

## RECUADRO

### Inversión Extranjera Directa por país y sector

El propósito de este recuadro es difundir la publicación anual de estadísticas de inversión extranjera directa (IED) por país y sector, apoyando a los usuarios a comprender esta información al revisar el concepto de IED y los principales resultados.

#### Aspectos Generales

La IED es la categoría de la Balanza de Pagos (BP) y de la Posición de Inversión Internacional (PII), que registra las inversiones de una entidad residente de una economía (inversionista directo), en una empresa que es residente en otro país (empresa de inversión directa), con la finalidad de influir significativamente o controlar la gestión de la empresa, lo que implica una relación de largo plazo<sup>4/</sup>.

La recomendación internacional define que el inversionista directo califica como IED si tiene al menos 10% del poder de voto de la empresa.

Las transacciones de IED así como las rentas generadas por estas inversiones, pagadas o recibidas, se contabilizan en la BP. En tanto, los stocks de activos y pasivos se registran en la PII.

#### Estadísticas por país y sector<sup>5/</sup>

La inversión extranjera directa con detalle geográfico y sectorial se difunde una vez al año y en su elaboración se utiliza información del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (inversión en el exterior) y los antecedentes de la encuesta anual a empresas de inversión directa en Chile.

La medición de IED reconoce tres tipos de relaciones de acuerdo a la dirección de la inversión:

- Inversionista directo en su empresa de inversión directa.
- Empresa de inversión directa en su propio inversionista directo (reversa).
- Inversión entre empresas que tienen el mismo inversionista directo, pero ninguna relación de propiedad entre ellas.

Las estadísticas de IED se pueden presentar de acuerdo a dos criterios, cuyos saldos netos son iguales:

- Criterio Activo/Pasivo: Se refiere a la presentación de la BP/PII, donde los activos corresponden a las inversiones de residentes chilenos en empresas ubicadas en el exterior. Los pasivos están constituidos por las inversiones de empresas no residentes (matriz u otra relacionada) en empresas receptoras chilenas.
- Criterio Direccional: Es una presentación de IED organizada de acuerdo a la dirección de las relaciones de inversión directa. La inversión directa en el país se compone de las pasivos que generan las inversiones en capital y deuda, que el inversor directo efectúa en su empresa receptora en Chile, menos las operaciones reversas (receptora en su casa matriz o inversor directo). La inversión directa en el exterior corresponde a los activos derivados de las transacciones realizadas por el inversor directo, residente en Chile, en su empresa de inversión afuera, menos las operaciones en el sentido inverso o reversas. Además, los activos y pasivos entre empresas relacionadas quedan dentro o fuera de la medición dependiendo de la residencia del inversionista directo (o último controlador)<sup>6/</sup>.

#### Resultados

De acuerdo al criterio activo/pasivo, el stock de IED activa en el 2015, alcanzó los US\$108.817 millones, mientras que el pasivo registró US\$229.229 millones. Del mismo modo, bajo el criterio direccional, el stock de IED en Chile fue US\$92.609 millones, y el de pasivos alcanzó US\$213.021 millones para el mismo año. En términos netos (activos menos pasivos) en ambos criterios, el saldo fue negativo por US\$120.411 millones, equivalente a 53,3% del PIB del 2015, lo que refleja una posición deudora frente al exterior, es decir, Chile es receptor neto de IED.

Por país, la inversión que chilenos realizan en el exterior (activa) se concentra en América, en particular: Brasil, Estados Unidos, Colombia, Argentina e Islas Vírgenes. Bajo el criterio direccional, estos países mantienen el ranking relativo, salvo Estados Unidos, que desciende al 5º lugar (gráfico A). Asimismo, la inversión extranjera en Chile (pasiva) bajo ambos criterios proviene principalmente de Estados Unidos, España, Canadá y Reino Unido. En este caso, bajo principio direccional Estados Unidos pasa del primero al segundo lugar (gráfico A).

<sup>4/</sup> Definición de acuerdo a los criterios del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, 6ª edición del FMI (MBP6).

<sup>5/</sup> Este cuadro está disponible a partir del año 2009 en: [http://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Excel/SE/BDP/xls/IED\\_sector\\_pais.xls](http://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Excel/SE/BDP/xls/IED_sector_pais.xls)

<sup>6/</sup> Si el inversor (último controlador) es residente en el exterior, las operaciones entre empresas relacionadas que están fuera del país en su relacionada en Chile, se incluyen como pasivos. Las operaciones en sentido contrario se restan. Por su parte, si el inversor es residente en Chile, las transacciones entre una empresa relacionada en el país con su relacionada afuera, se consideran como activos sobre el exterior. Las operaciones en la dirección inversa se deducen del cálculo.

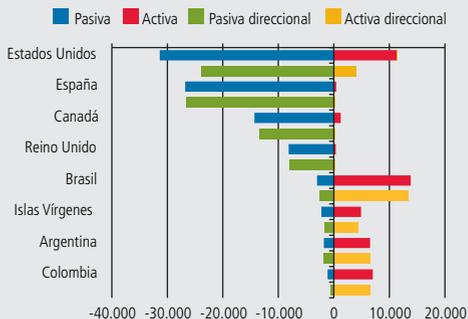


Por sector de actividad económica, los más importantes tanto en la inversión en el exterior como en Chile son los Servicios financieros, Minería e Industria manufacturera, en ambos criterios (gráfico B).

### Comparación Internacional

Al comparar estos resultados con la información publicada en el Fondo Monetario Internacional en la Encuesta Coordinada de Inversión Directa (ECID)<sup>7/</sup> del 2014<sup>8/</sup>, los diez principales países que reciben inversión directa desde el exterior, también son los que presentan los mayores niveles de posición de inversión directa hacia el exterior. Destacan Estados Unidos, Países Bajos y Luxemburgo. Chile se encuentra en el lugar 26 en la IED pasiva y 30 en la IED activa de un total de 100 países reportantes (gráfico C).

**GRÁFICO A**  
Principales países de IED, Chile 2015  
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

**GRÁFICO B**  
Principales sectores de IED, Chile 2015  
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

**GRÁFICO C**  
Principales países de IED según criterio direccional, ECID 2014  
(millones de dólares)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

<sup>7/</sup> Para mayor información de la ECID ver el siguiente link: <http://data.imf.org/CDIS>

<sup>8/</sup> Los datos publicados en el FMI no incorporan la versión revisada del cuadro IED país-sector, que publicó el Banco Central de Chile en octubre de 2016.