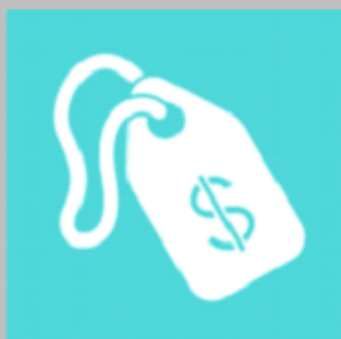


CONFIANZA DEL INVERSIONISTA EXTRANJERO DIRECTO EN CHILE



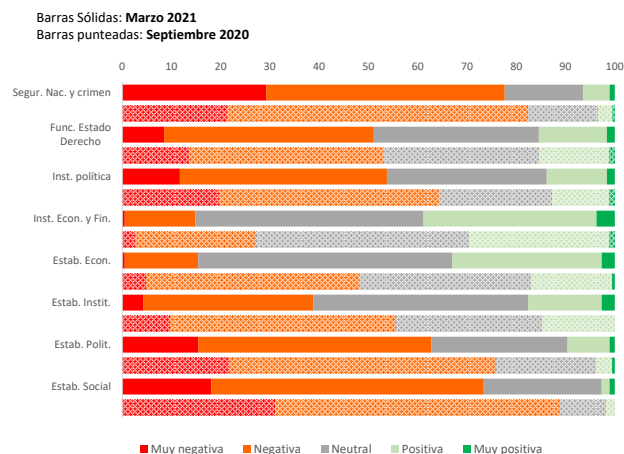
Urbano

CONFIANZA EMPRESARIAL DEL INVERSIONISTA EXTRANJERO DIRECTO EN CHILE

Marzo 2021

La confianza del inversionista extranjero directo (IED) en Chile se ubicó en nivel levemente optimista, avanzando desde el nivel neutral de septiembre, mejorando sus percepciones sobre el contexto general, institucional, regulatorio y social para la IED.

Gráfico 1.a: Contexto general IED - Situación actual (% de empresas)



Fuente: CEEN UDD.

Motivación y Aspectos Metodológicos

Durante el mes de marzo de este año se realizó la segunda medición -la primera fue hecha en septiembre 2020- de la confianza empresarial del inversionista extranjero directo en Chile (ICE-IED), que incluyó cerca de 190 empresas de diversos países de origen, y en diversos 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.

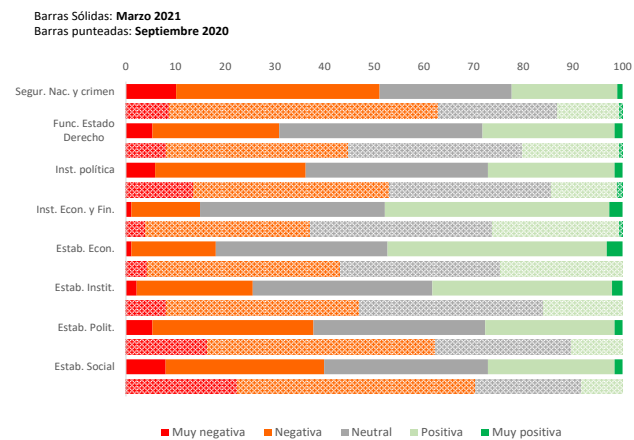
El análisis global de los resultados entrega la visión de las empresas con inversión extranjera directa en Chile, y permite, entre otros, inferir planes de inversión de corto, mediano y largo plazo en el país³.

^{1/} 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.

