

PRESENCIA DE INVERSIONES DIRECTAS DE CAPITAL CHILENO EN LOS PAISES MIEMBROS DEL MERCOSUR

1990 – diciembre 2020

División Cadenas Globales de Valor
Monitoreo de las Inversiones Directas en el Exterior
Santiago

Marzo 2022

PRESENCIA DE INVERSIONES DIRECTAS DE CAPITALES CHILENOS EN LOS PAISES MIEMBROS DEL MERCOSUR 1990 – diciembre 2020

La inversión directa de empresas chilenas en el exterior se extiende ya durante 30 años. Las experiencias desarrolladas, así como los recursos involucrados, permiten aseverar que nuestra economía atraviesa por una nueva fase del proceso de integración a la economía mundial, y que comprende no sólo el comercio de bienes y servicios, sino también una activa participación en el intercambio de capitales.

Los procesos de inversión en curso perfilan en forma clara una de las vías utilizadas por la economía chilena para profundizar su inserción internacional. Las cifras recopiladas, junto con refrendar la participación del país en las corrientes de capitales a nivel internacional, permiten identificar cuatro patrones bien definidos.

En primer lugar, los capitales de origen chileno se orientan especialmente (mas no únicamente) hacia esferas relacionadas con la prestación de servicios y la industria manufacturera, relacionados con las ventajas competitivas adquiridas por las empresas en el mercado nacional.

En segundo lugar, parte significativa del proceso de inversión ocurre en un marco de fortalecimiento de las alianzas estratégicas establecidas con empresas transnacionales y/o con capitales locales.

En tercer lugar, el proceso de inversión externa facilita la apertura de nuevos mercados y, en muchos de los casos estudiados, permite un fortalecimiento de la posición de mercado de las empresas involucradas.

En cuarto lugar, finalmente, se ha configurado un numeroso grupo de empresas chilenas que cuentan con presencia inversionista en tres o más países, exhibiendo un alto grado de descentralización en su gestión, así como en un notable incremento de la facturación externa en sus ingresos. Unas 60 empresas tienen presencia en 4 o más países. De ellas, 22 empresas mantienen inversiones directas en 7 o más países¹.

¹ Para mayores antecedentes ver “Presencia de inversión directa de capitales chilenos en el mundo. 1990 – diciembre 2020”. Santiago, Diciembre 2021. <https://www.subrei.gob.cl/estudios-y-documentos/inversiones-directas-en-el-exterior/detalle-inversiones/mundo>
Los resultados de este monitoreo difieren de las cifras oficiales entregadas por el Banco Central, única entidad responsable del registro de las inversiones en el exterior y su compilación en la Balanza de Pagos, debido a las diferencias metodológicas y fuentes de información empleadas en cada caso. La metodología seguida por el Banco Central se sustenta en el Manual de Balanza de Pagos del FMI (sexta edición). Para el caso del presente informe, y en la medida que lo permite la información

Se cumple así con dos importantes objetivos: de una parte, las posibilidades de crecimiento se amplían como consecuencia de una significativa diversificación en las inversiones; de otra, se tiende hacia un cierto rango de especialización que facilita el aprovechamiento de economías de escala en aquellas actividades en que los inversionistas nacionales han desarrollado claras ventajas competitivas.

La inversión que desde Chile fluye hacia numerosos países ha pasado a ser expresión concreta del proceso de globalización de nuestra economía. Es posible diferenciar cuatro vectores de estos flujos: el primero de ellos, más tradicional y que marca el inicio de la internacionalización de las empresas nacionales, se refiere a la generación de filiales para la comercialización de productos en mercados claves. Los tres siguientes - inversión directa, participación accionaria y generación de joint ventures-, conforman la “tarjeta de presentación” de una empresa chilena que ya ha consolidado posiciones en el mundo de las multinacionales.

Adicionalmente, la presencia de capitales chilenos en los mercados externos fue favorecida por un conjunto de factores, entre ellos:

1. La influencia ejercida por la consolidación de los procesos de democratización en los diferentes países de la región que, particularmente en el caso chileno, contribuyó a optimizar el propio riesgo-país, facilitando de esta manera el acceso a las fuentes de financiamiento.
2. El desarrollo acelerado de los procesos de privatizaciones en diversos países, especialmente de América Latina, que lograron generar numerosas oportunidades de inversión.
3. El avance de los procesos de integración económica a nivel mundial, entre ellos América Latina, generando tanto nuevas oportunidades como reviviendo viejas amenazas, consecuencia de los efectos de creación y desviación de comercio.
4. Conformación de una red de convenios intergubernamentales que genera un ambiente propicio y de confianza para el comercio y las inversiones².

En términos de principales agrupaciones regionales, con los que Chile ha suscrito acuerdos económico-comerciales, los países del MERCOSUR acumulan un 48,3% de los

