Inversión Extranjera Directa en Chile: Evolución y participación por países y sectores

Autor

Mauricio Holz
mholz@bcn.cl

Nº SUP: 150.081

El stock de Inversión Directa (ID) proveniente de EE. UU en Chile es significativamente mayor a la ID China. No obstante, esta última ha mostrado un rápido crecimiento en los últimos 12 años pasando de $82 millones de dólares el 2012, a $959 millones de dólares el 2024. La ID de EE. UU en el mismo período pasó de $26.557 a $29.455 millones de dólares.

Dicho lo anterior la inversión de EE. UU tiene un grado de diversificación mayor que la China. Esta última se encuentra concentrada principalmente en energía y minería mientras que la inversión de EE. UU se encuentra diversificada en minería, energía, servicios financieros, tecnología y retail.

Un hecho relevante que ha ocurrido en los últimos 12 años en materia de inversión extranjera es el incremento del stock de ID de Canadá, el que superó en tamaño a Estados Unidos.

En cuanto a la distribución por sectores de la Inversión Extranjera Directa en Chile, se puede observar que se concentra principalmente en la minería, en energía y en servicios financieros.

Los sectores con mayor crecimiento en los últimos 12 años han sido Agricultura y Pesca, que creció a una tasa promedio anual de 10,57%, Energía que creció a una tasa de promedio anual de 7,14%, y el sector comercio que creció a una tasa de promedio de un 7,97%.

Con todo, Chile es un país abierto a la Inversión Extranjera, aunque aún existen sectores protegidos por razones de orden estratégico, de seguridad y de explotación de recursos naturales. Según la OECD entre ellos se encuentra la pesca, los medios de comunicación y el transporte.

Sectores que se identifican en la actualidad como susceptibles de atraer inversión extranjera son el cabotaje marítimo nacional, el hidrógeno verde y el litio.

I. Antecedentes

Chile es un país abierto a la Inversión Extranjera Directa (IED)[1]. Según un estudio de la OECD del año 2023, el Índice de Restricción Reglamentaria de la Inversión Extranjera Directa de Chile (IRRIED), que mide el carácter restrictivo de las normas de un país en materia de IED, está ligeramente por debajo de la media de la OCDE, es decir Chile es menos restrictivo que el promedio de la OECD. Esto se da en el marco de países que limitan la IED extranjera en sectores que son considerados estratégicos, tanto porque proveen bienes y servicios esenciales para el funcionamiento de la sociedad, como porque en el sector se realizan actividades de explotación de recursos naturales, o porque afectan el resguardo de la seguridad y el orden público, entre otras razones. (BCN, 2020).

Dicho lo anterior, el informe de la OECD detectó una serie de sectores en Chile que tenían restricciones más altas que el promedio de la OECD en materia de Inversión Extranjera Directa, las que se pueden observar en la figura n°1 más adelante. Según OECD (2023):

> *"A nivel sectorial existen [en Chile] ciertas restricciones de acceso al mercado en los sectores del transporte y la pesca, Por ejemplo, la propiedad extranjera en el sector del transporte marítimo está limitada, mientras que en el sector pesquero existen restricciones de reciprocidad internacional. En los sectores de los medios de comunicación y la radiodifusión no hay restricciones a la propiedad extranjera, pero se aplican algunas limitaciones. Existe una obligación de reciprocidad en la concesión y el uso de licencias de radiodifusión, y el personal esencial de las empresas de radiodifusión debe ser de nacionalidad chilena. Más allá de estas limitaciones sectoriales, los inversionistas extranjeros deben obtener una autorización expresa para invertir en sectores estratégicos como la exploración y explotación de hidrocarburos, la minería o la producción de energía nuclear. La Constitución chilena establece el control exclusivo del Estado sobre todos los yacimientos de minerales, hidrocarburos y combustibles fósiles, pero el Gobierno puede otorgar derechos de concesión a empresas extranjeras y nacionales para actividades de exploración y explotación"*

Con estos antecedentes caben mencionar – no exhaustivamente - algunas iniciativas recientes que podrían reducir las restricciones a la IED y/o fomentar la inversión extranjera directa en Chile.

