UC | Chile

SCREENING DE INVERSIONES EN CHILE

¿Una necesidad estratégica?

Jorge Sahd K.
Director, Centro de Estudios Internacionales UC
Noviembre 2026

1. CONTEXTO



EL MUNDO SE ENFOCÓ EN LOS BENEFICIOS ECONÓMICOS DE LA GLOBALIZACIÓN. HOY ADEMÁS HAY UN *WEAPONIZATION* DE LA ECONOMÍA GLOBAL


LA PREGUNTA ENTONCES ES
¿QUIÉN TIENE EL *LEVERAGE*?

2 CLAVES: INDISPENSABILIDAD ECONÓMICA / AUTONOMÍA







SEGURIDAD ECONÓMICA:

A Structural Shift Reshaping Business Strategy

WORLD ECONOMIC FORUM

WHAT IS THE FOCUS OF ECONOMIC SECURITY CONCERNS?

Risks exist around dependencies and critical capabilities

CRITICAL INPUTS & MATERIALS

Rare earths, critical minerals, energy dependencies



ADVANCED TECHNOLOGIES

Semiconductors, AI, biotech, digital infrastructure



SUPPLY CHAIN CHOKEPOINTS

Key logistics nodes, concentrated production hubs



FINANCIAL & REGULATORY SYSTEMS

Payments, sanctions exposure, market access controls



2. EL PROBLEMA

2018 — Transelec

China Southern Power Grid compra 27,8% (US$1.300 MM).

2018 — SQM

Tianqi Lithium adquiere 23% de la principal productora de litio.

2019-21 — Chilquinta y CGE

State Grid pasa a atender 57% de los clientes de distribución eléctrica.

2021 — Pasaportes

Licitación del Registro Civil a Aisino (US$205 MM); se deja sin efecto.

2025-26 — Observatorio

Proyecto chino en Ventarrones (Antofagasta), congelado y luego cancelado.

2025-26 — Transelec (control)

CSGI negocia >US$4.000 MM; desiste en jun-2026.

2026 — Cable Chile–China

Concesión 27-ene, sin efecto 29-ene; EE.UU. revoca visas.

En ninguno de estos casos el Estado contó con un procedimiento formal para evaluar riesgos de seguridad nacional: las decisiones llegaron por la vía de la libre competencia, la cancelación administrativa o la presión externa.

Fuentes: SEDE-UAI (2026); Diario Financiero, Emol, Bloomberg (2025-26); InvestChile.

CHILE TIENE UN DÉFICIT INSTITUCIONAL COMO ESTADO

Sin mecanismo transversal

La Ley 20.848 es promocional: su Comité de Ministros fija estrategia, pero no aprueba ni rechaza operaciones.

Revisión solo por libre competencia

La FNE evaluó Chilquinta y CGE bajo esa lógica; la seguridad nacional escapa a sus atribuciones.

Conclusión: Chile necesita ajustar su institucionalidad a la nueva geopolítica.

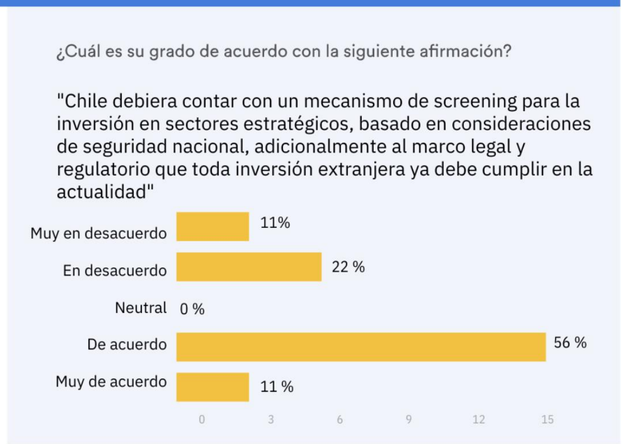
Panel de expertos

CEIUC - EL MERCURIO

JULIO 2023

PREGUNTA DEL MES

Distintas economías abiertas y desarrolladas han implementado **mecanismos de screening o evaluación ex ante de la inversión extranjera** en sectores estratégicos, basado en razones de seguridad nacional. Entre aquellos sectores estratégicos pueden incluirse las telecomunicaciones, minerales críticos, energía, infraestructura crítica, entre otros. Chile en la actualidad no cuenta con estos mecanismos de screening.



Fuente: SEDE-UAI, "Bases para la discusión sobre un mecanismo de screening de inversiones en Chile" (sep-2026).

