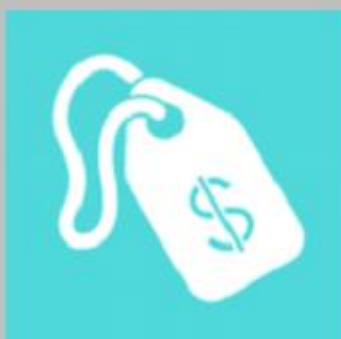


CONFIANZA DEL INVERSIONISTA EXTRANJERO DIRECTO EN CHILE



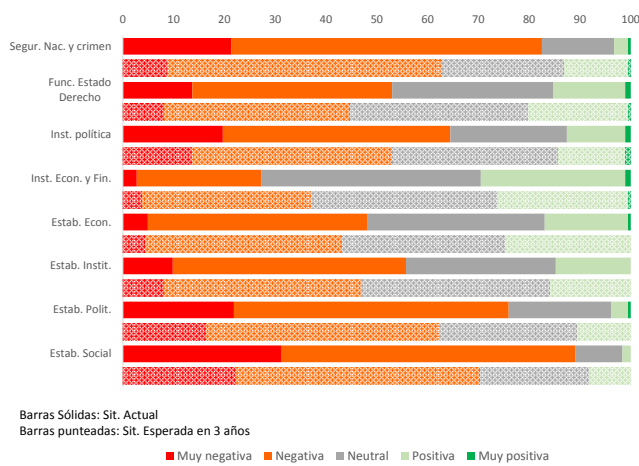
Urbano

CONFIANZA EMPRESARIAL DEL INVERSIONISTA EXTRANJERO DIRECTO EN CHILE

Septiembre 2020

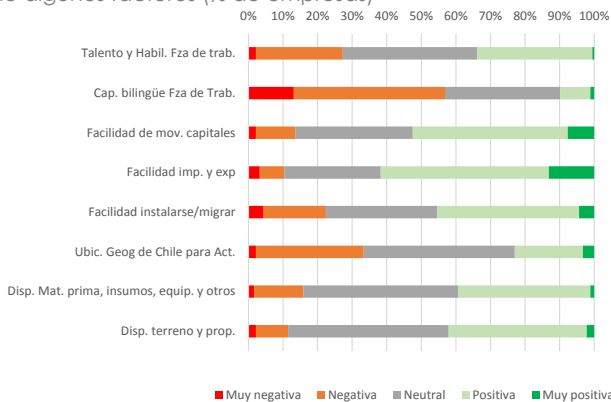
La confianza del inversionista extranjero directo en el contexto nacional se ubicó en nivel neutral, al igual que en los aspectos económicos, con un leve pesimismo en la actualidad, y un leve optimismo a tres meses.

Gráfico 1: Contexto general IED - situación actual y esperada a tres años (% de empresas)



Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 2.a: Contexto general IED – situación actual de algunos factores (% de empresas)



Fuente: CEEN UDD.

Motivación y Aspectos Metodológicos

Durante el mes de septiembre de este año se realizó la primera medición de la confianza empresarial del inversionista extranjero directo en Chile (ICE-IED), que incluyó cerca de 190 empresas de diversos países de origen, y sectores económicos¹.

La primera parte de este estudio analiza las percepciones, tanto actuales como de mediano plazo (tres años), respecto del contexto general, institucional, regulatorio y social en el cual se materializa la IED en Chile. Estos aspectos son importantes, pues constituyen las pre condiciones que influyen sobre las decisiones de IED. La segunda parte del estudio analiza las percepciones y confianza empresarial respecto de la situación de negocios y económica actual y proyectada a tres meses. Considera un conjunto amplio de aspectos económicos esenciales para las empresas, tales como inversión, situación económica global y nacional, empleo, salarios, situación del negocio y precio de insumos, entre otros².

El análisis global de los resultados entrega la visión de las empresas con inversión extranjera directa en Chile, y permite, entre otros, inferir planes de inversión de corto, mediano y largo plazo en el país³.