- Ley de Cabotaje Marítimo: Ley 21.774 permite que embarcaciones extranjeras puedan realizar transporte marítimo en territorio nacional. Lo anterior podría tener un impacto en la IED vía la apertura de oficinas, bodegas, construcción de puertos, etc. Esta ley vino a corregir en cierta forma el diagnóstico de la OECD sobre restricciones a la inversión extranjera en transporte marítimo en Chile.

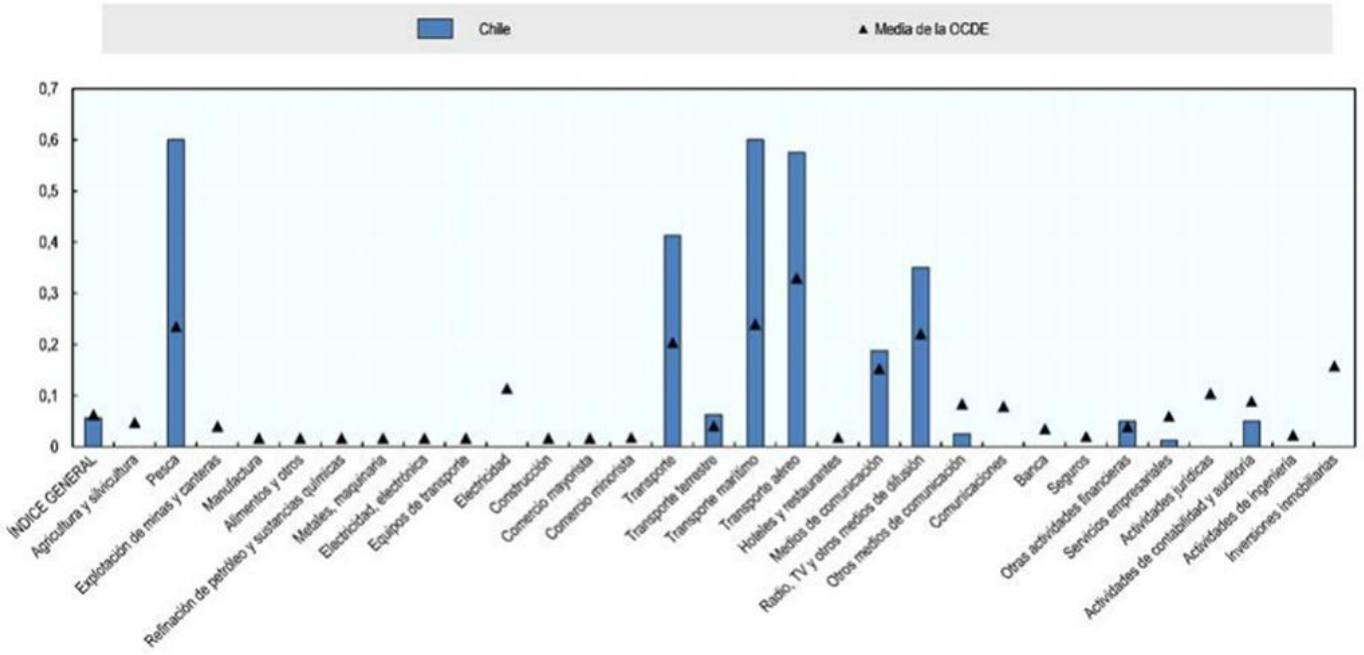
- Proyecto de ley de Fomento a la Industria de Hidrógeno Verde (H2V) (Boletín 17.777-05): El PDL crea un incentivo para el desarrollo del mercado de H2V. El incentivo consiste en un crédito a favor del impuesto de primera categoría para empresas domiciliadas en Chile que compren hidrógeno verde o sus derivados para sus procesos productivos. El incentivo funciona en la lógica

[1] La IED son las inversiones de una entidad residente de una economía (inversionista directo), en otra economía o país, con la finalidad de influir significativamente o controlar la gestión de su inversión, lo que implica una relación de largo plazo.

de encadenamientos productivos. Es decir, el incentivo es a la demanda, pero su objetivo final es la producción y la atracción de capitales extranjeros para la inversión en producción de Hidrógeno Verde, aprovechando las ventajas comparativas que tiene Chile para dicho desarrollo. Un mercado potencial a desarrollar es el de fertilizantes basados en amoniaco verde. La producción total de amoniaco derivada de los proyectos de hidrógeno verde asciende a 6.676.786 toneladas en la actualidad (BCN 2025).

