladas como de las economías en desarrollo, están acelerando la formulación de políticas de finanzas sostenibles. En 2023, 35 economías

de las cuales la UNCTAD hizo seguimiento y que abarcan los mercados financieros más grandes del mundo, introdujeron 94 nuevas medidas e iniciativas, frente a las 63 de 2022. Las medidas de política se referían principalmente a las normas de divulgación, las nuevas estrategias, marcos y directrices nacionales, y los requisitos específicos de los sectores (financieros) y de los productos.

Los países en desarrollo son cada vez más activos en la formulación de políticas de finanzas sostenibles y representaron alrededor del 60% de las nuevas medidas de política en 2023. Estas, se concentraron principalmente en las mayores economías en desarrollo o centros financieros. Estos países, siguen enfrentándose a dificultades para movilizar las finanzas sostenibles, como lo demuestran las corrientes de inversión sostenible persistentemente bajas.

Las normas internacionales tendrán efectos indirectos considerables. Las nuevas normas de divulgación emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Sostenibilidad y la Unión Europea, afectarán a las empresas con sede fuera de los principales mercados financieros para los que se desarrollaron en principio. Las empresas de los países en desarrollo que forman parte de las cadenas de suministro de las empresas de esos mercados, se enfrentarán a una mayor presión para cumplir normas de sostenibilidad más estrictas y el cumplimiento puede convertirse en un requisito previo para el acceso a los mercados.

Un reto clave en materia de políticas, es evitar que se amplíe la resistencia a las estrategias de inversión sostenible en los mercados financieros y en términos más generales, a los requisitos de sostenibilidad y divulgación. En Estados Unidos, 17 estados han aprobado leyes que prohíben a los administradores de fondos considerar factores ambientales, sociales y de gobernanza en sus decisiones de inversión, o que impiden a los estados contratar a administradores de activos que excluyan ciertas industrias de sus carteras, como los combustibles fósiles.. Para las empresas de todo el mundo, la complejidad y los costos de cumplimiento asociados con los informes de sostenibilidad son una preocupación creciente.

IV. Facilitación de inversiones y gobierno digital

La facilitación de las inversiones se ha convertido en una de las principales prioridades de los responsables de la formulación de políticas de inversión en todo el mundo. Desde la publicación del Menú de Acción Mundial sobre Facilitación de las Inversiones de la UNCTAD en 2016, se ha negociado un acuerdo internacional sobre facilitación de las inversiones para el desarrollo, se ha convertido en un pilar de los acuerdos regionales y bilaterales de comercio e inversión, y han proliferado los esfuerzos nacionales de aplicación. **Se destaca a Chile por el establecimiento de una comisión que involucra varias agencias gubernamentales destinada a establecer un canal de servicios de visas, explicado anteriormente..**

La facilitación de las empresas y las inversiones se ha convertido en un elemento esencial tanto para el desarrollo del sector privado como para la atracción de IED en los países en desarrollo. Posibilitar el establecimiento y la operación de un negocio no solo atrae a los inversores extranjeros, sino que también mejora el entorno empresarial para las empresas locales, apoyando la formalización y el crecimiento de las micro, pequeñas y medianas empresas.

En el centro de los esfuerzos de facilitación se encuentran el suministro de información, la transparencia de las normas y reglamentos, y la simplificación de los procedimientos administrativos. Debido a que estos elementos giran en torno a la información y los procedimientos, la digitalización es primordial para su implementación efectiva.

Por lo tanto, la facilitación de las empresas y las inversiones ha dado lugar a una ola de iniciativas de gobierno digital, incluidos los portales de información y las ventanillas únicas en línea. En la actualidad, esas iniciativas constituyen una parte importante de las medidas de política nacional de inversión supervisadas por la UNCTAD; Los AIJ modernos también fomentan cada vez más la digitalización para cumplir los compromisos.

El número de herramientas de facilitación digital ha crecido significativamente en los últimos años y su calidad ha mejorado. Los datos de la UNCTAD muestran que el número de portales de información de los gobiernos nacionales para el registro de empresas e inversores en los países en desarrollo aumentó de 82 en 2016 a 124; en los países desarrollados, aumentó de 43 a 48. En estos últimos, el número de ventanillas únicas en línea, que permiten realizar múltiples trámites en línea, aumentó de 13 a 67 en el mismo período, mientras que en los países desarrollados aumentó de 12 a 28. La calidad de los portales también ha mejorado, y algunos de los PMA rivalizan con los de los países desarrollados, lo que demuestra que existen oportunidades de salto.