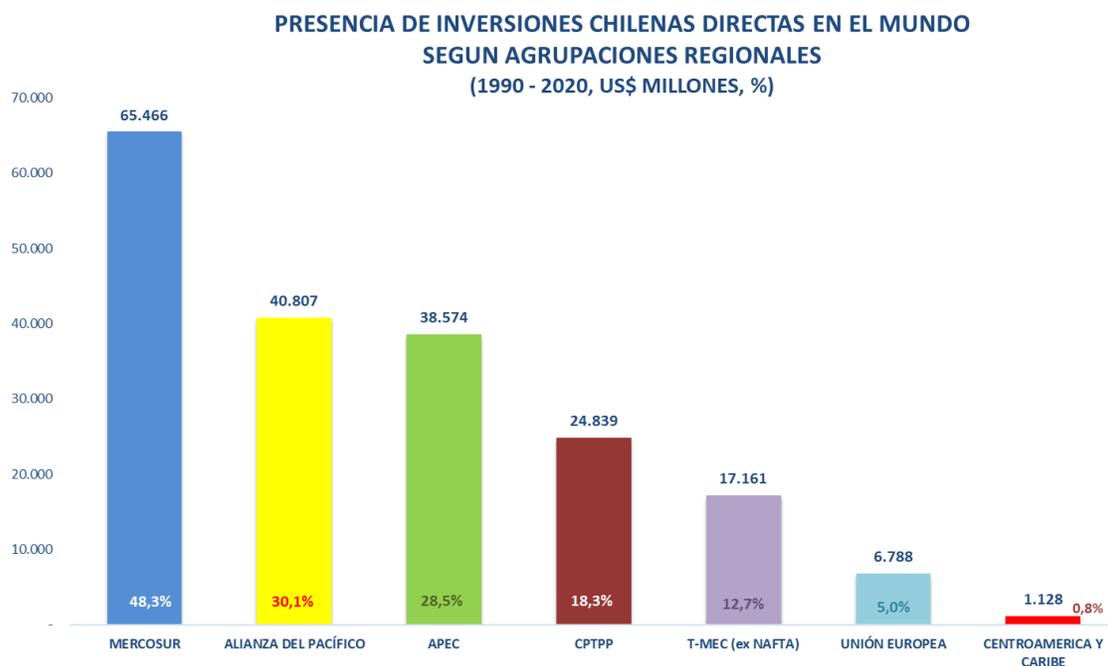
disponible, el seguimiento y estudio de estos flujos incorpora al análisis el valor real de los proyectos emprendidos en los países de destino, que frecuentemente involucra montos superiores a los flujos registrados por el capítulo XII.

² Destacan entre ellos los Acuerdos de Libre Comercio y de Cooperación Económica, de Promoción y Protección de Inversiones, de Exención de Doble Tributación, la presencia de potentes instrumentos generados por los Sistemas internacionales de garantías y solución de controversias y, por último, una red de Acuerdos de Previsión Social que contribuyen a facilitar el desplazamiento de factor trabajo en sus diversos niveles. Para mayor detalle ver Anexo 1: “Acuerdos económico-comerciales, vinculados a materias de inversiones directas, suscritos por Chile con países miembros del MERCOSUR”.

capitales invertidos en el exterior por empresas chilenas; la Alianza del Pacífico – 30,1%; APEC - un 28,5%; los países del CPTPP reúnen un 18,3%; los países que componen el NAFTA (TLCAN) concentran un 12,7% de estos capitales; mientras que los países de la Unión Europea atraen un 5,0%. Finalmente, los países de Centroamérica y El Caribe reciben sólo un 0,8% de las inversiones directas que empresas chilenas realizan en el exterior.

Las inversiones realizadas por empresas chilenas en los países del MERCOSUR son claro testimonio de lo señalado. Los Acuerdos de Complementación Económica suscritos en su momento al amparo de la ALADI, así como los Acuerdos de Promoción y Protección Recíproca de Inversiones con Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay, contribuyeron de manera decisoria a la generación de un clima de conocimiento recíproco, identificación de nichos de mercados y oportunidades de negocios, así como el cultivo de la necesaria confianza para las inversiones directas. La constitución de MERCOSUR constituyó un claro estímulo para que numerosas empresas chilenas optaran por la presencia física, para asegurar su presencia regional.

Gráfico N° 1



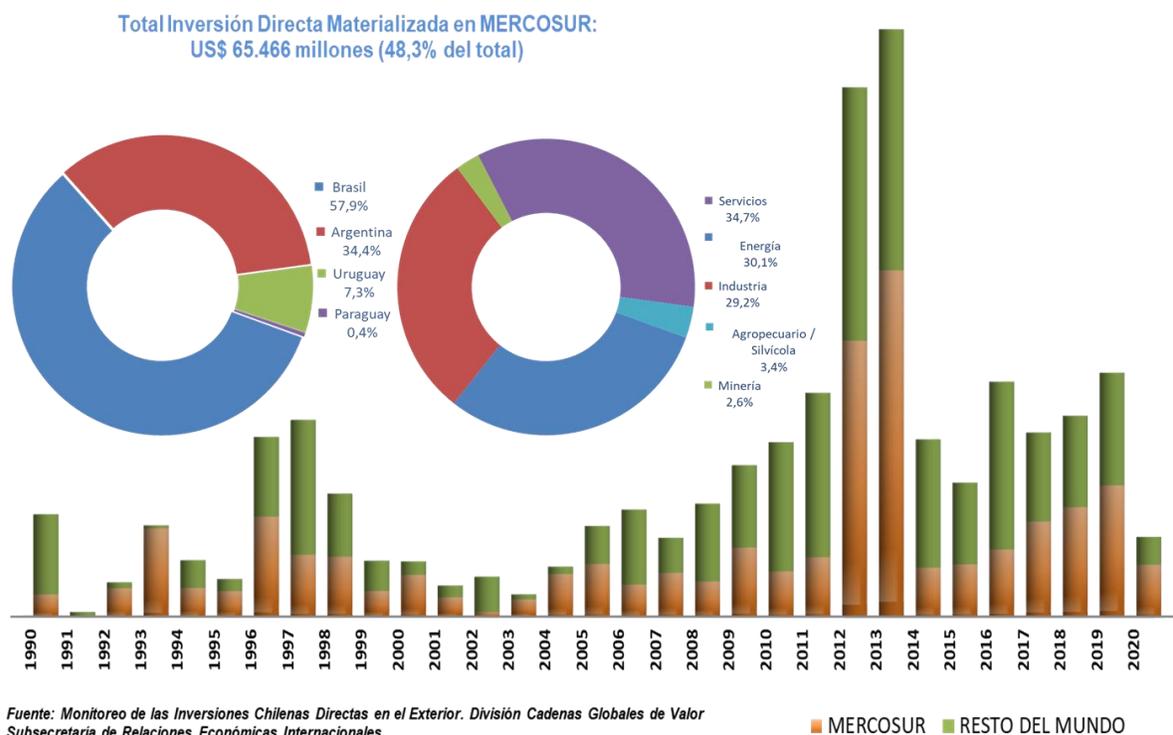
*Fuente: Monitoreo de las Inversiones Chilenas Directas en el Exterior. División Cadenas Globales de Valor. Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales.
 Nota: Participación se calcula sobre el total de la inversión chilena directa en el mundo. La suma de los porcentajes es superior a 100, toda vez que los países pueden participar en más de una agrupación regional.*