1. Percepciones de contexto de la IED.

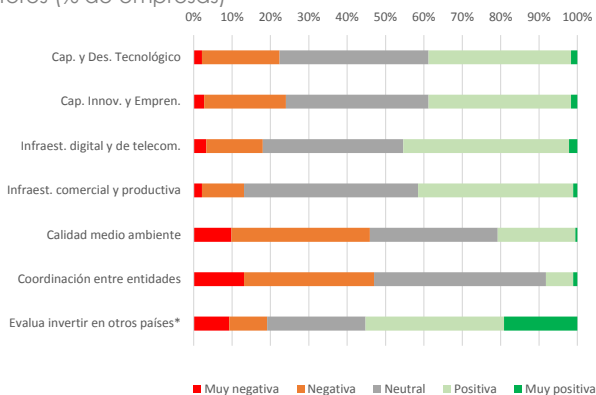
Contexto general

^{1/} Este estudio lo desarrolló el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN), de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con las Cámaras Chilena Norteamericana de Comercio, Chileno Alemana de Comercio e Industria, Chileno Australiana de Comercio, Chileno Británica de Comercio, Chileno Canadiense de Comercio, Oficial Española de Comercio de Chile, de Comercio Italiana de Chile, Chileno Japonesa de Comercio e Industria, y Chileno Suiza de Comercio.

^{2/} Ver nota metodológica del ICE en el sitio web ceen.udd.cl.

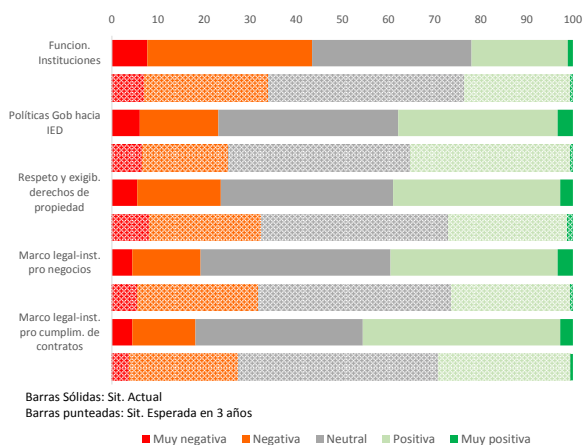
^{3/} Se elaboró un índice para cada percepción a partir de la suma ponderada del número de respuestas muy negativas, negativas, neutrales, positivas y muy positivas. Posteriormente se obtuvo el promedio de cada sección: contexto general, regulatorio, institucional y social. Ello tanto a nivel general, como por sector y país de origen de la IED.

Gráfico 2.b: Contexto general IED – situación actual de algunos factores (% de empresas)



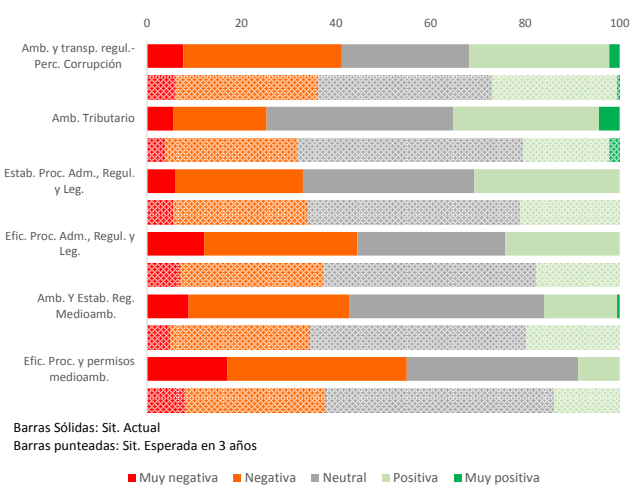
* En esta pregunta las opciones de respuesta son (de izquierda a derecha): altamente improbable, improbable, neutral, probable, y muy probable.
Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 3: Contexto Institucional - situación actual y esperada a tres años (% de empresas)



Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 4: Contexto Regulatorio - situación actual y esperada a tres años (% de empresas)



Fuente: CEEN UDD.

