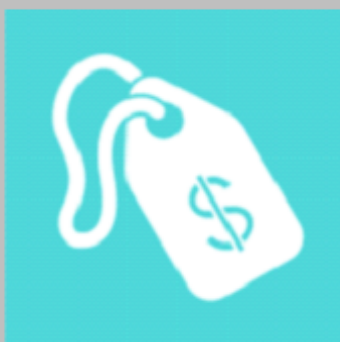


CONFIANZA DEL INVERSIONISTA EXTRANJERO DIRECTO EN CHILE



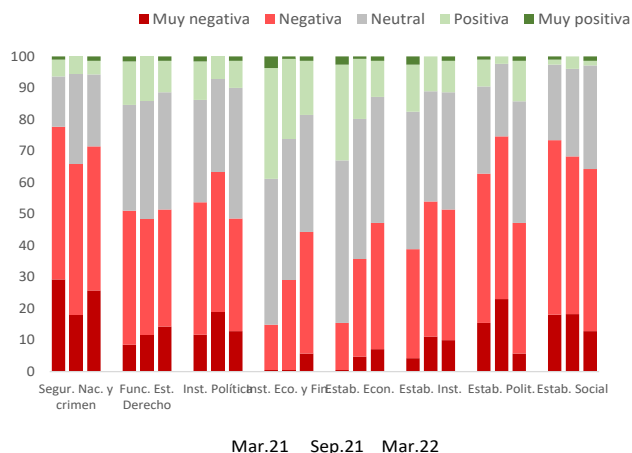


CONFIANZA EMPRESARIAL DEL INVERSIONISTA EXTRANJERO DIRECTO EN CHILE

Marzo-Abril 2022

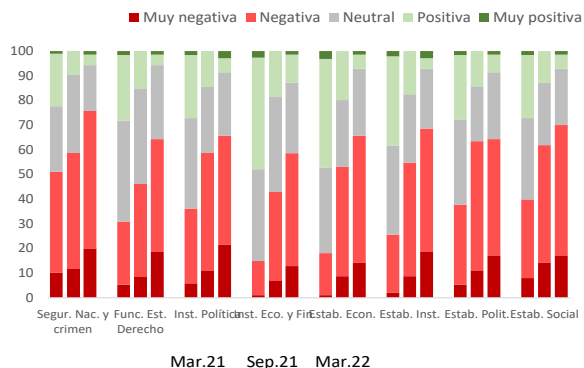
La confianza del inversionista extranjero directo en Chile retrocedió desde “levemente optimista” hasta “neutral”, empeorando principalmente las expectativas a tres meses. También empeoraron sus percepciones a tres años sobre el contexto general, institucional, regulatorio y social para la IED.

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



Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 1.b: Contexto general IED – Expectativa a tres años (%de empresas)



Fuente: CEEN UDD.

Motivación y Aspectos Metodológicos

Entre mediados de marzo y hasta fines de abril se realizó la cuarta medición de la confianza empresarial del inversionista extranjero directo en Chile (ICE-IED). En esta edición se incorporó India al estudio¹.

La primera parte de este estudio analiza las percepciones del contexto general, institucional, regulatorio y social en el cual se materializa la IED en Chile, tanto actuales como de mediano plazo (tres años)². Estos aspectos son importantes, pues constituyen las pre-condiciones que influyen sobre las decisiones de IED.

La segunda parte del estudio analiza las percepciones y confianza empresarial respecto de la situación de negocios y económica actual y proyectada a tres meses. Considera un conjunto amplio de aspectos económicos esenciales para las empresas, tales como inversión, situación económica global y nacional, empleo, salarios, situación del negocio y precio de insumos, entre otros³.

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

I. PERCEPCIONES DE CONTEXTO DE LA IED.

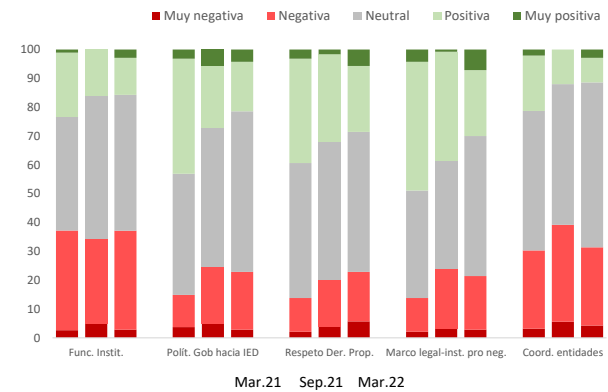
En términos generales se observó que, entre la medición de septiembre del 2021 y la de marzo-abril 2022, las percepciones sobre la situación actual registraron movimientos mixtos (gráficos 1.a, 2.a, 3.a y 4.a), mientras que hubo un deterioro en las

^{1/} Este estudio lo desarrolló el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN), de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con las Cámaras de Comercio y e Industria en Chile de: Alemania, Australia, Canadá, China, España, Estados Unidos, India, Japón, México, Reino Unido y Suiza.