Así, desde sus orígenes, los estados miembros del MERCOSUR han constituido el principal objetivo de las inversiones chilenas directas en el mundo.

En la actualidad, la inversión chilena en este bloque alcanza a los US\$ 65.466 millones, lo que representa un 48,3% del total de la inversión chilena en el mundo. En el marco de los países de MERCOSUR, los principales destinos son; Brasil (57,9%); Argentina (34,4%); Uruguay (7,3%) y Paraguay (0,4%).

Gráfico N° 2

PRESENCIA DE INVERSIONES DIRECTAS DE CAPITALES CHILENOS EN MERCOSUR.
 1990 – diciembre 2020
 Flujos anuales



Un número superior a las 550 empresas chilenas desarrollan poco más de 1.100 proyectos en los países miembros del MERCOSUR. Un 65,5% de estos proyectos se desarrollan en territorio argentino, otro 22,9% lo hace en Brasil, un 10,6% en Uruguay y un 2,8% en el Paraguay.

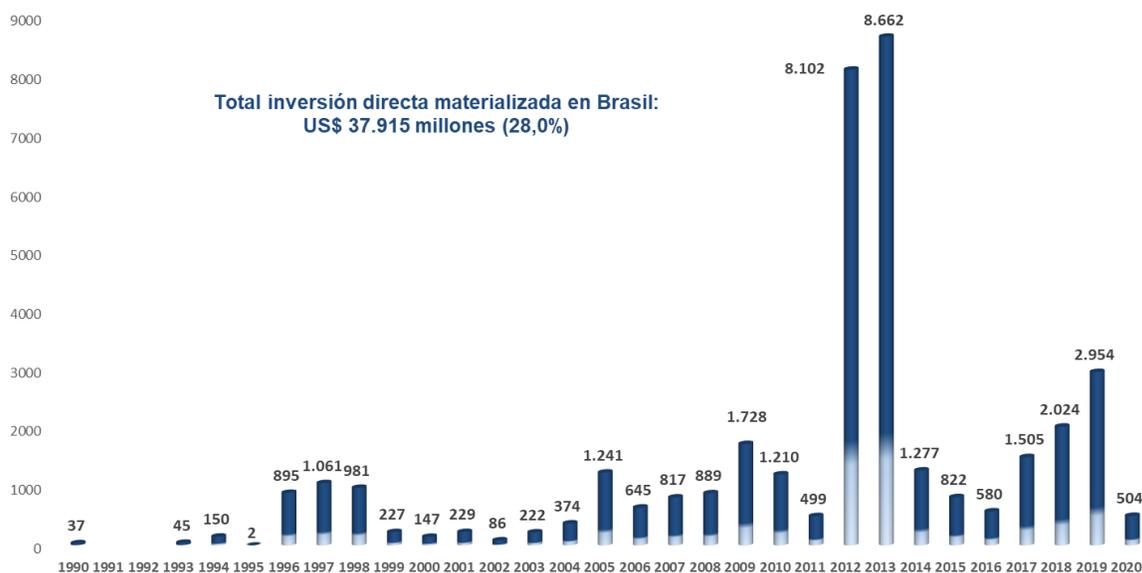
BRASIL

En términos de inversiones materializadas, en el período 1990 – diciembre 2019, **Brasil** fue el destino preferido por los empresarios chilenos, con un total acumulado de US\$ 37.915 millones, o un 28,0% del total de inversiones realizadas por empresas chilenas en el mundo.

Brasil se ha posicionado sólidamente como el principal destino de las inversiones chilenas directas. Esto quedó demostrado con las fuertes inversiones realizadas entre los años 2012 y 2014, que totalizaron US\$ 18.040 millones, representando el 44,3% del total de la inversión chilena directa en el mundo ese trienio, más que duplicando el período inmediatamente precedente³. Si bien en el período siguiente (2015-2016) estas inversiones sufrieron una fuerte caída, durante el 2017-2020 se recuperaron vigorosamente, ubicando a Brasil como el primer destino con US\$ 2.928 millones, o un 31,3% del total invertido en el exterior durante ese período.

Gráfico N° 3

PRESENCIA DE INVERSIONES DIRECTAS DE CAPITALES CHILENOS EN BRASIL (1990 – diciembre 2020)



Fuente: Monitoreo de las Inversiones Chilenas Directas en el Exterior. División Cadenas Globales de Valor. Subsecretaría de Relac. Económicas Internacionales.

³ Los elevados volúmenes de este período se vinculan, principalmente, al proceso de fusión entre las empresas LAN (Chile) y TAM (Brasil).

Actualmente, más de 130 empresas chilenas desarrollan unos 280 proyectos en ese país.

