



UNIVERSIDAD DE ESPECIALIDADES ESPIRITU SANTO
FACULTAD DE ECONOMIA Y CIENCIA EMPRESARIALES

TITULO:
ANALISIS COMPARATIVO DE LA INVERSION EXTRANJERA
DIRECTA ENTRE CHILE Y ECUADOR (2004 – 2014)

TRABAJO DE TITULACIÓN QUE SE PRESENTA COMO
REQUISITO PREVIO A OPTAR EL GRADO DE INGENIERO EN
CIENCIAS EMPRESARIALES

NOMBRE DEL ESTUDIANTE:
JOAQUIN ARMANDO DEZEREGA MOLINA

NOMBRE DEL TUTOR:
ECON. JORGE CALDERÓN SALAZAR, MAE., MA

SAMBORONDÓN, DICIEMBRE, 2016

Resumen:

La inversión extranjera directa y los efectos que esta tiene en los países en vías de desarrollo, como los Latinoamericanos, han sido un tema de estudio en el último tiempo. Países como Chile y Ecuador también han formado parte en estas discusiones. El primero como uno de los países latinoamericanos que más inversión extranjera directa percibió y el segundo como uno de los con más baja. Saber que ha hecho cada uno de estos países para situarse en la situación en la que están es importante para el conocimiento y fomento de este tipo de inversión. Se realizó un estudio cuantitativo descriptivo, además de un análisis comparativo entre ambos países durante un periodo de 10 años, tomando datos sobre la inversión extranjera directa percibida y del riesgo país de cada uno, analizando estos datos, junto con situaciones acontecidas por cada uno de los países, para obtuvo los resultados que demostraron porque uno está entre los primeros y otro en los último lugares de inversión extranjera percibida en la región.

Palabras clave: Inversión extranjera directa (IED), Chile, Ecuador, crecimiento económico, riesgo país, acuerdos económicos.

Abstract:

Foreign direct investment and its effects on developing countries, such as Latin American countries, have been a subject of study in recent times. Countries such as Chile and Ecuador have also been involved in these discussions. The first is one of the Latin American countries that received the most direct foreign investment and the second one of the lowest. Knowing what each of these countries has done to situate themselves in the situation in which they are is

important for the knowledge and promotion of this type of investment. A quantitative descriptive study was carried out, in addition to a comparative analysis between the two countries over a period of 10 years, taking data on perceived foreign direct investment and the country risk of each one, analyzing this data, together with situations that occurred in each one of them. The countries, to obtain the results that demonstrated because one is among the first and the other in the last places of foreign investment perceived in the region.

Keywords: Foreign direct investment (FDI), Chile, Ecuador, economic growth, country risk, economic agreements.

Introducción:

Latinoamérica es una región en vías de desarrollo, ha logrado integrarse y ser cada vez más participe y tener mayor importancia en los mercados mundial, y se refleja en cifras como los bienes intercambiados en el mercado mundial como porcentaje del PIB, en el cual la región paso de un porcentaje promedio de 3,8% en 1996 a un 6,22% en el 2015 (The World Bank, 2016).

Este crecimiento se debe a diversos factores, pero existen cuatro fuerzas básicas en las que se sustenta el crecimiento: “población, capital, tecnología y recursos naturales” (Zorrila Arena, 2004, p. 199). En base a esto, medidas o políticas que fomenten el ingreso de alguno de esos grupos pueden ser consideradas como potenciadores del crecimiento económico.

Los tratados de libre comercio (TLC), las aperturas aduaneras y tratados multinacionales son medidas que permiten el ingreso de capital y tecnología al país desde el extranjero, la innovación, junto con ciertas políticas también son factores importantes y relacionados debido a que la innovación tiene un efecto positivo directo sobre el crecimiento. Y por ello esencialmente es importante destacar los factores que puedan incentivarlas, por ejemplo “la política fiscal, de una forma indirecta, como la monetaria directamente” (Galindo, Ribeiro, & Mendez, 2012, p. 51), pero una de las causas más importante para este crecimiento ha sido la inversión extranjera directa (IED), uno de los principales motores que tienen los países en vías de desarrollo.

En el año 2015, la IED total a nivel de América del Sur, según la CEPAL fueron 131.032 millones de USD. Los 3 países con mayor IED de la región fueron: Brasil, Chile y Colombia; en el otro extremo los 3 con una menor IED fueron Venezuela, Paraguay y Bolivia (Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 2015).

Es importante situar los distintos contextos y realidades que se viven en América Latina con respecto a este tema, permitiendo entender la distribución de las IED, además de evaluar qué país ha tenido una mayor preferencia por parte de los inversores, intentando explicar por qué esas preferencias.

Para esto se realizará una comparación entre Ecuador y Chile, ya que ambos poseen unas características parecidas en lo referente a población, se encuentran en la misma región, y a pesar de esto Chile es reconocido por la gran cantidad de tratados internacionales que tiene, en cambio Ecuador por el contrario solo suma unos pocos, además Chile es uno de los países con mayor IED de la región y Ecuador de los con más baja.

Intentando contraponer dos realidades distintas dentro de la región, analizando las IED de cada uno, y estableciendo relaciones de estos datos con situaciones contextuales políticas y sociales de lo sucedido cada año en estos países durante un periodo de 10 años (2004-2014), de este modo se obtendrán respuestas que fomenten o retraigan la IED en los país en vías de desarrollos.

Marco teórico:

Acuerdos Comerciales:

El comercio internacional es un importante factor de impulso económico, sobre todo para los países en vías de desarrollo. “Para un país pequeño en vías de desarrollo, el crecimiento exportador es más que una manera para promover el alza de la demanda y la producción” (Trejos, 2009, p. 8). “Los acuerdos comerciales internacionales son tratados en los cuales un país se compromete a aplicar políticas menos proteccionistas frente a las exportaciones de otros países” (Krugman & Wells, 2007, p. 425), debido a esta reducción del proteccionismo se fomenta el intercambio de bienes y servicio entre las 2 partes.

Los tratados internacionales y acuerdos comerciales fomentan este intercambio entre naciones permitiendo a los países en vías de desarrollo, según Trejos (2009), aumentar los niveles de demanda en el país, y esto atrae hacia el país lo que denomina la “mejor IED“, refiriéndose a la más sofisticada tecnología y mejores empresas extranjeras.

