

Inversión Extranjera Directa en Chile

Laura Jimena Gallego Calderón

Septiembre 2016

Universidad EAFIT

Maestría en Administración – MBA

Trabajo de Grado

Tabla de Contenido

1. *CONTENIDO*

2. <u>INTRODUCCIÓN</u>	4
3. <u>COMPORTAMIENTO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN CHILE</u>	7
2.1. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN CHILE (2002-2014)	8
2.1.1. COMITÉ DE INVERSIONES EXTRANJERAS DE CHILE	8
2.1.2. BANCO CENTRAL DE CHILE	31
2.1.3. UNCTAD.....	53
4. <u>POLÍTICAS Y MEDIDAS ESTATALES CHILENAS EN RELACIÓN CON LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA</u>	55
5. <u>RESULTADOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA -VS- MEDIDAS DE FOMENTO</u>	65
4.1. HERRAMIENTAS CHILENAS IMPLEMENTADAS PARA INCREMENTAR SU IED Y FOMENTAR SU CRECIMIENTO ECONÓMICO	67
4.1.1. PRINCIPIO DE NO DISCRIMINACIÓN DEL DECRETO LEY 600 (ARTÍCULOS 8, 9 Y 10):	67
4.1.2. INCENTIVOS FISCALES:	68
4.1.4. IMPUESTOS INDIRECTOS:.....	69
4.1.5. INVARIABILIDAD IMPUESTO ESPECÍFICO A LA ACTIVIDAD MINERA.....	70
4.2. CUERPOS NORMATIVOS VIGENTES PARA LA MATERIALIZACIÓN DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA	70
4.2.1. EL DECRETO LEY 600 DE 1974	70
4.2.2. CAPÍTULO XIV DEL COMPENDIO DE NORMAS DE CAMBIOS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL	74
4.2.3. CAPÍTULO XIX DEL COMPENDIO DE NORMAS DE CAMBIOS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL - PROGRAMA DE CONVERSIÓN DE DEUDA EXTERNA.....	75
4.3. EVOLUCIÓN DE LA IED EN CHILE - CONCLUSIONES	77
5. <u>REFERENCIAS</u>	85

Inversión Extranjera Directa en Chile

Laura Jimena Gallego Calderón

lgalle11@eafit.edu.co

Resumen

Durante los últimos doce (12) años, el comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en Chile lo ha consolidado como uno de los principales receptores en la región. El incremento sostenido de estos flujos da cuenta de la determinación y esfuerzos desarrollados por los rectores de la política pública en Chile, para encaminar sus políticas y planes de acción hacia el favorecimiento de escenarios y condiciones que permitan incrementar de manera sostenida los flujos de Inversión Extranjera Directa. Tal determinación y esfuerzos evidencian el reconocimiento de tal inversión como una fuente de crecimiento económico, ya sea vía acceso a capital para financiación de proyectos, a nuevos y más grandes mercados, y/o a posibilidades de mejora para procesos tecnológicos (SCL Econometrics, 2013).

El presente trabajo investigativo refiere, por secciones, información pormenorizada del comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en Chile durante los últimos años; una presentación abreviada de las principales medidas, normas y/o reglamentos adoptados en por este país para facilitar e incentivar la llegada de inversionistas extranjeros, entre las que se cuenta la simplificación de sus políticas de inversión privada, y la posibilidad, en conexión, de celebrar acuerdos de naturaleza tributaria. Para finalizar, se realiza un trabajo de correlación, entre las medidas, normas y reglamentos en cita, de cara a los comportamientos de inversión extranjera directa registrados.

Palabras Clave

Inversión Extranjera Directa, Ingresos, Materializada, Sector, Activos, Crecimiento.

Abstract

During the last twelve (12) years, Chile has become as one of the largest recipients of Foreign Direct Investment at the region; the steady increase of these flows highlights the determination

and efforts made by the public policy leaders in Chile, to direct their policies and action plans towards favoring scenarios and conditions which increase steadily Foreign Direct Investment flows; and, in direct line, such determination and efforts demonstrate the recognition of such investment as a source of economic growth , either via access to capital to finance projects to new and larger markets and / or improvement possibilities for technological processes (SCL Econometrics, 2013).

In this research work relates, per chapters, a detailed information on the behavior of Foreign Direct Investment in Chile in recent years; a brief presentation of the main measures, rules and /or regulations adopted in Chile to facilitate and encourage the arrival of foreign investors, including the simplification of its private investment policies, and the possibility, in connection, of celebrate tax agreements. Finally, includes a correlation of the measures, rules and regulations cited, facing the Foreign Direct Investment registers.

Key Words

Foreign Direct Investment, Income, Materialized, Sector, Asset, Growth.

2. Introducción

Las políticas para incentivar la Inversión Extranjera Directa (IED)¹ se han constituido en uno de los principales mecanismos que los países han adoptado para propiciar el desarrollo económico en el actual panorama de globalización (CEPAL, 2012). En este contexto, un número importante de economías nacionales se ha decidido por facilitar e incentivar la llegada de inversionistas extranjeros, a través de la simplificación de sus políticas de inversión y, en algunos casos, del otorgamiento de franquicias tributarias. Una hipótesis sobre la razón por la cual las economías han aceptado e incentivado el ingreso de empresas y capitales

¹ La Inversión Extranjera Directa (IED) se define generalmente como la inversión de una empresa residente de un país en otro país, en donde el inversionista extranjero posee al menos el 10% de la empresa en la que se realiza la inversión. Como resultado de esta inversión, se establece una relación estratégica de largo plazo entre la empresa inversora y la filial, así como una influencia significativa en la gestión de la empresa. (Aarón, Iregui B., & Ramírez G., 2012)

extranjeros, además de los flujos de dineros frescos que acarrea, es la posibilidad de que las empresas locales tengan acceso a nuevas tecnologías y mercados, y en definitiva, puedan aprender nuevas y más efectivas formas de producir, (SCL Econometrics, 2013).

En el caso Chileno, la determinación de involucrarse en esta tendencia, ha venido de la mano con el establecimiento de reformas legales e institucionales que le permitan liberalizar sus regímenes de Inversión Extranjera Directa, y la creación de condiciones generadoras de confianza y certidumbre a los inversionistas extranjeros (Espinel, 2005).

El presente trabajo investigativo pretende analizar la incidencia que tales medidas y cuerpos legislativos implementados en Chile han tenido, respecto de la consecución y/o incremento de flujos provenientes de IED. Se aborda éste ejercicio investigativo con el objeto general de verificar si, en efecto, es posible incrementar los flujos de IED que ingresan a una economía nacional en particular, desde la institucionalidad de ese país y como política de crecimiento económico. En particular se busca determinar el aporte efectivo o contribución que ha tenido en los últimos años la IED sobre el crecimiento económico, y la formación bruta de capital fijo.

Se escoge la economía chilena como objeto de estudio, por tratarse del “*tercer mayor receptor de IED*” en América Latina, con entradas por dicho concepto, para el año 2014, por valor de “*22.002 millones de dólares, un incremento del 14% con respecto al 2013*”, que corresponde también al 14% de la IED para la región. Hay que tener en cuenta que la economía chilena es una de las seis de mayor tamaño de la región, y la única de ellas que registró un incremento en sus entradas del año por el concepto en comento; el primer exportador de cobre en el mundo, con un porcentaje aproximado al 28% de los principales proyectos mineros para la extracción de cobre del mundo para finales de 2014 (en cualquier fase de su desarrollo, desde la viabilidad preliminar, hasta la construcción); y en consideración a que sus flujos de IED representan el 10% de su PIB, para el año 2014 (CEPAL, 2015).

Para abordar el objeto de estudio delimitado, se consultaron y seleccionaron las fuentes de información oficial disponibles, para estructurar un estado del arte sobre los indicadores chilenos relacionados con Inversión Extranjera Directa (IED), las políticas públicas de inversión extranjera directa adoptadas en dicho país, y los resultados obtenidos con la

implementación de dichas políticas durante el periodo de tiempo comprendido entre el 2002 y el 2014.

El desarrollo y resultados de este trabajo investigativo, se presentan en tres secciones principales, a saber:

La primera, detalla el comportamiento de la IED en Chile, con información extractada de las principales fuentes oficiales chilenas: el Comité de Inversiones Extranjeras de Chile, el Banco Central de Chile, y el Departamento de Estudios Económicos Estadísticos del Banco Central de Chile. Como fuente de información externa, se utilizan los datos obtenidos de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD).

En una segunda sección, se incluye una referencia a las principales políticas y medidas implementadas por el gobierno chileno en relación con la IED, relacionadas con los antecedentes históricos o situaciones coyunturales que les dieron origen. Se presentan en forma enunciativa, organizados cronológicamente, sin hacer mención aún a su relación con los resultados obtenidos con su implementación.

En la sección tercera se presenta el marco conceptual utilizado para establecer una relación directa entre la IED y el desarrollo económico en Chile. A partir de este escenario, se retoman los principales cuerpos normativos promulgados por las instituciones chilenas como herramienta para canalizar y favorecer el ingreso e incremento de los flujos de IED. Esta sección es utilizada para desarrollar el contenido y comportamiento de tales cuerpos legislativos, y presentar así los resultados obtenidos por Chile con su implementación, en lo correspondiente al incremento y/o posicionamiento como país receptor de IED.

La línea de trabajo que se sigue en este documento inicia con la presentación de registros históricos y datos estadísticos; continúa con la referencia a políticas y medidas que, en su implantación, pueden relacionarse con la IED en Chile; y finaliza con la estructuración de puntos de encuentro entre aquellos resultados registrados y las herramientas estructuradas e implantadas para obtenerlos.

En este sentido, los resultados de este trabajo investigativo permiten evidenciar como:

Para el caso chileno, los flujos y stocks de IED, propiciados y favorecidos por la implementación de diferentes políticas y cuerpos legislativos, se posicionan como un componente significativo de los movimientos de capitales y, por tanto, de la economía nacional. De hecho, la IED es el componente más importante de los pasivos externos de la economía chilena (Francisco Gaete, Miguel Angel Urbina, Marzo 2011).

Los sectores productivos que atraen las mayores inversiones de capitales siguen siendo los tradicionales (minero, manufacturero, electricidad, gas, y agua) y, sin embargo, siguen jalonando los movimientos de capitales para posicionar al país como uno de los principales receptores de IED a nivel mundial.

3. Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en Chile

Según cifras de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), durante el periodo 1978-2011 el flujo de IED en Chile creció a una tasa anual promedio cercana al 28% en términos reales, mientras que a nivel mundial dicha cifra alcanzó el 15%. Un enunciado, tan general y contundente, merece la exposición de los resultados obtenidos por este país, discriminados por periodos más cortos de tiempo, y de acuerdo con las premisas consideradas por las principales entidades u organismos de control chileno, promotores y de supervisión.

En ésta primera sección será presentada, en forma organizada, discriminada según el origen de la información, de manera cronológica, por sector y sub-sector, información pertinente al comportamiento de la Inversión Extranjera Directa (IED) en Chile. Se darían a conocer datos compilados desde 1974, año en que se publica el principal mecanismo de formalización de IED en Chile (Decreto Ley 600), pero se hará énfasis en el marco temporal que tiene inicio en el año 2002 y se extiende hasta el 2014.

2.1. Inversión Extranjera Directa en Chile (2002-2014)

2.1.1. Comité de Inversiones Extranjeras de Chile

Para los efectos del presente documento, esta entidad será considerada como la principal fuente interna de información, en lo que refiere al comportamiento de la IED en Chile, por ser “*el único organismo autorizado, en representación del Estado de Chile, para aceptar el ingreso de capitales del exterior acogidos al presente decreto ley (Decreto Ley 600 de 1974) y para establecer los términos y condiciones de los respectivos contratos*” (SCL Econometrics, 2013).

Es importante tener en cuenta que la información correspondiente al comportamiento de la IED en Chile, reportada por el Comité de Inversiones Extranjeras (CIE), involucra i) la participación significativa en la propiedad accionaria en compañías domésticas, ii) el control por parte de firmas extranjeras, y iii) la inversión en activos tangibles e intangibles, lo que incluye la inversión en infraestructura o contratos, tales como franquicias, *joint venture* y cooperación en investigación y desarrollo entre países y compañías. No obstante lo anterior, debe precisarse que el CIE sólo reporta aquella inversión que entra a Chile bajo la normatividad vigente incluida en el Decreto Ley 600 de 1974.

De acuerdo con la información publicada por el CIE, *i*) el crecimiento de la IED en Chile ha sido sostenido a partir del año 2002, pasando de USD\$2.550 millones, a USD\$17.299 millones, en el año 2011 (SCL Econometrics, 2013); *ii*) El Ministerio de Obras Públicas de Chile, para el período comprendido entre 2000 y 2006, atrajo un total de USD\$7.000 millones en inversiones, correspondientes a cincuenta (50) concesiones para la construcción y operación de proyectos de infraestructura; y *iii*) Estados Unidos y España son los principales países de origen de la IED en Chile, con el 25% y el 24% de los flujos totales de IED, en el período 1996-2003, respectivamente.

A partir de la información publicada por el CIE, se incluye a continuación información histórica correspondiente a la IED, así:

2.1.1.1. Información correspondiente a la IED materializada en Chile:

La Tabla 1 presenta información de la IED materializada con ocasión y/o a través de las disposiciones previstas en el Decreto Ley 600 de 1974, discriminada por país de origen, en un periodo de tiempo de diez (10) años: 2002-2012.

Tabla 1
Inversión Materializada Según País de Origen / 2002 – 2012
(En miles de USD\$ nominales)

(País /período)	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011*	2012*
Alemania	7.902	11.612	17.684	22.018	161.337	17.611	22.200	1.276	488	2.466	0
Argentina	9.049	-38.349	2.464	-99.902	58.126	48.979	-41.272	0	12.491	0	43.000
Australia	128.260	51.418	134.728	285.596	206.163	105.470	193.821	426.930	100.846	119.451	129.093
Bélgica	132.000	1.142	23.850	185.009	47.308	0	245.000	0	0	0	1.640
Brasil	9.413	6.396	-15.965	21.649	35.041	192.323	67.910	26.959	0	-350	667.482
Canadá	913.562	187.712	367.739	86.367	1.837.059	334.295	2.214.577	91.864	585.548	1.196.819	944.610
China	0	0	0	0	0	1.961	0	83	376	9.754	9.187
Colombia	0	0	0	23.800	2.327	194.455	780	4.071	279.046	3.877	0

España	259.644	159.887	3.742.042	310.664	75.104	105.275	562.613	-18.482	385.572	805.453	107.465
Estados Unidos	550.951	373.374	124.537	9.242	337.573	134.159	551.923	2.860.270	292.420	196.857	2.951.488
Francia	40.709	41.444	2.527	4.735	22.175	13.623	144.885	53.293	5.193	40.669	53.101
Islas Caimán	1.227	166	150	30	41.196	0	0	0	31.509	120	20.901
Italia	29.818	6.765	0	27.500	123.146	0	0	292.113	6.250	0	0
Japón	58.478	31.414	18.323	47.205	51.175	32.533	626.678	320.182	340.616	1.484.690	2.316.860
México	2.689	16.160	149.111	592.066	47.300	54.547	246.599	86.972	478.657	0	0
Noruega	38.664	22.935	8.464	1.503	7.685	14.400	54.718	325.280	12.580	0	0
Organismos Internacionales	8.171	64.575	11.668	5.000	5.000	15.000	0	8.334	-50.696	0	0
Otros	-1.935	1.663	10.400	0	0	0	27.850	27.150	32.881	158.380	0
Países Bajos	39.562	96.697	2.409	-21.082	1.114	82.888	2.660	1.458	57.000	44.000	0
Panamá	2.241	986	1.775	6.619	7.011	5.971	90.705	7.672	4.780	7.970	5.243
Perú	0	-1.012	0	0	0	-30	0	342.500	57.500	15.200	224.325
Sudáfrica	1.443	1.371	23.958	466	2.167	1.590	1.236	2.667	1.846	2.905	575
Suecia	30.435	56.250	19.230	2.797	2.897	2.203	3.391	15.248	0	144.929	84.084
Suiza	6.550	3.292	0	10.000	4.609	0	10.402	5.166	15.920	2.196	223.130
Taiwán	530	670	100	2.348	1.610	0	744	0	555	2.973	0
Reino Unido	1.518.024	135.344	95.419	255.387	93.526	8.533	143.385	484.702	30.303	28.065	16.810
Total	3.787.387	1.231.912	4.740.613	1.779.017	3.170.649	1.365.786	5.170.805	5.365.708	2.681.681	4.266.424	7.798.994

* Información obtenida del Comité de Inversiones Extranjeras. Cifras provisionales al 31 de diciembre de 2012. Los montos materializados incluyen transferencias entre países en el año en que éstas se producen

Nota: Recuperada de <http://www.ciechile.gob.cl/es/inversion-en-chile/estadisticas/>

La Tabla 1 da cuenta de los principales países inversores en Chile, que de acuerdo con los datos publicados por el CIE para el periodo 2002-2012 son, en su orden:

- Canadá, con un totalizado de USD\$8.760.152.000;
- Estados Unidos, con un totalizado de USD\$8.382.794.000;
- España, con un totalizado de USD\$6.485.237.000;
- Japón, con un totalizado de USD\$5.328.154.000; y
- Reino Unido; con un totalizado de USD\$2.809.498

2.1.1.2. Información correspondiente a la IED en Chile, según Sector de Destino:

La Tabla 2 presenta información correspondiente a la IED autorizada y materializada en Chile con ocasión y/o a través de las disposiciones previstas en el Decreto Ley 600 de 1974, discriminada según sector de destino, para un periodo de tiempo de treinta y ocho (38) años.

Tabla 2
Inversión Extranjera Materializada según Sector de Destino
 (En miles de USD\$ nominales)

Sector	1974 - 2012* Materializada
Agricultura	382.976
Comercio	4.931.112
Comunicaciones	7.559.109
Construcción	1.439.452
Electricidad, gas y agua	16.107.470
Industria alimentos, bebidas y tabaco	2.960.020
Industrias de la madera y del papel	1.294.610
Industria química	3.592.536
Minería	30.900.304
Otras industrias	2.291.148
Otros servicios (2)	1.396.918
Pesca y acuicultura	319.226
Seguros	4.386.567
Servicios a las empresas	1.167.702
Servicios de saneamiento y similares	522.644
Servicios financieros (1)	8.386.546
Silvicultura	521.424
Transportes y almacenamiento	2.283.981
TOTAL	90.443.745

(1) Incluye: Bancos, Sociedades de inversión, Fondos de inversión y de capital de riesgo y otros servicios financieros

(2) Incluye: Restaurantes y hoteles, inmuebles, servicios sociales, médicos, culturales y de diversión, y otros

Nota. Recuperada de <http://www.ciechile.gob.cl/es/inversion-en-chile/estadisticas/>

La Tabla 2 permite identificar, para un lapso de tiempo de treinta y ocho (38) años, contados a partir del año de promulgación del Decreto Ley 600 (Estatuto de IED Chileno), los sectores económicos más beneficiados con los flujos provenientes de IED, así: Minería; Electricidad, Gas y Agua; Servicios Financieros; Comunicaciones; y Comercio. Vale la pena señalar que las diferencias existentes entre los flujos recibidos por cada uno de estos sectores son muy significativas; el Sector Minería, cuyos registros de IED se posicionan como los más relevantes, recibió casi dos (2) veces de lo recibido por el Sector de Electricidad, Gas y Agua; y casi cuatro (4) veces de lo percibido por el Sector de Servicios Financieros.

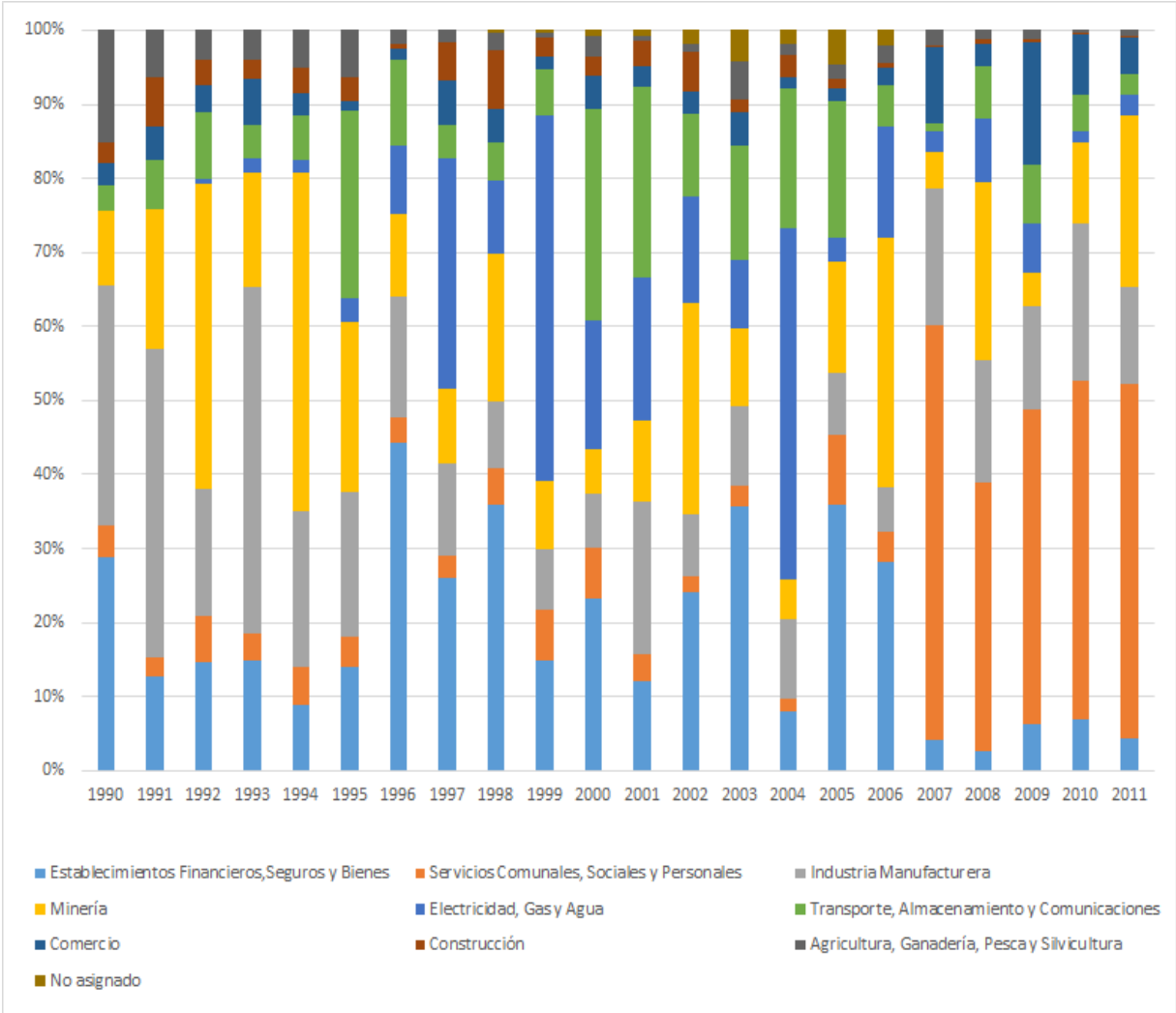
A continuación se utiliza una gráfica (Gráfica 1) para presentar los flujos de IED, discriminados según su porcentaje de destinación por sector, por año, para un periodo de tiempo de veintiún (21) años, desde 1990 hasta el 2011.

Nótese en éste gráfico el incremento significativo en las participaciones de los flujos de IED que tuvo el Sector Servicios Comunales, Sociales y Personales, a partir del año 2007. En el

año 1990 no superaba el 5% de participación en los flujos de IED anuales, y para el 2011, alcanza un aproximado del 45% del IED del año. En contraste, se observa el comportamiento del Sector de Establecimientos Financieros, Seguros y Bienes, que pasó de una participación del 43% (aproximadamente) en 1996, a una participación inferior al 5% en 2011.

Con participaciones relativamente constantes, el Sector Minería y el Sector Industria Manufacturera, son graficados con participaciones considerables durante cada uno de los años del periodo.

Gráfica 1. IED 1990 – 2011: Porcentajes Sectoriales por Año



Fuente: (SCL Econometrics, 2013)

2.1.1.3. Información correspondiente a la IED en Chile, según Sub - Sector de Destino:

En las Tablas 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9 y 10, se presenta información correspondiente a la IED materializada en Chile con ocasión y/o a través de las disposiciones previstas en el Decreto Ley 600 de 1974, discriminada según sub-sector de destino, para un periodo de tiempo de treinta y ocho (38) años, de 1974 a 2012, agrupados por periodos de cinco (5) años cada tabla.