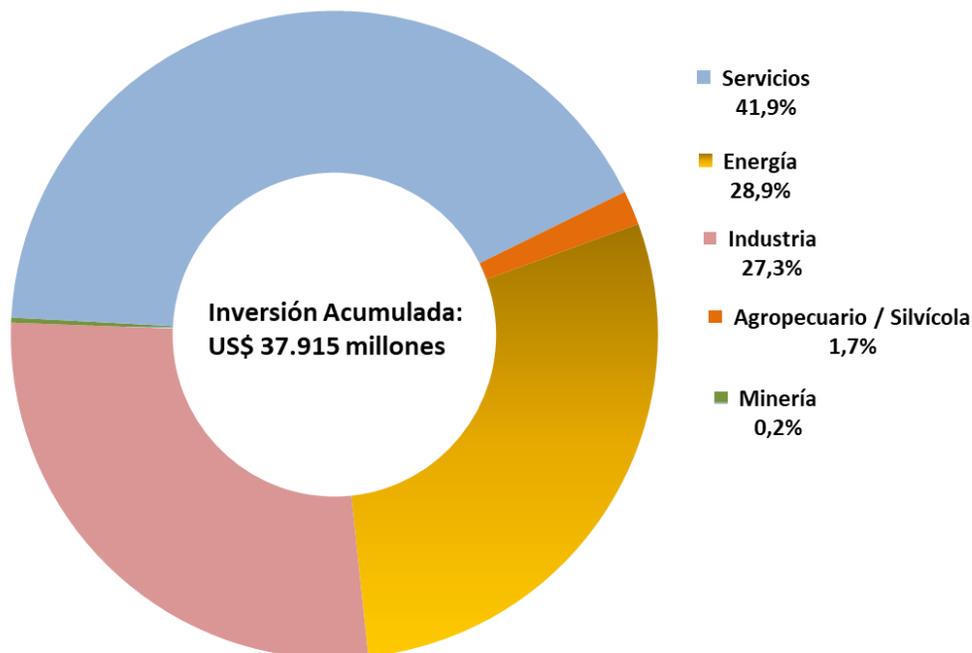
El **sector de Servicios** se ubica en el primer lugar de importancia, y con una clara tendencia a seguir creciendo. La inversión acumulada supera los US\$ 15.883 millones (41,9% del total invertido en Brasil). En este sector, inciden fuertemente los servicios como Transporte, Comercio (Retail) y Actividades Inmobiliarias.

El **sector Industrial**, mantiene una importante presencia en los últimos años con inversiones que alcanzan los US\$ 10.336 millones (27,3% del total materializado en Brasil). Destacan en este sector las inversiones materializadas en la producción y comercialización de celulosa, papel, maderas y tableros de madera; alimentos y bebidas; la distribución y comercialización de productos químicos y petroquímicos; obras de construcción tanto en líneas y torres para transmisión de energía eléctrica; productos metalmecánicos, entre otros.

Gráfico N° 4

PRESENCIA DE INVERSIONES DIRECTAS DE CAPITALES CHILENOS EN BRASIL

Estructura sectorial
(1990 – diciembre 2020)



Fuente: Monitoreo de las Inversiones Chilenas Directas en el Exterior. División Cadenas Globales de Valor. Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales.

El **sector de Energía** (particularmente, generación y distribución de electricidad) se ubica en una tercera posición entre las preferencias de los capitales chilenos, con inversiones que se elevan a unos US\$ 10.952 millones y que representan un 28,9% del total.

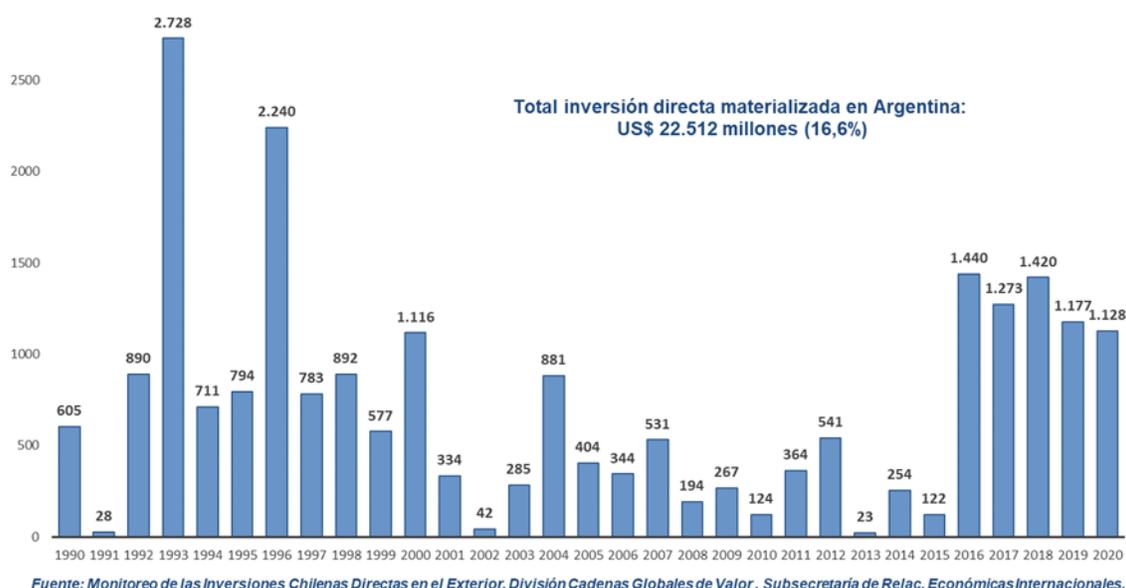
En cuarto lugar, se encuentra el **sector Agropecuario/Silvícola** con US\$ 649 millones y un 1,7% de participación sobre el total de inversiones materializadas. **Minería** sólo concentra US\$ 94 millones, lo que representa un 0,2% del total.