- Estrategia Nacional de Litio: Chile tiene una de las mayores reservas de litio del mundo, las que representan en la actualidad entre el 36% y el 40% del total global estimado. La Estrategia Nacional del Litio se basa en acuerdos público-privados, vía asociaciones entre el dueño de las pertenecías (Codelco y CORFO) y empresas privadas (como es el caso del acuerdo entre Soquimich y Codelco para la explotación del Salar de Atacama), y para los salares sin pertenencias mediante concesiones en la forma de Contrato Especial de Operación de Litio (CEOL). Esto abre oportunidades a empresas extranjeras para la explotación de litio. A su vez se abren espacios para la inversión en las distintas etapas de cadena productiva del litio.

Figura n°1. Índice de Restricción Reglamentaria de la IED de la OCDE, global y por sectores, 2020 (1)



Fuente: OECD (2021)

(1) Un índice mayor implica un mayor grado de restricción a la inversión extranjera directa

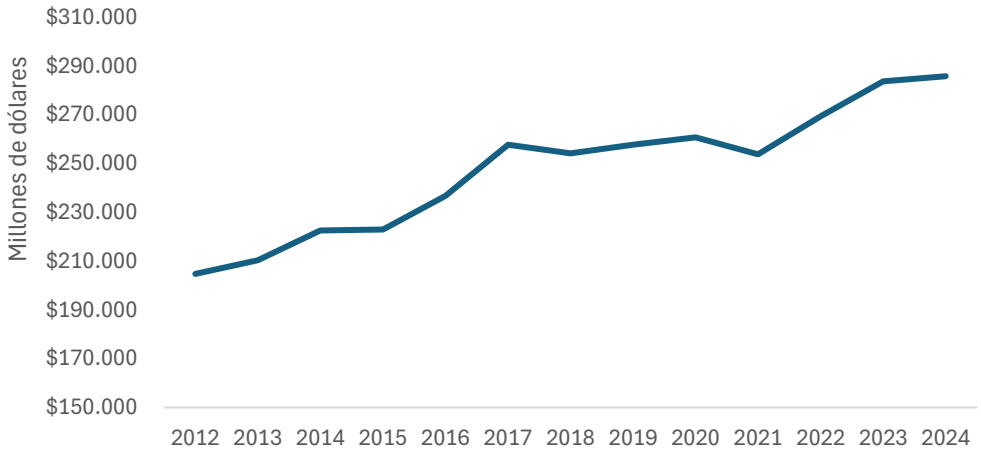
En la figura, un índice mayor implica un mayor grado de restricción a la IED. En la comparación Chile-OECD, que se puede observar, Chile es más restrictivo en los sectores Pesca, Transporte terrestre, marítimo y aéreo, y en los medios de comunicación y difusión.

A continuación, se presenta la evolución del stock de IED por países y sectores en Chile, para el periodo comprendido entre los años 2012 y 2024.

II. Evolución por países de la IED en el periodo 2012-2024

El stock general de IED en el periodo 2012-2024 creció de $204.775 millones de dólares a $285.789 millones de dólares entre los años 2012-2024, a una tasa promedio anual de crecimiento de un 2,82%. La evolución del stock de IED en el periodo se puede dividir en tres etapas: de 2012 a 2017 con una tasa de crecimiento promedio anual de 1,94%; luego entre 2017 a 2021 en donde el stock de IED decreció a una tasa promedio anual de 0,39%; y una etapa de crecimiento entre 2021 a 2024 a un promedio de crecimiento de 4,05% anual.

