



**MINISTERIO DE RELACIONES EXTERIORES**  
**Dirección General de Relaciones Económicas Internacionales**  
**Dirección de Asuntos Económicos Bilaterales**  
**Departamento de Inversiones en el Exterior**

# **LA INVERSION DIRECTA DE CAPITALES CHILENOS EN EL SECTOR INDUSTRIAL**

**1990 – Junio 2011**

**Departamento de Inversiones en el Exterior**



## LA INVERSION DIRECTA DE CAPITALES CHILENOS EN EL SECTOR INDUSTRIAL 1990 – Junio 2011

### Antecedentes generales

La inversión directa de capitales chilenos en el mundo exhibe una trayectoria que ya supera los 20 años. Esto ha contribuido de manera notable a la profundización del relacionamiento económico y político de Chile con el mundo. Durante todo este período, la exportación de capitales nacionales ha acompañado el crecimiento que muestran el Comercio Exterior y la Inversión Extranjera en el contexto económico nacional.

Con el fin de asegurar información actualizada sobre el movimiento de los capitales chilenos en los mercados externos, la Dirección General de Relaciones Económicas Internacionales de la Cancillería chilena incorporó en su gestión el permanente monitoreo del comportamiento de esta variable. Los datos analizados en el presente informe comprenden el período transcurrido entre el 1° de enero de 1990 y el 30 de junio de 2011, constituyendo información aún preliminar y sujeta a ajustes futuros.

A partir de la recopilación, análisis y síntesis de los datos obtenidos de fuentes abiertas<sup>1</sup>, el estudio utiliza como *criterio de cuantificación* el concepto de capital movilizado por empresas e inversionistas radicados en Chile, sean estas personas naturales o jurídicas<sup>2</sup>. En la medida que la información disponible lo permite, este concepto incluye no sólo el aporte de capital realmente materializado por las empresas en el exterior, sino además los créditos

<sup>1</sup> *A manera de ejemplo: Prensa; presentaciones públicas; memorias de las empresas; Hechos Esenciales presentados ante la SVS; Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU's); etc. La Dirección Económica no cuenta con atribuciones legales para solicitar a las empresas chilenas, sean estas personas naturales o jurídicas, información sobre sus inversiones en el extranjero.*

<sup>2</sup> *Los resultados del estudio difieren de las cifras oficiales entregadas por el Banco Central, entidad responsable del registro de las inversiones en el exterior y su compilación en la Balanza de Pagos, debido a las diferencias metodológicas y fuentes de información empleadas en cada caso. Los criterios metodológicos que sigue el Banco Central se sustentan en el Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional (quinta edición). Para mayor información puede consultarse la publicación "Balanza de Pagos de Chile", en la página web [www.bcentral.cl](http://www.bcentral.cl). Para el caso del presente informe, y en la medida que lo permite la información disponible, el seguimiento y estudio de estos flujos incorpora al análisis el valor real de los proyectos emprendidos en los países de destino, que frecuentemente involucra montos superiores a los flujos registrados por el capítulo XII.*



**MINISTERIO DE RELACIONES EXTERIORES**  
**Dirección General de Relaciones Económicas Internacionales**  
**Dirección de Asuntos Económicos Bilaterales**  
**Departamento de Inversiones en el Exterior**

garantizados a la empresa filial, la reinversión de utilidades, el aporte de otros socios no controladores y otras formas de financiamiento, así como retiro de inversiones. En aras de una mayor precisión, se excluyen aquellas inversiones que, no obstante haber sido anunciadas, las empresas aún no han logrado materializar o cuya implementación se proyecta para períodos venideros. Adicionalmente, existiendo antecedentes fehacientes, se restan aquellos proyectos de inversión que han sido vendidos a terceros, o simplemente cerrados.

En virtud de una insuficiente sistematización y cobertura de la información sobre las inversiones directas de capitales chilenos en el extranjero, este informe no busca entregar cifras definitivas sobre los montos invertidos en el exterior, sino consignar las principales tendencias que caracterizan a este proceso.

Como se ha destacado en oportunidades anteriores, los flujos de inversión directa de Chile hacia mercados externos se motivan principalmente por una necesidad de contrarrestar el limitado tamaño del mercado local, que inhibe la aplicación de economías de escala. Adicionalmente, aunque en grado bastante menor a los años noventa, siguen motivando este proceso tanto la privatización de empresas, como la ventaja que otorga al empresariado chileno la experiencia de haber desarrollado exportaciones a determinados mercados durante un período prolongado.

En el marco de la internacionalización de la economía chilena, si bien muchos empresarios nacionales han formado empresas en el exterior sin participación de terceros, es creciente el número de quienes incursionan en el exterior acompañados por inversionistas extranjeros que operan en Chile o en asociación con empresarios locales. Esta tendencia se ha visto particularmente reforzada desde el año 2007, período en el cual numerosas empresas extranjeras con inversiones radicadas en nuestro país, han buscado expandirse hacia otros mercados latinoamericanos en conjunto con empresarios chilenos, asegurando un mejor entendimiento de la cultura regional y desarrollando un management más efectivo, además de beneficiarse de los acuerdos internacionales suscritos por Chile.



## I. LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA CHILENA EN EL EXTERIOR

Durante el período 1990 - Junio 2011, la inversión chilena directa materializada en el exterior alcanzó la suma de US\$ 60.231 millones, lo que representa un aumento de 6,1% respecto al monto acumulado a diciembre de 2010. Las inversiones chilenas están distribuidas en más de 70 países de América, Europa, Asia, Oceanía y África.

Diez países concentran un 93% de las inversiones materializadas a la fecha, ellos son: Argentina, Brasil, Perú, Colombia, Estados Unidos, Uruguay, Panamá, México, Australia y Venezuela, tal como se aprecia en el siguiente gráfico.

En términos de stock de inversiones acumuladas en el período 1990 – Junio de 2011, Argentina continua siendo el principal país receptor, no obstante una pronunciada tendencia decreciente en los últimos años. Estas inversiones se elevan a US\$ 16.195 millones, con una variación de 1,7% respecto de diciembre del año anterior.

Una situación diferente se puede apreciar en Brasil, donde la presencia de inversiones directas chilenas muestra una actividad en constante desarrollo. Actualmente, estas inversiones alcanzan a US\$ 11.678 millones, con un crecimiento de 2,3% respecto del año anterior.

