

UNIVERSIDAD TÉCNICA FEDERICO SANTA MARÍA

Departamento de
Ingeniería Comercial

MBA



AMERICA LATINA PIERDE ATRACTIVO

Tesis de Grado presentada por

Gerardo Cristóbal Andrade Hidalgo

Como requisito para optar al grado de

MBA Magíster en Gestión Empresarial

Director de Tesis: Dr. Darcy Fuenzalida O'Shee

Marzo - 2017

Índice

ÍNDICE	1
RESUMEN (ABSTRACT)	4
INTRODUCCIÓN Y ANTECEDENTES	5
Antecedentes del impacto en la demanda desde China.	9
OBJETIVOS GENERALES Y ESPECIFICOS.	12
Objetivos específicos:	15
Incidencia en los precios de materias primas y los cambios en China, como objetivo específico.	16
Objetivos Generales:	12
Incidencia Política en las economías de la región.	12
HIPÓTESIS	19
Variables de los escenarios generales actuales.	19
METODOLOGIA DE LA INVESTIGACIÓN	23
Incidencia respecto del emprendimiento y productividad en las economías latinoamericanas.	23
América Latina y el desafío de la Productividad.	26
MARCO TEÓRICO.	28
Conceptos generales respecto a las variables de los inversores y sus inversiones.	31
Panorama macroeconómico Chileno y regional	34
Análisis conceptual de Países representativos de la región	40
Situación país, Brasil	40
Conclusiones del análisis teórico de Brasil	50
Inversión Extranjera Directa en Brasil.	52
Situación País, Chile	59
Conclusiones del análisis teórico de Chile	71
Inversión Extranjera Directa en Chile	74
Situación País, Colombia	78
CONCLUSIONES	93
Conclusiones respecto al factor China y los commodities	96

Índice de gráficos

1. Grafico N° 1 Entradas de IED
2. Grafico N° 2 Crecimiento anual países de la región década 1990 – 2020
3. Grafico N° 3 Estimación de crecimiento de las exportaciones en LA
4. Grafico N° 4 Cantidad de productos exportados v/s número de productos
5. Grafico N° 5 Barra porcentual incorporación nuevos productos
6. Grafico N° 6 Barra porcentual inversión I+D
7. Grafico N° 7 Gasto en I+D países AL
8. Grafico N° 8 Distribución de los flujos de capital pasivos – Chile
9. Grafico N° 9 Variación porcentaje crecimiento AL
10. Grafico N° 10 Evolución histórica del PIB en Chile
11. Grafico N° 11 Distribución número de empresas según sector agregado
12. Grafico N° 12 Proyectos de inversión en infraestructura
13. Grafico N° 13 Inflación y meta inflación en Colombia

Índice de Tablas

1. Tabla N° 1 Estadísticas económicas Brasil
2. Tabla N° 2 Estadísticas económicas Chile
3. Tabla N° 3 Estadísticas económicas Colombia

Índice de Imágenes

1. Imagen N° 1 Evolución anual PIB per capita Brasil
2. Imagen N° 2 Estimación sectorial
3. Imagen N° 3 Principales países inversores en Brasil
4. Imagen N° 4 Principales empresas de Brasil
5. Imagen N° 5 Meta inflación y tasa de inflación en 12 meses (IPC) en Chile 1990 – 2006
6. Imagen N° 6 Ocupación de la fuerza laboral por sector en Chile
7. Imagen N° 7 Estructura sectorial del stock acumulado de IED en Chile 1974 – 2014
8. Imagen N° 8 Aumento déficit cuenta corriente
9. Imagen N° 9 Ocupación de la fuerza laboral por sector Colombia

RESUMEN (ABSTRACT)

La mayoría de las instituciones más prestigiadas en análisis macroeconómicos auguran un descenso en la inversión extranjera para Latinoamérica¹, este escenario viene profundamente ligado no solo a una coyuntura global determinada por las contracciones de las grandes economías, sino más bien por una caída persistente y fuerte en los precios de las materias primas de los grandes actores de la región.

Resulta ser que los mercados emergentes toman fuerza nuevamente en donde gran parte de las inversiones extranjeras directas fueron hacia estos mercados, detonado también por un cambio estructural en las políticas públicas en América Latina, gran parte de los más prestigiados economistas y entidades analíticas comentan la alta incertidumbre actual de la región, muy polarizada y sumergida en algunos países en reformas importantes, esta incertidumbre termina siendo una pieza fatal para todo inversionista que busca escenarios estables y confiables.

Gran parte de los análisis serios publicados indican que América Latina se mantendrá competitiva y pujante en la explotación de materias primas, pieza fuerte y determinante en la región.²

Finalmente podemos focalizar de manera genérica que el escenario es complejo, añadido a un contexto global con contracción generalizada, economías que crecen a ritmos muy contenidos y a una inversión extranjera directa que poco a poco pierde el atractivo en la región.

¹ https://www.bbvarsearch.com/wp-content/uploads/2015/03/Situacion-Latam_IT15.pdf

² Cepal, Cepal, 2016

INTRODUCCIÓN Y ANTECEDENTES

Durante gran parte de la década anterior América Latina y Chile en particular. En un mundo donde la debilidad económica de Estados Unidos y de Europa ha permeado durante los últimos 5 años, la región creció a paso firme en gran medida por la bonanza en los precios de los commodities. El crecimiento sostenido de China y su demanda por materias primas ha afectado positiva y significativamente nuestros términos de intercambio.

Pero no todo es escenario positivo. La divergencia en las trayectorias de crecimiento económico entre los países desarrollados y la región ha impulsado fuertes movimientos de capitales hacia América Latina lo que ha generado un aumento de los déficits de cuenta corriente en varios países latinoamericanos.

En este contexto, una de las principales preocupaciones de los bancos centrales y de los gobiernos de la región es la estabilidad de los flujos de capital. La bibliografía nos dice que la abundancia de flujos financieros puede generar desequilibrios macroeconómicos dejándolas susceptibles a abruptos cortes en el financiamiento externo.

Dentro de América Latina, el caso chileno es uno de los más significativos. Los flujos brutos totales de capital se triplicaron durante los años 2010 a 2012 mientras que la cuenta corriente pasó de un superávit a un déficit en el mismo lapso.³ Adicionalmente, el flujo bruto entrante de Inversión Extranjera Directa (IED) en el 2012 duplicó al de 2010. Al mismo tiempo Perú y Colombia siguieron un patrón similar al chileno pues sus balances de cuenta corriente para el trienio 2010-12 también presentaron déficits que están siendo financiados mayoritariamente con IED.

³ https://www.wto.org/spanish/res_s/booksp_s/world_trade_report14_s.pdf, fecha consulta 17 de Agosto 2016.

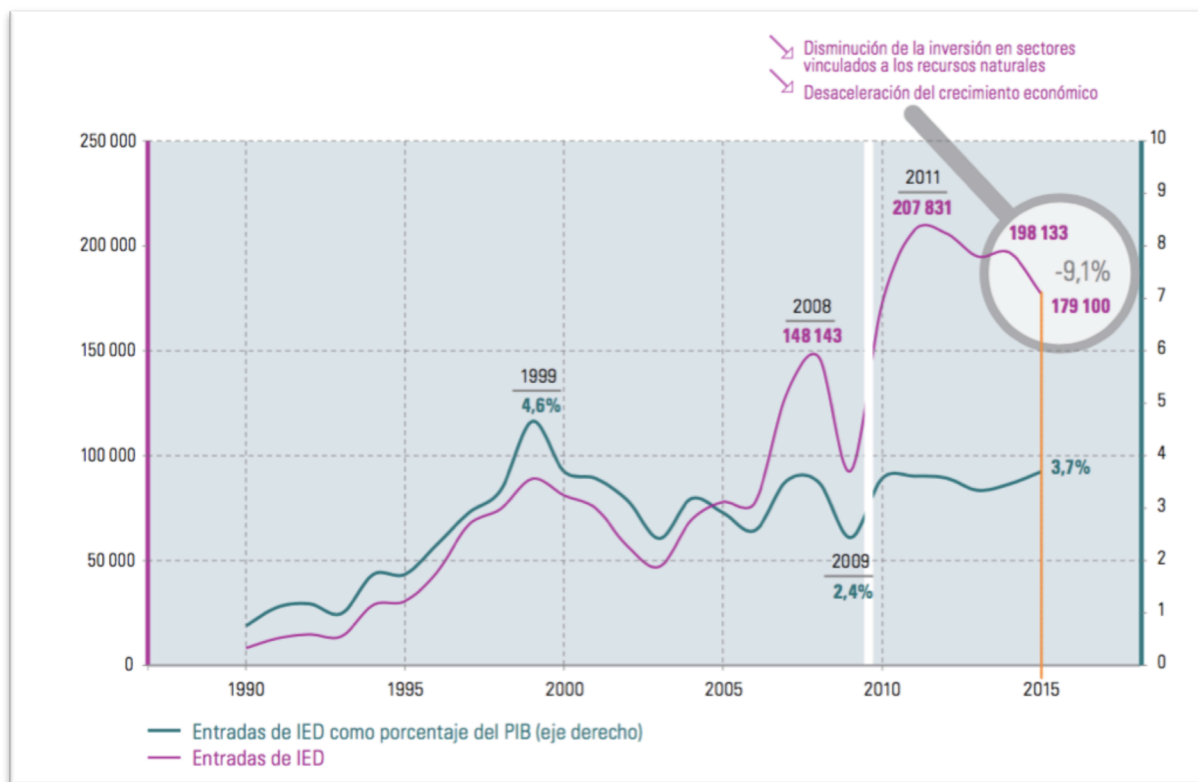


Grafico N°1 Entradas de IED

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales al 27 de mayo de 2016.

La fase decreciente del precio de las materias primas afectó la composición sectorial de la inversión extranjera directa en 2015 y las entradas en los sectores de recursos naturales perdieron relevancia. En Colombia, por ejemplo, la IED en los sectores primarios se redujo del 51% del total de entradas en el período 2010-2014 al 31% en 2015⁴. Por otro lado, se está evidenciando un aumento de la importancia de los sectores de servicios, entre los que se destacaron las telecomunicaciones, las energías renovables y el comercio minorista. El

⁴ <http://www.cepal.org/es/comunicados/inversion-extranjera-directa-la-region-cayo-91-2015-alcanzar-179100-millones-dolares>, fecha consulta 16 de junio 2016.

impacto de la IED en energías renovables es sustantivo en Chile y Centroamérica, donde esta inversión pareciera estar impulsando un cambio de las matrices energéticas.

En 2015 los Estados Unidos se posicionaron una vez más como el principal inversor en la región. Considerando las entradas que tienen un origen claramente identificado, los Estados Unidos fueron responsables del 25,9% de los ingresos de IED, en tanto que a continuación se ubicaron las inversiones desde los Países Bajos (15,9%) y España (11,8%).⁵

En 2015, se verificó una disminución del conjunto de inversión extranjera directa en la región y una caída aún mayor de la rentabilidad. La renta, como porcentaje del cumulo de IED, llegó a su máximo más reciente en 2011 y luego comenzó a disminuir, llegando al 5,0% en 2015, el nivel más bajo en 13 años. Cuando se analiza la situación por país, se observa que las mayores caídas de rentabilidad se produjeron en los países con recursos mineros (Bolivia, Chile, Colombia y Perú). Sin embargo, esta tendencia no se restringe únicamente a estas economías. En un escenario en que el monto de la renta de la inversión extranjera directa se está reduciendo, las empresas transnacionales tienen, a lo menos, dos opciones: reinvertir una menor proporción de las utilidades o remitir menos utilidades. En América Latina y el Caribe, se observa que la tasa de reinversión está disminuyendo, lo que puede ser negativo para las economías receptoras.⁶

En términos nominales, las entradas de inversión extranjera directa en América Latina

⁵ La inversión extranjera directa en América Latina 2016, Naciones Unidas, Cepal, fecha consulta 17-8-2016.

⁶ OCDE/CEPAL/CAF (2015), *Perspectivas económicas de América Latina 2016: Hacia una nueva asociación con China*, OECD Publishing, Paris. <http://dx.doi.org/10.1787/9789264246348-es>

muestran signos de estancamiento. En 2015, por cuarto año consecutivo, no se registró en la región un crecimiento relevante de los ingresos de IED. En América Latina, la IED ha sido clave en apoyar el patrón de inserción internacional de los países, con inversiones en recursos naturales, exportaciones y servicios modernos. Sin embargo, ha tenido un impacto moderado y no extensivo en términos de contenido tecnológico, innovación e investigación y desarrollo (I+D). La adopción de estrategias en las que se combine la atracción de IED con políticas que impulsen la modernización económica y la diversificación de la producción no solo fomentaría el establecimiento de empresas transnacionales en sectores con mayores posibilidades de desarrollo y fortalecimiento de capacidades; también facilitaría la integración de esas compañías en las economías locales y potenciaría el crecimiento económico con inclusión social y sostenibilidad ambiental. Cuando las políticas de atracción de inversión extranjera directa y las de desarrollo están coordinadas, el país define estrategias y la IED contribuye a lograrlas. De esta manera, las políticas adoptadas no apuntarán solo a atraer inversión extranjera directa, sino también a generar condiciones para que se absorban sus beneficios.

En el actual entorno global, la caída de la IED en América Latina probablemente seguirá en 2016. La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) ha estimado una contracción del 0,6% del producto interno bruto (PIB) regional, lo que seguirá frenando las inversiones orientadas a abastecer la demanda interna de los países de la región. Las economías de América del Sur, especializadas en la producción de bienes primarios, en particular petróleo y minerales, y con una fuerte integración comercial con China, serán las más afectadas. De hecho, los signos de desaceleración de China y los bajos precios de las materias primas han paralizado las inversiones en actividades exportadoras de recursos

naturales.

La recuperación de la economía de los Estados Unidos se ha reflejado en un repunte de los anuncios de nuevos proyectos de inversión, particularmente de manufacturas de exportación. En consecuencia, la CEPAL estima que las entradas de IED en la región podrían caer en un porcentaje de hasta un 8% en 2016.⁷

Antecedentes del impacto en la demanda desde China.

El súper ciclo de los commodities parece haber llegado a su fin, esta frase muy de moda en todo análisis disponible tanto en la web. Como en instituciones muy reputadas indican un síntoma importante. La última década a mostrado un gran periodo para las economías “comoditizadas” como la de algunos países como Chile, Perú, Brasil por nombrar algunos, han vivido de cerca la gran demanda de sus materias primas, estas fuertemente desde Asia, el bullante crecimiento del gigante asiático arrastró en gran medida a los productores locales, quienes sin duda vivieron una época dorada estos últimos.

El proceso de notable crecimiento de China y su estrategia de industrialización hicieron que aumentara de forma sustantiva su consumo de minerales metálicos. Entre mediados de la década de 2000 y el año 2015 China se convirtió en el principal importador de hierro, La estrategia de crecimiento e industrialización de China también trajo otras consecuencias. La

⁷ Perspectivas económicas. Las Américas. – Washington, D.C. : International Monetary Fund, 2006– v. ; cm. (Estudios económicos y financieros, 0258-7440), fecha consulta 5 de Agosto 2016.

importación de minerales metálicos que realizó ese país no solo tuvo por objeto abastecer el mercado interno, sino que también le permitió satisfacer la demanda internacional de metales y manufacturas de metal.⁸

Los cambios en la demanda y la nueva posición de China en la economía mundial generaron una fase de precios extremadamente elevados. A partir de 2012, comenzó una tendencia decreciente que se ha mantenido hasta el presente. La desaceleración del crecimiento de China y la débil demanda internacional de los países desarrollados, junto con el incremento de la capacidad productiva.

Este incremento de la producción estuvo acompañado de un proceso de fuertes entradas de IED en minería metálica en la región, así como de la consolidación de algunas empresas líderes en el área, como la Corporación Nacional del Cobre

La magnitud de este tipo de impacto en los países de la región es acotada, pero existen espacios de avance. Chile surge como el país de la región que ha logrado un mayor desarrollo de proveedores sofisticados del sector minero que han podido exportar, si bien aún la proporción de exportadores respecto del total es reducida.⁹

En el escenario actual, las compañías están focalizadas en estrategias fuertes de reducción de costos y de mejorar sus procesos productivos, apuntando a una mayor eficiencia en estos y por consiguiente en una reducción de costos no solo de producción sino de gestión global.

Los requerimientos de energía y agua de la minería hacen que el desarrollo tecnológico sea

⁸ (OCDE/CEPAL/CAF, 2013).

⁹

https://www.cochilco.cl/Libros/Libro_Mineria_en_Chile_Impacto_en_Regiones_y_Desafios_para_su_Desarrollo.pdf, fecha consulta 20 de Junio 2016

fundamental para la expansión del sector, que necesita fuentes de energía y agua a menor costo y con mayor grado de sostenibilidad. La atracción de IED para la provisión de soluciones en estas áreas puede constituir una oportunidad de expansión, que aporte en la creación de capital intangible.

La región tiene ventajas comparativas para la explotación de minerales metálicos y desde la mayoría de los países se ha impulsado directa o indirectamente la IED en el sector. Cómo acompañar la expansión de esta actividad, a través de políticas de apoyo al sector productivo, y obtener el mayor beneficio posible desde el punto de vista del desarrollo inclusivo y sostenible.

OBJETIVOS GENERALES Y ESPECIFICOS.

Objetivos Generales:

Incidencia Política en las economías de la región.

Existe mucha literatura en donde gran parte de los análisis apunta a un crecimiento sostenido y difícil¹⁰ desde la década de los ochenta en la región, década determinada por una gran estrechez fiscal, un endeudamiento importante y una profunda escases de apertura tanto en tratados de libre comercio como barreras arancelarias prácticamente limitantes, mirado desde esta perspectiva las reformas estructurales han sido un factor fundamental para el desarrollo de las economías de los países de la región, analizado directamente, sin estas reformas importantes, muchas economías no tendrían el desempeño actual, determinado por grandes alianzas no solo local sino a nivel global.

¹⁰ Ver Eduardo Lora (1998) “Una década de reformas estructurales en América Latina: qué se ha reformado y cómo medirlo”. En Revista Pensamiento Iberoamericano, “América Latina después de las Reformas”, Volumen Extraordinario 1998, p. 47

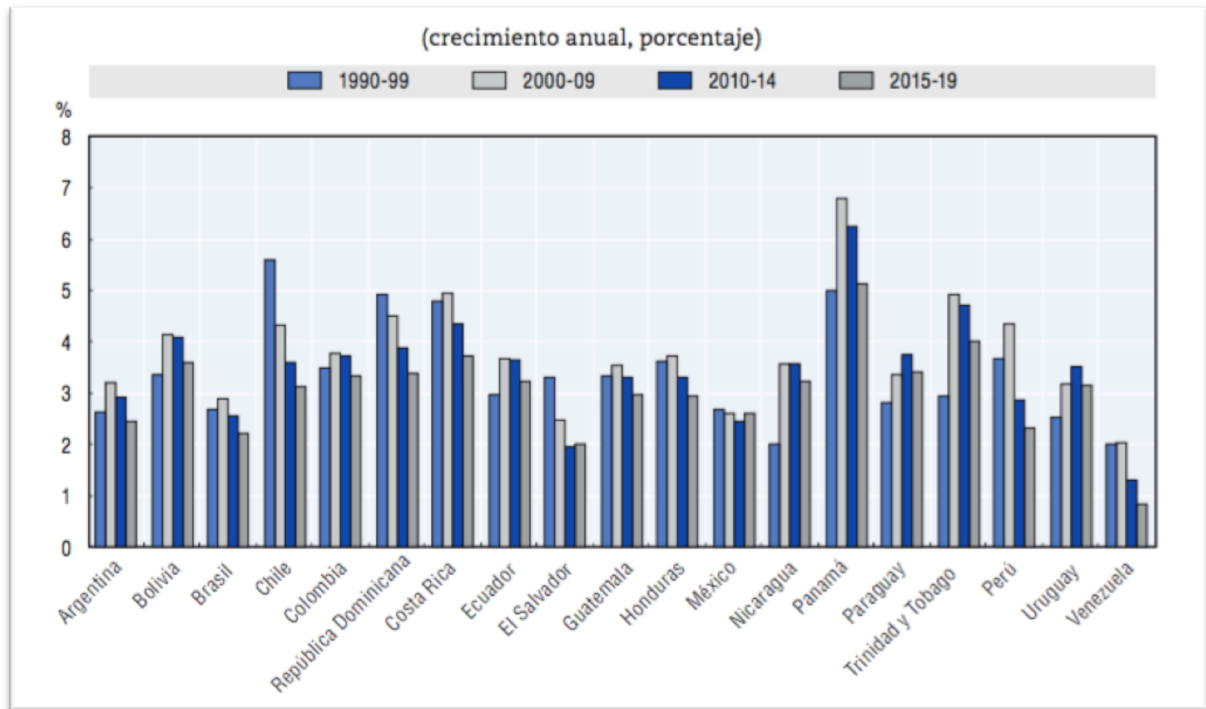


Grafico N° 2 Crecimiento anual países de la región, década 1990 a 2020

Fuente: OCDE/CAF/CEPAL con base en datos y previsiones del FMI (2015), World Economic Outlook, [www.imf.org/ external/pubs/ft/weo/2015/01](http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2015/01). 12 <http://dx.doi.org/10.1787/888933302747>

Pero gran parte de estas reformas al igual que el desarrollo de los países de la región, toman dimensiones particulares según contextos internos de cada país, hoy la región vive un bullante ciclo reformatorio, dado por gobiernos en gran medida populistas, cuales generan ciclos reformatorios según encuestas y olvidan que todo cambio de escenario afecta a las economías integradas y abiertas. Siendo muchas de estas reformas estructurales necesarias, pero que se alejan mucho de la realidad por visiones a corto plazo.