Debido a esto para países como Chile y Ecuador es esencial fomentar los tratados internacionales que amplíen el mercado y de esta manera atraer IED que ayude al desarrollo de ambos países.

Inversión extranjera directa:

La inversión extranjera directa (IED) “refleja el objetivo de establecer un interés duradero por parte de una empresa residente en una economía (el inversor directo), en una empresa domiciliada en una economía diferente de la del inversor directo (la empresa de inversión directa).” (OCDE, 2008). Es decir, que IED es el dinero, estructura, tecnología, o cualquier tipo de inversión, que percibe un país por parte de una empresa o ente proveniente de otro país.

Este tipo de inversión que reciben los países, es catalogada como un factor de crecimiento económico para los mismos, por ello “la Inversión Extranjera Directa (IED) se refiere a un tipo de inversión internacional por el cual el inversor obtiene una influencia significativa en la gestión de un fuera del país de origen del inversor” (Solomon, 2011, p. 2). Entonces debido a que es una inversión que se adquiere de manera externa a la producción local, la cual permite aumentar el desarrollo de las empresas y/o sector que percibe la inversión, las IED son importantes participes para el crecimiento económico de los países.

Actualmente según la CEPAL, América del Sur recibió un total de 119.503 millones de USD de IED en el año 2014, de los cuales 62.495 millones son de Brasil representando el 52,30% del total (Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 2015).

America Latina y Caribe: Ingresos de inversion extranjera directa, por paises receptores y subregiones, 2004-2014 (en millones de USD)								
	2004-2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
America del Sur	50.079	95.390	59.196	95.113	133.488	146.902	128.323	119.503
Argentina	5.350	9.726	4.017	11.333	10.840	15.324	11.301	6.612
Bolivia	111	513	423	643	859	1.060	1.750	648
Brasil	21.655	45.058	25.949	48.506	66.660	65.272	63.996	62.495
Chile	9.174	16.604	13.392	15.510	23.309	28.457	19.264	22.002
Colombia	7.247	10.565	8.035	6.430	14.648	15.039	16.199	16.054
Ecuador	449	1.058	308	163	644	585	731	774
Paraguay	95	209	95	210	619	738	72	236
Peru	3.284	6.924	6.431	8.455	7.665	11.918	9.298	7.607
Uruguay	1.001	2.106	1.529	2.289	2.504	2.536	3.032	2.755
Venezuela	1.713	2.627	- 983	1.574	5.740	5.973	2.680	320
Mexico	25.734	28.574	17.644	25.962	23.560	18.998	44.627	22.795
Centroamerica	4.891	7.406	4.443	5.864	8.502	8.865	10.642	10.480
Costa Rica	1.255	2.078	1.347	1.466	2.176	2.332	2.677	2.106
El Salvador	547	539	294	- 230	218	482	140	275
Guatemala	535	754	600	806	1.026	1.244	1.295	1.396
Honduras	686	1.006	509	969	1.014	1.059	1.060	1.144
Nicaragua	290	627	434	490	936	768	816	840
Panama	1.578	2.402	1.259	2.363	3.132	2.980	4.654	4.719
El Caribe	4.818	9.616	5.281	4.809	6.637	8.284	6.322	6.027
Total	85.522	140.986	86.564	131.748	172.187	183.049	189.914	158.805

Tabla #1: Ingresos de inversión extranjera directa, por países receptores y subregiones, 2004-2014.

Fuente: CEPAL (2015)

Elaborado por: Autor

Los datos de la CEPAL en la tabla 1, muestran una irregularidad en los valores de IED en toda Latinoamérica y Caribe. Además de una gran diferencia entre los totales percibidos por la región Latinoamericana en contraste al Caribe, y también entre los países de Latinoamérica. Esto evidencia una preferencia por los inversores por la región Latinoamericana por sobre la del Caribe, además demostrar que dentro de la primera, existen factores que incentivan o retraen la IED de cada país.

“Empíricamente, existe cierto consenso en cuanto al impacto positivo de la IED sobre el crecimiento económico, sobre todo en el caso de las economías en desarrollo” (Suanes & Roca-Sagales, 2015, p. 679). Este consenso que existe respecto a la importancia de la IED en el crecimiento económico que tienen los países en vías de desarrollo, como es el caso de Ecuador y también Chile, tal como mencionan Suanes y Roca-Sagales (2015), es apoyado por diversos autores, siendo algunos de los más mencionados Blomstrom, Lipsey y Zejan (1996), quienes se refieren a las inversiones de los países mencionando que “el ratio de inversión tiene una alta influencia en el crecimiento económico de los países” (Blomstrom, Lipsey, & Zejan, 1996, p. 275).

Blomstrom, Lipsey y Zejan (1996), además, hablaron sobre la importancia de la inversión para el crecimiento económico de los países, mencionando que los países en vías de desarrollo, al no poseer los recursos necesarios para realizar grandes inversiones necesarias para poder desarrollarse, son aquellos que más beneficios ven por parte de la IED, al tener apoyo externo que les permite producir y competir de una manera más eficiente y obteniendo tecnología por parte de fuerzas externas para participar competitivamente en el mercado global.

Crecimiento económico:

El crecimiento económico es un concepto referente a la generación de aumento en la economía principalmente en los puestos y cantidad de trabajo existente en el país o región. “El crecimiento económico es el aumento de la cantidad de trabajos que hay por metro cuadrado, la renta o el valor de bienes y servicios producidos por una economía” (Guillen, Badii, Garza, & Acuña, 2015, p. 139). Además, según Guillen, Badii, Garza y Acuña (2015) este crecimiento se mide con indicadores como el Producto Nacional Bruto (PNB) y el Producto Interno Bruto (PIB), siendo el más utilizado el PIB y su variación anual.

Uno de los potenciadores de este crecimiento económico es la IED, ya que puede “ayudar a elevar los niveles de ingresos y la tasa de crecimiento del país anfitrión” (Mercado, Miyamoto, & O'Connor, 2008, p. 96). También junto con esto Mercado, Miyamoto, y O'Connor (2008) mencionan la existencia de 2 externalidades por las cuales las IED fomentan el crecimiento económico: las externalidades tecnológicas y las externalidades monetarias. La primera externalidad se refiere la adaptación de nuevas tecnologías ingresadas por las empresas extranjeras por parte de las locales. Y la segunda externalidad se refiere a el aumento de demanda extranjera sobre a los bienes locales.