^{2/} Se elaboró un índice para cada percepción a partir de la suma ponderada del número de respuestas muy negativas, negativas, neutras, positivas y muy positivas. Posteriormente se obtuvo el promedio de cada sección: contexto general, regulatorio, institucional y social. Ello, tanto a nivel general, como por sector y país de origen de la IED.

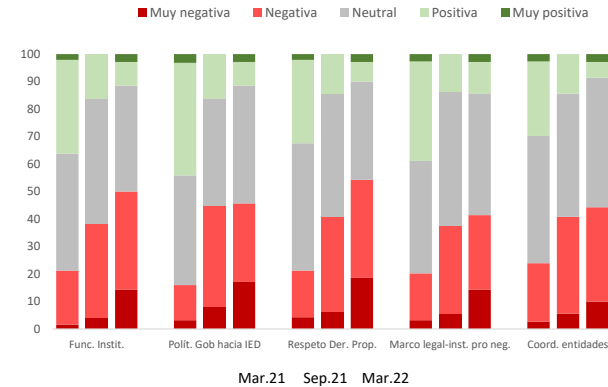
^{3/} Ver nota metodológica del ICE en el sitio web ceen.udd.cl.

Gráfico 2.a: Contexto Institucional - Situación actual (% de empresas)



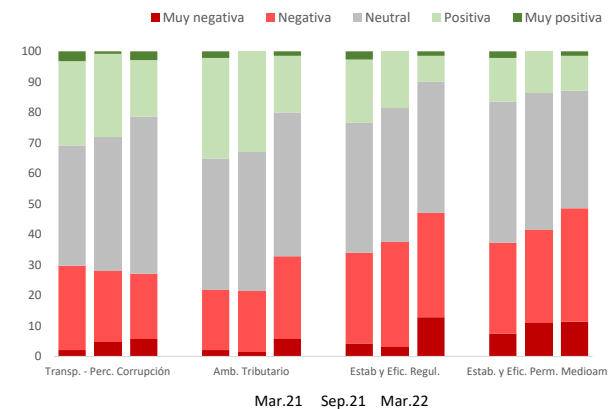
Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 2.b: Contexto Institucional - Expectativa a tres años (% de empresas)



Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 3.a: Contexto Regulatorio - Situación actual (% de empresas)



Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 3.b: Contexto Regulatorio – Expectativa a tres años

MARZO-ABRIL 2022

perspectivas de mediano plazo (a tres años). Es decir que, en los distintos contextos de la IED se vieron aumentos de la proporción de empresas con percepciones negativas (barras rojas), y disminución de la proporción con percepciones positivas (barras verdes), en todas las percepciones a tres años (1.b, 2.b, 3.b, 4.b).

Contexto general

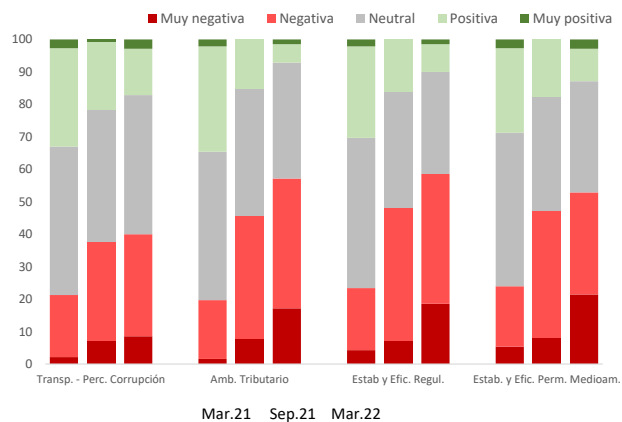
En marzo-abril la mayoría de las empresas evaluaron la **situación actual** de la Seguridad y Crimen en forma negativa o muy negativa (71% de las empresas), profundizándose el pesimismo respecto de septiembre (66%). También se evaluó predominantemente negativa o muy negativa la Estabilidad social (64%), aunque levemente menos que el semestre previo (68%). Si bien la evaluación de la Institucionalidad económica y financiera, y la Estabilidad económica estuvo más repartida, aumentaron las evaluaciones negativas o muy negativas (desde 29 y 36% en septiembre, hasta 44 y 47%, respectivamente). En contraste, la evaluación sobre la Institucionalidad y Estabilidad política se tornó menos pesimista, aumentando las evaluaciones neutrales. Así, un 49 y 47% de las empresas, respectivamente, evaluaron en forma negativa o muy negativa ambos aspectos, respecto del 63 y 75%, respectivamente, registrados en septiembre pasado. Por su parte, la evaluación del Funcionamiento del estado de derecho y la Estabilidad institucional fue similar a la de septiembre, es decir, en torno a 50% de las empresas evaluaron negativa o muy negativamente ambos ámbitos, en torno a 40% neutral, y en torno a 10% positiva o muy positivamente (gráfico 1.a).

Las percepciones de **mediano plazo** (a tres años) de estos aspectos registraron nuevamente notorios retrocesos generalizados, ubicándose en todos los aspectos, por primera vez, más negativas que las percepciones sobre la situación actual. Sólo las percepciones relativas a la Institucionalidad y Estabilidad política registraron retrocesos leves. Así, entre el 60 y 75% de las empresas evaluaron todos estos aspectos negativos o muy negativos (entre 45 y 65% en septiembre) (gráfico 1.b).