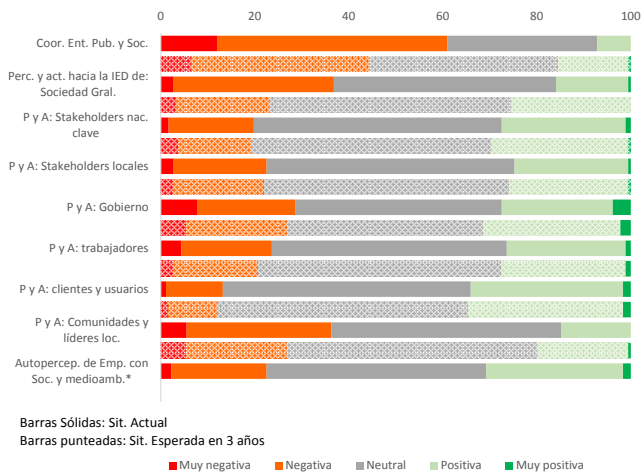
Las empresas evaluaron mayormente muy negativa o negativa la **situación actual** de la Estabilidad social (89% de las empresas), Seguridad y crimen (83%), Estabilidad política (76%) e Institucionalidad política (64%). Respecto de la Estabilidad institucional y Económica, así como el Funcionamiento del estado de derecho, en torno al 50% de las empresas los evalúan negativos o muy negativos, entre 25 y 35% neutrales, y entre 15 y 17%, positivos o muy positivos. Sólo la Institucionalidad económica y financiera se percibe mayormente neutral (43%), positiva o muy positivo (30%), y solo un 27% percibe este aspecto negativo o muy negativo (gráfico 1). La percepción de **mediano plazo (a tres años)** de estos aspectos se torna en general menos negativa y algo más positiva (barras con líneas punteadas del gráfico 4), excepto para la Institucionalidad económica y financiera, pues a tres años solo un 26% de las empresas la perciben muy positiva o positiva, 37% neutral, y 37% negativa o muy negativa.

En otros aspectos del contexto general de la IED las empresas evaluaron mayormente de manera muy positiva o positiva (sobre el 45%) la Facilidad para la movilidad de capitales (52%), para Importar y exportar (62%), para Instalarse y migrar hacia y fuera del país (45%), así como la Infraestructura digital y de telecomunicaciones (45%). Una evaluación entre neutral y positiva tuvieron los aspectos de Infraestructura comercial y productiva, Disponibilidad de terrenos y propiedades, materia prima, insumos y equipos, Ubicación geográfica del país, Capacidad de desarrollo tecnológico, y de innovación y emprendimiento. Por último, se evaluó mayoritariamente negativa o muy negativamente los aspectos de Capacidad bilingüe de la fuerza de trabajo (57%), Calidad del medio ambiente (contaminación del aire, agua, tierra, etc.) (46%) y Coordinación entre entidades públicas y entre el gobierno y municipalidades (47%). En su mayoría, las empresas indicaron que junto con Chile, están evaluando invertir en otros países y regiones (gráficos 2a y 2b).

Contexto institucional

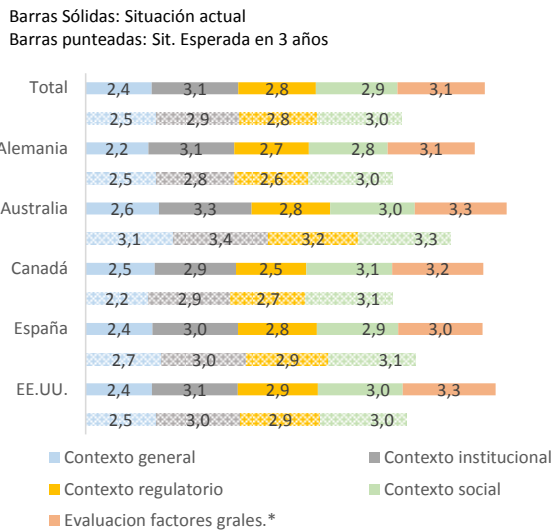
En general, la percepción de la **situación actual** de los aspectos del contexto institucional para la IED se evaluó mayormente entre neutral y positiva (en torno a un 80% de las percepciones), excepto en el aspecto del Funcionamiento de las instituciones, en que alcanzaron un 60% de las visiones.

Gráfico 5: Contexto Social - situación actual y esperada a tres años (% de empresas)



* En esta solo se realiza sobre la situación actual.
Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 6.a: Índice de confianza – situación actual y esperada a tres años por país de origen



* Factores de contexto general se evalúan solo sobre la situación actual.
Fuente: CEEN UDD.

Las **percepciones de mediano** plazo reflejaron una evaluación menos positiva y más negativa del Marco legal e institucional pro-negocios, el Marco pro-cumplimiento de contratos, y el Respeto y exigibilidad de los derechos de propiedad. Por su parte, a tres años se atenuó el pesimismo relativo al Funcionamiento de las instituciones (gráfico 3).

