

PRESENCIA DE INVERSIONES DIRECTAS DE CAPITALS CHILENOS EN LOS PAISES MIEMBROS DEL MERCOSUR

1990 – diciembre 2023

Departamento Cadenas Globales y Regionales de Valor
Monitoreo de las Inversiones Directas en el Exterior
Santiago

enero 2025

PRESENCIA DE INVERSIONES DIRECTAS DE CAPITALES CHILENOS EN LOS PAISES MIEMBROS DEL MERCOSUR 1990 – diciembre 2023

La inversión directa de empresas chilenas en el exterior se extiende ya durante 34 años. Las experiencias desarrolladas, así como los recursos involucrados, permiten aseverar que nuestra economía continúa escalando 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 más de 240 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. De ellas, poco más de 150 empresas tienen presencia en 4 o más países. De este mismo grupo, unas 50 empresas mantienen inversiones directas en 7 o más países¹.

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.

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 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.

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 47,8% de los capitales invertidos en el exterior por empresas chilenas; las economías de APEC reúnen un 29,6%; los países que componen la Alianza del Pacífico capturan un 29,4%; mientras que los países agrupados en el CPTPP alcanzan a un 19,1%. Los países del T-MEC (ex NAFTA) reúnen un 13,6%, mientras que la Unión Europea atrae un 5,2%. 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 decisiva 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.

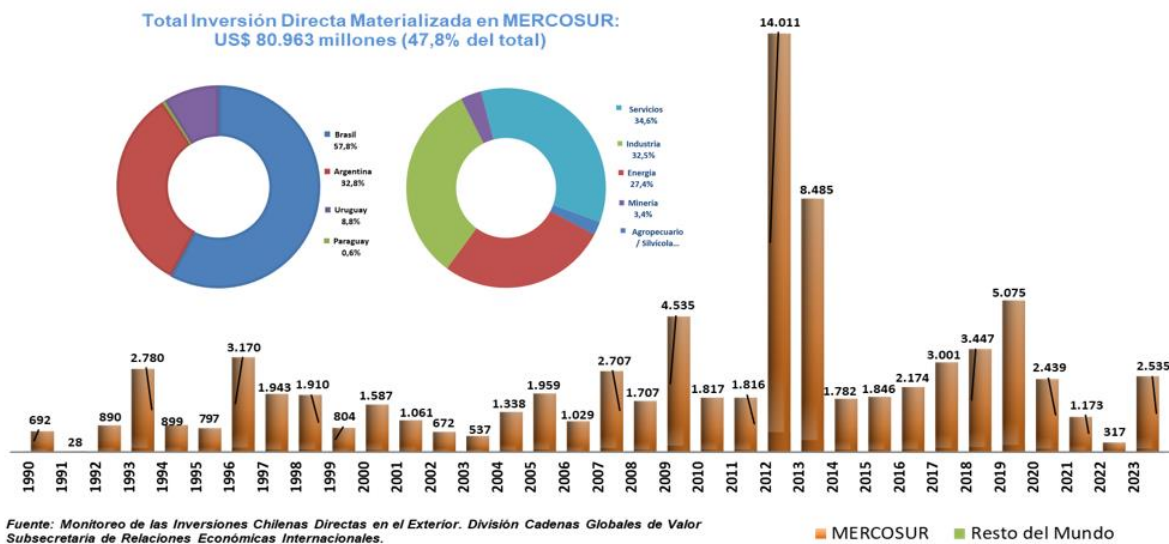
Así, desde sus orígenes, los estados miembros del MERCOSUR han constituido el principal destino de las inversiones chilenas directas en el exterior.

En la actualidad, la inversión chilena en este bloque alcanza a los US\$ 80.963 millones, lo que representa un 47,8% del total de la inversión chilena en el mundo. En el marco de los países de MERCOSUR, los principales destinos son; Brasil (57,8%); Argentina (32,8%); Uruguay (8,8%) y Paraguay (0,6%).

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.

