

# COMPARACIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA ENTRE BRASIL Y CHILE

---

*García Iriart, Valentín; Rabe Cappuccio, Gastón Andrés*

[valentingarciairiart@gmail.com](mailto:valentingarciairiart@gmail.com); [gastonrabe11@gmail.com](mailto:gastonrabe11@gmail.com)

## RESUMEN

En el desarrollo del estudio de caso se ha realizado un análisis de la inversión extranjera directa (IED) en Brasil y Chile, buscando similitudes y diferencias en la distribución de la IED y comprendiendo los factores que la fomentan. Fuentes como el Banco Mundial, CEPAL, diversos artículos periodísticos, entre otros, fueron revisadas para la confección del análisis presente.

El estudio se ha centrado en la relevancia de las actividades y factores que atraen inversiones extranjeras y cómo se espera que evolucionen en el futuro. En Brasil se presentó uno de los crecimientos más altos en su historia en 2022 luego de la pandemia caracterizada por un declive económico importante para el país. Por otro lado, Chile ha experimentado también un aumento en la IED durante el mismo período, aunque no al mismo ritmo.

Para valorar el impacto de las inversiones se representan dos gráficos por país, uno en donde se detalla la evolución de las IED acompañado de la tendencia de los últimos 15 años, y luego cómo varía el PIB durante el mismo intervalo para encontrar la relación de las inversiones con el PIB de ambas naciones.

Se concluyó finalmente que ambos países tuvieron una tendencia neutral e incluso negativa a lo largo del período estudiado pero que a partir del post pandemia y en los años futuros la tendencia indica que las IED aumentarían progresivamente y a un buen paso.

**PALABRAS CLAVE:** Inversión Extranjera Directa (IED), Chile, Brasil, PIB, Recuperación.

## INTRODUCCIÓN

La IED se define habitualmente como una operación que involucra una relación o inversión de largo plazo en la cual una persona física o jurídica residente de una economía (inversor directo) tiene el objetivo de obtener una participación duradera en una empresa o entidad residente de otra economía (López y García, 2020). Una operación de IED implica que el inversor pretende ejercer un grado significativo de influencia o control en el manejo de la empresa residente en otra economía.

La IED, en su mayor parte, es protagonizada por empresas que son conocidas usualmente como empresas transnacionales (ET) o multinacionales (EMN), las cuales poseen una casa matriz (headquarter) en su país de origen y filiales localizadas en distintos países extranjeros.

Los beneficios de la IED se transmiten a toda la economía impulsando el comercio internacional, permitiendo el financiamiento de empresas, mejorando las oportunidades de empleo; también eleva la competitividad, a través de una mayor tecnología y un mayor grado de productividad de todos los factores productivos (Gobierno de México, 2016).

El objeto de este estudio de caso es entender la influencia de las IED en países latinoamericanos a lo largo de los años, pero con enfoque en los últimos 10 (hasta 15) años. Se seleccionaron 2 países para realizar la comparación, los cuales son Brasil y Chile, países que en el 2012 fueron los 2 países con el mayor nivel de IED en Latinoamérica.

La información recolectada proviene de fuentes como el BID (Banco Interamericano de Desarrollo), material de la cátedra de Economía de la Innovación, Banco Mundial, CEPAL (*Comisión Económica para América Latina y el Caribe*), etc. Como se solicitó también se dio uso a la Inteligencia Artificial Chat GPT (General Purpose Technology) la cual tomó una relevancia importante en la última década, como herramienta de soporte.

Si bien la diferencia tanto a nivel geográfico (superficie 11 veces mayor la brasilera que la chilena) como demográfica es grande, fueron seleccionados por el contexto de las IED y debido a relaciones en base a sus economías:

- 1° y 2° país (Brasil y Chile respectivamente) con mayor nivel de IED en el año 2012.
- Ambos países tienen una economía diversificada que incluye sectores como la agricultura, la minería, la manufactura, los servicios y la tecnología. Brasil es uno de los mayores exportadores de productos agrícolas, mientras que Chile se destaca en la producción de frutas, vino y pescado.
- Brasil y Chile también enfrentan desafíos económicos comunes, como la desigualdad de ingresos y la lucha contra la pobreza. A pesar de su crecimiento económico, ambos países aún tienen importantes brechas en términos de distribución de la riqueza.
- Ambos países sufrieron crisis económicas importantes durante la década del 2010 en torno a aspectos socioeconómicos y políticos, pero que a día de hoy se recuperaron con creces.
- En el pasado han fusionado empresas en el sector de transporte (factor relevante para la atracción de IED) siendo hoy en día una, por no decir la compañía aeronáutica más grande de América Latina y la 10° más grande del mundo: LATAM Airlines que surgió de la fusión de las aerolíneas LAN de origen chileno y TAM de origen brasileño (Ruiz, 2012).

En cuanto a las formas que puede adoptar la IED se distinguen 4 grandes tipos (López y García, 2020). Vale aclarar que no son mutuamente excluyentes:

- **Buscadora de recursos:** son las inversiones orientadas a explotar recursos naturales cuya disponibilidad es, obviamente, la principal ventaja de localización que ofrece el país receptor.
- **Buscadora de mercados:** son aquellas inversiones que se dirigen a explotar el mercado doméstico del país receptor (y eventualmente el de los países cercanos). El tamaño y la tasa de crecimiento del mercado de destino, el objetivo de estar presente en los mercados más importantes o de seguir a los clientes y/o proveedores en sus operaciones de IED, la existencia de barreras físicas y/o de altos costos de transporte, la necesidad de adaptar los bienes y servicios a los gustos y requerimientos locales, así como las políticas públicas del país receptor -incluyendo las decisiones sobre el grado de protección para la producción local-, son factores que inciden decisivamente en este tipo de IED.
- **Buscadora de activos estratégicos:** Los activos estratégicos que buscan las multinacionales pueden ir desde capacidades de innovación y estructuras organizacionales, hasta el acceso a canales de distribución o el logro de un mejor conocimiento de las necesidades de los consumidores en mercados con los cuales no están familiarizadas.
- **Buscadoras de eficiencia:** buscan racionalizar la producción de las distintas unidades de la corporación multinacional para explotar economías de especialización y de alcance y diversificar riesgos.

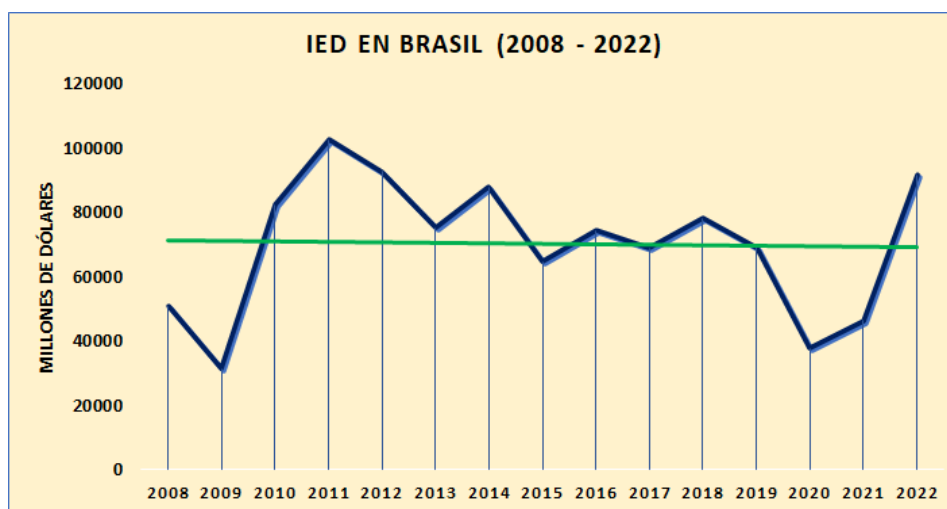
Si bien las estrategias se plantean a grandes rasgos, internamente se encuentran los puntos más relevantes a la hora de atraer inversiones del exterior (corroborado con Chat GPT). A continuación se desarrollará y se determinará el presunto beneficio de las inversiones sobre Brasil y Chile.