Ejemplos como Venezuela¹¹, con una inflación descontrolada y una fuga de inversiones sin precedentes, determinada por un gobierno radical e intransigente, logran un objetivo preciso, que es destrozarse ecosistemas internos, propuestos en función de una riqueza que por momentos es efímera, esto focalizado a el enorme potencial que posee Venezuela y su ya conocida riqueza en petróleo, tomará muchos años recomponer, no solo confianzas, sino crecimiento, estabilidad social y política, lo que directamente afecta a los inversionistas y desarrollo publico local.

Otro país que se ve enfrentado a un escenario complejo hoy es Chile, país que durante muchos años se caracterizó por su envidiable crecimiento y solides fiscal, no solo determinada por un banco central autónomo y responsable, sino por una coherencia entre las áreas políticas, económicas y ligeramente social.

La apertura de nuevas fronteras, integradas por una serie de tratados de libre comercio que generaron un ágil intercambio de materias primas, productos, un aumento importante en las exportaciones y por consiguiente un crecimiento sostenido en la economía local, hoy se ve algo inestable por reformas¹² estructurales que vistas de cualquier punto de vista, pueden resultar necesarias, pero con contextos a nivel país y no politizadas, tendenciosas y con una falta de análisis global, esto ciertamente dificulta una claridad social, aumenta la desconfianza por consiguiente generan un ambiente poco transparente, dichas preguntas forman parte de los objetivos trazados.

¹¹http://www.bbc.com/mundo/noticias/2016/01/160115_economia_venezuela_datos_inflacion_emergencia_economica_lf

¹² <https://es.portal.santandertrade.com/analizar-mercados/chile/politica-y-economia>, Fecha Consulta 2 de Agosto 2016.

Objetivos específicos:

Focalizar el análisis y objetivo respecto a la divergencia de escenarios que han sido un patrón determinante en América Latina, de la mano con escenarios optimistas por momentos, y bajo contracciones globales y locales forma parte de los objetivos propuestos, gran importancia cobra el súper ciclo de commodities y las alianzas con el gran actor mundial que es China, América latina no está ajena a estos escenarios ni menos su gran importancia que cobra hoy por hoy en las economías locales, repasar y analizar estas variables son parte del presente estudio.

Como inicio comentamos que gran parte de la región luego de años de IED pujantes con grandes inversiones y panorama fuertemente involucrado tanto con las economías locales como globales, hoy se enfrenta a una realidad que por momentos deja entrever si, toda la región no fue lo suficientemente visionaria al ver que sus economías estaban fuertemente comoditizadas, carentes de innovación y focalizadas en vivir de los precios tanto de materias primas como sus derivados, la pregunta que nace de forma espontanea es, Latinoamérica carece hoy de falta de IED o carece de una falta de visión general, la cual apunta a potenciar aquella frase muy de moda que es “la innovación”, determinar si el entorno de las economías actuales, cuales son abiertas y en gran parte de libre mercado con regulación gubernamental es solo una de las variables que puedan incidir hoy en la falta de atractivo para los inversores en Latinoamérica, forma parte del foco objetivo general de la presente tesina, determinar si los cambios estructurales que atraviesan muchos países de la región, potencian en parte la carencia de IED o directamente la permanente dependencia de las economías en las explotación del recurso natural muy abundante en la región, pueden

ser variables interesantes a determinar, no solo por lo atingente que suenan, sino más bien por su denominador común que parece repetirse en muchos países de la región.

Incidencia en los precios de materias primas y los cambios en China, como objetivo específico.

El desempeño de China es un factor preponderante y al mismo tiempo central para el desarrollo de América Latina en la actualidad, el comercio entre el país asiático y la región ha experimentado una expansión sin precedentes durante los últimos años, multiplicándose fuertemente en este período. En la actualidad el menor crecimiento y una contracción consistente han afectado el consumo en el país asiático, la menor demanda china de materias primas junto con la caída de los precios está afectando a los exportadores latinoamericanos de materias primas, quienes muestran diferentes patrones de desaceleración que dependen, en parte, de la naturaleza de sus relaciones comerciales con China. Esta visión panorámica nos muestra algunas debilidades estructurales de un crecimiento basado en las materias primas. Determinar variables como un mayor crecimiento de la productividad, diversificación económica y competencias más efectivas, innovación y políticas sociales, forman parte de los objetivos específicos del presente estudio, las intervenciones políticas y de gestión para el desarrollo a largo plazo, con vistas a lograr un crecimiento inclusivo y no solo dependiente de los vaivenes económicos y de las demandas en materias primas. Bajo este escenario debemos asimilar que China

continuará desempeñando un papel clave dentro de esta trayectoria de desarrollo.¹³

Y por cierto consecuentemente mantendrá un rol importantísimo en las económicas locales, que en tanto no modifiquen sus focos productivos e innovativos, estarán sujetas al desempeño del gran país asiático.

Datos que refuerzan el análisis nos muestran que durante el período 2001-10 las exportaciones latinoamericanas de productos mineros y combustibles fósiles a China crecieron al imponente ritmo del 16% anual, seguidas de los productos agrícolas al 12%. China es en la actualidad el mayor socio comercial de Brasil, Chile y el Perú.¹⁴

El resultado es el fortalecimiento en la cadena global de valor entre China y América Latina. Las materias primas representaron el 73% de las exportaciones de la región a China (comparado con el 41% mundial), mientras los productos tecnológicos manufacturados solo alcanzaron el 6% (comparado con el 42% mundial).¹⁵

La mayor dependencia de China del consumo frente a la inversión ya se ha dejado sentir en la reducción de su demanda de materias primas que, junto con la caída de los precios, está afectando a los exportadores de materias primas de América Latina.

La recomposición del consumo chino abrirá nuevas oportunidades para las exportaciones latinoamericanas, especialmente respecto a ciertos tipos de alimentos y en los sectores de servicios y turismo. Sin embargo, la participación de América Latina en las cadenas

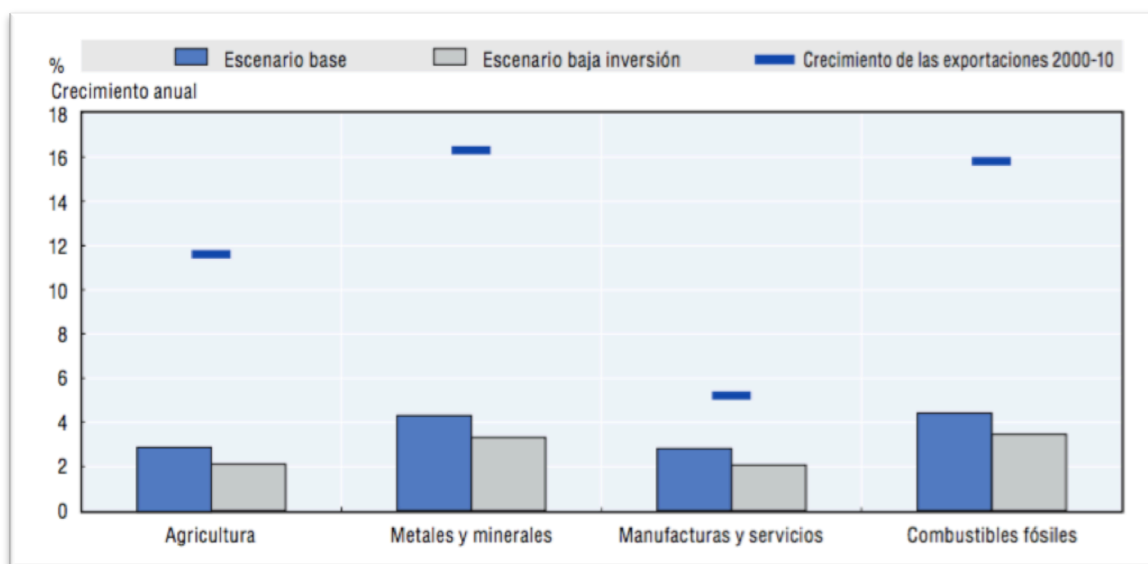
¹³ BBVA Research, Situación Latinoamérica 3er. Trimestre de 2016 – Unidad Latam.

¹⁴ <http://www.quepasa.cl/articulo/negocios/2016/09/invasion-china.shtml/>

¹⁵ OCDE/CEPAL/CAF (2015), Perspectivas económicas de América Latina 2016: Hacia una nueva asociación con China, OECD Publishing, Paris. <http://dx.doi.org/10.1787/9789264246348-es>

globales de valor es sustancialmente inferior a la de otras regiones. Para superar este problema, algunos países de la región podrían orientarse hacia la modernización del sector agrícola así como de los servicios, con especial atención a los servicios intensivos en conocimiento y tecnología.

América Latina necesita invertir en innovación, en la calidad y la adecuación de las competencias y en subsanar las deficiencias en infraestructura para beneficiarse de las cadenas globales de valor. El capital de innovación en América Latina es mucho menor que el de la OCDE. Ello exige esfuerzos de inversión nacional para atraer la innovación.



Grafo N°3 Estimación de crecimiento de las exportaciones en LA

Fuente: Estimaciones OCDE/CAF/CEPAL según cálculos de Avendaño, Obach y Perea (2015). 12

<http://dx.doi.org/10.1787/888933302625>

Hipótesis

Variables de los escenarios generales actuales.

Se espera que el crecimiento en la región este año sea tremendamente bajo o negativo y que luego se recupere con relativa lentitud previsiblemente, habrá que esperar hasta el año 2020 para que las tasas de crecimiento se acerquen a los niveles promedio que prevalecían desde 1980.

Desde luego, la región no sólo se enfrenta a riesgos y vulnerabilidades hay varios hechos positivos y nuevas fortalezas macroeconómicas, institucionales y sociales que han evolucionado a lo largo de las últimas décadas.

Resulta necesario puedan converger de manera sinuosa áreas tan estrechas pero cíclicas como la economía, la política, innovación y equidad, esto determinado no solo bajo contextos sociales, sino focalizados desde un macro contextual real y poco previsible, porque llamamos un macro contextual poco previsible, pues bien, la región siendo una zona con decrecientes economías hoy, vive una tremenda oportunidad bajo su desarrollo, los países de mayor desarrollo económico, social y educacional, como Chile, Perú, Brasil, México por nombrar algunos, han entendido que las alianzas generan reciprocidad, pero que a su vez las dependencias producen estancamiento, visto esto desde la perspectiva de que gran parte de la región esta muy sujeta a sus economías basadas en términos de intercambio, cuales por ciclos económicos y globales poseen un vaivén de precios importante, tienen desde este punto de partida un tremendo desafío y oportunidad, durante

el desarrollo de los capítulos siguientes, explicaremos las realidades de algunos países, sus avances y contracciones pasadas y actuales, todo dentro de un marco global y local, entendiendo que desde este análisis, es posible respaldar una hipótesis basada en las perspectivas desafiantes que posee la región.

Considerablemente, los factores externos poseen gran presión a los nuevos desafíos y por momentos detienen los desarrollos y planes futuros de los países, políticamente esto resulta contextualmente previsible bajo los desarrollos sociales que se vislumbran en los países latinoamericanos.

Se hace prioritario que los países lleven a cabo una revisión más fundamental tanto del gasto como de los impuestos, asegurar una transición fluida, sobre todo para los exportadores de materias primas con ingresos netos externos más bajos, podría requerir cambios legales, y en algunos casos incluso constitucionales, para asegurar una sostenibilidad social a más largo plazo y para mejorar la eficiencia con el fin de minimizar los impactos en el crecimiento actual.¹⁶

Las políticas públicas y legislativas pueden contribuir a estimular la diversificación de las exportaciones, en términos más generales¹⁷, a pesar de los avances para alcanzar numerosos acuerdos comerciales bilaterales y acuerdos entre subgrupos de países, la región no se ha integrado verdaderamente el comercio regional en bienes intermedios es limitado, y sólo unas pocas empresas participan en las cadenas de valor en la región, lo que limita su participación en las cadenas globales de valor un movimiento concertado hacia un

¹⁶ La Recaída, América latina y el caribe frente al retroceso del comercio mundial, Paolo Giordano, Banco Interamericano de Desarrollo.

¹⁷ Tiempo de decisiones, América latina y el Caribe ante sus desafíos, Andrew Powell, Banco Interamericano de Desarrollo, 2016.

verdadero mercado común regional contribuiría a profundizar la integración y permitiría a las empresas explotar una mayor escala, ayudándoles a competir más efectivamente con los actores globales y a fomentar una mayor productividad y crecimiento

La región se enfrenta a grandes retos; las decisiones de las políticas en los meses que vienen serán cruciales para asegurar una transición fluida y para alcanzar un mayor crecimiento sostenible en el futuro.

La recuperación global sigue decepcionando, si bien ahora hay evidencias más sólidas de una recuperación en la mayoría de economías avanzadas, a saber, Estados Unidos, Europa y Japón, esta recuperación sigue siendo más débil de lo que se esperaba en comparación con anteriores previsiones. La visión del estancamiento temporal destaca la combinación de bajas tasas de inflación esperada.

Si bien las economías avanzadas están recuperándose algo más sólidamente, las tasas de crecimiento han estado disminuyendo en las economías emergentes más grandes, sobre todo en China dado que las economías emergentes actualmente producen una parte mucho mayor del PIB mundial y juegan un rol más importante en la economía global, su desaceleración ha influido en el crecimiento mundial

La disminución del crecimiento de las economías emergentes obedece a diversas causas. En el caso de China, la continua baja demanda de las economías avanzadas ha suscitado la necesidad de reequilibrar la economía china, desde un modelo dominado por las exportaciones, las manufacturas y la inversión a una economía más basada en el consumo interno y los servicios.

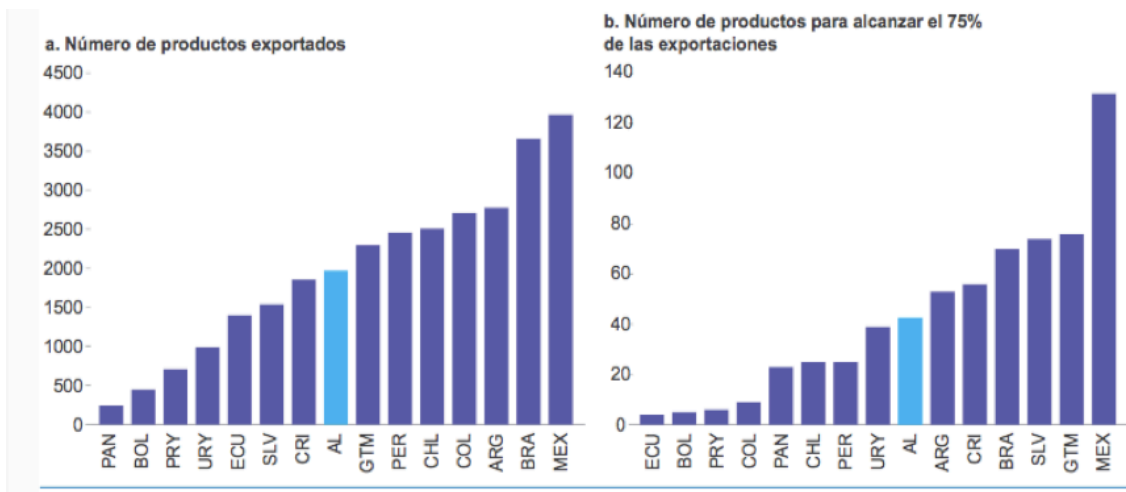


Grafico N° 4 Cantidad de productos exportados v/s número de productos

Fuente: BID Sector de Integración y comercio con base en intrate/DataINTAL.

METODOLOGIA DE LA INVESTIGACIÓN

Incidencia respecto del emprendimiento y productividad en las economías latinoamericanas.

Durante casi una década, los analistas e inversores han considerado a las economías emergentes, incluidas las de varios países de América Latina como los nuevos motores del crecimiento. El crecimiento de estos países antes de la crisis financiera global despertó un entusiasmo que, después de una breve pausa durante la crisis de 2008, se cimentó en las recuperaciones importantes de los años 2009 y 2010. Así, América Latina mostró otra cara, gracias a los profundos cambios estructurales, tanto nacionales como globales, el potencial de las economías emergentes ciertamente dejaba de ser solo un proyecto y claramente tomaba claros signos de un consistente desarrollo. Sin embargo, parece que el entusiasmo con los mercados emergentes se ha empañado en los últimos meses. La notoria desaceleración de estos ha sembrado dudas sobre la real sostenibilidad de las elevadas tasas de crecimiento de la última década y ha reavivado el viejo temor a las turbulencias financieras y macroeconómicas. Así, expresiones como “las economías sumergidas”¹⁸ se han vuelto habituales en las publicaciones financieras. Lo cierto es que, hasta que llegó el auge de los años 2000, el crecimiento de las principales economías de LA fue decepcionante durante décadas: a principios del siglo XX, el promedio simple del PIB per

¹⁸http://www.ilo.org/americas/oficina-regional/direcci%C3%B3n-regional/WCMS_222578/lang-es/index.htm, fecha consulta 30 de Junio 2016.

cápita de la región era aproximadamente el 38 por ciento del de Estados Unidos¹⁹, mientras que, en el año 2012, esto era cercano al 35 por ciento. Este cambio implica que las principales economías de América Latina crecieron más lentamente que los Estados Unidos durante 110 años y, lo que es más importante, no lograron sacarle partido a su subdesarrollo relativo mediante el acercamiento a los Estados Unidos y otras economías desarrolladas que se convirtieron en la fuente de tecnologías que hoy son habituales en todo el mundo. Dicho de otro modo, América Latina no necesitaba inventar, habría bastado con que imitase y adoptase tecnologías ya existentes, tal y como lograron algunas economías de Asia oriental²⁰. Todo esto no implica que el entusiasmo reciente con los mercados emergentes de América Latina no esté justificado. Al contrario, este entusiasmo se sustenta en el progreso social sin precedentes que la región ha logrado durante el último auge del crecimiento, La movilidad económica y el crecimiento de la clase media en América Latina, en el que se presentó evidencia del progreso realizado:

- ✓ Casi 70 millones de personas salieron de la pobreza en la última década.
- ✓ Aproximadamente 50 millones de personas se unieron a la clase media entre 2003 y 2009.
- ✓ La desigualdad en el ingreso medida según el coeficiente de Gini se redujo de manera estable, desde el máximo de 0,58 en 1996 hasta el nivel más bajo nunca antes registrado en la región, 0,52, en el año 2011, lo que supuso una reducción de más del 10 por ciento.

¹⁹ http://www.degregorio.cl/pdf/parte_04.pdf, fecha consulta 14 de Agosto 2016.

²⁰ La recaída, América Latina y el Caribe frente al retroceso del comercio mundial, Monitor de comercio e Integración 2015.

- ✓ En torno a un tercio de la reducción de la pobreza fue el resultado de políticas sociales que transfirieron ingresos a los pobres, pero los ingresos laborales durante los años del auge dieron cuenta de los dos tercios restantes. En otras palabras, el crecimiento es necesario para mantener la reducción de la pobreza y la expansión de la clase media.