Gráfico N° 1

PRESENCIA DE INVERSIONES DIRECTAS DE CAPITALES CHILENOS EN
 MERCOSUR.
 1990 – diciembre 2023
 Flujos anuales



Desde el punto de vista sectorial, la inversión se distribuye de la siguiente manera: Servicios – 34,6%; Industria – 32,5%; Energía – 27,4%; Minería – 3,4%; Agropecuario / Silvícola – 2,2%.

Un número superior a las 550 empresas chilenas desarrollan poco más de 1.100 proyectos en los países miembros del MERCOSUR. Un 64,0% de estos proyectos se desarrollan en territorio argentino, otro 24,0% lo hace en Brasil, un 10,6% en Uruguay y un 1,4% en el Paraguay.

Brasil

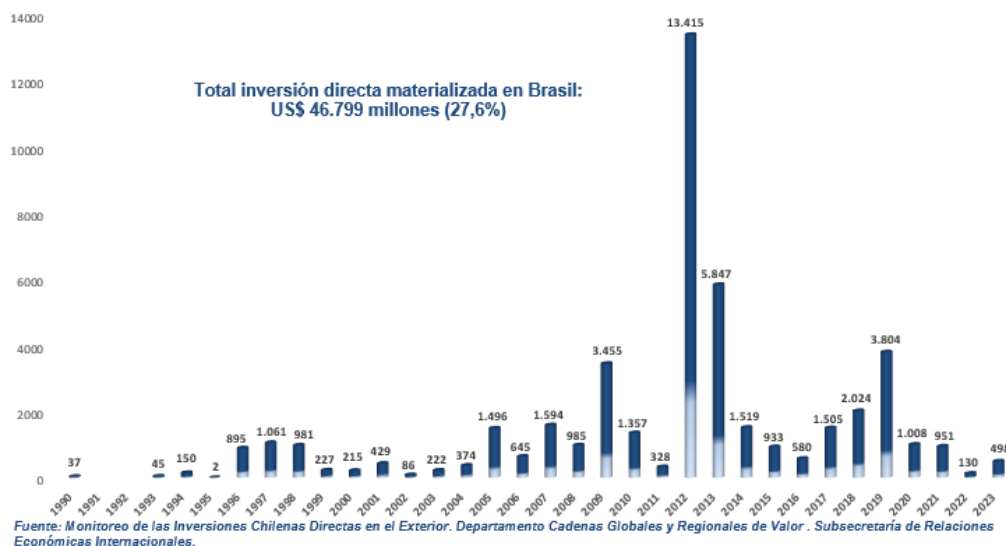
En términos de inversiones materializadas, en el período 1990 – diciembre 2023, **Brasil** fue el destino preferido por los empresarios chilenos, con un total acumulado de US\$ 46.799 millones, un 27,6% del total de inversiones realizadas por empresas chilenas en el mundo, y un 57,8% del total invertido en los países del MERCOSUR.

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\$ 20.781 millones, representando el 45% 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 2017-2019 se recuperaron vigorosamente, ubicando a Brasil como el primer destino con US\$ 7.333 millones, o un 33% del total invertido en el exterior durante ese trienio. El período 2020-2023, siguiendo la tendencia general, estuvo marcado por una fuerte contracción, alcanzando solo un 35% del total del trienio anterior.

Gráfico N° 6

PRESENCIA DE INVERSIONES DIRECTAS DE CAPITAL CHILENO EN BRASIL

(1990 – diciembre 2023, US\$ millones)



Actualmente, más de 150 empresas chilenas desarrollan más de 200 proyectos en ese país.

