RECUADRO
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

Este recuadro tiene como finalidad facilitar a los usuarios la comprensión de las estadísticas de Inversión Extranjera Directa (IED) en los flujos de la Balanza de Pagos (BP), así como en los stocks de la Posición de Inversión Internacional (PII).

Aspectos conceptuales

De acuerdo a la definición del 6° Manual de Balanza de Pagos (MBP6) del Fondo Monetario Internacional (FMI), la IED es la categoría de inversión internacional que refleja el objetivo por parte de una entidad residente de una economía (inversionista directo), de obtener una participación sobre la gestión de una empresa que es residente en otra economía (empresa de inversión directa). Este tipo de transacción transfronteriza, entraña un concepto de relación duradera o de largo plazo, donde el inversionista directo tiene la motivación por influir significativamente, o eventualmente controlar, la gestión de la empresa en la que invierte[2].

La recomendación internacional para reconocer el nivel de influencia de un inversor directo en una empresa receptora de esa inversión, es considerar la presencia de IED cuando el inversor es propietario (directa o indirectamente) de un mínimo de 10% del poder de voto en la empresa receptora[3]. Este criterio es el que actualmente utiliza el Banco Central en su medición.

La IED considera tres tipos de relación:

a) Inversión de un inversionista directo en su empresa de inversión directa (a través de una relación ya sea inmediata o indirecta).

b) Inversión de una empresa de inversión directa en su propio inversionista directo inmediato o indirecto (inversión reversa).

c) Inversión entre empresas emparentadas residentes y no residentes, que tienen el mismo inversionista directo inmediato o indirecto, pero ninguna de las cuales es inversionista directo inmediato ni indirecto de la otra.

La inversión directa comprende transacciones relacionadas con participaciones de capital, instrumentos de deuda (créditos comerciales, préstamos y depósitos) y reinversión de utilidades (utilidades no distribuidas). Los flujos generados por estas transacciones se registran en la Cuenta Financiera de la BP, considerando las tres relaciones mencionadas. Estos flujos se registran por separado distinguiendo entre inversiones al exterior y en Chile, activos y pasivos, respectivamente.

Las rentas generadas por estas inversiones se registran en la Cuenta Corriente de la BP, como parte de la Renta de la Inversión. Por un lado se registran las utilidades devengadas por inversiones de capital (dividendos y utilidades reinvertidas) y, por otro, los intereses generados por los instrumentos de deuda.

Además de los flujos derivados de las transacciones, las estadística de IED incluyen el estado de las tenencias (stocks) de activos y pasivos financieros con el exterior, es decir, la Posición de Inversión Internacional (PII). Estos saldos se construyen agregando al saldo anterior (SI) las transacciones del período más variaciones por precio (VP) y tipo de cambio (TC) y otros ajustes (por ejemplo, cancelaciones contables o reclasificaciones) en un momento dado.

Lo anterior se puede expresar de la siguiente forma:

$$SI + Transacciones + VP + TC + OA = SF$$

En el caso de la posición de la IED, las variaciones de precio se calculan para las empresas listadas en bolsa. Es así como en la posición activa esta variación se obtiene aplicando al stock inicial la tasa de variación de indicadores del mercado accionario de los países donde se concentra la inversión. Por el lado de los pasivos la variación de precio se obtiene aplicando al stock inicial la variación del índice bursátil local (IPSA).

Por su parte, la variación del tipo de cambio, en la posición activa se calcula aplicando al stock inicial la tasa de variación de los tipos de cambio de las economías en que Chile tiene sus inversiones (principalmente países latinoamericanos). En el caso de la posición pasiva, al porcentaje de stock en moneda nacional se le aplica la variación del dólar respecto al peso.

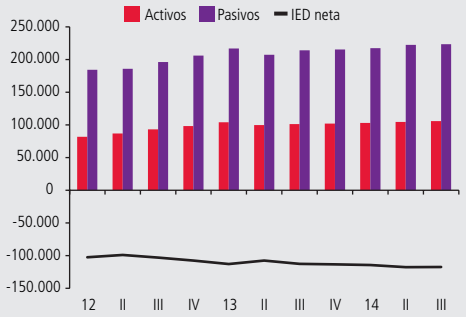
[2]/ La definición de inversión directa es la misma que se utiliza en la cuarta edición de OECD Benchmark Definition of foreign Direct Investent (BD4), que ofrece detalles adicionales sobre el MRID (Marco de Relaciones de la Inversión Directa) y la recopilación de datos sobre la IED.

[3]/ Se considera que existe control si el inversionista directo posee más del 50% de los votos en la empresa de inversión directa y se considera que existe un grado de influencia importante si el inversionista directo posee entre el 10% y el 50% de los votos en la empresa de inversión directa.

Análisis de resultados

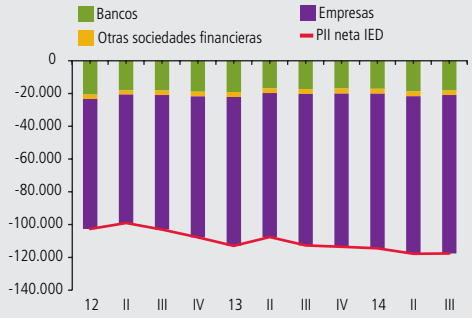
La PII neta de la IED en nuestro país es deudora. En efecto, históricamente presenta saldos negativos, lo que en la práctica significa que la inversión de extranjeros (no residentes) en el país es mayor que la de residentes chilenos en otras economías. En particular, en el último trimestre de este año, este saldo fue de US$117.618 millones, compuesto por pasivos netos de US$223.372 millones y activos netos por US$105.754 millones (gráfico 13).

GRÁFICO 13
Posición de inversión Internacional de IED en Chile
(millones de dólares)



Una mirada por sector institucional de la PII neta de la IED, muestra que en su mayor parte este tipo de inversiones se materializa en el sector empresas (gráfico 14). De acuerdo a los resultados del tercer trimestre de este año, US$96.745 millones del saldo neto negativo de la IED corresponde a empresas, seguida por el sector bancos con una posición neta deudora de US$18.146 millones y, en menor medida, por el sector de otras sociedades financieras[4] (US$2.728 millones).

GRÁFICO 14
Posición de inversión Internacional de IED en Chile por sector institucional
(millones de dólares)



[4]/ Incluye fondos mutuos, compañías de seguros y auxiliares financieros.