## DESARROLLO

### BRASIL

Brasil es el país que más inversiones del exterior viene recibiendo hace por lo menos 10 años y su crecimiento en base a las IED sería positivo al menos por los siguientes años según estimaciones del Banco Mundial.

En el siguiente gráfico puede verse la evolución de las IED en Brasil en los últimos años:



**FIGURA 1:** Inversión Extranjera Directa en Brasil (2008 - 2022). Fuente: CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe) y Banco Mundial

Como se ve en la Figura 1, las IED presentan una tendencia “constante” a lo largo del período. A pesar de estar entre una de entre las 10 o 15 economías más importantes a nivel global, durante la década del 2010 tuvo una fuerte crisis, seguido de una lenta recuperación y que posteriormente en el 2020 sufrió otro golpe, pero a causa de la pandemia. De todas formas, la economía local pudo recuperarse hasta tener uno de los valores más altos de IED de todos los tiempos aproximándose a uno de los picos correspondiente al 2011.

La “reciente” crisis durante el principio y mitad de la década anterior se dio por una combinación de factores políticos y económicos, como, por ejemplo:

- Baja en los precios de las materias primas como petróleo, hierro, soja, etc.
- Se vio envuelto en escándalos de corrupción en los que se encuentra por ejemplo el caso de Petrobras, lo cual se condice en parte con el ítem anterior.
- Aumento de la deuda pública.
- Recesión global: a partir de la crisis global del 2008 (otro pico inferior resultante en 2009 en la Figura 1) se deriva lo que luego conlleva a la crisis a nivel nacional.

Algunas de las razones por la cual Brasil es el principal destino de inversiones extranjeras en Latinoamérica se deben a:

- **Recursos Naturales:** es uno de los principales productores mundiales de azúcar, café, soja, naranjas, estaño y el mineral fosfato.
- **Ubicación geográfica ventajosa:** Situado en el centro de América Latina, Brasil limita con 10 países y goza de una amplia costa atlántica.
- **Un gran mercado de consumo interno:** Brasil tiene un importante mercado de consumo interno de 214 millones de personas, el 70% de las cuales se consideran de clase media (Wright, 2022) y representan algo más de la mitad del gasto total de consumo del país.
- **Fuerte comercio internacional:** Brasil es un fuerte exportador; el país es un gran exportador de carne de vaca y aves de corral, tabaco, madera, etanol, mineral de hierro y tiene industrias avanzadas de automoción, petróleo, alimentos y bebidas, producción química y cemento. China es el mayor consumidor de las exportaciones brasileñas, con un 31,3%, seguido de Estados Unidos, con un 11,1%, correspondiente al año 2022.

Un elemento destacado en 2022 fue la importancia de las inversiones en hidrocarburos, tanto en recursos naturales como en manufactura. La extracción de petróleo y gas (un 13% del total de la IED), junto con la actividad de refinación de coque, derivados del petróleo y biocombustibles (16%), representaron el 29% de las entradas totales de IED. En importancia le siguieron las sociedades de empresas (holdings) no financieras y los servicios financieros (ambos con un 8% del total), la industria automotriz (7%), los servicios de electricidad y gas (7%), los servicios de TIC, uno de los temas más relevantes de la materia en curso, (4%), el comercio (4%), la industria química (3%) y los servicios de soporte a la minería (2%). Estos diez sectores representaron el 73% del total de las entradas en 2022 (CEPAL, 2022).