Desde el punto de vista sectorial, el sector de los **Servicios** se ubica en el primer lugar de importancia en Brasil, y con una clara tendencia a seguir creciendo. La inversión acumulada

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

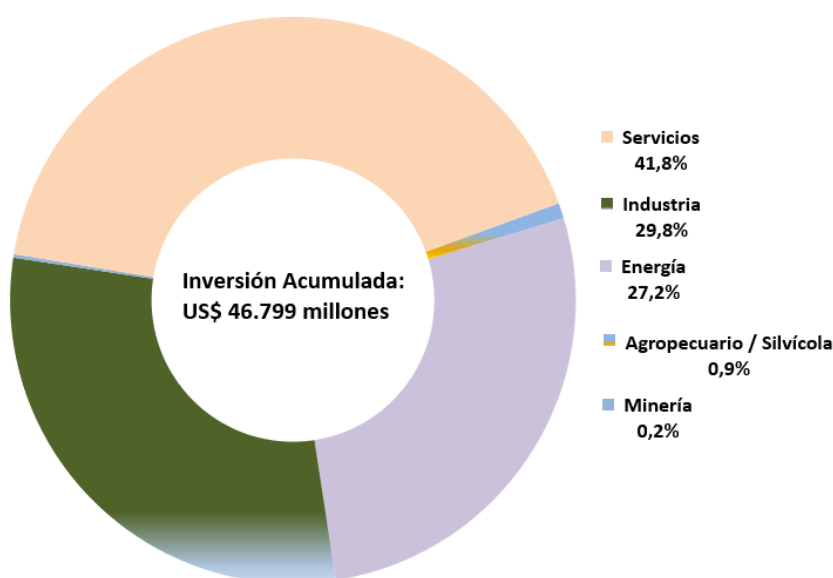
supera los US\$ 19.581 millones (41,8% del total invertido en Brasil). En este sector, inciden fuertemente los servicios como Transporte, Comercio (Retail) y Actividades Inmobiliarias.

El sector de **Energía** (particularmente, generación y distribución de electricidad) se ubica en un segundo lugar entre las preferencias de los capitales chilenos, con inversiones que se elevan a unos US\$ 12.748 millones y que representan un 27,2% del total.

Gráfico N° 7

PRESENCIA DE INVERSIONES DIRECTAS DE CAPITALES CHILENOS EN BRASIL

Estructura sectorial (1990 – diciembre 2023, %)



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

El sector **Industrial**, mantiene una importante presencia en los últimos años con inversiones que alcanzan los US\$ 13.959 millones (29,8% 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.

En cuarto lugar, se encuentra el sector **Agropecuario/Silvícola** con US\$ 417 millones y un 0,9% de participación sobre el total de inversiones materializadas. **Minería** sólo concentra US\$ 94 millones, lo que representa un 0,2% del total.

Argentina

Argentina reviste un enorme potencial para los inversionistas chilenos, lo que se refleja en la diversificada estructura sectorial de sus inversiones, las que ubican a este mercado como el segundo principal destino, con un monto acumulado de US\$ 26.591 millones, un 15,7% del total invertido en el mundo o un 32,8% del total invertido en los países del MERCOSUR.

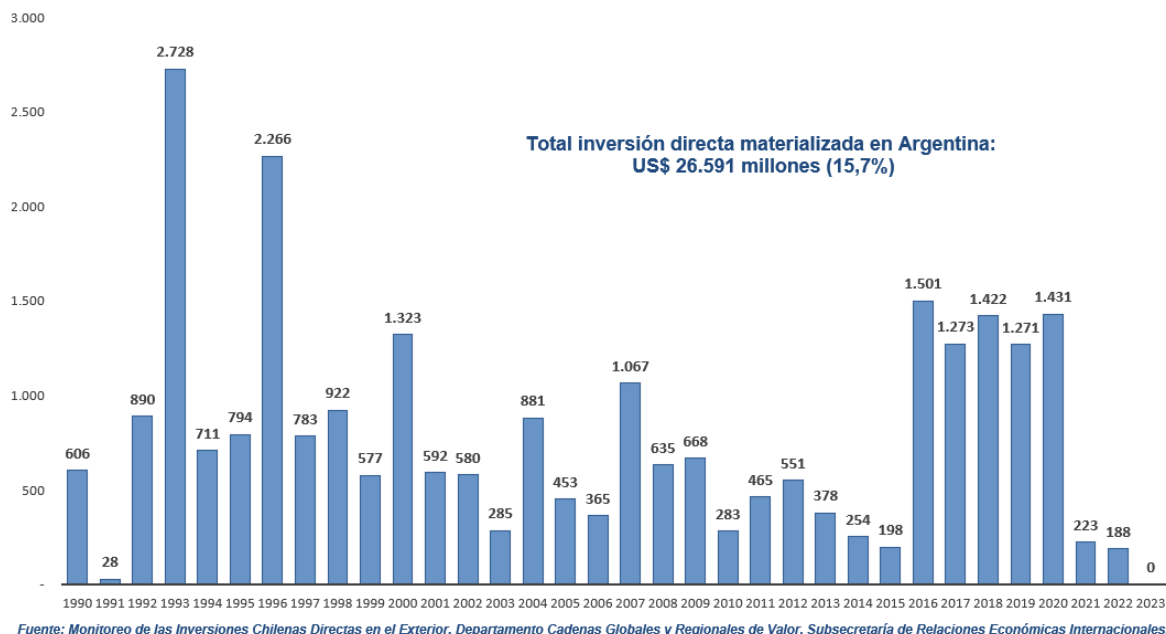
La posición de este mercado ha sufrido significativas variaciones a la baja en los últimos veinte años, la que pareciera revertirse en el periodo reciente por el efecto de significativas inversiones en el sector energético.

