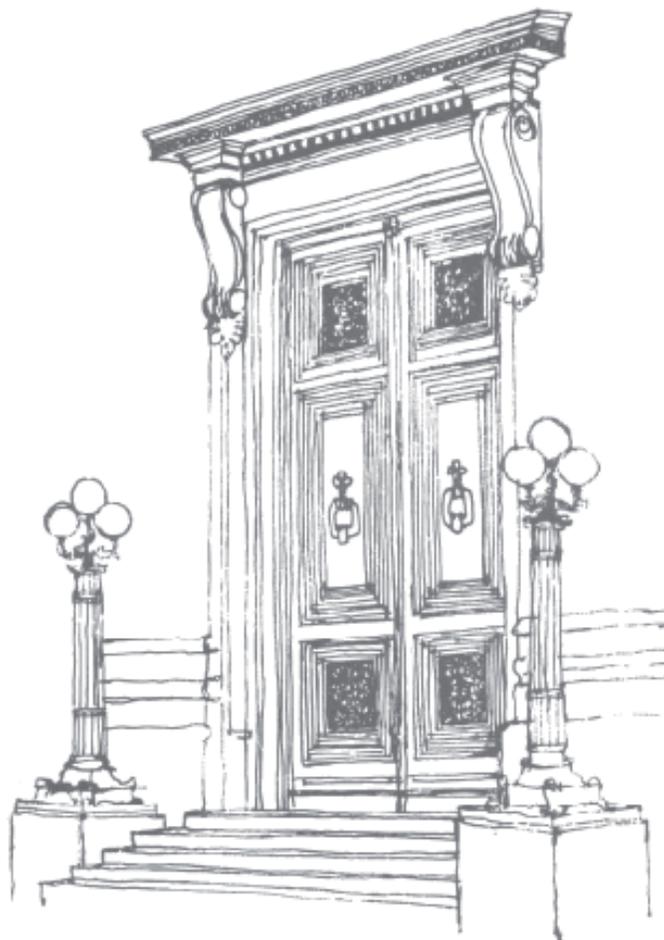


ESTUDIOS ECONÓMICOS ESTADÍSTICOS

BANCO CENTRAL DE CHILE



La inversión directa en la economía chilena, 2006-2009

Francisco Gaete
Miguel Ángel Urbina

N.º 84 - Marzo 2011

STUDIES IN ECONOMIC STATISTICS
CENTRAL BANK OF CHILE



BANCO CENTRAL DE CHILE

CENTRAL BANK OF CHILE

Los *Estudios Económicos Estadísticos* - hasta el número 49, *Serie de Estudios Económicos* - divulgan trabajos de investigación en el ámbito económico estadístico realizados por profesionales del Banco Central de Chile, o encargados por éste a especialistas o consultores externos. Su contenido se publica bajo exclusiva responsabilidad de sus autores y no compromete la opinión del Instituto Emisor. Estos trabajos tienen normalmente un carácter definitivo, en el sentido de que, por lo general, no se vuelven a publicar con posterioridad en otro medio final, como una revista o un libro.

As from issue number 50, the *Series of Economic Studies* of the Central Bank of Chile will be called *Studies in Economic Statistics*.

Studies in Economic Statistics disseminates works of investigation in economic statistics carried out by professionals of the Central Bank of Chile or by specialists or external consultants. Its content is published under exclusive responsibility of its authors and it does not reflect the opinion of the Central Bank. These documents normally are definitives and are not made available in any other media such as books or magazines.

Estudios Económicos Estadísticos del Banco Central de Chile
Studies in Economic Statistics of the Central Bank of Chile
ISSN 0716 - 2502

Agustinas 1180, primer piso.
Teléfono: (56-2) 6702475; Fax: (56-2) 6702231

La inversión directa en la economía chilena, 2006-2009 (*)

Francisco Gaete
Analista Financiero y Económico
División Estadística
Banco Central de Chile

Miguel Ángel Urbina
Analista Financiero y Económico
División Estadística
Banco Central de Chile

Resumen

En este estudio se presenta la metodología utilizada para obtener estadísticas de inversión extranjera directa (IED) de la economía chilena desagregada por actividad económica y país. El Banco Central de Chile mide esta variable en la balanza de pagos y la posición de inversión internacional, siguiendo las recomendaciones del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional, quinta edición. Conocer el origen o destino geográfico de los inversionistas permite tener información bilateral de la inversión, apoyando de esta manera a los responsables de las decisiones de política económica, académicos, inversionistas y público en general. Por otra parte, conocer la apertura sectorial de esta inversión, permite determinar cuáles son los sectores productivos que atraen las inversiones de capitales. Entre los resultados que se obtienen, en el caso de la IED en Chile destaca Estados Unidos como principal inversionista. Asimismo, en materia de inversión directa en el exterior destaca América del Sur como principal destino de los inversionistas nacionales.

Abstract

This paper presents the methodology to estimate foreign direct investment (FDI) statistics by type of economic activity and country. The Central Bank of Chile compiles and prepares FDI statistics under the Balance of Payments and International Investment Position's Framework (International Monetary Fund guidelines). Knowing where investment comes from and where Chilean investment is going to provides us with bilateral information useful to those responsible for economic policy, academics, investors and the general public. Similarly, studying investment sectors allows us to show which productive sectors attract capital investment. Given the importance of foreign direct investment in Chile and Chilean direct investment abroad, this study's main objective is to explain the methodology used to estimate the series of flows and stocks of direct investment, broken down according to their origin or immediate geographic destination and the economic sector receiving the investment, and to present the results for the 2006-2009 period. The main results show that the main foreign investor in Chile is United States. Also, a large part of Chilean direct investment abroad goes to countries in South America.

(*) La visión y conclusiones expresadas en este documento son exclusivamente de los autores y no reflejan necesariamente la posición del Banco Central de Chile. Correo de los autores: fgaete@bcentral.cl y murbina@bcentral.cl

1. INTRODUCCION

En este estudio se presenta la metodología utilizada para obtener estadísticas de inversión extranjera directa (IED) de la economía chilena desagregada por actividad económica y país. En la economía chilena, los flujos y stocks de inversión directa representan una parte importante de los movimientos capitales, siendo la IED el componente más importante de los pasivos externos de la economía chilena.

Lo anterior, ha hecho cada vez más importante que analistas, académicos, encargados de políticas económicas y público en general dispongan de información con ese nivel de detalle sobre los patrones de flujos y stocks de inversión directa en Chile y en el exterior. Al mismo tiempo, esta información responde a requerimientos estadísticos internacionales ya que permite la comparabilidad de cifras entre países.

Esta nota presenta los resultados de los desgloses geográfico y sectorial de las transacciones y posiciones de inversión directa para el periodo 2006 a 2009, y explica los principales aspectos de la metodología seguida para la construcción de las cifras. La inversión directa en Chile se desglosa de acuerdo al país inmediato del inversionista y el sector económico del receptor de la inversión¹, y la inversión directa en el exterior de acuerdo al sector económico y país del receptor de la inversión.

La nota se divide en cuatro secciones. La primera sección describe el marco conceptual; La segunda presenta los aspectos metodológicos y prácticos de las asignaciones por país y por industria; la siguiente muestra los resultados y análisis de las cifras y, finalmente, la última sección presenta conclusiones.

2. MARCO CONCEPTUAL

¿Cómo se define la Inversión Directa?

Se define como *inversión extranjera directa*, aquella que tiene por objeto – por parte de un residente de una economía – obtener una participación duradera en una empresa no residente. La participación duradera generalmente implica una relación de largo plazo, así como un grado significativo de participación e influencia significativa del inversionista en la dirección de la empresa. En términos prácticos, para definir una relación de inversión directa se establece como criterio una participación en el capital de mayor o igual a 10%.

La inversión directa desde el punto de vista de la medición de la Balanza de Pagos y la Posición de Inversión Internacional (PII) chilena sigue, en términos generales, el marco contenido en las disposiciones del Fondo Monetario Internacional (FMI)². La inversión directa es un componente de la cuenta financiera, la cual resume las transacciones de activos y pasivos financieros con el resto del mundo, y también es un componente de la PII que mide el valor de las posiciones o stocks de esos activos y pasivos en un momento dado.

¹ El Comité de Inversiones Extranjeras publica información sobre inversión extranjera en Chile de acuerdo al origen geográfico y sector económico, y esta información tiene algunas diferencias metodológicas con los flujos calculados en la balanza de pagos.

² Quinto Manual de Balanza de Pagos

Es importante destacar que las cifras de inversión directa en el país incluyen los procesos de fusiones y adquisiciones de empresas existentes, y por lo tanto no necesariamente representan recursos destinados a aumentar el stock de capital físico del país.

La inversión directa se registra en la cuenta financiera y en la posición de inversión internacional con un *criterio direccional* de la inversión, es decir, distinguiendo si se trata de inversión directa en el país o en el exterior. Los flujos de inversión directa distinguen entre acciones y otras participaciones en el capital, reinversión de utilidades³ y otro capital.

Al igual que otros activos y pasivos, la inversión directa genera una *renta* que es registrada en la cuenta corriente de la balanza de pagos. Esta renta puede tomar la forma de dividendos y utilidades⁴, cuando provienen de participaciones en el capital, o bien intereses, si se origina en una deuda.