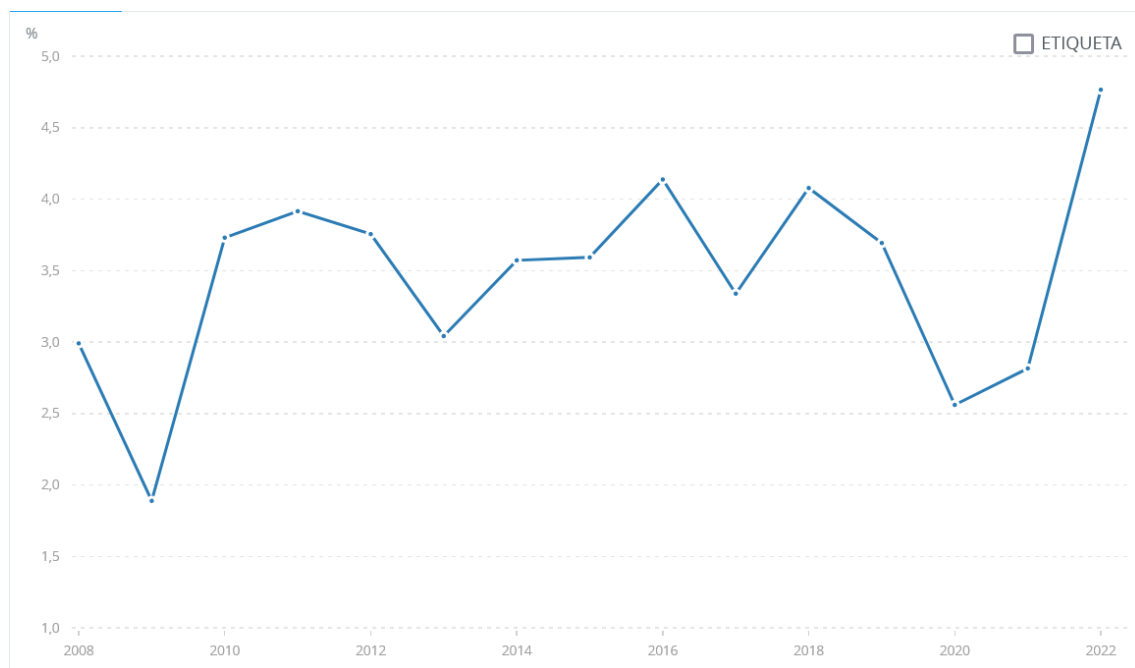
Aunque el petróleo y el gas seguirán desempeñando un papel fundamental en la economía (primer productor de América Latina), la industria de las energías renovables está en alza en Brasil, según la Agencia Brasileña de Planificación Energética (EPE). El país cuenta con una de las redes eléctricas más limpias del mundo y tiene capacidad para generar electricidad con un 84% de energías renovables.

Brasil también tiene un prometedor mercado de energía nuclear y planea cuadruplicar su generación de energía nuclear para 2050, según la Asociación Brasileña de Energía Nuclear.

Algunas grandes oportunidades de negocio en el sector de las energías renovables para los inversores extranjeros son:

- Sistemas de control y automatización
- Vehículos eléctricos teledirigidos
- Centrales nucleares
- Otras energías renovables (ingeniería, eficiencia energética, redes inteligentes, fotovoltaica, eólica terrestre, biomasa)

Para finalizar con el primero de los países de la comparación, ¿afectaron de forma positiva las inversiones en el producto interno bruto de Brasil? Se presenta el siguiente gráfico:



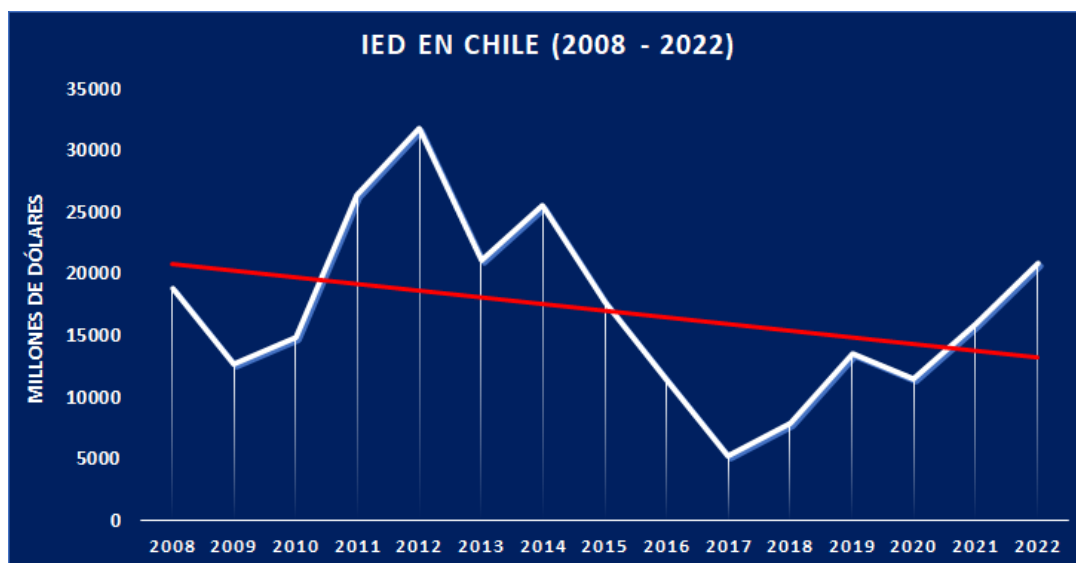
**FIGURA 2:** IED. Entrada neta de capital (en % de PIB) en Brasil (2008 - 2022). Fuente: Banco Mundial