Contexto regulatorio

En cuanto a las **percepciones actuales** de los aspectos del contexto regulatorio, fueron mayormente negativas o muy negativas respecto de la Eficiencia de procesos administrativos de procesos medioambientales (55%). En contraste, respecto del Ambiente y transparencia regulatoria y percepción de corrupción, la Eficiencia de los procesos administrativos, regulatorios y legales, y el Ambiente y estabilidad regulatoria medioambiental, predominaron las percepciones neutras y positivas o muy positivas (en torno a 60%). Destacó especialmente, una elevada percepción neutral, y positiva o muy positiva respecto del Ambiente tributario (75%) y la Estabilidad de los procesos administrativos, regulatorios y legales (70%).

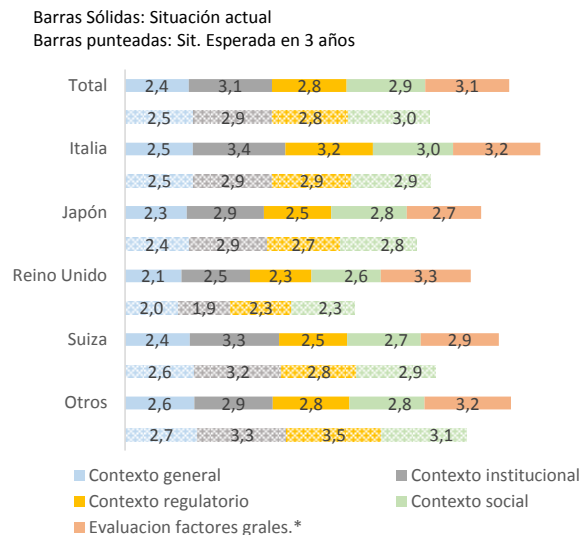
Casi todas las percepciones de **mediano plazo** del contexto regulatorio son menos negativas y más neutras, excepto la relativa a la Estabilidad de los procesos administrativos, regulatorios y legales, que prácticamente se mantiene, y la del Ambiente tributario, en que disminuyen las visiones positivas y aumentan las neutras y negativas (gráfico 4).

Contexto social

Casi la totalidad de las **percepciones actuales** del contexto social fueron evaluadas principalmente neutras, positivas, o muy positivas (entre 62% y 85% de las visiones). No obstante, la percepción de la Coordinación entre entidades públicas y la sociedad se evaluó principalmente negativa o muy negativa (61%).

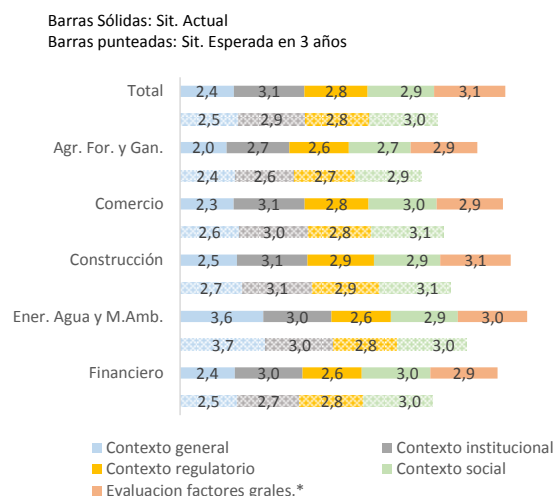
En un horizonte de **mediano plazo**, a tres años, todas las percepciones mejoran o se mantienen, destacando especialmente la disminución de las visiones negativas o muy negativas respecto de la

Gráfico 6.b: Índice de confianza – Situación actual y esperada a tres años por país de origen



* Factores de contexto general se evalúan solo sobre la situación actual.
Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 7.a: Índice de confianza – Situación actual y esperada a tres años por sector



* Factores de contexto general se evalúan solo sobre la situación actual.
Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 7.b: Índice de confianza – Situación actual y esperada a tres años por sector

Coordinación entre entidades públicas y la sociedad, desde un 60% a casi un 40% del total (gráfico 5).