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 moderado entre los años 2004 y 2015, para recibir un significativo impulso 2016-2020, que llega a concentrar un 26,7% del total invertido por empresas chilenas en ese país. Entre 2021 y 2023 se aprecia una notable baja en el flujo inversionista, afectado principalmente por los efectos de la pandemia y los avatares en la situación política y económica que registraba el país trasandino.

Gráfico N° 8

PRESENCIA DE INVERSIONES DIRECTAS DE CAPITALES CHILENOS EN ARGENTINA

(1990 – diciembre 2023, US\$ millones)



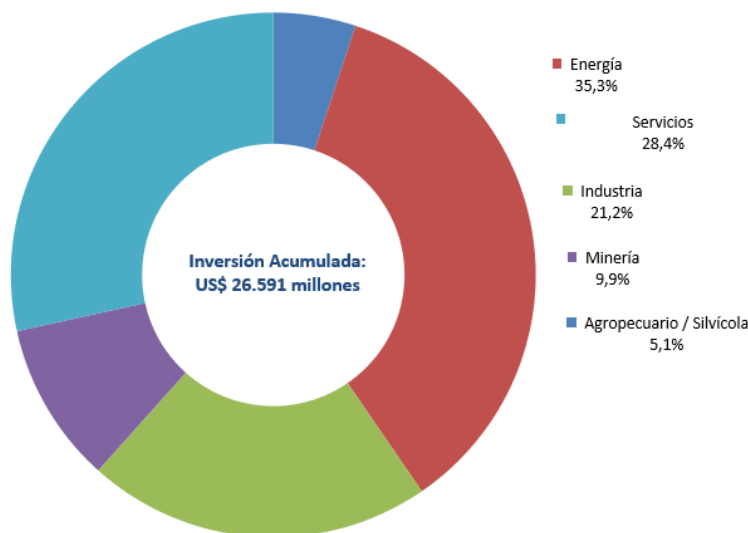
Es importante constatar que, si bien aún son pocas las empresas chilenas que han abandonado el mercado argentino, no es menor el número de las que lo han hecho de manera silenciosa. El año 2020 fue testigo del retiro de Falabella y Latam. Entre las que permanecen, se ha podido constatar cierta incertidumbre e inseguridad, lo que se manifiesta en un lento ritmo, alterado solo por las inversiones en el ámbito energético, de nuevas inversiones dirigidas preferentemente al servicio de los activos existentes.

Actualmente, más de 800 empresas chilenas desarrollan más de 1.000 diferentes proyectos de inversión a lo largo de todo el territorio argentino.

Gráfico N° 9

PRESENCIA DE INVERSIONES DIRECTAS DE CAPITALES CHILENOS EN ARGENTINA

Estructura sectorial
(1990 – diciembre 2023, US\$ millones, %)



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

El sector de **Energía** (generación y distribución de energía eléctrica), se ubica actualmente como el principal receptor de capitales chilenos con una inversión acumulada que alcanza a unos US\$ 9.398 millones, equivalentes a un 35,3% de la inversión total.