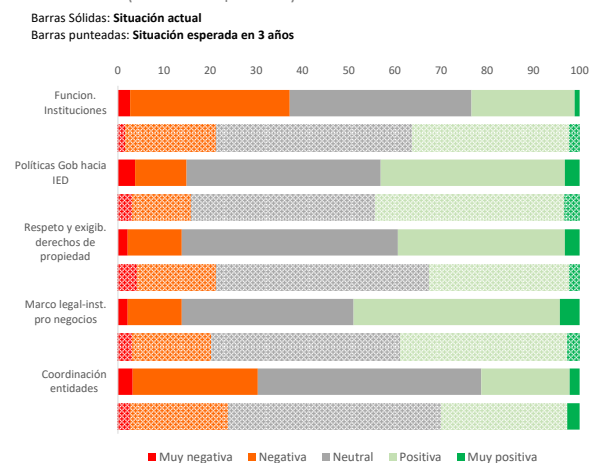
^{3/} Se elaboró un índice para cada percepción a partir de la suma ponderada del número de respuestas muy negativas, negativas, neutras, positivas y muy positivas. Posteriormente se obtuvo el promedio de cada sección: contexto general, regulatorio, institucional y social. Ello, tanto a nivel general,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

Gráfico 1.b: Contexto general IED - Situación esperada a tres años más (%de empresas)



Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 2: Contexto Institucional - Situación actual y esperada a tres años (% de empresas)



Fuente: CEEN UDD.

1. Percepciones de contexto de la IED.

Contexto general

Las empresas evaluaron mayormente muy negativa o negativa la **situación actual** de la Seguridad y crimen (78% de las empresas), Estabilidad social (73%), Estabilidad política (63%) e Institucionalidad política (54%). Sin embargo, esta evaluación negativa se atenuó respecto de la medición de septiembre (83, 89, 76 y 64%, respectivamente). Por su parte, la evaluación del Funcionamiento del estado de derecho fue similar a la de septiembre, es decir, en torno a 50% de las empresas lo evaluaron negativo o muy negativo, 34% neutral y 15% positivo o muy positivo. La Estabilidad institucional que, en septiembre fue evaluada mayormente negativa o muy negativa (56%), mejoró en marzo, siendo evaluada como neutral por un 44% de las empresas, 39% negativa o muy negativa y 18% positiva o muy positiva. También mejoró la evaluación de la Institucionalidad económica y financiera, y la Estabilidad económica, pasando a ser evaluada en un 40 y 33%, respectivamente, como positiva o muy positiva (30 y 17%, respectivamente en septiembre) (gráfico 1.a).

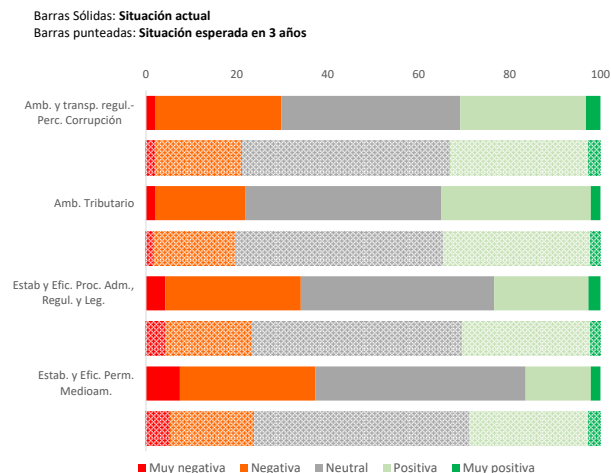
Las percepciones de **mediano plazo (a tres años)** de estos aspectos mejoran al comparar con la percepción sobre la situación actual (gráfico 1.b). Respecto de la medición de septiembre, también mejoró la evaluación de todos estos aspectos. Destacaron la Estabilidad y la Institucionalidad económica y financiera, que fueron evaluadas positivas o muy positivas en torno a 50% de las empresas (en torno a 25% en la medición previa), en torno a 35% neutral y en torno a 15% negativa o muy negativa. La Seguridad y el crimen continuó siendo evaluado mayormente negativo o muy negativo (51%) aunque mejoró respecto del 63% en septiembre.