Gráfico n°1. Stock de Inversión Extranjera Directa en Chile
Evolución 2012-2024

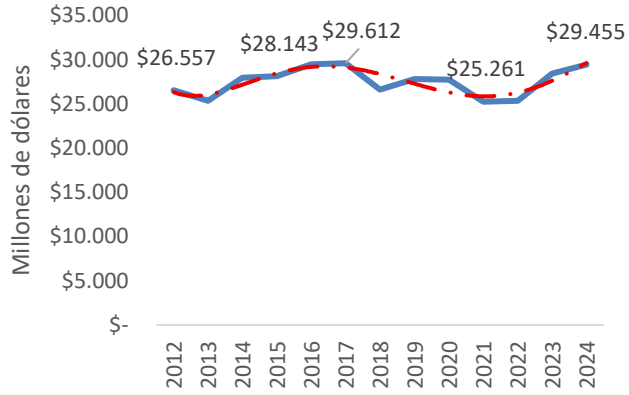


Fuente: Banco Central (2024)

a) Stock de inversión extranjera de EE. UU y China en Chile

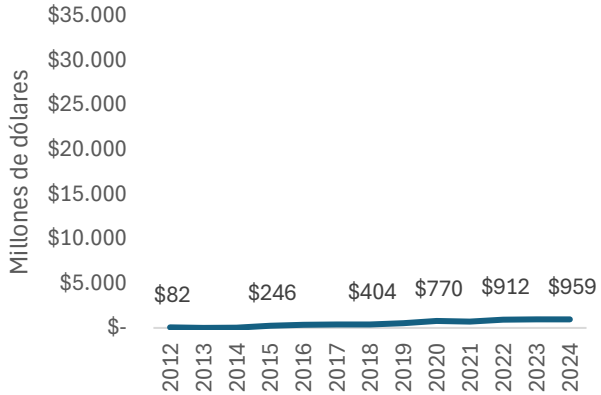
El stock de inversión directa de Estados Unidos en Chile creció a una tasa promedio anual de un 0,876% en el periodo comprendido entre los años 2012-2024, mientras que en el mismo periodo el stock de inversión extranjera directa de China en Chile creció a una tasa promedio de un 22,79%. No obstante, la mayor tasa de crecimiento del stock de inversión chino, el stock de inversión de Estados Unidos sigue siendo significativamente mayor como se puede observar en los dos gráficos siguientes. El stock de inversión directa de EE. UU el año 2024 fue de $29.455 millones de dólares, mientras que en el mismo año el stock de inversión directa de China fue de $959 millones de dólares. La menor base de comparación explica en parte las mayores tasas de crecimiento del stock de inversión chino.

Gráfico n°2. Stock de inversión directa EE. UU
Evolución 2012-2024



Fuente: Banco Central

Gráfico n°3. Stock de inversión directa China
Evolución 2012-2024



Fuente: Banco Central

Con respecto a la evolución del stock de inversión de EE. UU esta crece entre los años 2012 y 2016 (a una tasa promedio de un 2,65%), para luego tener una tendencia decreciente entre el 2017 y el 2022 (a una tasa promedio de (de) crecimiento de 3,062%), para luego retomar una tendencia creciente entre los años 2022 y 2024 (a una tasa promedio anual de 7,79%). Por su parte la tendencia de la inversión directa de China es siempre creciente en el periodo comprendido entre los años 2022 y 2024.

b) Principales inversiones de EE. UU y China

Las inversiones de EE. UU y China se diferencian no solo en el monto (significativamente mayor de EE. UU y China) sino también en su grado de diversificación.