Riesgo país:

El riesgo país es un indicador internacional que mide “la probabilidad de incumplimiento de un país en operaciones crediticias o de inversión internacional” (Acosta, Denise, Gudynas, Eduardo, & Lapitz, 2005, p. 21) , por ende tiene una gran importancia al momento de captar IED para los países. Este indicador es

utilizado tanto por inversores como por bancos o cualquier entidad financiera que ofrezcas inversiones o préstamos a nivel internacional, “el análisis de riesgo país se utiliza por los bancos y corredurías de fondos de inversión internacionales para la toma de decisiones de invertir en un país o en otros” (Rosas Chimal, Flores Ortega, & Díaz-Bautista, 2015, p. 76)

El principal indicador de riesgo país es el EMBI (Indicador de Bonos de Mercados Emergentes). Este indicador es calculado por la empresa financiera estadounidense JP Morgan Chase & Co. Mientras más alto sea el número más riesgoso es considerado el país, y menos atractivo es para los inversionistas.

Por ello, esta investigación tiene como objetivo principal entregar un análisis entre dos países latinoamericanos, con la intención de otorgar información referente a las medidas y decisiones que los han colocado en su actual posición respecto a la IED percibidas por ellos.

Metodología:

El enfoque de este trabajo será principalmente cuantitativo, recolección de datos junto con mediciones para posteriormente ser analizados y buscar información que sustente a los datos, para lo cual se realizará un estudio de tipo descriptivo porque “son útiles cuando se conoce poco acerca de lo que queremos estudiar y normalmente sirve como inicio de posteriores investigaciones analíticas” (Universitat de Valencia, 2016). Se describirá el contexto en el que estaban los países anualmente, mencionando situaciones tanto sociales como políticas que puedan haber afectado a la IED.

Con la visión general de ambos países, se procederá a realizar una comparación de los escenarios y políticas que interfirieran en las IED obteniendo las conclusiones del trabajo. Los datos ya están recopilados por el Banco Central de Chile y por el Banco Central del Ecuador. A esto se le suma información obtenida de revistas, publicaciones, libros, reportes, periódicos y el BM.

Las conclusiones se obtendrán utilizando un método deductivo, porque “es un procedimiento que se apoya en las aseveraciones y generalizaciones a partir de las cuales se realizan demostraciones o inferencias particulares o una forma de razonamiento” (Hernández, 2006), esto utilizando la información obtenida en el periodo 2004 – 2014.

Análisis de los resultados:

Ecuador:

Ecuador en el año 2014 tuvo un PIB de 100.916 mil millones de USD (The World Bank, 2016). Además en el año 2016 vio un incremento en su riesgo país, importante factor para los inversionistas, “este indicador se ubicó... 12 de enero del 2016, en 1 574 puntos. El 14 de diciembre pasado estaba en 1 260” (Orozco, 2016).

Actualmente, Ecuador logró firmar un acuerdo multilateral con la Unión Europea (UE), “tras nueve años de espera y complicadas negociaciones desde que en julio de 2014 se alcanzará el acuerdo preliminar, Ecuador, un mercado de 16 millones de habitantes, se suma así al tratado comercial multipartes con la Unión Europea” (El Universo, 2016). Este tratado no solamente contempla la presencia de Ecuador y la UE, sino también se encontraban incluidos Colombia y Perú.

También posee algunos acuerdos principalmente con países latinoamericanos como Colombia, Chile, México, entre otros.

Acuerdos Comerciales Ecuador		
Parte signataria	Tipo de Acuerdo	Fecha de suscripción
Miembros de la OMC	Acuerdo Multilateral	21 de enero de 1996
Comunidad Andina	Union Aduanera	26 de mayo de 1969
Guatemala	Acuerdo de Alcance Parcial	15 de abril del 2011
Chile	Acuerdo de Alcance Parcial	10 de marzo del 2008
MERCOSUR Colombia – Venezuela	Acuerdo de Alcance Parcial	18 de octubre del 2004
México	Acuerdo de Alcance Parcial	31 de mayo de 1993

Tabla # 2: Acuerdos Comerciales firmados por Ecuador.

Fuente: Comité Empresarial Ecuatoriano (2016)

Elaborado por: Autor

Otro dato importante es que Ecuador es un país dolarizado, lo que significa que “el país no tiene control sobre la tasa de cambio y tiene un uso limitado de las políticas monetarias” (Czarnecki, Saenz, & Balleza, 2014, p. 15), pero le otorga el beneficio de una moneda más sólida.

También desde el año 2009, Ecuador comenzó un proyecto para cambiar su matriz productiva, “con el Plan Nacional para el Buen Vivir 2009-2013, el enfoque de la Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo (SENPLADES), se definió la transformación de la llamada “matriz productiva” como una nueva forma de producir y consumir para Ecuador” (Cypher & Alfaro, 2016, p. 170).