Contexto institucional

La percepción de la **situación actual** de los aspectos del contexto institucional para la IED se evaluó mayoritariamente entre neutral y positiva, mostrando una mejor evaluación respecto de la medición previa. Así, se evaluaron en torno a 85% entre neutral y positiva las Políticas de gobierno hacia la IED, el Respeto y exigibilidad de los derechos de propiedad y el Marco legal e institucional pro-negocios (80% en la medición previa). En tanto, el Funcionamiento de las instituciones y Coordinación entre entidades se evaluaron un 63 y 70%, respectivamente, entre neutral y positivas (57 y 53%, respectivamente, en septiembre).

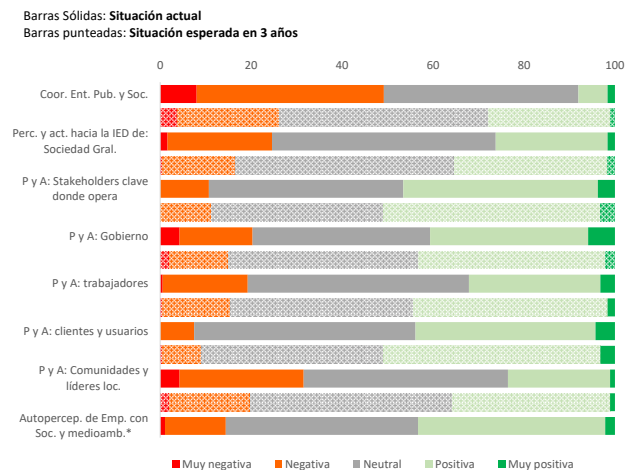
A **mediano plazo (tres años)**, las empresas tienden a ser más positivas en sus percepciones sobre el Funcionamiento de las instituciones y Coordinación de las entidades públicas. En tanto, tienden a ser menos positivas en las relativas al Marco legal e

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



Fuente: CEEN UDD.

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



* En esta solo se realiza sobre la situación actual.

Fuente: CEEN UDD.

Cuadro 1: Índice de confianza – Situación actual y esperada a tres años

	Situación actual			Situación esperada a 3 años		
	Sep.2020	Mar.2021	Var.	Sep.2020	Mar.2021	Var.
Contexto general	2,35	2,60	0,24	2,54	2,99	0,45
Contexto institucional	3,08	3,13	0,05	2,92	3,15	0,23
Contexto regulatorio	2,76	2,94	0,18	2,79	3,07	0,28
Contexto social	2,91	3,11	0,21	2,99	3,26	0,27

Fuente: CEEN UDD.

institucional pro-negocios y del Respeto y exigibilidad de los derechos de propiedad (gráfico 2). Con todo, respecto de la medición de septiembre, se observa mayor optimismo en todos los aspectos.

Contexto regulatorio

En cuanto a las **percepciones actuales** de los aspectos del contexto regulatorio, las relativas al Ambiente y transparencia regulatoria y percepción de corrupción se repartieron principalmente entre neutral y positivas (70%, comparado con 60% en septiembre). Las relativas al Ambiente tributario no cambiaron respecto de septiembre (cerca de 80% entre neutral y positivas). En tanto, las percepciones sobre la Estabilidad y eficiencia de los procesos administrativos, regulatorios y legales y de Permisos medioambientales, cerca de 65% de las empresas se repartieron entre neutral y positivas.

Al igual que en el contexto institucional, a **mediano plazo** las percepciones de las empresas respecto del contexto regulatorio tienden a mejorar. Solo la relativa al Ambiente tributario se mantiene igual que la percepción sobre la situación actual (45% neutral, 35% entre positivo y muy positivo y 20% entre negativo y muy negativo) (gráfico 3).