A partir de la Figura 2 puede concluirse que, en el período a analizar, a pesar de altos y bajos, el único resultado a la vista es de márgenes positivos de ingreso neto de capital al país a raíz de las IED. Otro detalle es que en el año 2022 se obtuvo el 2° mayor pico de variación porcentual histórico (siendo el mayor en el año 2000), y lo que se espera, luego del fin de la pandemia, es que el país siga atrayendo aún más inversiones extranjeras en los años posteriores.

## CHILE

Chile al igual que Brasil es uno de los países más atractivos en cuanto a la recepción de inversiones extranjeras directas en Latinoamérica. Podría llegar a decirse que está ubicado detrás de Brasil en base a la información del CEPAL y el Banco Mundial (puesto disputado con Colombia y en menor medida con Argentina).

En la Figura 3 está representada gráficamente la evolución de las IED en Chile en los últimos 15 años.



**FIGURA 3:** Inversión Extranjera Directa en Chile (2008 - 2022). Fuente: Banco Mundial y CEPAL

A simple vista uno puede establecer que la tendencia de las IED es negativa, pero no es estrictamente así. Teniendo en cuenta 3 décadas anteriores, la tendencia a largo plazo hasta la fecha es positiva, la razón por la cual la recta de tendencia es negativa se da por la caída desde 2015 hasta 2017 que es drástica.

Al igual que con Brasil, y básicamente con la economía global, Chile tuvo una caída en las IED durante la pandemia, pero luego presenta una recuperación y la tendencia en los últimos 3 años indica que seguirá en alza.

La caída en las IED se debió principalmente a:

- **Cambios en la política:** La elección de Michelle Bachelet en 2014 y su agenda de reformas, que incluía cambios tributarios y laborales, generaron incertidumbre entre los inversionistas y redujeron la confianza en la estabilidad económica del país.
- **Baja en los precios del cobre:** La economía chilena está fuertemente vinculada a la industria del cobre, ya que es uno de los principales productores y exportadores de este metal. Durante esos años, los precios del cobre experimentaron una marcada caída en los mercados internacionales, principalmente el mercado chino, lo que afectó significativamente la cotización del material y por lo tanto los ingresos del país (Sancho, 2016).
- **Debilidad en la demanda interna:** La economía chilena también enfrentó una desaceleración en la demanda interna, que afectó a varios sectores económicos. La inversión privada a menudo se ve influenciada por la perspectiva de crecimiento económico, y una demanda interna más débil puede disuadir a las empresas de realizar inversiones. El bajo consumo interno estuvo fuertemente influenciado por el cambio de gobierno y las políticas aplicadas en ese entonces.