Perú permanece como tercer destino de los capitales chilenos con un monto acumulado de US\$11.098 millones, con un incremento de casi 11% respecto de diciembre 2010. Los últimos años testimonian de un sustantivo incremento de la presencia chilena en territorio peruano, tanto a nivel de número de proyectos de nuevas empresas y de los volúmenes de la inversión.

Colombia continúa registrando un continuo y significativo el arribo de empresas chilenas. Si bien las cifras actuales aparecen distorsionadas por importantes inversiones realizadas en el rubro Energía hacia fines de los años 90, los tres-cuatro últimos años evidencian el creciente interés de los inversionistas chilenos por incrementar su presencia particularmente en los sectores de servicios, industria y energía. A junio de 2011, el stock de inversión directa de origen chileno alcanzaba los US\$ 8.425 millones, mostrando una variación de 4,4% respecto de diciembre de 2010.



**MINISTERIO DE RELACIONES EXTERIORES**  
**Dirección General de Relaciones Económicas Internacionales**  
**Dirección de Asuntos Económicos Bilaterales**  
**Departamento de Inversiones en el Exterior**

Como lo muestran ya 20 años de inversiones directas en el exterior, la distribución sectorial de esta inversión es fiel reflejo de las capacidades competitivas desarrolladas por los capitales nacionales en Chile, tanto en materia de Servicios (entre los que destacan: retail, informática, servicios inmobiliarios y de construcción, transporte aéreo y marítimo), uso eficiente de Recursos Naturales (generación, transmisión y distribución de electricidad; energía; minería; recursos forestales), como en la generación de valor agregado industrial (manufactura, metalmecánica, metalurgia, papel y celulosa, química y farmacia).

En este sentido se puede señalar que la expansión de la inversión chilena directa muestra una proyección horizontal, en el sentido de que se continúa haciendo en el extranjero lo que se hace bien dentro del país.

En el período 1990 – Junio de 2011, los capitales chilenos en el exterior se dirigen principalmente hacia los sectores de Servicios con una participación de 40%, el sector de Energía (incluida la generación, distribución y comercialización de energía eléctrica) con una participación de 27% y, en tercer, lugar el sector Industrial con un 25%. Los sectores de Minería y Agropecuario concentran el 5% y 3% respectivamente.

En términos regionales, los mercados latinoamericanos<sup>3</sup> (incluido MERCOSUR) concentran un 83% de la inversión global materializada: MERCOSUR<sup>4</sup> representa un 49% de la inversión total, los países de la Comunidad Andina de Naciones (CAN) reúnen un 34%.

Más atrás les siguen los países que componen el NAFTA (TLCAN), que en conjunto representan un 9%. Un porcentaje que no supera el 1% en cada caso, representan las inversiones materializadas en los países de la Unión Europea, el Asia y Oceanía.

---

<sup>3</sup> MERCOSUR, CAN, Centroamérica y El Caribe, y Venezuela

<sup>4</sup> Argentina, Brasil, Paraguay, Uruguay.

## II. ESTRUCTURA DE LA INVERSIÓN DIRECTA MATERIALIZADA POR CAPITALES CHILENOS EN EL SECTOR INDUSTRIAL.

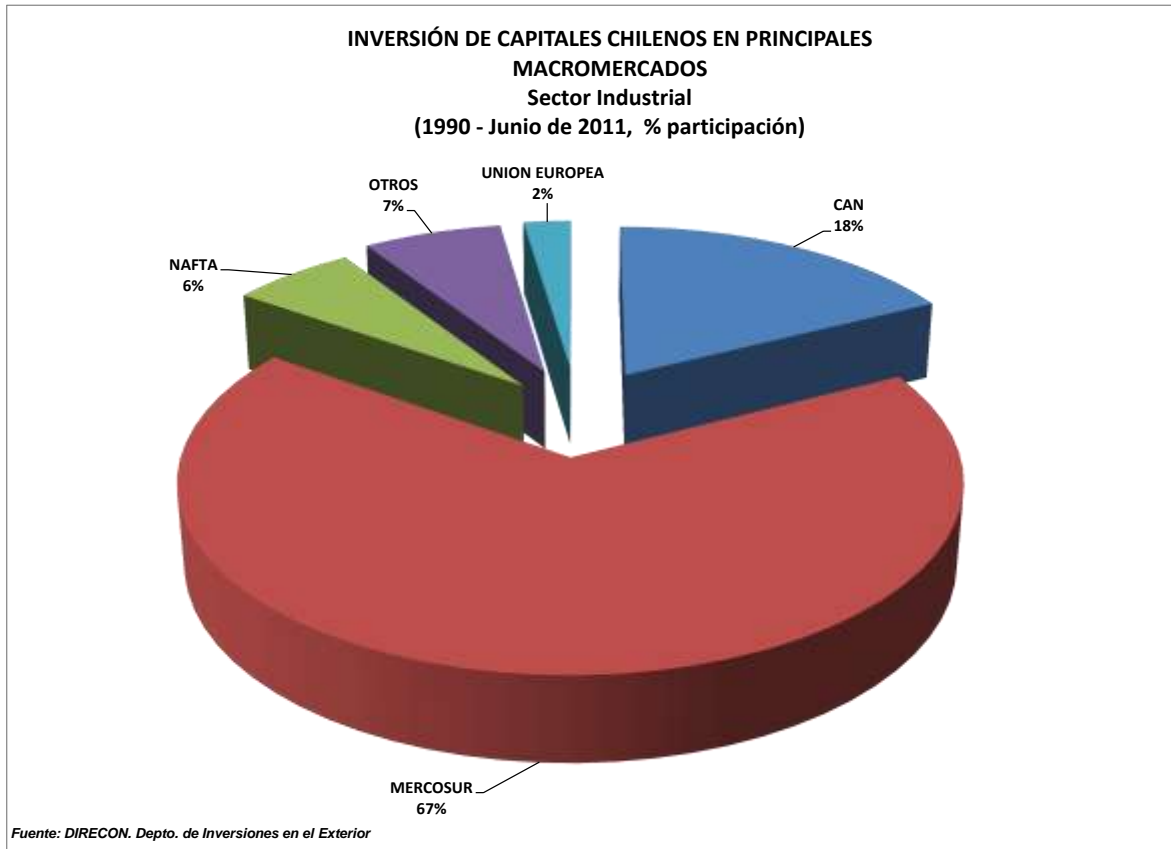
La inversión acumulada por empresas chilenas en el sector de industrial de los países receptores de inversión extranjera directa alcanzó a US\$ 15.231 en el período 1990 y junio de 2011. Este sector representa un 25,3% de la inversión directa total materializada por capitales chilenos en el exterior.