Contexto social

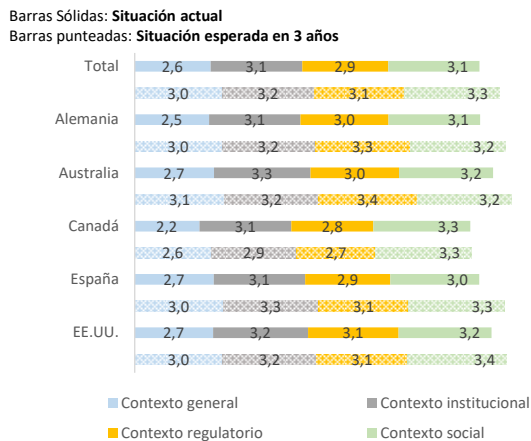
En marzo, casi la totalidad de las **percepciones actuales** del contexto social fueron evaluadas principalmente neutrales, positivas, o muy positivas (entre 70 y 90% de las visiones, comparado con el rango entre 60 y 85% de septiembre). La excepción fue la percepción de Coordinación entre entidades públicas y la sociedad, que fue evaluada casi un 50% entre negativo y muy negativo, y 43% neutral. Sin embargo, mostró una mejora respecto de la medición previa (61% entre negativo y muy negativo).

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 Coordinación entre entidades públicas y la sociedad, desde un 40% a un 25% del total (gráfico 4).

Análisis por sector y país de origen de la IED

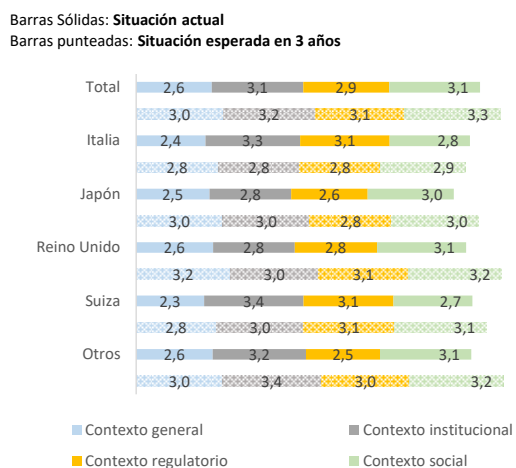
A partir de la evaluación realizada por las empresas encuestadas sobre los distintos aspectos del contexto para la IED en Chile, se obtuvo un índice de confianza para cada ámbito específico: contexto

Gráfico 5.a: Índice de confianza – situación actual y esperada a tres años por país de origen



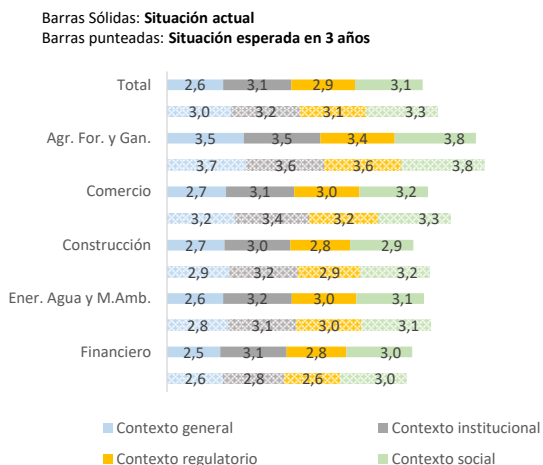
Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 5.b: Índice de confianza – Situación actual y esperada a tres años por país de origen



Fuente: CEEN UDD.

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



Fuente: CEEN UDD.

general, institucional, regulatorio, y social, evaluados tanto respecto de su situación actual como esperada en tres años más. El cuadro 1 y los gráficos 5.a, 5.b, 6.a y 6.b. muestran el valor obtenido en cada uno de estos contextos, tanto a nivel total, como a nivel sectorial y país de origen. El índice de confianza está centrado en 3 (neutral) y fluctúa entre 1 (visión muy negativa) y 5 (visión muy positiva). En general se observa que el índice de confianza se posiciona en torno el nivel neutral (3) en la mayoría de los ámbitos, tanto en promedio general, como sectorial y por país de origen. Además, respecto de la situación esperada en tres años, el índice mejora en casi todos los ámbitos.