Contexto institucional

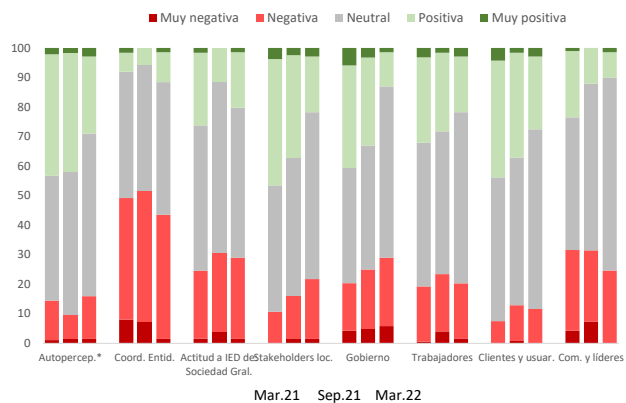
La percepción de la **situación actual** de los aspectos del contexto institucional para la IED continuó evaluándose mayoritariamente entre neutral y positiva, sin registrar mayores cambios. En el margen, se observó un leve aumento de las percepciones neutrales. Así, cerca de 80% de las empresas evaluaron entre neutral y positivas las Políticas de gobierno hacia la IED, el Respeto y exigibilidad de los derechos de propiedad y el Marco legal e institucional pro-negocios. En tanto, el Funcionamiento de las instituciones y Coordinación entre entidades se evaluaron entre neutral y positivas un 63 y 69%, respectivamente (gráfico 2.a).

(% de empresas)



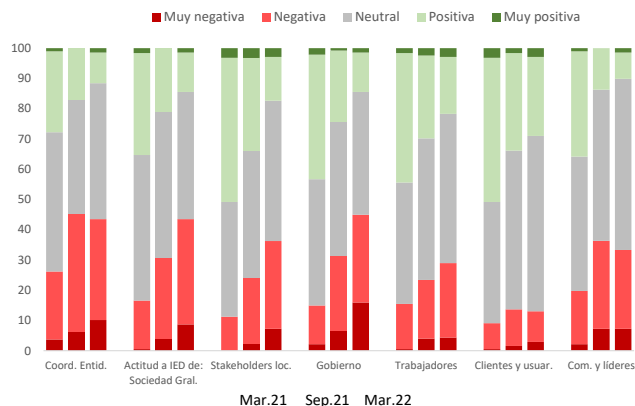
Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 4.a: Contexto Social - Situación actual (% de empresas)



* Esta pregunta solo se realiza sobre la situación actual.
Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 4.b: Contexto Social - Expectativa a tres años (% de empresas)



Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 5: Índice de confianza según contexto

Todas las percepciones a **mediano plazo** (tres años) del contexto institucional fueron más pesimistas que las relativas a la situación actual. Además, respecto del semestre previo, destacó el aumento de las opiniones negativas o muy negativas en los ámbitos de Funcionamiento de las instituciones (desde 38 a 50%) y Respeto y exigibilidad de los derechos de propiedad (desde 41 a 54%) (gráfico 2.b).

Contexto regulatorio

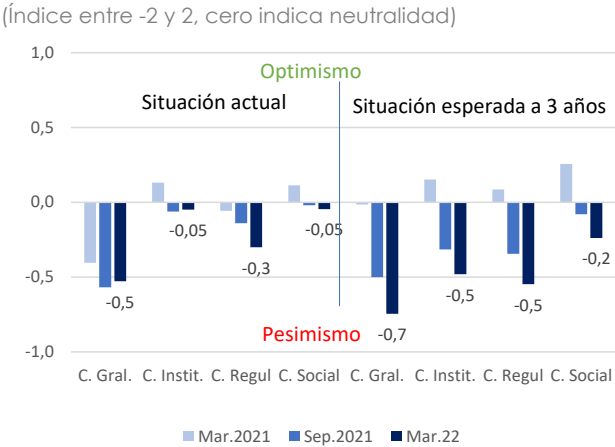
En cuanto a las **percepciones actuales** de los aspectos del contexto regulatorio, estas mostraron en general un deterioro respecto de septiembre. Así, las percepciones negativas y muy negativas relativas al Ambiente tributario aumentaron desde 22 a 33%, las relativas a la Estabilidad y eficiencia regulatoria de los procesos administrativos regulatorios y legales desde 38 a 47%, y las relativas a la Estabilidad y eficiencia de permisos medioambientales desde 42 a 49%. Sólo las percepciones relativas al Ambiente y transparencia regulatoria no registraron mayor cambio en el semestre, mostrando solo un leve aumento de las percepciones neutras, en desmedro de percepciones positivas (gráfico 3.a).

Al igual que en el contexto institucional, todas las percepciones a **mediano plazo** (tres años) del contexto regulatorio fueron más pesimistas que las relativas a la situación actual. Respecto de septiembre, hubo deterioros generalizados, alcanzando las visiones pesimistas o muy pesimista entre 50 y 60% (entre 40 y 50% en septiembre) (gráfico 3.b).