ARGENTINA

Se mantiene la decreciente tendencia que hace ya casi 20 años muestran los flujos de inversión chilena directa hacia Argentina, no obstante este país aún figura entre los principales destinos de las empresas chilenas. Actualmente, las inversiones detectadas representan un 16,6% de los recursos materializados por empresas chilenas en el exterior durante el período 1990 – diciembre 2020, y alcanzan un monto de US\$ 22.512 millones⁴.

Gráfico N°5

PRESENCIA DE INVERSIONES DIRECTAS DE CAPITALS CHILENOS EN ARGENTINA (1990 – diciembre 2020)



Parte sustantiva de las inversiones chilenas se materializó durante la década de los noventa, aprovechando las oportunidades generadas por el proceso de privatizaciones emprendido por el gobierno trasandino, el pujante proceso de internacionalización de las empresas chilenas, así como por los procesos de integración económica regional. El ímpetu inversionista fue interrumpido por la crisis que afectó a Argentina a comienzos del año 2000, retomó un ritmo

⁴

Para antecedentes sobre la metodología utilizada en la elaboración de este informe ver “Presencia de inversión directa de capitales chilenos en el mundo. 1990 – diciembre 2020”. Santiago, diciembre 2021. <https://www.subrei.gob.cl/estudios-y-documentos/inversiones-directas-en-el-exterior/detalle-inversiones/mundo>

Los resultados de este monitoreo difieren de las cifras oficiales entregadas por el Banco Central, única entidad responsable del registro de las inversiones en el exterior y su compilación en la Balanza de Pagos, debido a las diferencias metodológicas y fuentes de información empleadas en cada caso. La metodología seguida por el Banco Central se sustenta en el Manual de Balanza de Pagos del FMI (sexta edición). Para el caso del presente informe, y en la medida que lo permite la información disponible, el seguimiento y estudio de estos flujos incorpora al análisis el valor real de los proyectos emprendidos en los países de destino, que frecuentemente involucra montos superiores a los flujos registrados por el capítulo XII.

más moderado entre los años 2004 y 2007, para finalmente decaer y mantenerse a un bajo nivel hasta el año 2015. El quinquenio siguiente (2016-2020), y gracias a importantes inversiones en la generación y transmisión de energía eléctrica, se aprecia un significativo repunte. Es importante constatar que solo un pequeño número de empresas chilenas ha abandonado el mercado argentino. Sin embargo, se ha reducido el monto de nuevas inversiones, toda vez que las empresas han optado por dar preferencia al servicio de las inversiones existentes.

En la actualidad, son más de 400 empresas chilenas las que mantienen sobre 700 diferentes proyectos de inversión a lo largo de todo el territorio argentino.

Desde el punto de vista sectorial, la inversión directa chilena se concentra, en primer lugar, en el **sector de Energía** (generación y distribución de energía eléctrica), con una inversión acumulada que alcanza a unos US\$ 8.754 millones, equivalentes a un 38,9% de la inversión total.

En segundo lugar, se ubica el **sector Servicios**, con una inversión acumulada de US\$ 6.075 millones y una participación de un 27,0% sobre el total invertido en ese país. En este sector, inciden fuertemente servicios tales como: Comercio; (53,4%); Actividades Inmobiliarias (29,8%); Suministro de Electricidad, Gas y Agua (8,4%); Construcción (2,7%); Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones (2,3).

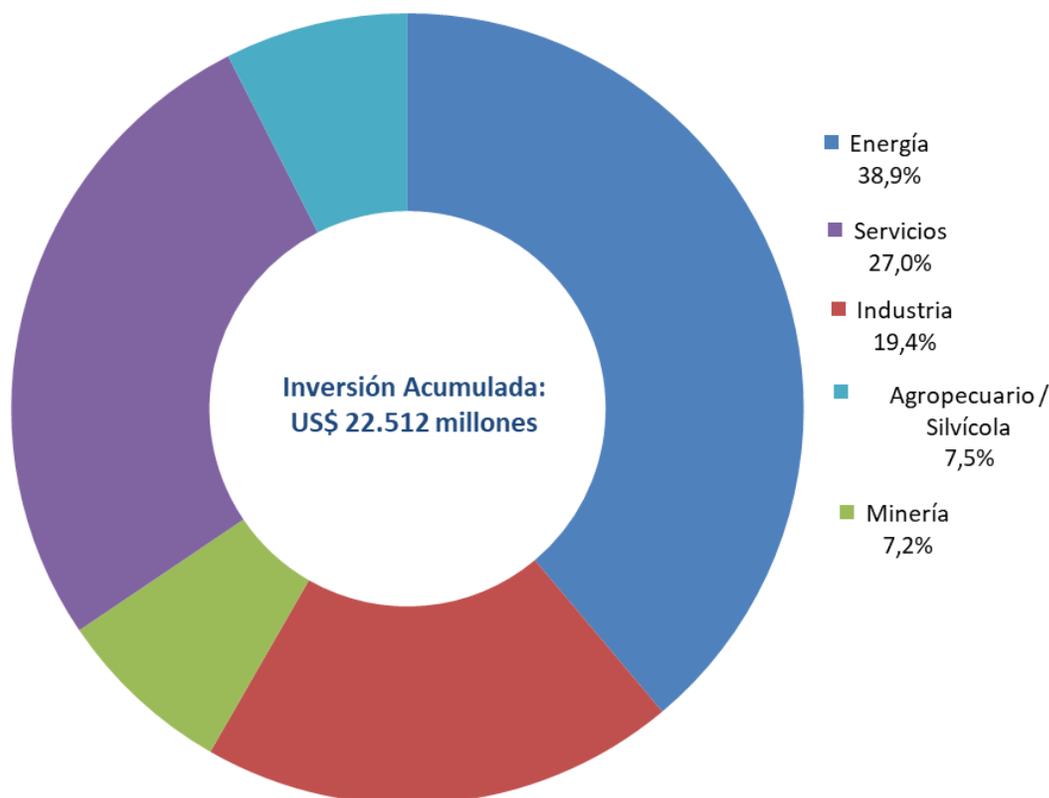
El tercer lugar es ocupado por el **sector de Industria**, con una inversión acumulada de US\$ 4.368 millones, o un 19,4% de la inversión total, y caracterizado por una amplia diversificación productiva, reflejo de la especialización alcanzada en ese mercado. Al interior del sector, las inversiones se distribuyen de la siguiente manera: Alimentos y Bebidas (37,5%); Metalmecánica y Metalurgia (5,8%); Fabricación de papel y productos de papel (5,0%); Producción de madera (8,1%).