El sector de **Servicios** se ubica en segundo lugar, con una inversión acumulada de US\$ 7.562 millones y una participación de 28,4% sobre el total invertido en ese país. En este sector, inciden fuertemente servicios tales como: Comercio, Actividades Inmobiliarias, Transporte y las Comunicaciones.

El tercer lugar es ocupado por el sector de **Industria**, con una inversión acumulada de US\$ 5.637 millones, o un 21,2% de la inversión total. Esta inversión se caracteriza por una amplia diversificación productiva, reflejo de la especialización alcanzada en ese mercado. A su interior, las inversiones se distribuyen principalmente en Alimentos y Bebidas; Otras Manufacturas (incl. Metalmecánica y Metalurgia; Industria Química; Procesamiento de la Madera).

En cuarto lugar, se ubica la inversión en el sector **Minero** (extracción de minerales e hidrocarburos), la cual alcanza los US\$ 2.644 millones, o un 9,9% de la inversión total. En quinto lugar, se ubica el sector **Agropecuario y Silvícola** con un monto de US\$ 1.351 millones equivalente a un 5,1% de la inversión total, y con una fuerte presencia de capitales orientados a plantaciones forestales.

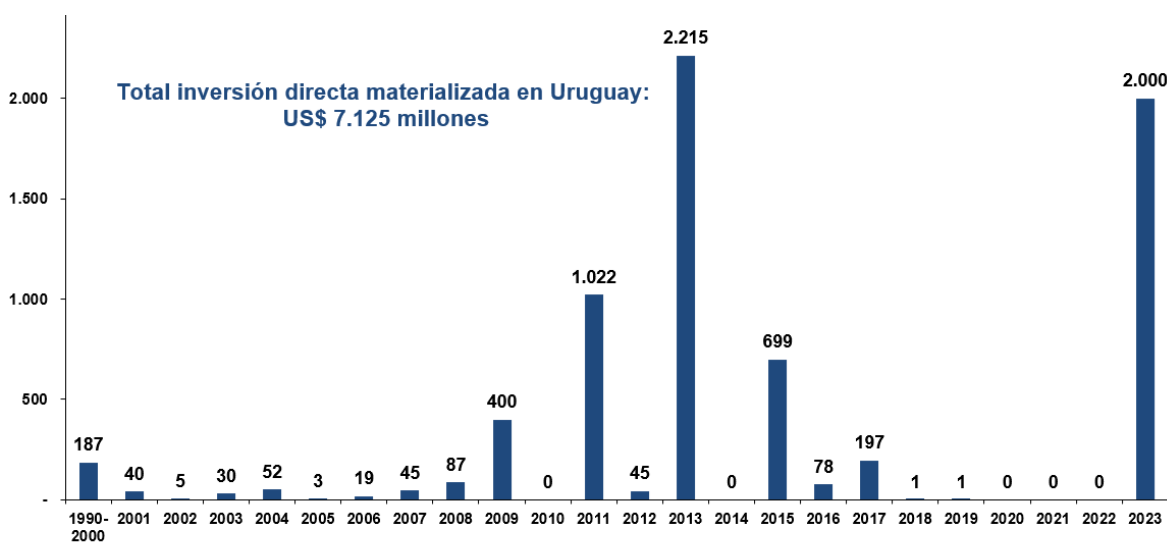
URUGUAY

A diciembre de 2023, Uruguay representa el quinto 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\$ 7.125 millones, lo que equivale a un 4,2 % del total invertido por empresas chilenas en el exterior, y un 5,3 % de lo invertido en América Latina.

Gráfico N° 7

PRESENCIA DE INVERSIONES DIRECTAS DE CAPITALES CHILENOS EN URUGUAY

(1990 - diciembre 2023)



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

Nota: Para los años 2010, 2014 y 2020-2022 no se dispone de información sobre montos de inversiones materializadas.