Contexto social

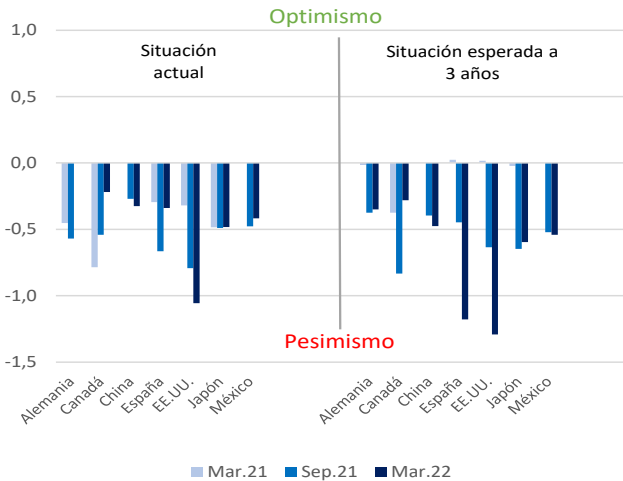
Dentro del contexto social, las percepciones y actitudes **actuales** hacia la IED de los principales *stakeholders*, continuaron siendo evaluadas mayormente neutras o positivas (entre 70 y 90% de las visiones). Respecto del semestre previo, destacó un aumento de las percepciones neutras, en desmedro de las positivas. En tanto, la percepción de Coordinación entre entidades públicas y la sociedad mejoró levemente al caer las percepciones negativa y muy negativas desde un 43%, desde 45% en septiembre del año pasado, y al aumentar las visiones neutras a un 45%, desde 38% en septiembre previo. La Autopercepción de las empresas retrocedió, bajando las percepciones positivas o muy positivas desde 42 a 29%, y subiendo las neutras desde 48 a 55%, y las negativas y muy negativas desde 10 a 16% (gráfico 4.a).

A **mediano plazo** retrocedieron las percepciones y actitudes hacia la IED de la sociedad en general, *stakeholders* locales, gobierno y



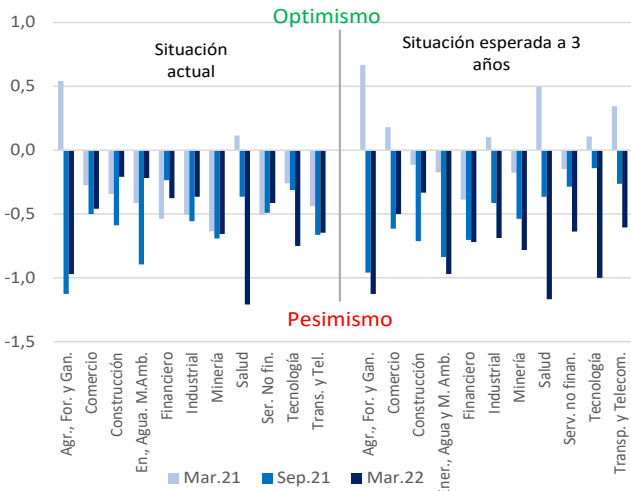
Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 6.a: Contexto General por país – Situación actual y esperada a tres años
(Índice entre -2 y 2, cero indica neutralidad)



Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 6.b: Contexto General por sector – Situación actual y esperada a tres años
(Índice entre -2 y 2, cero indica neutralidad)



Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 7.a: Contexto Institucional por país – Situación actual y esperada a tres años

trabajadores, mientras que no variaron mayormente las de los clientes y usuarios, y comunidades y líderes locales. Tampoco variaron las percepciones sobre Coordinación entre entidades públicas y la sociedad. Con todo, en su mayoría las percepciones del contexto social continuaron siendo evaluadas principalmente entre neutrales y positivas (gráfico 4.b).

Análisis por sector y país de origen de la IED

A partir de la evaluación realizada por las empresas encuestadas sobre los distintos aspectos del contexto para la IED en Chile, se obtuvo un índice de confianza para cada ámbito específico (contexto general, institucional, regulatorio, y social), evaluado tanto respecto de su situación actual como esperada a tres años. El índice de confianza está centrado en 0 (neutral) y fluctúa entre -2 (visión muy negativa) y 2 (visión muy positiva).

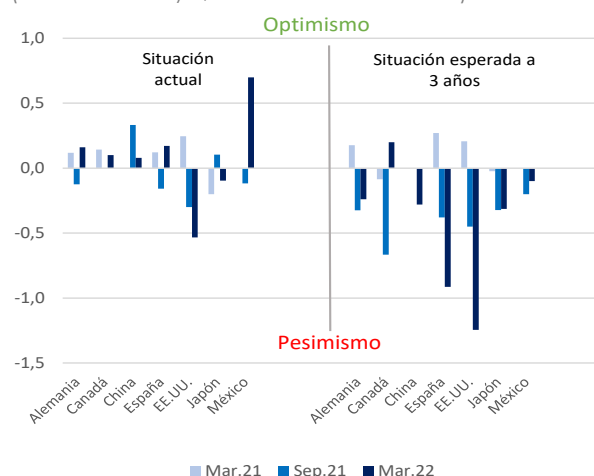
En términos generales se observó que, respecto de la **situación actual**, el índice de confianza se posicionó en torno al nivel neutral en los contextos institucional y social; mientras que, en el contexto general se ubicó en terreno negativo, y en el regulatorio, entre neutral y negativo. Comparado con septiembre, los cambios fueron menores, destacando un leve retroceso en el contexto regulatorio. Respecto de la **situación esperada a tres años**, el índice se posicionó neutral en el contexto social y en terreno negativo en los contextos general, institucional y regulatorio; mostrando en todos ellos retrocesos, respecto de septiembre pasado (gráfico 5).