Tabla 3
IED Materializada Según Sub-Sector de Destino (1974-1978)
(En miles de USD\$ nominales)

Sub- Sector	Periodo					Total 5 Años Sub-Sector*
	1974	1975	1975	1977	1978	
Agricultura y Caza	0	132	132	170	2.459	2.893
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0	430	430	1.591	7.853	10.304
Alojamiento y Servicio de Comidas	0	0	0	194	48	242
Bancos	0	7.435	7.435	252	19.758	34.880
Comercio	0	1.098	1.098	1.403	3.470	7.069
Construcción	0	0	0	405	1.770	2.175
Extracción de Minerales Metálicos	1.756	906	906	2.646	214.875	221.089
Extracción de Otros Minerales	0	0	0	0	4	4
Industrias Metálicas Básicas	0	1.609	1.609	0	38	3.256
Industria Química y del Plástico	28	12.558	12.558	4.720	19.468	49.332
Industria Textil e Industria del Cuero	0	394	394	54	451	1.293
Otras Industrias Manufactureras	0	0	0	71	0	71
Otros Servicios Financieros	0	51	51	1.011	1.027	2.140
Otros Servicios	0	0	0	0	117	117
Papel, Imprentas y Editoriales	0	153	153	0	2.125	2.431
Pesca y Piscicultura	0	0	0	46	0	46
Producción de Petróleo y Gas Natural	0	10.597	10.597	0	0	21.194
Productos Metálicos, Maquinaria y Equipos	0	1.204	1.204	6.655	1.662	10.725
Productos Minerales No Metálicos	0	0	0	7.827	3.391	11.218
Seguros	0	0	0	192	15	207
Servicios a las Empresas	25	275	275	85	159	819
Servicios Culturales y de Diversión	0	497	497	75	132	1.201
Servicios Sociales, Médicos y Otros	0	0	0	36	118	154
Silvicultura y Extracción de la Madera	0	0	0	0	1.180	1.180
Sociedades de Inversión	0	0	0	98	5.290	5.388
Transportes y Almacenamiento	500	3	3	920	613	2.039
Total por Periodo	2.309	37.342	37.342	28.451	286.023	391.467

*Los montos materializados incluyen valores autorizados en cada año como en años anteriores y en todas las modalidades aceptadas por el Decreto Ley 600/74

Nota. Recuperada de <http://www.ciechile.gob.cl/es/inversion-en-chile/estadisticas/>

Para el periodo de cinco (5) años (1974-1978) cuyos datos pormenorizados de IED se registran arriba (Tabla 3), deben resaltarse dos (2) aspectos. De un lado, el incremento vertiginoso de

los flujos anuales de IED recibidos por Chile, de 1974 a 1978. La IED correspondiente a 1978, equivale a 123 veces la registrada en 1974. De otro lado, debe señalarse el predominio de los sub sectores tradicionales: Extracción de Minerales Metálicos, con el 56% del total de IED registrada para todos los subsectores, durante los cinco (5) años analizados; la Industria Química y del Plástico, con el 13%; Bancos, con el 9%; y la Producción de Petróleo y Gas Natural, con el 5%.

Tabla 4
IED Materializada Según Sub-Sector de Destino (1979-1983)
(En miles de USD\$ nominales)

Sub- Sector	Periodo					Total 5 Años Sub-Sector*
	1979	1980	1981	1982	1983	
Agricultura y Caza	4.040	8.594	11.059	5.649	9.595	38.937
Alimentos, Bebidas y Tabaco	46.636	16.468	21.505	15.949	9.793	110.351
Alojamiento y Servicio de Comidas	7	135	40	238	0	420
Bancos	17.950	30.832	83.134	131.354	13.142	276.412
Bienes Inmuebles	354	3.560	4.263	4.779	1.327	14.283
Comercio	4.094	14.839	15.107	21.331	4.516	59.887
Comunicaciones	473	0	0	822	0	1.295
Construcción	2.482	15.951	50.948	29.331	576	99.288
Explotación de Minas de Carbón	0	0	125	305	85	515
Extracción de Minerales Metálicos	132.816	154.148	149.313	123.357	54.483	614.117
Extracción de Otros Minerales	166	1.625	11.933	20.654	20.810	55.188
Industria de la Madera	182	4.663	423	0	1.090	6.358
Industrias Metálicas Básicas	1.897	1.859	956	0	245	4.957
Industria Química y del Plástico	6.868	12.187	4.919	64.899	7.958	96.831
Industria Textil e Industria del Cuero	3.233	275	892	430	37.666	42.496
Otras Industrias Manufactureras	0	21	12	30	0	63
Otros Servicios Financieros	1.180	3.044	4.419	5.516	315	14.474
Otros Servicios	366	220	46	0	0	632
Papel, Imprentas y Editoriales	11.345	1.678	3.817	9.169	554	26.563
Pesca y Piscicultura	2.676	3.133	4.391	1.258	2.582	14.040
Productos Metálicos, Maquinaria y Equipos	4.788	11.701	5.817	12.443	30.972	65.721
Productos Minerales No Metálicos	50.401	188	282	1.942	1.698	54.511
Seguros	1.596	5.698	25.787	1.621	142	34.844
Servicios a las Empresas	2.050	1.400	3.918	1.175	1.180	9.723
Servicios Culturales y de Diversión	231	196	0	1.164	0	1.591
Servicios de Saneamiento y Similares	0	85	0	154	0	239
Servicios Sociales, Médicos y Otros	138	332	693	37	655	1.855
Silvicultura y Extracción de la Madera	1.648	1.621	353	680	617	4.919
Sociedades de Inversión	5.367	8.153	19.059	20.847	5.664	59.090
Transportes y Almacenamiento	572	1.921	3.297	2.792	3.938	12.520
Total por Periodo	303.556	304.527	426.508	477.926	209.603	1.722.120

* Los montos materializados incluyen valores autorizados en cada año como en años anteriores y en todas las modalidades aceptadas por el Decreto Ley 600/74

Nota. Recuperada de <http://www.ciechile.gob.cl/es/inversion-en-chile/estadisticas/>

Para el periodo de cinco años (1979-1983) cuyos datos pormenorizados de IED se registran en la Tabla 4, deben resaltarse tres (3) aspectos. El ingreso de cuatro (4) sub-sectores, al conjunto de aquellos receptores de IED en Chile: Bienes Inmuebles, Explotación de Minas de Carbón, la Industria de la Madera, y Servicios de Saneamiento y Similares. La constancia de los sub sectores tradicionales, como mayores receptores de IED; y la redistribución del porcentaje de percepción de estos ingresos. Precisamente, con relación a ésta última información se tiene que sub-sector Extracción de Minerales Metálicos, con el 36% del total de IED registrada para todos los subsectores, bajo 20 puntos porcentuales; el sub-sector Bancos, con el 16%, subió siete (7) puntos porcentuales; los sub-sectores de Alimentos, Bebidas y Tabaco, y Construcción, ingresan al grupo de mayores receptores de IED, con el 6% de percepción cada uno; el sub- Industria Química y del Plástico, también con el 6%, se mantiene en este grupo; y los Productos Metálicos, Maquinaria y Equipos, ingresan con el 4%.

Tabla 5
IED Materializada Según Sub-Sector de Destino (1984-1988)
 (En miles de USD\$ nominales)

Sub- Sector	Periodo					Total 5 Años Sub-Sector*
	1984	1985	1986	1987	1988	
Agricultura y Caza	4.228	24.180	1.043	2.256	1.280	32.987
Alimentos, Bebidas y Tabaco	13.357	6.331	7.604	22.969	13.385	63.646
Alojamiento y Servicio de Comidas	14	101	1.092	38	34	1.279
Bancos	7.005	25.178	50.007	69.750	22.015	173.955
Bienes Inmuebles	1.059	569	2.255	1.280	392	5.555
Comercio	2.135	1.896	13.827	54.560	2.404	74.822
Comunicaciones	0	0	0	1.503	278.883	280.386
Construcción	1.139	770	1.102	8.695	2.400	14.106
Explotación de Minas de Carbón	30	700	1.400	800	0	2.930
Extracción de Minerales Metálicos	70.703	66.982	60.337	117.952	373.461	689.435
Extracción de Otros Minerales	19.917	13.707	45.587	8.228	18.918	106.357
Fondos de Inversión	0	0	0	0	180	180
Industria de la Madera	0	270	497	432	15.632	16.831
Industrias Metálicas Básicas	1.976	70	1.005	418	55	3.524
Industria Química y del Plástico	57.436	5.594	60.918	157.194	69.589	350.731
Industria Textil e Industria del Cuero	2.074	173	989	84	736	4.056
Otras Industrias Manufactureras	0	420	50	56.143	49	56.662
Otros Servicios Financieros	2.396	2.407	10.164	2.574	1.735	19.276
Otros Servicios	0	0	158	171	0	329
Papel, Imprentas y Editoriales	103	13.408	421	200	323	14.455
Pesca y Piscicultura	800	325	30	1.252	1.195	3.602
Producción de Petróleo y Gas Natural	0	0	0	70	5.810	5.880
Productos Metálicos, Maquinaria y Equipos	6.991	841	1.651	19.492	10.125	39.100
Productos Minerales No Metálicos	33	1.008	152	3.153	383	4.729

Seguros	991	0	0	0	0	991
Servicios a las Empresas	389	877	148	1.283	1.146	3.843
Servicios Culturales y de Diversión	0	0	0	150	100	250
Servicios Sociales, Médicos y Otros	175	0	0	0	547	722
Silvicultura y Extracción de la Madera	300	279	17	3.224	562	4.382
Sociedades de Inversión	462	598	996	7.481	22.238	31.775
Transportes y Almacenamiento	2.049	270	323	100	56	2.798
Total por Periodo	195.762	166.954	261.773	541.452	843.633	2.009.574

*Los montos materializados incluyen valores autorizados en cada año como en años anteriores y en todas las modalidades aceptadas por el Decreto Ley 600/74

Nota. Recuperada de <http://www.ciechile.gob.cl/es/inversion-en-chile/estadisticas/>

Durante el periodo 1984-88 sobresalió el ingreso de los sub-sectores Fondos de Inversión y Producción de Petróleo y Gas Natural; la salida del sub-sector de Servicios de Saneamiento y Similares; y el incremento sobresaliente de los flujos durante el periodo, pues la percepción de IED de 1988 equivale a más de cuatro (4) veces la de 1984.

Conformando el grupo de los sub-sectores con mayor recepción de IED, se listan: Extracción de Minerales Metálicos, con el 34% del total de IED registrada para todos los subsectores, bajando dos (2) puntos porcentuales respecto del periodo registrado en la Tabla 4. Así mismo, la Industria Química y del Plástico, con el 17%, subiendo nueve (9) puntos porcentuales; Comunicaciones, ingresa con el 14%; Bancos, con el 9%, bajando siete (7) puntos porcentuales; y la Extracción de Otros Minerales, ingresa con el 5%.

Tabla 6
IED Materializada Según Sub-Sector de Destino (1989-1993)
(En miles de USD\$ nominales)

Sub-Sector	Periodo					Total 5 Años Sub-Sector*
	1989	1990	1991	1992	1993	
Agricultura y Caza	4.783	8.868	14.460	11.848	15.350	55.309
Alimentos, Bebidas y Tabaco	16.584	28.420	12.782	20.017	88.435	166.238
Alojamiento y Servicio de Comidas	245	2.703	1.048	15.402	9.549	28.947
Bancos	0	9.583	17.700	14.200	91.639	133.122
Bienes Inmuebles	276	5.261	3.847	10.672	11.487	31.543
Comercio	10.091	5.688	40.716	19.367	49.764	125.626
Comunicaciones	1.429	3.134	14.927	41.169	16.449	77.108
Construcción	7.376	5.416	32.838	23.793	21.244	90.667
Electricidad, Gas y Vapor	0	0	0	2.543	16.055	18.598
Extracción de Minerales Metálicos	670.856	744.756	421.935	544.869	857.058	3.239.474
Extracción de Otros Minerales	20.148	17.556	18.293	16.873	26.262	99.132
Fondos de Capital de Riesgo	0	0	0	0	500	500
Fondos de Inversión	97.384	270.930	61.760	91.412	55.634	577.120
Industria de la Madera	7.969	7.970	64.794	15.570	23.704	120.007
Industrias Metálicas Básicas	0	750	9.588	24.057	8.782	43.177

Industria Química y del Plástico	28.392	15.832	89.810	14.141	162.349	310.524
Industria Textil e Industria del Cuero	539	4.487	8.804	1.300	106.242	121.372
Otras Industrias Manufactureras	575	849	1.021	10.198	1.242	13.885
Otros Servicios Financieros	1.910	2.136	425	10.115	5.614	20.200
Otros Servicios	0	0	0	4	145	149
Papel, Imprentas y Editoriales	25.500	37.680	49.269	26.624	74.492	213.565
Pesca y Piscicultura	165	5.725	5.717	1.365	1.427	14.399
Productos Metálicos, Maquinaria y Equipos	7.082	7.540	1.678	9.051	8.479	33.830
Productos Minerales No Metálicos	6.641	151	392	18	3.328	10.530
Seguros	950	17.641	44.062	29.180	17.884	109.717
Servicios a las Empresas	8.517	1.365	13.977	10.274	8.146	42.279
Servicios Culturales y de Diversión	0	537	7.671	3.155	7.028	18.391
Servicios de Saneamiento y Similares	60	27	348	183	599	1.217
Servicios Sociales, Médicos y Otros	153	105	27	332	32	649
Silvicultura y Extracción de la Madera	214	14.581	10.604	6.813	22.392	54.604
Sociedades de Inversión	60.293	56.113	16.530	14.351	4.400	151.687
Transportes y Almacenamiento	2.778	3.387	17.099	3.420	24.548	51.232
Total por Periodo	980.910	1.279.191	982.122	992.316	1.740.259	5.974.798

* Los montos materializados incluyen valores autorizados en cada año como en años anteriores y en todas las modalidades aceptadas por el Decreto Ley 600/74

Nota. Recuperada de <http://www.ciechile.gob.cl/es/inversion-en-chile/estadisticas/>

Para el periodo 1989-1993 se destacan la salida de los sub - sectores Explotación de Minas de Carbón, Producción de Petróleo y Gas Natural, y Servicios Sociales, Médicos y Otros, y el ingreso de los sub - sectores de Electricidad, Gas y Carbón, Fondos de Capital de Riesgo, y Servicios de Saneamiento y Similares, del conjunto de sub-sectores destino de IED en Chile. El incremento de la IED durante el periodo fue considerable puesto que la percepción de IED en 1993 fue el equivalente a 1,8 veces a la de 1989.

Conformando el grupo de los sub-sectores con mayor recepción de IED, se listan: Extracción de Minerales Metálicos, con el 54% del total de IED registrada para todos los subsectores, subiendo 20 puntos porcentuales respecto del periodo registrado en la Tabla 5; los Fondos de Inversión, ingresaron con el 9%; y la Industria Química y del Plástico, con el 5%, bajando doce puntos porcentuales

Tabla 7
IED Materializada Según Sub-Sector de Destino (1994-1998)
(En miles de USD\$ nominales)

Sub- Sector	Periodo					Total 5 Años Sub- Sector*
	1994	1995	1996	1997	1998	
Agricultura y Caza	22.305	9.832	16.306	14.326	12.658	75.427
Alimentos, Bebidas y Tabaco	84.890	63.467	331.690	267.973	66.814	814.834
Alojamiento y Servicio de Comidas	19.432	26.749	32.312	17.009	31.481	126.983
Bancos	423	53.234	246.557	108.107	393.218	801.539

Bienes Inmuebles	13.017	18.937	45.036	24.063	37.463	138.516
Comercio	35.982	22.313	58.889	271.539	190.250	578.973
Comunicaciones	62.827	410.748	422.929	109.617	90.726	1.096.847
Construcción	37.885	52.831	25.862	114.446	278.565	509.589
Electricidad, Gas y Vapor	19.288	54.044	386.515	1.394.615	480.686	2.335.148
Explotación de Minas de Carbón	0	0	0	150	0	150
Extracción de Minerales Metálicos	1.645.417	1.640.250	910.600	1.646.407	2.308.419	8.151.093
Extracción de Otros Minerales	106.253	66.449	105.173	63.919	160.799	502.593
Fondos de Capital de Riesgo	520	8.643	7.046	10.250	7.794	34.253
Fondos de Inversión	39.496	30.508	51.759	13.804	0	135.567
Industria de la Madera	11.880	17.894	15.665	15.865	29.781	91.085
Industrias Metálicas Básicas	47.282	36.689	15.602	7.067	20.854	127.494
Industria Química y del Plástico	20.852	128.473	431.440	252.328	308.082	1.141.175
Industria Textil e Industria del Cuero	2.094	13.278	931	2.464	5.510	24.277
Obras Hidráulicas y Suministro de Agua	0	25	0	100	14.330	14.455
Otras Industrias Manufactureras	350	0	0	3.493	772	4.615
Otros Servicios Financieros	15.240	1.201	282.206	3.947	28.975	331.569
Otros Servicios	65	528	3.837	15.858	24.794	45.082
Papel, Imprentas y Editoriales	104.912	9.862	43.249	19.247	55.767	233.037
Pesca y Piscicultura	53.505	43.113	40.416	11.637	8.280	156.951
Producción de Petróleo y Gas Natural	642	0	0	0	0	642
Productos Metálicos, Maquinaria y Equipos	3.411	43.761	12.441	22.203	27.064	108.880
Productos Minerales No Metálicos	34.572	18.565	66.143	38.463	15.630	173.373
Seguros	12.697	57.323	160.333	249.967	701.512	1.181.832
Servicios a las Empresas	29.789	22.385	53.100	56.739	69.419	231.432
Servicios Culturales y de Diversión	25.393	13.434	40.605	21.341	87.886	188.659
Servicios de Saneamiento y Similares	656	7.790	6.949	6.403	19.745	41.543
Servicios Sociales, Médicos y Otros	255	2.059	3.815	1.919	178	8.226
Silvicultura y Extracción de la Madera	12.993	53.913	19.548	28.820	37.632	152.906
Sociedades de Inversión	44.977	97.223	964.876	346.773	390.974	1.844.823
Transportes y Almacenamiento	7.208	2.338	53.673	66.634	132.332	262.185
Total por Periodo	2.516.508	3.027.859	4.855.503	5.227.493	6.038.390	21.665.753

* Los montos materializados incluyen valores autorizados en cada año como en años anteriores y en todas las modalidades aceptadas por el Decreto Ley 600/74

Nota. Recuperada de <http://www.ciechile.gob.cl/es/inversion-en-chile/estadisticas/>

Para el periodo 1994-1998, ingresaron tres sub - sectores al conjunto de los receptores de IED, respecto del periodo anterior en estudio: Explotación de Minas de Carbón, Obras Hidráulicas y de Suministro de Agua, y Producción de Petróleo y Gas Natural. Esta incorporación hizo que la percepción de IED se duplicara durante el periodo.

En el grupo de los sub-sectores con mayor recepción de IED, se listan: Extracción de Minerales Metálicos, con el 38% del total de IED registrada para todos los subsectores, bajando 16 puntos porcentuales respecto del periodo registrado en la Tabla 6; Electricidad, Gas y Vapor, ingresó con el 11%. También ingresaron Sociedades de Inversión con el 9%, Seguros y Comunicaciones, ambos con el 5%; y la Industria Química y del Plástico, con el 5%, se mantuvo estable.

Tabla 8
IED Materializada Según Sub-Sector de Destino (1999-2003)
(En miles de USD\$ nominales)

Sub- Sector	Periodo					Total 5 Años Sub- Sector*
	1999	2000	2001	2002	2003	
Agricultura y Caza	21.411	23.303	10.466	1.744	200	57.124
Alimentos, Bebidas y Tabaco	407.086	44.262	273.354	29.394	55.479	809.575
Alojamiento y Servicio de Comidas	3.319	31.923	50.800	3.850	5.209	95.101
Bancos	787.362	189.310	59.821	31.375	12.633	1.080.501
Bienes Inmuebles	24.274	7.653	21.242	2.862	64	56.095
Comercio	85.929	120.151	113.589	71.819	42.985	434.473
Comunicaciones	387.671	855.561	1.246.281	330.622	283.403	3.103.538
Construcción	210.882	28.578	152.146	150.595	29.292	571.493
Electricidad, Gas y Vapor	3.970.662	858.365	860.612	223.268	114.453	6.027.360
Explotación de Minas de Carbón	60	50	0	0	0	110
Extracción de Minerales Metálicos	1.244.411	160.728	1.042.762	1.854.459	312.613	4.614.973
Extracción de Otros Minerales	92.442	72.864	93.575	148.578	79.539	486.998
Fondos de Inversión	292	1.500	12.617	2.945	3.347	20.701
Industria de la Madera	23.685	27.257	7.295	12.267	6.327	76.831
Industrias Metálicas Básicas	36.929	58.159	86.271	98.600	755	280.714
Industria Química y del Plástico	232.214	93.572	343.688	31.960	335	701.769
Industria Textil e Industria del Cuero	19.059	4.492	4.480	1.581	105	29.717
Obras Hidráulicas y Suministro de Agua	569.310	1.397	46.983	249.819	35.616	903.125
Otras Industrias Manufactureras	0	0	2.900	0	0	2.900
Otros Servicios Financieros	19.718	8.354	7.609	9.415	12	45.108
Otros Servicios	8.320	3.595	1.929	0	0	13.844
Papel, Imprentas y Editoriales	23.360	2.453	50.862	37.272	119.208	233.155
Pesca y Piscicultura	0	92.470	5.235	0	10.000	107.705
Productos Metálicos, Maquinaria y Equipos	29.939	14.353	18.824	6.350	972	70.438
Productos Minerales No Metálicos	60.469	8.813	24.496	588	1.086	95.452
Seguros	208.091	90.428	264.624	20.057	4.000	587.200
Servicios a las Empresas	25.506	66.174	59.619	39.078	21.078	211.455
Servicios Culturales y de Diversión	80.525	68.094	24.966	4.615	2.070	180.270
Servicios de Saneamiento y Similares	471.254	1.595	3.140	959	739	477.687
Servicios Sociales, Médicos y Otros	426	11.010	44.319	7.000	10.359	73.114
Silvicultura y Extracción de la Madera	15.678	4.253	1.410	1.012	934	23.287
Sociedades de Inversión	143.124	73.694	40.457	16.326	28.314	301.915
Transportes y Almacenamiento	25.913	15.036	34.548	5.079	55.240	135.816
Total por Periodo	9.229.321	3.039.447	5.010.920	3.393.489	1.236.367	21.909.544

*Los montos materializados incluyen valores autorizados en cada año como en años anteriores y en todas las modalidades aceptadas por el Decreto Ley 600/74

Nota. Recuperada de <http://www.ciechile.gob.cl/es/inversion-en-chile/estadisticas/>

Para el periodo 1999-2003 salieron dos sub - sectores del conjunto de los receptores de IED, respecto del periodo anterior en estudio: Fondos de Capital de Riesgo, y Producción de Petróleo y Gas Natural; con lo que la percepción IED se vio reducida considerablemente, puesto que la inversión percibida en 1999, es el equivalente a 7,5 veces la percibida en 2003.

Conformando el grupo de los sub-sectores con mayor recepción de IED, se listan: Electricidad, Gas y Vapor, con el 28% del total de IED registrada para todos los subsectores, con un incremento de 17 puntos porcentuales respecto del periodo registrado en la Tabla 7; Extracción de Minerales Metálicos, con el 21%, bajando 17 puntos porcentuales; Comunicaciones, con el 14%, incrementando su participación en nueve (9) puntos porcentuales; e ingresó el sub-sector Bancos, con el 5%.