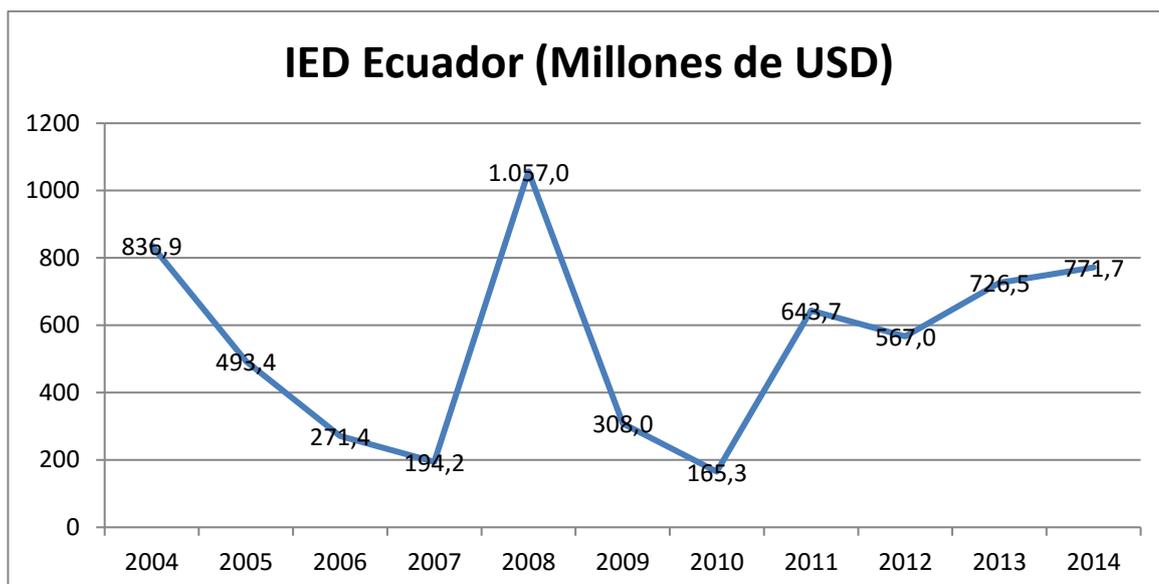


Figura #1: Inversión Extranjera Directa del Ecuador, 2004-2014.

Fuente: BCE (2015)

Elaborado por: Autor

Ecuador, en lo referente a su IED es uno de los países de América del Sur con más bajas cifras, según el Banco Central del Ecuador (BCE, 2014) las estadísticas del año 2014 indican que el país tuvo una IED de 771 millones de dólares, posicionándolo solamente por sobre Bolivia, Paraguay y Venezuela.

Además, según el BCE (2015), se observa que ha existido una disminución desde el año 2004 hasta el 2014, presentando entre los años 2004 y 2010 una tendencia a la baja con excepción del año 2008 donde hubo una abrupta alza, y posteriormente entre los años 2010 y 2014 por el contrario una constante alza. Desde el 2004 hasta el año 2007 la IED decreció constantemente llegando desde los \$836,9 millones de USD en el comienzo hasta los \$194,2 millones de USD en el 2007. Durante el periodo 2004 a 2007 Ecuador tuvo 2 gobernantes, el primero Lucio Gutiérrez quien fue electo en el 2003 y en el 2005 “se derrocó al gobierno de Lucio Gutiérrez y asumió la presidencia Alfredo Palacio” (El Universo, 2005). También según El Universo (2005) este incidente tuvo

repercusión internacional debido al cambio en el poder. Alfredo Palacios gobernó de 2005 hasta 2007.

En el 2004 Ecuador se suscribió a un tratado con Colombia y Venezuela, era un acuerdo de alcance parcial. Este tratado además represento el primero internacional desde 1996. El mayor ingreso de IED recibida por Ecuador fue en el 2008, el total percibido fue de \$1.057 millones de USD. El año anterior a este asumió como presidente Rafael Correa, quien fue el presidente elegido democráticamente después de Lucio Gutiérrez.

En este año Rafael Correa y el ex presidente de Venezuela Hugo Chávez “sellaron... una ambiciosa sociedad petrolera para construir una de las refinerías más grandes de la región, en el marco de una integración energética y política impulsada por los líderes de ambas naciones” (El Universo, 2008). También en el año 2009 se comenzó la construcción del proyecto Coca Codo Sinclair, una hidroeléctrica “que demandó 2.245 millones de dólares y fue construida por la empresa china Sinohydro” (El Universo, 2016), este proyecto convirtió a China en el principal inversor extranjero del Ecuador.

Durante el 2009 la IED bajo drásticamente en comparación al 2008, llegando a los \$308 millones de USD. Un acontecimiento importante sucedido durante el año anterior fue el cambio de constitución del país. “La consulta se realizó en abril de 2007 y los resultados avalaron la convocatoria a esa Asamblea, que preparó el proyecto de Constitución. El 28 de septiembre de 2008 el proyecto fue aprobado” (Grijalva, 2009)

En el año 2010 Ecuador tuvo la IED más baja del periodo, obteniendo solo \$165,3 millones de USD. Este año fue marcado por la revuelta policial e intento de golpe de estado del 30 de septiembre del 2010, “lo que a primeras horas de la mañana comenzó como una protesta policial, secundada por la Fuerza Aérea Ecuatoriana (FAE), a partir del mediodía fue leído y difundido como un intento de golpe de Estado” (El Comercio, 2010). Finalmente en el 2011 la IED volvió a subir alcanzando los \$643,7 millones de USD. Manteniéndose a un nivel estable hasta el año 2014.

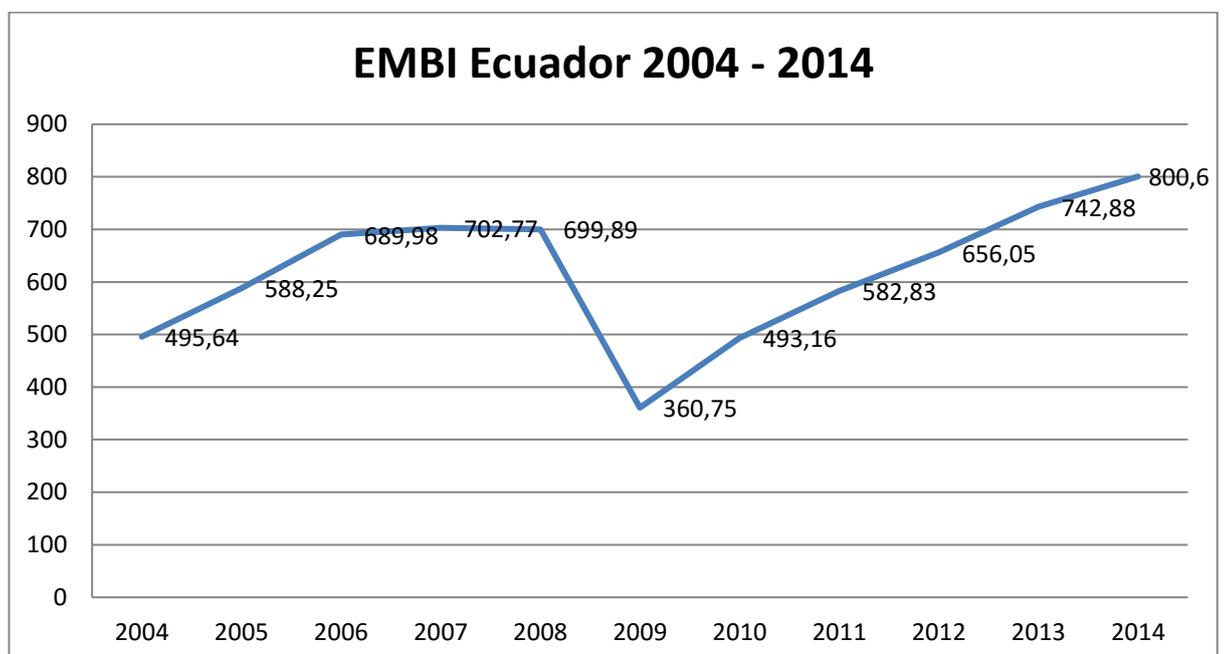


Grafico #2: Índice Riesgo País EMBI del Ecuador, 2004-2014.