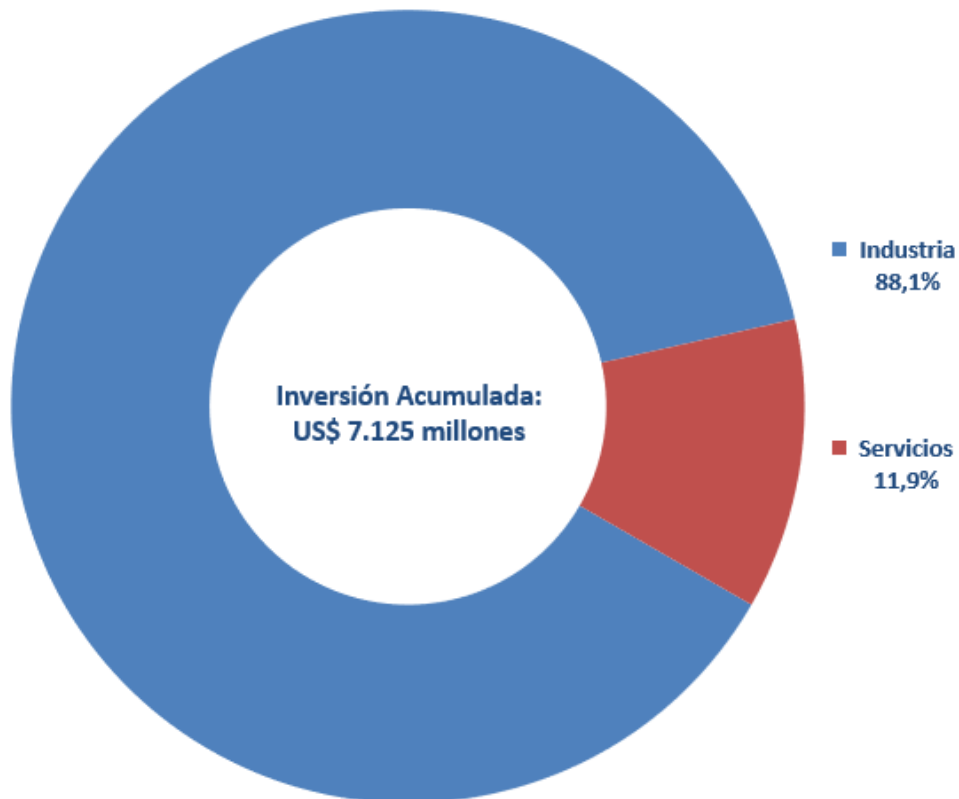
En términos sectoriales, el **sector Industrial** representa actualmente el primer destino de las inversiones chilenas, con una inversión acumulada de US\$ 6.279 millones lo que corresponde al 88,1% de participación. En este sector es importante destacar la presencia de inversiones chilenas asociadas 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 11,9% del total, o unos US\$ 846 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 – 2023, %)