Tabla 9
Inversión Extranjera Directa Materializada Según Sub-Sector de Destino (2004-2008)
(En miles de USD\$ nominales)

Sub- Sector	Periodo					Total 5 Años Sub-Sector*
	2004	2005	2006	2007	2008	
Agricultura y Caza	277	1.156	3.107	734	940	6.214
Alimentos, Bebidas y Tabaco	56.234	186.316	70.238	20.226	49.850	382.864
Alojamiento y Servicio de Comidas	235	5.376	2.308	1.260	2.551	11.730
Bancos	0	7.439	12.564	83.672	65.459	169.134
Bienes Inmuebles	19.439	7.465	56.840	13.224	2.518	99.486
Comercio	16.900	2.500	19.055	262.638	2.702	303.795
Comunicaciones	1.402.245	514.604	65.076	66.476	283.843	2.332.244
Construcción	119.109	7.941	8.923	1.543	2.121	139.637
Electricidad, Gas y Vapor	2.297.107	32.963	1.140.546	64.200	1.361.168	4.895.984
Extracción de Minerales Metálicos	335.599	511.533	925.351	114.169	2.312.548	4.199.200
Extracción de Otros Minerales	14.046	77.138	200.888	191.012	59.013	542.097
Fondos de Capital de Riesgo	0	11.644	1.432	5.279	30.899	49.254
Fondos de Inversión	1.230	3.886	2.897	2.203	9.093	19.309
Industria de la Madera	1.402	3.463	1.743	7.235	51.509	65.352
Industrias Metálicas Básicas	400	320	0	0	109.420	110.140
Industria Química y del Plástico	270.946	500	0	7.158	1.469	280.073
Industria Textil e Industria del Cuero	18.071	1.057	314	264	1.205	20.911
Obras Hidráulicas y Suministro de Agua	0	65.245	64.915	104.940	90.941	326.041
Otros Servicios Financieros	3.000	4.950	0	47.326	24.515	79.791
Papel, Imprentas y Editoriales	80.901	502	2.327	16.134	2.342	102.206
Pesca y Piscicultura	2	0	0	11.483	10.998	22.483
Productos Metálicos, Maquinaria y Equipos	0	6.000	14.925	15.700	0	36.625
Productos Minerales No Metálicos	2.100	905	20.850	2.741	2.745	29.341
Seguros	49.409	107.000	7.649	10.268	26.158	200.484
Servicios a las Empresas	15.489	55.040	93.159	71.472	113.628	348.788
Servicios Culturales y de Diversión	5.100	16.201	2.819	1.670	11.117	36.907
Servicios de Saneamiento y Similares	134	1.824	0	0	0	1.958
Servicios Sociales, Médicos y Otros	0	2.383	167.168	12.459	273	182.283
Silvicultura y Extracción de la Madera	150	7.030	17.330	107.690	80.386	212.586
Sociedades de Inversión	7.306	104.665	107.448	110.453	35.409	365.281
Transportes y Almacenamiento	23.911	54.688	171.502	15.741	425.985	691.827
Total por Periodo	4.740.742	1.801.734	3.181.374	1.369.370	5.170.805	16.264.025

*Los montos materializados incluyen valores autorizados en cada año como en años anteriores y en todas las modalidades aceptadas por el Decreto Ley 600/74

Nota. Recuperada de <http://www.ciechile.gob.cl/es/inversion-en-chile/estadisticas/>

Para el periodo 2004-08, se evidencia la salida de tres (3) sub - sectores del conjunto de los receptores de IED, respecto del periodo anterior en estudio: Explotación de Minas de Carbón, Otras Industrias Manufactureras, y Otros Servicios; y el ingreso del sub-sector Fondos de Capital de Riesgo.

Entre tanto en el grupo de los sub-sectores con mayor recepción de IED, se listan: Electricidad, Gas y Vapor, con el 30% del total de IED registrada para todos los subsectores, con un incremento de dos puntos porcentuales respecto del periodo registrado en la Tabla 8. Extracción de Minerales Metálicos con el 26%, subiendo cinco puntos porcentuales; y Comunicaciones, con el 14%, mantiene la participación en la percepción de IED del anterior periodo de análisis.

Tabla 10
Inversión Extranjera Directa Materializada Según Sub-Sector de Destino (2009-2012), y Totalizado 1974-2012*
(En miles de USD\$ nominales)

Sub- Sector	Periodo				Total 4 Años Sub-Sector*	Total 1974-2012**
	2009	2010	2011*	2012*		
Agricultura y Caza	10.594	5.960	47.504	50.000	114.058	382.949
Alimentos, Bebidas y Tabaco	46.092	44.040	49.846	447.644	587.622	2.945.434
Alojamiento y Servicio de Comidas	2.372	2.805	317	0	5.494	270.196
Bancos	253.000	57.000	44.000	147.882	501.882	3.171.425
Bienes Inmuebles	9.027	3.700	3.500	0	16.227	361.705
Comercio	2.680.824	557.812	56.660	49.380	3.344.676	4.929.321
Comunicaciones	194.547	123.087	94.122	255.935	667.691	7.559.109
Construcción	0	7.308	0	5.189	12.497	1.439.452
Electricidad, Gas y Vapor	337.486	106.157	105.764	903.946	1.453.353	14.730.443
Explotación de Minas de Carbón	0	0	142.000	0	142.000	145.705
Extracción de Minerales Metálicos	999.467	788.706	2.354.114	2.767.275	6.909.562	28.638.943
Extracción de Otros Minerales	15.035	100.419	118.683	70.394	304.531	2.096.900
Fondos de Capital de Riesgo	2.990	2.658	918	35.244	41.810	125.817
Fondos de Inversión	28.057	7.680	3.900	615	40.252	793.129
Industria de la Madera	374	0	0	0	374	376.838
Industrias Metálicas Básicas	0	2.255	16.509	6.140	24.904	598.166
Industria Química y del Plástico	46.462	0	9.999	606.415	662.876	3.593.311
Industria Textil e Industria del Cuero	127	10.434	496	0	11.057	255.179
Obras Hidráulicas y Suministro de Agua	19.112	166	114.128	0	133.406	1.377.027
Otras Industrias Manufactureras	0	0	0	0	0	78.196
Otros Servicios Financieros	13.477	30.000	2.869	8.376	54.722	567.280
Otros Servicios	0	0	0	0	0	60.153
Papel, Imprentas y Editoriales	1.100	6.560	570	84.084	92.314	917.726
Pesca y Piscicultura	0	0	0	0	0	319.226
Producción de Petróleo y Gas Natural	0	0	0	0	0	27.716
Productos Metálicos, Maquinaria y Equipos	20.100	8.465	141.429	0	169.994	535.313

Productos Minerales No Metálicos	347.850	62.693	0	35.730	446.273	825.427
Seguros	400	20.627	722.243	1.527.999	2.271.269	4.386.544
Servicios a las Empresas	60.486	62.905	98.836	97.075	319.302	1.167.641
Servicios Culturales y de Diversión	10.607	400	0	0	11.007	438.276
Servicios de Saneamiento y Similares	0	0	0	0	0	522.644
Servicios Sociales, Médicos y Otros	0	0	0	0	0	267.003
Silvicultura y Extracción de la Madera	29.081	13.326	7.989	17.164	67.560	521.424
Sociedades de Inversión	900	373.025	4.358	588.750	967.033	3.726.992
Transportes y Almacenamiento	233.716	283.493	125.670	481.757	1.124.636	2.283.053
Total por Periodo	5.363.283	2.681.681	4.266.424	8.186.994	20.498.382	90.435.663

*Los montos materializados incluyen valores autorizados en cada año como en años anteriores y en todas las modalidades aceptadas por el Decreto Ley 600/74

**Cifras publicadas como provisionales a 31 de Diciembre de 2012

Nota. Recuperada de <http://www.ciechile.gob.cl/es/inversion-en-chile/estadisticas/>

Para el periodo 2009-2012 se evidencia el ingreso del sub-sector Explotación de Minas de Carbón al conjunto de los receptores de IED, respecto del anterior periodo de tiempo en estudio. También se presenta la salida de tres sub - sectores: Pesca y Piscicultura, Servicios de Saneamiento y Similares, Servicios Sociales, Médicos y Otros.

Conformando el grupo de los sub-sectores con mayor recepción de IED, para el periodo en referencia, se listan: Extracción de Minerales Metálicos, con el 34% del total de IED registrada para todos los subsectores, con un incremento de ocho puntos porcentuales respecto del periodo registrado en la Tabla 9. Ingresan los sub-sectores Comercio (con el 16%), Seguros (con el 11%), Transporte y Almacenamiento, y Sociedades de Inversión (ambos con el 5%); y Electricidad, Gas y Vapor, con el 7%, decreciendo 23 puntos porcentuales en su participación.

Para el periodo de tiempo total cuyos resultados son registrados desde la Tabla 3, hasta la Tabla 10 (1974-2012), se observó:

- El siguiente ranking de mayor participación de la IED materializada en Chile a través del estatuto de inversión extranjera directa (Decreto Ley 600), a nivel sub-sectores: Extracción de Minerales Metálicos, con el 32%; Electricidad, Gas y Vapor, con el 16%; Comunicaciones, con el 8%; Comercio, con el 5%; y Seguros, con el 5%.
- El siguiente ranking de menor participación de la IED materializada en Chile a través del estatuto de inversión extranjera directa (Decreto Ley 600), a nivel sub-sectores: Producción de Petróleo y Gas Natural, con el 0,03%; Otros Servicios, con el 0,07%; Otras Industrias Manufactureras, con el 0,09%; Fondos de Capital de Riesgo, con el 0,14%;

Explotación de Minas de Carbón, con el 0,16%; Industria Textil e Industria del Cuero, con el 0,28%; Servicios Sociales, Médicos y Otros, con el 0,30%; Alojamiento y Servicio de Comidas, con el 0,30%; Pesca y Piscicultura, con el 0,35%; Bienes Inmuebles, con el 0,40%; Industria de la Madera, con el 0,42%; Agricultura y Caza, con el 0,42%; y Servicios Culturales y de Diversión, con el 0,48%.

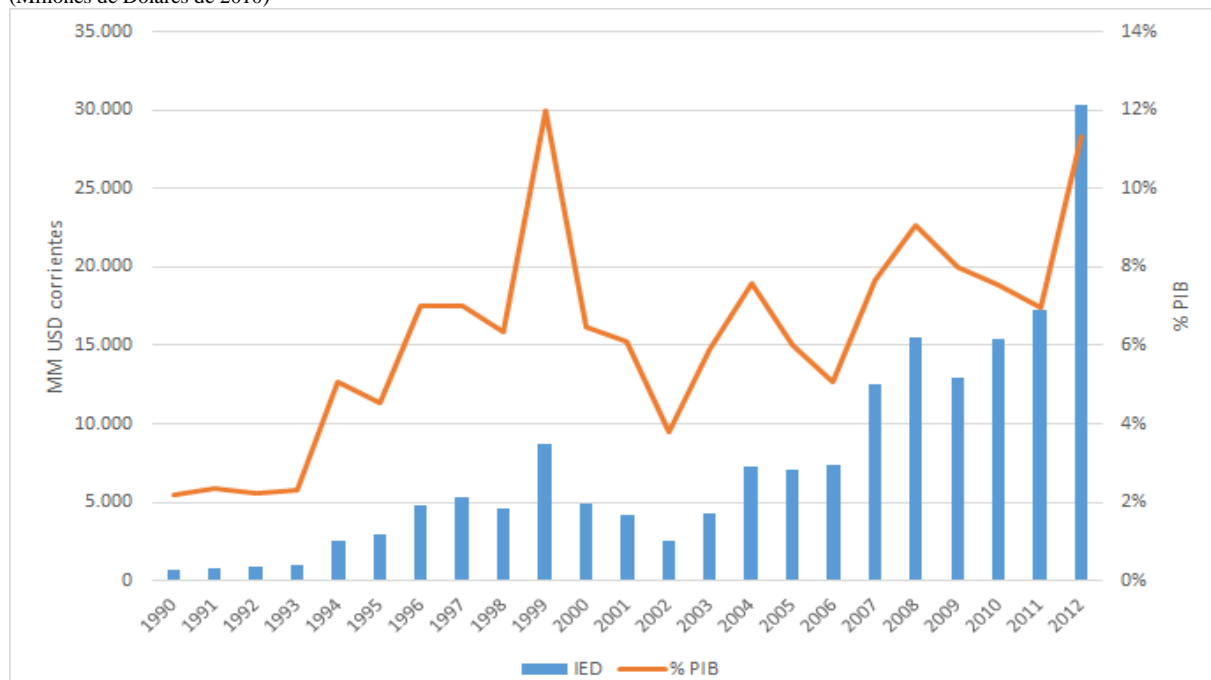
- Que el 66,62% de la IED materializada en Chile, desde 1974 hasta el 2012, fue percibida por cinco de los 35 sectores reconocidos por el CIE como destinatarios de IED en Chile; mientras que, para el mismo periodo, se registraron trece sub-sectores que no alcanzan a percibir, de manera individual, el 0,5% de ésta IED, y ese mismo grupo de sub-sectores, considerados de manera conjunta, sólo representan el 3,44% toda la IED materializada en el periodo de 38 años que se estudia.
- El sub- sector de Comunicaciones, tercer mayor destinatario de IED durante el periodo, sólo empezó a registrar ingresos por este concepto a partir del año 1979, y de manera ininterrumpida, desde 1987. El sub-sector Comercio, en cambio, percibe ingresos por IED, de manera ininterrumpida, desde 1975 y, sin embargo, se ubica tres puntos porcentuales por debajo del sector comunicaciones, en el listado de mayores receptores. A su turno, el sub-sector Electricidad, Gas y Vapor, sólo percibe ingresos provenientes de IED a partir de 1995, y se ubica como segundo mejor receptor, con ocho puntos porcentuales más que el sub-sector Comunicaciones.

2.1.1.2. Información correspondiente a los flujos de IED y su porcentaje del PIB

La Gráfica 2 presenta los flujos de IED materializados en Chile para un periodo de tiempo de 21 años, como porcentaje de PIB chileno.

Gráfica 2. Flujos IED y su Porcentaje del PIB 1990-2011

(Millones de Dólares de 2010)



Fuente: (SCL Econometrics, 2013)

La Gráfica 2 permite concluir que el incremento de los Flujos de IED durante el periodo de tiempo registrado, no puede asociarse en todos los casos con un incremento en su tasación como porcentaje del PIB. La continuidad en el valor de los flujos de IED en el mediano plazo, conlleva un incremento exponencial de su participación como porcentaje del PIB, pero las caídas en la percepción de flujos de IED, así no se registren por más de un año, implican una lenta recuperación de la IED como porcentaje del PIB.

De hecho:

- De 2004 a 2006, cuando la IED se mantuvo relativamente constante, en un promedio de USD\$7,500 millones, la participación de la IED como porcentaje del PIB Chileno se redujo considerablemente: del 7,8% al 4,6%.
- De 2008 a 2009 la IED tuvo una disminución aproximada de USD\$2.000 millones, pero de 2009 a 2011, una recuperación aproximada de USD\$4.500 millones. Sin embargo, la IED, como porcentaje del PIB, tuvo una decrecimiento constante, iniciando en el 9% en 2008, para terminar en el 2011, en un 7%.

2.1.1.3. Información correspondiente a los flujos de IED, Discriminada por Años: 2002 - 2012

De acuerdo con el anuncio realizado en el primer apartado de éste documento, se incluye a continuación una presentación minuciosa de los aspectos resaltados por el CIE al revisar los resultados obtenidos por la economía Chilena en materia de IED: *flujos percibidos, principales sectores beneficiados, países origen de la inversión, principales operaciones y principales tratados o acuerdos de intercambio celebrados.*

2.1.1.3.1. Año 2002:

Se reporta una disminución en el ingreso proveniente de IED, respecto del registrado en el año 2001 (64%). Para el 2002, Chile “*seguía siendo el país de mayor estabilidad macroeconómica en Sudamérica*”, con flujos que “*alcanzaron un total de 1.603 millones de dólares*”, sin perjuicio de lo cual “*fue el país de la región, aparte de Argentina, en el que más retrocedieron los flujos netos de IED en el 2002, de las cuales, parte significativa asumieron la forma de fusiones y adquisiciones.*” (SCL Econometrics, 2013, pág. 23 y 24).

- *Principales Sectores Beneficiados:* minería, electricidad, agua y gas, y servicios financieros.
- *Principales Países de Origen de la Inversión:* Estados Unidos, con una participación del 30%.
- *Principales Operaciones de IED:*
 - i. El 35.4% de las acciones del Banco Santiago (hasta ese año en poder del Banco Central), es adquirido por parte del Banco Santander Central Hispano – BSCH (España), por valor de USD\$680 millones, con lo que BSCH pasó a controlar el 80% de la propiedad accionaria del Banco Santiago. Se da inicio al proceso de fusión de ambas entidades.
 - ii. Adquisición de la Compañía Minera Disputada de Las Condes S.A., (hasta ese año de propiedad de la Exxon Mobil (Estados Unidos), por parte de la Anglo American (Sudáfrica), por valor de USD\$1.300. Cabe anotar que la Anglo American ya era propietaria de las minas *Mantos Blancos, Moly-Cop Chile*, y del 44% de *María Inés de Collahuasi*.

- *Principales Tratados o Acuerdos:*
 - i.* Tratado Minero con el Gobierno de Argentina, relacionado al proyecto Pascua Lama (en la frontera de ambos países), cuya puesta en marcha exigiría la inversión de 1.500 millones de dólares.
 - ii.* Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos.
 - iii.* Tratado de Libre Comercio con la Unión Europea.
 - iv.* Tratado de libre Comercio con los países de la Asociación Europea de Libre Comercio (AELC).

2.1.1.3.2. Año 2003:

Se reporta un repunte del 58% puesto que los recursos que ingresaron a Chile en ese año por cuenta de la IED ascienden a USD\$3.000 millones, que en todo caso “*sólo llega al 55% del promedio anual registrado durante el quinquenio 1995- 1999*” (SCL Econometrics, 2013, pág. 25).

- *Principales Sectores Beneficiados:* sector primario (materias primas), con un tercio del total de los ingresos; y sector servicios, con un 51% del total de ingresos.
- *Principales Países de Origen de la Inversión:* Estados Unidos (25%) y España (24%) de participación en los flujos totales en el periodo comprendido entre 1996 y 2003.
- *Principales Tratados o Acuerdos:*
 - i.* Convenios para evitar doble tributación con España.
 - ii.* Convenios para evitar doble tributación con Reino Unido.

2.1.1.3.3. Año 2004:

Durante el 2004, la IED en Chile alcanzó USD\$7.600 millones, “*el valor más alto desde 1999, y que supera el promedio del segundo quinquenio de la década de 1990.*”

- *Principales Sectores Beneficiados:* sector primario (minería), y sector servicios (telecomunicaciones y electricidad y gas).
- *Principales Países de Origen de la Inversión:* Estados Unidos y Canadá.
- *Principales Operaciones de IED:*

- i. Incremento de USD\$2.100 millones, en capital, realizado por Enersis en el 2003, solo registrado para efectos contables hasta el año 2004.
 - ii. Adquisición de la filial de telefonía inalámbrica de Telefónica CTC, por parte de Telefónica Móviles (España), por valor de USD\$1.250 millones.
 - iii. Proyecto minero cuprífero a cielo abierto Spence (explotación de mineral sulfurado ubicado bajo una capa de óxidos),² propiedad de BHP Billiton (Inglaterra y Australia), que contempla una inversión de USD\$990 millones.
 - iv. Inversión en una central de ciclo combinado a gas natural, cuyos 394 MW de potencia permitirían atender la demanda energética chilena, por parte de AES Gener (la segunda generadora del país tras Endesa), por valor de USD\$210 millones.
 - v. Unilever (Inglaterra y Holanda) comenzó a operar en Chile un centro de servicios compartidos para la región, en donde centraliza los informes financieros de todas las filiales regionales, excepto la de Brasil.
- *Principales Tratados o Acuerdos:*
 - i. Tratado de Libre Comercio con Corea del Sur.

2.1.1.3.4. Año 2005:

Durante este año, Chile recibió ingresos de IED por USD\$7.208 millones, lo que representó un alza del 0,5% respecto del año anterior. La mayoría de las entradas registradas correspondió a reinversiones.

- *Principales Sectores Beneficiados:* minería, transporte y comunicaciones, y energía eléctrica.
- *Principales Operaciones de IED:*
 - i. Celebración de un acuerdo entre la compañía minera Minmetals (China), y la firma estatal Chilena Codelco, con ocasión del cual a) Minmetals pagaría USD\$2.000 millones a Codelco para conseguir abastecimiento de cobre a largo plazo; y b) Codelco concedería a Minmetals la opción de adquirir una participación minoritaria en

² BHP Billiton opera el mineral de Escondida, al norte de Antofagasta; el inicio de la explotación estaba planificado para fines del año 2006 y se estimaba que sus costos estarían entre los más bajos de la industria. Las inversiones en Chile por parte de BHP Billiton confirman la intención de posicionar a esta empresa como una de las más grandes productoras de cobre a escala mundial. La precitada compañía informó que invertiría USD\$870 millones, para procesar el mineral de baja ley de Escondida, cuya propiedad comparte con Río Tinto. El aprovechamiento de este mineral, hasta ahora un residuo, permitiría aumentar la capacidad de producción de Escondida a 180.000 toneladas por año.

la sociedad que tendría a su cargo la explotación del yacimiento Gaby, una vez se decidiera dar inicio a tal exploración.

- ii. Los diferentes proyectos de infraestructura concesionados (autopistas, aeropuertos, puertos, entre otros) invirtieron USD\$1.000 millones aproximadamente.
 - iii. Adquisición de la filial de telefonía móvil Smartcom (hasta ese momento de propiedad de Endesa), por parte de América Móvil (México), por valor de USD\$472 millones. Con esta operación, Telmex a) ingresa al mercado chileno, en ese momento dominado por Telefónica (España) y Entel, y b) obtiene una concesión para operar el servicio de bucle local inalámbrico en Chile.
 - iv. Inversiones realizadas por Pacific Hydro (Australia), para la construcción de la central hidroeléctrica *La Higuera*, de 155 MW, avaluada en USD\$270 millones. Cabe mencionar que las inversiones en Chile en el período 2001-2005 oscilaron en torno al 6,1% del PIB.
 - v. Adquisición de Comicrom, una empresa de contratación externa de procesos empresariales, por parte de Tata Consultancy (India), por valor de USD\$23 millones.
- *Principales Tratados o Acuerdos:*
 - i. Acuerdo de Libre Comercio con China, segundo socio comercial de Chile.

2.1.1.3.5. Año 2006:

Durante el año 2006 Chile recibió USD\$8.053 millones, un 16% más que en el año anterior, siendo el mayor receptor de IED en América del Sur, después de Brasil (18.800 millones), y superando en un 40% el promedio anual de inversiones recibidas a partir del 2002.

- *Principales Sectores Beneficiados:* electricidad, gas y agua, minería (con un importante componente de reinversión), transporte y comunicaciones.
- *Principales Países de Origen de la Inversión:* los principales países inversionistas, en términos de ingresos brutos de IED, fueron Canadá (54%), Estados Unidos (11%) y Australia (6%).
- *Principales Operaciones de IED:*
 - i. El 92% de las acciones de Traselec, es adquirido por (Canadá).

2.1.1.3.6. Año 2007:

En el 2007 la IED en Chile fue de USD\$14.457 millones (entre participación en capital, reinversión de utilidades y endeudamiento), reflejando un aumento en términos absolutos de USD\$7.100 millones con relación al 2006.

▪ *Principales Operaciones de IED:*

- i. Alianza estratégica de Banco de Chile con Citigroup.
- ii. Adquisición del Banco del Desarrollo, por parte de Bank of Nova Scotia – Scotiabank (Canadá).
- iii. Construcción del Parque Eólico “El Canela”, por parte de Endesa (España).

2.1.1.3.7. *Año 2008:*

Durante este año se registró una caída del 12% (con relación al 2007) de la IED en el sector minero (consecuencia de la caída del precio del cobre). Durante el cuarto semestre del año, se postergaron o suspendieron proyectos por USD\$12.000 millones, siendo uno de los casos más significativos la expansión de “La Escondida”; proyecto estimado en USD\$6.700 millones.

▪ *Principales Sectores Beneficiados:* minería.

▪ *Principales Operaciones de IED:*

- i. Albertis (España) compró de ACS (también española, en enero de 2008. La participación de ésta última en Autopista Central y Rutas del Pacífico (concesiones chilenas), por un aproximado de 1.300 millones de dólares.
- ii. El grupo japonés Marubeni, adquiere de Antofagasta Minerals (chilena), el 30% de la mina “La Esperanza”, por USD\$1.300 millones.
- iii. Se compró la empresa chilena Etanol del Pacífico (energías renovables) por parte de Energy Quest (Estados Unidos).
- iv. Telefónica adquiere, por USD\$1.500 millones) las acciones restantes de su subsidiaria en Chile.

2.1.1.3.8. *Año 2009:*

En este año Chile resulta ser el segundo mayor receptor de IED en la región. Recibió USD\$12.702 millones, un 18% menos que en 2008, fue objeto del 23% de las fusiones y adquisiciones de la región, y presentó una relación IED/PIB del 8%.

La minería registró una caída del 57%, como efecto continuado de la caída del precio del cobre. De manera paralela, el número de proyectos de IED en energías alternativas y renovables se incrementó, de siete en 2008, a once en 2011.

- *Principales Sectores Beneficiados:* servicios.
- *Principales Operaciones de IED:*
 - i. Wal-Mart (Estados Unidos) compra la cadena de supermercados chilenos *Distribución y Servicio S.A. (D&S)* por USD\$2.000 millones.
 - ii. Proyectos de energías alternativas y renovables, iniciados por *Entel* (Italia), *Endesa* (España), y *GDF Suez* (Francia).

2.1.1.3.9. Año 2010:

Los flujos de IED se incrementaron en un 17% (con relación al 2009), alcanzando los USD\$15.095 millones.