Fuente: World Bank (2015)

Elaborado por: Autor

Hasta el año 2011 se aprecia una relación inversa entre los puntos del riesgo país del país con la IED percibida, viendo alza en el puntaje hasta el 2007 y disminuyendo hasta el 2009. Desde el 2011, a pesar de que el riesgo país tuvo alzas todos los años subiendo desde 582 puntos hasta los 800 puntos el ingreso por IED se mantuvo constante e inclusive con un alza mínima. Es importante

hacer una observación que en el año 2008 Ecuador percibió su IED mas alta, y en el año siguiente tuvo la puntuación más baja de riesgo país demostrando una existente relación entre ambos factores.

Chile:

Chile en el año 2014 tuvo un PIB de 258.733 mil millones de USD (The World Bank, 2016), respecto al riesgo país, en enero del 2016 Chile tuvo “su nivel más alto en seis años, en 288 puntos base, registrando un alza de 44% en relación a enero de 2015” (Alonso, 2016, p. 21). Considerando los tratados comerciales internacionales, “Chile es quizá el país que más TLC ha firmado en el mundo” (Dingemans, 2016, p. 151). Chile es reconocido por su apertura comercial, siendo como afirma Dingemans (2016) uno de los países con más tratados internacionales.

Chile además, posee su propia moneda, el peso chileno; esta ha adquirido importancia a nivel mundial, al punto que en el año 2015 *Market Vectors ETFs*, uno de los principales “proveedores de productos de negociación bursátil anunció... que los fondos con cotización bursátil que cotizan también en la Bolsa de Santiago... se negocian ahora en pesos chilenos” (Market Vectors ETFs, 2015).

En lo referente a exportaciones, el país es reconocido a nivel mundial por sus metales, siendo el producto principal el cobre. Esto es de vital importancia ya que gran parte de las IED que percibe Chile son del sector minero, principalmente enfocadas en el cobre, “durante el año 2008, a pesar de la crisis financiera que se presentó, el Comité de Inversiones Extranjeras autorizó el ingreso de capitales

extranjeros por un total de US\$ 10.492 millones, de los cuales se materializaron US\$ 5.242 millones” (Muñoz, 2014, p. 100).

Acuerdos Comerciales Chile		
Parte signataria	Tipo de acuerdo	Entrada en vigencia internacional
Australia	Acuerdo de Libre Comercio	2009 - Marzo 06
Bolivia	Acuerdo de Complementación Económica	1993 - Abril 06
Canadá	Acuerdo de Libre Comercio	1997 - Julio 05
Centroamérica (1)	Acuerdo de Libre Comercio	2002 - Febrero 14
China	Acuerdo de Libre Comercio	2006 - Octubre 01
Colombia	Acuerdo de Libre Comercio	2009 - Mayo 08
Corea del sur	Acuerdo de Libre Comercio	2004 - Abril 02
Cuba	Acuerdo de Complementación Económica	2008 - Junio 27
Ecuador	Acuerdo de Complementación Económica	2010 - Enero 25
EFTA (2)	Acuerdo de Libre Comercio	2004 - Diciembre 01
Estados Unidos	Acuerdo de Libre Comercio	2004 - Enero 01
Hong Kong SAR	Acuerdo de Libre Comercio	2014 - Octubre 09
India	Acuerdo de Alcance Parcial	2007 - Agosto 17
Japón	Acuerdo de Asociación Económica	2007 - Septiembre 03
Malasia	Acuerdo de Libre Comercio	2012 - Febrero 25
Mercosur (3)	Acuerdo de Complementación Económica	1996 - Octubre 01
México	Acuerdo de Libre Comercio	1999 - Julio 31
P4 (4)	Acuerdo de Asociación Económica	2006 - Noviembre 08
Panamá	Acuerdo de Libre Comercio	2008 - Marzo 07
Perú	Acuerdo de Complementación Económica	2009 - Marzo 01
Tailandia	Acuerdo de Libre Comercio	2015 - Noviembre 05
Turquía	Acuerdo de Libre Comercio	2011 - Marzo 01
Unión Europea (5)	Acuerdo de Asociación	2003 - Febrero 01
Venezuela	Acuerdo de Complementación Económica	1993 - Julio 01
Vietnam	Acuerdo de Libre Comercio	2014 - Enero 01
Alianza del Pacífico	Protocolo Comercial	2016 - Mayo 01

Tabla # 3: Acuerdos Comerciales firmados por Chile.

Fuente: Dirección General de Relaciones Económicas Internacionales de Chile (2016)

Elaborado por: Autor



Figura # 2: Inversión Extranjera Directa de Chile, 2004-2014.

Fuente: Banco Central de Chile (2015)

Elaborado por: Autor

Chile es uno de los países de América Latina que más IED recibe, encontrándose en el año 2014 en el segundo lugar de la región siendo superado por Brasil. Según el Banco Central de Chile (2015), en el año 2014, percibió un total de 22.000 millones de USD, y ha presentado una tendencia al aumento exceptuando el año 2013 donde se presentó la baja más importante durante el periodo estudiado.

Entre el año 2006 y 2007 existió un crecimiento de más de 5.000 millones de USD. En el año 2006 uno de los principales factores que pudo haber afectado la IED fue el cambio de gobierno, Ricardo Lagos fue sucedido como presidente por Michelle Bachelet “la primera mujer que asuma el cargo en toda la historia republicana de Chile” (El Mercurio en Internet, 2006). Esto generó gran expectativa por parte de los gobiernos alrededor del mundo al ser no solo la primera mujer presidenta en Chile sino también una de las primeras en Latinoamérica.