En el caso de Chile, las *acciones y otras participaciones en el capital* corresponden a los aportes de capital recibido del exterior, neto de la remesas de los mismos⁵. Solo se incluyen pasivos frente a inversionistas extranjeros, es decir no se consideran posibles activos que tengan las empresas receptoras sobre sus inversionistas (concepto denominado inversión reversa).

Las *utilidades reinvertidas* corresponden a la parte de las utilidades generadas por las empresas de inversión directa que no es distribuida ya sea como reparto de utilidades o de dividendos.

El componente *otro capital* 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.

La evolución del stock de inversión directa está determinado por los flujos de inversión de la balanza de pagos, por las diferencias en la valorización de los stocks debido a cambios de precios o tipos de cambios y por otros ajustes. El FMI⁶ recomienda que en lo posible los stocks de la PII se valoren al precio de mercado vigente en la fecha a la que se refiere la estadística. En la práctica, la mayoría de los países informan una valoración contable de sus stocks, lo que también es aceptado por dicho organismo. A este respecto, Chile sigue este último método de valoración, por lo que no es una excepción.

El siguiente cuadro resume los componentes de la inversión directa en la balanza de pagos y en la posición de inversión internacional, a partir de las cifras publicadas para el periodo cubierto en el estudio.

³ Esta refleja la decisión del inversionista directo de no retirar esa utilidad sino que de reinvertirla en la empresa

⁴ Son consideradas tanto las utilidades distribuidas como las reinvertidas.

⁵ En el caso del periodo cubierto por este trabajo, por razones de disponibilidad de información, en el caso de la inversión directa en Chile el criterio de que los aportes de capital iguale o superen el 10% de la propiedad, se cumple parcialmente. A partir de la nueva encuesta que se empezó a levantar este año, este criterio podrá aplicarse íntegramente.

⁶ MBP5 y MBP6

Cuadro 1: Flujos y posición de inversión internacional de la inversión directa, 2006-2009**CUENTA FINANCIERA**

	2006	2007	2008	2009
En el extranjero (activo)	-2.171	-2.573	-7.988	-7.983
Participaciones en el capital	-896	462	-5.019	-4.376
Otro Capital	-277	-641	-662	-1.036
Reinversiones netas	-998	-2.394	-2.306	-2.571
En Chile (pasivos)	7.298	12.534	15.181	12.702
Participaciones en el capital	1.980	2.622	7.811	1.875
Otro Capital	-1.824	-270	813	967
Reinversiones netas	7.143	10.182	6.557	9.860

Fuente: Banco Central de Chile

POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL

	2006	2007	2008	2009
En en el extranjero (activo)	26.025	31.688	31.763	41.203
Acciones y otras participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	23.150	28.173	27.585	35.989
Otro capital	2.875	3.516	4.178	5.214
En Chile (pasivos)	80.297	99.413	99.576	121.639
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

Fuente: Banco Central de Chile

La inversión directa en Chile es el componente más importante de los pasivos externos de la economía chilena y por ende de entrada de capitales al país. Esta importancia queda reflejada en el Informe de Inversión Mundial 2010 publicado por Naciones Unidas, en el cual se compara el stock de inversión directa desde el exterior como porcentaje del PIB para distintas economías. En Chile este indicador alcanzó un promedio 62% para el periodo 2006-2009, comparado con un promedio mundial de 29,4%, en economías desarrolladas de 30,2%, y para economías en desarrollo un 27,6%.

Cuadro 2: Stock de IED desde el exterior como % PIB: 2006-2009

Stock de IED desde el exterior como % PIB				
Region / economía	2006	2007	2008	2009
Mundo	29,1	32,5	25,4	30,7
Economías desarrolladas	29,9	33,3	26,3	31,5
Economías en desarrollo	26,9	30,0	24,4	29,1
Chile	54,7	60,5	58,3	74,5
Europa	41,1	45,5	37,5	46,5
América del Norte	25,5	27,1	19,0	23,4
Africa	29,2	31,4	26,2	34,6
América Latina y el Caribe	29,0	30,6	28,9	36,5
Asia	25,7	29,5	22,3	25,7
Oceania	31,2	33,9	35,5	44,1

Fuente: UNCTAD, Anexo Tabla 7, World Investment Report

Fuentes de información

Las fuentes de información que se utilizaron en la construcción de la asignación geográfica y sectorial de los flujos y del stock de la inversión directa corresponden a una combinación de fuentes propias asociadas a encuestas y formularios de reportes y de otras entidades relacionadas con la inversión directa (ver anexo 2).

En el caso de la inversión extranjera directa en Chile, dentro de las fuentes propias, la asignación de la inversión extranjera directa por país del inversionista se basa en una encuesta anual de inversión directa dirigida a los receptores de la inversión, la cual es de carácter voluntario. Asimismo, se cuenta con información proveniente del reporte diario de operaciones cambiarias efectuadas a través de los bancos. Una fuente externa para la asignación geográfica es el registro del Comité de Inversiones Extranjeras.

En el caso de la asignación del sector industrial, la información base proviene de las Cuentas Nacionales de Chile.

Para la Inversión Chilena en el exterior, dentro de las fuentes propias, se destaca un conjunto de formularios que se han desarrollado con el objetivo de estructurar un sistema de información que apoya las estadísticas externas. Al amparo de Ley Orgánica Constitucional del Banco Central de Chile, se estableció la obligatoriedad de informar las inversiones en el exterior. Este sistema de formularios se complementa con el reporte de operaciones de cambios, obtenido a través del sistema bancario.

3. METODOLOGÍA

3.1 Inversión directa según país

La asignación geográfica puede hacerse siguiendo el criterio denominado del *deudor/acreedor* o el de *transacción*. De acuerdo al primero, se asigna la inversión de acuerdo a la economía de residencia del inversionista directo. Por otro lado, el criterio de transacción asigna el país desde o hacia el cual se envían o reciben los flujos, aún cuando no se trate de la economía de residencia del inversionista.

De acuerdo a las recomendaciones del FMI y la OCDE, el criterio estándar para asignar geográficamente la inversión directa es según la residencia de la contraparte inmediata de la inversión. Este criterio, si bien puede limitar el análisis económico en términos de poder establecer la residencia del socio final de la inversión, tiene la ventaja de facilitar la comparabilidad de las cifras entre distintos países. En particular, en los casos en que los proyectos de inversión son financiados a través de países puentes de inversión, por ejemplo beneficiándose de ventajas tributarias o acuerdos regionales, el criterio de socio inmediato de la inversión distorsiona la asignación geográfica desde un punto de vista analítico.

Es importante resaltar que, en las empresas multinacionales, las estructuras y localizaciones de las organizaciones cambian frecuentemente. Estos cambios modifican su asignación geográfica y sectorial cuando, por ejemplo, se establece una empresa holding a la cabeza de una inversión en un país distinto de donde está localizada la inversión final.

3.1.1. Inversión directa en Chile y asignación geográfica

Para efectos de la inversión directa en Chile, tanto para flujos como stocks, la asignación geográfica se hizo principalmente de acuerdo al *país legal o inmediato*. Este es el caso de la información recogida de la encuesta anual realizada por el BCCh a las empresas receptoras de inversión directa. Otra fuente de información del país legal o inmediato es el registro del Comité de Inversiones Extranjeras (CIE)⁷ que contiene los capitales ingresados al amparo del Estatuto de Inversión Extranjera o DL 600⁸.

En tanto, para las inversiones acogidas al mecanismo simplificado del capítulo XIV del CNCI, la asignación geográfica se hizo con la información proporcionada por los bancos que canalizan las operaciones cambiarias basada en declaraciones que hacen los inversionistas o sus representantes al momento de ingresar o reexportar los capitales⁹.

En el caso de los flujos, las fuentes principales para la asignación de las categorías “Acciones y otras participaciones de capital” y “Otro capital” son antecedentes recogidos en la encuesta de inversión directa e información del Comité de Inversiones Extranjeras.

⁷ En los casos en que el país del CIE indicaba un país distinto al informado en la encuesta, se consideró ésta última porque constituye una información actualizada y emanada del propio reportante.

⁸ El CIE también dispone de información del país de la casa matriz.

⁹ Sin perjuicio de modificar el país si existe información de encuesta u otra información adicional.

Para la distribución geográfica de flujos de reinversión de utilidades, se consideró la residencia del inversionista de la empresa receptora que informó en la encuesta de inversión directa o en su defecto con información del CIE.

La metodología aplicada para asignar país a los stocks de IED en Chile siguió un procedimiento similar a la asignación de los flujos. Se asignó el país legal o inmediato a los stocks (patrimonios) con información proveniente de la encuesta, y en menor medida se asignó de acuerdo al CIE. En caso que no se tuviese información del país del inversionista, esta se estimó, basándose en la distribución de los datos conocidos.

En síntesis, las inversiones, tanto flujos como stocks, cuya fuente de país es la encuesta de inversión directa y registros del CIE, presentan una asignación geográfica según el principio deudor/acreedor. En tanto, para la inversión recibida por intermedio del Capítulo XIV, en que la información proviene del sistema bancario, la asignación geográfica sigue mayoritariamente el criterio de transacción.