Argentina, reafirmando su primer lugar como captador de capitales chilenos, es también el principal receptor en materia industrial. Las inversiones en este mercado se elevan a US\$ 4.968 millones, equivalentes a un 32,6% del total sectorial. Le sigue Brasil con inversiones acumuladas por US\$ 3.780 millones y un 24,8% de participación. En tercer lugar se encuentra Perú con US\$ 1.725 millones lo que representa un 11,3%, en cuarto lugar se ubica Uruguay con US\$ 1.279 millones y un 8,4% de participación. En quinto lugar se encuentra el mercado de Colombia con US\$843 millones, lo que equivale a un 5,5% de participación.

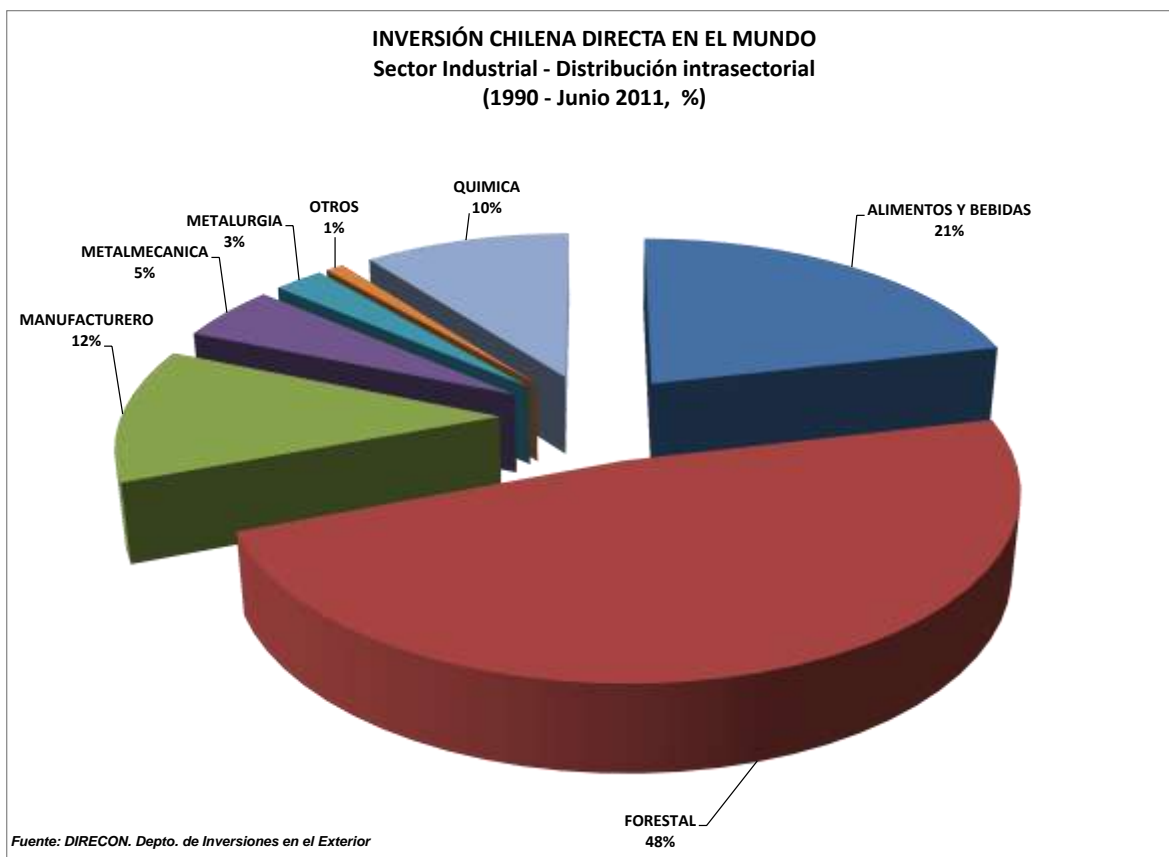
Estos cinco destinos reúnen el 82,7% de la inversión directa en el sector industrial.



En materia de macro mercados, los países de MERCOSUR son los principales receptores (67%), seguidos por la Comunidad Andina - CAN (18%), los países del NAFTA-TLCAN (6%), Unión Europea (2%) y Otros (7%), tal como se puede apreciar en el siguiente gráfico.



Interesante es el grado de diversificación que presentan las inversiones al interior del sector industrial, donde destacan los principales subsectores de destino: Forestal (48%); Alimentos y Bebidas (21%), Manufacturero (12%); Químico (10%); Metalmecánico (5%); Metalurgia (3%) y Otros (1%). Como se indicara anteriormente, todos ellos constituyen reflejo de la competitividad desarrollada por los inversionistas en el mercado nacional y, sobre esta base, proyectada a los mercados internacionales.



## 2.1. Inversiones en el Sector Industrial de los países del MERCOSUR

Las inversiones chilenas directas en el sector industrial en MERCOSUR representan el 67% del total de las inversiones en este sector en el mundo, alcanzando a Junio de 2011, los US\$ 10.230 millones, de los cuales US\$ 4.968 millones (48,6%) se radican en Argentina, US\$ 3.780 millones (36,9%) en Brasil, US\$ 1.279 millones (12,5%) en Uruguay y US\$203 millones (2%) en Paraguay.

Entre los diferentes componentes de estas inversiones destacan: Forestal, con un (61%); Alimentos y Bebidas (22%); Manufacturero (9%), Metalmeccánico (4%), Química (3%) y Metalurgia (1%).