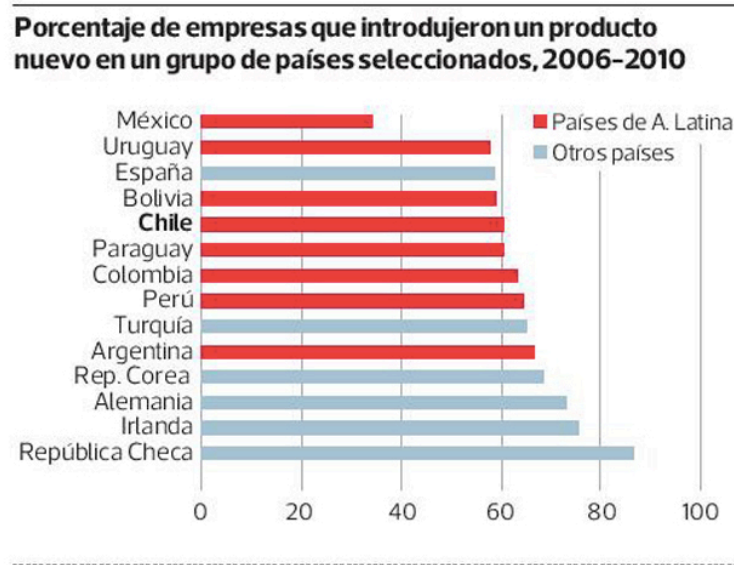


Grafico N°5 Barra porcentual incorporación nuevos productos

Fuente: Perspectivas económica, las américas, administrando transiciones y riesgos.

Inversión en investigación y desarrollo (I+D) en varios grupos de países seleccionados, 2008–2010



Gráfico N° 6 Barra porcentual inversión I+D

Fuente: Perspectivas económica, las américas, administrando transiciones y riesgos.

América Latina y el desafío de la Productividad.

Para América latina el reto de la productividad es sumamente urgente precisamente porque el progreso social ha estado vinculado al crecimiento. En gran medida bajo las políticas normativas actuales de algunos países de la región, los programas sociales se podrán mantener en el corto plazo, pero se corre el riesgo de que estas mejoras se echen a perder si el crecimiento se mantiene bajo durante demasiado tiempo. Así en gran parte, la región tendrá que recurrir a sus propios medios para estimular el crecimiento. Y estos medios son en gran medida focalizados en: la productividad. En un contexto en el que el ahorro interno es escaso y las entradas de capitales extranjeros amainan, solo los aumentos de la productividad podrán sostener el crecimiento del ingreso. Los líderes de la región son

plenamente conscientes de lo importante que es estimular la productividad, pero bastará solo con indicarlo.

Muchos estudios sostienen que consiste en establecer un entorno propicio en el que los emprendedores puedan surgir, competir e innovar²¹.

Más allá de las generalidades, los elementos principales de un entorno favorable al emprendimiento y la innovación incluyen los siguientes:

- La generación de capital humano.
- La mejora de la logística y la infraestructura.

La modernización de los puertos, el transporte y las aduanas puede proporcionar una ventaja competitiva a los productos de la región. El déficit actual de infraestructuras también se debe abordar para terminar con las limitaciones de capacidad que se hacen patentes cuando el crecimiento es bajo.

- El aumento de la competencia.

Pese a que la región se ha globalizado, muchas industrias permanecen ajenas a la competencia. Esta protección tiene dos efectos negativos: reduce el crecimiento de la productividad en estos sectores y perjudica al sector exportador, que depende de sus servicios y bienes intermedios.

²¹http://internacional.elpais.com/internacional/2015/04/10/actualidad/1428694045_731492.html, fecha consulta 30 de Julio 2016.

Marco Teórico.

Para muchas de las empresas que invierten en Latinoamérica, que en su mayoría son provenientes de países desarrollados, el contexto que se vive en su país de origen suele ser de menor riesgo (político, social y económico) que en los países de economía en desarrollo. Es así, que al momento de decidir dónde localizar sus actividades productivas y negocios, es probable esperar que tomen mayor importancia ciertos factores que determinan el nivel de rentabilidad esperada que pueden llegar a tener las empresas al invertir en un país u otro. A continuación, se revisa la literatura disponible sobre los factores que afectan las decisiones de inversión.

Antes de entrar en detalle en los factores que determinan la IED, es importante aclarar las definiciones relevantes que se utilizará a lo largo de la Tesina. En primer lugar, tenemos que los principales organismos que se encargan de recopilar y generar información sobre los países del mundo y de la región de Latinoamérica y el Caribe, entre otras cosas son:

- **Banco Mundial:** El Banco Mundial tiene como objetivos terminar con la pobreza extrema en el curso de una sola generación, y promover la prosperidad compartida. En pos del cumplimiento de éstos objetivos, funciona como una fuente fundamental de asistencia financiera y técnica para los países en desarrollo de todo el mundo, para así reducir la pobreza y apoyar el desarrollo. Para que los países puedan acceder a los mejores conocimientos especializados a nivel mundial, el banco realiza diferentes actividades, entre ellas poner a disposición de las personas, de

modo gratuito y con libre acceso, una gama de herramientas, investigación y conocimientos. Por ejemplo, el sitio web Datos de libre acceso permite acceder a indicadores completos acerca del desarrollo en los distintos países que se pueden descargar en Internet.

- **Comisión Económica para América Latina (CEPAL):** La CEPAL es una de las cinco comisiones regionales de las Naciones Unidas. Su objetivo es contribuir al desarrollo económico de América Latina, coordinar acciones encaminadas a su promoción y reforzar las relaciones económicas de los países entre sí y con las demás naciones del mundo. También tienen el objetivo de promover el desarrollo social.²²
- **UNCTAD:** La UNCTAD es el órgano de las Naciones Unidas que se ocupa de las cuestiones relacionadas con el desarrollo, en particular del comercio internacional, que es su principal impulsor. La UNCTAD publica de manera anual el Informe sobre las Inversiones en el Mundo (WIR), que se centra en las tendencias de las inversiones extranjeras directas (IED) en todo el mundo, así como para distintas regiones y países.²³
- **Organization for Economic Co-operation and Development (OECD):** La misión de la OECD consiste en promover políticas que mejoren el bienestar económico y social de las personas del mundo. La OECD trabaja en conjunto con los gobiernos para comprender lo que mueve los cambios económicos, sociales y ambientales. Por esto, se encargan de medir la productividad y los flujos de inversión y de intercambio. Analizan los datos

²² Cepal, Acerca de la Cepal

²³ UNCTAD, 2016

para predecir tendencias futuras, y establecen estándares internacionales en un amplio abanico de temas.

Ahora, a modo de definir los conceptos relevantes para la tesina, se utilizará la definición del Banco Mundial para la Inversión extranjera directa (IED): La inversión extranjera directa constituye la entrada neta de inversiones para obtener un control de gestión duradero (por lo general, un 10% o más de las acciones que confieren derecho a voto) de una empresa que funciona en un país que no es el del inversionista.²⁴

Por otro lado, se definirán los sectores de inversión. Dentro del sector primario o sector agropecuario, se tiene a las empresas que obtienen el producto de sus actividades directamente de la naturaleza, sin ningún proceso de transformación. Dentro de este sector se encuentran la agricultura, la ganadería, la silvicultura, la caza y la pesca. No se incluyen dentro de este sector a la minería y a la extracción de petróleo, las cuales se consideran parte del sector industrial.

Dentro del sector secundario o industrial, se tiene las actividades económicas de un país relacionadas con la transformación industrial de los alimentos y otros tipos de bienes o mercancías, los cuales se utilizan como base para la fabricación de nuevos productos.

- Se divide en dos sub-sectores: industrial extractivo e industrial de transformación.
- Industrial extractivo: extracción de minería y petróleo.
- Industrial de transformación: envasado de legumbres y frutas, embotellado de

24 OECD, OECD, 2016

refrescos, fabricación de abonos y fertilizantes, vehículos, cementos, aparatos electrodomésticos, etc.

En el sector terciario o de servicios, se incluyen todas aquellas actividades que no producen una mercancía en sí, pero que son necesarias para el funcionamiento de la economía. Como ejemplos de ellos tenemos el comercio, los restaurantes, los hoteles, el transporte, los servicios financieros, las comunicaciones, los servicios de educación, los servicios profesionales, el gobierno, etc.²⁵

Conceptos generales respecto a las variables de los inversores y sus inversiones.

En primer lugar, se debe tener en cuenta que, al momento de decidir invertir en el extranjero, las empresas lo harán en búsqueda de maximizar los beneficios obtenidos. De acuerdo a Sarmiento,²⁶ los beneficios se pueden maximizar por ejemplo, reducir los costos de producción, mejorar la calidad de los productos o servicios, alcanzar mayores niveles de eficiencia, entre otros. Por otro lado, Charles W. L. Hill y Gareth R. Jones,²⁷ mencionan las maneras en que las empresas pueden conseguir lo mencionado por Sarmiento.

Tamaño del mercado: La expansión global incrementa el tamaño del mercado al que se dirigen las compañías, impulsando el crecimiento de las utilidades, en base a la penetración

²⁵ Cultural, 2016

²⁶ Sarmiento, vol. 12, núm 1

²⁷ Charles W.L. Hill, 2009

y aumento de la participación de mercado en el país extranjero.

Aprovechamiento de productos: Surge la posibilidad de aprovechar los productos desarrollados en el país propio o las competencias distintivas de la empresa y explotar su valor en el exterior, donde se pueden diferenciar de los ofrecidos por los rivales locales.

- **Logro de economías de escala:** Al expandir el volumen de sus ventas por medio de la expansión internacional, las empresas pueden lograr economías de escala, disminuyendo los costos y por tanto aumentando la eficiencia e impulsando la rentabilidad. Esto se puede lograr ya sea distribuyendo los costos fijos en más unidades (logrando un menor costo promedio por unidad) o teniendo la posibilidad de utilizar la capacidad ociosa, aumentando así la productividad. Esto va de la mano con el acceso a un mercado de mayor tamaño que posibilita la expansión del volumen de las ventas.
- Realización de economías debido a la ubicación: las economías de ubicación se refieren a los beneficios económicos, en forma de menores costos, que se pueden lograr al acceder a ciertos recursos clave o realizar actividades de creación de valor a menor costo que en el país de procedencia.
- Aprovechamiento de las capacidades de las subsidiarias globales: Muchas compañías multinacionales tienen la oportunidad de desarrollar capacidades que ayuden a reducir los costos de producción o mejorar el valor percibido, al

aprovechar las capacidades creadas dentro de la subsidiaria y aplicándolas a otras operaciones de la red global de la empresa.

Es importante tener en cuenta que, para cada empresa, la importancia de disminuir costos o aumentar el grado de diferenciación puede variar dependiendo de la industria donde compitan y por tanto de su estrategia. Por ejemplo, para las empresas de commodities, el costo de producción es un factor determinante de su nivel de competitividad, por lo cual el acceso a los recursos clave a un menor costo puede ser más atractivo que el tamaño de mercado. Por otro lado, para empresas de telecomunicaciones, que brindan un servicio de forma masiva, el acceso a un mayor número de clientes puede ser más importante al momento de decidir dónde invertir. Es así, que la importancia que se le da a cada factor que determina la IED, dependerá también de la motivación de la empresa para invertir en el extranjero.

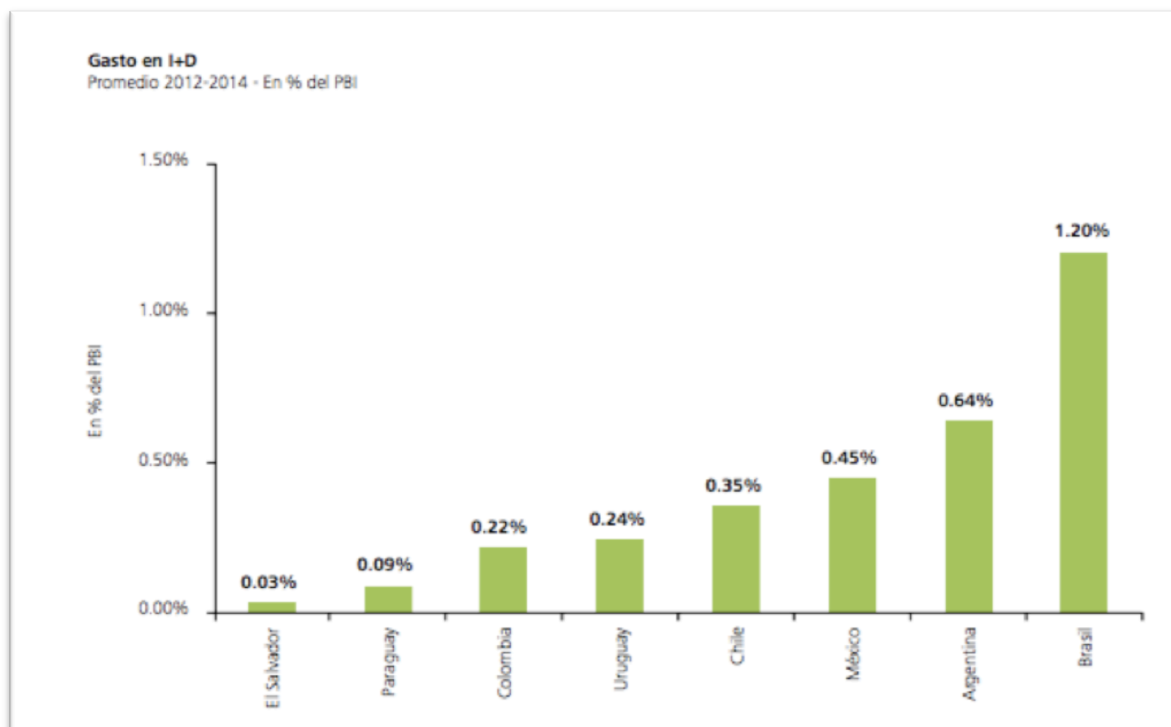


Grafico N° 7 Gasto en I+D países AL

Fuente: Red de indicadores de ciencia y tecnología iberoamericana e interamericana

Panorama macroeconómico Chileno y regional

Desde 2004 Chile ha disfrutado de la bonanza en el precio del cobre, su principal exportación, lo que ha impulsado términos de intercambio muy positivos, y con la alteración en la percepción respecto de la persistencia de este mayor precio²⁸ (dipres.gov.cl- Julio 2014), la inversión en el sector minero chileno ha aumentado significativamente. Tomando cifras de las últimas cuatro décadas, el actual nivel de la inversión minera es el

²⁸ dipres.gov.cl- Julio 2014

más alto del que se tenga registro y ha sido un factor relevante detrás del dinamismo de la inversión y la demanda interna en los años recientes. Esta inversión sirve para contrarrestar la gradual disminución de las leyes de explotación, así como para expandir la producción y exportaciones, disminuyendo el desequilibrio de cuenta corriente.

Es un hecho que Chile se ha convertido en una economía especialmente atractiva entre los países emergentes por presentar un riesgo soberano muy bajo y un alto crecimiento en comparación al promedio mundial. Una política contra-cíclica activa, el rápido repunte del precio del cobre y el dinamismo de la demanda interna permitieron cerrar las brechas de capacidad productiva tras la recesión global de 2009: la economía creció 5,8%, 5,9% y 5,6% real en 2010, 2011 y 2012 respectivamente.²⁹

Lo anterior ha favorecido la generación de un ambiente en el cual tanto el gobierno como los consumidores presentan perspectivas optimistas. Por su parte, el sector financiero parece estar tranquilo ante el DCC al financiarse éste mayoritariamente en base a IED.

El Banco Central ha mantenido un sesgo neutral realizando intervenciones muy controladas para advertir sobre posibles desequilibrios; pero la fuerte apreciación del tipo de cambio sigue generando un incentivo a la importación y a la producción de bienes no transables en desmedro de las exportaciones, acentuándose el déficit de cuenta corriente.

No obstante lo anterior, el bienestar del escenario actual se ve amenazado por el débil crecimiento, y por ende débil demanda, de Estados Unidos y la Unión Europea; así como también por la vulnerabilidad que tiene el precio del cobre a cambios en la demanda de China. Como ya lo mencionamos anteriormente, un DCC es sustancialmente más riesgoso

²⁹ Banco Central de Chile – Julio 2013

con un precio del cobre que casi triplica su valor histórico. La intuición señala que una caída en el precio del cobre disminuiría la llegada de financiamiento externo obligando a un ajuste abrupto. Sin embargo, en esta ocasión el financiamiento a Chile, Colombia y Perú viene dado mayoritariamente por IED.

La IED es el mayor flujo de los pasivos de la Cuenta Financiera chilena. En 2012 los flujos entrantes de IED fueron casi tres veces mayores que los de inversión de cartera, manteniendo además la primera, como es esperable, una tendencia de crecimiento mucho más estable que la segunda. Por otro lado, si bien de 2009 a 2012 la IED creció un 135%, la inversión de cartera experimentó en 2010 un boom con el que casi se quintuplicó el flujo del año anterior, el que además se ha mantenido hasta 2012; siendo ese año equivalente al 3,9% del PIB, y pasando de un 14,5% de la IED en 2009 a un 34,6% en 2012.

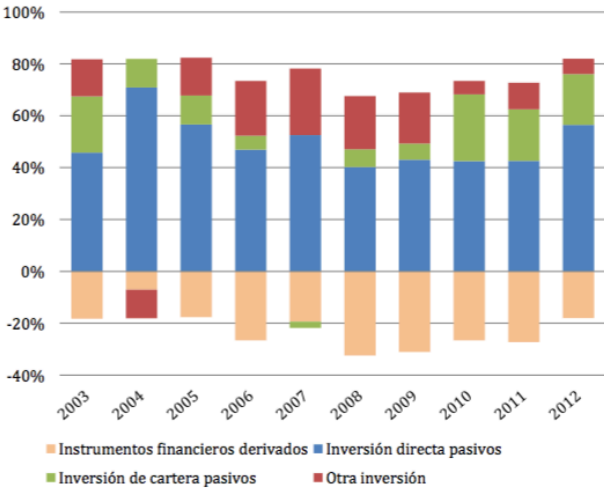


Grafico N° 8 Distribución de los flujos de capital pasivos – Chile

Fuente: Construcción propia a partir de datos del Banco Central de Chile

Si bien los flujos entrantes de inversión de cartera no alcanzan a ser un 5% del PIB como para ser plenamente considerados un boom,³⁰ sí son algo a lo que se le debería prestar atención ya que su fuerte incremento de los últimos tres años puede ser rápidamente revertido, como ha sido el caso en varias crisis financieras.

Dentro de los factores que el Banco Central de Chile reconoce mitigan el riesgo sobre la cuenta corriente, se encuentra el que el dinamismo observado en la demanda interna en los años recientes se ha dado por el mayor flujo de inversión hacia el sector transable (relacionados con importantes proyectos en minería), y que éstos han sido financiados principalmente por inversión extranjera directa.

Se asocia que con la IED se está desarrollando mayor capacidad productiva, y que por tratarse de inversión en un sector transable (minería), ésta estará asociada a un aumento de las exportaciones, mejorando el balance de cuenta corriente en el futuro.