3.1.2. Inversión directa en el exterior y asignación geográfica

La asignación del país de la inversión en el exterior, también se realiza de acuerdo al país inmediato receptor de la inversión. Dicha información es capturada a través de formularios del CNCI (principalmente Capítulo XII), que proporciona un detalle geográfico y sectorial de las inversiones realizadas en el exterior, tanto de flujos como de stocks.

En el caso de los flujos acciones y otras participaciones de capital, reinversiones de utilidades y otro capital, la asignación geográfica se basa en los formularios del CNCI y en el sistema de reporte de transacciones bancarias informadas al BCCh.

Por su parte, la metodología para asignar país a los stocks de inversión directa en el exterior, se basa fundamentalmente en información proporcionada por los propios inversionistas. En caso de no tener información geográfica de los stocks por parte de los inversionistas se aplica como estimación, la distribución porcentual de los datos conocidos.

3.2 Inversión directa según sector

De acuerdo a las recomendaciones de la OCDE, la inversión directa se asigna acorde a la actividad o sector industrial de la primera empresa receptora de la inversión. Dichas recomendaciones señalan que la clasificación industrial de la empresa de inversión directa se debe basar en su actividad económica principal, en el caso de que sus actividades abarquen distintas ramas. Idealmente, la actividad principal puede ser determinada sobre la base de la actividad que contribuye con el mayor valor agregado de la empresa¹⁰.

¹⁰ En algunos casos, se reconoce que los datos sobre el valor agregado pueden no estar disponibles y que los datos sobre ventas, ingresos, las remuneraciones u otra base pueden ser utilizados para efectuar una estimación.

Por lo anterior, adaptamos la clasificación económica para el caso de empresas de inversión directa en Chile catalogadas como holding, según la actividad principal de sus empresas.

Para el presente estudio, la agrupación de sectores es coherente con la utilizada en la publicación de inversiones en el exterior difundida por el Banco Central de Chile, y está en línea con el Clasificador de la Actividad Económica, denominado CAE, de las Cuentas Nacionales. El CAE, es un clasificador basado en la Clasificación Industrial Internacional Uniforme Revisión 2 (CIIU Rev. 2), con algunas adaptaciones especiales que responden a particularidades de la economía chilena.

3.2.1. Inversión directa en Chile y asignación sectorial

La asignación al sector industrial de las empresas receptoras de inversión directa en Chile, tanto para flujos como stocks, se basó principalmente en los clasificadores utilizados en las Cuentas Nacionales de Chile. En aquellos casos en que no se disponía información por parte de las cuentas nacionales, se usó como fuente de información la clasificación sectorial del Comité de Inversiones Extranjeras. Finalmente, cuando no se disponía de otros antecedentes, en el caso de los capitales ingresados por el mecanismo del capítulo XIV, se utilizó el sector económico informado por las empresas a través del sistema bancario.

La información de reinversión de utilidades en Chile se construyó principalmente con información de la encuesta anual del BCCh, información del Comité de Inversiones Extranjeras, más operaciones acogidas al Capítulo XIV.

En particular, la metodología aplicada para los stocks de IED en Chile se basa en asignar el sector industrial a los stocks (patrimonios). En caso de no tener información del sector se aplica, como estimación, la distribución de sectores de la información conocida.

Un aspecto importante de señalar es que si bien los desgloses geográfico y sectorial se presentan de manera agregada, requirió trabajar la información a nivel de microdato por empresa y componente.

3.2.2. Inversión directa en el exterior y asignación sectorial

La clasificación sectorial de la inversión chilena en el exterior, tanto de flujos como de stocks, se efectúa siguiendo las mismas directrices que las señaladas para la inversión extranjera directa en Chile, en cuanto a la definición de sectores industriales.

La asignación de los flujos y stocks de la inversión a cada sector industrial descansa en buena parte en la declaración de los inversionistas, a través de los formularios con los que reportan al BCCH sus inversiones en el exterior. En el caso particular de los stocks, de no tener información del sector que le corresponde a una inversión, se aplica como estimación, la distribución de sectores de la información conocida.

4. RESULTADOS

Inversión según sector económico y país

Conocer la apertura sectorial de la inversión directa, permite determinar cuáles son los sectores productivos que atraen las inversiones de capitales extranjeros en Chile o de capitales nacionales en el exterior, proporcionando una visión de los objetivos de los inversionistas y su relación con el sector exportador o con la demanda interna. La desagregación sectorial considera los siguientes sectores: agricultura y pesca; minería; industria manufacturera; electricidad, gas y agua; construcción; comercio, restaurantes y hoteles; transporte y comunicaciones; servicios financieros y empresariales; y servicios personales y otros.

Por otro lado, el desglose geográfico nos permite conocer quienes son los países socios que se establecen en la economía nacional y cuales son los países donde los capitales nacionales dirigen sus inversiones.

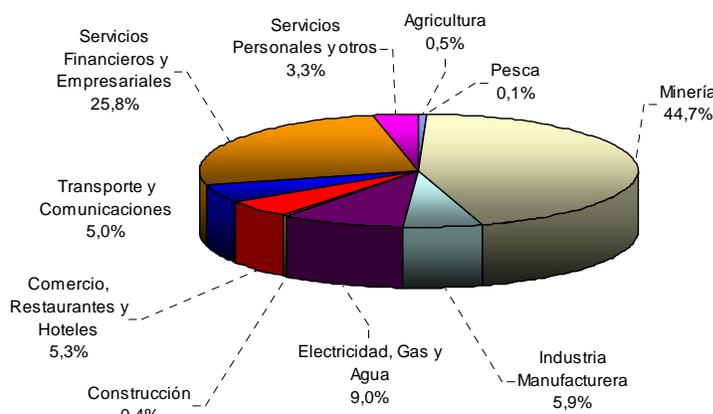
4.1. Inversión extranjera en Chile

Flujos de IED en Chile por sector económico

Entre 2006 y 2009, los flujos promedio de inversión directa fueron dirigidos principalmente al sector minería, que concentró un 44,7% del total. Esta alta concentración responde a las ventajas comparativas del país y los grandes montos de inversión necesarios para la exploración y explotación de los yacimientos de la minería del cobre y subproductos. Le siguen en importancia los sectores de servicios financieros y empresariales (25,8%), electricidad, gas y agua (9%), e industria manufacturera (5,9%) (Ver gráfico 1).

La reinversión de utilidades es el componente más importante de los flujos de inversión directa en el país (ver cuadro 1), en donde destaca el sector minería, que es explicado, en buena medida, por la alta cotización alcanzada por el precio del cobre en los mercados internacionales, incrementando significativamente las utilidades devengadas de las empresas mineras de propiedad de extranjeros, y por otro lado, un comportamiento moderado en el reparto de utilidades.

Gráfico 1: Flujos de Inversión Extranjera Directa por sector económico, 2006-2009
(Porcentaje promedio)

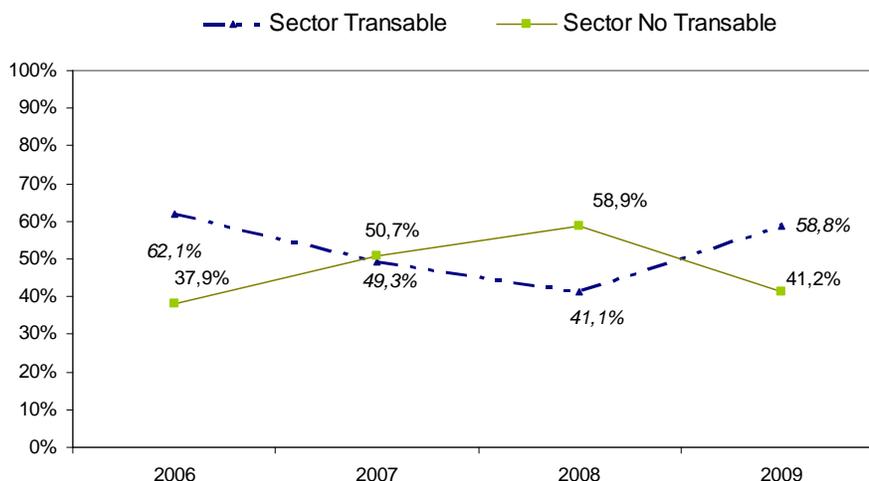


Fuente: Elaboración propia basada en datos del Banco Central de Chile.

El segundo sector importante son los servicios financieros y empresariales, con una relevante participación relativa del total de flujos en 2007 y 2008, particularmente. Por otro lado, la industria manufacturera y el sector electricidad gas y agua tuvieron significativos ingresos en 2006, 2008 y 2009. Por último, durante el año 2008 se dieron importantes inversiones en el sector transporte y comunicaciones (ver anexo 3).

Si se observa la estructura y evolución sectorial de la IED en Chile clasificándola entre sectores que producen bienes transables y no transables¹¹ en la economía nacional (ver gráfico 2), se aprecia que ambos sectores han recibido recursos aproximadamente equivalentes para el periodo 2006-2009.