Otro evento de gran importancia para Chile y también para los inversores fue la denominada revolución Pingüina, una revolución estudiantil que fue vista en todo el mundo marcando historia en la educación del país, “en 2006 los estudiantes secundarios se levantaron para cambiar el sistema educacional chileno. Marcaron el primer año de la Presidenta Bachelet, e instalaron de forma permanente el tema en la agenda nacional” (Bustos Verdugo, 2016, p. 1). Este evento afecta a la IED debido a su importancia en el indicador de Riesgo País.

Durante este año también entraron en vigencia los tratados de Chile con China en el 2006 y posteriormente con India y Japón en 2007. Estos tratados no solo generan ingreso por parte de los inversores de los países mencionados sino también por parte de compañías extranjeras que busquen oportunidades de participación en esos mercados.

En el año 2012 según el Banco Central de Chile (2015), el país recibió la IED más alta durante el periodo, percibiendo \$28.542 millones de USD. Además desde el año 2009 hasta el 2012 al IED que recibió Chile tuvieron un crecimiento exponencial. Durante los años 2009 y 2012 entraron en vigencia los acuerdos con Turquía, Malasia y Australia, y en América Latina con Perú, Colombia y Ecuador.

También en el 2012, “Chile fue invitado a participar a la cumbre en la que se reunirán los países miembros del G-20 para la reunión que realizará dicho grupo” (Varela, 2012). Otro proyecto importante fue la fusión entre la empresa chilena LAN con la brasileña TAM. “LAN Airlines y TAM S.A. informaron... que han concluido exitosamente el proceso de intercambio de acciones a través

del cual han combinado sus negocios y creado Latam Airlines Group S.A.” (EMOL, 2012).

En el año 2013 existió una baja, durante este año se llevaron a cabo elecciones presidenciales y municipales del país “Michelle Bachelet se convirtió en la presidenta electa con un total definitivo de 3. 470.379 votos, por sobre Evelyn Matthei, quien obtuvo 2.111.891 sufragios” (Medina, 2014).

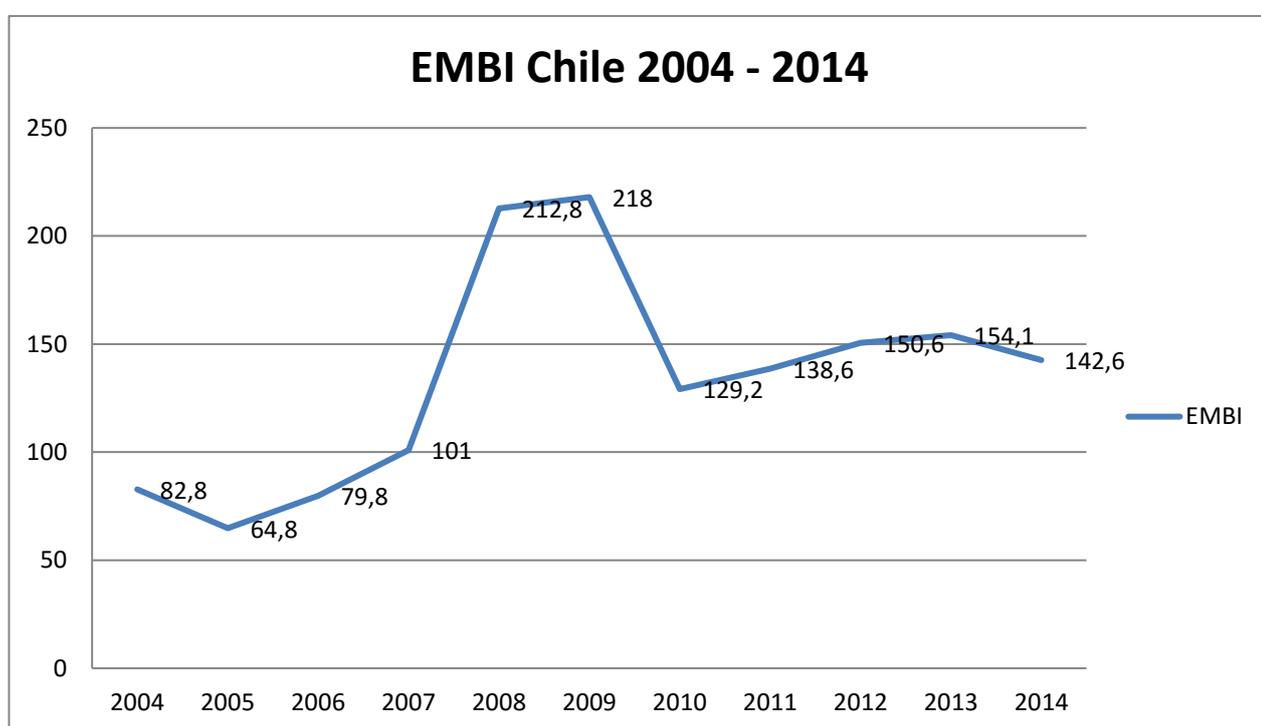


Figura # 3 Índice Riesgo País EMBI de Chile, 2004-2014.

Fuente: Banco Central de Chile (2015)

Elaborado por: Autor

Chile tiene un índice riesgo país bajo, y lo ha mantenido con alzas mínimas, comenzando en 82,8 en el 2004 y llegando hasta subir 60 puntos en 10 años. Chile mantuvo un nivel estable exceptuando los años 2008 y 2009 donde se dobló el puntaje del riesgo país. El puntaje más bajo de riesgo país obtenido por Chile fue de 64,8 puntos y el más alto llegó a los 218 puntos durante el periodo

estudiado. El IED de Chile no se vio afectado considerablemente por su índice de riesgo país.

Comparación:

En el año 2004 Ecuador tuvo un ingreso por IED de \$836,9 y Chile de \$7.241 millones de USD, el riesgo país del Ecuador era de 495,64 y el de Chile de 82,8 puntos. Ecuador presento bajas desde el comienzo hasta el año 2007, durante estos años se presentaron conflictos sociopolíticos dentro del país siendo el más importante el cambio de gobierno del año 2005, además su riesgo país durante estos años fue en aumento. Durante este mismo periodo Chile logro mantener una IED relativamente constante hasta el 2006 y teniendo un alza de casi \$5.000 millones de USD, y su riesgo país vio alzas mínimas.