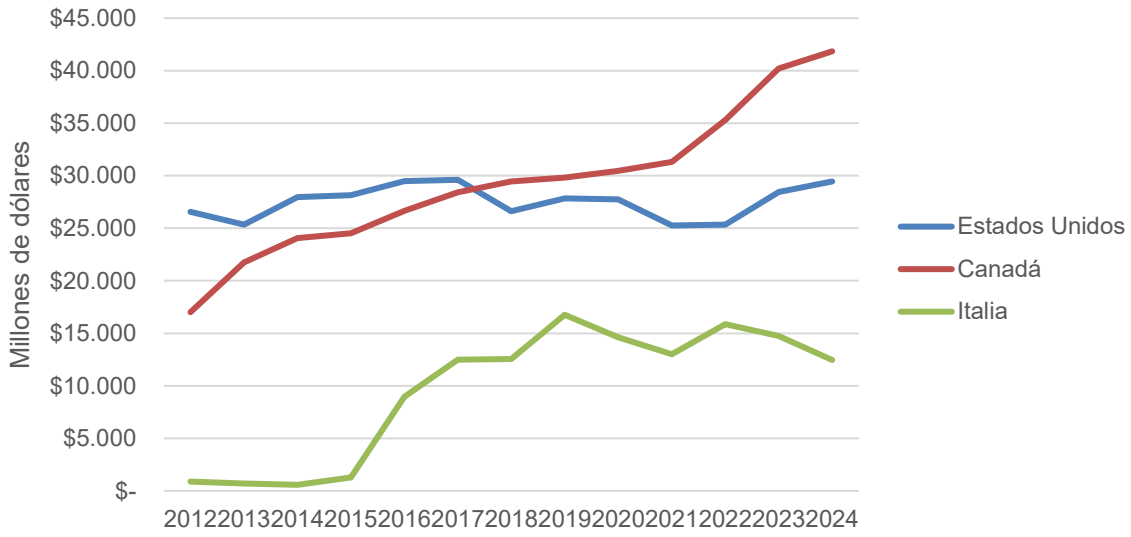
En el caso de EE. UU el stock de inversión es alto en el sector minería vía empresas como *"Albermarle"* que explota litio, bromo y otros minerales críticos o vía "*Freeport-McMoRan"* en explotación de cobre. En energía destacan las inversiones de "*AES andes"* en generación de energías basadas en termoelectricidad y renovables y las inversiones de "*General Electric (GE Vernova)"* para equipos y servicios para generación de energía (gas y eólica). En comercio destaca la inversión de "*Walmart",* y en tecnología las inversiones de "*Microsoft", "Amazon Web Services (AWS)"* y "*Google"* en Infraestructura cloud y data centers. En el sector financiero destacan las inversiones de los bancos "*Citibank / Citi" y "J.P. Morgan", "Bank of America", Morgan "Stanley" y "Metlife"* en el mercado de seguros y AFP.

En el caso chino la inversión se concentra principalmente en Minería y Energía vía "*State Grid Corporation of China"* que compró Chilquinta y luego CGE (a Naturgy), quedándose con una parte muy relevante de la distribución eléctrica en Chile, y "*China Three Gorges (CTG*)", con presencia sobre todo en energías renovables. En minería destaca "*Tianqi Lithium"* que compró un porcentaje significativo de *SQM (Sociedad Química y Minera de Chile),* una de las mayores productoras de litio del mundo y "*MMG Limited (controlada por China Minmetals)"* que participa en proyectos de inversión de explotación de cobre.

c) Stock de inversión directa de otros países relevantes

Un aspecto interesante ocurrido en este periodo es el crecimiento del stock inversión directa de **Canadá** en Chile. Esta creció a una tasa promedio anual de 7,79% entre 2012-2024, pasando de $17.011 millones de dólares a $41.840 millones de dólares, mostrando una tendencia creciente en todo el período. Cabe mencionar que con esta trayectoria el stock de inversión directa canadiense en Chile superó al stock de inversión directa de EE. UU, como se puede observar en el gráfico n°4. Asimismo, **Italia** mostró un incremento muy significativo en el stock de inversión directa que pasó entre los años 2012 y 2024 de $893 millones de dólares a $12.457 millones de dólares, con una tasa de crecimiento promedio anual de un 24,55%. Cabe señalar que el incremento del stock de inversión italiano se concentra entre los años 2012 a 2019, para luego estabilizarse e incluso descender en los últimos años.