En cuanto al **contexto general** para la IED actual y esperada a tres años, el índice se ubicó en -0,5 y -0,7, respectivamente, es decir, muestra una visión entre neutral y negativa, y mostró cambios menores en el semestre (-0,6 y -0,5, respectivamente en septiembre). Por país de origen, las empresas de Estados Unidos profundizaron el pesimismo en su visión actual, mientras que las de Alemania, Canadá y España lo atenuaron. En el resto no varió mayormente. A tres años, empresas de España y Estados Unidos mostraron un deterioro significativo en su percepción, mientras que Canadá atenuó su pesimismo (gráfico 6.a).

Sectorialmente, la evaluación respecto de la situación actual registró una profundización del pesimismo en el semestre en los sectores Salud, Tecnología y Financiero, se atenuó en Energía, agua y medio ambiente, Construcción, Industria y Agrícola, forestal y ganadero. En tanto, en la expectativa a tres años, el índice mostró retrocesos generalizados y significativos, con la excepción de Comercio, Construcción y Financiero, donde el pesimismo se atenuó levemente o no varió (gráficos 6.b).

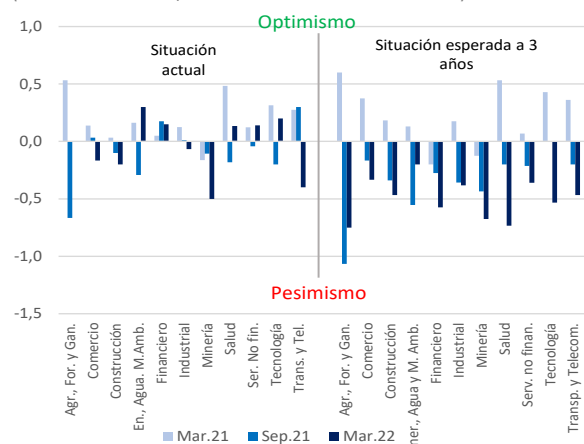
En el **contexto institucional**, el índice volvió a ubicarse

esperada a tres años
(Índice entre -2 y 2, cero indica neutralidad)



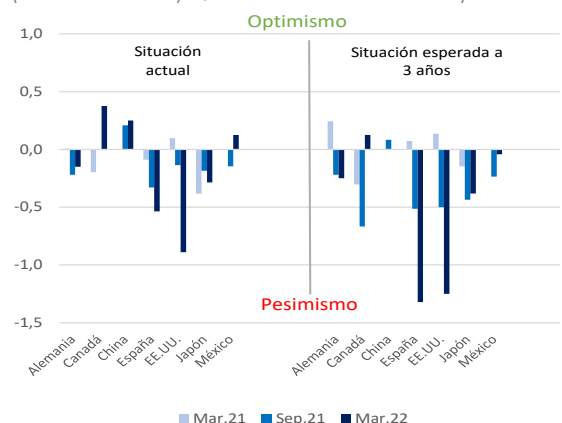
Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 7.b: Contexto Institucional por país – Situación actual y esperada a tres años
(Índice entre -2 y 2, cero indica neutralidad)



Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 8.a: Contexto Regulatorio por país – Situación actual y esperada a tres años
(Índice entre -2 y 2, cero indica neutralidad)



Fuente: CEEN UDD.

prácticamente en nivel neutral (-0,05) en la visión sobre la situación actual; mientras que, a tres años, se ubicó en terreno negativo (-0,5), retrocediendo respecto de septiembre (-0,3). Por país de origen, las empresas de Estados Unidos, China y Japón retrocedieron en su visión sobre la situación actual respecto de septiembre, mientras que las de México, España, Alemania y Canadá la mejoraron. En tanto, su visión de mediano plazo retrocedió en las empresas de Estados Unidos, España y China, mientras que mejoró en las de Canadá. Con todo, para la mayoría de los países se ubicó en terreno negativo (gráfico 7.a).