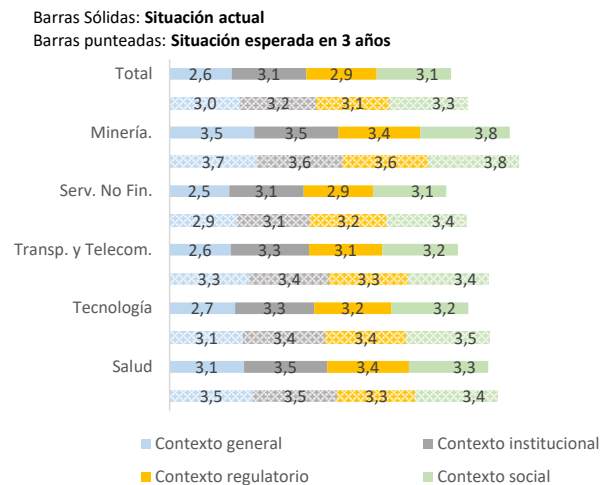
En cuanto al **contexto general** para la IED actual y esperada a tres años, el índice se ubicó en promedio entre 2,6 y 3, respectivamente, es decir, muestra una visión entre negativa y neutral, aunque superior a la medición de septiembre pasado (2,4 y 2,5, respectivamente). Por país de origen, las empresas de Canadá, Italia y Suiza se ubicaron por debajo de este promedio en su visión actual, mientras que el índice fue mayor en las de Australia, España y Estados Unidos (gráficos 5.a y 5.b). En cuanto a la situación esperada en tres años (barras punteadas), las empresas de Canadá, Italia y Suiza se ubicaron más pesimistas en términos relativos, mientras que las de Australia y Reino Unido más optimistas, ubicándose por sobre el nivel neutral.

Sectorialmente destacaron Agrícola, Minería y Salud con una evaluación bastante más positiva, tanto respecto de la situación actual como a tres años, en tanto que los sectores de Servicios financieros y no financieros tuvieron una evaluación más negativa. (gráficos 6.a y 6.b).

En cuanto al **contexto institucional**, el índice se ubicó en 3,1 en las percepciones sobre la situación actual (igual que el semestre previo), mientras que a tres años se ubicó en 3,2, subiendo levemente respecto de su valor previo (2,9). Por país de origen las empresas de Suiza, Australia e Italia mostraron los valores más altos (3,4, el primero y 3,3 los otros dos) en su percepción sobre la situación actual, mientras que las de Japón y Reino Unido mostraron los más bajos (2,8 ambos). A mediano plazo, las empresas de todos los países se ubicaron muy cerca del promedio, con las de Italia y Canadá algo más por debajo. Por sectores, destacó un mayor valor del indicador en Agrícola, Minería y Salud, tanto sobre la situación actual como a mediano plazo.

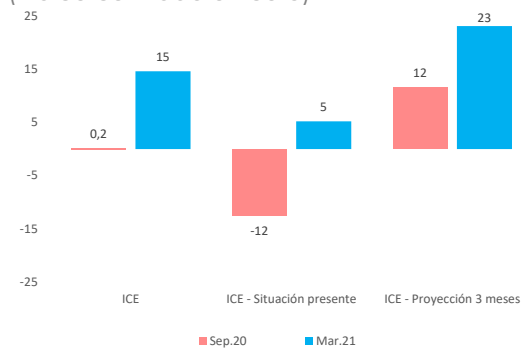
Finalmente, en los contextos **regulatorio** y **social**, el indicador se ubicó en 2,9 y 3,1, respectivamente en las percepciones sobre la situación actual (2,8 y 2,9, respectivamente en septiembre), y en 3,1 y 3,3, respectivamente, en las percepciones a mediano plazo (2,8 y 3, respectivamente en septiembre). En el contexto **regulatorio**, las