El sector Forestal de los países del MERCOSUR concentra un 85% de las inversiones que las empresas del rubro han materializado en el extranjero, transformando así a este sector regional en el receptor de capitales chilenos más importante a nivel mundial. Situación





**MINISTERIO DE RELACIONES EXTERIORES**  
**Dirección General de Relaciones Económicas Internacionales**  
**Dirección de Asuntos Económicos Bilaterales**  
**Departamento de Inversiones en el Exterior**

similar se observa en el caso del rubro “Alimentos y Bebidas”, donde las inversiones en el grupo regional representan un 69% de las inversiones chilenas en el mundo. Más atrás le siguen Metalmecánica, con un 52%; Manufacturero y Metalurgia, con un 49% y 36% respectivamente; Química con un 20%; y Otros, con un 15%. Lo anterior se puede apreciar en el siguiente cuadro:

**LA INVERSION DIRECTA DE CAPITALES CHILENOS EN MERCOSUR**  
**SECTOR INDUSTRIAL 1990 – Junio 2011, US\$ millones**

PAIS / SECTOR	ALIMENTOS Y BEBIDAS	FORESTAL	MANUFACTURERO	METALMECANICA	METALURGIA	OTROS	QUIMICA	Total general
ARGENTINA	1.424	2.247	658	183	138	4	313	4.968
BRASIL	591	2.751	220	216	0	0	1	3.780
PARAGUAY	203	0	0				0	203
URUGUAY	15	1.215	27	1		16	5	1.279
<b>TOTAL</b>	<b>2.233</b>	<b>6.213</b>	<b>906</b>	<b>401</b>	<b>138</b>	<b>20</b>	<b>318</b>	<b>10.230</b>
<b>PARTICIPACIÓN (%)</b>	<b>22%</b>	<b>61%</b>	<b>9%</b>	<b>4%</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAL MUNDO</b>	<b>3.260</b>	<b>7.280</b>	<b>1.834</b>	<b>764</b>	<b>381</b>	<b>139</b>	<b>1.574</b>	<b>15.231</b>
<b>PARTICIPACION MERCOSUR / MUNDO (%)</b>	<b>69%</b>	<b>85%</b>	<b>49%</b>	<b>52%</b>	<b>36%</b>	<b>15%</b>	<b>20%</b>	<b>67%</b>

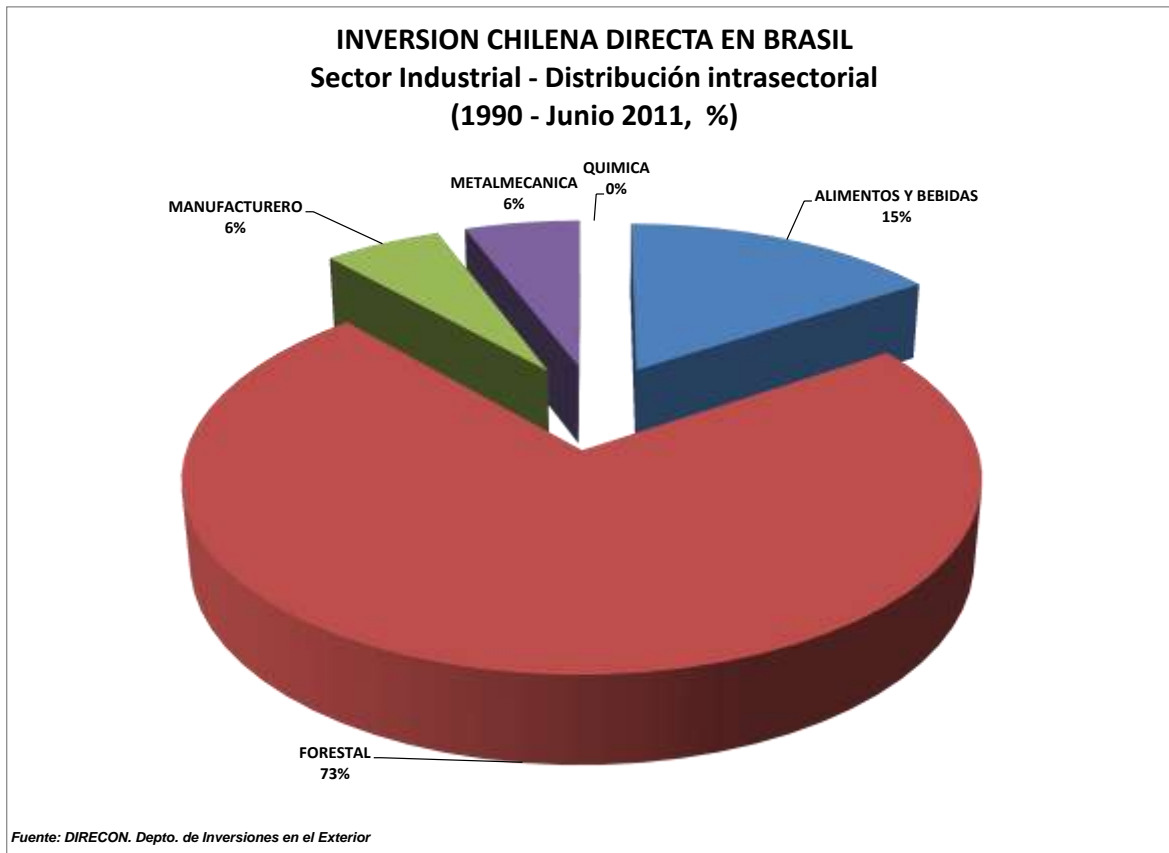
- **Forestal**

El subsector Forestal, representa el primer lugar de las inversiones directas chilenas en el sector Industrial en MERCOSUR. Las inversiones ligadas a este sector<sup>5</sup> alcanzaron los US\$ 6.213 millones, de los cuales US\$ 2.751 millones se radican en Brasil, (44,3%), US\$ 2.247 millones en Argentina (36,2%) y US\$ 1.215 millones en Uruguay (19,5%).

Una de las inversiones que influyó notoriamente en la posición de Uruguay en este sector, fue la construcción de una planta de celulosa de última generación con una capacidad de 1.3 millones de toneladas anuales, un puerto y una unidad generadora de energía. El proyecto denominado Montes del Plata, fue valorado en US\$1.900 millones, y es controlado en partes iguales por Celulosa Arauco y Constitución y la sueco - finlandesa Stora Enso.