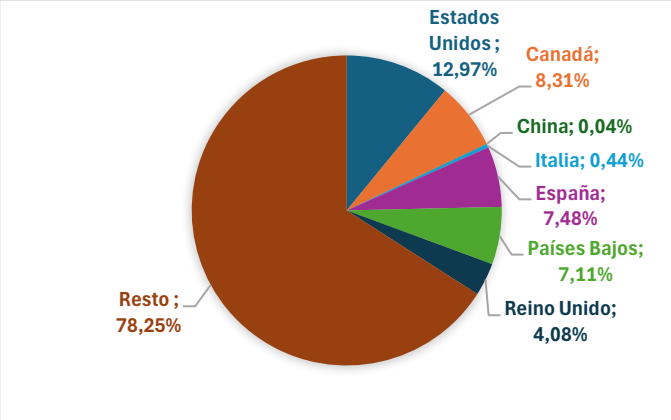
Gráfico n°4. Stock de inversión directa EE. UU, Canadá e Italia
Evolución 2012-2024



Fuente: Banco Central

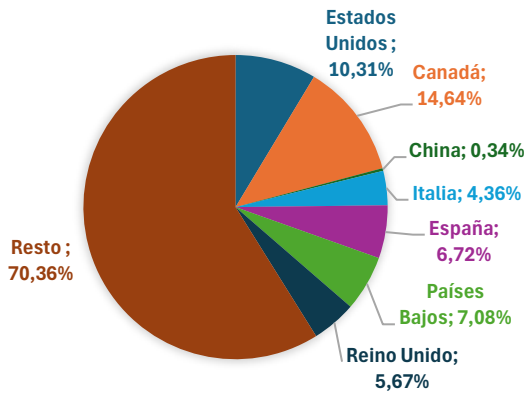
La evolución descrita reconfiguró la distribución del stock de inversión extranjera directa en Chile. Estados Unidos disminuyó su participación de un 12,97% a un 10,31%; Canadá aumentó su participación de un 8,31% a un 14,64%; Italia aumentó su participación de un 0,44% a un 4,36%; mientras que China pasó de representar un 0,04% a un 0,34%. Otros países que tienen una participación relevante en la IED como España, Países Bajos y Reino Unido, mantuvieron su participación entre los años 2012-2024, como se puede observar en los gráficos n°5 y n°6 siguientes.

Gráfico n°5. Distribución de Stock de Inversión Estados Unidos, Canadá, China y resto (año 2012)



Fuente: Banco Central

Gráfico n°6. Distribución de Stock de Inversión Estados Unidos, Canadá, China y resto (año 2024)