Gráfico 2: Flujos de Inversión extranjera Sector transable-no transable, 2006-2009
(Porcentaje)



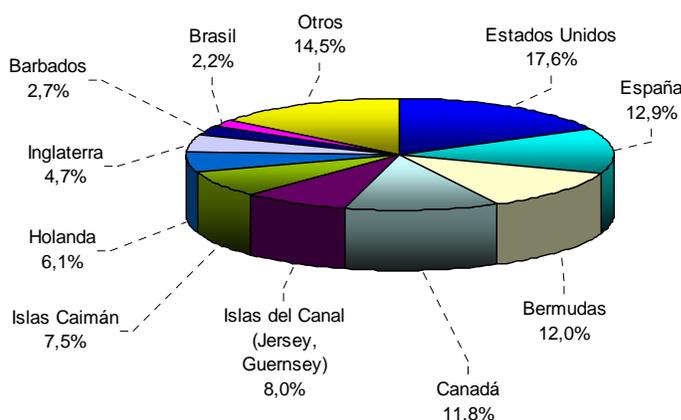
Fuente: Elaboración propia basada en datos del Banco Central de Chile.

¹¹ Véase análisis y metodología de Manuel Agosín et al. 1996: Inversión extranjera directa en América Latina: Su contribución al desarrollo.

Flujos de IED en Chile Según Origen

La distribución de flujos promedio de IED en Chile durante 2006-2009 por país de origen inmediato del inversionista¹² indica que el principal inversionista extranjero de Chile es Estados Unidos, que aportó un 17,6%, seguido por España (12,9%), y Bermudas (12%). Los primeros dos países mencionados tienen la característica de ser exportadores de capitales tradicionales. En cambio, Bermudas tiene la particularidad de ser un país puente de inversión, en donde los inversionistas extranjeros establecen su residencia porque poseen regulaciones que les permiten y facilitan sus operaciones como empresas multinacionales.

Gráfico 3: Flujos de Inversión Extranjera Directa en Chile según país, 2006-2009
(Porcentaje promedio)



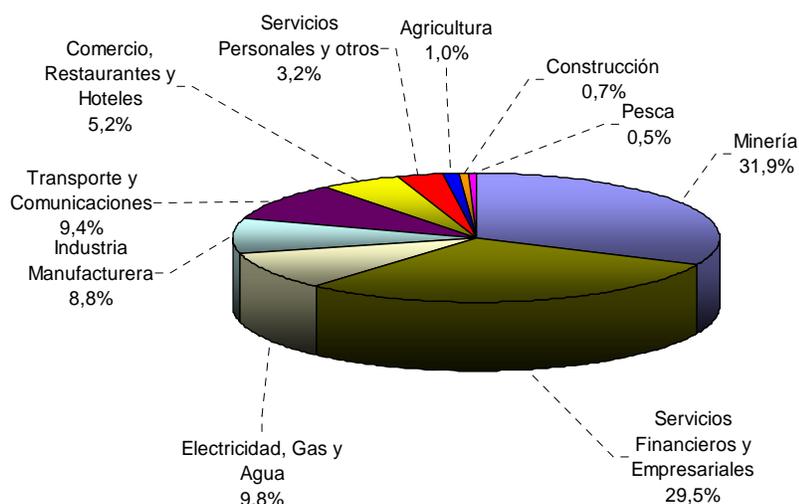
Fuente: Elaboración propia basada en datos del Banco Central de Chile.

Stocks de IED en Chile por sector económico

Durante el periodo 2006-2009 las participaciones por actividad económica fueron bastantes estables. En el año 2009, el stock de inversión directa en la economía chilena se concentró fundamentalmente en el sector minería. Esta inversión se localiza en el recurso natural del cobre, que concentra en promedio un 31,9% de los capitales extranjeros en este periodo. Seguido por servicios financieros y empresariales (29,5%), electricidad, gas y agua (9,8%) e industria manufacturera (8,8%) (Ver gráfico 4).

¹² Se compiló también un desglose geográfico de stocks de la inversión proveniente del exterior, de acuerdo al país que tiene el control final de la inversión, lo que constituiría información complementaria recomendada por la OCDE. Esta compilación se presenta en anexo 5.

Gráfico 4: Stocks de IED en Chile por sector económico, 2009
(Porcentaje)



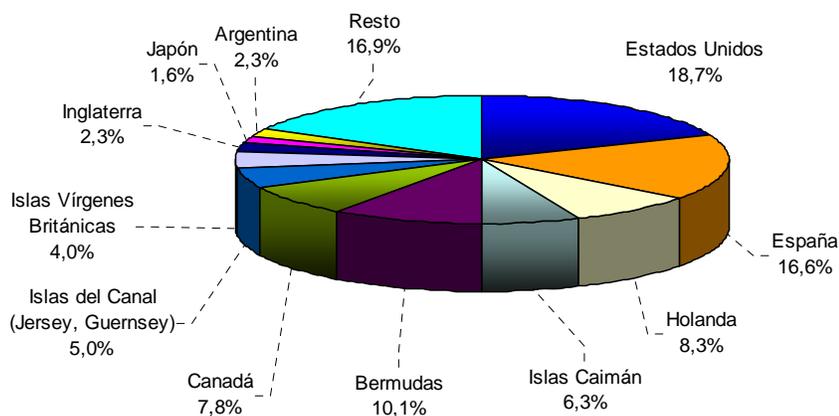
Fuente: Elaboración propia basada en datos del Banco Central de Chile.

La importancia del sector minería en la distribución sectorial del stock es explicado principalmente por la reinversión de utilidades del cobre, con notorios montos asociados a la evolución del precio del cobre, lo que ha dado lugar a un fuerte incremento en los patrimonios de las empresas mineras y por consiguiente en el stock de IED en Chile.

Stocks de IED en Chile Según Origen

La distribución de stocks de IED en Chile por país de origen inmediato del inversionista mostró participaciones bastante estables durante el periodo 2006-2009, demostrando la importancia de tres países: Estados Unidos, España, y Holanda. En el año 2009, el principal inversionista extranjero de Chile es Estados Unidos, que aportó un 18,7%, seguido por España (16,6%), Bermudas (10,1%) y Holanda (8,3%) (Ver gráfico 5).

Gráfico 5: Stocks de Inversión Extranjera Directa según país 2009
(Porcentaje)



Fuente: Elaboración propia basada en datos del Banco Central de Chile.

4.2. La inversión directa en el exterior

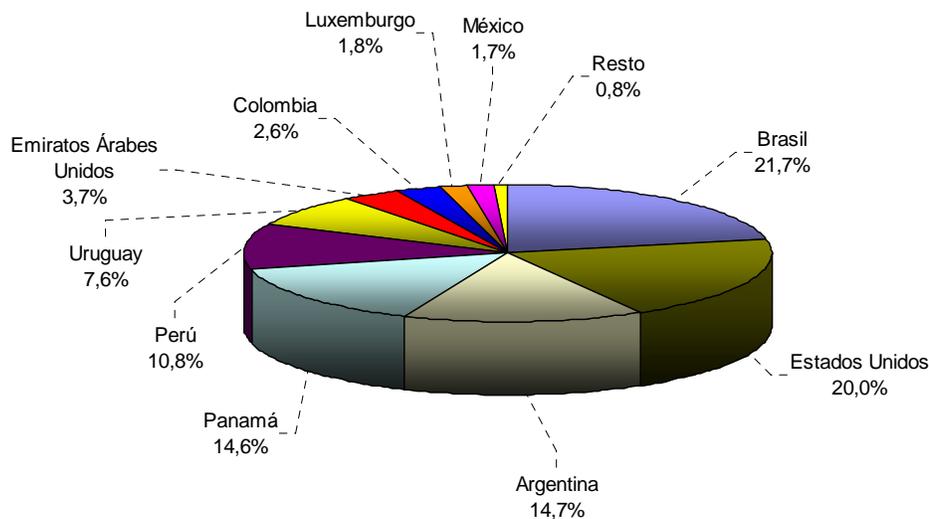
Flujos de inversión directa en el exterior

Los flujos de inversión chilena al exterior por su parte, han seguido el ritmo del proceso de internacionalización de las empresas chilenas. Principalmente como parte de la necesidad de la ampliación de los mercados, de diversificar las fuentes de abastecimiento y de localizar algunas actividades comerciales cerca del consumidor.

Es así como se puede apreciar la expansión en los sectores: Manufacturero; Comercio, restaurantes y hoteles; y Electricidad, gas y agua. Cabe destacar la importante inversión en el sector Servicios financieros y empresariales, el que se debe, en gran parte, a la estructura de conglomerados o holdings que toman las inversiones en el exterior. El desarrollo de ventajas competitivas que han logrado las empresas chilenas en determinados sectores, ha permitido que puedan expandir su actividad en otros mercados.

Entre 2006 y 2009, los flujos totales de inversión directa en el exterior se concentraron principalmente en Brasil, Estados Unidos, Argentina y Panamá (ver gráfico 6).

Gráfico 6: Flujos de Inversión Extranjera en el exterior según destino: 2006-2009
(Porcentaje promedio)



Fuente: Elaboración propia basada en datos del Banco Central de Chile.