- *Principales Sectores Beneficiados:* servicios (53%), minería (41%) e industria manufacturera (2%).
- *Principales Países de Origen de la Inversión:* Estados Unidos (19%), Reino Unido (12%), Canadá (11%) y España (8%).
- *Principales Operaciones de IED:*
 - i. Fusión entre LAN Chile y TAM Airlines (Brasil); que implica un intercambio de acciones por USD\$3.425 millones, con el cual los accionistas de LAN tendrían el 71% de la compañía resultante de la fusión. La Fiscalía Nacional Económica de Chile condiciona la fusión a la implementación de condiciones beneficiosas para los pasajeros (programas de viajero frecuente y reducción de precios), y la implementación de nuevos operadores en rutas determinadas.

2.1.1.3.10. Año 2011:

Los flujos de IED se incrementaron en un 15% (alcanzando un record histórico), registrando USD\$17.299 millones.

- *Principales Sectores Beneficiados:* servicios (33%), en donde sobresalen los financieros y de electricidad; sector primario (61%), en donde predomina la minería del cobre; y la industria manufacturera (5%).

- *Principales Operaciones de IED:*
 - i.* Adquisición, por parte de Mitsubishi (Japón), del 25% de Anglo American Sur (minería), por más de USD\$5.000 millones.
 - ii.* Adquisición, por parte de Sumitomo (Japón), del 45% de Minera Quadra Chile (minería), por cerca de USD\$700 millones.
 - iii.* Adquisición, por parte de Sempra Energy (Estados Unidos), de Chilquinta Energía, por más de USD\$700 millones.
 - iv.* Adquisición, por parte de Alberta Investment Management Corporatin - AIMCo (Canadá) de Autopista Central, por más de USD\$700 millones.
 - v.* Proyectos de expansión en minería metálica; por parte de BHP Billiton (Australia), y Freeport-McMoRan (Estados Unidos).

2.1.1.3.11. Año 2012:

En este periodo, Chile se ubicó en el lugar número doce entre las economías del mundo que más IED recibieron, y en el segundo lugar en Latinoamérica (tras Brasil) según Informe Mundial de Inversión 2013 publicado por la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo. De acuerdo con este organismo, Chile registró en 2012 una cifra récord de IED: US\$30.323 millones; lo que representa un crecimiento de 32,2% con respecto a 2011, mayor al promedio de América Latina y el Caribe, que se incrementó un 6,7%. Durante este mismo período, la IED decreció un 13% a nivel mundial.

La IED materializada a través de las herramientas previstas en el DL 600, en el periodo de tiempo comprendido entre enero y diciembre de 2012, fue de USD\$8.187 millones, un 91,9% superior al total invertido utilizando estos mecanismos en el 2011.

La razón IED/PIB, fue la más alta de la historia del país, con un 11,3%.

- *Principales Sectores Beneficiados:* la Minería, concentrando el 49,9% de la IED, para un total de USD\$15.127 millones; el sector Servicios, con el 33,8%, y un monto total de USD\$10.257 millones; la Industria, con el 11,4%, y un monto total de USD\$3.449 millones; y la Construcción, con el 2,8%, y un monto total de USD\$839 millones.
- *Principales Países de Origen de la Inversión:* Estados Unidos, concentrando el 14,7% de la IED, para un total de USD\$4.464 millones; España, con el 14,4%, y un monto total de USD\$4.377 millones; Islas Vírgenes Británicas, con el 10,5%, y un monto total de

USD\$3.024 millones; Islas Caimán, con el 10,5%, y un monto total de USD\$3.022 millones; Canadá, con el 9,0%, y un monto total de USD\$2.638 millones; Japón, con el 6,1%, y un monto total de USD\$1.860 millones; y Países Bajos, con el 6,0%, y un monto total de USD\$1.820 millones.

2.1.2. Banco Central de Chile

La información reportada por el Banco Central de Chile (BCCh), presenta diferencias metodológicas respecto de la cuantificación y reporte que realiza el CIE; para los propósitos de este documento, se utilizarán la información reportada por el BCCh en lo que respecta a Balanza de Pagos y Renta Neta.

De la manera previa a la presentación de los registros encontrados, es importante precisar que los estudios económicos estadísticos del Banco Central de Chile, conceptualizan la IED, como aquella que *“tiene por objeto -por parte de un residente de una economía- obtener una participación duradera en una empresa no residente”* (Francisco Gaete, Miguel Angel Urbina, Marzo 2011, pág. 4); y por participación duradera se generaliza la i) relación de largo plazo, o el ii) grado significativo de participación e influencia significativa del inversionista en la dirección de la empresa, y se utiliza como referente práctico la participación igual o mayor al 10% en el capital de esa empresa.

2.1.2.1. Balanza de Pagos

Desde el punto de vista de la medición de la Balanza de Pagos y la Posición de Inversión Internacional (PII) chilena, la IED es un componente de la cuenta financiera, que i) resume las transacciones de activos y pasivos financieros con el resto del mundo, y ii) mide el valor de las posiciones o stocks de esos activos y pasivos en un momento dado. Así las cosas, las cifras de IED en Chile:

- Incluyen los procesos de fusión y/o adquisición de empresas existentes y, por tanto, no en todos los casos representan recursos destinados a aumentar el stock de capital físico del país.
- Se registra en la cuenta financiera y en la posición de inversión internacional, diferenciando entre inversión directa en el país o en el exterior.
- Sus flujos pueden provenir de acciones y otras participaciones en capital (aportes de capital recibido del exterior), reinversión de utilidades, u otro capital.
- Genera una renta que es registrada en la cuenta corriente de la balanza de pagos; siendo posible que tome la forma de i) dividendos y utilidades, cuando provienen de participaciones en capital, o de ii) intereses, si se origina en deuda. En este último caso,

solo se incluyen los pasivos de inversionistas extranjeros, sin considerar posibles activos que tengan las empresas receptoras sobre sus inversionistas (inversión reversa).

La información que se presenta bajo el concepto de *participaciones en el capital*, corresponde a los aportes de capital recibido del exterior, neto de las remesas de los mismos; y las *utilidades reinvertidas* corresponden a la parte de las utilidades generadas por las empresas de inversión directa que no es distribuida (ya sea vía reparto de utilidades o dividendos). Se incluyen a continuación las cifras de IED correspondientes a la cuenta financiera de la balanza de pagos, desde 2003 hasta 2015, presentadas en millones de dólares.

Para el año 2003, las posiciones de IED Chilena son registradas en la Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos por un total de USD\$4.334 millones; donde el componente correspondiente a Utilidades Reinvertidas representa el 77% (ver Tabla 1).

Tabla 11
IED - Balanza de Pagos 2003
(Millones de Dólares)

	mar.2003	jun.2003	sep.2003	dic.2003	Total 2003
Participaciones en el capital	226	579	534	208	1.546
Utilidades reinvertidas	671	684	753	1.227	3.335
Instrumentos de deuda	-34	-229	-169	-116	-547
IED Pasivos	863	1.035	1.118	1.319	4.334

Nota. Recuperada de <http://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Excel/SE/BDP/excel.html>

Para el año 2004, las posiciones de IED Chilena son registrados en la Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos por un total de USD\$7.241 millones. De este total, el componente correspondiente a Utilidades Reinvertidas representa el 82% (ver Tabla 12). A nivel general, se evidencia un incremento del 67% respecto del stock total registrado en 2003.

Tabla 12
IED - Balanza de Pagos 2004
(Millones de Dólares)

	mar.2004	jun.2004	sep.2004	dic.2004	Total 2004
Participaciones en el capital	79	22	701	441	1.243
Utilidades reinvertidas	1.113	1.055	1.947	1.836	5.952
Instrumentos de deuda	194	-333	953	-767	47
IED Pasivos	1.387	744	3.600	1.510	7.241

Nota. Recuperada de <http://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Excel/SE/BDP/excel.html>

Para el año 2005, las posiciones de IED Chilena son registrados en la Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos por un total de USD\$7.482 millones; en el que el componente correspondiente a Utilidades Reinvertidas representa el 87% (ver Tabla 13). Sin embargo, a

nivel general, tan solo se evidencia un incremento del 3% respecto del stock total registrado en 2004.

Tabla 13
IED - Balanza de Pagos 2005
(Millones de Dólares)

	mar.2005	jun.2005	sep.2005	dic.2005	Total 2005
Participaciones en el capital	-713	386	310	798	781
Utilidades reinvertidas	1.560	1.573	2.046	1.360	6.539
Instrumentos de deuda	-28	127	-112	175	161
IED Pasivos	818	2.086	2.244	2.333	7.482

Nota. Recuperada de <http://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Excel/SE/BDP/excel.html>

Para el año 2006, las posiciones de IED Chilena son registrados en la Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos por un total de USD\$8.798 millones; donde el componente correspondiente a Utilidades Reinvertidas representa el 81% (ver Tabla 14). A nivel general, se evidencia un incremento del 17% respecto del stock total registrado en 2005.

Tabla 14
IED - Balanza de Pagos 2006
(Millones de Dólares)

	mar.2006	jun.2006	sep.2006	dic.2006	Total 2006
Participaciones en el capital	445	-351	530	1.356	1.980
Utilidades reinvertidas	3.891	1.608	2.001	-359	7.143
Instrumentos de deuda	-4	-800	720	-241	-325
IED Pasivos	4.332	458	3.251	756	8.798

Nota. Recuperada de <http://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Excel/SE/BDP/excel.html>

Para el año 2007, las posiciones de IED Chilena son registrados en la Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos por un total de USD\$13.178 millones. Aquí, el componente correspondiente a Utilidades Reinvertidas representa el 77% (ver Tabla 15). A nivel general, se evidencia un incremento muy significativo (del 50%) respecto del stock total registrado en 2006.

Tabla 15
IED - Balanza de Pagos 2007
(Millones de Dólares)

	mar.2007	jun.2007	sep.2007	dic.2007	Total 2007
Participaciones en el capital	806	261	891	663	2.622
Utilidades reinvertidas	3.630	3.120	2.279	1.152	10.182
Instrumentos de deuda	-67	123	193	125	374
IED Pasivos	4.369	3.504	3.364	1.941	13.178

Nota. Recuperada de <http://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Excel/SE/BDP/excel.html>

Para el año 2008, las posiciones de IED Chilena son registradas en la Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos por un total de USD\$16.604 millones. De este total, el mayor componente no corresponde a Utilidades Reinvertidas como en años anteriores (sólo representa el 40%), sino a Participaciones en el Capital, con el 47% (ver Tabla 16). A nivel general, se evidencia un incremento del 26% respecto del stock total registrado en 2007.

Tabla 16
IED - Balanza de Pagos 2008
(Millones de Dólares)

	mar.2008	jun.2008	sep.2008	dic.2008	Total 2008
Participaciones en el capital	2.431	478	3.229	1.637	7.775
Utilidades reinvertidas	3.528	1.560	35	1.474	6.597
Instrumentos de deuda	480	534	690	528	2.232
IED Pasivos	6.439	2.572	3.954	3.639	16.604

Nota. Recuperada de <http://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Excel/SE/BDP/excel.html>

Para el año 2009, las posiciones de IED Chilena son registradas en la Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos por un total de USD\$13.392 millones; en donde el mayor componente corresponde a Utilidades Reinvertidas, con el 78% (ver Tabla 17). A diferencia de los años anteriores, el 2009 evidencia un decrecimiento en los stocks de IED, del 19% respecto del stock total registrado en 2008.

Tabla 17
IED - Balanza de Pagos 2009
(Millones de Dólares)

	mar.2009	jun.2009	sep.2009	dic.2009	Total 2009
Participaciones en el capital	1.293	-1.004	78	1.538	1.905
Utilidades reinvertidas	1.922	2.789	3.470	2.339	10.519
Instrumentos de deuda	472	-111	-452	1.058	967
IED Pasivos	3.687	1.673	3.096	4.935	13.392

Nota. Recuperada de <http://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Excel/SE/BDP/excel.html>

Para el año 2010, las posiciones de IED Chilena son registradas en la Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos por un total de USD\$15.510 millones; cuyo mayor componente corresponde a Utilidades Reinvertidas, con el 51%. Sin embargo, resulta significativa también el desempeño de Participaciones en el Capital, con un 30% (ver Tabla 18). A nivel general, se

evidencia un crecimiento en los stocks de IED, del 16% respecto del stock total registrado en 2009.

Tabla 18
IED - Balanza de Pagos 2010
(Millones de Dólares)

	mar.2010	jun.2010	sep.2010	dic.2010	Total 2010
Participaciones en el capital	1.594	-352	1.909	1.510	4.662
Utilidades reinvertidas	2.839	535	3.624	866	7.863
Instrumentos de deuda	883	1.618	239	244	2.985
IED Pasivos	5.316	1.801	5.772	2.621	15.510

Nota. Recuperada de <http://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Excel/SE/BDP/excel.html>

Para el año 2011, las posiciones de IED Chilena son registradas en la Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos por un total de USD\$23.309 millones. De este total, el mayor componente corresponde a Participaciones en el Capital, con el 47%, mientras que el componente de Utilidades Reinvertidas, tuvo una participación del 40% (ver Tabla 19). A nivel general, se evidencia un crecimiento en los stocks de IED, del 50% respecto del total registrado en 2010.

Tabla 19
IED - Balanza de Pagos 2011
(Millones de Dólares)

	mar.2011	jun.2011	sep.2011	dic.2011	Total 2011
Participaciones en el capital	1.411	616	1.403	7.492	10.921
Utilidades reinvertidas	3.067	634	2.490	3.035	9.226
Instrumentos de deuda	426	690	678	1.368	3.162
IED Pasivos	4.904	1.940	4.570	11.895	23.309

Nota. Recuperada de <http://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Excel/SE/BDP/excel.html>

Para el año 2012, las posiciones de IED Chilena son registradas en la Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos por un total de USD\$28.457 millones. Aquí, los componentes de Participaciones en el Capital y Utilidades Reinvertidas, obtuvieron el 30% y 32%, respectivamente, de participación (ver Tabla 20). A nivel general, se evidencia un crecimiento en los stocks de IED, del 22% respecto del total registrado en 2011.

Tabla 20
IED - Balanza de Pagos 2012
(Millones de Dólares)

	mar.2012	jun.2012	sep.2012	dic.2012	Total 2012
Participaciones en el capital	1.151	3.475	90	3.816	8.532
Utilidades reinvertidas	2.899	2.661	2.878	647	9.085
Instrumentos de deuda	390	1.290	3.555	5.605	10.841
IED Pasivos	4.440	7.426	6.523	10.068	28.457

Nota. Recuperada de <http://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Excel/SE/BDP/excel.html>

Para el año 2013, las posiciones de IED Chilena son registradas en la Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos por un total de USD\$19.264 millones; en donde los componentes de Participaciones en el Capital y Utilidades Reinvertidas, obtuvieron el 24% y 32%, respectivamente (ver Tabla 21). A nivel general, se evidencia un decrecimiento alto en los stocks de IED, del 32% respecto del total registrado en 2012.

Tabla 21
IED - Balanza de Pagos 2013
(Millones de Dólares)

	mar.2013	jun.2013	sep.2013	dic.2013	Total 2013
Participaciones en el capital	4.978	-3.460	709	2.452	4.679
Utilidades reinvertidas	1.442	1.490	1.893	1.431	6.256
Instrumentos de deuda	794	1.630	3.217	2.688	8.329
IED Pasivos	7.215	-341	5.818	6.571	19.264

Nota. Recuperada de <http://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Excel/SE/BDP/excel.html>

Para el año 2014, las posiciones de IED Chilena son registradas en la Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos por un total de USD\$22.002 millones; en el cual los componentes de Participaciones en el Capital y Utilidades Reinvertidas, obtuvieron el 47% y 20%, respectivamente (ver Tabla 22). A nivel general los stocks de IED repuntan, con un crecimiento del 14% respecto del total registrado en 2013.

Tabla 22
IED - Balanza de Pagos 2014
(Millones de Dólares)

	mar.2014	jun.2014	sep.2014	dic.2014	Total 2014
Participaciones en el capital	2.604	569	4.985	2.189	10.347
Utilidades reinvertidas	1.132	920	920	1.433	4.406
Instrumentos de deuda	853	1.193	1.040	4.162	7.248
IED Pasivos	4.590	2.682	6.946	7.785	22.002

Nota. Recuperada de <http://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal/Excel/SE/BDP/excel.html>

Para el primer semestre de 2015, las posiciones de IED Chilena son registradas en la Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos por un total de USD\$7.244 millones; en donde los componentes de Participaciones en el Capital y Utilidades Reinvertidas, obtuvieron el 44% y 26%, respectivamente (ver Tabla 23). Los stocks de IED para el primer semestre de 2015, apenas alcanzan el 33% de los registrados durante el año 2014.

Tabla 23
IED - Balanza de Pagos 2014
(Millones de Dólares)

	mar.2015	jun.2015	Total 2015
Participaciones en el capital	1.418	1.807	3.225
Utilidades reinvertidas	358	1.563	1.921
Instrumentos de deuda	955	1.142	2.098
IED Pasivos	2.731	4.513	7.244

Nota. Recuperada de <http://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal/Excel/SE/BDP/excel.html>

2.1.2.2. Cuenta Financiera y Posición de Inversión Internacional

El BCCh utiliza el método tradicional de presentación de la información (criterio activo/pasivo). Aquí solo se presenta la que relaciona los pasivos con el exterior, que es lo que atañe al estudio consignado en este documento, para considerar de esta manera las inversiones de entidades no residentes (matriz u otras empresas relacionadas con ella), en entidades receptoras residentes en Chile.

Los totales indicados por año corresponden a los registrados en la Cuenta Financiera y la Posición de Inversión Internacional. Entre tanto, los cálculos que se realizan se basan en los reportes que las empresas le informan anualmente al BCCh mediante el diligenciamiento de una encuesta anual de IED en Chile, donde se recolecta antecedentes sobre flujos, stocks y utilidades, en el marco del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (toda la información está actualizada a Julio de 2015) (Banco Central de Chile, 2015).

Bajo la consideración preliminar, se presentan a continuación información correspondiente a los flujos y stocks de IED, discriminados por Sector Económico y por País de Origen.

- Los flujos de IED calculados por el BCCh, por sector, desde el 2006 hasta el 2009 (Ver Tabla 24).

Para este periodo, los sectores económicos con mayores flujos de IED son los siguientes:

1er lugar: *Minería*, con flujos que totalizan USD\$21.315 millones, tiene el 45% de los percibidos por los sectores económicos chilenos en el periodo en cita (total que asciende a USD\$47.715 millones).

2do lugar: *Servicios Financieros y Empresariales*, con flujos que totalizan USD\$12.321 millones, tiene el 26% de los flujos percibidos por los sectores económicos chilenos.

3er lugar: *Electricidad, Gas y Agua*, con flujos que totalizan USD\$4.304 millones, tiene el 9% de los flujos percibidos por los sectores económicos chilenos.

4to lugar: *Industria Manufacturera*, con flujos que totalizan USD\$2.794 millones, tiene el 6% de los flujos percibidos por los sectores económicos chilenos.

5to lugar: *Comercio, Restaurantes y Hoteles*, con flujos que totalizan USD\$2.525 millones, tiene el 5% de los flujos percibidos por los sectores económicos chilenos.

Tabla 24

IED Pasiva: Flujos por Sector Económico (2009-2014)

(Millones de Dólares)

Sector	2006	2007	2008	2009
Agricultura	-129	185	164	25
Comercio, Restaurantes y Hoteles	436	600	592	897
Construcción	47	18	121	19
Electricidad, Gas y Agua	1.151	-138	1.323	1.968
Industria Manufacturera	1.149	-431	1.616	460
Minería	3.486	6.415	4.439	6.975
Pesca	27	7	22	13
Transporte y Comunicaciones	-149	489	1.725	315
Servicios Financieros y Empresariales	1.061	5.037	4.690	1.533
Servicios Pensionales y Otros	220	352	488	497
Total	7.299	12.534	15.180	12.702

Nota. (Francisco Gaete, Miguel Angel Urbina, Marzo 2011)

- Los flujos de IED calculados por el BCCh, por sector, desde el 2009 hasta el 2014 (Ver Tabla 25).

Los sectores económicos con mayores flujos de IED son los siguientes:

1er lugar: *Minería*, con flujos que totalizan USD\$55.368 millones, para el periodo 2009-14, tiene el 45% de los flujos percibidos por los sectores económicos chilenos, en el periodo en cita (total que asciende a USD\$121.933 millones).

2do lugar: *No Asignados* (incluye la diferencia entre el total de flujos de la cuenta financiera a nivel agregado), con flujos que totalizan USD\$15.533 millones, para el periodo 2009-14, tiene el 13% de los flujos percibidos por los sectores económicos chilenos, en el periodo en cita.

3er lugar: *Servicios Financieros*, con flujos que totalizan USD\$14.826 millones, para el periodo 2009-14, tiene el 12% de los flujos percibidos por los sectores económicos chilenos, en el periodo en cita.

4to lugar: *Electricidad, Gas y Agua*, con flujos que totalizan USD\$11.134 millones, para el periodo 2009-14, tiene el 9% de los flujos percibidos por los sectores económicos chilenos, en el periodo en cita.

5to lugar: *Industria Manufacturera*, con flujos que totalizan USD\$8.057 millones, para el periodo 2009-14, tiene el 7% de los flujos percibidos por los sectores económicos chilenos, en el periodo en cita.

A nivel general, se registra un crecimiento muy significativo de los flujos de IED, si se comparan los totales del periodo 2006-2009, con el periodo 2009-2014. Los flujos percibidos durante este último periodo, son el equivalente a 23 veces los flujos del primero.

Tabla 25
IED Pasiva: Flujos por Sector Económico (2009-2014)
(Millones de Dólares)

Sector	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Agricultura y pesca	75	179	-11	-115	49	6
Minería	7.069	5.038	18.234	13.997	3.774	7.258
Industria manufacturera	441	637	942	2.602	1.615	1.820
Electricidad, gas y agua	2.337	701	433	1.146	4.010	2.507
Construcción	127	133	168	466	218	275
Comercio	599	256	171	328	350	4.047
Hoteles y restaurantes	5	10	9	28	21	0
Transporte y Almacenaje	955	182	567	1.758	180	-22
Comunicaciones	-1.341	1.828	-548	1.823	609	235
Servicios financieros	1.236	2.706	2.771	3.019	3.192	1.902
Inmobiliarios y servicios empresariales	208	1.033	590	162	-607	-130
Otros servicios	-13	-11	717	269	1.171	7
No asignados	1.693	2.817	-732	2.975	4.683	4.096
TOTAL	13.392	15.510	23.309	28.457	19.264	22.002

Nota. Recuperada de

http://www.bcentral.cl/es/faces/estadisticas/SecExterno/BalanzaPago?_afzLoop=274228509894134&_afzWindowMode=0&_afzWindowId=191tdbkjkc_95#%40%3F_afzWindowId%3D191tdbkjkc_95%26_afzLoop%3D274228509894134%26_afzWindowMode%3D0%26_adf.ctrl-state%3D191tdbkjkc_154

- Los cálculos realizados por el BCCh, para los stocks de IED, discriminados por aplicación, por año, para el periodo 2006-2009 (Ver Tabla 26).

Tabla 26
IED Pasiva: Stocks – 2006 a 2009
(Millones de Dólares)

	2006	2007	2008	2009
Acciones y Otras Participaciones en el Capital y Utilidades Reinvertidas	77.907	96.597	95.942	116.919
Otro Capital	2.390	2.816	3.634	4.720
PII (pasivos)	80.297	99.413	99.576	121.639

Nota. (Francisco Gaete, Miguel Angel Urbina, Marzo 2011)

El componente *otro capital* que se refiere en la Tabla 25 incluye los créditos otorgados a las empresas de inversión directa residentes en Chile, por inversionistas en el exterior que tienen participación en el capital igual o mayor al 10%, o constituyen empresas relacionadas.

Debe considerarse que la evolución del stock de IED está determinada, principalmente, por los flujos de la balanza de pagos, y las diferencias en la valorización de los stocks debido a cambios de precios o tipos de cambios. De acuerdo con la información de la Tabla 25, el componente de aportes de capital netos de remesas recibido del exterior es, en todos los casos, muy superior (de 25 a 34 veces) al componente referido a los créditos recibidos por las mismas empresas. Esto explica porque, durante el periodo en referencia, la IED resultó ser el componente más importante de entrada de capitales a Chile.

- Los cálculos realizados por el BCCh, para los stocks de IED, discriminados por sector económico, para el periodo 2006-09 (Ver Tabla 27).

1er lugar: *Minería*, con stocks que totalizan USD\$120.691 millones, tiene el 30% de los stocks acumulados por los sectores económicos en el periodo en cita (total que asciende a USD\$400.926 millones).

2do lugar: *Servicios Financieros y Empresariales*, con stocks que totalizan USD\$109.058 millones, tiene el 27% de los stocks acumulados por los sectores económicos en el periodo en cita.

3er lugar: *Electricidad, Gas y Agua*, con stocks que totalizan USD\$49.584 millones, tiene el 12% de los stocks acumulados por los sectores económicos en el periodo en cita.

4to lugar: *Industria Manufacturera*, con stocks que totalizan USD\$47.945 millones, tiene el 12% de los stocks acumulados por los sectores económicos en el periodo en cita.