3. EL MECANISMO

Un filtro selectivo: revisa solo las operaciones que, por el activo involucrado o por quién invierte, pueden comprometer la seguridad, el orden público o la continuidad de servicios esenciales.

1. Criterios *ex ante*

Criterios fijados de antemano: sector, porcentaje de control y tipo de inversionista.

2. *Screening*

Un filtro inicial; el análisis en profundidad se reserva para los casos con señales de riesgo.

3. Decisión

Aprobación simple

La gran mayoría de los casos

Aprobación con condiciones

Mitigación: gobierno corporativo, acceso a datos, desinversiones parciales

Prohibición

Último recurso, cuando ninguna condición basta

Mandato propio de seguridad: complementa, sin reemplazar, la revisión de libre competencia (FNE) y la regulación sectorial.

Fuente: elaboración propia en base a Larraín, González y Muñoz, Documento de Trabajo N° 170, CLAPES UC; H. González, presentación (20-oct-2026).

NO ES SI HACERLO, SINO CÓMO HACERLO

PUNTO DE PARTIDA

Respetar los principios de nuestra economía

- **Apertura económica**
- **Neutralidad ante la inversión extranjera**

UNA DISCUSIÓN LLENA DE TRADE-OFFS

Seguridad	⟷	**Apertura**
Discrecionalidad	⟷	**Certeza jurídica**
Amplitud	⟷	**Minimalismo**
Rigor	⟷	**Rapidez**

EL CÓMO EXIGE DEFINIR

¿Qué es seguridad nacional?

Un concepto acotado y con criterios públicos.

¿Qué sectores son estratégicos?

Activos y vulnerabilidades concretas, no países.

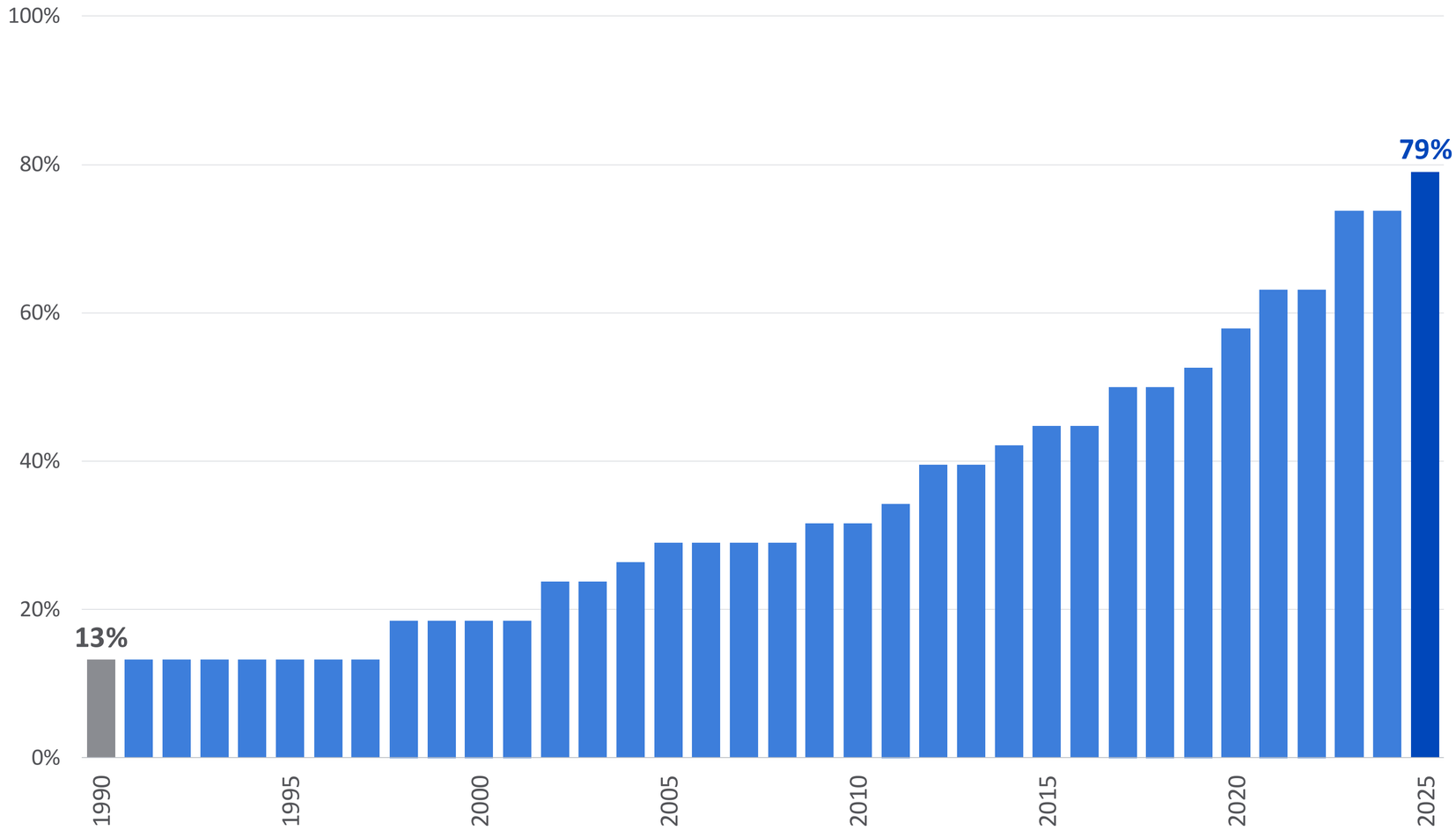
¿Qué institucionalidad?