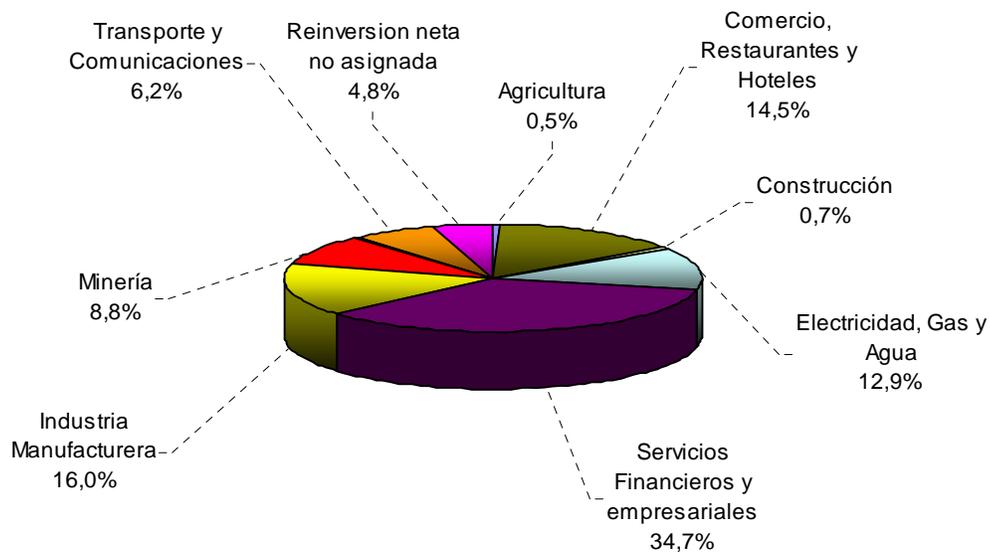
El sector Servicios financieros y empresariales representa el destino principal de las inversiones chilenas en el exterior¹³. El segundo sector en importancia es la industria manufacturera, donde destaca la actividad asociada a recursos forestales. Las inversiones se localizan en donde existe una abundancia de recursos forestales especialmente en Brasil, Argentina y Uruguay.

Hay otros sectores tales como que el Comercio, restaurantes y hoteles que tradicionalmente han tenido un ámbito de actuación circunscrito a entornos geográficos locales. A este respecto, las empresas de distribución comercial chilenas han logrado posicionarse mediante la asociación o la adquisición de empresas ya establecidas en el exterior.

Por otra parte, el sector electricidad, gas y agua ha tenido un proceso de internacionalización basado esencialmente en la adquisición de entidades en Argentina, Brasil, Colombia y Perú relacionadas con la generación transmisión y distribución de electricidad.

La inversión chilena en el exterior ha tenido como destino los sectores que se muestran a continuación, en el gráfico 6:

Gráfico 7: Flujos de Inversión Extranjera en el exterior según sector, 2006-2009
(Porcentaje promedio)



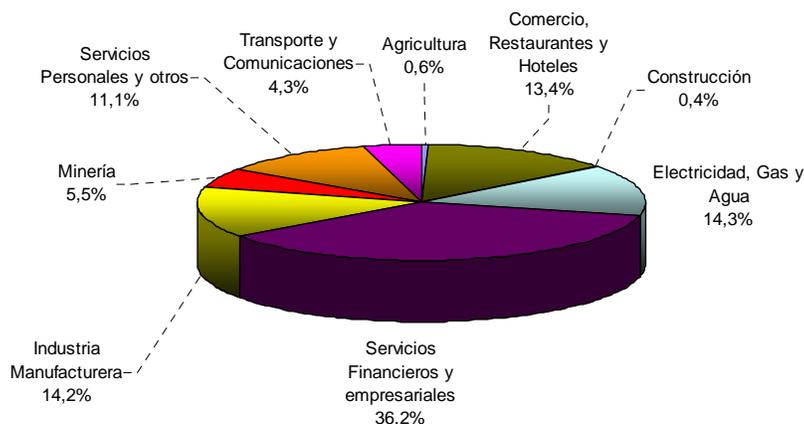
Fuente: Elaboración propia basada en datos del Banco Central de Chile.

¹³ Es necesario destacar que la asignación a este sector, en gran parte, tiene el objetivo de apoyar otro tipo de actividades mediante una estructura de holding. Por lo tanto, muchas de las inversiones registradas en este sector tienen como destino final otros sectores.

Stock de inversión directa en el exterior

Consecuentemente con el aumento de los flujos de inversión directa en el exterior, ha evolucionado su stock de inversión. Se puede apreciar que el sector más relevante corresponde a los Servicios financieros y empresariales, coherentemente con la estructura de holding antes mencionada. (Ver gráfico 8)

Gráfico 8: Stock de Inversión Extranjera en el exterior por sector económico, 2009



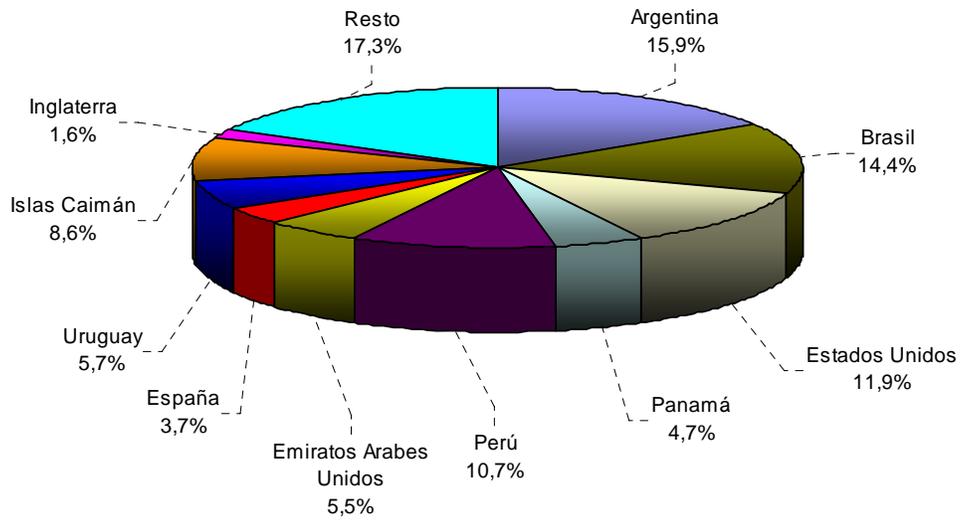
Fuente: Elaboración propia basada en datos del Banco Central de Chile.

La distribución sectorial del stock de la inversión directa en el exterior indica que el sector servicios financieros y empresariales tuvo una participación promedio de 36,2% durante el año 2009, seguido por electricidad gas y agua (14,3%) y la Industria Manufacturera con un 14,2%. Esto último ocasionado por nuevas inversiones en la industria forestal. Otro sector relevante es el Comercio, restaurantes y hoteles que ha sido apoyado por inversiones en supermercados y comercio minorista con un 13,4% (ver anexo 4).

Es necesario destacar que la inversión en el sector servicios financieros y empresariales es impulsada en parte por disposiciones tributarias, plataforma de inversiones o plataforma de negocios, que permiten a los inversionistas extranjeros establecer en Chile, una sociedad para administrar inversiones en terceros países.

En cuanto al destino geográfico de los stocks de inversión directa en el exterior, estos se encuentran localizados principalmente en dos economías de América del Sur, estas son Argentina y Brasil siendo este último país que ha ido alcanzando un alto protagonismo en los últimos años (ver anexo 4). También ha crecido significativamente la inversión en Perú y Uruguay. Entre estos cuatro países concentran un 46,8% de la inversión chilena en el exterior durante el 2009. Estados Unidos aparece como otro socio relevante dentro del conjunto de países receptores de inversión chilena directa en el exterior. Otro destino importante de la inversión chilena son las economías que otorgan facilidades tributarias tales como Islas Caimán y Panamá concentrando, entre ambas economías, un 13,3% del destino total de las inversiones. Cabe destacar a Emiratos Árabes Unidos como un destino importante de las inversiones directas, lo que ha significado una apertura hacia nuevos destinos y oportunidades para la inversión chilena en el exterior (véase cuadro 9).

Gráfico 9: Stock de Inversión Extranjera en el exterior según destino, 2009
(Porcentaje)



Fuente: Elaboración propia basada en datos del Banco Central de Chile.

CONCLUSIONES

En el caso de la IED en Chile, tanto flujos como stocks, tiene como principal destino el sector minería cuya alta concentración responde a las ventajas comparativas de la economía chilena asociadas a la existencia del recurso natural del cobre y a los grandes montos de inversión necesarios para la explotación de yacimientos mineros. A este respecto, el crecimiento de la reinversión de utilidades explica, en gran parte, el crecimiento de flujos y stocks de este sector. Los flujos de capital de IED en Chile para el periodo analizado, muestran participaciones similares al distinguir entre los sectores que producen bienes transables y no transables.

Los principales inversionistas extranjeros son Estados Unidos y España. Por otra parte, se aprecia también capitales extranjeros que provienen de países con facilidades especiales para el establecimiento de plataforma de inversiones, tales como Islas Caimán y Bermudas.

En materia de inversión directa en el exterior, una parte importante de los recursos (flujos y stocks) tiene como destino geográfico países que se encuentran localizados en América del Sur. Los sectores preponderantes en el exterior son los Servicios Financieros y Empresariales, Electricidad, gas y agua y la Industria Manufacturera. Este último sector, principalmente se asocia a inversiones en recursos forestales.