Análisis por sector y país de origen de la IED

A partir de la evaluación realizada por las empresas encuestadas sobre los distintos aspectos del contexto para la IED en Chile, se obtuvo un índice para cada ámbito específico: contexto general, institucional, regulatorio, y social, evaluados tanto respecto de su situación actual como esperada en tres años más. Los gráficos 9 y 10 muestran el valor obtenido en cada uno de estos contextos, tanto a nivel total, como a nivel sectorial y país de origen. El índice está centrado en 3 (neutral) y fluctúa entre 1 (visión muy negativa) y 5 (visión muy positiva). En general se observa que el índice se posiciona muy cerca del nivel neutral (3) en la mayoría de los ámbitos, tanto a nivel general, como sectorial y por país de origen.

En cuanto al contexto general para la IED actual y esperado a tres años, en promedio se ubicó en 2,4 y 2,5, respectivamente, es decir que muestra una visión entre negativa y neutral. Por país de origen, Alemania y Reino Unido se ubican por debajo de este promedio en su visión actual, mientras que el índice fue algo mayor en Australia y Canadá (gráficos 6a y 6b). A tres años (barras punteadas), Canadá y Reino Unido se ubican más pesimistas en términos relativos, mientras que Australia y España están más cerca del nivel neutral. Sectorialmente destacó Energía, Agua y Medio Ambiente con una evaluación bastante más positiva, tanto sobre la situación actual como a tres años (3,6 y 3,7 puntos, respectivamente) (gráficos 7a y 7b). Por su parte la evaluación de factores generales se encuentra más centrada en el nivel neutral (3) o incluso algo por encima para la mayoría sectores y países. Las excepciones fueron Japón y el sector Salud cuyo índice se ubicó en 2,7 y 2,4, respectivamente.

En cuanto al contexto institucional, el índice se ubicó en 3,1 en las percepciones sobre la situación actual, bajando levemente a 2,9 en las de mediano plazo. Por país de origen, Italia, Australia y Suiza mostraron los valores más altos (3,4, el primero y 3,3 los otros dos), en tanto que Reino Unido se ubicó incluso por debajo de 2 en el mediano plazo. Por sectores, el indicador mostró menos varianza. A mediano plazo se observó una mantención o leve reducción del indicador respecto de las percepciones de la situación actual.

Finalmente, en los contextos regulatorio y social, el indicador se

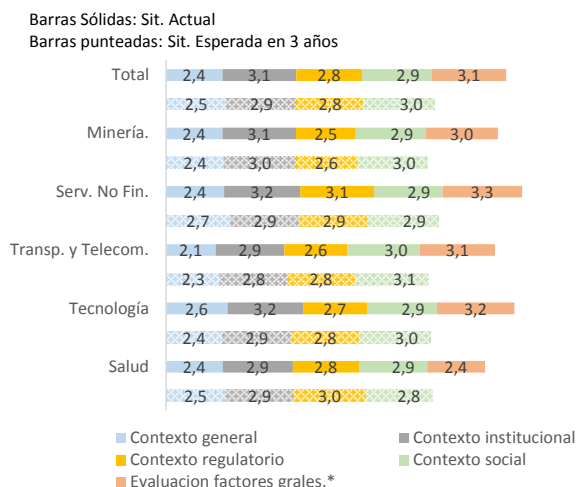
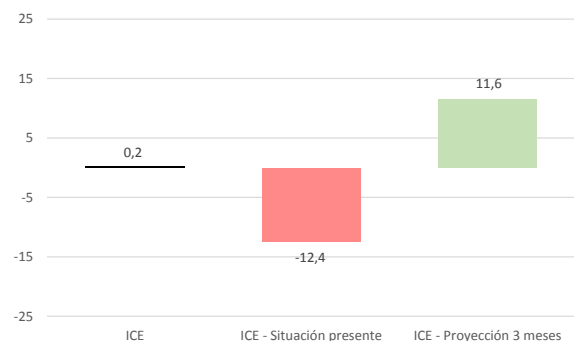
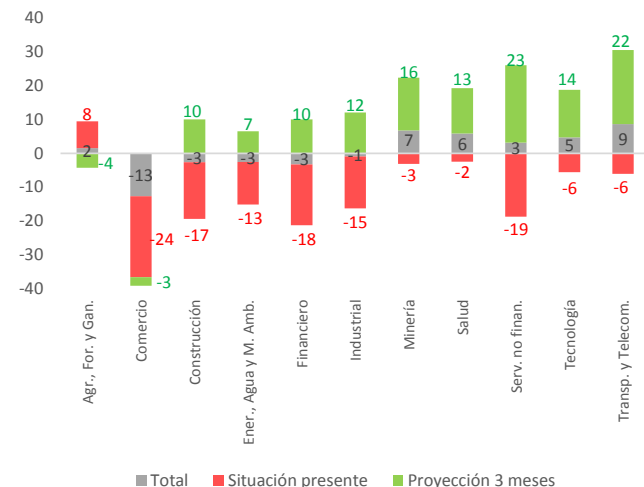