³⁰ Agosin – Huaita 2013

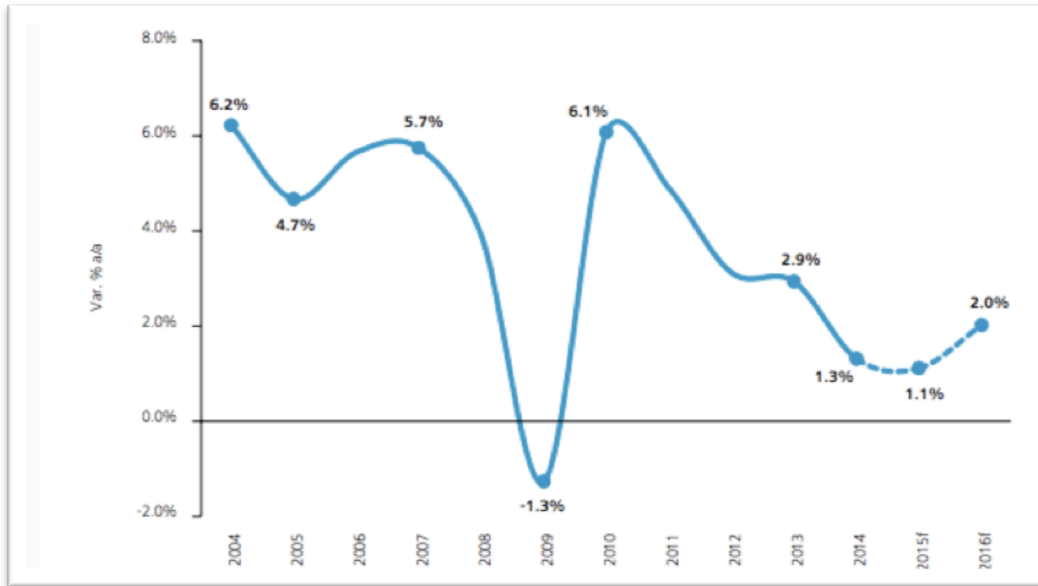


Grafico N° 9 Variación porcentaje crecimiento AL

Fuente: Cepal y FMI

Un buen escenario es que a pesar de la desaceleración económica, lo fundamental en la mayoría de los países de la región es que se mantienen sólidos. Ciertamente, en términos de reservas internacionales, deuda pública (en términos de stock y perfil de vencimientos) y condiciones sociales generales, la situación actual resulta claramente mucho más favorable de lo que era hace unos 10 o 12 años atrás. Sin embargo, y a pesar de ello, Latinoamérica enfrenta grandes desafíos en el corto y mediano plazo. Básicamente, porque la región necesita, no sólo por una cuestión económica, sino también política, volver a crecer a un ritmo acelerado lo más pronto posible. Y deberá intentar lograr dicho objetivo sin la “ayuda” del contexto internacional.

Puesto de otra manera, la gran tarea que la mayoría de los países latinoamericanos tiene por delante es la de diseñar e implementar una estrategia de crecimiento económico que no se sustente principalmente en la dinámica de las variables internacionales. Por el contrario, dicha estrategia de crecimiento debe estar, de una vez por todas, sustentada en una mejora sistémica de los actuales niveles de productividad. Sólo una estrategia basada en mejoras continuas, generalizadas y sostenibles de productividad asegurará un sendero de crecimiento sustentable para la región en el mediano y largo plazo. El gran problema es que, en materia de productividad, América Latina sigue siendo una región atrasada. En efecto, en términos de disponibilidad de mano de obra calificada, inversión en capital físico, nivel de infraestructura productiva, desarrollo de los mercados financieros, incentivos a la innovación y al desarrollo de habilidades tecnológicas, Latinoamérica tiene aún un largo camino por recorrer. Si bien algunos países ya han comenzado a transitar el camino de las reformas estructurales necesarias para elevar los actuales niveles de productividad lo cual deriva en una mejor competitividad, lo cierto es que la reciente desaceleración del crecimiento económico ha dificultado los procesos de reformas actuales de la región. Cuando la economía crece menos, las sociedades en general tienden a mostrarse reticentes a encarar o continuar procesos de cambios profundos con potencial impacto positivo en el mediano y largo plazo. En momentos de incertidumbre económica, el corto plazo manda y, como consecuencia lógica de esto, el mediano y largo plazo tiende a diluirse tanto por variables propias de los gobiernos, como por tendencias generales que solo apuntan a una inmediatez reactiva y populista. Evitar que esto suceda es hoy el principal desafío para América Latina. La región necesita de manera impostergable una estrategia de crecimiento sustentada en las mejoras de los niveles de productividad. Teniendo en cuenta que el contexto internacional no va a recuperarse en el corto plazo,

fracasar en la puesta en marcha de aquella estrategia podría significar el riesgo de quedar inmersos en una situación de muy bajo crecimiento económico por más tiempo del recomendable desde el punto de vista económico, político y social.

Análisis conceptual de Países representativos de la región

Situación país, Brasil

Partiendo por el determinante Marco Político para la IED, tenemos que, en cuanto al ambiente político, Brasil es una república federal y una de las mayores democracias del mundo. El presidente tiene el poder ejecutivo, es a la vez jefe de Estado y del gobierno. La elección del presidente se realiza por sufragio universal, con un período de duración de cuatro años. El poder legislativo recae tanto en el gobierno como en el Congreso Nacional; y el poder judicial es independiente de los otros dos.

Tradicionalmente, los partidos políticos (hay alrededor de dos docenas representadas en el Congreso Nacional) forman coaliciones para poder gobernar. Es así, que existen dos coaliciones principales, el Partido de los Trabajadores (PT) que es de centro-izquierda y ha estado a la cabeza desde 2003 con mayoría en ambas cámaras; y el Partido Movimento Democrático de Brasil (PMDB) también de centro- izquierda, debilitado por su incapacidad para ganar las elecciones presidenciales. Los políticos del país suelen cambiar de partido, lo que conlleva a una frágil disciplina de partido.

Recientemente, el tema de la corrupción del poder ejecutivo en Brasil ha estado presente en los medios, por el escándalo producido por sobornos en la petrolera estatal Petrobras y las polémicas que rodean a su actual presidenta Dilma Rouseff acusada de haber cometido un “delito de responsabilidad” por maquillar cuentas públicas para ocultar el déficit presupuestario del país el cual aumentó de un 2,96% del PIB en 2013 a un 6,05% del PIB el año 2014. Esto trae un ambiente de incertidumbre política al país, pero también muestra que existe un marco legal que se cumple, al haber destituido a la presidenta por aquel delito mientras se realiza el juicio.

En cuanto a la estabilidad social en Brasil, tenemos que los problemas sociales se deben principalmente a la desigualdad, siendo uno de los países más desiguales del mundo. Existen fuertes disparidades regionales y ha habido también un aumento en la delincuencia y la violencia criminal. De acuerdo a los datos de desigualdad publicados por el Banco Mundial en diciembre del 2015, utilizando el índice de Gini, Brasil se sitúa como el octavo país más desigual del mundo, y tercero en la región. Esta desigualdad sería aún mayor si se contara toda la riqueza no declarada en el país que tiene una evasión fiscal de 13,4% y una economía en la sombra del 39%. No obstante, cabe mencionar que en los últimos años se ha producido una notable mejora para reducir la desigualdad, gracias a las políticas redistributivas desarrolladas por los gobiernos de Lula da Silva y Dilma Rouseff. Algunas de estas incluyen el aumento constante del salario mínimo en términos reales y la ley orgánica de asistencia social. La desigualdad medida por el coeficiente de Gini se ha ido reduciendo, pasando de un 0,59 en 1997 al 0,519 en 2012. Actualmente, Brasil se sitúa en el puesto 8 del ranking global (siendo el puesto 1 el más desigual)

Gracias al crecimiento que ha tenido Brasil en los últimos años, una gran parte de la

población ha ganado acceso a una mejor educación, y los indicadores de salud han mejorado notoriamente. Miles de brasileros fueron levantados de la pobreza (27,9 millones desde 2003), y como consecuencia surgió una nueva clase media. Las instituciones han ganado fuerza, como se puede ver por el decisivo poder judicial seguido de las alegaciones de corrupción de la presidenta. El año 2014, Brasil registró la menor tasa de desempleo desde el 2002, mostrando una tasa del 4,8% de la población activa.³¹

El otro factor de importancia en el marco político, es el ambiente económico. Para el cual observaremos los niveles de inflación, la tasa de cambio y el nivel de deuda del país.

La política monetaria brasileña se articula mediante el establecimiento de un objetivo de inflación, con tipo de cambio flexible. El IPC General de Brasil ha ido en aumento, desde un 6,2% en 2014 a un 11,3% en 2015³² (Macro, Datos Macro, 2016). Desde la aplicación de una rígida política económica en 1994 (“Plan Real”), la tasa de inflación cayó rápidamente. En el contexto actual, tenemos que el gobierno está perdiendo recaudación por impuestos, lo que lo ha hecho recurrir a financiamiento externo con altos intereses para combatir la inflación³³ (9,9% a marzo del 2016) Esto ha llevado a un aumento de la deuda pública bruta en relación al PIB, siendo de 66% en 2016 y con proyecciones al alza para el resto del año.

Por otro lado, de acuerdo al análisis económico y político realizado por el Banco Santander, a pesar de los problemas que Brasil enfrenta: apreciación del real; infraestructura;

³¹ EFE, 2015

³² Macro, Datos Macro, 2016

³³ <http://www.datosmacro.com/ipc-paises/brasil>, fecha consulta 3 de Octubre 2016.

desigualdades sociales y geográficas y un sistema educativo débil, el país ha sido capaz de mantener multinacionales eficientes, una industria alimenticia altamente eficaz y una gran cantidad de reservas de divisas y un poderoso Banco de Desarrollo. Es probable que esta sea la razón por la que a pesar de que el crecimiento económico se desaceleró (desde un 2,5% en 2013 hasta un 0,1% en 2014), provocando que disminuyera el flujo de IED un 23% del 2014 al 2015, Brasil sigue siendo el primer receptor de IED de América Latina y el quinto destino mundial de flujos entrantes de IED. Esto refleja la confianza en el largo plazo de los inversionistas extranjeros.

De acuerdo a los expertos, la caída de las inversiones en Brasil (diez trimestres seguidos) no sólo se debe al recorte de las inversiones de Petrobras y el Estado en general, sino que también al desmoronamiento del índice de confianza industrial, bajando de un 118,8 a principios del 2013 a un 64,4 en abril del 2016. Los economistas señalan que ha habido un deterioro de la confianza en los mercados de su economía, llevando a que las principales clasificadoras internacionales de riesgo le bajen la clasificación al país, su preciado sello de buen pagador, que le habían otorgado en la década pasada.

El crecimiento económico de Brasil ha sido afectado por una baja en el consumo de los hogares, de la actividad industrial y la inversión, lo que significó entrar en una recesión desde el 2014, que se prolongó hasta el tercer trimestre (-3,5% en 2015) De acuerdo a las proyecciones, dada la política monetaria estricta que tiene como objetivo el control de la inflación y la falta de confianza de los inversores debido a la incertidumbre política, se espera que durante este 2016 la recesión se profundice.

En cuanto a la Política de desregulación y apertura a la IED, el gobierno brasileño ha

realizado esfuerzos para impulsar y favorecer la IED. La mayoría de los obstáculos para la actividad de los inversores fueron eliminados, en particular en la bolsa de valores. Una gran parte de las empresas públicas fueron privatizadas y muchos sectores desregulados en el curso de los últimos 15 años. A pesar de éstos esfuerzos, el año 2014, Brasil aún figuraba como la economía más cerrada del continente Latinoamericano, de acuerdo a los datos del Fondo Monetario Internacional. La mayor razón de esto es que la industria brasileña se ve enfocada mayormente en el mercado local, y éste es protegido por altas tarifas de importación y otras medidas que buscan promover la producción y proteger el empleo. Esto, por ejemplo, dando preferencia a empresas nacionales en licitaciones, el aumento de aranceles y las medidas de política comercial que dificultan el comercio, como por ejemplo la exigencia de contenido nacional en ciertos productos como los coches.

De acuerdo al examen de la política comercial de Brasil realizado por la OMC el año 2013, a pesar de las mejoras que ha realizado el país, desde mediados del 2011, el crecimiento del PIB se desaceleró, como consecuencia de la apreciación del real y de la desaceleración de la economía mundial, pero también como reflejo de las deficiencias estructurales que afectan la competitividad de Brasil, entre ellas se menciona una infraestructura inadecuada, un acceso insuficiente al crédito, la rigidez del mercado del trabajo y la complejidad del sistema fiscal.

En el ranking Doing Business, Brasil tiene una clasificación de 116. Una clasificación más cercana a 1 indica un entorno regulatorio más favorable para la creación y operación de una empresa local. De acuerdo a los temas considerados en la clasificación, sus puntos débiles son Apertura de una empresa; el Manejo de permisos de construcción; el registro de propiedades; el pago de impuestos; y el comercio transfronterizo.

Dentro de los Determinantes Económicos, están el costo y disponibilidad de mano de obra; y la infraestructura física disponible. También se considerarán dentro de los determinantes el tamaño de mercado, crecimiento del mercado y los recursos disponibles; esto debido a su importancia en el potencial de rentabilidad de las inversiones.

Situado como la octava economía mundial con un PIB de US\$2.417.158 millones el año 2014 y con un mercado de casi 200 millones de habitantes, Brasil se caracteriza por ser un país con riqueza en materias primas, ser un gran productor de petróleo y por tener una gran industria cada vez más diversificada que la hace menos vulnerable a crisis internacionales. Tiene riqueza en minerales, siendo el segundo exportador mundial de hierro y de los principales productores de aluminio y carbón; es el primer productor mundial de café y caña de azúcar; y también se posiciona como el país con mayor volumen de ganado comercial del mundo.

El PIB per cápita de Brasil en 2014 fue de US\$11.921, menor que en el 2013 que fue de US\$12.260. Comparando con el año 2004, vemos que la situación en Brasil ha mejorado desde entonces, donde el PIB per cápita llegaba a tan solo US\$3.659 (Macro, Datos Macro, 2014).

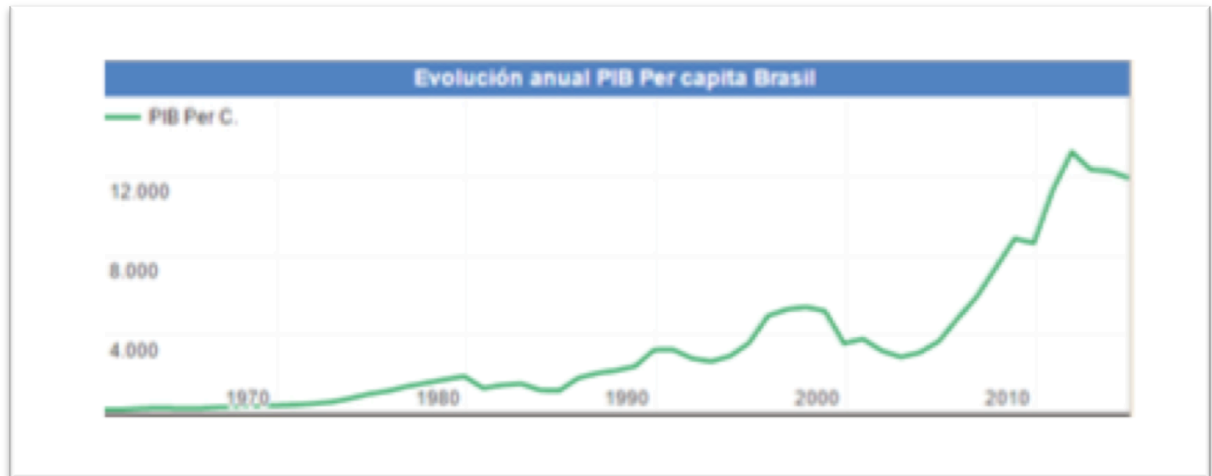


Imagen N°1 Evolución anual PIB Per cápita Brasil

Fuente: Macro datos, datos 2014

Sus principales exportaciones son Mineral de Hierro (US\$26,9 Miles de millones), Soja (US\$13,6 Miles de millones), Petróleo Crudo (US\$16,4 Miles de millones), Azúcar Crudo (US\$9,8 Miles de millones) y Carne de Aves (US\$7,21 Miles de millones). Por otro lado, sus principales importaciones son Refinado de Petróleo (US\$17,2 Miles de millones), Petróleo Crudo (US\$14 Miles de millones), Gas de petróleo (US\$8,24 Miles de millones), Coches (US\$7,7 Miles de millones) y Piezas- Repuestos (US\$7,17 Miles de millones)

Brasil tiene los sectores industriales más avanzados de Latinoamérica, con amplias variaciones en los niveles de desarrollo en su economía altamente diversificada. Brasil tiene una vasta riqueza mineral, y de recursos naturales como el petróleo y la energía hidroeléctrica. La mayor parte de la energía es hidroeléctrica y posee un extenso potencial no aprovechado, particularmente en la cuenca del Amazonas.

Dentro del sector primario, los principales productos agrícolas que produce Brasil son el Café, del cual Brasil es el mayor productor a nivel mundial; la Soja, de la cual Brasil es el segundo productor mundial después de EEUU; Caña de azúcar, de la cual es primer productor del mundo y con la cual también fabrican etanol para la gasolina que se consume en el país (por ley debe contener como mínimo 22% de etanol); Cítricos, de los que son el segundo productor del mundo (18% del total), detrás de China; Carne, en que son el segundo productor mundial con alrededor de 10 toneladas por detrás de EEUU; y otros productos agrícolas como el cacao, arroz y trigo.

En cuanto al costo y disponibilidad de mano de obra, se tiene que, de acuerdo al análisis del Banco Santander sobre Brasil, a pesar de su apertura al comercio internacional, persisten varias barreras administrativas que afectan al comercio internacional. En su mayoría se trata de temas regulatorios como el código laboral que implica costos importantes para las empresas extranjeras y mantiene una buena parte de la actividad nacional en el sector informal. Además de esto, ciertos inversionistas extranjeros han tenido dificultades con los organismos de regulación, percibiendo un elevado riesgo regulatorio.

Brasil tiene un alto porcentaje de economía informal, que se estima representa el 30% del mercado del trabajo. Según un estudio de la Fundación Getúlio Vargas, la economía informal brasileña factura alrededor de 16,6% del PIB. La alta carga tributaria, una excesiva regulación e índices significativos de corrupción son algunos de los factores que explican el gran peso de la economía informal en Brasil.

Sector	Ocupación de fuerza laboral
Agricultura	15.7%
Industria	13.3%
Servicios	71%

Estimación 2011.

Imagen N° 2 Estimación Sectorial

Fuente: CIA

En cuanto al nivel de desarrollo de Infraestructura física, el sector de infraestructuras en transporte presenta importantes carencias, las cuales significan un freno al desarrollo del país. Se estima que los costos logísticos en Brasil suponen entre el 15% y el 18% del PIB, el doble de la media en la OCDE, lo cual causa un fuerte impacto en la competitividad de las empresas del país. Una de las razones de esto, es el alto grado de concentración en el sector de empresas que no son tan competitivas en precios y plazos, en comparación con otras empresas extranjeras. Además, no cuentan con la capacidad necesaria para absorber toda la demanda.

El panorama de transporte no se ve tan mal en el área aeroportuaria, que es la más desarrollada del sector. También las carreteras nacionales han presentado mejoras, gracias a diferentes concesiones al sector privado. En cuanto al sector portuario, si bien se aprobó la construcción de un gran número de terminales privadas, el proceso de concesión de licitaciones ha sido lento. Los planes de concesiones en infraestructuras son una fuente de oportunidades, no obstante, las importantes barreras de entrada al mercado, y los requisitos de localización, hacen que muchas veces sea necesario invertir en Brasil para acceder a estos negocios.

Sobre las Medidas que facilitan las operaciones de inversión, como se mencionó anteriormente, el tema de la corrupción en Brasil ha estado presente en los medios por el escándalo producido por sobornos en la petrolera estatal Petrobras, y las polémicas que rodearon a su destituida presidenta Dilma Rouseff.

De acuerdo al Índice de percepción de la corrupción en el sector público (2015), Brasil estaba en la posición 69 en el ranking 2014. Esto significa un empeoramiento de su situación, llegando a estar en el puesto 76 entre 167 que son publicados en el ranking 2015 (los de menor percepción de corrupción ocupan los primeros puestos).

En 1995, con la reforma de la Constitución brasileña, se facilitó la entrada en el país de capital extranjero, acabando con los antiguos monopolios del estado. Entre estos monopolios estaba la distribución de gas canalizado, transporte de cabotaje y fluvial, telecomunicaciones, etc. Además, acabó con discriminaciones que padecían las empresas de capital extranjero en la explotación de recursos minerales y la energía hidráulica. La Ley de concesiones establece que no haya restricciones a la participación de capital extranjero en empresas privadas que se dedican a generar y transmitir energía eléctrica, explotación de oficinas y terminales aduaneras, autopistas y represas.

Aun así, persisten sectores que, dado su carácter estratégico, continúan siendo restrictivos con la inversión extranjera. Los sectores en que aún se encuentra prohibida la participación de capital extranjero son: energía nuclear, servicios de salud, servicios de correos y telégrafos, y la industria aeroespacial. Además, para ejercer una actividad empresarial en el sector de la minería, las empresas brasileñas bajo control extranjero deben solicitar y obtener autorización.