5to lugar: *Transporte y Comunicaciones*, con stocks que totalizan USD\$31.587 millones, tiene el 8% de los stocks acumulados por los sectores económicos en el periodo en cita.

Tabla 27
Stocks de IED en Chile por Sector Económico: 2006-2009
(Millones de Dólares)

Sector	2006	2007	2008	2009
Agricultura	1.187	1.467	1.310	1.269
Comercio, Restaurantes y Hoteles	3.502	4.111	3.828	6.339
Construcción	857	926	929	882
Electricidad, Gas y Agua	11.816	13.392	12.502	11.874
Industria Manufacturera	12.959	12.450	11.831	10.705
Minería	22.053	29.700	30.156	38.782
Pesca	391	369	361	555
Transporte y Comunicaciones	5.810	6.661	7.656	11.460
Servicios Financieros y Empresariales	19.012	26.909	27.244	35.893
Servicios Pensionales y Otros	2.710	3.430	3.759	3.879
Total	80.297	99.415	99.576	121.638

Nota. (Francisco Gaete, Miguel Angel Urbina, Marzo 2011)

- Los cálculos realizados por el BCCh, para los stocks de IED, discriminados por año y sector, para el periodo 2009-14 (Ver Tabla 28).

Debe considerarse que el stock final de un período se construye como la suma de los flujos del período más las variaciones, positivas o negativas, asociadas a cambios de precio y de tipo de cambio, más el stock del período anterior. Los sectores económicos con mayores flujos de IED son los siguientes:

1er lugar: *No Asignados* (incluye la diferencia entre el total de stocks de la PII a nivel agregado y la información distribuida por país), con stocks que totalizan USD\$415.200 millones, para el periodo 2009-14, tiene el 37% de los stocks acumulados por los sectores económicos chilenos, en el periodo en cita (total que asciende a USD\$1.115.921 millones).

2do lugar: *Minería*, con stocks que totalizan USD\$338.705 millones, para el periodo 2009-14, tiene el 30% de los stocks acumulados por los sectores económicos chilenos durante el periodo.

3er lugar: *Servicios Financieros*, con stocks que totalizan USD\$122.993 millones, para el periodo 2009-14, tiene el 11% de los stocks acumulados por los sectores económicos chilenos.

4to lugar: *Electricidad, Gas y Agua*, con stocks que totalizan USD\$70.903 millones, para el periodo 2009-14, tiene el 6% de los stocks acumulados por los sectores económicos chilenos.

5to lugar: *Comunicaciones*, con stocks que totalizan USD\$32.864 millones, para el periodo 2009-14, tiene el 3% de los stocks acumulados por los sectores económicos chilenos.

En comparación con el periodo anterior analizado (2006-09), debe señalarse, las modificaciones de los Sectores Transporte y Comunicaciones, y Servicios Financieros y Empresariales, que fueron sustituidos por el Sector Comunicaciones, y el Sector Servicios Financieros, respectivamente. En términos generales, la acumulación de IED del periodo 2009-14, es muy superior a la del 2006-09: las acumulaciones del primero, equivalen a tres veces las del segundo.

Tabla 28

IED Pasiva: Stocks por Sector Económico
(Millones de Dólares)

Sector	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Agricultura y pesca	823	1.024	1.018	876	921	928
Minería	27.174	35.070	53.729	69.363	73.232	80.136
Industria manufacturera	4.468	5.337	6.938	9.212	11.030	12.858
Electricidad, gas y agua	10.288	10.671	10.319	10.896	13.102	15.626
Construcción	309	444	612	950	1.241	1.525
Comercio	1.977	2.315	2.668	2.992	3.450	7.695
Hoteles y restaurantes	80	99	100	136	146	146
Transporte y Almacenaje	2.653	2.668	3.349	4.962	5.058	5.063
Comunicaciones	3.138	5.422	4.228	6.161	6.840	7.076
Servicios financieros	12.835	16.201	20.797	21.567	24.642	26.950
Inmobiliarios y servicios empresariales	1.927	3.019	4.107	4.352	4.056	3.981
Otros servicios	295	281	986	1.277	2.448	2.453
No asignados	65.403	81.298	66.900	73.254	68.211	60.134
TOTAL	131.368	163.849	175.753	205.999	214.378	224.573

Nota. Recuperada de

http://www.bcentral.cl/es/faces/estadisticas/SecExterno/BalanzaPago?_afLoop=274228509894134&_afWindowMode=0&_afWindowId=191tdbkjc_95#%40%3F_afWindowId%3D191tdbkjc_95%26_afLoop%3D274228509894134%26_afWindowMode%3D0%26_adf.ctrl-state%3D191tdbkjc_154

Debe aclararse que la IED se asigna de acuerdo con la actividad o sector industrial de la primera empresa receptora de la inversión. La OCDE recomienda que la clasificación industrial de la empresa receptora de la IED se base en su actividad económica principal, que puede ser determinada sobre la base de la actividad que contribuye con el mayor valor agregado de la empresa.

- Los flujos de IED calculados por el BCCh, por país, desde el 2006 hasta el 2009 (Ver Tabla 29).

Los países originadores de mayores flujos de IED para el periodo antedicho, son los siguientes:

1er lugar: *Estados Unidos*, con flujos que totalizan USD\$8.404 millones, origina el 18% de los flujos de IED chilena, en el periodo en cita (total que asciende a USD\$47.717 millones).

2do lugar: *España*, con flujos que totalizan USD\$6.161 millones, origina el 13% de los flujos de IED chilena.

3er lugar: *Bermudas*, con flujos que totalizan USD\$5.705 millones, origina el 12% de los flujos de IED chilena.

4to lugar: *Canadá*, con flujos que totalizan USD\$5.632 millones, tiene el 12% de los flujos de IED chilena.

5to lugar: *Islas del Canal*, con flujos que totalizan USD\$3.815 millones, tiene el 8% de los flujos de IED chilena.

Tabla 29
Flujos de IED en Chile según País de Origen: 2006-2009
(Millones de Dólares)

País	2006	2007	2008	2009
Alemania	110	106	208	34
Argentina	114	281	315	269
Australia	92	91	143	205
Austria	16	4	2	324
Barbados	86	5	498	696
Bermudas	2029	1284	1016	1376
Bélgica	89	-97	126	205
Brasil	127	116	762	60
Canadá	499	2613	1673	847
España	822	1088	2202	2049
Estados Unidos	111	3726	2315	2252
Francia	86	19	431	195
Holanda	328	806	831	929
Hong Kong	138	202	279	-36
Inglaterra	756	704	399	400
Islas Caimán	754	1039	1370	428
Islas del Canal (Jersey, Guernsey)	1155	1279	900	481
Islas Vírgenes Británicas	-507	290	190	877
Japón	159	236	-27	130
México	37	90	326	129
Panamá	45	30	291	74
Uruguay	110	146	83	8

Otro	142	-1522	849	769
Total	7298	12536	15182	12701

Nota. (Francisco Gaete, Miguel Angel Urbina, Marzo 2011)

País	2006	2007	2008	2009
Alemania	110	106	208	34
Argentina	114	281	315	269
Australia	92	91	143	205
Austria	16	4	2	324
Barbados	86	5	498	696
Bermudas	2029	1284	1016	1376
Bélgica	89	-97	126	205
Brasil	127	116	762	60
Canadá	499	2613	1673	847
España	822	1088	2202	2049
Estados Unidos	111	3726	2315	2252
Francia	86	19	431	195
Holanda	328	806	831	929
Hong Kong	138	202	279	-36
Inglaterra	756	704	399	400
Islas Caimán	754	1039	1370	428
Islas del Canal (Jersey, Guernsey)	1155	1279	900	481
Islas Vírgenes Británicas	-507	290	190	877
Japón	159	236	-27	130
México	37	90	326	129
Panamá	45	30	291	74
Uruguay	110	146	83	8
Otro	142	-1522	849	769
Total	7298	12536	15182	12701

Nota. (Francisco Gaete, Miguel Angel Urbina, Marzo 2011)

- Los flujos de IED calculados por el BCCh, por país, desde el 2009 hasta el 2014 (Ver Tabla 30).

Los países con mayores flujos de IED son los siguientes:

1er lugar: *Estados Unidos*, con flujos que totalizan USD\$24.895 millones, para el periodo 2009-14, origina el 20% de los flujos de IED chilena, en el periodo en cita (total que asciende a USD\$121.933 millones).

2do lugar: *Países Bajos*, con flujos que totalizan USD\$18.386 millones, para el periodo 2009-14, origina el 15% de los flujos de IED chilena.

3er lugar: *España*, con flujos que totalizan USD\$11.935 millones, para el periodo 2009-14, origina el 10% de los flujos de IED chilena.

4to lugar: *Reino Unido*, con flujos que totalizan USD\$6.016 millones, para el periodo 2009-14, tiene el 5% de los flujos de IED chilena.

5to lugar: *Canadá*, con flujos que totalizan USD\$5.401 millones, para el periodo 2009-14, tiene el 4% de los flujos de IED chilena.

Con respecto al periodo analizado en la Tabla 29, se observa el ingreso de los *Países Bajos* y *El Reino Unido*, al grupo de los mayores cinco originadores de flujos de IED Chilena, y la salida de *Bermudas*. *Las Islas del Canal*, quinto mayor originador de flujos de IED durante el periodo 2006-09, ya no es considerado por el BCCh, para el periodo 2009-14.

Tabla 30
IED Pasiva: Flujos por País: 2009-2014
(Millones de Dólares)

País	2009	2010	2011	2012	2013	2014
América	5.153	5.647	13.595	8.607	5.524	9.174
Argentina	352	-34	564	-371	41	-136
Bahamas	-65	1.160	361	204	60	244
Bermuda	1.014	128	1.152	1.478	-75	1.054
Brasil	217	985	192	1.177	-54	213
Canadá	1.118	214	1.561	751	1.481	277
Colombia	9	8	771	782	-237	74
Estados Unidos	469	2.902	4.749	8.162	1.808	6.804
Islas Caimán	304	-1.806	781	459	1.808	456
Islas Vírgenes Británicas	1.583	502	3.790	-5.716	294	195
México	69	297	15	54	249	0
Panamá	43	-59	215	118	-202	116
Perú	16	401	64	-454	125	20
Uruguay	12	766	-691	2	6	0
Resto América	12	183	71	1.963	220	-144
Europa	4.227	5.054	9.437	12.461	7.353	6.954
Alemania	13	27	692	455	57	261
Austria	360	-337	396	183	35	-51
Bélgica	12	-102	-12	1.426	298	-99
España	1.886	1.529	2.087	144	3.092	3.197
Francia	429	-612	-46	-541	552	51
Irlanda	18	1.129	-758	24	-127	19
Italia	276	5	15	46	16	7
Liechtenstein	36	10	36	57	114	38
Luxemburgo	-7	-3	1.342	4.830	-3.883	83
Noruega	272	30	74	72	407	680
Países Bajos	763	2.962	2.746	4.573	5.466	1.876
Reino Unido	112	388	2.483	970	1.276	786
Suecia	7	29	-8	59	135	-24
Suiza	49	-1	392	165	-151	78
Resto Europa	0	0	0	0	66	50
África	0	152	-144	7	-13	69
Asia	1.501	156	724	967	1.642	586
China	5	2	3	2	-3	-40

HongKong	23	39	29	348	198	217
Japón	1.377	79	716	662	1.441	381
Resto Asia	95	36	-25	-45	5	28
Oceanía	227	178	-398	571	-20	-5
Australia	225	168	-402	567	-19	0
Nueva Zelanda	2	10	4	4	-1	-5
Resto Oceanía	0	0	0	0	0	0
No asignados	2.284	4.322	94	5.844	4.777	5.223
TOTAL	13.392	15.510	23.309	28.457	19.264	22.002

Nota. Recuperada de

http://www.bcentral.cl/es/faces/estadisticas/SecExterno/BalanzaPago?_afLoop=274228509894134&_afWindowMode=0&_afWindowId=191tdbkjkc_95#%40%3F_afWindowId%3D191tdbkjkc_95%26_afLoop%3D274228509894134%26_afWindowMode%3D0%26_adf.ctrl-state%3D191tdbkjkc_154

Vale la pena mencionar que el criterio estándar para asignar geográficamente la IED es la residencia de la contraparte inmediata de la inversión, Si bien puede limitar el análisis económico si se pretende establecer la residencia del socio final de la inversión (considérense por ejemplo los proyectos de inversión financiados a través de países puentes de inversión, beneficiándose tal vez de ventajas tributarias o acuerdos regionales), facilita la comparación de las cifras entre distintos países. Los registros incluidos en este documento, y referenciados como obtenidos del BCCh, tanto para flujos como stocks, establecen la asignación geográfica de la IED, de acuerdo al país legal o inmediato.

- Los cálculos realizados por el BCCh, para los stocks de IED, discriminados por país, para el periodo 2006-09 (Ver Tabla 31).

1er lugar: *Estados Unidos*, con stocks que totalizan USD\$77.110 millones, tiene el 19% de los stocks acumulados por país, en el periodo en cita (total que asciende a USD\$400.928 millones).

2do lugar: *España*, con stocks que totalizan USD\$62.993 millones, tiene el 16% de los stocks acumulados por país.

3er lugar: *Bermudas*, con stocks que totalizan USD\$32.651 millones, tiene el 8% de los stocks acumulados por país.

4to lugar: *Canadá*, con stocks que totalizan USD\$28.559 millones, tiene el 7% de los stocks acumulados por país.

5to lugar: *Islas del Canal*, con stocks que totalizan USD\$18.535 millones, tiene el 5% de los stocks acumulados por país.

Tabla 31
IED Pasiva: Stocks por País 2009-2014
(Millones de Dólares)

País	2006	2007	2008	2009
Alemania	885	1.048	988	1.057
Argentina	1.352	1.735	1.328	2.782
Barbados	972	1.013	1.840	985
Bermudas	5.393	7.744	7.253	12.261
Brasil	773	930	1.155	2.709
Canadá	3.985	6.870	8.231	9.473
España	12.049	14.915	15.800	20.229
Estados Unidos	15.482	19.977	18.869	22.782
Francia	718	886	1.496	1.684
Holanda	7.774	8.932	8.405	10.097
Hong Kong	1.635	2.310	2.069	1.134
Inglaterra	2.217	2.698	2.404	2.833
Islas Caimán	8.075	10.449	8.435	7.678
Islas del Canal (Jersey, Guernsey)	2.854	4.668	4.912	6.101
Islas Vírgenes Británicas	2.953	3.692	4.908	4.812
Japón	2.139	2.322	1.875	1.982
Suecia	729	959	1.005	1.156
Uruguay	853	1.071	934	789
Otro	6.194	7.158	7.602	11.039
Total	77.032	99.377	99.509	121.583

- Los cálculos realizados por el BCCh, para los stocks de IED, discriminados por país, para el periodo 2009-14 (Ver Tabla 32).

1er lugar: *Estados Unidos*, con stocks que totalizan USD\$132.915 millones, para el periodo 2009-14, tiene el 12% de los stocks acumulados por país, en el periodo en cita (total que asciende a USD\$1.115.921 millones).

2do lugar: *España*, con stocks que totalizan USD\$97.882 millones, para el periodo 2009-14, tiene el 9% de los stocks acumulados por país.

3er lugar: *Países Bajos*, con stocks que totalizan USD\$86.873 millones, para el periodo 2009-14, tiene el 8% de los stocks acumulados por país.

4to lugar: *Canadá*, con stocks que totalizan USD\$54.097 millones, para el periodo 2009-14, tiene el 5% de los stocks acumulados por país.

5to lugar: *Bermuda*, con stocks que totalizan USD\$52.578 millones, para el periodo 2009-14, tiene el 5% de los stocks acumulados por país.

Con respecto al periodo analizado en la Tabla 31, se observa el ingreso de los *Países Bajos*, al grupo de los mayores cinco originadores de flujos de IED Chilena. Las *Islas del Canal*, quinto mayor originador de stocks de IED durante el periodo 2006-09, ya no es considerado por el BCCh, para el periodo 2009-14.

Tabla 32
IED Pasiva: Stocks por País 2009-2014
(Millones de Dólares)

País	2009	2010	2011	2012	2013	2014
América	32.374	41.822	57.986	67.775	75.073	84.095
Argentina	1.490	1.692	2.156	1.589	1.727	1.675
Bahamas	639	1.838	2.620	2.245	2.657	2.901
Bermuda	5.667	6.967	8.117	10.166	10.392	11.269
Brasil	1.506	2.528	3.243	4.304	4.371	4.599
Canadá	5.491	6.251	8.630	9.836	11.796	12.093
Colombia	175	179	952	1.684	1.725	1.824
Estados Unidos	9.080	12.962	18.414	27.197	29.449	35.813
Islas Caimán	4.770	3.401	4.293	5.149	6.646	7.249
Islas Vírgenes Británicas	2.297	2.905	6.717	1.001	1.293	1.488
México	589	891	902	934	1.107	1.062
Panamá	416	392	632	757	583	675
Perú	29	432	492	37	165	186
Uruguay	122	902	210	212	218	218
Resto América	103	482	607	2.664	2.945	3.043
Europa	25.381	30.307	39.516	49.660	54.944	62.383
Alemania	266	297	965	1.344	1.572	1.846
Austria	379	42	438	621	663	622
Bélgica	425	293	245	1.674	1.988	1.889
España	13.958	15.580	17.388	15.324	15.994	19.638
Francia	1.566	1.099	1.077	567	1.133	1.183
Irlanda	38	1.166	421	458	345	364
Italia	462	473	488	534	553	560
Liechtenstein	155	182	235	286	486	524
Luxemburgo	94	85	1.407	6.146	2.184	2.267
Noruega	496	528	605	669	990	1.672
Países Bajos	5.962	8.599	11.390	15.924	21.562	23.436
Reino Unido	662	1.061	3.565	4.623	6.024	6.810
Suecia	247	279	281	346	495	462
Suiza	670	622	1.007	1.143	889	992
Resto Europa	0	0	0	1	66	117
África	15	176	32	39	42	140
Asia	3.045	3.274	4.153	4.686	5.982	6.569
China	47	49	52	55	55	14
HongKong	857	929	929	998	1.197	1.414
Japón	1.945	2.064	2.982	3.475	4.584	4.907
Resto Asia	196	232	190	158	147	234
Oceanía	554	681	307	855	836	836
Australia	516	637	261	805	780	780
Nueva Zelanda	38	44	46	50	56	56

Resto Oceanía	0	0	0	0	0	0
No asignados	70.000	87.589	73.759	82.985	77.499	70.550
TOTAL	131.368	163.849	175.753	205.999	214.378	224.573

Nota. Recuperada de

http://www.bcentral.cl/es/faces/estadisticas/SecExterno/BalanzaPago?_afLoop=274228509894134&_afWindowMode=0&_afWindowId=191tdbkjkc_95#%40%3F_afWindowId%3D191tdbkjkc_95%26_afLoop%3D274228509894134%26_afWindowMode%3D0%26_adf.ctrl-state%3D191tdbkjkc_154

2.1.2.3. Información Construida de Acuerdo al Principio Direccional

Los flujos y stocks construidos por el BBCh de acuerdo al principio direccional, que corresponde a estándares internacionales, son una presentación de los datos relativos a la IED, ordenados de acuerdo con el sentido de la relación de inversión directa, metodología que busca obtener un registro neto de activos y pasivos para empresas relacionadas. Así, en el caso de una inversión directa en Chile, el registro corresponde a los aportes o créditos de un inversionista extranjero en ese país, a lo cual se restan las operaciones de la empresa receptora hacia sociedades relacionadas en el exterior.

Debe tenerse en cuenta que, a pesar de que los totales a presentar no coinciden con los obtenidos utilizando el método tradicional (activos y pasivos totales de la Cuenta Financiera y de la Posición de Inversión Internacional), los saldos del principio activo/pasivo y principio direccional sí coinciden.

Los cálculos que se presentan a continuación, son realizados por el BCCh basándose en los reportes que las empresas le informan anualmente, a partir de una encuesta anual de IED en Chile, que recolecta antecedentes directos respecto flujos, stocks y utilidades, en el marco del Compendio de Normas de Cambios Internacionales.

La información con la que se han realizado todos los cálculos está actualizada a julio de 2015 (Banco Central de Chile, 2015).

Bajo la consideración preliminar, se presentan a continuación información correspondiente a los flujos y stocks de IED, discriminados por Sector Económico y por País de Origen.

- Flujos de IED calculados de acuerdo al Principio Direccional, por sector, desde el 2009 hasta el 2014 (Ver Tabla 32). Los sectores económicos con mayores flujos de IED bajo este principio, son los siguientes:

1er lugar: *Minería*, con flujos netos por USD\$54.297 millones, para el periodo 2009-14; tiene el 50% de los flujos netos percibidos por los sectores económicos chilenos en el periodo en cita (que totalizan USD\$109.241 millones).

2do lugar: *Servicios Financieros*, con flujos netos por USD\$13.980 millones, para el periodo 2009-14; tiene el 13% de los flujos netos percibidos por los sectores económicos chilenos, en el periodo en cita.

3er lugar: *Electricidad, Gas y Agua*, con flujos netos por USD\$10.386 millones, para el periodo 2009-14; tiene el 10% de los flujos netos percibidos por los sectores económicos chilenos, en el periodo en cita.

4to lugar: *Industria Manufacturera*, con flujos netos por USD\$7.509 millones, para el periodo 2009-14, tiene el 7% de los flujos netos percibidos por los sectores económicos chilenos, en el periodo en cita.

5to lugar: *No Asignados* (incluye la diferencia entre el total de flujos de la cuenta financiera a nivel agregado y la información distribuida por sector), con flujos netos por USD\$6.854 millones, para el periodo 2009-14, tiene el 10% de los flujos netos percibidos por los sectores económicos chilenos, en el periodo en cita.

Tabla 32
IED Principio Direccional: Flujos por Sector Económico
(Millones de Dólares)

Sector	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Agricultura y pesca	62	173	-11	-115	49	6
Minería	7.055	5.192	18.235	13.292	3.774	6.750
Industria manufacturera	433	587	869	2.557	1.600	1.463
Electricidad, gas y agua	2.242	714	435	933	3.994	2.518
Construcción	89	136	164	399	209	277
Comercio	575	258	126	325	307	4.028
Hoteles y restaurantes	5	10	9	27	21	0
Transporte y Almacenaje	960	188	566	1.757	180	-13
Comunicaciones	-1.240	1.819	-539	1.794	613	235
Servicios financieros	1.280	2.716	2.611	2.931	3.198	1.243
Inmobiliarios y servicios empresariales	216	1.033	585	159	-607	-129
Otros servicios	-10	-11	696	269	1.171	7
No asignados	704	3.768	-7.071	616	3.272	4.506
TOTAL	12.371	16.583	16.674	24.942	17.780	20.890

Nota.

Recuperada

de

http://www.bcentral.cl/es/faces/estadisticas/SecExterno/BalanzaPago?_afLoop=274228509894134&_afWindowMode=0&_afWindowId=191tdbkjc_95#%40%3F_afWindowId%3D191tdbkjc_95%26_afLoop%3D274228509894134%26_afWindowMode%3D0%26_adf.ctrl-state%3D191tdbkjc_154

- Los cálculos realizados por el BCCh, por el Principio Direccional, para los stocks de IED, discriminados por sector, para el periodo 2009-14 (Ver Tabla 33).

Los sectores económicos con mayores stocks de IED (calculados como la suma de los flujos del período más las variaciones, positivas o negativas, asociadas a cambios de precio y de tipo de cambio, más el stock del período anterior), son los siguientes:

1er lugar: *No Asignados* (incluye la diferencia entre el total de stocks de la PII a nivel agregado y la información distribuida por sector), con stocks que totalizan USD\$336.848 millones, tiene el 33% de los stocks acumulados por los sectores económicos chilenos, en el periodo en cita (total que asciende a USD\$1.019.821 millones).

2do lugar: *Minería*, con stocks que totalizan USD\$330.914 millones, tiene el 32% de los stocks acumulados por los sectores económicos chilenos, en el periodo en cita.

3er lugar: *Servicios Financieros*, con stocks que totalizan USD\$119.841 millones, tiene el 12% de los stocks acumulados por los sectores económicos chilenos, en el periodo en cita.

4to lugar: *Electricidad, Gas y Agua*, con stocks que totalizan USD\$70.092 millones, tiene el 7% de los stocks acumulados por los sectores económicos chilenos, en el periodo en cita.

5to lugar: *Industria Manufacturera*, con stocks que totalizan USD\$48.019 millones, tiene el 5% de los stocks acumulados por los sectores económicos chilenos, en el periodo en cita.