Gráfico 8: ICE Inversionista Extranjero Directo (índice centrado en cero)



Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 9: ICE-IED por sector económico (índice centrado en cero)



ubicó en 2,8 y 2,9, respectivamente, en las percepciones sobre la situación actual, manteniéndose la primera si se consideran percepciones a mediano plazo, mientras que la segunda aumentó marginalmente a 3. El valor más bajo en ambos contextos se observó en Reino Unido (2,6 situación actual y 2,3 en expectativa a tres años). Por sector, nuevamente el indicador mostró menos varianza y cambió poco en las percepciones recientes versus las de mediano plazo.

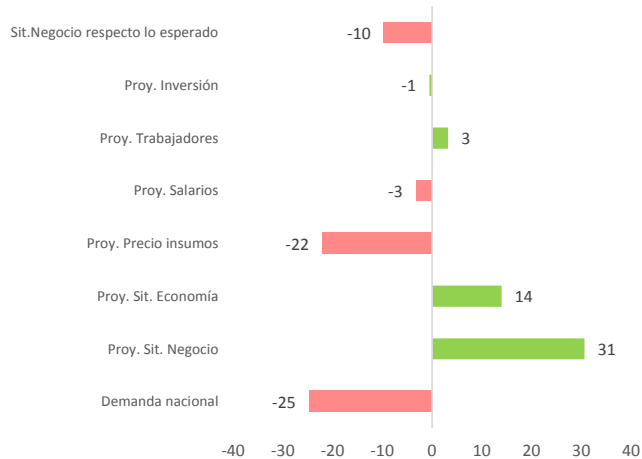
2. Confianza empresarial de la IED

La confianza empresarial medida por el ICE-IED se ubicó en nivel neutral. Esta reflejó percepciones sobre la situación actual en nivel "levemente pesimista", contrarrestadas por proyecciones a tres meses en nivel "levemente optimista".

La confianza empresarial de los inversionistas extranjeros directos en Chile, medida por el ICE-IED, se ubicó en nivel "neutral" el mes de septiembre. Esto es resultado de percepciones contrapuestas entre la actualidad y el futuro. Así, si se consideran percepciones relativas a la situación económica y de negocios **actual**, el ICE se ubicó en nivel "levemente pesimista" (-12 puntos); mientras que, si se consideran percepciones **a tres meses**, éste se ubicó en nivel "levemente optimista" (11 puntos) (gráfico 8).

Sectorialmente, la confianza se posicionó en nivel neutral, con algunas excepciones: En **Minería, Salud y Transporte y Telecomunicaciones** se ubicó en nivel "levemente optimista", mientras que, en **Comercio** se ubicó "levemente pesimista". Se observaron contrastes al considerar el plazo de las percepciones mostrando, en general, leve o moderado pesimismo en las percepciones sobre la situación presente, y leve o moderado optimismo en sus proyecciones a tres meses. Los sectores más pesimistas sobre la situación presente fueron: **Comercio, Servicios no financieros, Industria, Financiero y Construcción**. Sólo en el sector **Agrícola, forestal y ganadero** el ICE se ubicó en terreno positivo ("levemente optimista") en su percepción sobre la situación actual. Por su parte, los sectores más optimistas a tres meses fueron: **Servicios no financieros, Minería, y Transporte y telecomunicaciones** (gráfico 9).

Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 10: ICE-IED – Principales Percepciones (índice centrado en cero)

Fuente: CEEN UDD.

Las principales percepciones del ICE-IED muestran resultados mixtos. Por un lado, las relativas a la **demanda nacional** actual y el **precio de los insumos** a tres meses se ubicaron en nivel "pesimista" y "moderadamente pesimista", respectivamente. Esto muestra un exceso de oferta actual y expectativas de aumento del costo de los insumos a tres meses. Por otro lado, las percepciones sobre la **situación económica y de negocio** a tres meses se ubicaron en nivel "moderadamente optimista" y "optimista" respectivamente. Las proyecciones a tres meses sobre la **dotación de trabajadores, salarios e inversión** se mostraron neutrales, indicando que no esperan mayores cambios respecto de los niveles actuales. Finalmente, la visión de los empresarios sobre la **situación del negocio en los últimos meses, relativa a la que habían esperado** se ubicó en nivel "levemente pesimista", indicando que ésta se ubicó por debajo de lo esperado (gráfico 10).