En cuarto lugar, se ubica el **sector Agropecuario y Silvícola** con un monto de US\$ 1.684 millones equivalente a un 7,5% de la inversión total, y con una fuerte presencia de capitales orientados a plantaciones forestales. Finalmente, en quinto lugar, se ubica la inversión en el **sector Minería** (extracción de minerales e hidrocarburos), la cual alcanza los US\$ 1.632 millones, o un 7,2% de la inversión total.

Gráfico N°6

PRESENCIA DE INVERSIONES DIRECTAS DE CAPITALES CHILENOS EN ARGENTINA

Estructura sectorial
(1990 – diciembre 2020)



Fuente: Monitoreo de las Inversiones Chilenas Directas en el Exterior. División Cadenas Globales de Valor. Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales.

Tal como se ha hecho presente en informes anteriores, un aspecto de singular importancia de la inversión directa de Chile en Argentina reside en su capacidad generadora de empleo, con el consiguiente impacto positivo en aquellos lugares donde se radican. El empleo total generado alcanza a unas 155.422 personas, de las cuales un 53,5% corresponde a empleo directo y un 46,5% a empleo indirecto. Dos son los sectores de mayor capacidad generadora: Servicios (y dentro de este sector el retail), con un 46,2% sobre el empleo total generado, e Industria, con un 31,3%.

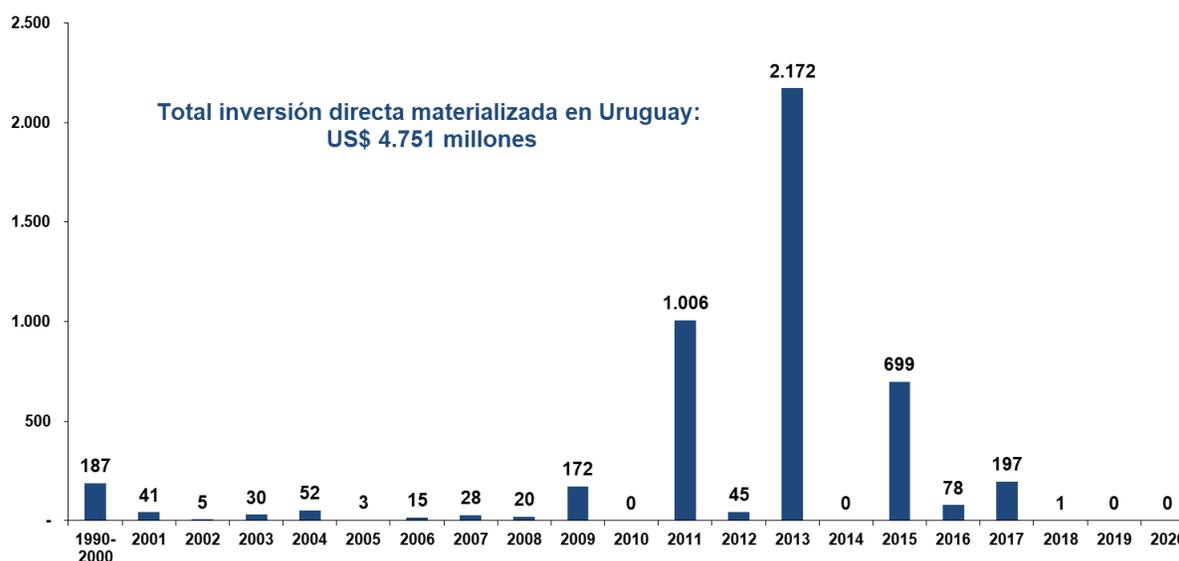
URUGUAY

A diciembre de 2020, Uruguay representa el sexto destino en América Latina y el sexto entre todos los países receptores de capitales chilenos directos. La economía uruguaya ha recibido inversiones de unas 60 empresas chilenas por un monto de US\$ 4.751 millones, lo que equivale a un 3,5 % del total invertido por empresas chilenas en el exterior, y un 4,3 % de lo invertido en América Latina.

Gráfico N° 7

PRESENCIA DE INVERSIONES DIRECTAS DE CAPITALES CHILENOS EN URUGUAY

(1990 - diciembre 2020)



Fuente: Monitoreo de las Inversiones Chilenas Directas en el Exterior. División Cadenas Globales de Valor. Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales.

Nota: Para los años 2010, 2014, 2019 y 2020 no se dispone de información de inversiones materializadas

En términos sectoriales, el **sector Industrial** representa actualmente el primer destino de las inversiones chilenas, con una inversión acumulada de US\$ 4.109 millones lo que corresponde al 86,5% de participación. En este sector es importante destacar la presencia de inversiones chilenas asociadas a, entre otros, Fabricación de papel y productos de papel (96,4%) otras Industrias Manufactureras (3,6%).