Las inversiones materializadas en este sector han permitido que las empresas chilenas se ubiquen entre los diez principales productores de madera aserrada en el mundo, y en el cuarto lugar mundial de la producción de celulosa.

<sup>5</sup> *Activos forestales e industriales del negocio de celulosa, papel y maderas.*



- **Alimentos y Bebidas.**

Argentina es el principal receptor de las inversiones chilenas en este sector, con US\$ 1.424 millones, (63,8%). En Brasil, la presencia chilena alcanza a unos US\$ 591 millones (26,5%). En la tercera posición se encuentra Paraguay con una inversión de US\$ 203 millones (9,1%), finalmente se encuentra Uruguay con una inversión de US\$15 millones (0,7%).

Los niveles de especialización y competitividad logrados, así como las inversiones realizadas en el extranjero, han permitido a las empresas chilenas posicionarse en el 7° lugar del ranking mundial de ventas de vinos.

- **Manufacturero**

Las manufacturas conforman el tercer subsector en importancia al interior del sector industrial y muestran una diversificada presencia al interior del bloque regional. Entre las principales actividades destacan: envases y embalajes; edición e impresión y reproducción de grabaciones; cerámicos; fabricación de metales; productos textiles y calzado; muebles y colchones; maquinarias y equipos de transporte, entre otros. Argentina es el principal receptor de las inversiones chilenas en este sector, con US\$ 658 millones, le siguen Brasil, con US\$ 220 millones y Uruguay con US\$27 millones.





**MINISTERIO DE RELACIONES EXTERIORES**  
**Dirección General de Relaciones Económicas Internacionales**  
**Dirección de Asuntos Económicos Bilaterales**  
**Departamento de Inversiones en el Exterior**

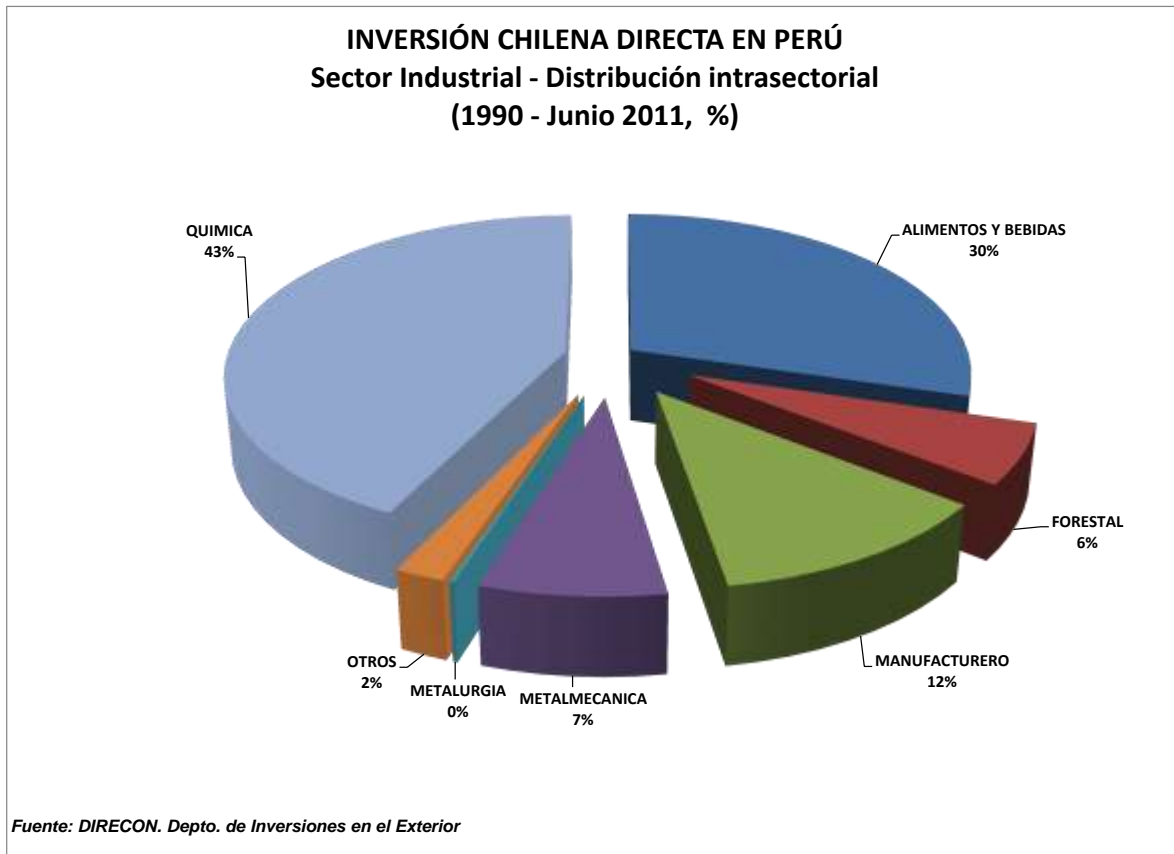
## 2.2. Inversiones en el Sector Industrial de los países de la Comunidad Andina de Naciones (CAN)

En los países de la Comunidad Andina, la presencia de las inversiones directas chilenas se concentra principalmente en los sectores Química (44%), Alimentos y Bebidas (22%) y Manufacturero (16%).