REFERENCIAS

- Agosin et al., (1996). “Inversión extranjera directa en América Latina: Su contribución al desarrollo”.
- Banco Central de Chile (2009). “Balanza de Pagos de Chile 2009”.
- Cofre, M y Cornejo, T (2004), Medición de la Inversión Extranjera Directa en la Balanza de Pagos, Revista Economía Chilena, Volumen 7 N° 3 Diciembre 2004.
- Comité de Inversiones Extranjeras Chile (Mayo 2010). “Facilita Tu Futuro”, Tercera Edición.
- International Monetary Fund (1993), “Balance of Payments Manual 5th Edition”.
- International Monetary Fund (2010), “Balance of Payments Manual 6th Edition”.
- Ministerio de Relaciones Exteriores, (2008). “La Inversión Directa de Capitales Chilenos en el Mundo, 1990 – junio 2008”.
- Nash A. y Selaive J. (2005). “Efectos de Valoración en la Posición de Inversión Internacional de Chile”, Serie de Estudios Económicos N° 46, Banco Central de Chile, junio 2005.
- Organisation for Economic Cooperation and Development (2008), “Benchmark Definition of Foreign Direct Investment, 4th Edition”.
- United Nations Conference on Trade and Development (2010). “World Investment Report”.

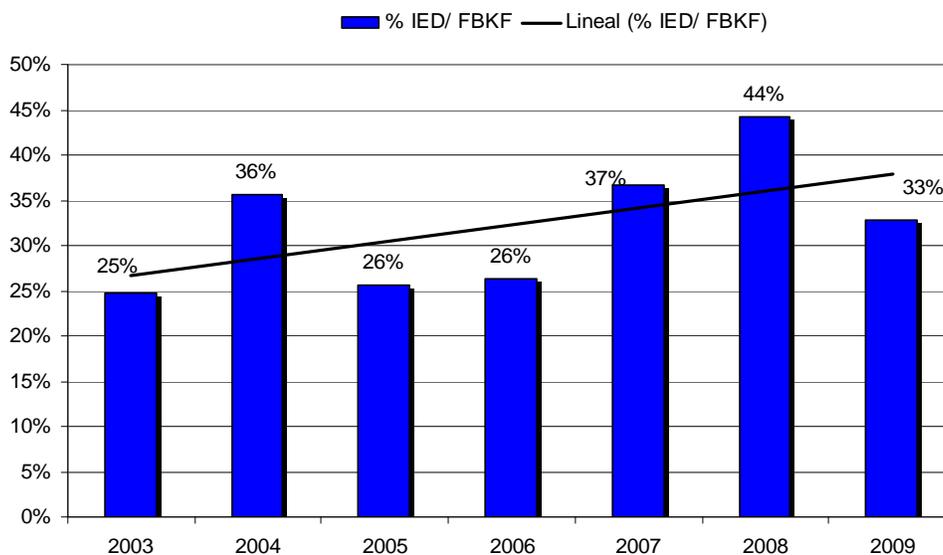
ANEXO 1: LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LA FORMACIÓN DE CAPITAL BRUTO

La relación inversión extranjera directa a formación bruta de capital fijo (FBKF) es un indicador internacionalmente utilizado, este indicador nos permite aproximar la magnitud del impacto de la IED sobre la acumulación de capital, y por tanto el desarrollo económico de la economía.

Sin embargo, un flujo inversión directa no es necesariamente parte de la FBKF, por ejemplo, la compra de una empresa ya existente es inversión directa y no es FBKF. Asimismo, un aumento en reinversión de utilidades (o utilidades retenidas) no necesariamente se materializa en FBKF sino que pueden ser utilizadas, por ejemplo, para adquirir de acciones de cartera o realizar depósitos. Por otro lado, una disminución de inversión directa puede representar una venta de una empresa ya existente y no una disminución en la FBKF de la economía.

En la economía chilena 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 44% en 2008 (véase el gráfico 10).

Gráfico 10: % FLUJOS IED/FBKF, 2006-2009



Fuente: Elaboración propia basada en datos del Banco Central de Chile.

La distribución del indicador sectorial de la IED/FBKF nos proporciona una visión del destino de la inversión, observamos que el creciente aumento de este indicador ha sido motivado por los sectores minería y servicios financieros y empresariales (Ver cuadro 3).

Cuadro 3: Flujos IED como % /FBKF por sector, 2006-2008

Sector	2.006	2.007	2.008
Agricultura y Pesca	-11,0%	15,8%	20,2%
Minería	79,2%	126,2%	79,9%
Industria Manufacturera	37,4%	-11,4%	50,9%
Electricidad, Gas y Agua	69,9%	-5,5%	41,2%
Construcción	22,9%	6,9%	48,1%
Comercio, Restaurantes y Hoteles	44,1%	39,8%	35,2%
Transporte y Comunicaciones	-3,2%	10,9%	38,3%
Servicios Financieros y Empresariales	49,4%	183,0%	157,3%
Servicios Personales y otros (*)	18,5%	23,6%	31,5%

En el sector servicios financieros y empresariales el monto de los flujos de inversión directa ha superado en un 83% y un 57% la FBKF durante los años 2007 y 2008, respectivamente. La explicación del comportamiento de este indicador se basa esencialmente en la adquisición de bancos, compañías de seguros y AFP por parte de inversionistas extranjeros a residentes en el país. Asimismo, un factor adicional que debe considerarse, es el importante monto de recursos provenientes de las utilidades distribuidas del sector minería, que se destinan a sociedades de inversión clasificadas dentro del sector servicios financieros y empresariales.

En el caso del sector minería, durante el año 2007 este indicador fue de 126,2%, lo que significa que la reinversión de utilidades no necesariamente generó capital productivo. Un seguimiento a las principales faenas productivas muestra que 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.

El signo negativo de algunos coeficientes puede deberse a diferentes factores. Por una parte cuando las empresas de un sector obtienen pérdidas a nivel global y no hay inversiones nuevas que compensen esas pérdidas. Por otra parte, cuando el nivel de reparto de utilidades de las empresas de un sector es más alto que las utilidades devengadas o por la decisión de salida de un inversionista del país. Las industrias con signo negativo en este estudio son explicadas principalmente por las decisiones de la salida de inversionistas del país.

ANEXO 2: FUENTES DE INFORMACIÓN

Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI)

El Banco Central de Chile debe compilar y publicar, oportunamente, las principales estadísticas macroeconómicas nacionales, incluyendo aquéllas de carácter monetario y cambiario, de balanza de pagos y las cuentas nacionales u otros sistemas globales de contabilidad económica y social

El BCCh posee la facultad legal de poder exigir que la realización de determinadas operaciones de cambios internacionales le sea informada por escrito así como disponer que ciertas operaciones se hagan a través del Mercado Cambiario Formal¹⁴ (MCF). Actualmente está vigente esta obligación para las operaciones financieras tales como créditos, depósitos, inversiones, aportes de capital y derivados financieros. Lo anterior se materializa a través del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI) y su Manual.

En abril del año 2001, el BCCh eliminó las restricciones cambiarias que existían en el CNCI. Esta eliminación fue parte del proceso de integración financiera que inició Chile en los noventa. Esta transformación significó que el CNCI pasara desde un mecanismo de regulación cambiaria a uno con fines fundamentalmente estadísticos.

Las estadísticas de Balanza de Pagos se basan principalmente en fuentes administrativas, en las cuales destaca el sistema de reporte de operaciones de cambio y formularios específicos. Operativamente, estos reportes constituyen un sistema de información mixto, tanto de reportes diarios como trimestrales de flujos de ingreso y egreso en moneda extranjera realizadas a través del MCF.

Esta transformación involucró, por una parte, la introducción de cambios en el CNCI clasificando las operaciones en forma más cercana a la estructura de la Balanza de Pagos. Asimismo, significó el desarrollo de formularios específicos, orientados a obtener información no disponible del reporte diario.

Fuentes de información y entrada de capitales de IED en Chile

La encuesta de inversión extranjera directa, realizada por el BCCh., constituye la principal fuente de asignación geográfica de la inversión. El marco muestral de ella, se basa en información proveniente del CIE y el CNCI.

Los inversionistas extranjeros deben ingresar capitales al país utilizando dos normativas jurídicas establecidas en la legislación chilena, estas son el Decreto de Ley 600 y el Capítulo XIV¹⁵ del CNCI del BCCh. El mecanismo de ingreso de capitales más utilizado por inversionistas extranjeros es el Estatuto de Inversión Extranjera o Decreto Ley 600 administrado por el Comité de Inversiones Extranjera, mediante el cual los inversionistas suscriben un contrato con el Estado Chile. En este contrato, el se establecen garantías y derechos sobre sus inversiones y utilidades¹⁶. El otro mecanismo

¹⁴ El mercado cambiario formal está constituido por bancos comerciales y casas de cambio autorizadas para operar en este mercado. Véase integrantes del MCF en normativa del CNCI, www.bcentral.cl

¹⁵ Las normas señaladas en este Capítulo, dicen relación con los procedimientos, plazos, condiciones y formularios que deben utilizar las personas para proporcionar al Banco, información de las operaciones de inversión en Chile.

¹⁶ La promulgación del Decreto de Ley 600 o Estatuto de la Inversión Extranjera fue realizada en 1974.

general de ingreso es el CNCI (Capítulo XIV)¹⁷ del BCCh, que es un medio simplificado de ingreso de capitales financieros al país que debe ser efectuado a través del MCF. Estos dos mecanismos de transferencia de capitales son reportados por los inversionistas a las entidades pertenecientes al MCF, las cuales reportan directamente al BCCh.