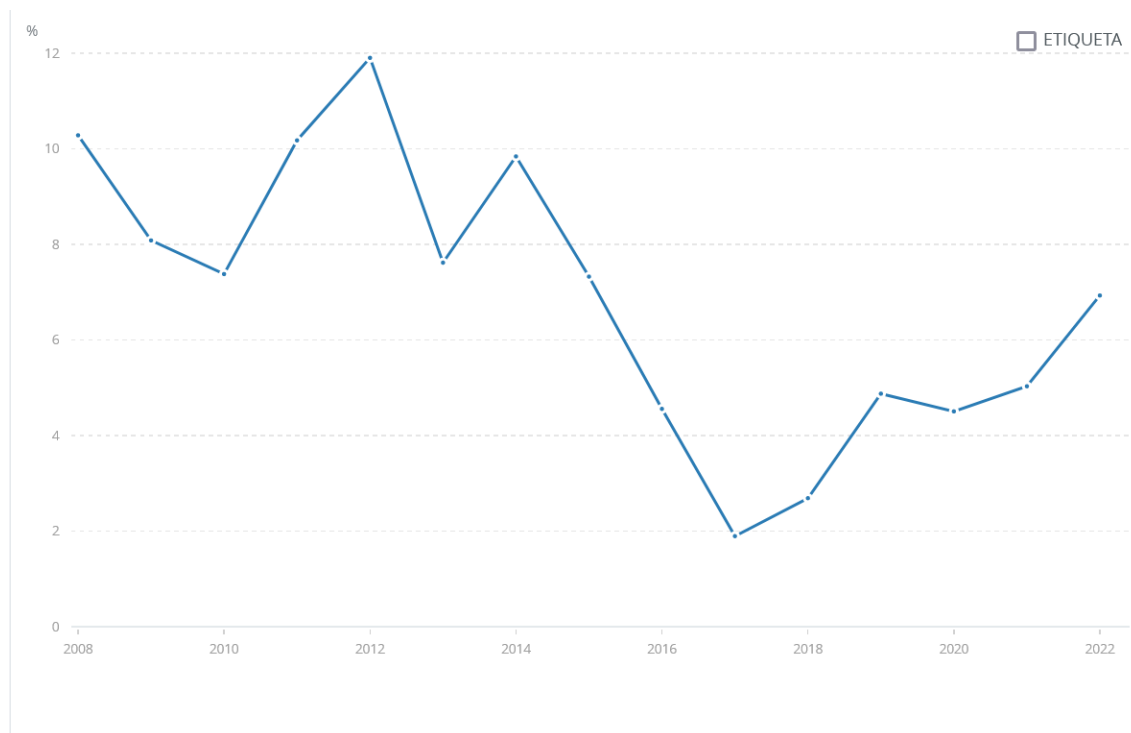
Sin embargo, pese a la tendencia negativa desde 2015 a 2017, Chile en 2011 tuvo su mayor pico histórico respecto de las IED. Es el país con el mayor número de tratados de libre comercio, firmados con áreas económicas que representan cerca del 90% de la población mundial (Barreno, 2012).

Justamente la estabilidad política y económica que presentó en esos años le permitieron crecer económicamente al país. Otra contracara con el declive es que el precio del cobre alcanzó valores altos históricamente debido a la demanda creciente de China y otros mercados y la implementación de una serie de reformas económicas hicieron que el país fuera más atractivo para la inversión extranjera (reducción de impuestos, la mejora de la infraestructura y el fortalecimiento de la protección de los derechos de propiedad).

Los puntos fuertes para la IED en Chile son:

- La estabilidad macroeconómica, perspectiva de crecimiento y bajo nivel de riesgo.
- Importador per cápita líder en América Latina.
- Elevado poder adquisitivo (para América Latina).
- Riqueza de recursos naturales (cobre, litio, agricultura).

- Incentivos fiscales: El gobierno chileno ha implementado incentivos fiscales y regímenes especiales para fomentar la inversión extranjera en sectores estratégicos, como la minería y la energía.
- Leyes laborales que tienden a favorecer los negocios, sobre todo gracias a la flexibilidad de horarios laborales y procedimientos sencillos para despido de empleados.
- Las empresas extranjeras además se pueden contar un acceso privilegiado a mercados regionales a través de diferentes acuerdos de libre comercio



**FIGURA 4:** IED. Entrada neta de capital (en % de PIB) en Chile (2008 - 2022). Fuente: Banco Mundial

De la Figura 4 puede verse que en el 2012 la variación porcentual toma el mayor pico de los últimos 15 años, pero a su vez es el mejor punto para la economía de Chile, al igual que el nivel de inversión extranjera, por lo que se reitera la misma situación en la que las IED aportan positivamente a la economía de los países.