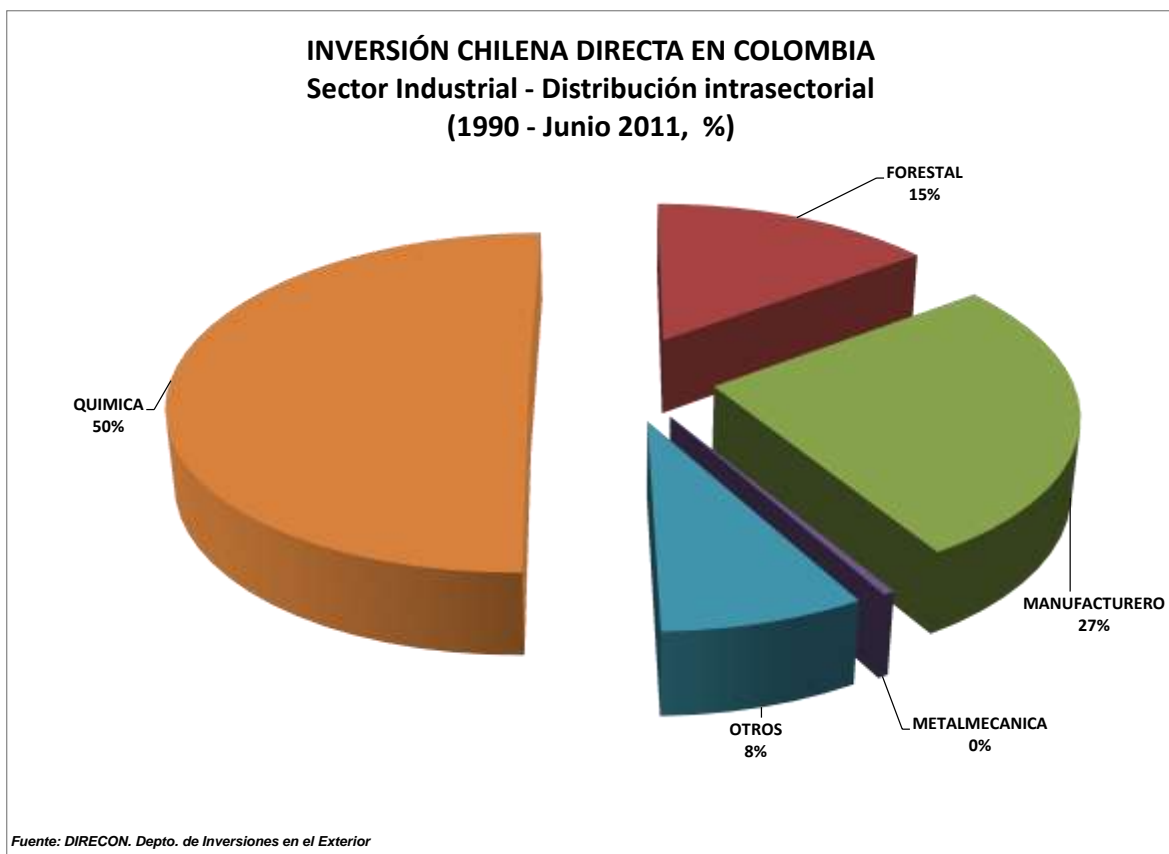
**LA INVERSION DIRECTA DE CAPITALES CHILENOS EN LA COMUNIDAD ANDINA**  
**SECTOR INDUSTRIAL 1990 – Junio 2011, US\$ millones.**

PAIS / SECTOR	ALIMENTOS Y BEBIDAS	FORESTAL	MANUFACTURERO	METALMECANICA	METALURGIA	OTROS	QUIMICA	Total general
BOLIVIA	81		2	3			0	85
COLOMBIA	0	126	224	4		66	424	843
ECUADOR	0	0	0			0	14	14
PERU	510	103	206	129	3	35	738	1.725
<b>TOTAL</b>	<b>591</b>	<b>228</b>	<b>432</b>	<b>136</b>	<b>3</b>	<b>101</b>	<b>1.177</b>	<b>2.667</b>
<b>PARTICIPACIÓN (%)</b>	<b>22%</b>	<b>9%</b>	<b>16%</b>	<b>5%</b>	<b>0%</b>	<b>4%</b>	<b>44%</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAL MUNDO</b>	<b>3.260</b>	<b>7.280</b>	<b>1.834</b>	<b>764</b>	<b>381</b>	<b>139</b>	<b>1.574</b>	<b>15.231</b>
<b>PARTICIPACION</b>								
<b>CAN / MUNDO (%)</b>	<b>18%</b>	<b>3%</b>	<b>24%</b>	<b>18%</b>	<b>1%</b>	<b>72%</b>	<b>75%</b>	<b>18%</b>

Así, las inversiones totales ligadas al sector industrial en esta zona geográfica alcanzan a US\$ 2.667 millones, de los cuales US\$ 1.725 millones se radican en Perú, lo que equivale a un 64,7% de la inversión total en industria de esta zona geográfica. Le sigue en segundo lugar Colombia, con US\$ 843 millones y un 31,6% de participación, Bolivia con US\$ 85 millones y, finalmente, Ecuador con US\$ 14 millones. En Perú, los sectores más relevantes en el ámbito industrial son el Químico, con un 42,8% de participación; Alimentos y Bebidas y Manufacturero con 29,6% y 12%, respectivamente.



En Colombia, los sectores industriales más relevantes son el Químico, con un 50,3% de participación, le siguen el sector Manufacturero y Forestal con 26,6% y 14,9% respectivamente.



