

ECONOMÍA INTERNACIONAL

N° 297, 24 de Marzo de 2006

AL INSTANTE

Flujos de Capital hacia Chile: Tendencia a la Baja

Al observar la información y las proyecciones de los flujos de capital global, del Institute of International Finance, se concluye que los años 2005 y 2006 son muy favorables para los países emergentes, llegando a niveles record para el 2005 y con buenas perspectivas en el 2006, dentro del contexto de una economía global bastante sólida, con un crecimiento, en el 2005, de 3,3% y con una proyección, para el 2006, que alcanzaría a 3,5%. Para el 2005 y el 2006 los flujos privados de capital globales llegaron a niveles de US\$ 358 y US\$ 322 miles de millones anuales, respectivamente (Ver Economía Internacional al Instante N° 295).

Pese a que la economía chilena ha crecido a tasas de 6% o más el año pasado, y se espera algo similar para el presente año, los flujos de capital a la economía chilena se mantienen más bajos en los últimos tres años, 2003 a 2005, mientras las remesas al exterior suben. El ingreso anual de inversión externa directa total fue US\$ 4,6 mil millones, entre los años mencionados, en tanto en años anteriores superaba fácilmente los US\$ 5 millones y el 99 llegó a cerca de diez mil millones. Por otra parte, las remesas anuales en esos tres años son de US\$ 3,5 mil millones y en años anteriores eran de US\$ mil a tres mil millones anuales.

Específicamente, el año 2005, el total anual de inversión directa fue de US\$ 3.750 y las remesas alcanzaron US\$ 3.201, o sea, el flujo neto llegó sólo a US\$ 550 millones, aproximadamente

Del análisis de los flujos globales de inversión, se concluyó que hay una reorientación al Asia, donde el dinamismo económico es mayor, que en América Latina o que en África y, probablemente, las condiciones de acogida al capital extranjero son más amigables o menos riesgosas.

En el caso de la economía chilena, se perciben tres riesgos bien configurados, el primero es el entorno latinoamericano más volátil, desde el punto de vista financiero y político, y, además, en el caso de Chile, en segundo lugar, una presión tributaria creciente, que ha afectado, particularmente, a la minería, bajo la forma de un "royalty" minero. Este impuesto es, obviamente, discriminatorio y está en el umbral de vulnerar la seguridad jurídica tributaria y de afectar el Estado de Derecho. Aparte de los dos riesgos anteriores, existió, en el 2005, el hecho político y, en alguna medida, riesgo o incertidumbre del cambio presidencial en el 2006, en que, finalmente, fue electa presidenta la Sra. Michelle Bachelet, en enero de este año.

Al analizar las cifras sectoriales, entregadas en Febrero, para el 2005, se percibe, que en los últimos años los flujos de inversión extranjera, del DL600, tienden a reducirse, desde el 2003 y transportes y comunicaciones sube, probablemente por las concesiones de obras públicas.

El origen de la inversión externa directa que se dirige a Chile no cambia mucho el 2005. Los tres

primeros países de origen de las inversiones son: Estados Unidos, España y Canadá, seguidos por el Reino Unido y Australia.

La economía chilena tiene capacidad para absorber más inversión externa directa, pero existen dos disuasivos poderosos. El primero, la presión política tributaria continua, que asume diversas formas, en que la última vez tomó la forma de un impuesto sectorial “el Royalty”, ya mencionado.

El segundo elemento disuasivo son las regulaciones, que cada día adoptan un nivel mayor, lo cual se traduce en demoras y costos altos.

Un tercer factor desfavorable es la volatilidad cambiaria del año pasado y primeros meses de este año.

En esta oportunidad, en que se inicia un nuevo período presidencial, sería conveniente que las autoridades económicas revisaran la legislación y procedimientos vinculados a la autorización y registro de la inversión extranjera, para simplificarlos y hacerlos más expeditos, teniendo en cuenta la

experiencia chilena, la práctica internacional y la competencia creciente de Asia, por los flujos de inversión extranjera globales.

En conclusión: América Latina y la economía chilena están perdiendo posición competitiva respecto a los flujos de capital globales, vis a vis al Asia y a las economías de Europa oriental, lo cual es preocupante, teniendo en cuenta la necesidad de ahorro externo, para que complemente el insuficiente ahorro interno, todavía bajo, para alcanzar niveles de crecimiento económico compatibles con la creación de empleo y mejoramiento de la situación socioeconómica interna.