Durante este primer periodo Ecuador firmo un acuerdo internacional con Venezuela y Colombia en el 2004, en cambio Chile forjo alianzas con Estados Unidos, Corea del Sur, EFTA (Asociación Europea de Libre Comercio) y China, representando un total de 7 países, de los cuales EEUU y China se encuentran entre las primeras 3 economías por PIB a nivel mundial, y Corea del Sur junto con Suiza (país perteneciente a la EFTA) se encuentran entre las 20 primeras.

En el 2008 Ecuador tuvo un alza puntual de aproximadamente \$800 millones de USD, lo que representaba más del 500% con respecto al 2007, además en el año siguiente su riesgo país disminuyo a 360 puntos, Chile en cambio tuvo un alza de poco más del 20% lo que representaba aproximadamente \$3.000 millones de USD, pero su riesgo país tuvo el puntaje más alto del periodo llegando a los 212 puntos en 2008 y aumentando a 218 en 2009.

Este año el acuerdo entre ambos países fue firmado, y para Chile además entro en vigencia el acuerdo con Cuba. En Ecuador asumió Rafael Correa como presidente generando gran expectativa después de 4 años de inestabilidad en el gobierno.

Entre el 2004 y el 2008 Chile mantuvo un crecimiento constante caracterizado principalmente por la firma de tratados internacionales que fomentaran el ingreso de capital y activos por parte de determinados países. Por su parte, Ecuador intentaba estabilizar el país políticamente, y creó alianzas estratégicas en menor cantidad, además de presentar megaproyectos financiados principalmente por China.

En el 2009 Ecuador tuvo una baja en su IED de \$700 millones de USD aproximadamente, y 2010 continuó bajando hasta los \$165 millones de USD. Chile por otro lado en el 2009 vio una baja también, de \$1.500 millones de USD aproximadamente, pero en 2010 tuvo un alza de también \$1.500 millones aproximadamente.

Conclusiones:

Ecuador ha sido un país de poca apertura comercial internacional, habiéndose suscrito durante el periodo estudiado a solo 3 acuerdos comerciales. Esto se ve reflejado en su baja IED en comparación a Chile, además de haber un decrecimiento desde el 2004 al 2014. Su índice de riesgo país se ha mantenido en un nivel alto lo que también ha afectado a su IED, mostrando una relación entre ambos factores.

Chile ha intentado abrir y extender su mercado en base a tratados internacionales a lo largo del periodo estudiado, esto le ha permitido tener una IED que se sitúa entre las primeras de Latinoamérica, además, durante el periodo estudiado tuvo un crecimiento relativamente constante comenzando con una IED de \$7.241 millones de USD y terminando con \$22.002 millones de USD.

Además su índice de riesgo país no ha influido marcadamente en su situación relativa a la IED durante el periodo estudiado, logrando, a pesar de los aumentos en su índice de riesgo país, aumentar también las IED del país.

Se puede deducir que la apertura comercial y los acuerdos comerciales permiten fomentar la IED, además de reducir considerablemente el impacto que genera el riesgo país en la preferencia de los inversionistas. También los cambios legislativos, los movimientos sociales y los cambios en los gobiernos generan una influencia en la IED en ambos casos. Situaciones puntuales como megaproyectos en un país afectan de manera positiva la IED pero solo durante un año puntual, generando un alza que discrepa de la realidad de la nación.

Finalmente la diferencia que existe entre naciones de Latinoamérica, en base a las conclusiones y datos recopilados en este trabajo, se han debido principalmente a la apertura comercial al mercado internacional de cada país, y la preferencia que se genera debido a esto por parte de los inversores.

Debido a esto países como Ecuador, para fomentar la recepción de IED, deberían expandir sus fronteras económicas, ampliando su mercado en base principalmente a acuerdos económicos, principalmente con mercados atractivos para inversores como lo son Estados Unidos o la Unión Europea. También reducir

la variación de leyes e impuestos, generar una confianza legislativa que permita a los inversores sentirse seguros respecto a las leyes que los regirán en el país que invertirán. Por ultimo intentar disminuir el riesgo país que tienen, generando un atractivo en base a seguridad de inversión y estabilidad, todo esto en conjunto dará a los inversores preferencia en el país por sobre otros que no tengan medidas como las mencionadas reforzadas.

Bibliografía

Acosta, A., Denise, G., Gudynas, Eduardo, & Lapitz, R. (2005). El otro riesgo país: Indicadores y desarrollo en la economía. Quito: Ediciones Abya-Yala.

- Alonso, C. (2016). Caída del cobre impulsa al alza riesgo país de Chile y lo lleva a su mayor nivel desde 2009. *Revista Pulso*, 21.
- Blomstrom, M., Lipsey, R., & Zejan, M. (1996). Is fixed investment the key to economic growth?. *Quarterly Journal of Economics*, 269-278.
- Bustos Verdugo, M. (2016, Marzo 20). La Tercera. Retrieved Noviembre 23, 2016, from Los “pingüinos”, a 10 años de la revolución: <http://www.latercera.com/noticia/los-pinguinos-a-10-anos-de-la-revolucion/>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2015). *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*. Santiago de Chile.
- Cypher, J. M., & Alfaro, Y. (2016). TRIÁNGULO DEL NEO-DESARROLLISMO EN ECUADOR. *Problemas del Desarrollo. Revista Latinoamericana de Economía.*, 163-186.
- Czarnecki, L., Saenz, M., & Balleza, E. (2014). *Poverty and Inequality in Ecuador, Brazil and Mexico After the 2008 Global Crisis*. Frankfurt: Peter Lang GmbH.
- Dingemans, A. (2016). EL FIN DE UNA ETAPA EXITOSA LOS TLC EN LA ESTRATEGIA COMERCIAL DE CHILE. *Revista de Economía Institucional*, 151-172.
- El Comercio. (2010, Octubre 2). Dos lecturas de cómo se armó la versión del golpe. Retrieved Noviembre 27, 2016, from El Comercio: <http://www.elcomercio.com/actualidad/politica/lecturas-armo-version-del-golpe.html>
- El Mercurio en Internet. (2006, Marzo 11). Michelle Bachelet asume como Presidenta en histórico cambio de mando. Retrieved Noviembre 22, 2016, from El Mercurio Online: <http://www.emol.com/noticias/nacional/2006/03/11/213291/michelle-bachelet-asume-como-presidenta-en-historico-cambio-de-mando.html>
- El Universo. (2005, Abril 24). Ecuador atraviesa crisis política. Retrieved Noviembre 25, 2016, from El Universo: <http://www.eluniverso.com/2005/04/24/0001/8/E8BC3021F3D948ED99F8270C9EA3C6EB.html>
- El Universo. (2008, Julio 15). Correa y Chávez sellan pacto de refinería en Ecuador. Retrieved Noviembre 25, 2016, from El Universo: <http://www.eluniverso.com/2008/07/15/0001/9/959D22F35A7B4BEC9945E370793D89B0.html>