### 2.3. Inversiones en el Sector Industrial en Canadá, Estados Unidos y México

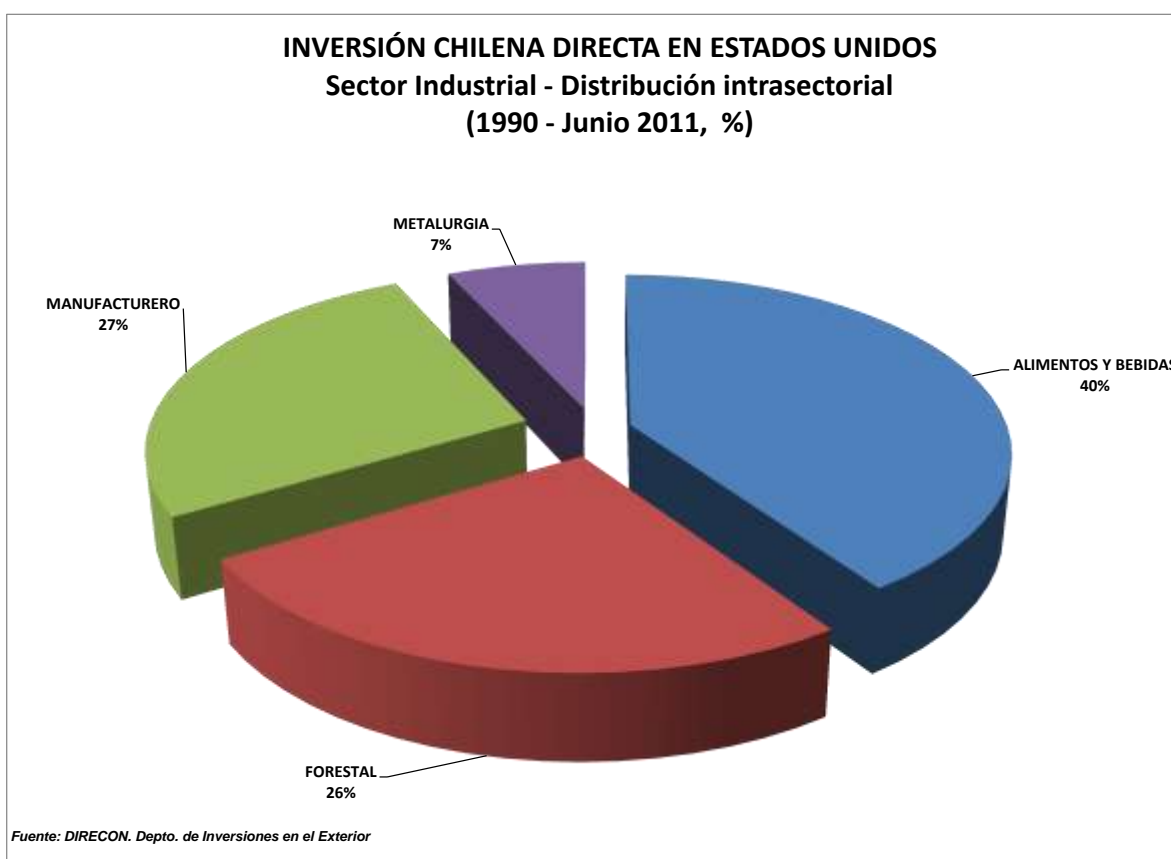
En América del Norte (México, Estados Unidos y Canadá), la presencia de las inversiones directas chilenas se concentra principalmente en Estados Unidos y México<sup>6</sup>. Sectorialmente, esta inversión se divide en: Forestal (32%); Alimentos y Bebidas (28%), Manufacturero (20%); Metalurgia (17%); y Química (3%).

<sup>6</sup> No se dispone de información sobre monto de inversiones en este sector en Canadá.

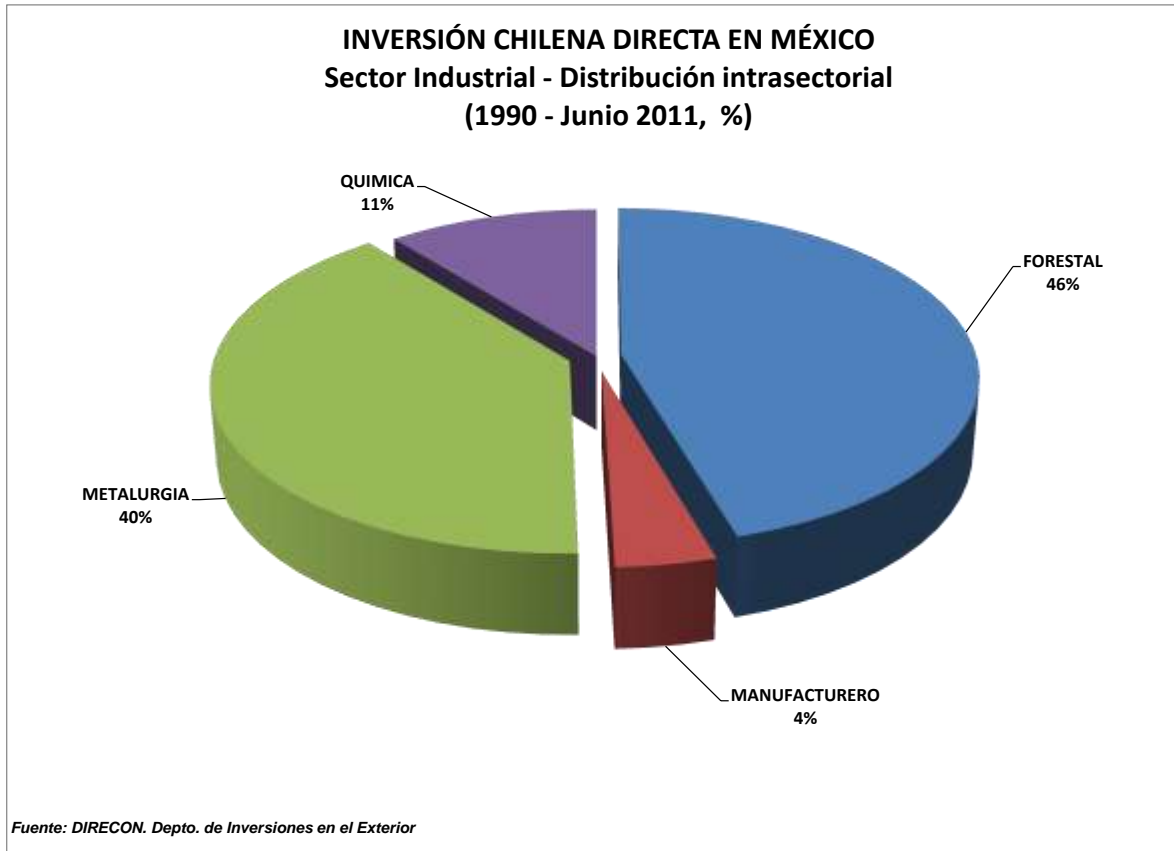
LA INVERSION DIRECTA DE CAPITALES CHILENOS EN CANADA, MÉXICO Y ESTADOS UNIDOS  
SECTOR INDUSTRIAL 1990 – 2010, US\$ millones.

PAIS / SECTOR	ALIMENTOS Y BEBIDAS	FORESTAL	MANUFACTURERO	METALMECANICA	METALURGIA	OTROS	QUIMICA	Total general
ESTADOS UNIDOS	264	169	175	0	45	0	0	653
MEXICO	0	126	11	0	110	0	30	278
TOTAL	264	295	186	0	155	0	30	931
PARTICIPACIÓN (%)	28%	32%	20%	0%	17%	0%	3%	100%
TOTAL MUNDO	3.260	7.280	1.834	764	381	139	1.574	15.231
PARTICIPACION NAFTA / MUNDO (%)	8%	4%	10%	0%	41%	0%	2%	6%

En Estados Unidos, el sector de Alimentos y Bebidas concentra el principal volumen de inversiones industriales (40%), seguido por Manufacturero (27%), Forestal (26%) y Metalurgia (7%).