Quién evalúa, quién decide y con qué contrapesos.

CON UN MECANISMO QUE ASEGURE

- **Transparencia**
- **Plazos ciertos**
- **Predictibilidad**
- **No discriminación**

OCDE: LOS MECANISMOS DE SCREENING SE HAN GENERALIZADO



13%

de los países OCDE tenía un mecanismo en 1990

79%

lo tiene en 2025 (30 de 38 miembros)

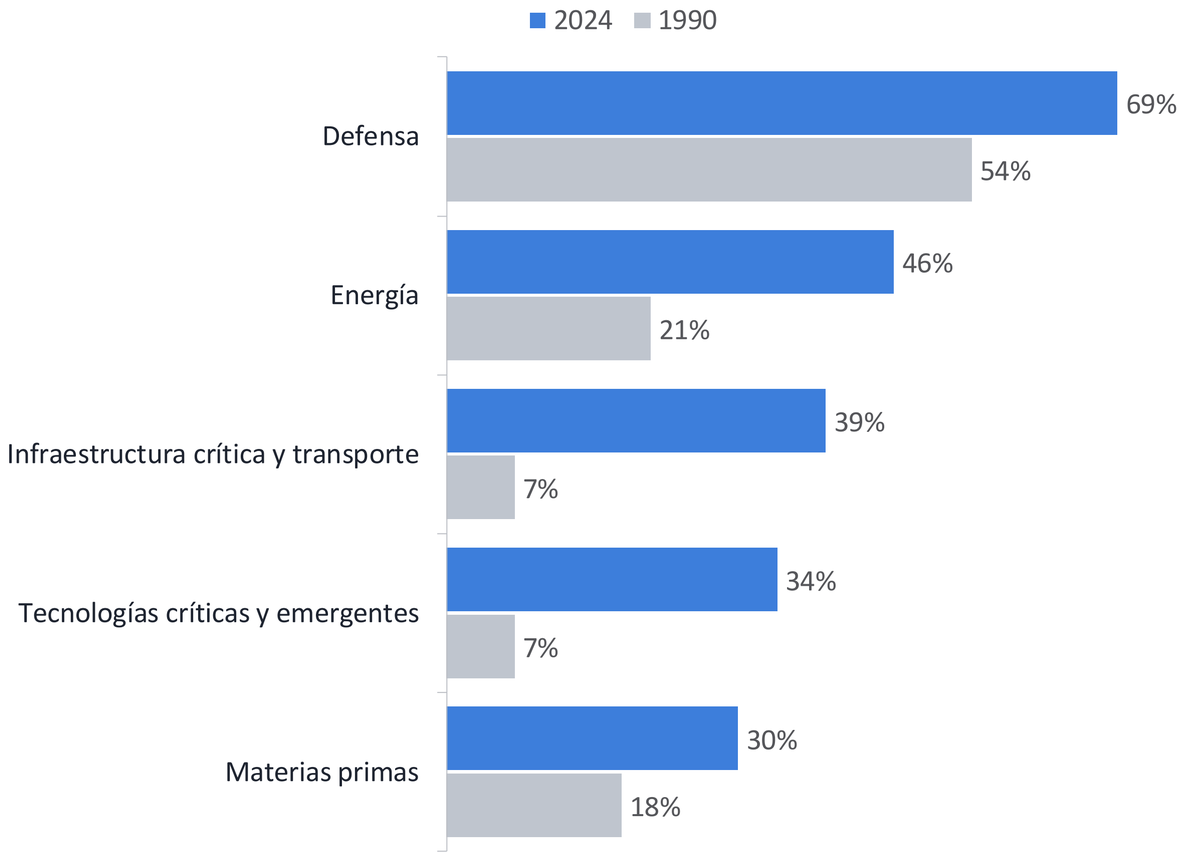
24/27

Estados de la UE con sistema hoy, vs. 5 en 2017

Fuente: OCDE (2025), datos a mayo de 2025; presentado por Ana Novik (OCDE) en SOFOFA, mar-2026. UE: SEDE-UAI (2026).