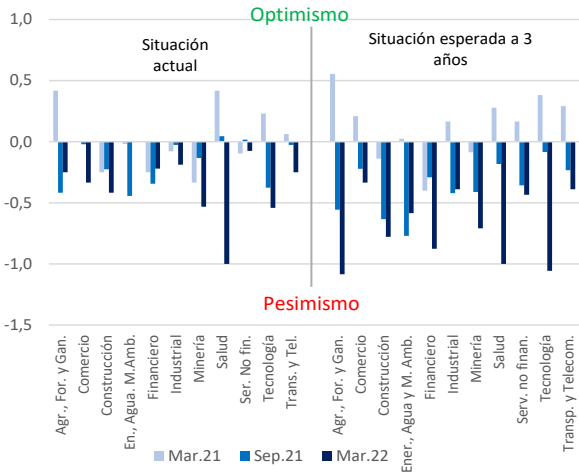
Por sectores, destacó en el semestre el retroceso de Minería, Transporte y telecomunicaciones, Comercio y Construcción en su visión sobre la situación actual. En tanto, mejoró en los sectores Agrícola, Salud, Energía y Tecnología. En las percepciones a tres años, la mayoría de los sectores mostraron un retroceso en sus percepciones, con la excepción de Agrícola y Energía donde el pesimismo se atenuó respecto de septiembre (gráfico 7.b).

En el **contexto regulatorio**, el indicador de las percepciones sobre la situación actual y esperada a tres años se ubicó en -0,3 y -0,5, respectivamente en (-0,14 y -0,34, respectivamente en septiembre). Respecto de septiembre, las percepciones sobre la situación actual se movieron de manera mixta, destacando el retroceso de Estados Unidos y España, y el avance de Canadá. Las percepciones de mediano plazo retrocedieron bastante en empresas de España y Estados Unidos, avanzaron en empresas de Canadá, y en el resto no hubo mayores cambios (gráfico 8.a).

Los sectores Salud, Minería, Tecnología, Comercio y Construcción registraron un retroceso en su percepción sobre la situación actual del contexto regulatorio. En tanto, esta mejoró levemente en los sectores Agrícola y Energía. Las percepciones a tres años plazo mostraron retrocesos significativos en los sectores Agrícola, Financiero, Salud y Tecnología, y retrocesos más leves en Comercio, Construcción, Servicios y Transporte. Sólo mejoró levemente en Energía. Así, todos los sectores se ubicaron en terreno negativo (gráfico 8.b).

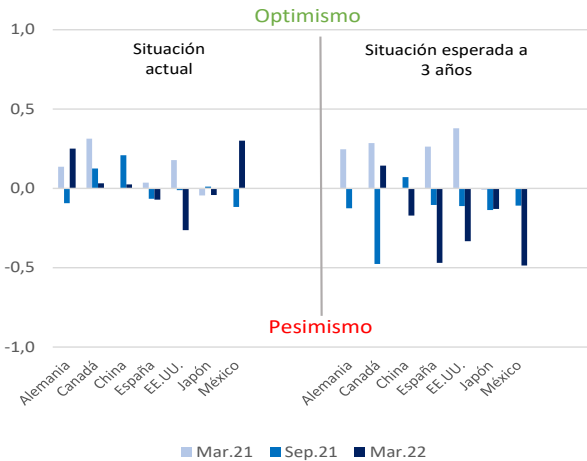
En el **contexto social**, el indicador se ubicó muy cercano al valor neutral en las percepciones sobre la situación actual (-0,05), sin haber variado respecto de septiembre. En tanto, en las relativas a la situación esperada a tres años, el indicador se ubicó algo más pesimista (-0,2), habiendo retrocedido en el semestre. Por país de origen de la IED destacaron mejores percepciones sobre la situación actual de empresas de Alemania y México, mientras que fueron peores las de empresas de Estados Unidos. En tanto, retrocedieron

Gráfico 8.b: Contexto Regulatorio por sector – Situación actual y esperada a tres años (Índice entre -2 y 2, cero indica neutralidad)



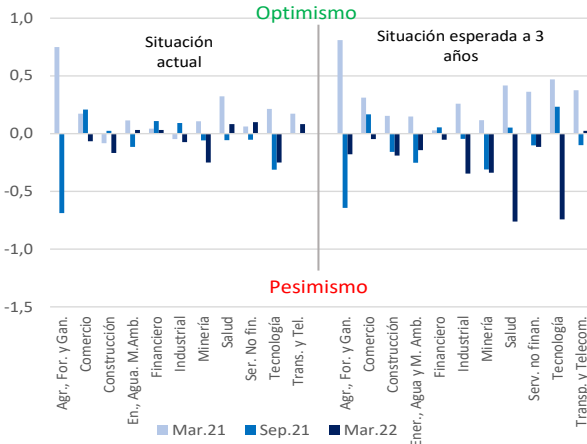
Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 9.a: Contexto Social por país – Situación actual y esperada a tres años (Índice entre -2 y 2, cero indica neutralidad)



Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 9.b: Contexto Social por sector – Situación esperada a tres años (Índice entre -2 y 2, cero indica neutralidad)



Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 10: ICE Inversionista Extranjero Directo

las percepciones a tres años de empresas de China, España, Estados Unidos y México, mientras que mejoraron las de empresas de Alemania y Canadá (gráfico 9.a).