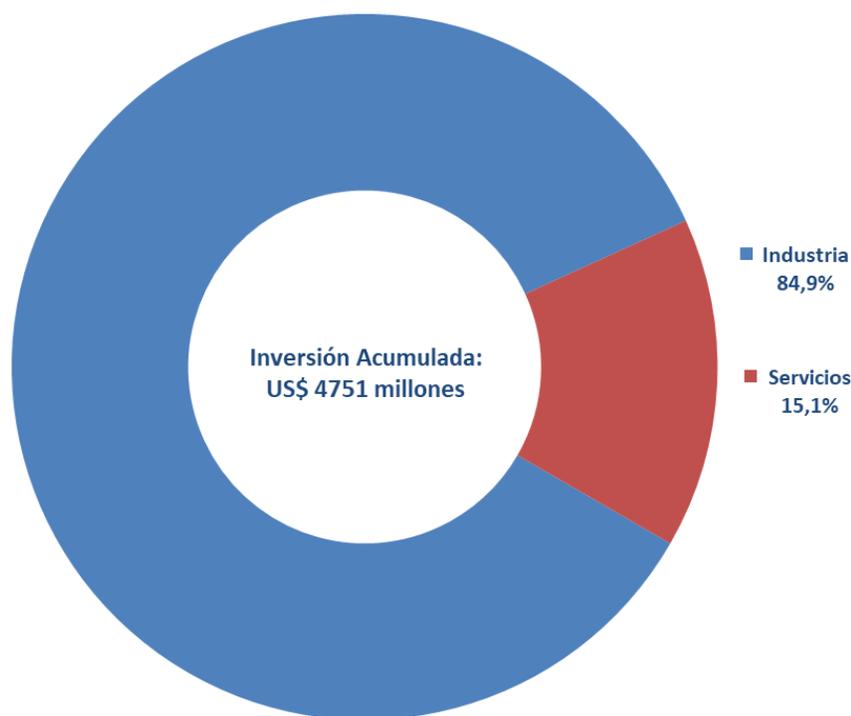
El **sector Servicios** constituye el segundo destino de la actividad inversionista chilena, con un 13,5% del total, o unos US\$ 733 millones. Destaca el interés de los inversionistas chilenos en áreas tales como Hoteles y restaurantes (67,6%), Transporte

almacenamiento y comunicaciones (17,0%), y Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (2,7%).

Gráfico N° 8

PRESENCIA DE INVERSIONES DIRECTAS DE CAPITALES CHILENOS EN URUGUAY

Estructura sectorial
(1990 - 2020, %)



Fuente: Monitoreo de las Inversiones Chilenas Directas en el Exterior. División Cadenas Globales de Valor . Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales.

La inversión desarrollada por empresas chilenas exhibe una significativa **capacidad generadora de Empleo**, lo que permite una positiva imagen en el ámbito local. El empleo generado en este país alcanza a 17.131 personas, de las cuales un 71,1% corresponde a empleo directo y un 28,9% a empleo indirecto. Dos son los sectores de mayor capacidad generadora: Servicios, con un 57,3% del empleo total generado, e Industria, con un 42,2%.

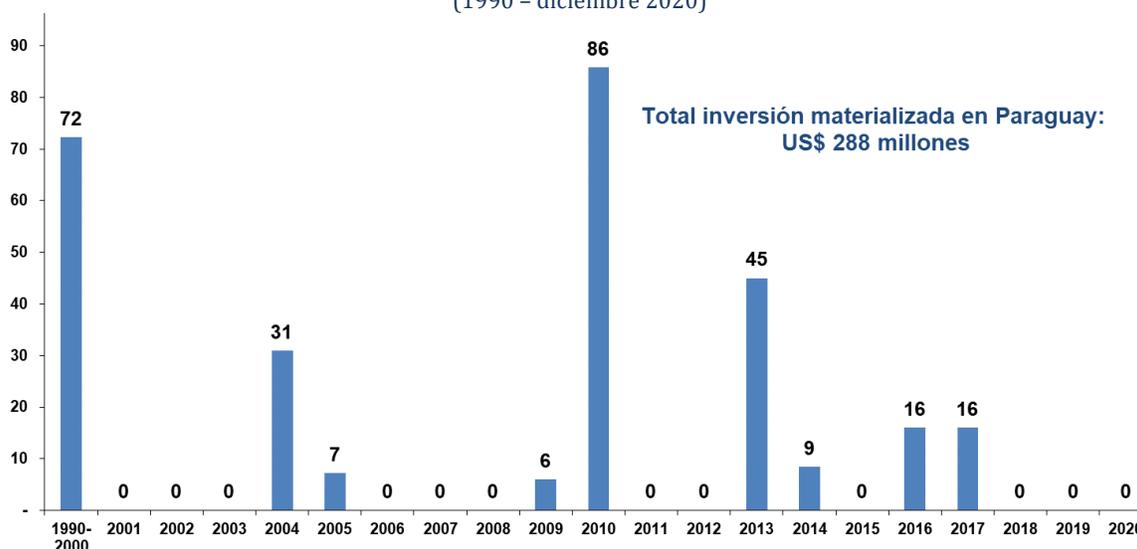
PARAGUAY

En el período 1990 – diciembre 2020 la inversión directa chilena en Paraguay alcanzó a US\$ 288 millones, ubicando a este país en el lugar N°21 entre los países receptores de capitales chilenos. Esta cifra representa el 0,2% del total invertido en el mundo, y solo un 0,3% del total invertido en los países del MERCOSUR.