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



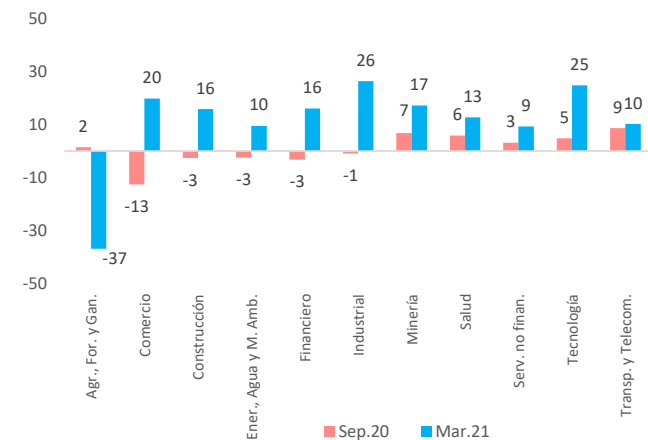
Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 7: ICE Inversionista Extranjero Directo (índice centrado en cero)



Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 8: ICE-IED por sector económico (índice centrado en cero)



Fuente: CEEN UDD.

empresas de Japón registraron el índice más bajo en cuanto a la situación actual, y las de Canadá, Italia y Japón, el más bajo en expectativas a tres años. Por su parte, las empresas de Australia y Alemania destacaron por un mayor optimismo relativo en las expectativas de tres años. Por sector, nuevamente destacaron Agrícola, Minería y Salud con un valor por sobre el promedio, tanto en su percepción de la situación presente como a mediano plazo.

En el contexto **social**, las empresas de Suiza e Italia se ubicaron por debajo del promedio en su percepción de la situación actual, mientras que las de Canadá lo hicieron por sobre él. A tres años, destacaron las empresas de Italia, por ubicarse por debajo del promedio. Por sector, destacó el valor por sobre el promedio del indicador de Minería y Agrícola, tanto sobre la situación actual, como la esperada a tres años.

2. Confianza empresarial de la IED

La confianza empresarial medida por el ICE-IED se ubicó en nivel levemente optimista, avanzando respecto del nivel neutral de septiembre.

Esto reflejó un avance, tanto de las percepciones sobre la situación actual, desde "levemente pesimistas" hasta "neutral", así como de las proyecciones a tres meses, desde "levemente optimistas" hasta "moderadamente optimistas" (gráfico 7).

Sectorialmente, en marzo la confianza se posicionó en niveles entre leve y moderado optimismo, avanzando respecto de la medición previa, cuando se ubicó mayormente en torno a nivel neutral. La excepción fue el sector Agrícola, forestal y ganadero, cuya confianza retrocedió desde "neutral" hasta "pesimista". En **Comercio** la confianza avanzó tres niveles, desde "levemente pesimista" hasta "moderadamente optimista". En los sectores **Construcción, Financiero, Industrial y Tecnología**, avanzó dos niveles, pasando desde "neutral" hasta "moderadamente optimista". En tanto, avanzó un nivel en **Energía, agua y medio ambiente, Salud y Servicios no financieros**, desde "neutral" hasta "levemente optimista", y en **Minería**, desde "levemente optimista" hasta "moderadamente optimista". **Transporte y Telecomunicaciones** se mantuvo en nivel "levemente optimista" (gráfico 8).

