

Ministra destaca importante alza

El cuestionado uso de las cifras de inversión extranjera que hace Camila Vallejo

Por Felipe O’Ryan.

Hace un tiempo ya que en algunos economistas causa algo de escorzo la forma en que la Ministra Secretaria General de Gobierno, Camila Vallejo, se refiere a una cifra económica específica. “Celebran algo que es a pesar de ellos” dice un economista cercano al PS. “Hay un error de conceptos”, dice otro, docente y de derecha. Hablan fuera del micrófono. No quieren entrar en polémicas. No obstante, otros economistas y empresarios sí desglosan la cifra.

Y es que la ministra Vallejo se ha referido públicamente en numerosas ocasiones (este diario contó al menos 4) a la Inversión Extranjera Directa, o IED, que según InvestChile cerró el 2023 en niveles no vistos desde 2015: US\$21.738 millones, un alza de 19,2%.

“Las inversiones de capital extranjero, que en Chile han aumentado considerablemente, el mayor aumento desde 2015 a la fecha; todas esas inversiones que se están desplegando y llegando al país son el resultado de estas giras”, dijo hace dos semanas Vallejo en el contexto de las giras por Europa del presidente Boric. “Hay sectores a los que llamaría a poner la evidencia en el centro (...) La inversión extranjera en Chile, a pesar de que algunos dijeron que iba disminuir por la llegada del presidente Boric al poder, en vez de no llegar, generó el mayor crecimiento en los últimos 20 años”, dijo en abril en Canal 13.

Algunos economistas dudan del uso que se hace de esta cifra.

“La IED mide las inyecciones de capital extranjero a proyectos en Chile, la reinversión de utilidades y emisiones de deuda de extranjeros. Que suba es un trabajo de varios gobiernos, una política de Estado. Cualquiera gobierno puede decir, ‘yo logré subirla’, pero viene desde atrás dado que son procesos de inversión largos, de 5 o más años, y puedes tener la suerte que te tocó una buena o mala ola”, dice Andrés Rodríguez, exdirector de InvestChile y líder en Deloitte de Value Creation Services, que asesora a empresas en estrategia, eficiencia operacional y M&A.

Y es que, si por ejemplo una empresa extranjera compra una chilena, eso cuenta como IED. ¿Significa eso el “despliegue” de más productividad o más empleo?

“No necesariamente son inversiones nuevas. Puede ser un chileno que vendió una empresa a un extranjero, pero eso no te genera empleo, son solo cambios de propiedad. No digo que la IED alta sea algo negativo; es algo bueno. Pero te refleja que los chilenos están desinvertiendo en Chile, e invirtiendo afuera, y que los extranjeros

quizá tienen una mejor visión que los locales, o que ven los activos chilenos más baratos”, dice Cecilia Cifuentes, directora del Centro de Estudios Financieros en el ESE Business School.

Cabe recordar también la potente devaluación del peso chileno en el último tiempo. El dólar spot inició el 2022 en \$854, mientras hoy está sobre los \$940, con récords en los últimos años como el del 14 de julio de 2022, cuando tocó \$1.051.

La inversión que cae

El mayor cuestionamiento de los expertos viene al analizar Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF). “Esa es la inversión que importa”, dice Cifuentes. Esta es la adquisición de activos fijos, como maquinaria, por productores residentes, que los economistas, transversalmente, usan como sinónimo de inversión. Y la FBCF cayó en 2023 un 1,1%.

“Lo favorable sería que el alza de IED estuviera acompañado de crecimiento, de mayor inversión, de mayor FBCF, pero no ha sido así, y las perspectivas tampoco son buenas”, dice Andrés Pérez, economista jefe para Latinoamérica en Itaú.

De hecho, según el Informe de Política Monetaria del Banco Central conocido el pasado miércoles, la FBCF caería otro 0,3% este año.

Los empresarios se suman al análisis. Rosario Navarro, presidenta de Sofofa, dice que “si bien los últimos datos de inversión han mejorado en el margen, debemos ser cautelosos. La FBCF es como se mide la inversión productiva, y cre-

Empresarios, como Rosario Navarro de Sofofa, y economistas, debaten que el crecimiento de estos montos refleje lo que la ministra dice.



Camila Vallejo, Ministra Secretaria General de Gobierno.

ció en la última década a un promedio de sólo 0,7%, muy por debajo del 9,7% que crecía en la década previo a 2014. Para que nuestro país vuelva a tener un crecimiento con tasas cercanas al 4%, es imperioso bajar los impuestos corporativos, entregar certeza jurídica a los inversionistas -reduciendo los trámites burocráticos- y garantizar niveles mínimos de seguridad”.

“Con esta diferencia entre la IED y la FBCF, uno podría concluir que la cifra tiene que ver más con compras de empresas existentes que otra cosa”, dice Cifuentes.

Por su parte, el economista y académico de la FEN U. de Chile, Alejandro Micco, aunque concuerda con sus colegas, matiza algunos puntos.

“El alza en el IED puede significar la compra de empresas ya existentes, pero también pueden ser proyectos ‘greenfield’, es decir, que se realizan desde cero. También refleja una percepción diferente de las oportunidades de los extranjeros con los locales. Es cierto que los precios han caído mucho acá. Y si tú eres un empresario chileno, que tienes una visión pesimista, estás dispuesto a vender tu empresa más barata a un extranjero que tiene una visión más optimista del futuro del país”, dice el economista, aunque concuerda con que la diferencia entre la IED y la FBCF podría reflejar que la inversión extranjera no es inversión nueva.

Respuestas de la ministra

Consultada sobre este tema, la ministra Camila Vallejo dice que “lo cierto es que a Chile le está yendo mejor en materia económica”, mientras recuerda la mejoría de las cifras de crecimiento esperadas para este año y la estabilización de la inflación, y asegura que “el ingreso de mayores capitales extranjeros a la economía son más recursos en el país. Claro que la IED considera más factores, no sólo la inversión productiva”, dice.

“Las empresas extranjeras que ya están en nuestro país siguen confiando en Chile, así lo han destacado organismos internacionales, como UNCTAD que dan cuenta de un gran incremento de los proyectos de inversión en Chile. El informe del World Investment Review indica que entre 2022 y 2023, los anuncios de inversiones ‘greenfield’, en términos de montos crecieron un 186,5% en el país, superando con creces el 20,5% observado en las economías en desarrollo y el 9,1% en Latinoamérica”, detalla la ministra Vallejo.



Que suba (la IED) es un trabajo de varios gobiernos, una política de Estado”.

Andrés Rodríguez, Deloitte.