Fuentes de Información y salida de capitales de IED en el exterior

Los inversionistas establecidos en Chile deben hacer sus inversiones en el exterior de acuerdo a las normas establecidas por los Capítulos XII¹⁸ y XIII¹⁹ del CNCI del BCCh ya sea que los recursos sean enviados desde Chile o se dispongan directamente en el exterior.

La fuente principal para medir los activos de chilenos en el exterior es el Capítulo XII del CNCI, cuyo objetivo es medir cualquier acto, convención o contrato en que la parte domiciliada o residente en Chile remesa divisas o las destina mediante disposición de fondos en el exterior, para realizar inversiones, constituir depósitos, u otorgar créditos.

¹⁷ Durante 1985 y 1990 existió la posibilidad de ingresar inversión directa mediante el Capítulo XIX mediante la capitalización de títulos de deuda externa chilena de la crisis de los ochenta.

¹⁸ Las normas señaladas en este Capítulo dicen relación con los procedimientos, plazos, condiciones y Formularios que deben utilizar las personas para proporcionar al Banco, información de operaciones de inversión en el exterior.

¹⁹ Las normas señaladas en este Capítulo, dicen relación con los procedimientos, plazos, condiciones y formularios que deben utilizar las Empresas Bancarias para proporcionar información de operaciones de inversiones en el exterior.

ANEXO 3: DESGLOSE GEOGRÁFICO Y SECTORIAL DE LA IED EN CHILE

Cuadro 4: Flujos de IED en Chile por sector económico: 2006-2009
(Millones de dólares)

Sector	2006	2007	2008	2009
Agricultura	-129	185	164	25
Pesca	27	7	22	13
Minería	3.486	6.415	4.439	6.975
Industria Manufacturera	1.149	-431	1.616	460
Electricidad, Gas y Agua	1.151	-138	1.323	1.968
Construcción	47	18	121	19
Comercio, Restaurantes y Hoteles	436	600	592	897
Transporte y Comunicaciones	-149	489	1.725	315
Servicios Financieros y Empresariales	1.061	5.037	4.690	1.533
Servicios Personales y otros (*)	220	352	488	497
Total	7.298	12.534	15.181	12.702

(*) No asignados

Fuente: Elaboración propia basada en datos del Banco Central de Chile.

Cuadro 5: flujos de IED en Chile según país: 2006-2009
(Millones de dólares)

Pais	2006	2007	2008	2009
Estados Unidos	111	3.726	2.315	2.252
España	822	1.088	2.202	2.049
Bermudas	2.029	1.284	1.016	1.376
Canadá	499	2.613	1.673	847
Islas del Canal (Jersey, Guernsey)	1.155	1.279	900	481
Islas Caimán	754	1.039	1.370	428
Holanda	328	806	831	929
Inglaterra	756	704	399	400
Barbados	86	5	498	696
Brasil	127	116	762	60
Argentina	114	281	315	269
Islas Vírgenes Británicas	-507	290	190	877
Francia	86	19	431	195
México	37	90	326	129
Hong Kong	138	202	279	-36
Australia	92	91	143	205
Japón	159	236	-27	130
Alemania	110	106	208	34
Panamá	45	30	291	74
Uruguay	110	146	83	8
Austria	16	4	2	324
Bélgica	89	-97	126	205
Otro	142	-1.522	849	769
Total	7.298	12.534	15.181	12.702

Fuente: Elaboración propia basada en datos del Banco Central de Chile.

Cuadro 6: 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
Pesca	391	369	361	555
Minería	22.053	29.700	30.156	38.782
Industria Manufacturera	12.959	12.450	11.831	10.705
Electricidad, Gas y Agua	11.816	13.392	12.502	11.874
Construcción	857	926	929	882
Comercio, Restaurantes y Hoteles	3.502	4.111	3.828	6.339
Transporte y Comunicaciones	5.810	6.661	7.656	11.460
Servicios Financieros y Empresariales	19.012	26.909	27.244	35.893
Servicios Personales y otros (*)	2.710	3.430	3.759	3.879
Total	80.297	99.413	99.576	121.639

(*) No asignados

Fuente: Elaboración propia basada en datos del Banco Central de Chile.

Cuadro 7: Stocks de IED en Chile según país inversionista: 2006-2009
(Millones de dólares)

Pais	2006	2007	2008	2009
Estados Unidos	15.482	19.977	18.869	22.782
España	12.049	14.915	15.800	20.229
Holanda	7.774	8.932	8.405	10.097
Islas Caimán	8.075	10.449	8.435	7.678
Bermudas	5.393	7.744	7.253	12.261
Canadá	3.985	6.870	8.231	9.473
Islas del Canal (Jersey, Guernsey)	2.854	4.668	4.912	6.101
Islas Vírgenes Británicas	2.953	3.692	4.908	4.812
Inglaterra	2.217	2.698	2.404	2.833
Japón	2.139	2.322	1.875	1.982
Argentina	1.352	1.735	1.328	2.782
Hong Kong	1.635	2.310	2.069	1.134
Brasil	773	930	1.155	2.709
Barbados	972	1.013	1.840	985
Francia	718	886	1.496	1.684
Alemania	885	1.048	988	1.057
Suecia	729	959	1.005	1.156
Uruguay	853	1.071	934	789
Nueva Zelanda	3.266	37	67	57
Resto	6.194	7.158	7.602	11.039
Total	80.297	99.413	99.576	121.639

Fuente: Elaboración propia basada en datos del Banco Central de Chile.

ANEXO 4: DESGLOSE GEOGRÁFICO Y SECTORIAL DE LA INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR

Cuadro 8: flujos de inversión directa en el exterior según sector: 2006-2009
(Millones de dólares)

Sector	2006	2007	2008	2009
Agricultura	-14	-13	-14	-63
Minería	-173	-774	-998	115
Industria Manufacturera	-121	-633	-806	-1.759
Electricidad, Gas y Agua	209	-157	-1.005	-1.711
Construcción	-2	-105	-11	-27
Comercio, Restaurantes y Hoteles	-256	-596	-1.143	-1.019
Transporte y Comunicaciones	-86	-639	-326	-236
Servicios Financieros y Empresariales	-705	345	-3.599	-3.236
Servicios Personales y otros (*)	-27	-1	-86	-47
Reinversión no asignada	-996	0	0	0
Total	-2.171	-2.573	-7.988	-7.983

(*) No asignado

Fuente: Elaboración propia basada en datos del Banco Central de Chile.

Cuadro 9: flujos de inversión directa en el exterior según país: 2006-2009
(Millones de dólares)

País	2006	2007	2008	2009
Argentina	-41	-769	-1.308	-925
Bélgica	-118	51	-42	-43
Bermuda		-393	-111	311
Brasil	-39	-1.045	-1.332	-2.088
Colombia	-15	-77	-156	-282
Emiratos Árabes Unidos	-503	-145	101	-225
España	16	-190	-33	-51
Estados Unidos	-86	-1.318	-1.410	-1.333
Inglaterra	96	123	-270	-259
Islas Vírgenes Británicas	-3	-10	-12	-155
Luxemburgo	-279	0	2	-94
México	-29	-58	-158	-103
Países Bajos	-172	-140	242	-61
Panamá	-48	-391	-2.045	-541
Perú	-108	-169	-1.035	-918
Uruguay	-9	-423	-489	-651
resto	-833	2.381	68	-565
Total	-2.171	-2.573	-7.988	-7.983

Fuente: Elaboración propia basada en datos del Banco Central de Chile.

Cuadro 10: Stocks de inversión directa en el exterior según sector: 2006-2009
(Millones de dólares)

Sector	2006	2007	2008	2009
Agricultura	219	242	277	254
Pesca	2	3	9	-
Minería	214	916	1.628	2.261
Industria Manufacturera	7.048	4.601	4.335	5.860
Electricidad, Gas y Agua	3.899	5.579	3.954	5.906
Construcción	165	196	84	153
Comercio, Restaurantes y Hoteles	1.685	4.124	4.238	5.531
Transporte y Comunicaciones	1.374	1.575	1.298	1.752
Servicios Financieros y Empresariales	9.818	12.189	12.673	14.899
Servicios Personales y otros (*)	1.601	2.263	3.267	4.587
Total	26.025	31.688	31.763	41.203

(*) No asignado

Fuente: Elaboración propia basada en datos del Banco Central de Chile.

Cuadro 11: Stocks de inversión directa en el exterior según país: 2006-2009
(Millones de dólares)

País	2006	2007	2008	2009
Argentina	6.214	7.727	8.478	6.551
Brasil	2.492	3.996	3.912	5.934
Estados Unidos	1.061	3.389	3.559	4.894
Panamá	2.028	2.444	1.601	1.946
Perú	835	1.011	1.940	4.423
Emiratos Arabes Unidos	711	1.833	2.041	2.255
España	1.739	2.053	1.124	1.512
Uruguay	1.072	1.471	1.452	2.363
Islas Caimán	1.109	1.067	669	3.542
Inglaterra	919	861	983	668
N. Zelanda	3.269	2	1	2
Colombia	307	622	896	521
México	498	554	705	739
I. Vírgenes Brit.	206	214	201	1.595
Luxemburgo	298	349	596	652
Holanda	427	550	127	497
Venezuela	169	391	412	462
Bahamas	185	286	214	384
Bermuda	17	317	397	202
Bolivia	383	180	157	83
Alemania	145	215	239	167
Resto	1.941	2.155	2.059	1.811
Total	26.025	31.688	31.763	41.203

Fuente: Elaboración propia basada en datos del Banco Central de Chile.