En el índice de Forbes “Capital Hospitality Index”, de Febrero, Chile aparece en el lugar número 20 del ranking, lo cual indica que, si bien no está en mala posición, queda mucho para alcanzar los primeros lugares, que los ocupan países escandinavos y asiáticos ♦

Cuadro N° 1:

Financiamiento Externo; Economías emergentes		(en miles de millones de US\$)		
	2003	2004	2005e	2006f
Cuenta Corriente	117.2	150.7	233.3	224.9
Financiamiento Externo Neto:				
Flujos Privados Netos	225.1	318.5	358.3	321.9
Inversión patrimonial N.	133.5	174.5	197.3	205
Inversión Directa N.	96.7	136.8	135.8	154.8
Inversión de portafolio N.	36.8	37.8	61.5	50.2
Acreedores privados N.	91.6	143.9	160.9	116.9
Bancos comerciales N.	27.7	62.1	78.4	49.1
Otros menos Bancos N.	63.9	81.8	82.6	67.8
Flujos Oficiales Netos:	-20.8	-27.4	-64.8	-15.5
IFIs	-6.3	-16.2	-38.2	-9.8
Acreedores Bilaterales	-14.4	-11.2	-26.7	-5.7
prestamistas residentes/otros	-53.6	-44.8	-116.9	-118.5
Reservas (- = incremento)	-267.9	-397.1	-409.8	-412.7

Fuente: IIF.

Cuadro N°2:

Flujos Financieros por región		(en miles de millones de US\$)			
	2003	2004	2005e	2006f	
Flujos Privados:	225.1	318.5	358.3	321.9	
América Latina	30.7	29	44.1	38.5	
Europa	66.2	113.7	143.8	128.8	
África/oriente medio	5.2	10.3	28.4	23.7	
Asia pacífico	123	165.5	142	130.8	
Flujos Oficiales:	-20.8	-27.4	-64.8	-15.5	
América Latina	-0.7	-9.5	-30	-9	
Europa	-3.4	-9.2	-35.7	-12.8	
África/oriente medio	-1.4	-3.1	-0.7	1.3	
Asia Pacífico	-15.3	-5.6	1.6	5	

Fuente: IIF.

Cuadro N°3:

América Latina: Financiamiento Externo		(en miles de millones de US\$)			
	2003	2004	2005e	2006f	
Cuenta Corriente	11.1	20.6	31.5	8.3	
Financiamiento Externo Neto:					
Flujos Privados Netos	30.7	29	44.1	38.5	
Inversión patrimonial N.	27.6	39.3	45.6	37.4	
Inversión Directa N.	30.3	44.7	40.9	41	
Inversión de portafolio N.	-2.7	-5.4	4.7	-3.5	
Acreedores privados N.	3.2	-10.3	-1.5	1	
Bancos comerciales N.	-12.7	-13.5	-5	0.7	
Otros menos Bancos N.	15.8	3.2	3.4	0.3	
Flujos Oficiales Netos:	-0.7	-9.5	-30	-9	
IFIs	4.8	-7.4	-27.4	-8.7	
Acreedores Bilaterales	-5.6	-2	-2.7	-0.3	
prestamistas residentes/otros	-7.8	-17.7	-22.5	-25.6	
Reservas (- = incremento)	-33.4	-22.5	-23	-12.2	

Fuente: IIF.

Reporte Inversión Extranjera Directa: Flujos de entrada y salida/ ene-dic 05 (en Millones de US\$ Nominales)												
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	Tasa de Crecimiento
Total de IED Materializada (DL 600+Capítulo XIV)	3,440.7	5,279.8	6,145.9	6,578.3	9,874.4	4,969.6	6,054.0	5,035.6	2,619.8	7,148.1	3,750.0	-47.5%
Total Remesas (DL 600 +Capítulo XIV)	663.6	636.6	818.4	924.5	1,331.8	1,427.3	2,240.0	3,513.3	1,728.5	5,943.8	3,201.1	46.1%

Fuente: Comité de Inversión Extranjera, Chile.