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

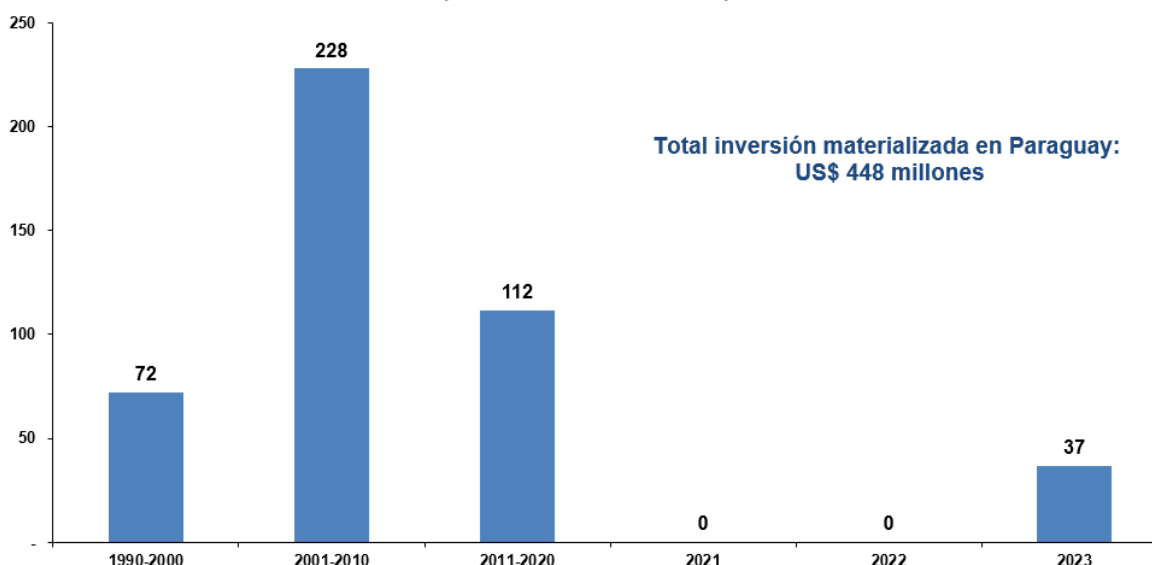
PARAGUAY

En el período 1990 – diciembre 2023 la inversión directa chilena en Paraguay alcanzó a US\$ 448 millones, ubicando a este país en el lugar N°20 entre los países receptores de capitales chilenos. Esta cifra representa el 0,3% del total invertido en el mundo, y solo un 0,6% del total invertido en los países del MERCOSUR.

Gráfico N° 9

PRESENCIA DE INVERSIONES DIRECTAS DE CAPITALES CHILENOS EN PARAGUAY

(1990 – diciembre 2023)



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

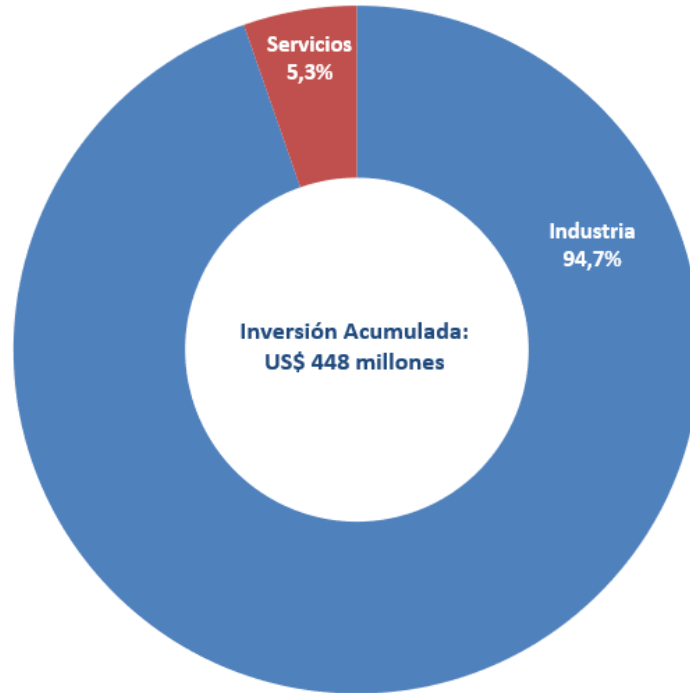
Nota: Para los años 2021 y 2022 no se dispone de información de inversiones materializadas.

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 Nº 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. Departamento Cadenas Globales de Valor. Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales.

Anexo 1

ACUERDOS ECONOMICO-COMERCIALES				
VINCULADOS A MATERIAS DE INVERSIONES DIRECTAS,				
SUSCRITOS POR CHILE CON PAÍSES MIEMBROS DEL MERCOSUR				
PAISES	Acuerdos de	Acuerdos de	Acuerdos Doble	Acuerdos Previsión
	Promoción y Protección de Inversiones (APPI)	Inversión en modo TLC	Tributación	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 descargados desde la página de SUBREI:
<https://www.subrei.gob.cl/acuerdos-comerciales/acuerdos-de-promocion-y-proteccion-reciproca-de-las-inversiones>

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>