Las repatriaciones de capital extranjero (registrado en el Banco Central de Brasil) pueden ser realizadas en cualquier momento al país de origen sin necesidad de autorización previa. Pero, en caso de que el capital a repatriar exceda el monto de capital invertido, dicho exceso se considera plusvalía y por lo tanto se deberá tributar por el impuesto sobre la renta.

Conclusiones del análisis teórico de Brasil

Dado lo mencionado anteriormente, se nota que los mayores atractivos de Brasil son su numerosa población y mejoramiento del PIB per cápita y por tanto capacidad de consumo; también la riqueza en recursos y mano de obra que atraen tanto al sector secundario como al terciario.

Por estas razones, Brasil es un país atractivo para empresas en búsqueda de recursos y también en búsqueda de mercados. Pero, no es claro lo que se puede esperar dadas las barreras de entrada al mercado, y los requisitos de localización, que hacen que muchas veces sea necesario invertir en Brasil para acceder a estos negocios. El mercado local se encuentra protegido por altas tarifas de importación y otras medidas que buscan promover la producción y proteger el empleo. Sumado a esto, un código laboral complicado que implica costos importantes para las empresas extranjeras y mantiene una buena parte de la actividad nacional en el sector informal.

En cuanto al sector extractivo, se espera que debido a que el mercado local se encuentra

protegido por altas tarifas de importación y otras medidas que buscan promover la producción y proteger el empleo, las empresas extranjeras no se vean atraídas a invertir si su éxito depende en gran parte del acceso al mercado brasileño. Esto implicaría la mayor presencia de empresas nacionales en industrias que buscan suplir la demanda interna.

Por esto mismo podemos esperar que, en el caso del sector industrial, empresas que pretenden producir en Brasil aprovechando la tenencia de recursos y mano de obra para suplir a la región, exista presencia de empresas extranjeras que cuentan con el capital para invertir en fábricas. Pero, no se espera que en el sector industrial haya presencia de empresas pequeñas y extranjeras, debido al alto costo y altas barreras para acceder al mercado interno del país. Esto puede llevar a que en las industrias donde el tamaño del mercado sea un determinante importante para el ingreso, existan más empresas nacionales que cubren la demanda interna que empresas de origen extranjero. Esto no debiera presentar un problema para las empresas que solo buscan beneficiarse de utilizar la mano de obra brasileña para la manufactura y posterior venta al exterior, o en el caso que se ofrezcan productos que no se encuentran disponibles en Brasil.

En cuanto al sector terciario, tenemos que la gran población brasileña es un factor muy atractivo para empresas de servicios ya que suelen depender del tamaño del mercado para obtener una mayor rentabilidad (búsqueda de mercados). Además, se tiene que Brasil ha sido capaz de mantener empresas líderes o capaces de competir a nivel mundial, demostrando tener mano de obra capacitada para esto. Cabe mencionar que, en el caso de prestadoras de servicio, los requisitos de inversión de capital son mucho menores que en los demás sectores, dando la oportunidad a más empresas a adentrarse al mercado brasileño. Por esto, esperamos que haya un mayor número de empresas, y que haya más extranjeras

en este sector que en otros, pero seguramente debido al proteccionismo existente, las empresas nacionales cuentan con ventajas que las posicionen aun como las mayores de su respectiva industria.

Por otro lado, se tiene que, aunque el país aún tiene una situación social desigual, con altos niveles de pobreza, cuenta con estabilidad política en general (con excepción del caso de corrupción reciente) que ha logrado avances en el tema de educación y avance en disminuir la brecha de desigualdad. Además, gracias a su economía cada vez más diversificada, y que ha sido capaz de mantener multinacionales eficientes, una industria alimenticia altamente eficaz sigue siendo el primer receptor de IED de América Latina y el quinto destino mundial de flujos entrantes de IED, se refleja la confianza en el largo plazo de los inversionistas extranjeros.

Inversión Extranjera Directa en Brasil.

Brasil forma parte del denominado grupo BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sur África) de economías emergentes con gran población y potencial de desarrollo económico, atrayendo flujos de diversos países. Los mayores flujos provinieron de los Países Bajos, EEUU y de Luxemburgo y lo han mantenido como el país de la región que recibe mayores flujos de IED el año 2014 con flujos de US\$62 billones.³⁴

³⁴ Deloitte, 2016

<i>Principales países inversores 2015, en%</i>	
<i>Países Bajos</i>	20,0
<i>Estados Unidos</i>	12,0
<i>Luxemburgo</i>	11,0
<i>España</i>	11,0
<i>Alemania</i>	6,0
<i>Japón</i>	5,0
<i>Francia</i>	5,0
<i>Noruega</i>	4,0
<i>Italia</i>	3,0
<i>Reino Unido</i>	3,0

Imagen N°3: Principales países inversores en Brasil

Fuente: Santander, Santander trade Portal 2016

En Brasil, las actividades primarias representan una pequeña proporción del agregado total de la producción económica, y son las actividades secundarias y más aún las actividades terciarias las que tienen una mayor participación del PIB. El año 2013 las actividades primarias representaron un 5.5% del PIB; las actividades secundarias un 27.5% del PIB; y las actividades terciarias un 67% del PIB.

Si visualizamos al análisis de factores que influyen en la localización de empresas, se tiende a pensar que las empresas extranjeras no se vieran atraídas a invertir en el sector extractivo si su éxito depende en gran parte del acceso al mercado brasileño. Esto implicaría la mayor presencia de empresas nacionales en industrias que buscan suplir la demanda interna. Con esto en mente, podemos asociar el que la industria de agricultura, a pesar de su importancia y gran desempeño a nivel mundial, no se encuentre dentro de los principales

sectores de inversión. Solo destaca la producción de Tabaco (ver imagen N° 4: top 20 mayores empresas Brasil)

SUB RK 2010	EMPRESA	SECTOR / RUBRO
1	PETROBRAS	Petróleo/Gas
2	VALE	Minería
3	PETROBRAS DISTRIBUIDORA	Petróleo/Gas
4	JBS FRIBOI	Agroindustria
5	ODEBRECHT	Multisector
6	ULTRAPAR	Petróleo/Gas
7	IPIRANGA PRODUTOS DE PETROLEO	Petróleo/Gas
8	CBD - GRUPO PÃO DE AÇÚCAR	Comercio
9	GERDAU	Siderurgia/Metalurgia
10	ELETROBRÁS	Energía Eléctrica
11	GRUPO VOTORANTIM	Multisector
12	OI - TELEMAR	Telecomunicaciones
13	BRASKEM	Petroquímica
14	AMBEV	Bebidas/Licores
15	CARREFOUR	Comercio
16	TELEFÔNICA BRASIL	Telecomunicaciones
17	BRF FOODS	Alimentos
18	VOLKSWAGEN	Automotriz/Autopartes
19	FIAT AUTOMÓVEIS	Automotriz/Autopartes
20	WAL-MART	Comercio

Imagen N° 4: 20 Principales empresas de Brasil

Fuente: Latina

El sector de servicios representa casi un 70% del PIB, y además existe un importante volumen de economía sumergida que no es posible considerar dentro de la cifra por la dificultad de su cálculo. Además, el sector ocupa aproximadamente dos terceras partes de la fuerza laboral del país (71%) (CIA).

Brasil tiene la segunda industria más grande del continente, después de la de EEUU, y es considerada como una de las más avanzadas de América. En base a los datos obtenidos, se

espera que en el caso de industrias que planeen producir en Brasil aprovechando la tenencia de recursos y mano de obra para suplir a la región, exista presencia de empresas extranjeras que cuentan con el capital para invertir en fábricas. Pero, debido al alto costo de establecer operaciones y llevarlas a cabo, no se esperaba la presencia de empresas extranjeras de baja escala.

Dentro del sector secundario destaca la producción de automóviles, con muchas multinacionales que ensamblan automóviles en Brasil como Volkswagen, Ford, Mercedes Benz, General Motors, Fiat y Volvo, entre otras. En esta industria, tenemos que Volkswagen y Fiat se encuentran dentro del top 20, pero también otras marcas como General Motors y Ford están presentes en el país.

En el año 2004, los países emergentes pasaron a ser la principal región productora de vehículos, llegando a producir el doble de vehículo motor que los países tradicionales en el 2009. De acuerdo al análisis realizado, se esperaba que en el caso de industrias que pretendan producir en Brasil aprovechando la tenencia de recursos y mano de obra para suplir a la región, exista presencia de empresas extranjeras que cuentan con el capital para invertir en fábricas. En este caso, esto se cumple ya que en el ranking (2009) de las mayores empresas del sector automotriz en Latinoamérica según ventas, lo encabezan 5 empresas brasileñas y 5 empresas mexicanas. Y estas empresas pertenecen a matrices europeas, norteamericanas y japonesas. Brasil ha mostrado un gran crecimiento en las ventas de vehículos, duplicándolas en 10 años hasta US\$4,6 millones en 2011. Tal como se esperaba, los consumidores brasileños pagan un elevado precio por causa de los altísimos impuestos (entre el 32% y el 42% del vehículo según la gama). Pero, por otro lado, el

desarrollo de la clase media brasileña conlleva a un aumento de la demanda de vehículos.³⁵

En cuanto a la industria de petróleo y gas, el país es uno de los líderes mundiales en la producción de energía hidroeléctrica, que representa el 69% del total de electricidad generada en el país. En el sector petrolero, Brasil tiene a la empresa Petrobras, la compañía más grande de Brasil.³⁶

En el top 20 de las mayores empresas de Brasil están las empresas del sector petróleo/gas Petrobras, Petrobras Distribuidora, Ultrapar y Ipiranga Productos de Petróleo. Petrobras es una empresa de origen brasileño, y la mayor del país, es semi-pública de propiedad mayoritariamente estatal, y con participación extranjera privada. Las empresas Ultrapar e Ipiranga también son de origen brasileño. Por medio de esto podemos apreciar los efectos de la economía cerrada que solía tener Brasil y que aún se mantiene restrictiva.

Es importante mencionar que la actividad petrolera en Brasil solía ser operada exclusivamente por empresas del estado, siendo Petrobras un monopolio. Luego, a fines de los noventa, se inició un proceso de apertura para atraer capital de riesgo e incorporar, a la vez, adelantos tecnológicos. Se permitió así la libre competencia y competencia de empresas nacionales e internacionales. Pero, a semejanza de la mayoría de los países productores de petróleo (menos EEUU y Sudáfrica), los recursos minerales son propiedad del Estado. Es por eso, que el proceso de apertura continúa en la actualidad principalmente por medio de licitaciones de bloques de exploración, gravándolos con las regalías e impuestos resultantes a partir de la legislación vigente. Por esto, podemos entender que son solo empresas grandes las que forman parte de la industria, lo que es de esperar debido a

³⁵ Juan D., 2012

³⁶ Brasilia, 2015

que se trata de una industria intensiva en capital. También que no se visualiza una presencia grande de empresas extranjeras en el ranking.

Dentro del sector terciario destacan el comercio, turismo, transporte, servicios financieros, hotelería, telecomunicaciones, servicios públicos y privados, educación y salud. En cuanto a la inversión en estos sectores, tenemos que los que reciben mayores flujos de inversión son el comercio, seguido del petróleo y gas, telecomunicaciones, industria automovilística y la electricidad. Es decir, son mayormente el sector secundario y terciario los que reciben inversión extranjera directa. De acuerdo a los antecedentes estudiados, se espera que haya un mayor número de empresas en las industrias pertenecientes al sector de servicios, y que haya más empresas extranjeras en este sector que en otros. Por otro lado, debido al proteccionismo existente, se esperaba también que las empresas nacionales se posicionen aun como las mayores de su respectiva industria.

En cuanto al Comercio, la principal empresa del ranking es CBD – Grupo pão de açúcar, seguida de Carrefour y Wal-mart. Más abajo en el ranking le siguen Extra (31) y Lojas Americanas (49). CBD – Grupo pão de açúcar es la mayor compañía de Brasil y el segundo mayor retail de Latinoamérica por utilidad (GPA), se dedica al retail de alimentos y productos varios. Por otro lado, tanto Carrefour como Wal-Mart son empresas extranjeras, de Francia y EEUU respectivamente. Ambas son cadenas multinacionales con presencia en distintos países de Latinoamérica. Tenemos entonces que efectivamente existen empresas extranjeras dentro de los líderes de la industria, pero también como líder indiscutible a CBD, empresa brasileña. Al tratarse de empresas de retail de alimentos y productos varios se enfocan en llegar al numeroso mercado de Brasil en búsqueda de mercados. Es probable que el liderazgo de CBD– Grupo pão de açúcar se deba, además de su capacidad de

sobrevivir en un ambiente de competencia internacional, a que alguna vez fue un mercado restringido y que aún protege el sector interno.

La industria de las telecomunicaciones por otro lado, tiene como participante del ranking 2010 a Oi-Telemar; Telefónica Brasil; y Vivo. Cabe mencionar que Vivo es una de las tres marcas comerciales con las que cuenta Telefónica para la comercialización de los servicios y productos de la empresa en Brasil. Más abajo en el ranking se encuentran Claro Telecom; Embratel y Brasil Telecom. Llama la atención que no haya gran presencia de empresas no brasileras dentro de las mayores del mercado, siendo Telefónica y Claro las únicas. La marca Claro fue creada el año 2003 en Brasil por la fusión de los operadores propiedad de América Móvil, BCP, Americel, Tess Celular y Claro Digital. Tal y como se mencionó en el análisis, debido a las altas barreras de entrada existentes para proteger al mercado interno, son las empresas nacionales que han tenido mayor participación, pero, con los esfuerzos de apertura y control del monopolio en Brasil, vemos que el panorama 2010 es distinto al actual, donde las empresas extranjeras han ganado terreno, llevando a que la industria de telefonía móvil esté distribuida entre cuatro grandes participantes: TIM, Oi, Claro y Telefónica, siendo Claro un participante fuerte especialmente en la telefonía fija por medio de Telmex.³⁷

³⁷ Pautasio, 2015

Brasil	2010	2011	2012	2013	2014	2015p	2016p
PBI real (var a/a, en %)	7.6	3.9	1.8	2.7	0.1	-1.0	1.0
Inflación (dic-dic, en %)	5.9	6.5	5.8	5.9	6.4	8.2	5.5
Inversión bruta fija (var a/a, en %)	17.8	6.6	-0.6	6.1	-4.4	-3.5	2.0
IED (en millones de USD)	48,506	66,660	65,272	63,996	62,500	61,900	61,300
Exportaciones (en millones de USD)	201,915	256,040	242,578	242,034	225,101	227,943	243,263
Importaciones (en millones de USD)	181,769	226,247	223,184	239,748	229,060	222,694	231,013
Balanza comercial (en millones de USD)	20,146	29,793	19,394	2,286	-3,959	5,249	12,250
Saldo cuenta corriente (% PBI)	-2.2	-2.1	-2.4	-3.6	-3.9	-4.2	-4.0
Reservas (en millones de USD)	288,575	352,010	373,147	358,806	363,551	348,919	350,284
Deuda externa total (% PBI)	16.0	15.5	18.3	20.2	23.7	30.3	31.9
Deuda externa total (% exportaciones)	174.5	157.8	181.6	199.3	247.1	251.0	246.4
PBI (en miles de millones de USD)	2,208	2,612	2,411	2,390	2,346	1,890	1,878
PBI per cápita (en USD)	11,296	13,232	12,105	11,893	11,568	9,244	9,110
Tipo de cambio (R\$/USD, promedio)	1.76	1.67	1.95	2.16	2.35	3.09	3.35

Tabla N° 1 Estadísticas económicas Brasil

Fuente: Datos, macrodatos

Situación País, Chile

Analizando el Marco Político para la IED tenemos que, en cuanto al ambiente político, Chile tiene una república basada en la democracia parlamentaria, en que la presidenta actual es Michelle Bachelet, mujer perteneciente al partido socialista, quien estará en el mando entre los años 2014-2018.³⁸ El presidente es a la vez jefe del Estado, del gobierno, y es la cabeza del poder ejecutivo. El poder legislativo es bicameral, consistiendo del parlamento y la cámara de diputados. Los partidos políticos de tendencia de izquierda principales son, “El Partido Demócrata Cristiano (PDC)”, “El Partido por la Democracia (PPD)”, “El Partido Socialista (PS)”, (El Partido Demócrata Radical-Socialista (PRSD)”, “El Partido Comunista (PC)”. Mientras que los partidos principales de la derecha son: “La

³⁸ Santander, Santander Trade Portal, 2016

Unión Demócrata Independiente (UDI)” y “Renovación Nacional (RN)”.

Analizando el nivel de estabilidad social del país, tenemos que Chile ha logrado reducciones importantes en los niveles de pobreza. La proporción de la población considerada pobre (US\$2,5 por día) se redujo del 7,7% en 2003 al 2,0% en 2014, y la pobreza moderada (US\$4 por día) se redujo del 20,6% al 6,8% durante el mismo periodo de tiempo. Además, entre el 2003 y el 2014, el ingreso promedio del 40% más pobre se expandió en 4,9%, considerablemente más alto que el crecimiento promedio de la población total (3,3%). En cuanto al desempleo, a pesar de que para el 2014 se esperaba una tasa superior al 7%, producto de la profunda desaceleración económica que afectó a Chile el 2013, la tasa fue de 6%, menor a la esperada. Comparando con la tasa observada el año 2005 de 8%, vemos que ha mejorado.

A pesar de esto, Chile es el país de la OCDE con mayor desigualdad de ingreso al ser medida con el coeficiente de Gini (datos del 2015), y se sitúa en el puesto 14 del ranking global. Los ingresos del 10% más rico en Chile son 26 veces más altos que los del 10% más pobre. Sus mejoras en este tema, comparado con la disminución en la desigualdad de ingresos observada en otros países latinoamericanos (Perú, México, Brasil, Argentina), la disminución lograda en Chile es pequeña.³⁹

Una variable relevante a mencionar, ya que incide en el dinamismo de la economía, es la gran desigualdad de género que posee este país. La diferencia salarial entre mujeres y hombres sigue siendo un tema muy importante además de la baja participación laboral de

³⁹ OECD, OECD, 2015

las mujeres.

En cuanto al ambiente económico, al igual que en Colombia y Brasil, se verán los factores necesarios para que la economía sea considerada estable, es decir, que tenga niveles de inflación bajos, tasas de cambio estables, y un nivel de deuda sostenible.

En Chile la inflación, es bastante estable y el IPC fue de un 4,2% en abril del 2016. En este gráfico se puede notar que la tasa de inflación está siempre en torno a la inflación meta fijada previamente por el Banco Central, lográndose estabilidad, y siempre apuntando a estar sobre un 3% ya que bajo esta cifra se producen ciertos costos que pueden ser perjudiciales.⁴⁰

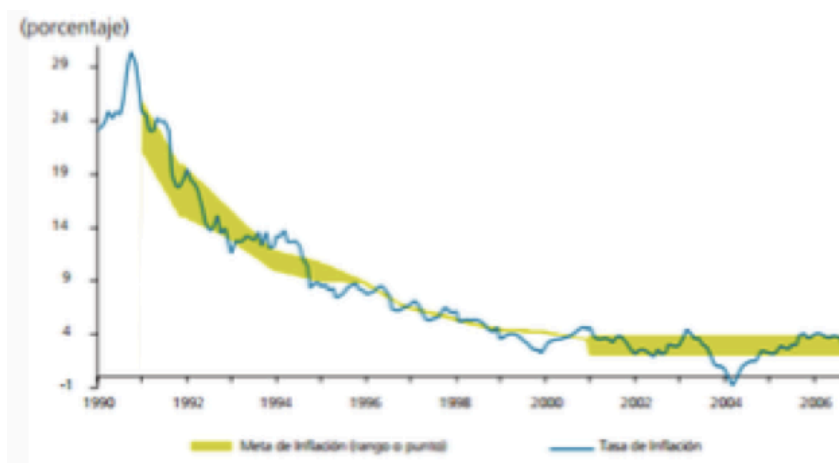


Figura N° 5 Meta de inflación y tasa de inflación en 12 meses (IPC) en Chile 1990 – 2006

Fuente: Banco central de Chile

⁴⁰ Banco Central de Chile - 2016

En cuanto a la tasa de cambio, en Chile hay flexibilidad cambiaria. Con esto se logra que haya credibilidad antiinflacionaria y por ende evitar variaciones en el tipo de cambio que generen alteraciones importantes en las expectativas de inflación, y así facilitando el ajuste de la economía en un escenario de estabilidad de precios internos. Por otro lado, contar con un sistema financiero desarrollado y bien regulado permite evitar que las fluctuaciones del tipo de cambio tengan efectos desestabilizadores en la economía. Bajo este esquema de flotación cambiaria, el Banco Central de Chile se reserva la opción a intervenir en casos excepcionales en el mercado cambiario.