Tabla 33
IED Principio Direccional: Stocks por Sector Económico
(Millones de Dólares)

Sector	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Agricultura y pesca	802	962	1.017	875	921	820
Minería	27.045	33.929	53.709	68.450	72.967	74.815
Industria manufacturera	4.384	5.032	6.851	8.585	10.920	12.247
Electricidad, gas y agua	9.968	10.617	10.312	10.609	13.040	15.547
Construcción	257	439	604	813	1.204	1.525
Comercio	1.939	2.300	2.615	2.893	3.365	7.419
Hoteles y restaurantes	80	99	100	132	146	146
Transporte y Almacenaje	2.638	2.473	3.341	4.846	5.019	3.328
Comunicaciones	2.900	5.408	4.204	5.745	6.809	7.076
Servicios financieros	12.483	16.026	20.558	20.831	24.378	25.566
Inmobiliarios y servicios empresariales	1.887	3.010	4.101	4.342	4.054	3.965
Otros servicios	292	281	965	1.075	2.421	2.452
No asignados	54.945	74.051	52.457	55.267	54.331	45.797
TOTAL	119.619	154.625	160.836	184.463	199.576	200.703

Nota. Recuperada de

http://www.bcentral.cl/es/faces/estadisticas/SecExterno/BalanzaPago?_afLoop=274228509894134&_afWindowMode=0&_afWindowId=191tdbkjkc_95#%40%3F_afWindowId%3D191tdbkjkc_95%26_afLoop%3D274228509894134%26_afWindowMode%3D0%26_adf.ctrl-state%3D191tdbkjkc_154

- Flujos de IED calculados bajo el Principio Direccional, por país, desde el 2009 hasta el 2014 (Ver Tabla 34).

Los países con mayores flujos de IED son los siguientes:

1er lugar: *Estados Unidos*, con flujos netos que totalizan USD\$22.500 millones; origina el 21% de los flujos netos de IED chilena, en el periodo en cita (cuyo total que asciende a USD\$109.241 millones).

2do lugar: *Países Bajos*, con flujos netos que totalizan USD\$17.750 millones; origina el 16% de los flujos netos de IED chilena.

3er lugar: *España*, con flujos netos que totalizan USD\$14.335 millones; origina el 13% de los flujos netos de IED chilena.

4to lugar: *Canadá*, con flujos netos que totalizan USD\$6.078 millones; origina el 6% de los flujos netos de IED chilena.

5to lugar: *Bermuda*, con flujos netos que totalizan USD\$4.771 millones; origina el 4% de los flujos netos de IED chilena.

Tabla 34
IED Principio Direccional: Flujos por País
(Millones de Dólares)

País	2009	2010	2011	2012	2013	2014
América	4.233	5.636	13.163	4.547	3.706	9.927
Argentina	342	-48	538	-459	97	-134
Bahamas	-52	1.159	299	204	85	244
Bermuda	1.018	129	1.153	1.490	-74	1.054
Brasil	214	836	-24	1.196	-122	-170
Canadá	1.100	186	1.552	765	2.156	319
Colombia	15	37	765	684	-234	-28
Estados Unidos	-433	3.423	4.718	7.971	853	5.969
Islas Caimán	332	-1.170	711	85	1.864	356
Islas Vírgenes Británicas	1.581	-111	3.619	-5.613	55	-116
México	67	186	12	60	160	-9
Panamá	1	-85	225	11	-381	374
Perú	35	394	-290	-2.265	-1.487	1.757
Uruguay	6	691	-709	-21	-10	159
Resto América	8	9	595	438	745	150
Europa	4.291	1.908	3.226	13.026	7.906	4.678
Alemania	11	13	735	444	62	264
Austria	360	-337	396	164	36	-51
Bélgica	11	-101	-11	1.239	371	-124
España	2.024	1.532	2.031	1.142	3.170	4.435
Francia	346	-599	-39	-541	552	51
Irlanda	121	1.204	-737	24	-127	0
Italia	269	10	15	4	15	7
Liechtenstein	36	-8	36	63	114	49

Luxemburgo	-16	20	1.343	167	-3.822	-1.662
Noruega	258	28	65	64	414	19
Países Bajos	741	2.751	2.860	4.605	5.529	1.264
Reino Unido	91	-2.600	-3.880	5.498	1.537	372
Suecia	-12	31	21	11	143	-57
Suiza	50	-1	381	136	-153	108
Resto Europa	0	-34	11	5	66	0
África	0	152	-144	7	-12	69
Asia	1.502	27	725	972	1.642	585
China	5	3	3	2	-2	-41
HongKong	23	39	29	348	198	217
Japón	1.381	-52	717	666	1.441	381
Resto Asia	94	37	-25	-45	5	28
Oceanía	197	177	-397	545	-140	36
Australia	195	167	-402	541	-137	42
Nueva Zelanda	2	10	4	4	-3	-5
Resto Oceanía	0	0	0	0	0	-1
No asignados	2.148	8.683	102	5.847	4.677	5.595
TOTAL	12.371	16.583	16.674	24.942	17.780	20.890

Nota. Recuperada de

http://www.bcentral.cl/es/faces/estadisticas/SecExterno/BalanzaPago?_afzLoop=274228509894134&_afzWindowMode=0&_afzWindowId=191tdbkjkc_95#%40%3F_afzWindowId%3D191tdbkjkc_95%26_afzLoop%3D274228509894134%26_afzWindowMode%3D0%26_adf.ctrl-state%3D191tdbkjkc_154

2.1.3. UNCTAD

La Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), ubica a Chile entre los 20 primeros receptores de IED a nivel mundial; incluso, en comunicado de prensa del 24 de junio de 2015, en punto de la disminución del 14% de las corrientes de IED en América Latina y el Caribe durante el 2014, precisa que, a pesar de la disminución de las inversiones en América del Sur siguieron disminuyendo por segundo año consecutivo (un 4%), y todos los grandes países receptores registraron un crecimiento negativo de la IED, excepto el caso Chileno.

Chile recuperó su posición como segundo mayor destino de las entradas de IED en la región. Las inversiones aumentaron un 38%, a 23 mil millones de dólares, impulsadas por los altísimos niveles de las ventas realizadas en el marco de fusiones y adquisiciones transfronterizas, que alcanzaron los USD\$9.000 millones de dólares. (UNCTAD, 2015).

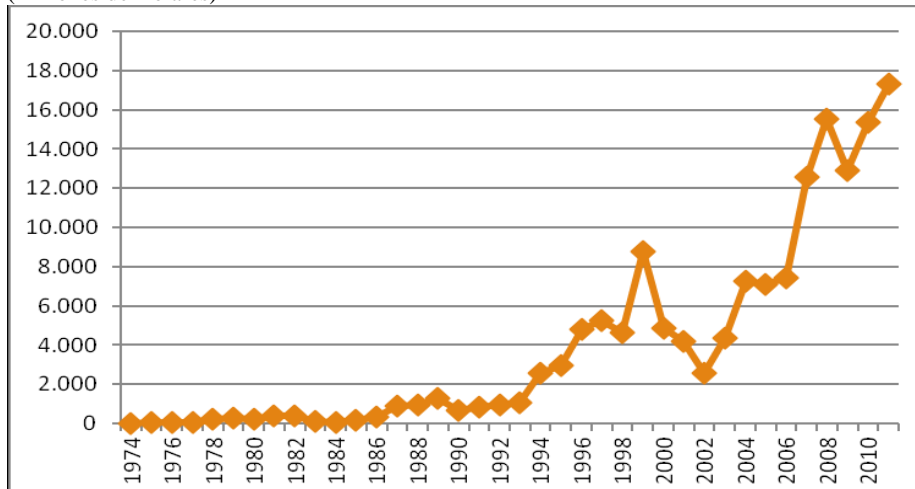
La Gráfica 3 ilustra los registros periódicos históricos de la UNCTAD, respecto de la entrada de flujos de IED a Chile, desde 1974, hasta el año 2010. Y, la Gráfica 4 los registros

periódicos históricos correspondientes a los stocks de IED en Chile, desde 1980, hasta el año 2010.

Los flujos de IED grafican sus principales picos en 1999 (alcanzando los USD\$9.000 millones), y 2008 (con USD\$16.000; y sus caídas más dramáticas, de 1999 a 2002 (que sólo registró USD\$2.000 millones), y de 2008 a 2009 (apenas contando USD\$12.500 millones).

A su turno, los stocks de IED grafican un incremento casi ininterrumpido, con una única caída significativa, de 2006 a 2007, con USD\$110.000 millones y USD\$100.000 millones, respectivamente.

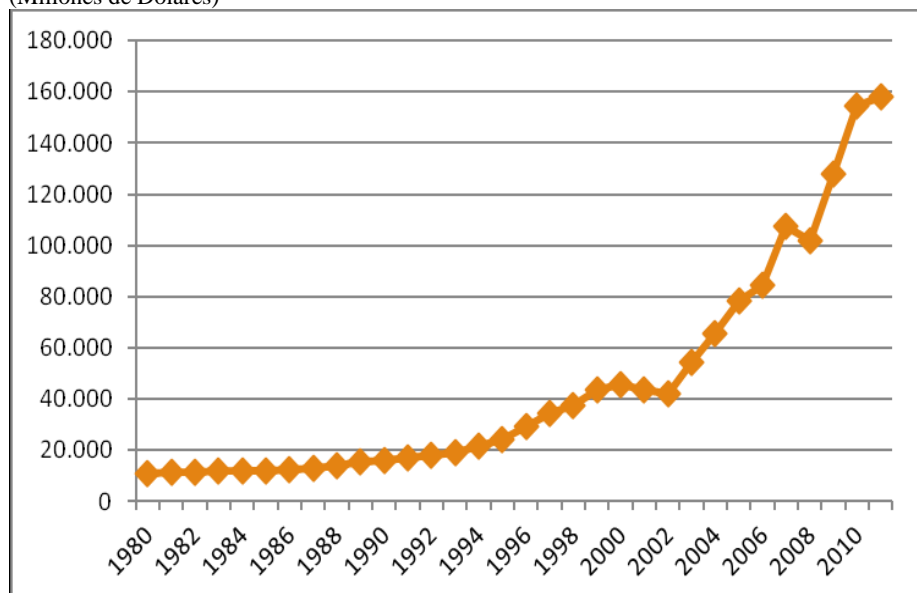
Grafico 3. Flujos de IED en Chile
(Millones de Dólares)



Fuente: (SCL Econometrics, 2013)

Grafico 4. Stocks de IED en Chile

(Millones de Dólares)



Fuente: (SCL Econometrics, 2013)

4. Políticas y Medidas Estatales Chilenas en Relación con la Inversión Extranjera Directa

En correlación directa con la tendencia de la economía mundial de las últimas décadas, de incrementar de manera sostenida los flujos de IED, los rectores de la política pública en Chile, han promulgado diferentes normas y/o reglamentos encaminados a incentivar la llegada de inversionistas extranjeros, mediante la simplificación de políticas de inversión y el otorgamiento de franquicias tributarias. De esta manera, no solo se pretende la llegada de empresas y capitales frescos extranjeros (acumulación de capital físico), sino también el acceso de las empresas locales a nuevas tecnologías y mercados (transferencia y difusión tecnológica), efectivas formas (Chile B. C., Cuentas Nacionales de Chile 2008-2014, 2014) de producción (incremento en el factor trabajo a partir de la capacitación en actividades especializadas), y *spillovers* (efecto desbordamiento sobre la economía doméstica y la productividad de sus factores económicos).

En la actualidad, los principal cuerpos legales que concentran la normatividad vigente en materia de IED, son el Decreto Ley 600 de 1974 (en adelante DL 600), el Capítulo XIV del Compendio de Normas de Cambios Internacionales del Banco Central, y los Acuerdos de

Promoción y Protección de Inversiones. Sobre ellos se volverá más adelante, con el ánimo de introducir este acápite con las disposiciones normativas que han venido modificándose en Chile para incentivar el crecimiento de la IED.

- i.* El primer Estatuto de IED en Chile, fue el DFL 437 de 1954, motivado en un ambiente social menos receptivo a la inversión extranjera.
- ii.* El segundo Estatuto de IED, fue el DFL 258 de 1960:
 - Extendía la gama de actividades a las cuales podían acceder los inversionistas (se incorpora el sector pesquero y las actividades consideradas de interés para la economía nacional).
 - Confería facultades discriminatorias al Presidente de la República, para aprobar o rechazar las franquicias. Estas se encontraban taxativamente establecidas en la legislación (tipología), y su duración sería de diez años, o un máximo de 20 en casos especiales.
- iii.* A finales de los sesenta, Chile se ve sometida a una serie de reformas sustanciales a su sistema económico, entre las cuales se destacan, para el propósito de este estudio, la nacionalización de la minería de cobre, y la limitación del ámbito de acción de los agentes privados (mayor presencia estatal en la economía).
- iv.* Con el golpe militar de 1973, la economía chilena es introducida a una orientación neoliberal, con una limitación radical de la acción estatal en la economía, las relaciones económicas con otros países y la propiedad de los medios de producción.
- v.* En 1974, se promulga el DL 600; que regula condiciones de ingreso, capitalización y remesas para las inversiones extranjeras.
- vi.* En 1975, se aprueba el Régimen Especial de Hidrocarburos (DL 1089), el cual regula las responsabilidades y atribuciones de la Empresa Nacional de Petróleos en la suscripción de contratos de operación con privados, para la exploración y explotación de hidrocarburos. Modificado por el DL 18.482 de 1985.
- vii.* Como reacción a la caída del PIB en 1982, se implementa el Mecanismo de Conversión de Deuda en Capital (Capítulos XVIII y XIX del Compendio de Normas de Cambios Internacionales del Banco Central de Chile).

- viii.* En 1985 se promulga el DL 18.474, que modifica el DL 600, en lo que refiere a inversiones en sectores de exportación, y la base tributaria de las empresas.
- ix.* Debe mencionarse aquí, como factores atrayentes de capitales, tanto en materia de adquisición de empresas privadas como en nuevas inversiones, la situación política y económica estable que caracterizó a Chile a partir del 2000, y la mayor apertura en la cuenta de capitales por parte de sus gobiernos. Así como: *“los esfuerzos de las autoridades por legislar una mayor protección hacia los accionistas minoritarios en la normativa de la oferta pública de adquisición de acciones (OPA) y la visión de los inversionistas de un país puente para otras inversiones en Sudamérica.”* (SCL Econometrics, 2013, pág. 22)
- x.* **En 2002**, frente al debilitamiento general de los flujos de IED (llega a término el ciclo de megaproyectos mineros), se implementa el Programa de Atracción de Inversionistas de Alta Tecnología (en adelante PAIAT).

Se trata de un programa a cargo del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción chileno, que tiene por propósito:

- Materializar inversiones extranjeras en sectores que desarrollan o usan nuevas tecnologías, tales como: Tecnologías de Información y Comunicaciones, Biotecnologías, Nuevos Materiales, con el objeto de generar nuevo empleo calificado y nuevas exportaciones (Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, 2004, pág. 2).
- Promocionar la “imagen país” fuera de Chile y desarrollar un marketing focalizado entre empresas de alta tecnología, realizando la recepción y acompañamiento de los inversionistas internacionales, en los procesos de evaluación y materialización de sus negocios, dándoles las máximas facilidades para llevar adelante la inversión.

Para lograr sus propósitos, el PAIAT desarrolla una línea de incentivos económicos para la realización de estudios de pre-inversión, y facilita la puesta en marcha de la inversión, la formación de recursos humanos, la inversión en activos fijos inmovilizados, y el arrendamiento de inmuebles de largo plazo, asociados a los nuevos proyectos de inversión de alta tecnología que se materialicen en el país.

Es anunciado en el año 2000 por el Presidente Chileno, en el marco de una visita al Nasdaq de Nueva York, y es previsto para un período de ejecución de seis años, contados a partir del 5 de octubre del año 2000.

El PAIAT surge como respuesta al problema de crecimiento en el largo plazo que enfrenta la economía chilena, que, al no contar con nuevos sectores emergentes capaces de aportar al desarrollo exportador, registra dificultades en el avance y progreso económico. Es por esto que se decide una estrategia de incentivos a la inversión de empresas de Alta Tecnología en el país, y por esta vía potenciar la absorción, el desarrollo tecnológico, y la difusión del conocimiento hacia los sectores productivos.

Para diseñar el Programa, se utilizó como referente el modelo de atracción de inversiones desarrollado en Irlanda, donde se creó una Agencia de Atracción de Inversiones, como institución específica para el desarrollo del Programa, basada en la constitución de una red de oficinas internacionales, en la que trabajan cerca de 300 profesionales.

Con ocasión del PAIAT se define una población objetivo y unos beneficiarios. La primera, en el ámbito de los potenciales de inversionistas, concentrándose en las empresas identificadas en clasificaciones internacionales tales como: *i)* Empresas Fortune 500: las 500 empresas más grandes de Estados Unidos; *ii)* Empresas Global 1000: las 1000 empresas más grandes del mundo; *iii)* Ibex 250: las 250 empresas más grandes de España que cotizan en la bolsa; y *iv)* Info-Tech 100: las 100 empresas de tecnología de la información más importantes de Estados Unidos.

La población objetivo corresponde a las empresas seleccionadas, hacia las cuales el PAIAT realiza un contacto masivo: un total de 1.933 empresas para el período 2001 a 2003.

En lo que atañe a los beneficiarios del PAIAT, se dirige a empresas extranjeras con nuevos proyectos de inversión de alta tecnología no tradicional, a ubicarse en cualquiera de las regiones de Chile, que contemplen una inversión igual o superior a USD\$1.000.000.

El PAIAT se estructura en cuatro componentes:

- **Componente 1: Promoción y Marketing:** Promoción de las ventajas de localización que ofrece Chile en la comunidad de negocios tecnológicos internacionales, y entre los ejecutivos de las empresas líderes de negocios tecnológicos, localizadas en los principales conglomerados tecnológicos de clase mundial. El objetivo de este componente es educar y generar un cambio de actitud de ejecutivos de empresas

internacionales respecto a las ventajas de Chile. Esta componente incluye los siguientes productos:

- *Identificación y Caracterización del Inversionista (Inteligencia de Mercado).* Análisis de los elementos que las empresas toman en cuenta para decidir la localización de un proyecto. También, identificación de los proyectos de inversión que están previstos por parte de los inversionistas y su ubicación geográfica.
 - *Acciones de Difusión.* Elaboración de la imagen del Programa y el diseño de los elementos de promoción que apoyarán sus actividades, así como la realización de eventos y misiones tecnológicas y la apertura de oficinas internacionales.
- **Componente 2: Servicios al Inversionista:** Apoyo a las empresas que consideran a Chile como una alternativa de localización, durante el proceso de decisión de invertir o no en el país. A tales empresas se les entrega información y se les contacta con instituciones públicas o empresas privadas para ayudarlas a evaluar las alternativas de inversión. Esta componente incluye como producto:
- *Asistencia Técnica para la instalación en el país.* Acotar las variables económicas e institucionales relevantes para facilitar a las empresas la decisión de inversión, tales como: entrega de información, asesoría, guía en temas específicos, coordinación de encuentros con otros inversores y análisis de temas motivo de preocupación.
- **Componente 3: Subsidios:** Las empresas postulan sus proyectos de inversión a los distintos tipos de incentivos que tiene el Programa. Tales postulaciones son evaluadas mediante metodologías propias, para pasar al Comité del Programa y obtener asignación de fondos. Todos los incentivos asignados operan como cofinanciamiento, y se entregan previa realización de las acciones consideradas en los estudios o proyectos. Incluso, las empresas pueden volver a postular para nuevos proyectos de inversión. Estos subsidios son:
- *Estudios de pre-inversión (HT-1).* Cofinancia la realización de estudios de pre-factibilidad, localización u otros estudios previos y necesarios para la materialización de la inversión.

- *Facilitación de la Puesta en Marcha (HT-2)*. Cofinancia la ejecución de un plan de trabajo que facilite la puesta en marcha de la inversión.
 - *Formación de recursos humanos (HT-3)*. Cofinancia la ejecución de un Plan de Entrenamiento de personal, con una duración máxima de doce meses contados desde la puesta en marcha de la inversión, para aquellos trabajadores que residan en el país, contratados para los nuevos puestos de trabajo necesarios por la materialización del proyecto.
 - *Inversión en Activos Fijos Inmovilizados (HT-4)*. Cofinancia la materialización de inversiones en activos fijos inmovilizados, preferentemente en parques o condominios tecnológicos.
 - *Arrendamiento de Inmuebles en el largo plazo (HT-5)*. Cofinancia el arrendamiento de inmuebles a largo plazo (contrato no inferior a cinco años), asociados al proyecto de inversión.
- **Componente 4: Mejoramiento entorno a la inversión:** Identificación de las variables que inciden negativamente en el proceso de atracción de Inversión y canalización a la institución responsable, y/o resolución directa de la problemática. Esta componente incluye como producto:
- *Capacitación del Idioma Inglés en los trabajadores*. Disponibilidad de una base de datos de profesionales y técnicos, con su correspondiente capacidad de manejo del idioma inglés.

El Programa opera sólo con recursos propios de la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO), sin transferencias de otras instituciones públicas, ni aportes de otras fuentes de financiamiento. Al finalizar el periodo comprendido entre el año 2001 y 2003, el PAIAT beneficia:

- Nueve empresas, a través de subsidios a la inversión.
- 219 empresas, a través de servicios al inversionista (entrega de información y asesorías relevantes para la evaluación de las oportunidades y condiciones de inversión en Chile).

xi. En 2005:

- Aunado a factores climáticos, se da inicio a los problemas regulatorios en el sector energético: se desincentiva la inversión en ampliación, mantenimiento y

modernización de los sistemas de energía. Se presentan problemas de saturación, a pesar de la apertura del sector al capital extranjero.

- Se instituyó un impuesto específico a la actividad minera, que: asegura el mantenimiento del régimen de invariabilidad impositiva, por periodos de tiempo determinados, para empresas que operan de acuerdo con el DL 600; y establece la invariabilidad del impuesto a la actividad minera, para los inversionistas que suscriban nuevos contratos de IED, relativos a proyectos mineros, por un valor mínimo de 50 millones de dólares.
- Se promulga la Ley del Fondo de Innovación para la Competitividad, por medio de la cual, el gobierno chileno se compromete a dedicar a este Fondo, una porción de los recursos recaudados con ocasión del impuesto a la actividad minera.

xii. En 2010, se aprueba la implementación de una regalía minera, que modifica el régimen tributario ya aceptado por los inversores (recibe aceptación de parte de la mayoría de los inversores mineros), así:

- Eleva la tasa que pagan las empresas mineras a un rango variable, entre un 4% y un 9% de una renta impositiva operacional entre 2010 y 2012, calculada sobre el margen operacional.
- Prevé la aplicación del régimen originalmente pactado en el contrato de IED, a partir del 2013, y durante el plazo que reste hasta el vencimiento de la vigencia contractual.
- Se agregan seis años de invariabilidad en la tasa de la regalía, entre el 5% y el 14%.

xiii. En 2013:

- Chile se destaca a nivel internacional por sus convenientes tasas impositivas. En el ranking Paying Taxes 2013 de la Price Water House Coopers y el Banco Mundial, registra una tasa de impuesto total del 28,1%, que la señala como uno de los países con menos gravámenes a las empresas en Sudamérica, en donde el gravamen total promedio es del 53,5%, oscilando en el rango del 30% al 60%.

Adicionalmente, Chile se destaca por la facilidad para realizar el pago de las cargas impositivas. Con seis pagos en total se posiciona en el tramo de países con menos

trámites requeridos al año (junto a Noruega, Hong Kong y Singapur), y se aleja del resto de países sudamericanos, donde el promedio de trámites llega a 24,6.

- Las agencias calificadoras de riesgo, ubican a Chile como un lugar seguro y confiable para hacer negocios; por su estabilidad política, bajos niveles de deuda pública, la salud de su sistema financiero, y la solidez de su sistema macroeconómico en tiempos de crisis económica extranjera. En tal consideración, Chile ha obtenido las siguientes tasas de créditos soberanos, a mayo de 2013: i) Fitch Ratings: A+; ii) Standard and Poors: AA-; y iii) Moody`s: Aa3.

Según el Ranking de Riesgo publicado por el Economist Intelligence Unit (EIU)³ sobre la base de las clasificaciones a enero de 2013, Chile se encuentra entre las quince economías con los niveles de riesgo país más bajos del mundo, y es calificado como Estable, con Nota A, y 22 Puntos, lo que le sitúa en el mismo nivel de los países más seguros.

xiv. En 2014:

- El 27 de mayo de 2014, se anuncia sobre la asesoría que prestará la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) al CIE, en su nueva estrategia y estructura como agencia de promoción de inversiones. La asesoría busca incorporar las mejores prácticas internacionales para la atracción de inversión extranjera, y desarrollar la estructura institucional pertinente, con miras a cambiar el enfoque de la política nacional de atracción de inversiones.