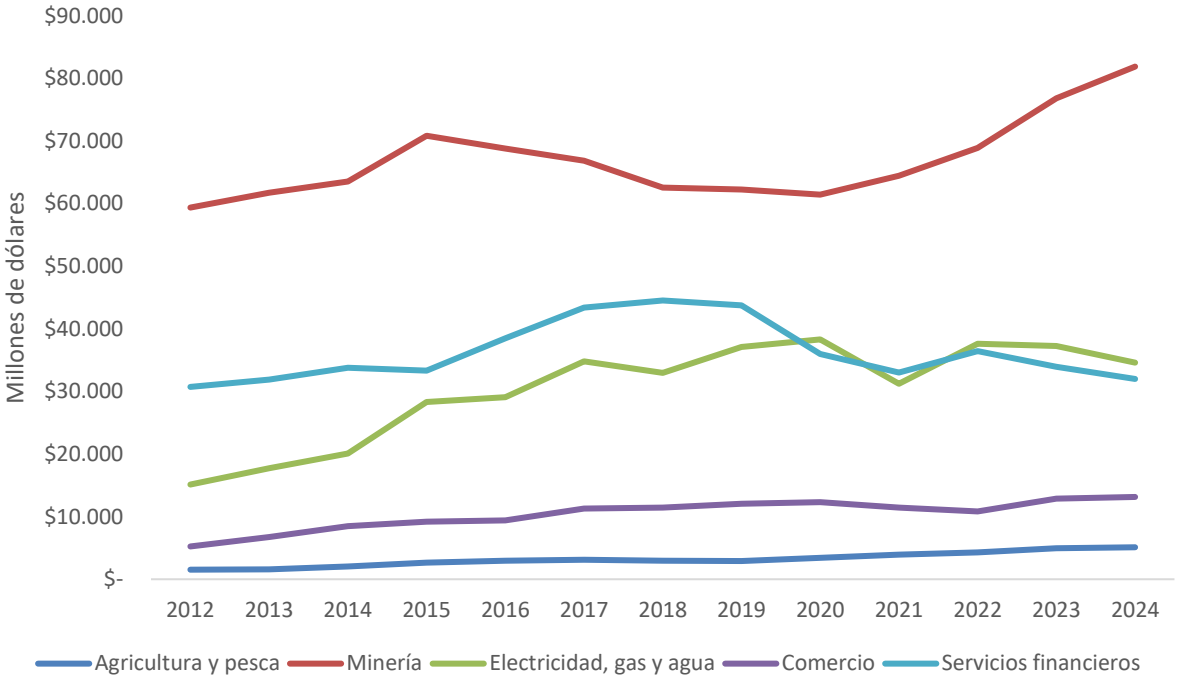
Fuente: Banco Central

III. Evolución **por sectores** de la **IED** en el periodo 2012-2024

Al año 2024, el sector de mayor relevancia en el stock de inversión extranjera directa es la Minería, representando un 1/3 del stock de IED en Chile. Entre los años 2012 a 2024 el stock de inversión extranjera en el sector minero aumentó desde $59.359 a $81.873 millones de dólares. Este crecimiento ocurrió a una tasa promedio anual de 2,72%, no obstante en el último período (2020-2024) se observa un importante crecimiento de la IED en el sector minero.

Dicho lo anterior los sectores en los que más creció el stock de inversión extranjera en el periodo fueron Agricultura y Pesca, que creció a una tasa promedio anual de 10,57%, Energía que creció a una tasa de promedio anual de 7,14%, y el sector comercio que creció a una tasa de promedio de un 7,97%. No obstante, en estos sectores el stock de inversión extranjera sigue siendo más baja que en el sector Minería, como se puede observar en el siguiente gráfico. Dicho lo anterior el Sector Servicios Financieros que ha tenido una importancia histórica en el stock de capital de inversión extranjera muestra un crecimiento cercano a 0 en el periodo, explicado por una fuerte caída a partir del 2019 a la fecha.

Gráfico n°7. Evolución de IED 2012 - 2024
Minería, Comercio, Energía y Agricultura y Pesca.



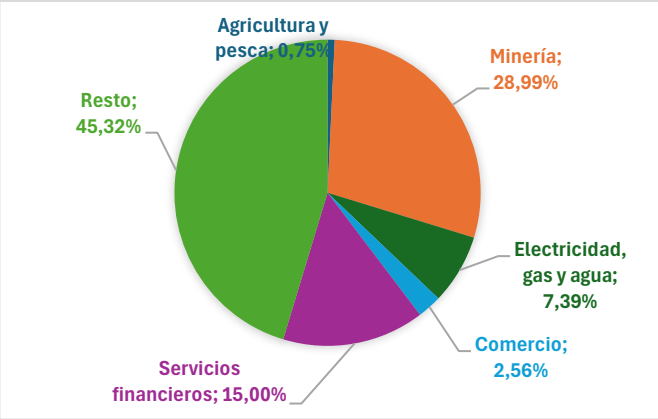
Fuente: Banco Central

Las evoluciones del stock de IED en los sectores descritos han sido disímiles en los últimos años:

- **Minería**: muestra un crecimiento entre el 2012 y el 2015, a una tasa promedio anual de un 6,06%; luego un decrecimiento al año 2020 a una tasa promedio anual de 2,81%. **A partir del 2020 se observa un importante crecimiento hasta el año 2024, a una tasa promedio anual de un 7,45%**
- **Energía**: importante crecimiento entre el 2012 y el 2020 a una tasa promedio anual de 12,31%. A partir del 2020 a la fecha se observa un cierto estancamiento del stock de inversión extranjera en dicho sector, con una tasa de decrecimiento promedio anual del stock de capital de 2,5%
- **Servicios Financieros**: incremento del stock de inversión extranjera entre los años 2012 a 2019, a una tasa promedio anual de un 5,18%, y un importante decrecimiento entre el 2019 al 2024 a una tasa promedio anual de un 6,07%
- **Comercio**: se observa un crecimiento del stock de capitales extranjeros entre el 2012 y el 2020 a una tasa promedio anual de un 11,29% para luego decrecer entre el 2020 y el 2022 a una tasa promedio de un 6,23%. A partir del 2022 se retoma una senda de crecimiento del stock de capital a una tasa promedio de un 10,11%
- **Agricultura y pesca:** se observa un crecimiento del stock de capitales extranjeros entre el 2012 y el 2017 a una tasa promedio anual de un 15,39%, para luego decrecer entre los años 2017 y 2019; y luego retomar el crecimiento a una tasa promedio anual de un 11,96% entre los años 2019 y 2024.