La economía chilena es internacionalmente conocida como una de las más sólidas del continente y ha sido una de las economías de más rápido crecimiento en Latinoamérica en la última década. Sin embargo, después del auge observado entre 2010 y 2012, la economía registró una desaceleración el año 2014 con un crecimiento

del 1,9% y del 2,1% en 2015, afectada por un retroceso en el sector minero debido al fin del ciclo de inversión, la caída de los precios del cobre y el declive en el consumo privado. En paralelo, el desempleo ha subido levemente, desde el 5,7% en julio de 2013 al 5,8% en enero de 2016.

El balance fiscal del gobierno pasó de un superávit del 0,5% del PIB en 2013 a un déficit del 2,1% en 2015, debido a menor recaudación por baja en demanda interna, a pesar de la reforma tributaria introducida en el año 2015 y la caída del precio del cobre. La reforma tributaria tiene como objetivo aumentar los ingresos fiscales en 3% del PIB para financiar el gasto adicional en educación y reducir la brecha del balance fiscal. El elemento principal de la reforma es la eliminación del Fondo de Utilidades Tributarias (FUT), que es utilizado

por las empresas para aplazar el pago de impuestos sobre los beneficios que se retienen para las inversiones. Se espera que el crecimiento se recupere gradualmente a medida que las expectativas privadas mejoren. En un principio, se espera una desaceleración para el 2016, con un avance del PIB del 1,9% dado el bajo precio del cobre y la falta de recuperación de demanda interna, y una recuperación lenta en 2017-8 como resultado de que se recupere el precio del cobre y la inversión privada. Para el 2017 se pronostica un crecimiento de 2,1%.⁴¹

Siguiendo con los factores que afectan la decisión de localización de las empresas en países emergentes, en cuanto a las políticas de desregulación y apertura a la IED, Chile está cada vez más abierto al comercio y a la inversión. Chile en 1974, fue el primer país de América Latina en iniciar un proceso serio de apertura comercial de la economía, estableciendo además una política abierta y no discriminatoria al capital extranjero. El país buscaba estimular la inversión también por medio de acuerdos comerciales. Esto, lo ha llevado a convertirse en un mercado abierto al mundo, a través de diversos tratados comerciales con 58 países, que representan 60% de la población mundial. Sus principales tratados son con la Unión Europea, EEUU, Corea del Sur, China, entre otros. Está integrado en la APEC, el MERCOSUR y la Alianza del Pacífico, y es parte también de la OCDE.

De acuerdo al examen de la política comercial mencionada previamente, realizado por la OMC⁴² el año 2015, se resaltaron las reformas internas que se están desarrollando en Chile para mejorar la productividad y competitividad, así como los esfuerzos para abordar las desigualdades sociales. Además de esto, se elogió a Chile por sus regímenes de inversión y

⁴¹ Mundial, Banco Mundial, 2016

⁴² DIRECON, Dirección General de Relaciones Económicas Internacionales, 2015

comercio abiertos, transparentes y previsibles, y por su decisión de seguir usando el comercio internacional como una herramienta para alcanzar el desarrollo económico y social, mientras que al mismo tiempo se continúa con un proceso de liberalización y reformas estructurales.

Los sectores con bajas oportunidades de inversión son el sector de energía nuclear, debido a restricciones relacionadas con la seguridad nacional, lo mismo ocurre con los sectores de defensa, transporte marítimo, inmobiliario y minas.

En cuanto al ranking Doing Business, Chile se posiciona con una clasificación de 48. Sus puntos débiles son la dificultad de obtención de crédito, comercio transfronterizo y facilidad de apertura de una empresa. Aunque, presenta mejores clasificaciones que Brasil y Colombia en éstos puntos.⁴³

En base al marco teórico presentado previamente, los factores más relevantes de los determinantes económicos, son el costo y la disponibilidad de mano de obra y la infraestructura física. También se considerarán dentro de los determinantes el tamaño de mercado, crecimiento del mercado y los recursos disponibles; esto debido a su importancia en el potencial de rentabilidad de las inversiones.

Chile no cuenta con una población tan numerosa como Brasil, teniendo un mercado de 17 millones de personas aproximadamente de acuerdo al censo 2010. La tasa de crecimiento de ésta es de un 0,88%, y la mayor parte de la población se concentra en el rango de 15-65 años. Chile se ha llegado a posicionar a la cabeza de América Latina con una estimación

⁴³ Business, Doing Business, 2016

del PIB per cápita de US\$23.563 el año 2015, y se estima que en 2016 superaría los US\$24.000 (R., 2015). El año 2007 Chile cerró el año con un crecimiento del PIB del 5,1%, teniendo que durante los últimos 13 años el promedio de crecimiento ha sido del 4,75%.

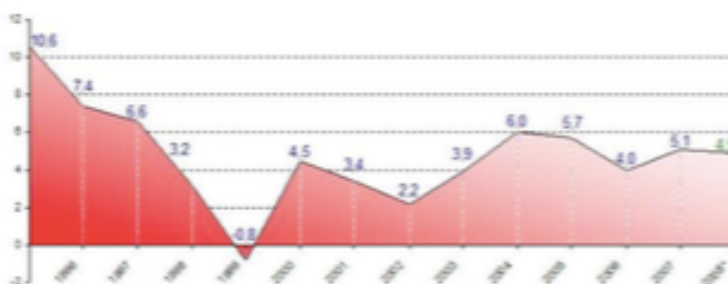


Grafico N° 10 Evolución histórica del PIB en Chile.

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central.

La economía de libre mercado, que entró durante el régimen militar sigue en vigencia. La base de la economía chilena ha sido la explotación de recursos (principalmente cobre). Gracias a la apertura comercial, Chile ha aumentado la variedad de recursos exportados como frutas, salmones y productos derivados de la actividad comercial.⁴⁴

Las principales exportaciones de Chile son Cobre Refinado (US\$18 Miles de millones),

⁴⁴ Portal Educativo, 2012

Mineral de cobre (US\$16,6 Miles de millones), Sulfato pasta química de madera (US\$2,98 Miles de millones), Cobre sin procesar (US\$2,95 Miles de millones) y Filetes de Pescado (US\$2,53 Miles de millones). Por otro lado, sus principales importaciones son Petróleo Crudo (US\$5,43 Miles de millones), Refinado de Petróleo (US\$5,33 Miles de millones), Coches (US\$3,8 Miles de millones), Camiones de reparto (US\$1,94 Miles de millones) y Gas de petróleo (US\$1,8 Miles de millones) (OEC).

La economía chilena está dominada por el sector industrial y el sector de servicios, que aportan en conjunto el 96% del PIB. Las principales actividades de Chile son la producción minera (cobre, carbón y nitrato), los productos manufacturados (transformación agroalimentaria, productos químicos y madera) y la agricultura (pesca, viñas y fruta). Además, se considera que el sector energético en particular, tiene alto potencial en cuanto a energías renovables y las biotecnologías.

En cuanto a factores climáticos relevantes al momento de hablar de recursos naturales y otros, es importante mencionar que la longitud de Chile, su relieve y la influencia del océano son los principales factores que explican la variedad climática del país, por lo que será un país con mucha diversidad de recursos naturales y con abundancia en el sector pesquero, maderero, de energía renovable y de minas entre otros. Los efectos climáticos también implican un nivel de riesgo en las actividades de agricultura por sus efectos en las cosechas. También es un país que se ubica a lo largo

de una zona altamente sísmica debido a la subducción de las placas de Nazca y Antártica en la placa Sudamericana, incluido en el cinturón de fuego del pacífico. Chile posee una cadena volcánica muy activa.

En Chile la mano de obra especializada es escasa, las labores técnicas como los electricistas, los técnicos mineros, los gasfiteros entre otros, son pocos y sobre todo en sectores alejados del centro del país.⁴⁵ Por este mismo motivo, se hace más costosa la mano de obra especializada, y por esto es que han llegado extranjeros a suplir estos puestos por menor costo, esta situación se viene dando hace ya varios años y se da que por ejemplo en Antofagasta un técnico minero cuesta mucho más que uno en la Región Metropolitana. En cuanto al empleo informal, Chile es el país con menos empleos informales en Latinoamérica (Emol, 2002). Actualmente Chile tiene una tasa de desempleo de un 5,8%, y la pobreza sigue afectando a cerca del 15% de la población chilena.

Chile, según la Organización Internacional del Trabajo (OIT) tiene un 36% de empleo informal, mientras que en la región el promedio es de un 51%. Cabe mencionar que Chile es el país de América Latino con el sueldo mínimo más alto, y el número 24 de los países de la OECD, seguido de México.

De acuerdo al estudio del Centro de Microdatos⁴⁶ los sectores económicos que registran mayor caída en empleo en el 2015 son la industria manufacturera con una baja de 7,5%, Servicios de Gobierno y Financieros con un descenso de 20,1% y Servicios Personales y de los Hogares con un retroceso de 7,7%. Por otro lado, aumentó el empleo en el sector de la Construcción (8,4%), Servicios Comunales y Sociales (9,6%) y Transporte (5,4%).

En el 2005 el 13,2% de los trabajadores se ocupaban en la agricultura, el 23% en la industria y el 63,8% en servicios. Además, en el gráfico 22, podemos ver que desde el 2005 el número de empresas en el sector primario ha disminuido de un 12,4% a un 9,6% en el

⁴⁵ Benaprés, 2012

⁴⁶ Juan P. S., 2016

2012. Por otro lado, el sector secundario aumentó el número de empresas, pasando de concentrar un 13,9% de las empresas, a un 17% de éstas el 2012. El sector terciario se mantuvo relativamente constante. De esto podemos esperar que la ocupación de la Fuerza Laboral se haya movido de forma parecida.

Sector	Ocupación de fuerza laboral
Agricultura	13.2%
Industria	23%
Servicios	63.9%

Estimación 2005.

Imagen N° 6 Ocupación de la fuerza laboral por sector en Chile

Fuente: <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/ci.html>

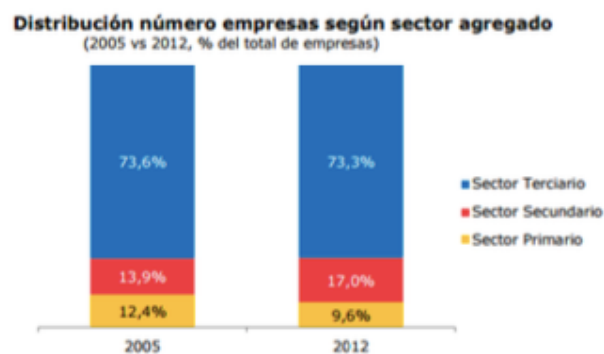


Grafico N° 11 Distribución número de empresas según sector agregado.

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del SII.

En cuanto al segundo factor importante dentro de los determinantes económicos, la infraestructura física, Chile tiene desafíos estructurales para impulsar la productividad y mejorar el acceso y calidad de los servicios sociales, ya que estos deben ser a través de un crecimiento más inclusivo. La deficiencia energética y la dependencia de las exportaciones del cobre siguen siendo una importante fuente de vulnerabilidad. El sector de infraestructura es uno de los más importantes a tener en cuenta en términos de inversión país,⁴⁷ el monto de la inversión considera iniciativas asociadas a puertos, obras públicas, ferrocarriles, autopistas, metro, aeropuertos, los cuales representaron el 20,1% del total evaluado a diciembre del 2015, registrando un aumento de un 18% respecto del 2014. La inversión de proyectos en infraestructura se localiza en las regiones de Valparaíso, Metropolitana y Arica y

Parinacota. Además de esto, Chile ha invertido masivamente en energías renovables y se estima que en el 2020 esta represente el 20% de la producción de energía del país.

Gracias a sus reformas estructurales ambiciosas, Chile sigue siendo un referente latinoamericano de progreso desarrollando políticas públicas creativas que regularmente son analizadas y estudiadas y que se convierten en modelos internacionales de buen gobierno.

⁴⁷ Sofofa, 2016



Grafico N° 12 Proyectos de Inversión en Infraestructura

Fuente: Gerencia de Políticas Públicas y desarrollo

Como último punto, está el determinante medidas que facilitan las operaciones de inversión, haciendo énfasis en el costo burocrático, vinculado a la corrupción y a la eficiencia administrativa (calidad del marco legal, trámites gubernamentales y credibilidad de los compromisos del gobierno).

Chile, si bien tiene un índice de percepción de corrupción bastante alto, es uno de los países latinoamericanos con menor corrupción en lo que va del siglo XXI. Aun así, hay casos de corrupción política y de empresas privadas. Estos casos no suelen ser explícitos como en otros países, suelen tomar formas más intrincadas.⁴⁸

La política económica chilena se centra en apuntar a tener capitales transparentes, y no hay discriminación de los inversionistas extranjeros. De hecho, los extranjeros en materia judicial tienen un trato igual al de los ciudadanos del país. Para la resolución de conflictos

⁴⁸ Engel, 2015

internacionales, los contratos de inversionistas extranjeros, en virtud de la Ley sobre la inversión extranjera, exigen que los casos sean resueltos por los tribunales chilenos antes que los extranjeros, sin embargo, los tribunales chilenos resuelven esto mediante un arbitraje extranjero.

En cuanto a trámites de la inversión extranjera, hay libertad para establecerse, se autoriza la participación mayoritaria en el capital de una empresa local, mientras se respeten los procedimientos correspondientes. Además, existen posibilidades de que los inversionistas extranjeros arrienden o compren terrenos o edificios industriales o comerciales. Cabe mencionar que Chile no subvenciona las inversiones extranjeras y no ofrece ayuda especial para que esto se lleve a cabo.

Las empresas son atraídas por la riqueza en recursos naturales, la estabilidad macroeconómica y el potencial de crecimiento, la seguridad jurídica, el bajo nivel de riesgo país y las infraestructuras de alto nivel. La legislación laboral es propicia para los negocios, sobre todo por las flexibilidades de tiempo de trabajo y las facilidades para los despidos.

Conclusiones del análisis teórico de Chile

En base al análisis hecho previamente en torno al marco teórico, se puede ver que Chile es un país atractivo para la IED, debido a sus tasas de inflación estables y un tipo de cambio con poca fluctuación, que lo califican como un país con estabilidad macroeconómica. Además, el país tiene potencial de crecimiento, seguridad jurídica, un bajo nivel de riesgo país, e infraestructuras de alto nivel. Otro factor a su favor, es la baja tasa de desempleo

informal que tiene en comparación con los demás países de la región, lo que representa una ventaja en la industria primaria, donde los contratos son en su mayoría por temporada, y no se requiere mano de obra especializada. Ahondando más en su riqueza en recursos naturales, tenemos que ésta incluye minerales, productos agrícolas, energéticos y marítimos, siendo uno de los motivos de interés que buscan las empresas extranjeras en búsqueda de recursos⁴⁹.

Por otro lado, los principales puntos débiles de Chile son el alto nivel de desigualdad, tanto de ingresos como de género y los altos niveles de corrupción, aunque estos sean bajos en comparación a los demás países de la región. En cuanto a la infraestructura de Chile, y dada la importancia que el país le da a la inversión extranjera, se continúan realizando reformas estructurales importantes para mejorar este ámbito, lo que hace que no esté en desventaja frente a otros países de Latinoamérica.

Tomando en cuenta el análisis y las principales ventajas y desventajas para la inversión extranjera en Chile, podemos esperar que, en el sector primario, se encuentren empresas tanto nacionales como extranjeras, gracias al nivel de apertura al comercio exterior que tiene el país. Además, debido a su localización estratégica, cuenta con fácil acceso al transporte marítimo, lo que cobra gran importancia para las exportaciones de productos agrícolas. Cabe mencionar que, debido al alto salario mínimo, se espera que las empresas que formen parte del sector sean de gran tamaño, permitiéndoles costear la mano de obra.

En cuanto al sector secundario, que requiere una mano de obra especializada para algunos procesos de manufactura, pero debido a su escasa disponibilidad, producir en Chile puede

⁴⁹ Dunning

implicar dificultades y altos costos. Es por esto, que no se espera que empresas en búsqueda de eficiencia decidan producir en Chile. Seguramente ocurra que los productos que abastecen al mercado chileno sean producidos en otros países y luego trasladados a Chile. Puede ocurrir que las mismas empresas chilenas prefieran producir en otros países de la región latinoamericana más que en Chile. El sector extractivo (minería), por otro lado, sí debiera ser atractivo para la inversión extranjera debido a la riqueza en minerales y su facilidad para acceder al sector. Además, si bien el costo de la energía en Chile es alto, el país ha realizado inversiones que buscan aumentar el acceso y disminuir el costo de ésta. Pero, hay que tener en cuenta que la posibilidad de entrar a la industria se ve limitada por la cantidad de minas con las que cuenta Chile, siendo la adquisición de éstas el principal mecanismo disponible para el ingreso a la industria.

En cuanto al sector terciario, si bien Chile no es un mercado grande se tiene que, debido a su posición estratégica, el alto grado de apertura a la inversión extranjera, su estabilidad y menor nivel de corrupción que en otros países, puede resultar atractivo localizarse en Chile para entregar servicios al resto de la región. Cabe mencionar que la demanda interna de Chile crece constantemente (PIB per cápita), lo que hace atractivo para las empresas que están en búsqueda de mercados invertir en este país. Pero, es importante tener en cuenta que el nivel de crecimiento en Chile es restringido debido al tamaño de la población, que puede implicar altos niveles de competencia, y desincentivar la inversión en el sector. Es por esto, que se espera que las empresas que decidan establecerse en Chile, no lo hagan solo allí, sino también se dirijan al mercado latinoamericano.

Inversión Extranjera Directa en Chile

En primer lugar, observando los flujos de IED que entran a Chile, tenemos que éstos han ido en aumento desde el año 2010.⁵⁰ En el 2014, los flujos de IED se elevaron a US\$23,3 mil millones, un aumento del 15% respecto del 2013. Durante el año 2016, Chile se posicionó como la tercera mayor receptora de inversión con una cifra de US\$20.457 millones de IED, después de Brasil (US\$ 75.075 millones) y México (US\$ 30.285) (Morales C. , 2016). Es relevante mencionar que, debido a la intermitencia de los proyectos mineros, los flujos que recibe el país tienen un comportamiento irregular . Aun así, dentro de los países que son altamente dependientes de sus recursos naturales, Chile es uno de los que más ha diversificado sus actividades económicas, lo que ayuda a que los flujos de IED fluctúen en menor nivel frente a distintas situaciones económicas mundiales. Es importante tener en cuenta que aún queda ver los efectos y la relevancia que tendrá la nueva reforma tributaria en términos de impuestos, que afectan a las inversiones extranjeras.

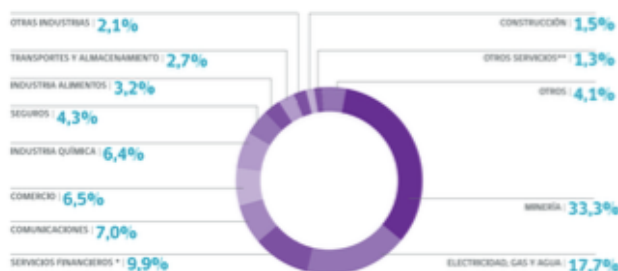


Imagen N° 7 Estructura Sectorial del stock acumulado de IED en Chile 1974 – 2014

Fuente: Direcon 2015

⁵⁰ Santander, Santander Trade Portal, 2016

Como observamos anteriormente en el gráfico N° 2, los sectores que han recibido mayor IED son minería, electricidad, gas, agua, servicios financieros y comunicaciones. Los principales países de donde han provenido la mayor parte de estos flujos de inversión son: Estados Unidos, España, Canadá, Reino Unido, Australia y Japón.