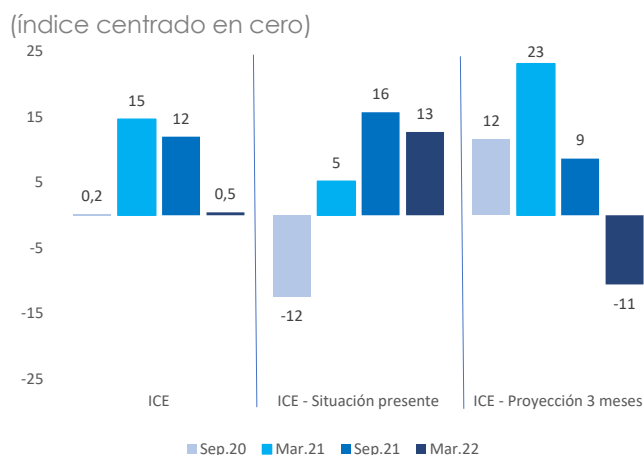
En su mayoría los diversos sectores se ubicaron cercanos a la neutralidad en su percepción sobre la situación actual. Destacó la mejora en Agrícola y retroceso en Minería y Tecnología. En cuanto a las perspectivas de mediano plazo, se vieron retrocesos generalizados, destacando Salud, Tecnología e Industria (gráfico 9.b).

II. ÍNDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL DEL INVERSIONISTA EXTRANJERO DIRECTO

En marzo-abril, el indicador de confianza empresarial del inversionista extranjero directo (ICE-IED) retrocedió un nivel, pasando desde levemente optimista hasta neutral, empeorando su percepción tanto de la situación actual, como esperada a tres meses.

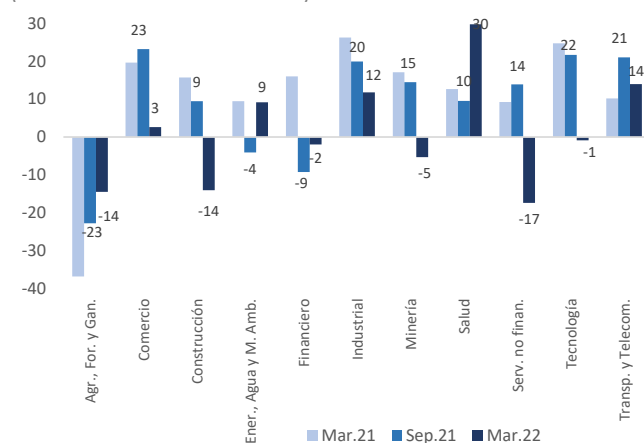
Entre septiembre y marzo-abril el ICE-IED cayó 11,5 puntos, reflejando principalmente peores expectativas a tres meses, desde “levemente optimistas” hasta “levemente pesimistas” (-19 puntos), así como un retroceso en la percepción sobre la situación actual, desde “moderadamente optimista” hasta “levemente optimista” (-3 puntos) (gráfico 10).

En marzo-abril el indicador mostró retrocesos en siete sectores, mientras que avanzó en los cuatro restantes. De esta manera, cuatro sectores ubicaron su confianza en terreno positivo, cuatro en negativo y tres en neutral. Ello, comparado con septiembre pasado cuando ocho sectores se habían ubicado en terreno positivo, dos en negativo y uno en neutral (gráfico 11 y cuadro 1). En **Servicios no financieros** la confianza cayó tres niveles, desde “levemente optimista” hasta “moderadamente pesimista” (-21 puntos), con retrocesos tanto en las percepciones de situación actual, como expectativas a tres meses. En los sectores **Tecnología** y **Comercio** la confianza cayó dos niveles, pasando en ambos desde “moderadamente optimista” hasta “neutral” (-23 y -21 puntos, respectivamente). En ambos sectores se deterioraron significativamente las expectativas a tres meses. También en **Construcción** y **Minería** la confianza cayó dos niveles, desde “levemente optimista” hasta “levemente pesimista” (-23 y -20 puntos, respectivamente), destacando en el primero una fuerte caída en las percepciones sobre la situación actual, mientras que en el segundo la caída fue principalmente en expectativas a tres meses. En **Industria** y **Transporte y telecomunicaciones** la confianza cayó un nivel, desde “moderadamente optimista”, hasta “levemente optimista” (-8 y -7 puntos, respectivamente), retrocediendo



Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 11: ICE-IED por sector económico (índice centrado en cero)



Fuente: CEEN UDD.

Cuadro 1: ICE-IED por sector económico (índice centrado en cero)

Cuadro 2								
ICE IED por sector económico - Situación presente								
Situación presente				Proyección a tres meses				
Mar.21	Sep.21	Mar.22	Var. Sem	Mar.21	Sep.21	Mar.22	Var. Sem	
Agr., For. y Gan.	-25,9	-11,1	-11,1	0,0	-46,7	-33,3	-17,5	15,8
Comercio	25,0	32,4	24,1	-8,3	15,0	15,0	-16,7	-31,7
Construcción	-1,9	13,3	-18,5	-31,9	31,7	6,0	-10,0	-16,0
Ener., Agua y M. Amb.	6,4	2,6	16,7	14,1	12,3	-10,0	2,5	12,5
Financiero	-1,7	-5,6	9,7	15,3	32,0	-12,5	-12,5	0,0
Industrial	19,4	30,0	31,5	1,5	32,5	11,0	-5,8	-16,8
Minería	0,4	13,7	18,1	4,3	32,2	15,3	-26,3	-41,5
Salud	14,8	23,2	40,7	17,5	10,8	-2,7	20,0	22,7
Serv. no finan.	-4,7	6,3	-16,7	-23,0	21,9	20,7	-18,0	-38,7
Tecnología	11,9	26,4	18,5	-7,9	36,4	17,5	-18,3	-35,8
Transp. y Telecom.	0,0	11,1	18,5	7,4	19,4	30,0	10,0	-20,0

Fuente: CEEN UDD.

principalmente las expectativas a tres meses.