Como se aludió anteriormente, a pesar de los puntos negativos, Chile en los últimos años viene en crecimiento, y las proyecciones tanto de agencias nacionales como a nivel internacional no aparentan ser negativas en lo absoluto.

De acuerdo al análisis realizado por la agencia pública InvestChile, en las cifras destaca la IED ingresada en julio de 2023 que alcanzó a los 2.817 millones USD. El monto se ubica muy por sobre el promedio de los últimos 12 meses, que llegó a los 1.727 millones USD, y está solo un 1% abajo en relación al acumulado enero-julio del 2022, cuando la inversión extranjera registró su mejor resultado en ocho años. Asimismo, el registro acumulado de 2023 es la cuarta cifra en importancia en la serie histórica que abarca las últimas dos décadas (2003 - 2023) (Lucero, 2023 y Álvarez, 2023).

Las cifras positivas se deben a, por ejemplo, la modificación de la Ley General de Servicios Eléctricos, que posiciona a la transmisión eléctrica como un sector habilitante para el carbono neutralidad.

La carbono neutralidad es el objetivo de reducir y compensar la cantidad de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) liberada a la atmósfera por una empresa, evento, persona o institución (Chen, 2023). Las empresas comienzan reduciendo la cantidad de CO<sub>2</sub> equivalente emitido, y posteriormente compensando las emisiones restantes invirtiendo en proyectos de bonos de carbono certificados.

Según declaró el ministro de Economía chileno Grau a principio de año: "Para aumentar la inversión, el Gobierno ha implementado varias medidas, entre ellas el despliegue de agregados de inversión en 5 puntos a nivel global, con el fin de promover a Chile como destino de inversión en países estratégicos; y también agendas muy intensas que promovemos en sectores específicos, como hidrógeno verde y próximamente en litio".

En 2023, Chile recibió el primer préstamo del Banco Mundial a nivel global para promover el hidrógeno verde y apoyar los esfuerzos de mitigación del cambio climático. El proyecto busca incentivar la inversión en proyectos de hidrógeno verde en Chile, lo que permitirá acelerar el crecimiento verde del país, su transición energética y apoyar su compromiso de carbono neutralidad en 2050. (Banco Mundial, 2023).

En definitiva, Chile está encaminado, desde distintos puntos de vista, a tener un crecimiento económico tanto en el presente como en el futuro, y se espera que las inversiones extranjeras directas sean progresivamente mayores, tal como se mencionó en la tendencia de la década en curso.

## CONCLUSIONES

No hay que perder de vista la clara relación entre la globalización y la IED. A partir de la recolección de datos de distintas fuentes citadas uno puede deducir que tanto la globalización como el aumento de las IED son directamente proporcionales. Puede verse gráficamente en los niveles de IED de los países latinoamericanos (en todo el mundo en realidad, pero el estudio está enfocado en este sector geográfico), que desde los años 80 en adelante no cesó el aumento de las inversiones extranjeras. Enfatizando en la globalización, en las últimas décadas se han firmado múltiples tratados de comercio entre distintos países a nivel mundial, lo cual abre aún más las economías como se vio en el caso de Chile.

Un denominador común que determina parcialmente el alto o bajo nivel de inversiones desde el extranjero corresponde al precio de las materias primas: nótese cómo el declive económico en ambos países, además de aspectos políticos, se dio en gran parte por la caída del precio del cobre en Chile y del petróleo en Brasil, por ejemplo. La otra cara de la moneda se da en el techo histórico del precio del material, lo que resultó en que se dé el mejor año en la economía de Chile, tanto en inversiones extranjeras como en el aumento del PIB nacional.

Las IED en definitiva afectan directa y positivamente en el desarrollo de las economías reflejado en la variación positiva del porcentaje de PIB año tras año en ambos países analizados e incluso el año pasado presentaron muy buenos valores a pesar de tener que recuperarse de crisis económicas y/o políticas, y teniendo en cuenta la pandemia, gran factor negativo que recayó sobre la economía global. Es por ello que es sumamente importante que tanto la economía como la política estén estables para aumentar las inversiones a futuro ya que, a lo largo de ambos períodos estudiados, la fórmula resultante se debe en gran parte a la estabilidad.