Como parte de los esfuerzos desplegados por Chile para fomentar la llegada de flujos provenientes de IED, sobresale la suscripción de Acuerdos de Protección y Promoción de Inversiones (1), Acuerdos de Libre Comercio (9), Acuerdos de Complementación Económica (3), Acuerdos de Alcance Parcial (1), Acuerdos de Asociación Económica (2), Acuerdos de Asociación (1), y Convenios para Evitar Doble Imposición (14). Estos se listan a continuación con indicación del año de celebración y contraparte, así:

³ El análisis EIU otorga puntaje a más de ciento veinte (120) países, midiendo su estabilidad política, regulatoria, tributaria, laboral y macroeconómica, así como sus indicadores de calidad crediticia.

1. *Acuerdos de Protección y Promoción de Inversiones:*

1.1. 2003 Islandia.

2. *Acuerdos de Libre Comercio:*

2.1. 2002: Centroamérica (Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua).

2.2. 2004:

2.2.1. Corea del Sur.

2.2.2. EFTA - Asociación Europea de Libre Comercio - conformada por Islandia, Liechtenstein, Noruega y Suiza

2.2.3. Estados Unidos

2.2.4. Hong Kong

2.3. 2006: China

2.4. 2008: Panamá

2.5. 2009: Australia

Colombia

3. *Acuerdo de Complementación Económica:*

3.1. 2008: Cuba

3.2. 2009: Perú

3.3. 2010: Ecuador

4. *Acuerdo de Alcance Parcial*

4.1. 2007: India

5. *Acuerdo de Asociación Económica*

5.1. 2006: P4 (Brunei Darussalam, Nueva Zelanda y Singapur)

5.2. 2007: Japón

6. *Acuerdo de Asociación*

6.1. 2003: Unión Europea

7. *Convenio para Evitar la Doble Imposición*

7.1. 2003:

7.1.1. Brasil; Para Evitar la Doble Imposición y Prevenir la Evasión Fiscal con relación al Impuesto Sobre la Renta

- 7.1.2. República de Corea, Ecuador, España, Noruega, Perú y Polonia; Para Evitar la Doble Imposición y Prevenir la Evasión Fiscal con relación a los Impuestos a la Renta y al Patrimonio (se trata de convenios independientes con cada país).
- 7.2. 2004:
 - 7.2.1. Croacia; Para Evitar la Doble Imposición y Prevenir la Evasión Fiscal con relación al Impuesto Sobre la Renta
 - 7.2.2. Dinamarca; Para Evitar la Doble Imposición y Prevenir la Evasión Fiscal con relación a los Impuestos a la Renta y al Patrimonio.
 - 7.2.3. Reino Unido; Para Evitar la Doble Imposición y Prevenir la Evasión Fiscal con relación a los Impuestos a la Renta y sobre las Ganancias de Capital.
- 7.3. 2006:
 - 7.3.1. Francia; Para Evitar la Doble Imposición y Prevenir la Evasión Fiscal con relación a los Impuestos a la Renta y al Patrimonio.
 - 7.3.2. Nueva Zelanda; Para Evitar la Doble Imposición y Prevenir la Evasión Fiscal con relación a los Impuestos a la Renta
- 7.4. 2008:
 - 7.4.1. Irlanda; Para Evitar la Doble Imposición y Prevenir la Evasión Fiscal con relación a los Impuestos a la Renta y a las Ganancias de Capital y su Protocolo.
 - 7.4.2. Malasia y Paraguay; Para Evitar la Doble Imposición y Prevenir la Evasión Fiscal con relación a los Impuestos a la Renta y al Patrimonio y a su Protocolo Patrimonio (se trata de convenios independientes con cada país).
 - 7.4.3. Portugal; Para Evitar la Doble Imposición y Prevenir la Evasión Fiscal con relación al Impuesto a la Renta y su Protocolo.
- 7.5. 2009:
 - 7.5.1. Colombia; Para Evitar la Doble Imposición y Prevenir la Evasión Fiscal con relación a los Impuestos a la Renta y al Patrimonio.
- 7.6. 2010:
 - 7.6.1. Australia; Para Evitar la Doble Imposición con Relación a: los Impuestos a la Renta, y “*Los Beneficios Otorgados en Virtud de un Empleo*”, “*Fringe Benefits*”, y Para Prevenir la Evasión Fiscal.

7.6.2. Bélgica y Suiza; Para Evitar la Doble Imposición y Prevenir la Evasión Fiscal con relación a los Impuestos a la Renta y al Patrimonio (se trata de convenios independientes con cada país).

7.6.3. Tailandia; Para Evitar la Doble Imposición y Prevenir la Evasión Fiscal con relación a los Impuestos a la Renta.

5. *Resultados de Inversión Extranjera Directa -vs- Medidas de Fomento*

Una de las principales características de la economía global en las últimas décadas es el permanente crecimiento de los flujos de IED; lo que encuentra su fundamento en el rol de catalizador de procesos de desarrollo que le ha sido adjudicado a la IED por los responsables de diseñar las políticas de economía pública.

En procura del incremento de los precitados flujos, un número muy significativo de economías nacionales en el mundo simplifica sus políticas de inversión, y otorga franquicias tributarias. Pero no solo se pretende incentivar el ingreso de capitales frescos a las economías domésticas, la literatura sugiere que los países receptores de IED pretenden acelerar sus procesos de desarrollo y crecimiento económico, a través de tres mecanismos:

- Aumentos en el stock de capital y, por ende, en la capacidad productiva de la economía;
- Mayores entradas de divisas que contribuyen a aliviar los desequilibrios externos y, por tanto, a atenuar los efectos nocivos de aquellos sobre el crecimiento. Se debe ponderar aquí el acceso a capital para financiar proyectos de inversión.
- Transferencias de tecnología y buenas prácticas; nuevas técnicas de producción, marketing y administración, que contribuyen a aumentar la productividad general de la economía. Esta transferencia se traduce en acceso a nuevos mercados y redes de distribución a nivel internacional.

Ahora bien, la IED no solamente involucra una participación significativa en el *equity* de una firma doméstica, o las situaciones de control radicado en firmas extranjeras, sino que se extiende a la inversión en activos tangibles e intangibles.

Así, principalmente para las economías en vías de desarrollo, la IED es una fuente importante de acumulación de capital físico, y de transferencia y difusión tecnológica, ya que promueve el uso de nuevas tecnologías por parte de las empresas de la economía receptora de la inversión y, al mismo tiempo, puede generar incrementos en la productividad del factor trabajo, a través de la capacitación en actividades especializadas, y la adquisición de habilidades específicas. Pueden llegar a generarse incluso, rendimientos crecientes en la producción agregada del país, si se considera además el efecto desbordamiento (spillover) sobre el conjunto o el sector al que pertenece la empresa doméstica. (SCL Econometrics, 2013).

Para el modelo de crecimiento endógeno, el progreso técnico es el resultado de inversiones que los agentes económicos ejecutan con el objetivo de obtener un beneficio. Sin embargo, además de reconocer como factores que contribuyen a potenciar el crecimiento, al capital humano, la innovación y el conocimiento, también se reconocen:

- Las políticas estatales, cuya implementación puede significar efectos positivos en la tasa de crecimiento a largo plazo.
- Las externalidades positivas y en los efectos spillover, como favorecedores de la innovación.

De acuerdo con lo anterior, el impacto de la IED sobre el crecimiento de un país, se puede verificar en el país receptor respecto de tres canales:

- i.** El incremento en la acumulación de capital, de cara a la introducción de nuevos insumos y la implementación de nuevas tecnologías.
- ii.** El incremento en las habilidades y nuevos conocimientos (nuevas tecnologías y procesos de producción).
- iii.** El incremento de la competencia en la industria, de cara a la superación de las barreras de entrada y la reducción del poder de mercado de los competidores (De Mello, 1997).

Además de lo anterior, y de manera general, se reconocen por la literatura como factores determinantes para aprovechar los efectos de la IED en el crecimiento económico, las condiciones de recibo de esa inversión: i) la apertura y eficiencia de los sistemas regulatorios y del sistema financiero; y ii) el nivel educativo y de habilidades técnicas y laborales de la población.

4.1. Herramientas Chilenas Implementadas para Incrementar su IED y Fomentar su Crecimiento Económico

Con la línea de pensamiento estructurada en la introducción de este aparte, y para los propósitos de plantear las conclusiones del presente estudio, se analiza el crecimiento de la IED y de la economía Chilena, utilizando las premisas básicas de los modelos endógenos de crecimiento, junto con las atinentes a la capacidad Chilena para aprovechar las externalidades de la IED.

En 1994, Chile completó nueve años de crecimiento sostenido del PIB, como resultado de la implementación de cambios estructurales de apertura comercial, financiera, y con respecto a la IED: se dio aplicación a un masivo programa de privatizaciones, y un ambicioso mecanismo de conversión de deuda externa en inversiones (Calderón & Griffith-Jones, 1995). Precisamente, sobre este último aspecto se centra este pronunciamiento.

Chile se ha esmerado en promulgar cuerpos legislativos dinámicos, políticas atractivas de tratamiento tributario a la inversión extranjera, y procedimientos públicos eficientes, que se esbozan a continuación como sus principales herramientas desarrolladas para favorecer e incrementar la entrada de flujos provenientes de IED.

4.1.1. Principio de No Discriminación del Decreto Ley 600 (artículos 8, 9 y 10):

Estas disposiciones legales establecen lo siguiente:

- *Artículo 8° inciso 1°. A la inversión extranjera y a las empresas en que ésta participe se les aplicará el régimen tributario indirecto y el régimen arancelario comunes aplicables a la inversión nacional.”*
- *Artículo 9° inciso 1°. Asimismo, la inversión extranjera y las empresas en que ésta participe se sujetarán también al régimen jurídico común aplicable a la inversión nacional, no pudiendo discriminarse respecto de ellas, ni directa o indirectamente, con la sola excepción de lo dispuesto en el artículo 11.”*

- Artículo 10° inciso 1° primera parte. *Si se dictaren normas jurídicas que los titulares de inversiones extranjeras o las empresas en cuyo capital participe la inversión extranjera estimaren discriminatorias, éstos podrán solicitar se elimine la discriminación, siempre que no haya transcurrido un plazo superior a un año desde la dictación de dichas normas.”*

Tal y como se evidencia en las normas antes citadas, no se diferencia en su tratamiento a la inversión, sea esta efectuada por una empresa chilena o extranjera.

4.1.2. Incentivos Fiscales:

Como política de promoción de la IED, los países latinoamericanos en general, y Chile en particular, han utilizado preferentemente exenciones tributarias. El Régimen Tributario Chileno establece que:

- i. Toda persona domiciliada en Chile pagará impuestos sobre sus rentas de cualquier origen, mientras que los no residentes en el país estarán sujetos a impuesto sobre sus rentas de fuente chilena.
- ii. Toda empresa chilena pagará un impuesto corporativo cuya tasa actual es del 20% (a partir de septiembre de 2011).
- iii. Los inversionistas extranjeros están afectos al impuesto adicional a la remesa de utilidades; y se les permite optar por una de las siguientes opciones:
 - Régimen Especial: Se trata de un régimen de invariabilidad tributaria, cuya tasa para el impuesto adicional a la remesa de utilidades será de 42% y se mantendrá invariable por diez años. Dicha invariabilidad se puede renunciar en cualquier momento, por una sola vez, quedando el inversionista sometido al régimen común aplicable en el momento de la remesa.
 - Régimen Tributario Común: En términos generales, implica el pago de un impuesto de Primera Categoría (impuesto corporativo) respecto de los ingresos provenientes de la industria, comercio, minería, bienes raíces y otras actividades que involucran el uso de capital. Este impuesto se aplica como crédito en contra de los impuestos Global Complementario o Adicional por pagar, con tasa de 17%, a partir del año 2004.

iv. Cuando las utilidades generadas por una empresa, son retiradas o distribuidas a los accionistas o socios, o repatriadas al exterior, son gravadas con:

- El Impuesto Global Complementario; si el socio o accionista es una persona natural residente o domiciliada en Chile, la tasa del Impuesto Global Complementario va desde 0% hasta 40%.
- El Impuesto Adicional; en caso que el socio o accionista no sea residente o domiciliado en el país, la tasa del Impuesto Adicional es del 35%. De este impuesto se deducirá el impuesto a las rentas provenientes de las empresas, que asciende al 20%.

En materia arancelaria, Chile aplica hoy una tasa general del 6% a las importaciones sobre su valor CIF (costo de mercancía, prima de seguro y flete de traslado). Además, tiene vigentes acuerdos para evitar la doble tributación, con más de 24 países.

4.1.3. Remesa de Utilidades y de Capitales:

El inversionista tiene derecho a remesar el capital al transcurrir un año desde su ingreso. La precitada remesa estará exenta de toda contribución, impuesto o gravamen, hasta el monto de la inversión materializada, bajo las siguientes condiciones:

- Las divisas sólo podrán ser adquiridas con el producto de la enajenación o liquidación total o parcial de las acciones o derechos representativos de su inversión extranjera.
- La remesa de utilidades podrá efectuarse en cualquier momento, previo cumplimiento de las obligaciones tributarias correspondientes, lo que debe ser acreditado con el comprobante de pago del impuesto.
- Ambos tipos de remesas podrán acceder al tipo de cambio más favorable que se obtenga en el mercado cambiario formal, previo certificado del Vicepresidente Ejecutivo del Comité de Inversiones Extranjeras (CIE Chile, Comité de Inversiones Extranjeras , 2015).

4.1.4. Impuestos Indirectos:

Los inversionistas extranjeros tienen derecho a que, en sus contratos de inversión, se establezca la invariabilidad, por el período en que demore realizar la inversión pactada, del

régimen tributario de su impuesto sobre las ventas y servicios, y régimen arancelario aplicables a la importación de máquinas y equipos que no se produzcan en el país (siempre que estén incluidas en un listado que elabora el Ministerio de Economía). Los bienes que cumplan estas condiciones quedarán exentos del pago del impuesto que grava el valor agregado (IVA).

4.1.5. Invariabilidad Impuesto Específico a la Actividad Minera

El artículo 11 del Decreto Ley 600, establece un régimen de invariabilidad del impuesto específico a la actividad minera, para aquellos inversionistas que suscriban nuevos contratos de inversión extranjera relativos a proyectos mineros que tengan un valor no inferior a USD\$50 millones. Para optar por este régimen especial, los inversionistas con contratos de inversión extranjera vigentes, no deben estar amparados por los regímenes de invariabilidad establecidos en los artículos 7 y 11 bis del mismo decreto, o renunciar a estos al momento de solicitar acogerse al artículo 11 ter.

Esta invariabilidad tiene tres (3) modalidades:

- La del artículo 7°; derecho conferido a los inversionistas extranjeros acogidos al Decreto Ley 600, a que se les mantenga invariable, por un plazo de diez años, la tasa del impuesto a la renta a que están sujetos;
- La establecida en el artículo 11 bis; se refiere a grandes proyectos industriales o extractivos, para inversiones iguales o superiores a USD\$50.000.000. Sujeto a determinación del CIE.
- La establecida en el artículo 11 ter; se refiere a grandes proyectos mineros, respectivamente. Se trata, en ambos casos, de inversiones iguales o superiores a US\$50.000.000. No son un derecho, sino que dependen de la evaluación del CIE.

4.2. Cuerpos Normativos Vigentes para la Materialización de Inversión Extranjera Directa

4.2.1. El Decreto Ley 600 de 1974

Regula las condiciones de ingreso, capitalización y remesas de capitales producidas con ocasión de la IED.

4.2.1.1. Principios Rectores.

No Discriminación de la Inversión. Con ocasión del cual:

- Se permite el libre acceso a los sectores productivos y a los mercados de divisas.
- Se permite que las inversiones sean monetarias o no (bienes físicos o tecnología en todas sus formas, siempre que sean susceptibles de ser capitalizadas).
- Se permite al inversor la elección del régimen tributario que le será aplicable.
- La posibilidad de tener una cuenta corriente en el exterior en el caso de inversiones superiores a 50 millones de dólares.

No Discrecionalidad en los Procedimientos. Con ocasión del cual:

- El inversionista tiene derecho a la suscripción de un *Contrato de Ley* con el Estado de Chile, con fuerza de ley de la república, que no puede ser derogado sino por el acuerdo entre las partes. En ejecución del cual, el inversionista puede planificar su inversión en tres etapas; existe un plazo de tres años en cualquier tipo de inversión y ocho años en las inversiones mineras.
- El mínimo a invertir es de un millón de dólares.
- La solicitud de inversión debe tramitarse con un formulario oficial.
- Se ofrece la posibilidad de repatriar el capital, transcurrido un año a partir de la inversión.
- Es posible derivar las remesas de los beneficios inmediatamente producidos.

4.2.1.2. Ámbito de Aplicación.

El D.L.600 se aplica a las personas naturales y jurídicas extranjeras, y a las personas naturales y jurídicas chilenas con residencia y domicilio en el exterior, que transfieren capitales extranjeros a Chile y que celebran un contrato de IED.

4.2.1.3. Comportamiento:

4.2.1.3.1. Entre 1985 y 1990 los flujos de IED canalizados a través del DL 600, provenientes en un 42% de Estados Unidos y Canadá, se concentraron en un 54% en proyectos extractivos mineros.

4.2.1.3.2. A partir de 1990, con el restablecimiento del sistema democrático, se evidenciaron avances en dos sentidos diferentes:

- Se atrajeron recursos de países no tradicionales (como Nueva Zelanda, Australia, Arabia Saudita), al sector hasta ese momento no desarrollado de la manufactura, vía transformación de recursos naturales: agroindustria, celulosa y papel (15% del flujo total de IED).
- Se inicia un ciclo de casi una década, de inversiones de alta envergadura, provenientes en un 40% de los Estados Unidos, en las actividades tradicionales - principalmente en la minería (58% de los flujos totales de IED). La gran mayoría de estas inversiones, sin embargo, destinadas al desarrollo de proyectos nuevos: extracción y transformación de recursos naturales para exportación.

4.2.1.3.3. Durante la primera parte de la década, la IED alcanzó un promedio anual USD\$1.500 millones.

4.2.1.3.4. Durante la segunda parte de la década:

- El DL 600 canalizó casi el 90% de los flujos de IED, promediando anualmente cerca de los USD\$5.500 millones.
- El sector servicios atrajo el 64% de los flujos de IED, en especial, el subsector de electricidad, gas y agua (27% del total), y el financiero (20% del total).
- Una porción importante de la IED corresponde a transferencias de propiedad (fusiones y adquisiciones de empresas privadas nacionales por parte de compañías extranjeras). Por tanto, no se contribuye de manera significativa a la ampliación de la capacidad productiva del país.

4.2.1.3.5. A partir del año 2000, los flujos de IED empiezan a disminuirse considerablemente (de 1999 al año 2000, se evidenció una disminución del 60%: pues sólo se alcanzaron USD\$3.676 millones).

El promedio de ingreso (IED) para 2000-2005 fue de USD\$5.000 millones, y a partir del 2007 se superan los USD\$12.000 millones por año.

La minería, otrora el sector más sobresaliente, ha terminado su ciclo intensivo de inversión, y se redujo el número de adquisiciones en servicios; la caída del precio

del cobre en 2008; y la crisis económica global; son factores coyunturales que contribuyen a dicha disminución.

4.2.1.3.6. La década del 2010 viene registrando una recuperación significativa en los flujos de IED.

4.2.1.4. Ajustes:

El 16 de junio de 2015, la presidenta Chilena, Michelle Bachelet, promulgó la nueva Ley Marco para la Inversión Extranjera en Chile. Anunciada como la medida No.46 de la Agenda de Productividad, Innovación y Crecimiento que coordina el Ministerio de Economía, recoge las propuestas de la Comisión Asesora Presidencial sobre IED, conformada en el marco de los compromisos adquiridos por el Gobierno durante la tramitación de la Reforma Tributaria.

El nuevo cuerpo normativo incluye la creación de una nueva Agencia de Promoción de Inversiones, con un estándar OCDE, y con recursos y atribuciones acordes a su función, que les permitirá “*competir de mejor manera con las 170 agencias de carácter nacional dedicadas a captar capitales foráneos en el mundo*”; según palabras del vicepresidente ejecutivo del Comité de Inversiones Extranjeras (CIE Chile), Jorge Pizarro Cristi (Noticias: CIE Chile - Comité de Inversiones Extranjeras , 2015).

Entre los principales aspectos de la nueva ley, se establece que:

- El Presidente de la República fijará la estrategia de fomento de la inversión extranjera en Chile, contando para ello con la asesoría directa de un Comité de Ministros para el Fomento y Promoción de la Inversión Extranjera.
- La nueva institucionalidad se complementa con una *Agencia de Promoción de la Inversión Extranjera*, que tendrá por misión implementar la política estatal de modo de atraer el ingreso de todo tipo de capitales e inversiones extranjeras al país, actuando como organismo autorizado a ese efecto y coordinando los esfuerzos de los gobiernos regionales al respecto.
- Establece el ámbito de aplicación de la Ley Marco y define lo que se entenderá por “inversionista extranjero” e “inversión extranjera directa”. Se estipula, además, el régimen aplicable a dicha inversión, reconociendo la garantía de acceso al mercado cambiario formal y de remesa del capital y utilidades, la no discriminación arbitraria y la exención

del impuesto a las ventas y servicios a las importaciones de bienes de capital que cumplan con los requisitos establecidos en el número 10 de la letra B del artículo 12 del decreto ley N° 825, de 1974.

- Regulación de los efectos de los contratos celebrados durante la vigencia del DL 600: por un plazo máximo de cuatro años, los inversionistas extranjeros podrán solicitar autorizaciones de inversión extranjera en los términos del DL 600, con los derechos y obligaciones que contempla el precitado decreto ley, pero con invariabilidad tributaria por una tasa total de 44,45%.

4.2.2. Capítulo XIV del Compendio de Normas de Cambios Internacionales del Banco Central

4.2.2.1. Ámbito de Aplicación:

Para las siguientes operaciones de cambio, siempre que sean superiores a diez mil dólares (USD\$10.000), y no se encuentren involucradas instituciones bancarias establecidas en el país:

- Créditos: mutuos; líneas de crédito; descuentos o redescuentos de documentos, créditos y sobregiros en cuentas corrientes bancarias o mercantiles; colocación en el exterior de bonos convertibles en acciones, o no, pagaderos en moneda extranjera (en moneda o UF⁴).
- Depósitos: de divisas provenientes del exterior, o el producto de su liquidación en Chile, a una persona domiciliada o residente en el país, que se hace dueño de las divisas a título de depositario, y se obliga a restituirlas.
- Inversiones monetarias.
- Aportes de capital.
- Divisas provenientes del extranjero.

4.2.2.2. Principales Características:

- Permite reexportar al exterior las aportaciones invertidas: transcurrido un (1) año desde la liquidación de la inversión, mediante el cambio de la moneda nacional.

⁴ La **unidad de fomento (UF)** es una unidad de cuenta usada en Chile, reajutable de acuerdo con la inflación. http://es.wikipedia.org/wiki/Unidad_de_fomento.

- Requiere solicitud ante el BCCh, realizada a través de un banco o casa de cambio, de manera previa a la liquidación del importe de la inversión. Este es el único sistema autorizado para la formalización de inversiones extranjeras, y de esta manera el inversionista ingresa al mercado cambiado formal.
- No establece un sistema garantizado de la inversión; ni permite la negociación, con el Estado chileno, del sistema tributario aplicable.

4.2.3. Capítulo XIX del Compendio de Normas de Cambios Internacionales del Banco Central - Programa de Conversión de Deuda Externa.

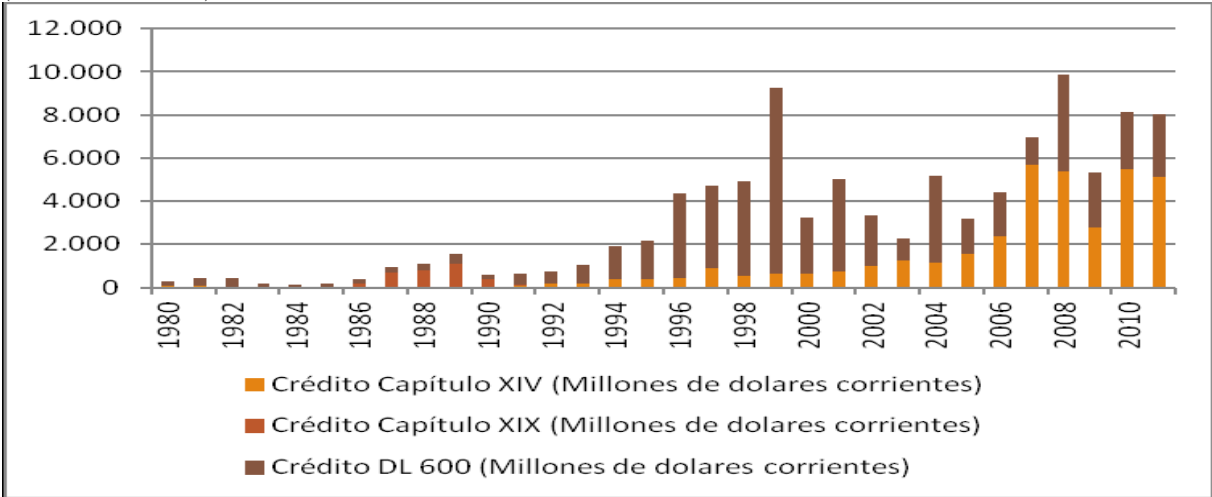
Para los efectos de este estudio, se tomará en consideración el mecanismo de conversión de deuda extranjera vigente entre 1985 y 1990, que motivó la generación de casi el 80% del total de la IED en Chile, durante el precitado periodo de tiempo. Los inversionistas que resultaron beneficiarios de este mecanismo obtuvieron un subsidio implícito, a través de descuentos, estimado en un 46% del valor de las inversiones; y los ingresos de tales inversiones fueron destinadas, en más del 50%, a la adquisición de activos existentes. Se trataba de un mecanismo disponible para los residentes en el extranjero que permitía convertir el endeudamiento de mediano y largo plazo de residentes en Chile con bancos extranjeros. Estos últimos podían usar directamente sus pagarés representativos de préstamos, o venderlos con un descuento en el mercado secundario internacional. El comprador canjeaba el pagaré de deuda por capital accionario del deudor, o lo cambiaba por dinero en efectivo o documentos en moneda chilena; estos últimos podían ser vendidos en el mercado secundario nacional y el producto obtenido era aplicable a inversión accionaria o a la compra de activos productivos en Chile. Cuando el Banco Central era el deudor involucrado, cancelaba la deuda con pagarés cancelables en pesos a largo plazo.