En México, por otra parte, un 46% de la inversión se orienta al sector Forestal; un 40% a Metalurgia, un 11% al sector Químico y un 4% al Manufacturero.





## 2.4. Inversiones en el Sector Industrial en la Unión Europea

En la Unión Europea, las inversiones directas chilenas en el sector industrial, alcanzan los US\$ 358 millones y se concentra principalmente en países como Francia, Bélgica y Alemania. Estos tres países concentran el 94% de la inversión acumulada en el sector industrial.

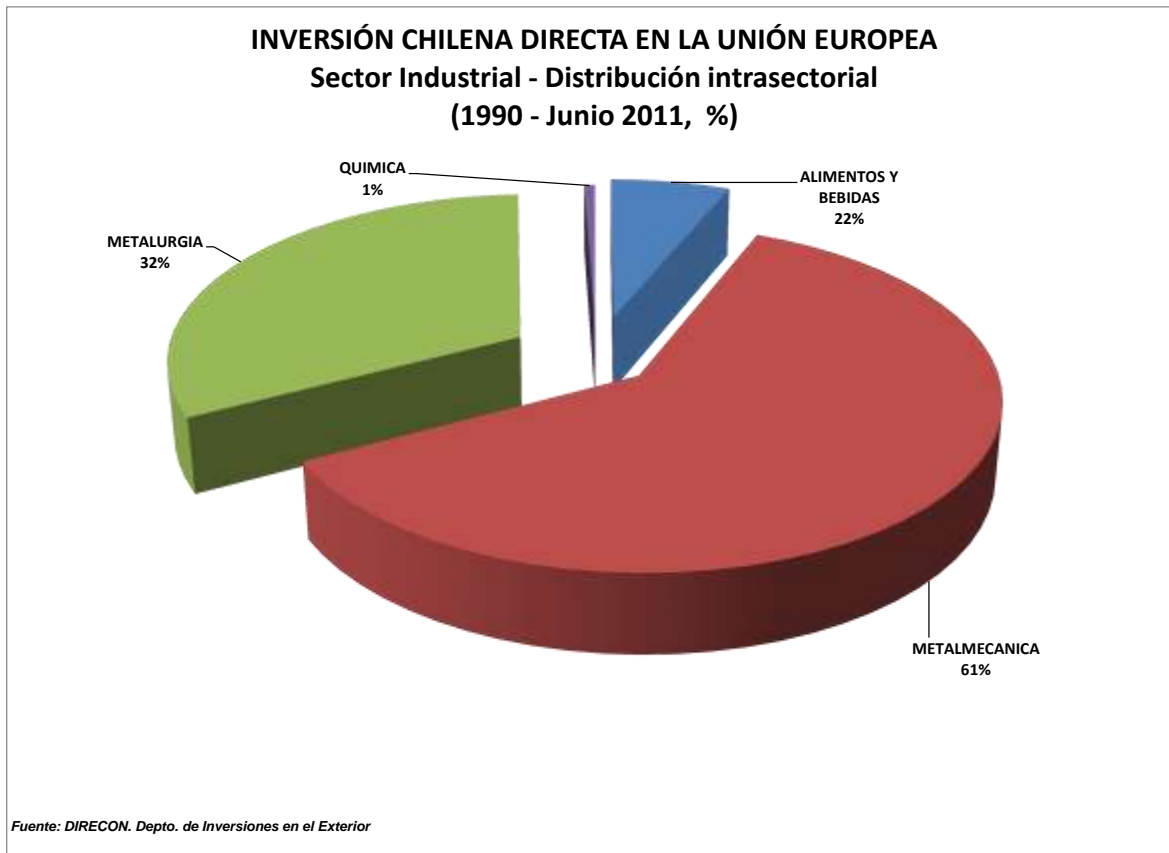
LA INVERSION DIRECTA DE CAPITALES CHILENOS EN LA UNIÓN EUROPEA  
 SECTOR INDUSTRIAL 1990 – Junio 2011, US\$ millones.

PAIS / SECTOR	ALIMENTOS Y BEBIDAS	METALMECANICA	METALURGIA	QUIMICA	Total general
ALEMANIA	0		26		26
BELGICA			88	2	90
FRANCIA		218		0	218
LETONIA	15				15
PORTUGAL	6				6
OTROS	0				2
<b>TOTAL</b>	<b>21</b>	<b>218</b>	<b>114</b>	<b>2</b>	<b>358</b>
<b>TOTAL MUNDO</b>	<b>3.260</b>	<b>764</b>	<b>381</b>	<b>1.574</b>	<b>5.979</b>
<b>PARTICIPACION UE / MUNDO (%)</b>	<b>1%</b>	<b>29%</b>	<b>30%</b>	<b>0%</b>	<b>6%</b>

En términos sectoriales, Metalmecánica es el sector que acumula la mayor participación de capitales chilenos en la Unión Europea (61%), y específicamente en Francia. Esta situación se explica por la participación de un grupo empresarial chileno en la empresa francesa de cables NEXANS.

Le sigue en importancia el sector de Metalurgia con un 32% de participación. Estos capitales se concentran principalmente en Alemania y Bélgica y corresponden mayoritariamente a proyectos asociados al mercado del Molibdeno.

Finalmente Alimentos y Bebidas y el sector Químico se ubican en tercer y cuarto lugar con una participación de un 6% y 1% respectivamente.



Las inversiones materializadas en diferentes destinos han permitido que las empresas nacionales alcancen posiciones de excelencia. Así, por ejemplo, las empresas chilenas son actualmente el 4° productor mundial ácido bórico; abastecen el 35% del mercado mundial de procesamiento de molibdeno, el 33% del mercado mundial del yodo y el 47% del mercado mundial de nutrición vegetal de especialidad; ocupan el lugar 37 entre las cien principales procesadoras de confites del mundo y el 3er lugar en América Latina; se cuentan entre los mayores fabricantes del mundo para la electrorecuperación de cobre y zinc.