Análisis por sectores de actividad económica

En el sector **Comercio** la confianza se ubicó en nivel "levemente pesimista" (-13 puntos), principalmente por percepciones negativas sobre el nivel de ventas y situación de negocio en los últimos tres meses, que resultaron por debajo de lo esperado. En el sector se espera en tres meses más un aumento en el costo de los insumos, salarios y reducción de mano de obra. En contraste, las percepciones sobre la situación de la economía y de negocio a tres meses se ubicaron en nivel "levemente optimista".

La confianza en el sector **Agrícola, forestal y ganadero** se ubicó en nivel "neutral" (-2 puntos), destacando percepciones optimistas respecto de la demanda nacional y mundial actual, así como sobre las ventas en lo más reciente. Sin embargo, estas estuvieron por debajo de lo que habían esperado y su proyección a tres meses, tanto de la situación de negocio como de la economía es pesimista.

En los sectores **Construcción y Energía, agua y medio ambiente** la confianza se ubicó en nivel "neutral" (-3 puntos ambos). En ambos sectores la percepción de demanda nacional fue bastante pesimista, las ventas recientes fueron menores a las esperadas y, a tres meses, tienen una visión negativa respecto de la situación económica del país y del costo de los insumos. Más positiva fue su visión sobre la situación de negocio esperada a tres meses, la futura inversión y contratación de trabajadores. El ICE del sector **Tecnología** se ubicó "neutral" (5 puntos), mostrando, al igual que los dos sectores

previos, una percepción de demanda y ventas actual pesimista, así como una proyección a tres meses pesimista sobre la situación económica y el costo de insumos. Sin embargo, en todas estas percepciones el pesimismo fue menor que en la Construcción y Energía, agua y medio ambiente. Con todo, también mostró una positiva visión de su situación de negocio a tres meses, futura inversión y contratación de mano de obra.

En los sectores **Industria, Minería y Transporte y telecomunicaciones** la confianza se ubicó "neutral" en el primero, y "levemente optimista" en los dos últimos (-1, 7 y 9 puntos, respectivamente). En Industria y Transporte y telecomunicaciones la demanda nacional actual se percibió bastante negativa, mientras que en Minería el pesimismo fue menor y se equilibró con un leve optimismo en la percepción de demanda internacional. En los tres sectores se espera un aumento del precio de los insumos a tres meses. Si bien los tres sectores tienen una proyección optimista de la situación económica y del negocio a tres meses, Transporte y telecomunicaciones se mostró mucho más optimista sobre la situación económica. En cuanto a salarios e inversión a tres meses, en Industria se observó algo de pesimismo, mientras que en Minería y Transporte y telecomunicaciones la confianza fue neutral.

Cristián Echeverría, Director CEEN

(+56 2) 2327-3792 | cecheverria@udd.cl

Carla Valdivia U., Investigador CEEN

(+56 2) 2327-9824 | c.valdivia@udd.cl

Guillermo Acuña, Investigador CEEN

(+56 2) 2327-9824 | gacunas@udd.cl

En el sector **Financiero** la confianza se ubicó neutral (-3 puntos), mostrando pesimismo en su percepción sobre la demanda nacional, así como sobre la inversión y contratación de mano de obra a tres meses. En contraste, las percepciones sobre la situación económica y de negocios a tres meses son optimistas y esperan una reducción en el costo de mano de obra. En **Servicios no financieros** la confianza también se ubicó "neutral" (3 puntos). Al igual que en la mayoría de los sectores, la percepción de demanda nacional fue pesimista, mientras que de la situación económica y de negocio a tres meses fue optimista. Las percepciones de contratación futura de trabajadores e inversión a tres meses fueron levemente optimistas, mientras que esperan aumentos en el costo de insumos.

Finalmente, en el sector **Salud**, donde la confianza se ubicó en nivel "levemente optimista" (6 puntos), destacó optimismo en las percepciones sobre la situación económica y de negocio tanto actual como a tres meses, contrarrestadas, en parte, por aumentos esperados en los costos de insumos y salarios.