MÁS SECTORES CUBIERTOS Y CRITERIOS OCDE PARA DEFINIRLOS

Economías cuyo mecanismo cubre cada sector (% de 61)



Escenarios de riesgo para la seguridad (OCDE)

- Adquisición de activos de infraestructura crítica
- Acceso a datos o tecnologías sensibles
- Control sobre proveedores en cadenas de valor estratégicas
- Inversiones vinculadas a la influencia del Estado o a objetivos estratégicos
- Alta concentración de propiedad extranjera en sectores sensibles y riesgos de dependencia

Fuente: OCDE (2024-25), muestra de 61 economías; valores aproximados del gráfico OCDE. Presentación A. Novik, SOFOFA (mar-2026).

EL BALANCE ECONÓMICO DEPENDE DEL DISEÑO

BENEFICIOS ESPERADOS

Resiliencia

Servicios esenciales y datos sensibles menos expuestos.

Autonomía

Criterio propio para decidir, en vez de reaccionar a presiones externas.

Reglas conocidas

Un procedimiento previsible para operaciones sensibles.

¿Hacia dónde se inclina?

COSTOS Y RIESGOS

Tiempo y cumplimiento

Más análisis, asesoría legal y condiciones antes del cierre.

Efecto disuasivo

La incertidumbre puede frenar proyectos antes de que se presenten.

Discrecionalidad

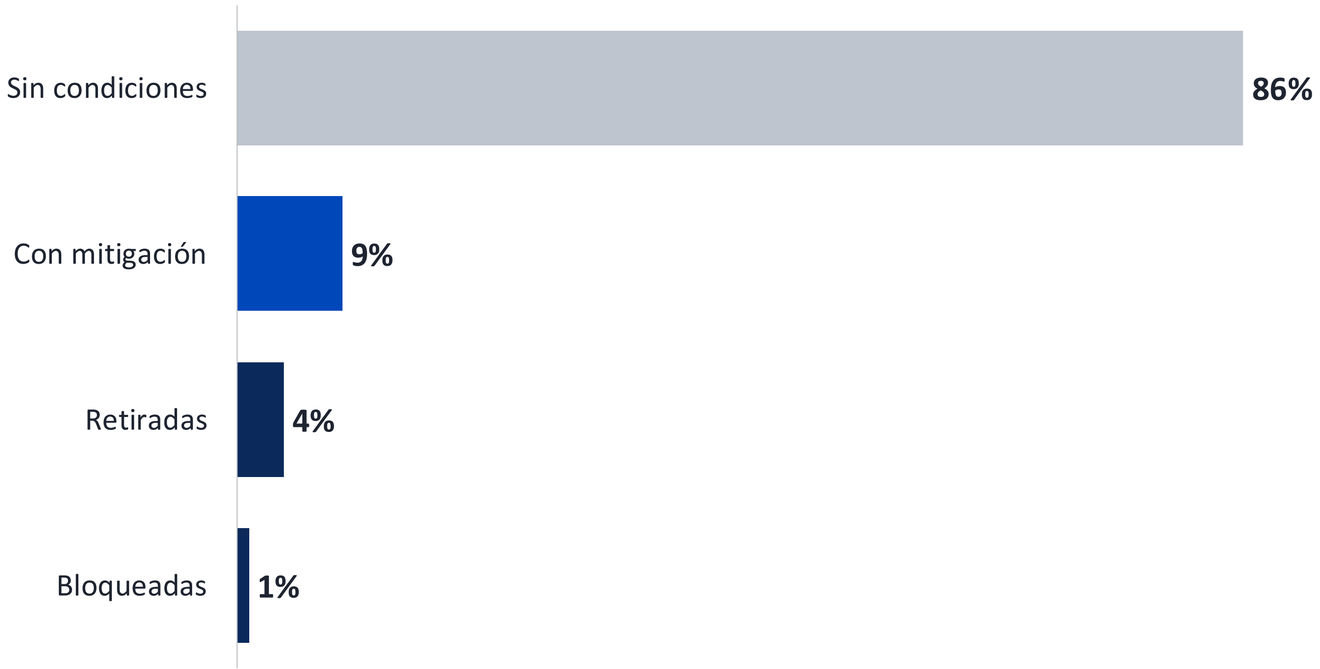
Riesgo de proteccionismo encubierto, decisiones inconsistentes y litigios.