En contraste, la confianza avanzó dos niveles en el sector **Salud**, pasando desde "levemente optimista" hasta "optimista" (+20 puntos), con mejoras tanto en las percepciones sobre la situación actual, como la esperada a tres meses. A su vez, la confianza avanzó un nivel en **Energía, agua y medio ambiente**, desde "neutral" hasta "levemente optimista" (+13 puntos), **Agrícola, forestal y ganadero** desde "moderadamente pesimista" hasta "levemente pesimista" (+8 puntos), y **Financiero**, desde "levemente pesimista" hasta "neutral" (+7 puntos). En el primero se vieron avances tanto en las percepciones sobre la situación actual como la esperada a tres meses, en tanto que, en el segundo avanzaron principalmente las expectativas a tres meses, y en el tercero las relativas a la situación actual.

En cuanto al origen de la IED, se observó que, en general, tanto las percepciones relativas a la situación presente como las expectativas a tres meses, retrocedieron respecto de septiembre pasado, destacando las de España y Estados Unidos. Las excepciones fueron China, con un avance en sus percepciones sobre la situación actual, y Canadá, que mejoró sus expectativas a tres meses (cuadro 2).

Las principales percepciones del ICE-IED mostraron en general retrocesos (gráfico 12). La mayor caída se dio en la relativa a la **situación de la economía**, retrocediendo cinco niveles, desde "neutral" hasta "extraordinariamente pesimista". Este resultado fue transversal entre los sectores. Por su parte, la percepción sobre la **situación del negocio** cayó desde "moderadamente optimista" hasta "levemente pesimista", destacando los retrocesos en los sectores Construcción y Comercio. También continuaron profundizando su pesimismo, de manera generalizada sectorialmente, las percepciones sobre el **costo de los insumos** y de la **mano de obra**. En tanto, las relativas a la **contratación de trabajadores e inversión** retrocedieron un nivel, desde "optimista" y "moderadamente optimista", hasta "moderadamente optimista" y "levemente optimista", respectivamente. Sólo la percepción sobre la **demand nacional actual** mejoró en esta ocasión, pasando desde "neutral" hasta "moderadamente optimista", principalmente en los sectores Comercio, Industria y Construcción.

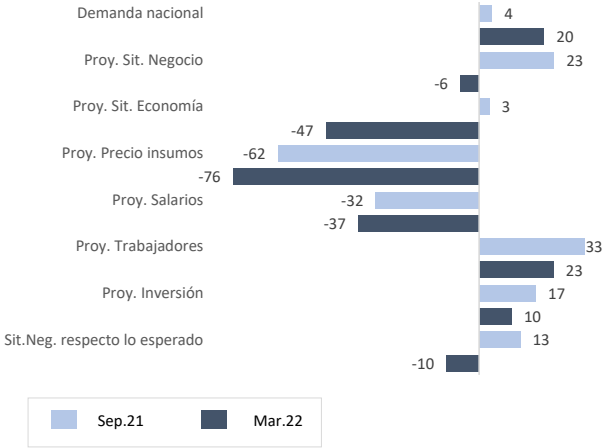
Finalmente, la visión de los inversionistas extranjeros sobre la **situación del negocio en los últimos meses, relativa a la que habían esperado** retrocedió dos niveles respecto de septiembre pasado, desde "levemente optimista" hasta "levemente pesimista". Retrocedieron principalmente los sectores Agrícola, forestal y ganadero, Construcción, Servicios, Financiero y Minero.

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

Cuadro 2						
ICE IED por país						
	Situación presente			Proyección a tres meses		
	Sep.21	Mar.22	Var. Sem	Sep.21	Mar.22	Var. Sem
Alemania	37,0	28,9	-8,1	4,4	0,0	-4,4
Canadá	48,1	22,2	-25,9	6,7	20,0	13,3
China*	0,0	11,1	11,1	8,3	-4,0	-12,3
España	9,4	-11,1	-20,5	11,1	-24,3	-35,3
Estados Unidos	15,3	7,4	-7,9	-2,5	-28,9	-26,4
Japón	26,1	21,2	-4,9	4,8	-11,0	-15,7
México*	17,0	22,2	5,2	15,9	8,3	-7,5

Fuente: CEEN UDD.
Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 12: ICE-IED – Principales Percepciones
(índice centrado en cero)



Fuente: CEEN UDD.

Cristián Echeverría, Director CEEN
(+56 2) 2327-3792 | cecheverria@udd.cl

Carla Valdivia U., Investigador CEEN
(+56 2) 2327-9824 | c.valdivia@udd.cl

Guillermo Acuña, Investigador CEEN
(+56 2) 2327-9824 | gacunas@udd.cl