La industria minera, el principal foco de inversión por mucho tiempo, recientemente ha dejado de ser el principal receptor de IED debido a la llegada de proyectos de energías renovables no convencionales y de algunas operaciones específicas como la capitalización de Enersis.⁵¹ Esta evolución en el cambio de nivel de inversión, se puede observar que los flujos de IED al entrar en esta industria bajaron a US\$20.258 millones el año 2013, US\$8.284 millones menos que en 2012, donde el sector de la electricidad, gas y agua, se situaron el año 2013 como las industrias nacionales con mayores flujos de IED, captando US\$4.852 millones, US\$2.013 millones por sobre los flujos del año 2012.

Sobre la industria minera, se esperaba que el nivel de inversión se viera limitado por el costoso acceso a la industria que, en el caso de nuevos entrantes, debe ser mediante la adquisición de minas. Por otro lado, debido a la gran apertura al comercio internacional, era factible un escenario en que participaran empresas nacionales y extranjeras. Si bien se mencionó que la industria minera ha disminuido su protagonismo con el tiempo, esta sigue siendo de gran importancia para Chile, como se pudo ver en el año 2013 por la inversión de US\$1.970 millones en la mina Escondida por la compañía australiana BHP Biliton, la cual continuó materializándose en el 2014. En ese mismo año, se destinaron US\$4.156 millones para iniciar las operaciones en la mina Sierra Gorda, controlada por la empresa polaca KGHM (55%) y japonesa Sumitomo (45%). A partir de las recientes inversiones, podemos

⁵¹ Marticorena, 2014

ver que efectivamente hay participación de empresas extranjeras. A este grupo se suman Anglo American y Antofagasta PLC, entre otras.⁵²

Observando la industria energética, tenemos que empresas extranjeras han comenzado a adentrarse al mercado chileno. Esto es de esperar, debido al potencial de la industria y por el contexto de Chile, el cual brinda confianza a los inversionistas. La mayor adquisición del 2014 fue de la Compañía General de Electricidad, Fenosa, una empresa española de gas natural que representa actualmente el 40% del mercado eléctrico chileno. En el sector de las energías renovables, hubo varias inversiones de empresas extranjeras, entre ellas una inversión de US\$1.400 millones por parte de la compañía irlandesa Mainstream Renewable Power en energía eólica y solar durante el año 2013; también la empresa estadounidense AES Corporation realizó una inversión de US\$1.200 millones en hidroenergía; y en el 2014 la empresa española Abengoa anunció una inversión en energía solar por un monto de US\$750 millones. Podemos ver nuevamente que las empresas extranjeras forman una parte importante de las industrias chilenas.

Lo que se esperaba del sector terciario, es que las empresas que decidan invertir en Chile, también apunten al mercado latinoamericano debido al restringido tamaño de la población chilena. Además, se esperaba que muchas de estas empresas utilicen a Chile como una plataforma para acceder a los demás países. En este sector destaca la industria de servicios financieros, que tuvo un gran crecimiento en el último tiempo debido a un sostenido proceso de innovación y a una creciente competencia. Se han desarrollado áreas como las compañías de seguros, las empresas de leasing, las bolsas de valores, las clasificadoras de riesgo y los fondos de capital extranjero. Una gran inversión estadounidense en Chile en

⁵² Notas Chilena, 2014

2013 fue de la compañía de seguros de vida Metlife (mayor aseguradora de vida de EEUU), la cual adquirió la administradora de pensión chilena AFP Provida, mientras que Principal Financial Group adquirió Cuprum (Long, 2015). En el caso de Metlife, sus operaciones en América Latina se ubican en Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Uruguay (Metlife, 2015). Por otro lado, Principal Financial Group se localiza en Chile, México y Brasil (Principal). Por ende, podemos decir que se cumple lo esperado, estando ambas empresas presentes en diferentes países de la región latinoamericana y no solo en Chile.

También podemos ver que se cumple esto en el sector de telecomunicaciones, donde de acuerdo al ranking merco-empresas,⁵³ las principales empresas que forman parte del sector son Entel, VTR, Movistar y DIRECTV. Entel es una empresa de origen chileno, que también tiene operaciones en Perú; VTR también es de origen chileno que luego fue adquirida por Liberty Global Inc., la compañía de cable más grande del mundo, con operaciones en 14 países (VTR); Movistar es una empresa española presente en Argentina, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, México, Perú, entre otros (Movistar). Por último, DIRECTV también se enfoca en más países de la región, es más, el área de DIRECTV Latinoamérica es el proveedor de televisión satélite líder en toda Latinoamérica y el Caribe (Directv).

⁵³ MERCOSUR, 2015

Chile	2010	2011	2012	2013	2014	2015p	2016p
PBI real (var a/a, en %)	5.8	5.8	5.5	4.2	1.9	2.9	3.9
Inflación (dic-dic, en %)	3.0	4.4	1.5	2.8	4.6	3.8	3.1
Inversión bruta fija (var a/a, en %)	11.6	15.0	11.6	2.1	-6.1	1.4	3.0
IED (en millones de USD)	15,725	23,445	28,542	20,258	23,300	20,900	22,800
Exportaciones (en millones de USD)	71,109	81,438	77,790	76,477	75,675	72,720	80,088
Importaciones (en millones de USD)	55,372	70,399	75,458	74,657	67,907	66,128	71,985
Balanza comercial (en millones de USD)	15,737	11,039	2,332	1,820	7,768	6,592	8,103
Saldo cuenta corriente (% PBI)	1.6	-1.2	-3.4	-3.4	-1.1	-1.4	-1.3
Reservas (en millones de USD)	27,828	41,944	41,649	41,093	40,447	39,145	39,204
Deuda externa total (% PBI)	37.4	38.3	44.2	47.3	54.7	58.0	58.8
Deuda externa total (% exportaciones)	114.5	118.2	151.4	171.3	186.5	203.5	197.4
PBI (en millones de USD)	217,560	251,000	266,400	277,020	258,100	255,100	268,800
PBI per cápita (en USD)	12,649	14,509	15,223	15,740	14,500	14,251	14,851
Tipo de cambio (C\$/USD, promedio)	510.25	483.67	486.49	495.31	570.40	626.90	642.20

Tabla N° 2 Estadísticas Económicas Chile

Fuente: Datos, macrodatos

Situación País, Colombia

Partiendo por el determinante Marco Político para la IED, tenemos que uno de los factores más importantes para las empresas es la estabilidad política y social, junto con un buen ambiente económico.

En cuanto al ambiente político en Colombia, se encontró con que el país tiene la democracia más duradera y estable de Sudamérica⁵⁴ El Presidente de la República es Jefe de Estado y de Gobierno y suprema autoridad administrativa. El presidente es elegido por voto popular para un período de cuatro años, con posibilidad de reelección como el actual

⁵⁴ Santander, Santander Trade Portal, 2016

presidente Juan Manuel Santos, quien empezó su segundo mandato el 7 de agosto del 2014. El poder legislativo está a cargo del Congreso de la República, integrado por el Senado y la Cámara de Representantes. El poder judicial es administrado por organismos independientes de los otros dos poderes.⁵⁵

Por el lado de estabilidad social, el principal tema de preocupación en Colombia es la seguridad, que, a pesar de una notable mejora, continúa siendo el punto débil del país. Los niveles de seguridad en Colombia fueron deteriorados ante el aumento de ataques por parte de la FARC.⁵⁶ Por esta razón, el gobierno y su actual presidente José Manuel Santos, realizan esfuerzos para lograr paz dentro del país, entablando negociaciones de paz entre el gobierno y los grupos armados (Ejército de Liberación Nacional). Casi tres años después del inicio de las negociaciones de paz, se han logrado alcanzar acuerdos en cuanto a drogas ilegales, desarrollo rural, participación política y justicia transicional, quedando aún pendiente un acuerdo que ponga fin al conflicto.⁵⁷ Se espera que estos esfuerzos logren poner fin a décadas de violencia, aumente el nivel de seguridad y ayude a generar condiciones económicas favorables, dando mayor confianza a los inversionistas extranjeros.

Por otro lado, el boom de exportaciones y de las inversiones en el sector del petróleo y la minería, trajo consigo un mayor crecimiento que benefició a la demanda interna. Es así como, durante la última década, se han visto mejoras sociales en la disminución de la

⁵⁵ ONU, Colombia ante las naciones unidas, 2016

⁵⁶ Santander, Santander Trade Portal, 2016

⁵⁷ Mundial, Banco Mundial.

población que vive por debajo de la línea de pobreza monetaria nacional, que pasó de ser la mitad de la población a un tercio de ésta.⁵⁸

De acuerdo al ministro de Hacienda Mauricio Cárdenas, las mejoras en el mercado laboral abarcan todo el país, teniendo en cuenta que en 16 de las 23 ciudades disminuyó el desempleo y, en siete de ellas, la tasa es de un solo dígito.⁵⁹

Aun así, Colombia continúa siendo uno de los países con mayor desigualdad entre los países Latinoamericanos; 10% de la población más rica del país gana cuatro veces más que el 40% más pobre, y esto se ha mantenido constante a pesar de que la pobreza ha ido decayendo desde 2002 en adelante.⁶⁰

La tasa de desempleo ha disminuido significativamente desde un 15% en 2001 a un 10,8% en enero de 2015, pero a pesar de esto, las ineficiencias en el mercado laboral continúan siendo una fuente de desigualdad. En Colombia, la tasa de empleo femenina es de 48%, por debajo del 73% para los hombres. Observando el coeficiente de Gini, tenemos que Colombia el 2016 se situó en el puesto 7 del ranking global.⁶¹

Por el lado del ambiente económico, tenemos que para considerarse una economía estable (que atrae la IED), el documento de la OECD identifica dos factores necesarios. En primer lugar, que la economía tenga bajos niveles de inflación, y en segundo lugar tasas de cambio estables. Por otro lado, también es importante el nivel de deuda del país, ya que se

⁵⁸ OECD, OECD, 2015

⁵⁹ Dinero, 2015.

⁶⁰ Justo, 2016.

⁶¹ Pizarro, 2016

consideran débiles las economías con altos niveles de deuda.

En cuanto al primer factor, la inflación y las expectativas de inflación en Colombia se han estabilizado en torno al punto medio objetivo de un rango de 2-4%. Desde la reforma de la Constitución de 1991 y la Ley de 1992 que restablecieron la autonomía del banco central, éste ha podido operar exitosamente un esquema de metas de inflación.

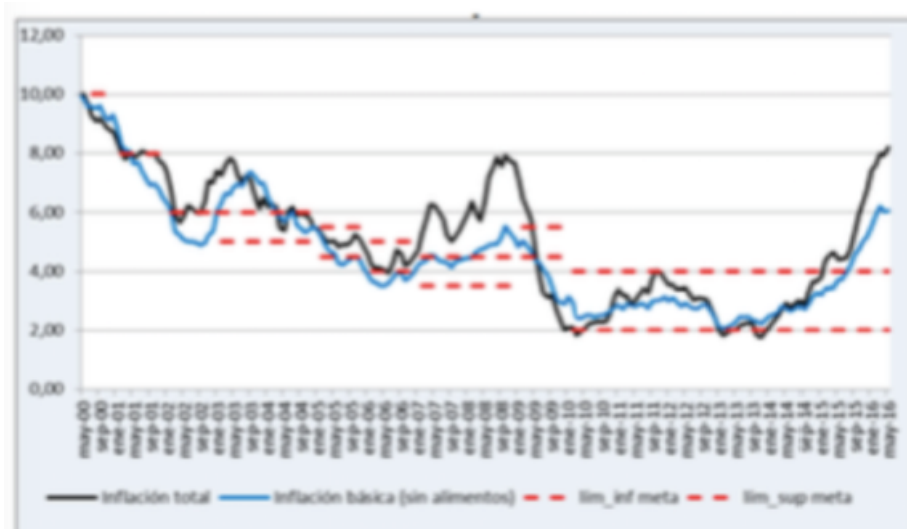


Gráfico N° 13 Inflación y meta inflación en Colombia

Fuente: Boletín de indicadores económicos, Banco de la República, Colombia. Pág. 12

En cuanto a las tasas de cambio, tenemos que el esquema de metas de inflación fue acompañado de una tasa de cambio flexible. La intervención en el mercado cambiario se ha utilizado para incrementar las reservas y suavizar la volatilidad, buscando ser coherentes con la meta de inflación y con una tasa de cambio determinada por el mercado. Por otro

lado, los términos de intercambio crecientes y las grandes entradas de IED al sector petrolero y la minería han provocado un aumento de la tasa de cambio real, pero también han respaldado el crecimiento del país

Colombia experimentó un alza en la inflación (IPC general) de un 3,7% en 2014, a un 6,8% en el año 2015.⁶² También, un ambiente externo desfavorable contribuyó a una fuerte depreciación del peso colombiano. De acuerdo al Banco Mundial, ésta depreciación y la inflación se debieron en parte a los efectos del fenómeno de El Niño, que empujó los precios de los alimentos. Según el mismo organismo, se espera que las alzas en la tasa de interés implementadas por el Banco Central desde septiembre del 2015, ayuden gradualmente a que la inflación regrese al rango meta en 2017.⁶³

Aún con todo lo mencionado anteriormente, en el año 2015 Colombia se mantuvo entre los países que registraron un crecimiento rápido en la región, lo que, de acuerdo al Banco Mundial, se debe a un manejo macroeconómico y fiscal efectivo.

Pero, debido a la situación de desaceleración económica que está enfrentando la región, y por los precios más bajos del petróleo, su crecimiento económico pasó de 4.6% en 2014, a 3.1% en 2015.⁶⁴

En cuanto a la situación de deuda del país, el nivel de déficit de la cuenta corriente como porcentaje del PIB depende en gran parte, de los ingresos provenientes de recursos

⁶² Macro, Datos Macro, 2016

⁶³ Mundial, Banco Mundial

⁶⁴ Mundial, Banco Mundial

naturales (petróleo y carbón) que son potencialmente volátiles, y por su exposición como economía emergente a las tensiones financieras internacionales. Es así, que ante menores precios de éstos el 2014 aumentó el déficit. A esto se suma la debilidad de las exportaciones e importaciones de bienes distintos a las materias primas.

Por otro lado, la deuda neta del sector público se sitúa en niveles bajos en torno al 25% del PIB (la deuda bruta es 43% del PIB), y ha estado cayendo desde 2002. De acuerdo al fondo monetario (2014), este nivel de deuda resulta sostenible para el país, dada su capacidad de pago y recaudación. Aun así, a mediano plazo, el gobierno tiene como meta reducir su deuda pública. Cabe mencionar que Colombia sigue teniendo niveles de deuda más elevados que otros mercados emergentes similares, como Chile o Perú, que disfrutaban de mejores calificaciones y costos de financiación inferiores.



Imagen N° 8 Aumenta déficit cuenta corriente

Fuente: Banco de la República

En cuanto al riesgo que implica el nivel de deuda de Colombia, de acuerdo al documento de la OECD, éste no es preocupante ya que “la solidez del marco de políticas macroeconómicas así como la fortaleza del sistema financiero hacen posible que Colombia esté bien preparada para afrontar riesgos y tensiones económicas como un nuevo descenso sostenido de los precios del petróleo, que afectaría la inversión, la balanza de pagos y que reduciría los ingresos del gobierno al caer los beneficios de Ecopetrol (la compañía petrolera en la que el Estado posee una participación mayoritaria), la recaudación de impuestos a la renta de sociedades y las regalías”.

Siguiendo con los factores dentro del determinante de Marco Político para la IED, Colombia en cuanto a políticas de desregulación y apertura a la IED, se ha abierto progresivamente al comercio y a la inversión. Antes de 1991, Colombia había adoptado una política de sustitución de importaciones, lo que llevó a que Colombia solo exportara productos “tradicionales” como café, carbón, petróleo y ferróniquel. Los altos aranceles que buscaban proteger la industria nacional llevaron a que la industria local creciera sin ninguna competencia extranjera y sin la presión de ofrecer bienes y servicios competitivos. A pesar de que a mediados de los noventa comenzó la apertura económica reduciendo aranceles y eliminando restricciones a las importaciones y exportaciones, éste proceso fue interrumpido por el narcotráfico, el conflicto armado, la corrupción estatal y crisis financieras y de gobernabilidad. Desde el año 2002 recién se reinauguró la política comercial internacional estimulando la industria y la infraestructura del país. Se fortalecieron las instituciones del estado y, sobre todo, se garantizaron las condiciones mínimas de seguridad necesarias para

permitir el restablecimiento de la economía.⁶⁵

Pero, a pesar de los grandes avances que ha tenido Colombia en los años recientes, de acuerdo al examen de la política comercial de Colombia realizado por la Organización Mundial del Comercio (OMC) el año 2012, aún persisten algunas restricciones. Éstas se concentran en su mayor parte en lo que respecta el proceso de exportación, principalmente en el sector agropecuario, que es de gran importancia para la economía nacional, y tienen un promedio más alto de protección arancelaria (14,5%) que los otros sectores, como la industria manufacturera (4,9%). Además, la agricultura está frenada por la debilidad de los derechos de propiedad sobre las tierras, la elevada concentración de la propiedad, la falta de desarrollo del mercado de tierras y las barreras al comercio (OCDE, 2015) y a la competencia (por ejemplo, los fondos de estabilización de precios).

En cuanto al grado de competitividad en Colombia, la ley de competencia de 2009 ha mejorado el marco de políticas en este ámbito, pero aún existe una gran concentración en los mercados de telefonía fija y móvil (una de las más altas del mundo), a pesar de que en 2013 se permitió la entrada de dos nuevas compañías.⁶⁶

En el ranking Doing Business, Colombia tiene una clasificación de 54, de un total de 189 economías que se consideran. Una clasificación más cercana a 1 indica un entorno regulatorio más favorable para la creación y operación de una empresa local. De acuerdo a los temas considerados en la clasificación, sus puntos débiles son el cumplimiento de contratos; el pago de impuestos; el comercio transfronterizo, más que nada debido a un alto costo para exportar e importar; y la obtención de electricidad.

⁶⁵ Solano, 2013

⁶⁶ OCDE, 2014b

Ahora, entrando a los determinantes económicos, tenemos que los más importantes de acuerdo a la encuesta realizada por la CEPAL, que evalúa factores de importancia al momento de invertir, son el costo y disponibilidad de mano de obra; y la infraestructura física disponible. También se considerarán dentro de los determinantes el tamaño de mercado, crecimiento del mercado y los recursos disponibles, debido a su importancia en el potencial de rentabilidad de las inversiones.

El país de habla hispana tiene una población de 47.662.000 y es la economía número 34 por volumen de PIB, llegando el año 2014 a un monto de US\$377.867 millones (Macro, Datos Macro, 2014). Después de la crisis del año 2009, el PIB creció a grandes tasas hasta el año 2012, desde donde se ha mantenido entre el 4% y 5% de crecimiento.

Las principales exportaciones de Colombia son Petróleo Crudo (US\$25,7 miles de millones), Briquetas de carbón (US\$7,59 miles de millones), Refinado de Petróleo (US\$2,77 miles de millones), Café (US\$2,66 miles de millones) y Oro (US\$1,76 miles de millones). Por otro lado, sus principales importaciones son Refinado de Petróleo (US\$7,19 miles de millones), Coches (US\$2,61 miles de millones), Computadoras (US\$1,98 miles de millones), Aviones, helicópteros, y/o de la nave espacial (US\$1,97 miles de millones) y Equipos de Radiofusión (US\$1,74 miles de millones) (OEC).