Alcance acotado, plazos ciertos y decisiones fundadas maximizan los beneficios y contienen los costos

Fuente: elaboración propia en base a CLAPES UC, DT N° 170 (pp. 26-28, 37-41); OCDE (2026), FDIRRI 2025; H. González (20-oct-2026).

POCOS BLOQUEOS NO EQUIVALEN A AUSENCIA DE COSTOS

Resultado de las operaciones revisadas formalmente en la UE (2024)



14% de las operaciones revisadas terminó con condiciones, retiro o bloqueo.

LO QUE DICE LA EVIDENCIA

No se observa una caída sistemática de la IED tras adoptar mecanismos.

Tampoco se prueba que el efecto sea nulo: la evidencia aún es limitada.

Costos ocultos: operaciones rediseñadas, retiradas antes de la decisión y proyectos que nunca llegan a notificarse.

Fuente: elaboración propia en base a Larraín, González y Muñoz, DT N° 170, CLAPES UC (pp. 18, 26-28); H. González (20-oct-2026).

¿QUÉ ES EL COROLARIO TRUMP PARA AMÉRICA LATINA?



LA NUEVA ESTRATEGIA DE SEGURIDAD DE EE.UU. ELEVA LA PRESIÓN

Estrategia de Seguridad Nacional (dic-2025): *los competidores extrahemisféricos no deben poseer ni controlar activos estratégicamente vitales en el hemisferio.*

País / instancia	Instrumento	Seguridad de inversiones	Estado
El Salvador y Guatemala	ART	El Salvador, Art. 5.2: cooperar con EE.UU. en seguridad de inversiones	Firmados (ene-2026)
Argentina	ART	Art. 4.2: cooperar y explorar un mecanismo de revisión; coordinar controles de exportación	Firmado (feb-2026)
Ecuador	ART	Incluye disposiciones de seguridad económica	Concluido (feb-2026)
Escudo de las Américas (15 países)	Declaración	Explorar mecanismos de revisión de inversiones	Sep-2026
México	Reforma legal	Propuesta de screening por seguridad nacional en sectores sensibles	En discusión
Chile	**ART en negociación**	**Embajador Judd (mar-2026): "algún tipo de mecanismo de screening"**	**Sobretasa 12,5%**

Fuentes: Casa Blanca, NSS (dic-2025); USTR (2026); Departamento de Estado (sep-2026); Foley (sep-2026); Diario Financiero (mar-2026).



4. ¿QUÉ DEBERÍA HACER CHILE?

1

Contar con un mecanismo

Cerrar la brecha institucional antes del próximo caso, con un instrumento propio y no reactivo.

2

Definir con claridad la seguridad nacional

Siguiendo a la OCDE: identificar vulnerabilidades, activos críticos y canales de riesgo (espionaje, sabotaje, coerción, datos).

3

Carácter minimalista

Último recurso, sectores acotados, neutral al país de origen y aplicado al flujo nuevo, no al stock.

4

Discusión "a fuego lento" en el Congreso

Técnica y transversal, blindada del ciclo político y de la coyuntura bilateral.

LO QUE VIENE: NOVIEMBRE Y DICIEMBRE DE 2026

Senado	Antes de fin de año	18-19 nov	2ª quincena nov	Noviembre
Moción en trámite	**Proyecto del Ejecutivo**	**APEC Shenzhen**	**Visita de JD Vance**	**Negociación con EE.UU.**
Boletín 18.105-05 (sens. Ossandón, Kusanovic, Pugh y Macaya). Ingresó el 3-mar-2026; Comisión de Hacienda, sin urgencia.	Indicación sustitutiva anunciada por la Subrei: "sectores, no países"; mesa interministerial y apoyo de la OCDE.	Primera reunión del Presidente Kast con Xi Jinping.	Posible primera gira del vicepresidente de EE.UU. por Sudamérica: seguridad, economía y China.	Ventana de cierre del acuerdo (ART); sobretasa de 12,5% vigente desde julio.

El screening quedará en el centro del triángulo Chile–EE.UU.–China: la clave es que la discusión responda a una necesidad estratégica propia.

Fuentes: Senado (Boletín 18.105-05); La Tercera y G5 Noticias (oct-2026); Diario Financiero (jul-2026); Meganoticias (oct-2026).

MUCHAS GRACIAS



Jorge Sahd
Director Centro de Estudios Internacionales
UC | Director LLM Internacional UC