Anexo 5: Desglose geográfico del stock de IED en Chile según país matriz

Cuadro 12: Stocks de inversión directa en Chile según país matriz: 2006-2009
(Millones de dólares)

Pais	2006	2007	2008	2009
Canadá	13.113	20.363	20.448	24.588
Estados Unidos	16.437	19.788	19.799	19.994
España	15.162	18.333	19.138	22.998
Inglaterra	7.092	9.972	10.951	10.466
Australia	4.144	5.964	4.348	8.774
Japón	4.773	5.395	4.336	6.428
Holanda	3.626	4.276	4.097	4.403
Islas Caimán	1.404	1.991	1.917	1.535
Brasil	950	1.099	1.306	3.220
Argentina	1.390	1.773	1.362	2.117
Francia	767	940	1.538	1.594
Alemania	885	1.048	988	1.753
Suiza	740	982	1.046	1.780
Nueva Zelandia	3.484	265	268	331
Sudáfrica	898	1.058	1.213	555
Bélgica	631	727	702	1.041
Bermudas	748	807	737	725
Uruguay	454	595	539	1.066
Panamá	409	527	597	823
Resto	3.190	3.511	4.247	7.448
Total	80.297	99.413	99.576	121.639

Fuente: Elaboración propia basada en datos del Banco Central de Chile.

ANEXO 6

CÁLCULO DE ACUERDO AL PRINCIPIO DIRECCIONAL.

1 - Metodología

Las cifras presentadas por país y por sector económico en el presente trabajo se confeccionaron sobre la base del criterio activo/pasivo. Esto quiere decir que la economía compiladora declara para cada unidad residente todos los derechos y obligaciones financieros de Inversión Extranjera Directa (IED) que tenga frente a no residentes sin considerar la inversión reversa que efectúen esas unidades residentes hacia su matriz o bien que reciban desde sus filiales.

Por otra parte, tal como lo señala la sexta edición manual de balanza de pagos (MBP6), en la presentación direccional, la inversión en sentido contrario puede interpretarse como un equivalente de retiro de inversión. Además señala que según el principio direccional, la inversión directa en el extranjero y la inversión directa en la economía declarante incluyen tanto activos como pasivos, y por consiguiente pueden aparecer cifras negativas.²⁰

Si una inversión ha sido realizada desde el exterior, la influencia puede ser ejercida por un no residente en la economía compiladora o por un residente en dicha economía.

- El primer caso correspondería a una inversión directa en la economía declarante y,
- El segundo caso, siempre que no sea una inversión directa en su propio mérito, debiera rebajarse de la inversión directa en el exterior.

Para el principio direccional es de vital importancia la residencia que tenga el último controlador final, cuando se trata de clasificar los activos y pasivos que las unidades residentes en la economía compiladora tengan con las empresas emparentadas o hermanas.

Estos conceptos son además compatibles con los lineamientos de la OCDE, donde las estadísticas de IED deben seguir las recomendaciones establecidas en la definición Marco de Inversión Extranjera Directa (MRID), en su cuarta edición 2008.

Dicho MRID estableció dos tipos de informes de la IED²¹:

- i. Agregados de IED para estadísticas macroeconómicas (de acuerdo con el principio activo/ pasivo)
 - a) Posiciones activas/pasivas de IED
 - b) Transacciones de activos/pasivos de IED
 - c) Rentas de IED créditos/débitos

²⁰ Ver MBP 6 del FMI, secciones N°6.44 y 6.45.

²¹ Véase Cuarta Definición Marco de Inversión Extranjera Directa OCDE, 2008, sección N° 462.

- ii. Estadísticas de IED (de acuerdo con el principio direccional)
 - a) Posiciones de la IED en la economía declarante/en el exterior
 - Por país de contrapartida
 - Por sector de actividad económica
 - b) Transacciones financieras de IED en la economía declarante/en el exterior
 - c) Rentas de IED: a cobrar /a pagar

De acuerdo a lo anterior, las presentaciones de IED con apertura geográfica y sectorial, que el Banco Central de Chile difunda en 2012, seguirán el principio direccional, manteniendo el criterio activo/pasivo para los agregados macroeconómicos que son coincidentes con los saldos de la Posición de Inversión Internacional y de la Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos.

2 - Efecto de la aplicación del principio direccional en las cifras de inversión directa de Chile con apertura geográfica y por sector económico año 2009

Stock de IED en Chile por sector económico 2009

SECTOR	2009
AGRICULTURA Y PESCA	1.524
MINERIA	35.011
INDUSTRIA MANUFACTURERA	9.407
ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	18.082
CONSTRUCCION	555
COMERCIO	6.415
HOTELES Y RESTAURANTES	179
TRANSPORTE Y ALMACENAJE	4.234
TELECOMUNICACIONES	6.216
SERVICIOS FINANCIEROS	40.894
INMOBILIARIOS Y SERVICIOS EMPRES/	3.939
OTROS SERVICIOS	654
NO ASIGNADOS	-7.471
TOTAL	119.640

Stock de IED en Chile Según País de Origen 2009

PAIS	2009
España	28.478
Estados Unidos	17.384
Países Bajos	12.281
Canadá	10.955
Bermuda	10.643
Islas Caimán	7.859
Brasil	3.211
Islas Vírgenes Británicas	3.128
Argentina	2.664
Resto	23.039
TOTAL	119.640

Stock de IED en el extranjero por sector económico 2009

SECTOR	2009
AGRICULTURA Y PESCA	19
MINERIA	2.630
INDUSTRIA MANUFACTURERA	8.258
ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	5.090
CONSTRUCCION	63
COMERCIO	5.843
HOTELES Y RESTAURANTES	11
TRANSPORTE Y ALMACENAJE	2.293
TELECOMUNICACIONES	238
SERVICIOS FINANCIEROS	12.462
INMOBILIARIOS Y SERVICIOS EMPRESARIALES	5.172
OTROS SERVICIOS	-1
NO ASIGNADOS	1.047
TOTAL	43.126

Stock de Inversión Extranjera en el exterior según país de destino, 2009

PAIS	2009
Brasil	8.146
Argentina	6.356
Perú	5.854
Uruguay	3.685
Emiratos Árabes Unidos	3.269
Islas Vírgenes Británicas	2.925
Panamá	2.258
Islas Caimán	1.855
España	1.667
Estados Unidos	1.314
Resto	5.799
TOTAL	43.126

Estudios Económicos Estadísticos
Banco Central de Chile

Studies in Economic Statistics
Central Bank of Chile

NÚMEROS ANTERIORES

PAST ISSUES

Los Estudios Económicos Estadísticos en versión PDF pueden consultarse en la página en Internet del Banco Central www.bcentral.cl . El precio de la copia impresa es de \$500 dentro de Chile y US\$12 al extranjero. Las solicitudes se pueden hacer por fax al: (56-2) 6702231 o por correo electrónico a: bcch@bcentral.cl.

Studies in Economic Statistics in PDF format can be downloaded free of charge from the website www.bcentral.cl . Separate printed versions can be ordered at a price of Ch\$500, or US\$12 from overseas. Orders can be placed by fax: (56-2) 6702231 or email: bcch@bcentral.cl.

EEE – 83

Diciembre 2010

Una caracterización de las empresas privadas no financieras de Chile

Josué Pérez Toledo

EEE – 82

Mayo 2010

Una nota introductoria a la encuesta de expectativas económicas

Michael Pedersen

EEE – 81

Abril 2010

Una visión global de la deuda financiera de los hogares chilenos en la última década.

José Miguel Matus, Nancy Silva, Alejandra Marinovic y Karla Flores

EEE – 80

Noviembre 2009

Clasificación del gasto en consumo final de los hogares e instituciones privadas sin fines de lucro por finalidad, Período 2003-2007

Ivette Fernández

EEE – 79

Noviembre 2009

Empalme de subclases del IPC de Chile, Series mensuales 1989-2008

Michael Pedersen, Hernán Rubio y Carlos Saavedra

<p>EEE – 78</p> <p>Metodología y resultados de la mensualización del PIB sectorial trimestral en el período 1996-2008</p> <p>Pilar Pozo y Felipe Stanger</p>	<p>Septiembre 2009</p>
<p>EEE – 77</p> <p>Clasificación del gasto de consumo final del gobierno por funciones (COFOG) en el periodo 2003-2007</p> <p>Laura Guajardo</p>	<p>Julio 2009</p>
<p>EEE – 76</p> <p>Diagnóstico de estacionalidad con X-12-ARIMA</p> <p>Mauricio Gallardo y Hernán Rubio</p>	<p>Junio 2009</p>
<p>EEE – 75</p> <p>El mercado cambiario chileno en el período 1998-2008</p> <p>Paulina Rodríguez y José Miguel Villena</p>	<p>Marzo 2009</p>
<p>EEE – 74</p> <p>Indicadores cuantitativos de calidad aplicados a componentes de la Balanza de Pagos chilena</p> <p>Andrea Contreras y Sergio Cooper</p>	<p>Marzo 2009</p>