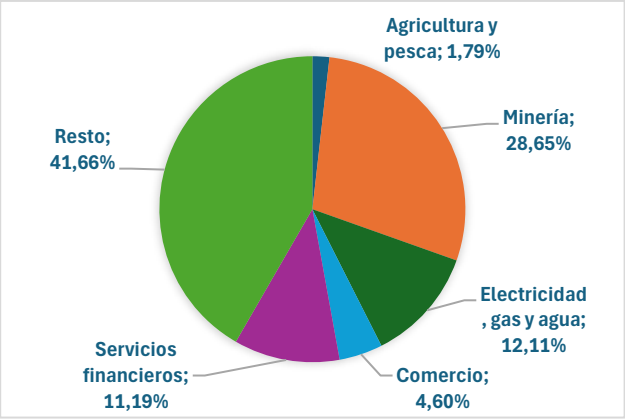
La evolución de la distribución del stock de capital por sectores es la que se observa a continuación, en los siguientes dos gráficos.

Gráfico n°8. Distribución del Stock de Inversión extranjera. Año 2012



Fuente: Banco Central

Gráfico n°9. Distribución del Stock de inversión extranjera. Año 2024



Fuente: Banco Central

Como se puede observar la Minería mantiene su participación el stock de inversión extranjero en torno al 28%. Por su parte se observan incrementos de la participación del sector Energía de un 7,39% en el año 2012 a un 12,11% en el año 2024; en el caso del Comercio se observa un aumento desde un 2,56% en el 2012 a un 4,6% en el año 2024; en el caso del sector Agricultura y Pesca se observa un incremento de la participación en el stock de inversión extranjera de un 0,75% a un 1,79%.

Referencias

BCN (2020). Inversión Extranjera Directa (IED) y el interés nacional: Revisión de la legislación en Perú, México y Canadá. Autor Mauricio Holz. https://www.bcn.cl/asesoriasparlamentarias/detalle_documento.html?id=79425

BCN (2025). Fomento a la Producción de Hidrógeno Verde y sus derivados: antecedentes nacionales del amoniaco y experiencia internacional sobre mecanismos de incentivo financieros y no financieros. Autor: Mauricio Holz. https://obtienearchivo.bcn.cl/obtienearchivo?id=repositorio/10221/37729/1/BCN_amoniacoverde_final2.pdf

Banco Central, 2025. Estadísticas y Datos de la Inversión Extranjera Directa en Chile. https://www.bcentral.cl/areas/estadisticas/inversion-extranjera-directa-ied

Ministerio de Economía y Fomento (2023). Estrategia Nacional del Litio. https://www.economia.gob.cl/2023/06/15/estrategia-nacional-del-litio.htm

OECD (2023), Examen de la calidad de la Inversión Extranjera Directa (IED) en Chile: Impulsar el desarrollo sostenible y la diversificación, OECD Publishing, Paris, https://doi.org/10.1787/86336809-es

Nota aclaratoria

Asesoría Técnica Parlamentaria está enfocada en apoyar preferentemente el trabajo de las Comisiones Legislativas de ambas Cámaras, con especial atención al seguimiento de los proyectos de ley. Con lo cual se pretende contribuir a la certeza legislativa y a disminuir la brecha de disponibilidad de información y análisis entre Legislativo y Ejecutivo.

Creative Commons Attribution 3.0
(CC BY 3.0 CL)