Gráfico N° 9

PRESENCIA DE INVERSIONES DIRECTAS DE CAPITALES CHILENOS EN PARAGUAY

(1990 – diciembre 2020)



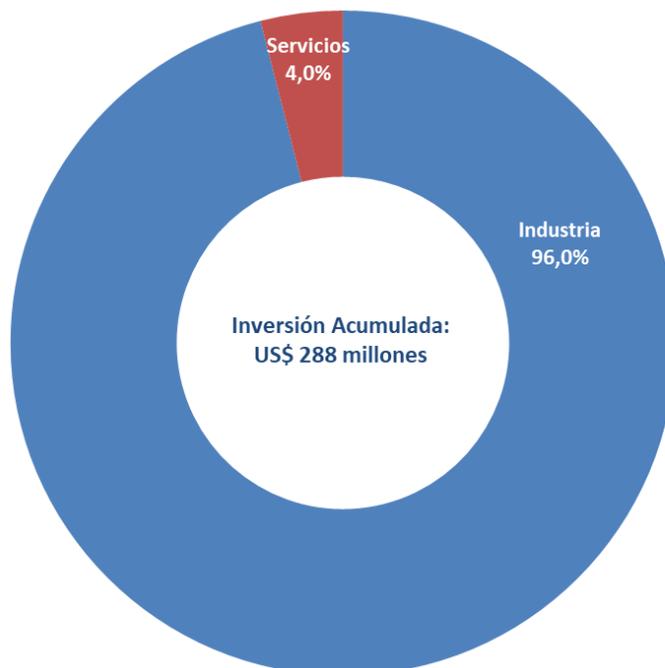
Fuente: Monitoreo de las Inversiones Chilenas Directas en el Exterior. División Cadenas Globales de Valor. Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales.
Nota: Para los años 2011, 2012, 2015, 2018, 2019 y 2020 no se dispone de información de inversiones materializadas.

Sectorialmente, estas inversiones se concentran principalmente en el ámbito de la industria manufacturera, principalmente elaboración de productos alimenticios y bebidas con un monto total de US\$ 276 millones, o un 96,0% del total invertido. De lejos le siguen inversiones menores en servicios por US\$ 11,5 millones o un 4,0% de participación en el total.

Gráfico N° 10

PRESENCIA DE INVERSIONES DIRECTAS DE CAPITALES CHILENOS EN PARAGUAY

Estructura sectorial
(1990 – diciembre 2020)



Fuente: Monitoreo de las Inversiones Chilenas Directas en el Exterior. División Cadenas Globales de Valor . Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales.

La actividad de los capitales chilenos genera 4.710 puestos de trabajo. De ellos, 4.638 corresponden a empleo directo (98,5%) y 72 empleos de forma indirecta (1,5%).

EMPLEO GENERADO POR LAS INVERSIONES CHILENAS DIRECTAS EN LOS PAISES DEL MERCOSUR

Las inversiones chilenas materializadas en los países del MERCOSUR hacen una significativa contribución a la generación de empleos, lo que se expresa en un total de 541.691 puestos de trabajo creados en los países de la agrupación regional, o un 62,4% del empleo total generado en el mundo. De este total, un 84,1% corresponde a empleo directo y un 15,9% a empleo indirecto. Brasil aporta un 74,6% de este total, mientras que Argentina lo hace con un 21,3%. Más atrás siguen Uruguay, con un 3,2%, y Paraguay, con un 0,9%.

INVERSION DIRECTA DE CHILE EN LOS PAISES MIEMBROS DEL MERCOSUR 1990 – diciembre 2020 EMPLEO MOVILIZADO (Nº DE PERSONAS)

PAIS	TOTAL IED	%	EMPLEO DIRECTO	EMPLEO INDIRECTO
Brasil	37.915	57,9%	376.344	27.693
Argentina	22.512	34,4%	61.793	53.629
Uruguay	4.751	7,3%	12.577	4.945
Paraguay	288	0,4%	4.638	72
TOTAL	65.466	100,0%	455.352	86.339

Fuente: Monitoreo de las Inversiones Chilenas Directas en el Exterior. División Cadenas Globales de Valor. SUBREI. Min RR.EE.

Anexo 1

ACUERDOS ECONOMICO-COMERCIALES				
VINCULADOS A MATERIAS DE INVERSIONES DIRECTAS,				
SUSCRITOS POR CHILE CON PAÍSES MIEMBROS DEL MERCOSUR				
PAISES	Acuerdos de Promoción y Protección de Inversiones (APPI)	Acuerdos de Inversión en modo TLC	Acuerdos Doble Tributación	Acuerdos Previsión Social
	ARGENTINA			
BRASIL				
PARAGUAY				
URUGUAY				
Aclaración	Existe acuerdo vigente	No existe acuerdo vigente		

Fuente: Los textos de los Acuerdos de Comercio suscritos por Chile pueden ser descargados desde la página de SUBREI:

<https://www.subrei.gob.cl/modulo-de-acuerdos-comerciales/>

Los Acuerdos para Evitar la Doble Imposición pueden ser descargados desde el sitio web del Servicio de Impuestos Internos (SII):
http://www.sii.cl/normativa_legislacion/convenios_internacionales.html

Los textos de los Acuerdos de Promoción y Protección de Inversiones (APPI) pueden ser consultados en el sitio:

http://www.sice.oas.org/ctvindex/CHL/CHLBITs_s.asp

Los textos de los Acuerdos de Previsión Social pueden ser consultados en el sitio:

<http://www.safp.cl/portal/institucional/594/w3-propertyvalue-5936.html>

El texto del Acuerdo de Inversiones suscrito entre Chile y Uruguay puede ser consultado en el sitio:

http://www.sice.oas.org/Investment/BITSbyCountry/BITs/CHI_URU_2010_s.pdf