Un llamado de atención para Argentina, aunque al estar en año electoral la estabilidad no es una cuestión que predomine; aun así, no debe perder el foco en establecer políticas que favorezcan a la economía, como por ejemplo tratados de libre comercio; realizar inversiones para investigación y desarrollo teniendo como base a un buen número de profesionales capacitados en distintos ámbitos (tecnológicos, medicinales, etc.). En otras palabras, explotar las ventajas para que, en consecuencia, las empresas quieran invertir en el país en vez de que más empresas cierren sus puertas.

Para concluir, a partir del estudio realizado, ambos autores pudieron reforzar el entendimiento de los factores que repercuten positiva y negativamente en las economías, ya sea las de Chile y Brasil como las del resto de Latinoamérica. Asimismo fue de utilidad para terminar de entender conceptos como globalización, IED, innovación, etc., vistos durante la cursada de “Economía de la Innovación”.

## REFERENCIAS

- Ruiz, Mario (2012). “Lan y Tam se fusionan en Latam, la mayor aerolínea de Latinoamérica”. Recuperado de: [https://elpais.com/economia/2012/06/22/actualidad/1340389912\\_308875.html?event=go&event\\_log=go&prod=REGCRART&o=cerrado](https://elpais.com/economia/2012/06/22/actualidad/1340389912_308875.html?event=go&event_log=go&prod=REGCRART&o=cerrado)
- López, Andrés; García, Pablo (2020). “La inversión extranjera directa: Definiciones, determinantes, impactos y políticas públicas”. Recuperado de: <https://publications.iadb.org/es/la-inversion-extranjera-directa-definiciones-determinantes-impactos-y-politicas-publicas>
- Gobierno de México. “¿Qué es la Inversión Extranjera Directa?”. Recuperado de: <https://www.gob.mx/se/articulos/que-es-la-inversion-extranjera-directa>
- Wright, David (2022). “Tendencias de la inversión extranjera directa en Brasil en 2023”. Recuperado de: <https://www.bizlatinhub.com/es/tendencias-de-la-inversion-extranjera-directa-en-brasil-en-2023/>
- Sancho, Guillermo (2016). “El precio del cobre cae al nivel más bajo de los últimos siete años”. Recuperado de: <https://www.bbva.com/es/el-precio-del-cobre-cae-al-nivel-mas-bajo-de-los-ultimos-siete-anos/>

- Barreno, Jorge (2012). "El PIB per cápita chileno se duplicó entre los años 2005 y 2011". Recuperado de: <https://www.elmundo.es/america/2012/03/20/noticias/1332265099.html>
- Lucero, Rossana (2023). "IED en Chile avanza a paso firme en el primer semestre de este 2023". Recuperado de: <https://www.eleconomista.com.mx/empresas/IED-en-Chile-avanza-a-paso-firme-en-el-primer-semestre-de-este-2023-20230813-0034.html>
- Álvarez, Juan Pablo (2023). "Qué significa el salto de la inversión extranjera directa en Chile". Recuperado de: <https://www.bloomberglinea.com/2023/04/12/que-significa-el-salto-de-la-inversion-extranjera-directa-en-chile/>
- Chen, Jing (2023). "¿Qué es y cómo alcanzar la carbono neutralidad?". Recuperado de: <https://www.carbonneutralplus.com/que-es-la-carbono-neutralidad/>
- Banco Mundial (2023). "Chile Panorama general". Recuperado de: <https://www.bancomundial.org/es/country/chile/overview#3>
- Banco Mundial (2023). "Inversión extranjera directa, entrada neta de capital (% del PIB) - Chile". Recuperado de: <https://datos.bancomundial.org/indicador/BX.KLT.DINV.WD.GD.ZS?end=2022&locations=CL&start=2008>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) (2023). La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe. (LC/PUB.2023/8-P/Rev.1). Santiago de Chile.
- Banco Mundial (2023). "Inversión extranjera directa, entrada neta de capital (% del PIB) - Brasil". Recuperado de: <https://datos.bancomundial.org/indicador/BX.KLT.DINV.WD.GD.ZS?end=2022&locations=BR&start=2008>