La Economía colombiana se basa fundamentalmente en la producción de bienes primarios para la exportación, y en la producción de bienes de consumo para el mercado interno. La producción petrolífera es una de las más relevantes para el continente, y Colombia se sitúa como el cuarto productor de la región y sexto de todo el continente. En agricultura, destaca la floricultura y en el sector industrial los textiles, la industria automotriz, la química y la

petroquímica

En cuanto a la mano de obra en Colombia, un atractivo que tiene el país, es que los trabajadores colombianos figuran dentro de los mejores de Latinoamérica. De hecho, el país tiene un muy buen sistema educacional, presentando ratio de alfabetización de 95%.⁶⁷ Pero, la disponibilidad de ésta no es suficiente. De acuerdo a la OECD, las habilidades y competencias terciarias suelen no coincidir con las necesidades del mercado laboral. Aproximadamente 45% de las empresas identifican la falta de personal cualificado como una limitante severa, muy por encima del 30% en 2006 y el 20% en las economías de la OCDE⁶⁸

El empleo informal representa entre el 50% y el 70% del empleo total Colombia, situándolo como uno de los países con una de las tasas de informalidad laboral más elevadas de América Latina, por encima de lo que cabría esperar dado el desarrollo económico del país.⁶⁹ El empleo informal es aquel que no esté registrado legalmente o de personas que no reciben los beneficios sociales, garantías de seguridad y salud correspondientes a los derechos de representación ante el Estado, por lo que afecta el nivel de igualdad y calidad de vida de las personas. podemos ver la evolución de la creación de empleo formal e informal en Colombia, y notar que recién a comienzos del año 2012, el empleo informal comenzó a decaer.⁷⁰

También está la adopción en marzo de 2014 de la Ley 1712, que creó la Ley de Transparencia y del Derecho de Acceso a la Información Pública Nacional. En línea con

⁶⁷ Santander, Santander Trade Portal, 2016

⁶⁸ OCDE, 2013a

⁶⁹ Pallares-Miralles, Romer y Whitehouse, 2012

⁷⁰ <http://www.colombia.com/colombia-info/informacion-general/economia/>, fecha consulta, Octubre 2016.

esto, el Estatuto Anticorrupción de 2011 redefinió el marco jurídico para combatir la corrupción y fortaleció los mecanismos de prevención, investigación y sanción de actos de corrupción y la efectividad del control de la gestión pública.⁷¹ Podemos ver cómo ha ido mejorando la situación por medio del Índice de Percepción de la Corrupción del sector público, en el cual Colombia mejoró su ranking (94 en 2014) y colocándose en el puesto 83 el año 2015 (de los 167 integrantes).⁷²

La Constitución Política de Colombia establece que la inversión extranjera en Colombia recibe el mismo trato que la inversión nacional salvo limitadas restricciones. Por esto, de acuerdo al índice de restricciones de la OECD, Colombia se encuentra por debajo del promedio de limitaciones (dentro y fuera de la OECD) a las inversiones extranjeras. Es así, que la inversión extranjera es permitida en todos los sectores de la economía, salvo excepciones como actividades de defensa nacional, disposición y desecho de basuras tóxicas, peligrosas o radioactivas, no producidas en el país, o la televisión donde la inversión no puede ser superior al 40% del total del capital social de la concesionaria.

Gracias a la red de Acuerdos Internacionales celebrados por Colombia, se garantiza un marco justo y transparente para las inversiones extranjeras. Esto demuestra su compromiso por la protección y respeto de las inversiones extranjeras.

La inversión extranjera en Colombia no requiere autorización previa por parte de alguna autoridad nacional, siendo el único requisito para llevar a cabo la IED.

⁷¹ OCDE, 2013c

⁷² Macro, Datos Macro, 2015

Uno de los factores que afecta el nivel de informalidad es el elevado salario mínimo, que se sitúa muy por encima del promedio de la OCDE. Sin embargo, casi la mitad de la fuerza de trabajo total (formal e informal) gana menos del salario mínimo. Es importante mencionar que el programa de aprendizaje implementado por el gobierno ya permite que los aprendices sin título terciario ganen el 75% del salario mínimo.

Sector	Ocupación de fuerza laboral
Agricultura	17%
Industria	21%
Servicios	62%

Estimación 2011.

Imagen N° 9 Ocupación de la fuerza Laboral por sector en Colombia

Fuente: (CIA, Central Intelligence Agency, 2016)

En lo que respecta a la infraestructura física, Colombia tiene cuellos de botella en el transporte que suponen importantes barreras a la competitividad internacional y reducen la competencia al fragmentar el mercado nacional,⁷³ las exportaciones agrícolas y manufactureras de Colombia serían las que más se beneficiarían de una reducción del costo relacionado a las infraestructuras de transporte, en comparación con otras economías de América Latina, dado que casi la mitad de las exportaciones de Colombia son sensibles a factores de tiempo o de logística.⁷⁴ A pesar de las mejoras adoptadas para flexibilizar las

⁷³ Mesquita Moreira 2013.

⁷⁴ OCDE/CEPAL/CAF, 2013.

regulaciones, exportar un contenedor sigue costando en Colombia más del doble que en las economías de la OCDE, principalmente por los costos de transporte nacionales.⁷⁵

Se espera que la reciente creación del Viceministerio de Infraestructura y de la Agencia Nacional de Infraestructura mejore esta situación con el tiempo.

Por último, tenemos como determinante las medidas que facilitan las operaciones de inversión, especialmente lo que respecta al costo burocrático, vinculado a la corrupción y la eficiencia administrativa (calidad del marco legal, trámites gubernamentales y credibilidad de los compromisos del gobierno).

Ya que dentro de los objetivos que han tenido las políticas de Colombia, ha estado el crear condiciones económicas favorables para los inversionistas, se han realizado esfuerzos como acuerdos comerciales con la unión europea que tienen como meta desarrollar una economía transparente y estable en que se pueda prosperar.⁷⁶ En Colombia, la entidad Procolombia se ha encargado de gran parte de los esfuerzos para atraer la IED, llevando al país a ser seleccionado como uno de los destinos de inversión del futuro en el mundo durante la primera versión de los FDI Awards (ProColombia). Pero, en cuanto a la corrupción, Colombia tiene un gran problema, que se sitúa como primera limitación a la hora de hacer negocios en el país.⁷⁷ Esto ha llevado al país a realizar numerosos esfuerzos por mejorar la situación, como unirse a la Alianza para el Gobierno Abierto, y comenzar a aplicar algunos de sus compromisos. También está la adopción en marzo de 2014 de la Ley 1712, que creó la Ley de Transparencia y del Derecho de Acceso a la Información Pública Nacional. En línea con esto, el Estatuto Anticorrupción de 2011 redefinió el marco jurídico para combatir la corrupción y fortaleció los mecanismos de prevención, investigación y sanción de actos

⁷⁵ Banco Mundial, 2013.

⁷⁶ Santander, Santander Trade Portal, 2016

⁷⁷ WEF, 2014

de corrupción y la efectividad del control de la gestión pública.⁷⁸ Podemos ver cómo ha ido mejorando la situación por medio del Índice de Percepción de la Corrupción del sector público, en el cual Colombia mejoró su ranking (94 en 2014) y colocándose en el puesto 83 el año 2015 (de los 167 integrantes).⁷⁹

La Constitución Política de Colombia establece que la inversión extranjera en Colombia recibe el mismo trato que la inversión nacional salvo limitadas restricciones. Por esto, de acuerdo al índice de restricciones de la OECD, Colombia se encuentra por debajo del promedio de limitaciones (dentro y fuera de la OECD) a las inversiones extranjeras. Es así, que la inversión extranjera es permitida en todos los sectores de la economía, salvo excepciones como actividades de defensa nacional, disposición y desecho de basuras tóxicas, peligrosas o radioactivas, no producidas en el país, o la televisión donde la inversión no puede ser superior al 40% del total del capital social de la concesionaria.

Gracias a la red de Acuerdos Internacionales celebrados por Colombia, se garantiza un marco justo y transparente para las inversiones extranjeras. Esto demuestra su compromiso por la protección y respeto de las inversiones extranjeras.

La inversión extranjera en Colombia no requiere autorización previa por parte de alguna autoridad nacional, siendo el único requisito para llevar a cabo la IED.

⁷⁸ OCDE, 2013c

⁷⁹ Macro, Datos Macro, 2015

Colombia	2010	2011	2012	2013	2014	2015p	2016p
PBI real (var a/a, en %)	4.0	6.6	4.0	4.9	4.6	3.0	3.7
Inflación (dic-dic, en %)	3.2	3.7	2.4	1.9	3.7	4.3	3.5
Inversión bruta fija (var a/a, en %)	4.9	19.0	4.7	6.0	10.9	3.5	4.5
IED (en millones de USD)	6,430	14,648	15,039	16,198	16,060	16,220	16,530
Exportaciones (en millones de USD)	40,761	58,263	61,604	60,281	56,982	52,632	58,543
Importaciones (en millones de USD)	38,407	52,125	56,649	57,100	61,676	58,374	58,850
Balanza comercial (en millones de USD)	2,354	6,138	4,955	3,181	-4,694	-5,742	-307
Saldo cuenta corriente (% PBI)	-3.0	-2.9	-3.1	-3.2	-5.2	-7.0	-5.1
Reservas (en millones de USD)	28,077	31,910	36,998	43,158	46,807	45,074	45,425
Deuda externa total (% PBI)	22.2	22.9	21.6	24.3	26.8	33.9	34.1
Deuda externa total (% exportaciones)	156.6	132.0	129.7	152.6	177.7	199.8	187.4
PBI (en millones de USD)	286,950	335,440	370,100	378,390	377,900	310,000	321,900
PBI per cápita (en USD)	6,184	7,122	7,759	7,834	7,728	6,263	6,425
Tipo de cambio (C\$/USD, promedio)	1,899	1,848	1,798	1,869	2,001	2,586	2,732

Tabla N° 3 Estadísticas económicas Colombia

Fuente: Datos, macrodatos

CONCLUSIONES

Durante la última década gran parte de los países latinoamericanos han observado una masiva llegada de flujos brutos de capital en el período 2003-2012 lo que en el último trienio se ha intensificado y ha derivado en déficits de cuenta corriente. A diferencia de otras ocasiones, la abundancia es financiada por Inversión Extranjera Directa en vez de Inversión de Cartera o Préstamos Bancarios, lo que a priori genera una sensación de seguridad ante la posibilidad de una detención o reversión de los flujos. ¿Es esta abundancia peligrosa? ¿Se está convirtiendo en real capacidad productiva?

La magnitud de IED total, Aportes de Capital y Reinversión de Utilidades es explicada por varios de los fundamentos de la economía. En términos de la volatilidad algunos fundamentos pierden significancia para Aportes de Capital y Reinversión de Utilidades.

Finalmente, cabe recalcar que, si bien el tener un déficit fiscal controlado y un sistema financiero más robusto permite atenuar los efectos de una eventual crisis, esto no asegura evitarla. En un mundo donde la apertura de la cuenta financiera es la norma, urge comprender detalladamente las dinámicas de los diversos flujos de capitales y sus componentes. La historia de crisis económicas relacionadas con abundantes inlfujos de capitales de América Latina así lo exige.

Hoy la realidad de las IED en América Latina es disímil y variable de acuerdo a la década anterior, en donde Europa toma fuerza y pasa a ser el actor preponderante de años anteriores, coyunturas determinadas por inestabilidades políticas, falta de innovación en la región, ciclos económicos contractivos y una inestabilidad política, social y económica, que

particularmente afecta a la región, sumado a esto un fin predecible del súper ciclo de los commodities

A través de las lecturas asociadas a la presente tesina se pudo apreciar que efectivamente hay una relación cercana entre los determinantes de inversión que utilizan los países a nivel mundial y los niveles de IED al interior de los distintos sectores de los países de Latinoamérica. Se pudo observar cómo determinados problemas, como lo son la corrupción y la inestabilidad política, afectan directamente en el nivel de IED que recibe el país debido al riesgo que este le puede significar al inversor en cuestión. Este caso se dio por ejemplo en Brasil, donde los problemas de corrupción en el sector petrolero (Petrobras) generaron desconfianza y causaron una baja importante en la inversión del país.

Al haber tantos determinantes, estos abarcan de manera exhaustiva cada arista de cada economía y situación país, por lo que se puede ver cómo los países fuera de Latinoamérica han tenido inversiones exitosas y sus decisiones están directamente correlacionadas con los argumentos descritos. Como, por ejemplo, los países con tasa de cambio estable y niveles de inflación bajos, son considerados estables económicamente hablando, y por ende más atractivos a nivel de inversión. Esto se puede apreciar en cómo, ante cada gran fluctuación de tasa de cambio o de nivel de inflación, cambian los niveles de inversión.

Por otro lado, se logra entender existen diferencias entre los factores que son considerados clave para las empresas Latinoamericanas, y los que son considerados por las empresas con enfoque global al momento de invertir dentro de la región. Esto se debe principalmente a que las empresas con un enfoque global generalmente compiten en base a la eficiencia, por lo que el acceso a la mano de obra de bajo costo, a recursos naturales, a mercados de gran tamaño que tienen una infraestructura adecuada para la exportación, se vuelven factores

clave al momento de decidir dónde invertir. Por otro lado, las compañías Latinoamericanas compiten también en base a crear ventajas competitivas y expandir su alcance, y/o diversificando sus carteras. Por esta razón, el grado en que las empresas pueden replicar su modelo de negocios en otro país, junto con la posibilidad de aprovechar el nivel de similitud de los mercados, se vuelven los factores clave para que puedan expandir el alcance de sus negocios. Además de estos dos factores, y debido al limitado acceso que las empresas Latinoamericanas tienen al mercado financiero, la facilidad de acceso al capital también se vuelve fundamental para su éxito. Cabe mencionar, que ambos grupos de empresas da importancia al nivel de estabilidad social, política y económica de cada país, y al acceso que se tiene a mano de obra capacitada.

Por tanto, se pudo apreciar e identificar los rubros de mayor atractivo que tiene los países destacados en la tesina y de esta forma ver cómo siguen creciendo estas áreas y cómo están apareciendo rubros nuevos con gran potencial. En Chile se puede ver cómo la industria de la minería ha perdido protagonismo y cómo ha entrado a ser cada vez más importante la industria de las energías alternativas o renovables, las cuales están recibiendo mayores niveles de inversión en el último tiempo.

Como hemos indicado anteriormente, en base a los conceptos analizados se puede ver que existen sectores de mayor atracción en los distintos países, también cabe destacar que algunos determinantes de inversión tienen mayor importancia que otros al momento de decidir si invertir o no en algún país. Dentro de estos factores relevantes está el costo y la disponibilidad de la mano de obra calificada, la disponibilidad de recursos y la infraestructura física disponible para que se pueda llevar a cabo el negocio en cuestión.

En línea con lo mismo, se identifica de manera general cuáles son los sectores más importantes y por ende los mayores receptores de IED en los países Latinoamericanos

analizados. En Chile los dos sectores más importantes actualmente son los de recursos naturales, específicamente la minería y además el sector de la energía, que incluye la electricidad, agua, renovables y gas. En cuanto a Colombia, el sector más atractivo es el petróleo, la minería y los recursos humanos por el bajo costo. Por último, los sectores más atractivos de Brasil son el comercio, el petróleo y gas, las telecomunicaciones y la industria automovilística.

Conclusiones respecto al factor China y los commodities

El reto del desarrollo para América Latina no es en absoluto fácil de abordar. Al contrario, el proceso de transformación estructural en América Latina se ha topado con más problemas, incluso en medio de la fuerte demanda asiática de materias primas y la ascensión de China como potencia manufacturera. Muchos países latinoamericanos carecen de muchos de los rasgos estructurales que caracterizan a los países que han logrado evitar con éxito la trampa del ingreso medio, sobre todo aquellos relacionados con la dotación institucional y la sofisticación de la estructura productiva.

Estos resultados apuntan a dos tipos de reformas políticas que resultan especialmente urgentes para los países latinoamericanos. En primer lugar, las políticas destinadas a diversificar la economía productiva hacia industrias y actividades con mayor valor agregado; en segundo lugar, las políticas destinadas a mejorar las dotaciones institucionales, sobre todo aquellas relacionadas con el entorno de negocio, la corrupción y el área gubernamental.

América Latina se ha visto bajo un escenario auspicioso y de alto crecimiento económico durante esta última década. Una de las causas fundamentales ha sido el aumento de los términos de intercambio motivado por el incremento sostenido de los precios de los commodities a nivel mundial. Sin embargo, el súper ciclo de los commodities parece haber llegado a su punto más alto entre los años 2011 y 2012 y la mayoría de los analistas y proyecciones considera que en el mediano plazo los precios se estabilizarán y que no se repetirá el crecimiento observado en la década previa.

El actual cambio de los precios de los commodities ha afectado ya a los niveles de crecimiento de la región y se proyecta que para la próxima década serán menores al promedio durante el boom. Si bien la región en su conjunto se verá afectada y puntualmente países con fuertes economías dependientes de sus commodities.

Finalmente es importante notar que el rol de los precios de los commodities en el crecimiento de la América Latina no es un descubrimiento nuevo y tampoco es este el primer ciclo que atraviesa la región. La experiencia histórica indica que en el pasado el crecimiento de la región se ha reducido como consecuencia de crisis externas, típicamente relacionadas con los ciclos de los commodities. Uno de los problemas es que los ciclos han tendido a acentuarse recientemente. Si esta tendencia continúa, el manejo macroeconómico del ciclo particularmente una política económica contracíclica se volverá aún más importante para evitar futuras crisis.

Los países exitosos han desarrollado o adoptado instituciones fuertes que protegen los derechos de propiedad y que, de esa manera, impulsan la innovación, los aumentos de eficiencia, la creatividad y la productividad. Clave entre estas instituciones son un sistema jurídico independiente, el estado de derecho, la ausencia de corrupción, los controles

políticos sobre la discreción burocrática y un sistema democrático sólido que asegure la igualdad ante la ley y la protección de todos los ciudadanos.

Resulta que en estas dos categorías los países de América Latina hoy por hoy lo hacen mal. A pesar de las reformas de los años 90, la región sigue siendo una de las más proteccionistas, monopólicas, ineficientes y rígidas del mundo entero, con la solitaria excepción de Chile, América Latina está en los peores lugares del mundo.

Como referencia en cadena de suministro la economía China nos deja mucho que aprender. El concepto de cadena de suministro regional plantea un importante desafío para la región. Si en términos relativos el resto de América Latina se queda atrás, esto en referencia a Chile. Será posible entonces que Chile pueda moverse hacia la producción de productos de mayor valor agregado por sí solo, podría desafiar las reglas de redes regionales eficientes, esta conclusión es condición para cualquier país de Latinoamérica, quizás con la sana excepción de México.

Finalmente entender que la integración, innovación, eficiencia, diversificación de productos y el entendimiento de una cadena de suministro regional, pueden sin duda aplacar los temores que vive la región respecto a la permanente dependencia de sus commodities, existe un tremendo camino por recorrer el cual se vislumbra complejo pero con posibilidades de gran asertividad en el entendimiento de conceptos que en la región hoy por hoy son de conocimiento transversal, tanto por gobiernos como el empresariado.

Bibliografía

1. América Latina El contexto internacional emergente, José Joaquín Brunner II Encuentro de Ex. Presidentes Latinoamericanos.
2. BBVA Research Análisis macroeconómico, Gasto público se acelera en Marzo con escaso aporte de la inversión. En esa línea, se modera la contribución a la creación de empleos. www.bbva.com
3. Políticas económicas y reforma a la seguridad social, Andrea Uthoff, unidad de estudios especiales CEPAL.
4. El emprendimiento en América latina, muchas empresas y poca innovación, Daniel Lederman, Julian Messina, Samuel Pieknagura, Jamele Rigolini.
5. Promoviendo la estabilidad de los flujos de capital para el financiamiento del desarrollo, Paper Cepal, Fredman, Arauco.
6. Firm innovation and productivity in latin america and caribbean, Matteo Grazzi, carlo Pietrobelli
7. La inversión directa en américa latina y el caribe, www.cepal.org/publicaciones
8. La competitividad de américa latina en el comercio de servicios basados en el conocimiento, Andrés López, Andrés Niembro, Daniela Ramos
9. Economía colaborativa en américa latina, BID, Fundación multilateral de inversiones, Brigit Holms, Ricardo Pérez .
10. La Recaída, América latina y el Caribe frente al retroceso del comercio mundial, BID

11. Migración y desarrollo: El caso de América Latina, Cepal
12. Perspectivas económicas de América Latina 2016, hacia una nueva asociación con China, OCDE, Dev desarrollo, Banco de desarrollo de América Latina, Cepal
13. Perspectivas económicas, Las Américas administrando transiciones y riesgos, Fondo Monetario Internacional.
14. Una Promesa y un suspirar, Políticas de innovación para pymes en América Latina, Marco Dini, Sebastián Rovira, Giovanni Stumpo, Cepal, Cooperación Alemana.
15. BBVA Research, situación Chile 2016 tercer trimestre. www.bbvaresearch.com
16. Sostenibilidad del desarrollo en América Latina, desafíos y oportunidades, Cepal, PNUMA
17. Tiempo de decisiones, América Latina ante sus desafíos, Informe macroeconómico BID
18. Informe sobre el comercio mundial 2014, comercio y desarrollo, tendencias recientes y función de la OMC.
19. Unidad de información pública, ingresos de inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe. Por país receptor, 2008 – 2014.
20. Apuntes y libros, José de Gregorio, www.degregorio.cl