Posteriormente, el inversionista estaba facultado a comprar divisas extranjeras a la tasa oficial, para remesar dividendos al extranjero después de cuatro años de efectuada la inversión (los acumulados y los corrientes), y repatriar capital después del décimo año.

Este mecanismo dejó de ser rentable con el alza en el precio de los papeles de deuda externa chilena y, en 1991, no se realizaron nuevas operaciones (Ffrench-Davis, 1990).

Ahora bien, si se toma la IED como la sumatoria de los créditos asociados a cada una de las formas que pudo tomar las Inversión Extranjera Directa en Chile: Decreto Ley 600, Capítulo XIV y el Capítulo XIX (sin incluir valores correspondientes a fondos de inversión, créditos asociados, ni amortizaciones en los débitos), se obtiene el siguiente registro de percepción de la IED:

Gráfico 5. Créditos Asociados a la Percepción de IED (1980-2010)
(Millones de Dólares)



Fuente: (SCL Econometrics, 2013)

El Gráfico anterior evidencia como hasta el año 2003, los flujos de IED ingresaban de manera principal al país, a través del Decreto Ley 600, y que, a partir de ese año, toma fuerza la regularización de la IED a través del Capítulo XIV del Compendio de Normas de Cambios Internacionales del Banco Central, lo que no necesariamente es síntoma de la preferencia de este último mecanismo por parte de los inversionistas extranjeros, sino de posibles inversiones “golondrina” que no contribuyen a la contabilización de flujos de IED a largo plazo, ni mucho menos al crecimiento económico Chileno. Debe considerarse que por el mecanismo del Capítulo XIV se pueden formalizar operaciones de cambio superiores a USD\$10.000, mientras que el Decreto Ley 600 las exige de USD\$1.000.000.

Sin embargo, para efectos de presentar la conclusión de este estudio sobre el incremento de los flujos de IED de Chile como consecuencia de las medidas implementadas por éste país a tal efecto, y la acumulación de stocks que el mismo implica, no se utilizan las cifras presentadas

en el documento como IED acumulada a través de los tres mecanismos, sino las cifras planteadas en términos de flujos anuales de IED, tal y como lo hace la UNCTAD.

4.3. Evolución de la IED en Chile - Conclusiones

Tal y como se mencionó en el apartado introductorio del presente documento, para el caso de la economía chilena, los flujos y stocks de IED, propiciados y favorecidos por la implementación de diferentes políticas y cuerpos legislativos (especialmente el respecto por la *no discriminación de la inversión*, y la *invariabilidad tributaria*), se posicionan como un componente significativo de los movimientos de capitales y, por tanto, de la economía nacional. De hecho, la IED es el componente más importante de los pasivos externos de la economía chilena (Francisco Gaete, Miguel Angel Urbina, Marzo 2011).

Los sectores productivos que atraen las mayores inversiones de capitales, siguen correspondiendo con los sectores productivos tradicionales (Minero, Manufacturero, Electricidad, gas, y agua) y, sin embargo, siguen jalando los movimientos de capitales para posicionar al país como uno de los principales receptores de IED a nivel mundial.

A continuación, se incluye un pronunciamiento puntual sobre los registros de IED contenidos en este documento, en relación con la promulgación del Estatuto de IED, y los Mecanismos de Conversión de Deuda:

Durante los primeros cinco años de implementación del DL600; sumadas las inversiones materializadas desde 1974 (inclusive) a 1978, se obtuvieron valores superiores a los USD\$10.000, en sub sectores que no registraban valor alguno por concepto de IED, de manera previa a la promulgación del precitado cuerpo legislativo. Es el caso de: *i*) Alimentos, Bebidas y Tabaco; *ii*) Bancos; *iii*) Producción de Petróleo y Gas Natural; *iv*) Productos Metálicos, Maquinaria y Equipos; y *v*) Productos Minerales No Metálicos (Ver Tabla No.3).

A pesar de la crisis económica Chilena de 1982, sólo los sub sectores destino de IED denominados “*Otras Industrias Manufactureras*”, y “*Producción de Petróleo y Gas Natural*”, registraron, para el periodo de tiempo comprendido entre 1979 y 1983, un valor

inferior en la materialización de IED, respecto de lo registrado entre 1974 y 1978 (decrecimiento del 11,3%, y 100%, respectivamente). Para el periodo de tiempo en comento (1979-1983) los sectores de menor crecimiento, se listan a continuación:

- i)* Alojamiento y servicio de comidas (crecimiento del 74%).
- ii)* Industria Química y del Plástico (crecimiento del 96%).
- iii)* Servicios Culturales y de Diversión (crecimiento del 32%).

De hecho, los mayores decrecimientos en IED materializada se vinieron a evidenciar durante el periodo 1984 – 1988, así:

- i)* Bancos: con USD\$102.457 millones menos que el periodo anterior.
- ii)* Construcción: con USD\$85.182 millones menos que el periodo anterior.
- iii)* Productos Minerales No Metálicos: con USD\$49.782 millones menos que el periodo anterior.
- iv)* Alimentos, Bebidas y Tabaco: con USD\$46.705 millones menos que el periodo anterior.
- v)* Industria Textil e Industria del Cuero: con USD\$38.440 millones menos que el periodo anterior.

Con la implementación del Mecanismo de Conversión de Deuda en Capital (Capítulos XVIII y XIX del Compendio de Normas de Cambios Internacionales del Banco Central de Chile), vigente entre 1985 y 1990, y diseñado para absorber los efectos negativos de la crisis económica en comento, los registros de IED se dispararon, y llegaron a evidenciarse, durante el periodo de tiempo comprendido entre 1989 y 1993, crecimientos superiores a los USD\$100.000 millones, así:

- i)* Extracción de Minerales Metálicos (USD\$2.550.039 millones).
- ii)* Fondos de Inversión (USD\$576.940 millones).
- iii)* Papel, Imprentas y Editoriales (USD\$199.110 millones).
- iv)* Sociedades de Inversión (USD\$119.912 millones).
- v)* Industria Textil e Industria del Cuero (USD\$117.316 millones).
- vi)* Seguros (USD\$108.726 millones).
- vii)* Industria de la Madera (USD\$103.176 millones).
- viii)* Alimentos, Bebidas y Tabaco (USD\$102.592 millones).

Siguiendo la línea de privatizaciones que acompañó el mecanismo de conversión de deuda, la liberación del mercado, y la reimplementación de las instituciones democráticas, el comportamiento de los flujos de IED chilenos continuó en ascenso. Las instituciones legislativas chilenas promulgaron cuerpos legislativos protectores de la propiedad privada, la libertad de empresa y el fomento a la inversión, pero no se quedaron allí. Para el año 2.000 ya contaban con reglamentación que garantizaba los derechos de los accionistas minoritarios (favoreciendo las ofertas públicas de adquisición de acciones), y para el 2002, ya se realizaban esfuerzos por atraer inversiones de alta tecnología, con miras a diversificar los sub sectores destino de IED y, en el mejor de los casos, “superar” los iniciales y en algunos casos ya desgastados mega proyectos de exploración y explotación de recursos naturales, para propender por recibir los beneficios a largo plazo de la IED: transferencia de tecnología (y buenas prácticas en general: de producción, mercadeo, administración, etcetera) y el desarrollo de mercados.

Evidencia de los resultados satisfactorios obtenidos con dichas medidas es el crecimiento sostenido de la IED en los sub sectores que se relacionan a continuación, diferentes de los sub sectores que tradicionalmente registran los mayores crecimientos; para los periodos 1994-1998 y 1999-2003 (cifras en millones de dólares):

	1994-1998	1999-2003
Bancos	\$ 801.539	\$ 1.080.501
Comunicaciones	\$ 1.096.847	\$ 3.103.538
Construcción	\$ 509.589	\$ 571.493
Electricidad, Gas y Vapor	\$ 2.335.148	\$ 6.027.360
Obras Hidráulicas y Suministro de Agua	\$ 14.455	\$ 903.125
Servicios de Saneamiento y Similares	\$ 41.543	\$ 477.687
Servicios Sociales, Médicos y Otros	\$ 8.226	\$ 73.114

Para estos mismos periodos de tiempo, los tradicionales sub sectores destino de IED registraron, en cambio, algunos decrecimientos. Concretamente, el sub sector de Extracción de Minerales Metálicos, pasó de USD\$8.151.093 millones, durante el periodo 1994-1998, a USD\$4.614.973 millones, para el periodo 1999-2003.

Nótese de manera especial, el crecimiento significativo de los sub sectores de *Comunicaciones* y *Electricidad, Gas y Vapor*, cuyos registros de IED materializada casi que se triplicaron del

periodo 1994-1998, al periodo 1999-2003. En concepto particular de la autora lo anterior es producto de la implementación del Programa de Atracción de Inversionistas de Alta Tecnología (PAIAT), cuyos principales propósitos fueron materializar IED en sectores que desarrollan o usan nuevas tecnologías, tales como el de la Información y Comunicaciones.

Otro de los propósitos fundamentales del PAIAT fue promocionar la “imagen país” fuera de Chile, y desarrollar un marketing focalizado entre empresas de alta tecnología; aspecto que hizo que los resultados también fueran exitosos. Aunque no inmediatos, si se empezaron a evidenciar crecimientos, no sólo en los valores de IED que recibían los sectores relacionados con la implementación y desarrollo de nuevas tecnologías, sino con la diversificación del origen de tal inversión.

De un lado, se presentaron sub sectores cuya operación y/o desarrollo requiere de la implementación de nuevas tecnologías, con crecimientos que, sin ser los más significativos o “pesados” en la IED nacional, sí fueron sostenidos:

	1999-2003	2004-2008	2009-2012
Extracción de Minerales Metálicos	\$ 4.614.973	\$ 4.199.200	\$ 6.909.562
Industria Química y del Plástico	\$ 701.769	\$ 280.073	\$ 662.876
Productos Metálicos, Maquinaria y Equipos	\$ 70.438	\$ 36.625	\$ 169.994
Productos Minerales No Metálicos	\$ 95.452	\$ 29.341	\$ 446.273
Servicios Sociales, Médicos y Otros	\$ 73.114	\$ 182.283	\$ 0
Transporte y Almacenamiento	\$ 135.816	\$ 691.827	\$ 1.124.636

De hecho, junto con Centroamérica y Uruguay, Chile se posiciona como una de las pocas economías de la región cuyo sector de las energías renovables es el que está recibiendo más atención, con numerosos proyectos de centrales eólicas y solares en construcción (CEPAL, 2015).

Y, de otro lado, deben considerarse los resultados generales obtenidos en lo que atañe a los flujos tradicionales de IED. Para el periodo de tiempo comprendido entre los años 2006 y 2009, por ejemplo, los flujos que fueron dirigidos al sector minería, concentraron el 44,7% de la IED recibida por el país. Esto no solo se explica por la elevada concentración de la inversión en “*las ventajas comparativas del país* (sino por) *los grandes montos de inversión*

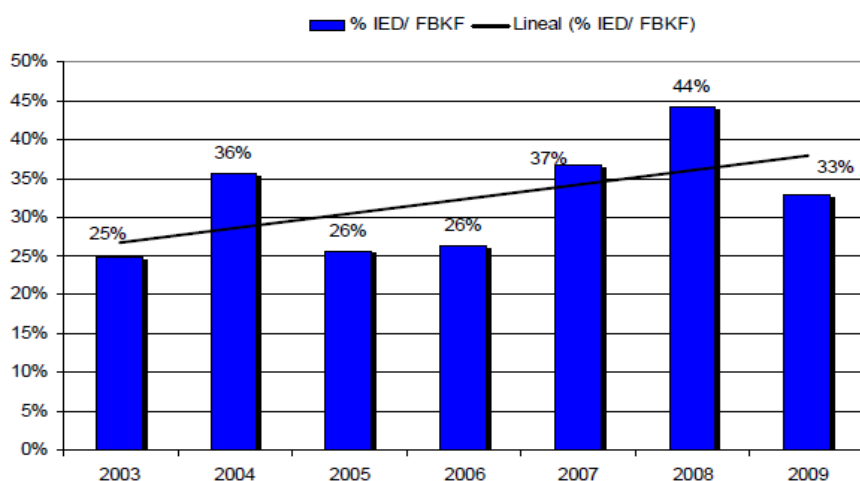
necesarios para la exploración y explotación de los yacimientos de la minería del cobre y subproductos.” (Francisco Gaete, Miguel Angel Urbina, Marzo 2011, pág. 11).

Para ese mismo periodo, el BCCh resaltó como el componente más importante de los flujos de IED en ese país, a la reinversión de utilidades. Preciso que, en éste aspecto, es nuevamente el sector minero el más destacado, lo que resulta razonable si se atiende i) la existencia del recurso natural del cobre en el país, ii) los grandes montos de inversión necesarios para la explotación de yacimientos mineros, iii) el alto precio de cotización alcanzado por el cobre en mercados internacionales, lo que incrementa las utilidades obtenidas por las empresas mineras de propiedad extranjera, y iv) el comportamiento moderado en el reparto de utilidades.

Antes de finalizar este documento, se llamará la atención sobre la relación IED - formación bruta de capital fijo (FBKF), como un indicador utilizado para monitorear el impacto de la IED sobre la acumulación de capital, y sus repercusiones en el desarrollo de la economía. Sin embargo, se trata de un indicador que no puede considerar todos los flujos de inversión pues, si un extranjero adquiere una empresa existente, por ejemplo, no se produce FBKF.

En Chile, *“la importancia relativa de la inversión extranjera directa en la FBKF ha tenido una tendencia creciente y un promedio de 32% durante el periodo 2006-2009; pasando desde un 25% en 2003, hasta alcanzar su máximo de 4% en 2008.”* (Francisco Gaete, Miguel Angel Urbina, Marzo 2011, pág. 18). Se incluye a continuación (Gráfico No.2), información correspondiente al periodo de tiempo comprendido entre el 2003 y el 2009:

Gráfico 6. Flujos IED/FBKF, 2006-2009



Fuente. (Francisco Gaete, Miguel Angel Urbina, Marzo 2011)

La distribución del indicador IED/KBFK es utilizada para verificar el destino de la IED en el país, y evidencia, de la misma manera que en la discriminación realizada por sectores de la economía, que el minero y de servicios (financieros y empresariales), reciben los mayores porcentajes de IED.

En el sector servicios financieros y empresariales, el monto de los flujos de IED superó en un 83% y un 57% la FBKF, durante los años 2007 y 2008, respectivamente. La explicación de tal comportamiento, se encuentra en la adquisición de bancos, compañías de seguros y AFP, por parte de inversionistas extranjeros a residentes en el país, al importante monto de recursos provenientes de las utilidades distribuidas del sector minería, que se destinan a sociedades de inversión, también ubicadas dentro del sector servicios financieros y empresariales.

Para el sector minería, el año 2007 el IED/KBFK fue de 126,2%: la reinversión de utilidades no necesariamente generó capital productivo, pues una parte importante de los recursos de reinversión de utilidades se destinaron a la acumulación de activos financieros, reestructuración de activos y pasivos, y mejoramiento o reposición de equipos de operaciones ya existentes.

Vele la pena mencionar también a los sectores que obtuvieron signo negativo en el indicador, para el año 2007: agricultura y pesca, transporte y comunicaciones. Esto se atribuye por el Banco Central a la obtención de pérdidas a nivel global por las empresas del sector, sin inversiones nuevas que compensen esas pérdidas; al nivel superior de reparto de utilidades,

respecto de las utilidades devengadas; y principalmente, a la decisión de salida de los inversionistas del país.

Para finalizar, y en lo que refiere a los resultados obtenidos en el trabajo de marketing desarrollado para mejorar la imagen del país, pueden listarse la ampliación del número de países con los cuales Chile tiene establecidas relaciones comerciales y de tratamiento tributario, el número de países desde donde se origina la IED y la inclusión del país en los principales listados de calificación regional y mundial

Chile recibió ingresos efectivos provenientes de inversión extranjera directa, materializados a través de los mecanismos legales previstos, de manera consecutiva, desde el año 2002, hasta el año 2010, originados en once países diferentes (Alemania, Australia, Canadá, Estados Unidos, Francia, Japón, México, Noruega, Panamá, Sudáfrica y Reino Unido).

Todo lo anterior, además de los esfuerzos institucionales realizados a nivel nacional y regional, por mejorar las condiciones de infraestructura, gobernabilidad, educación y telecomunicaciones; la realización de misiones al exterior; y la facilitación de instrumentos jurídicos sencillos y eficaces, han posicionado a Chile como un país atractivo para que otros países realicen sus inversiones a largo plazo. Por lo mismo hoy al país austral le permiten ostentar, entre otros, los siguientes calificativos y posiciones en los diferentes ranking mundiales:

- Chile fue el undécimo receptor de IED durante el 2012, según el Informe Mundial de Inversión 2012, publicado por la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD). El país, que totalizó la cifra record de USD\$30.323 millones por concepto de IED, se ubicó por segundo año consecutivo en el Top 20 de las economías que más IED recibieron, subiendo del puesto Décimo Séptimo (en el 2011), al Décimo Primer lugar; superado por Estados Unidos, China, Hong Kong, Brasil, Islas Vírgenes Británicas, Reino Unido, Australia, Singapur, Rusia y Canadá (en ese orden).
- Chile es la única nación sudamericana incorporada como miembro de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).
- En el ranking PayingTaxes2013 de PricewaterhouseCoopers y el Banco Mundial, Chile registra una tasa de impuesto total del 28,1%, lo que le califica como uno de los países con

menor carga impositiva para las empresas en Sudamérica (el gravamen total promedio de la región es de 53,5%).

Además, y sobre este mismo tema, debe considerarse el número de trámites requeridos para realizar los pagos de impuestos; en Chile, existen seis pagos en total, mientras que en Sudamérica el promedio de pagos es de 24,6.

- Según el Informe Mundial de Competitividad 2013, del Institute for Management Development (IMD), Chile ocupa la posición 30 de 60 países; siendo líder en la región, *debido a sus fortalezas en el flujo de inversiones extranjeras, las finanzas públicas y su mercado laboral.*
- Chile se ubicó entre las quince economías más atractivas para hacer negocios en el horizonte 2010-2014, según el ranking sobre Ambiente de Negocios del Economist Intelligent Unit (EIU).

Además, los resultados de IED como porcentaje del PIB, para el año 2012, fue la más alta de la historia del país, con un 11,3%. Con el objeto de verificar la tendencia evolutiva de tal participación y, en consecuencia, el impacto directo del incremento en los flujos de IED sobre el crecimiento de la economía nacional, debe señalarse que, entre 2010 y 2012, la IED como porcentaje del PIB, fue de un 9,2%, superior al 7,0% del periodo 2006-2009.

Significa esto que, en el transcurso de ocho años (2005-2008), el PIB del país se ha expandido a una tasa anual promedio de 4,6%, según cifras del Banco Central de Chile. Incluso en plena crisis de deuda europea (2012) la economía chilena se mostró resiliente a los efectos recesivos globales. Para el año 2013, Chile ostentó el PIB per cápita más alto de Suramérica, superando en un 57% el promedio regional. De hecho, el Fondo Monetario Internacional proyectó que, para el año 2016, el PIB per cápita nominal será de USD\$19.789 (CIE - Comité de Inversiones Extranjeras, 2013).

Por todas las razones y cifras expuestas, la conclusión evidente del presente documento, no puede ser otra que la de ratificar el efecto positivo contundente de las medidas implementadas por el Gobierno Chileno para fomentar el incremento de los flujos de IED que ingresan a su economía, flujos que juegan un rol decisivo en el crecimiento y desarrollo económico chileno.

6. Referencias

- Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción. (2004). *Informe Final de Evaluación, Programa Atracción de Inversiones de Alta Tecnología*.
- Noticias: CIE Chile - Comité de Inversiones Extranjeras . (16 de Junio de 2015). Recuperado el 23 de Junio de 2015, de www.ciechile.gov.cl
- Banco Central de Chile. (2015). *Estadísticas: Banco Central de Chile*. Recuperado el 15 de Octubre de 2015, de Sitio web del Banco Central de Chile: http://www.bcentral.cl/es/faces/estadisticas/SecExterno/BalanzaPago;jsessionid=hnhdWyFCdGdg18wkvJ4bHNpvJL4JNnnhpYKQXmqwKHRxYpxQyYH!-1038293553?_afWindowId=null&_afLoop=74727124331723&_afWindowMode=0&_adf.ctrl-state=191tdbkjkc_154#%40%3F_afWindowId%3D
- Banco Central de Chile. (Mayo 2008). *Cuentas Nacionales de Chile 2003-2007*. Santiago de Chile: Departamento de Publicaciones de la Gerencia de Asuntos Institucionales.
- Calderón, Á., & Griffith-Jones, S. (1995). Los Flujos de Capital Extranjero en la Economía Chilena - Acceso Renovado y Nuevos Usos. *Desarrollo Productivo*, 5-10.
- CEPAL. (2012). *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe - 2012*. Publicación de las Naciones Unidas.
- CEPAL. (2015). *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe*.
- Chile, B. C. (2006). *Cuentas Nacionales de Chile 1996-2005*. Santiago: Departamento Publicaciones de la Gerencia de Asuntos Institucionales .
- Chile, B. C. (2008). *Cuentas Nacionales de Chile, 2003-2007*. Santiago de Chile.
- Chile, B. C. (2014). *Cuentas Nacionales de Chile 2008-2014*.
- Chile, C. d. (Julio 2013). *Chile País de Oportunidades*. Santiago de Chile.
- CIE - Comité de Inversiones Extranjeras. (2013). *Chile País de Oportunidades*. Santiago de Chile: Maval.
- CIE Chile - Foreign Investemnt in Chile. (2006). *Investment Review*. Santiago de Chile.
- CIE Chile. (s.f.). *Inversión en Chile: CIE Chile*. Recuperado el 5 de Julio de 2014, de Sitio Web de CIE Chile: <http://www.ciechile.gob.cl/es/inversion-en-chile/estadisticas/>
- CIE Chile, Comité de Inversiones Extranjeras . (28 de Agosto de 2015). *DL 600: CIE Chile*. Recuperado el 28 de Agosto de 2015, de www.ciechile.gov.cl
- De Mello, L. J. (1997). Foreign Direct Investment in Developing Countries and Growth: A Selective Survey. *The Journal of Development Studies*, 115-135.
- Espinel, M. R. (2005). Los regímenes de la Inversión Extranjera Directa y sus Regulaciones Ambientales en México y Chile. *Serie Estudios y Perspectivas*, 27.

Ffrench-Davis, R. (1990). Conversión Deuda-Capital en Chile. *Cuadernos de Economía*, 3-4.

Francisco Gaete y Miguel Angel Urbina. (s.f.). La inversión di.

Francisco Gaete, Miguel Angel Urbina. (Marzo 2001). La Inversión Directa en la Economía Chilena, 2003-2009. *Estudios Económicos Estadísticos - Banco Central de Chile*(84), 29.

Francisco Gaete, Miguel Angel Urbina. (Marzo 2011). La Inversión Directa en la Economía Chilena, 2003-2009. *Estudios Económicos Estadísticos - Banco Central de Chile*(84), 29.

SCL Econometrics. (2013). *Estudio de Medición del Impacto de la Inversión Extranjera Directa en la Economía Chilena*. Santiago de Chile.

UNCTAD. (24 de Junio de 2015). *Centro de Prensa: Conferencia de las Naciones Unidas Sobre Comercio y Desarrollo*. Recuperado el 31 de Julio de 2015, de <http://www.unctad.org>