Siguen existiendo desafíos en la construcción, el mantenimiento y la mejora de las plataformas digitales. A pesar de los avances, continúan los problemas como la información desactualizada, el cierre de portales y el "escaparate único". Las actualizaciones continuas, la apropiación clara y los recursos adecuados son elementales para el éxito a largo plazo de las plataformas de facilitación digital. El apoyo técnico a los países en desarrollo es importante; los portales mejor valorados de los PMA a menudo se crearon gracias a la asistencia para el desarrollo.

Las herramientas de gobierno digital pueden tener un impacto positivo en la atracción de IED. En promedio, por cada punto adicional en la calidad de los portales digitales de facilitación de las empresas y las inversiones (en la metodología de calificación de la iniciativa de registro mundial de empresas de la UNCTAD), los países en desarrollo obtienen alrededor de un 8% más de IED. Este efecto no es automático; forma parte del impacto de las mejoras más amplias del clima de inversión.

Los negocios digitales y la facilitación de la inversión también impulsan la formalización y la inclusión. Los países que implementan ventanillas únicas digitales experimentan aumentos sustanciales en los registros de pequeñas empresas. Muchas de las nuevas empresas son creadas por mujeres, jóvenes empresarios y poblaciones fuera de los centros urbanos, lo que indica que las plataformas mejoran el acceso a los servicios, incluso en países con una brecha digital significativa.

Los gobiernos deben adoptar un enfoque integral para la facilitación de la inversión digital, evitando procesos específicos para los procedimientos de inversión. La incorporación progresiva de todos los procedimientos obligatorios para el establecimiento de empresas, como el registro de empresas, los impuestos y la seguridad social, y las licencias de funcionamiento, ayuda a captar economías de escala y alcance, garantizando así que los beneficios se extiendan a todas las empresas, extranjeras y nacionales, grandes y pequeñas.

Los negocios digitales y la facilitación de la inversión pueden ser un trampolín para una implementación más amplia del gobierno digital.

Debido a que la arquitectura básica de las soluciones de gobierno digital es fundamentalmente la misma en muchos tipos de servicios, las plataformas pueden extenderse gradualmente más allá de los procedimientos obligatorios básicos para la entrada de inversores y el

establecimiento de empresas. Otros procedimientos administrativos que afecten a las operaciones empresariales, pueden ser sectoriales específicos o abarcar ámbitos políticos que van desde el medio ambiente hasta la salud y la seguridad, pasando por cuestiones laborales y sociales.

La facilitación de las empresas y las inversiones proporciona una vía ascendente para el desarrollo del gobierno digital. Este enfoque, que comienza con los servicios básicos para las empresas —por lo general, los primeros servicios gubernamentales que se digitalizan— y se expande gradualmente a áreas políticas adyacentes, puede comenzar en una o muy pocas entidades del sector público, no depende necesariamente de intervenciones legislativas importantes, tiene un costo relativamente bajo y agrega valor inmediato a los usuarios y potencial de generación de ingresos para el gobierno.

Este enfoque de abajo hacia arriba proporciona una valiosa vía complementaria para los países en desarrollo. La orientación predominante sobre la implementación del gobierno digital favorece una perspectiva de arriba hacia abajo basada en una estrategia nacional y respaldada por una autoridad de gobierno digital. Aunque la dirección central es necesaria para impulsar la legislación habilitante, el apoyo presupuestario y la participación de las partes interesadas, puede dar lugar a programas largos y complejos que a menudo son demasiado costosos para los países en desarrollo. Las ventanillas únicas en línea para empresas e inversores pueden añadir valor de forma rápida y barata, y ampliar gradualmente la cobertura de servicios e instituciones.

Una implementación más amplia del gobierno digital es un complemento natural de la política de inversión. La información en línea y la simplificación de los procesos por sí solos no pueden generar el cambio radical en el potencial de inversión, que se necesita en muchos países en desarrollo. Las encuestas realizadas a inversores y organismos de promoción de las inversiones, muestran sistemáticamente que las deficiencias de la gobernanza y de las instituciones se encuentran entre los problemas más importantes para atraer inversiones extranjeras. El gobierno digital, al aumentar la transparencia, mejorar la eficiencia y reducir la corrupción, ayuda a abordar esas debilidades y apoyar la inversión para los objetivos de desarrollo sostenible.

Las herramientas digitales para la facilitación de las empresas y las inversiones incluidas en la Plataforma de Gobierno Digital de la UNCTAD están operativas en más de 60 países. De cara al futuro, la UNCTAD seguirá apoyando a los países en desarrollo y, en colaboración con otras organizaciones internacionales, buscará oportunidades para maximizar los beneficios del gobierno digital para la promoción de la inversión en el desarrollo sostenible e inclusivo.