Nuevamente se observó mayor optimismo en las percepciones a tres meses respecto de las relativas a la situación actual. Además, respecto de septiembre se vieron avances generalizados en ambos plazos. En **Comercio, Industria, Salud, Servicios no financieros, Energía, agua y medio ambiente y Transporte y telecomunicaciones**, los mayores avances se dieron en las

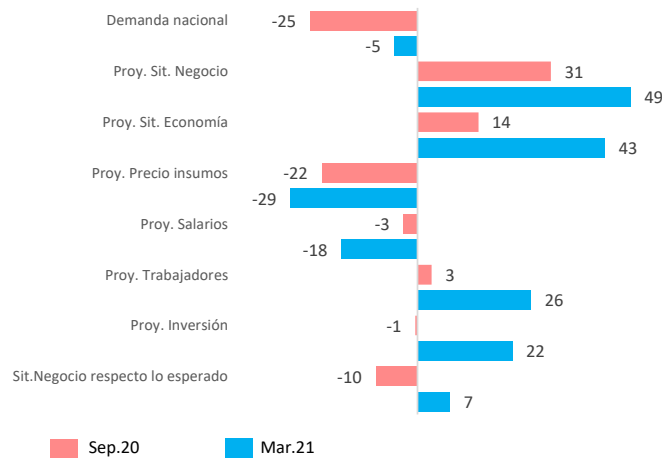
Cuadro 2: ICE-IED por sector económico (índice centrado en cero)

	Situación presente			Proyección a meses		
	Sep.20	Mar.21	Var. Sem	Sep.20	Mar.21	Var. Sem
Agr., For. y Gan.	7,9	-25,9	-33,9	-4,3	-46,7	-42,4
Comercio	-23,9	25,0	48,9	-2,5	15,0	17,5
Construcción	-16,7	-1,9	14,8	10,0	31,7	21,7
Ener., Agua y M. Amb.	-12,6	6,4	19,0	6,5	12,3	5,8
Financiero	-17,9	-1,7	16,3	10,0	32,0	22,0
Industrial	-15,3	19,4	34,8	12,1	32,5	20,4
Minería	-3,1	0,4	3,5	15,6	32,2	16,6
Salud	-2,5	14,8	17,3	13,3	10,8	-2,5
Serv. no finan.	-18,7	-4,7	14,0	22,8	21,9	-0,9
Tecnología	-5,6	11,9	17,5	14,0	36,4	22,4
Transp. y Telecom.	-6,1	0,0	6,1	21,8	19,4	-2,4

Fuente: CEEN UDD.

percepciones sobre la situación actual. En el resto de los sectores el avance fue mayor en las percepciones sobre la situación esperada en tres meses. La excepción fue el sector **Agrícola, forestal y ganadero**, donde retrocedieron tanto las percepciones sobre la situación presente, así como la esperada a tres meses (cuadro 2).

Las principales percepciones del ICE-IED mostraron resultados mixtos. Por un lado, las relativas a la **demanda nacional** actual, el **precio de los insumos** y **de los salarios** a tres meses se ubicaron en nivel "levemente pesimista", "pesimista" y "moderadamente pesimista", respectivamente. Esto muestra un exceso de oferta actual y expectativas de aumento del costo de los insumos y salarios a tres meses. Respecto de septiembre, las percepciones sobre la demanda nacional mejoraron, mientras que las relativas a los insumos y salarios empeoraron. Por su parte, las proyecciones a tres meses sobre la **situación del negocio** y **de la economía** avanzaron desde "optimista" y "levemente optimista", hasta "muy optimista" y "extremadamente optimista", respectivamente. Las proyecciones a tres meses sobre la **dotación de trabajadores**, e **inversión** pasaron desde neutral ambas, hasta "optimista" y "moderadamente optimista". Finalmente, la visión de los empresarios sobre la **situación del negocio en los últimos meses, relativa a la que habían esperado** también mejoró, pasando desde "levemente pesimista" hasta "levemente optimista", indicando que ésta se ubicó por encima de lo esperado (gráfico 9).

Gráfico 9: ICE-IED – Principales Percepciones (índice centrado en cero)

Fuente: CEEN UDD.

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

CENTRO DE ESTUDIOS EN ECONOMÍA Y NEGOCIOS
Universidad del Desarrollo
ceen.udd.cl
ceen@udd.cl