- El Universo. (2016, Noviembre 11). Ecuador firma acuerdo comercial multipartes con la Unión Europea. Retrieved Noviembre 16, 2016, from El Universo: <http://www.eluniverso.com/noticias/2016/11/11/nota/5897812/ecuador-firma-acuerdo-comercial-multipartes-union-europea>
- El Universo. (2016, Noviembre 18). Ecuador y China inauguran hidroeléctrica Coca Codo Sinclair. Retrieved Noviembre 25, 2016, from El Universo: <http://www.eluniverso.com/noticias/2016/11/18/nota/5909182/ecuador-inauguro-hidroelectrica-coca-codo-sinclair-financiada-china>
- EMOL. (2012, junio 22). LAN y TAM concretan fusión y dan origen a Latam Airlines Group. Retrieved noviembre 27, 2016, from El Mercurio Online: <http://www.emol.com/noticias/economia/2012/06/22/546937/lan-y-tam-concretan-fusion-y-dan-origen-a--latam-airlines-group.html>
- Galindo Martín, M.-Á., Ribeiro, D., & Mendez Picazo, M. T. (2012). Innovation and Economic Growth: Factors that Encourages Innovation. Cuadernos de Gestión, p51-58.
- Grijalva, A. (2009, julio 16). Principales innovaciones en la Constitución de Ecuador del 2008. Retrieved Noviembre 27, 2016, from Instituto de investigacion y debate sobre la gobernanza: <http://www.institut-gouvernance.org/es/analyse/fiche-analyse-454.html>
- Guillen, A., Badii, M. H., Garza, F., & Acuña, M. (2015). Descripción y Uso de Indicadores de Crecimiento Económico. Revista Daena (International Journal of Good Conscience), 138-156.
- Hernández Meléndrez, E. (2006). Cómo escribir una tesis. La Habana: Ciencias Médicas.
- Krugman, P., & Wells, R. (2007). Introducción a la economía: microeconomía. Barcelona: Reverte.
- Market Vectors ETFs. (2015). LOS FONDOS CON COTIZACIÓN BURSÁTIL MARKET VECTORS AHORA SE NEGOCIAN EN PESOS CHILENOS. Business Wire (Español).
- Medina, M. B. (2014, Febrero 17). Servel publica resultados definitivos de las elecciones 2013. Retrieved Noviembre 27, 2016, from La Tercera Online: <http://www.latercera.com/noticia/servel-publica-resultados-definitivos-de-las-elecciones-2013/>
- Mercado, A., Miyamoto, K., & O'Connor, D. (2008). Inversión extranjera directa, tecnología y recursos humanos en los países en desarrollo. Mexico: El Colegio de Mexico.

- Muñoz, M. J. (2014). El mercado del cobre chileno frente a la problemática financiera internacional. *INGENIARE - Revista Chilena de Ingeniería*, 99-115.
- OCDE. (2008). OCDE Definición Marco de Inversión Extranjera Directa. 43-63.
- Orozco, M. (2016, Enero 13). El riesgo país subió pese a esfuerzos del Gobierno. Retrieved noviembre 15, 2016, from El Comercio: <http://www.elcomercio.com/actualidad/riesgo-pais-subio-esfuerzos-gobierno.html>
- Rosas Chimal, M. A., Flores Ortega, M., & Díaz-Bautista, A. (2015). Flujos de capital y la calificación de riesgo país para México: 1998-2012. *Análisis Económico*, 75-96.
- Solomon, E. M. (2011). Foreign Direct Investment, Host Country Factors and Economic Growth. *Ensayos - Revista de Economía*, 41-70.
- Suanes, M., & Roca-Sagales, O. (2015). INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, CRECIMIENTO ECONÓMICO Y DESIGUALDAD EN AMÉRICA LATINA. *Trimestre Económico*, 675-706.
- The World Bank. (2016, Enero 2). PIB (US\$ a precios actuales). Retrieved Noviembre 16, 2016, from World Bank Web Site: <http://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.MKTP.CD?end=2015&locations=EC&start=2005>
- The World Bank. (2016, Enero 02). World databank: World Development Indicator. Retrieved Noviembre 15, 2016, from World Bank Web Site: <http://databank.worldbank.org/data/reports.aspx?source=2&series=CM.MKT.TRAD.GD.ZS&country=>
- Trejos, A. (2009). Instrumentos para la evaluación del impacto de acuerdos comerciales internacionales: aplicación para países pequeños en América Latina. Mexico D.F.: CEPAL.
- Universitat de Valencia. (2016). diseño tipo estudio. Retrieved Noviembre 22, 2016, from Universitat de Valencia Sitio Web: <http://www.uv.es/invsalud/invsalud/disenyo-tipo-estudio.htm>
- Varela, C. (2012, Enero 19). Chile es invitado a participar en la cumbre del G-20 que se realizará en México en junio próximo. Retrieved Noviembre 27, 2016, from El Mercurio Online: <http://www.emol.com/noticias/economia/2012/01/19/522371/chile-es-invitado-a-la-reunion-del-g-20-que-se-realizara-en-mexico-el-proximo-mes-de-junio.html>

Zorrila Arena, S. (2004). Como aprender economia, Conceptos Basicos. Mexico
D.F.: Editorial Limusa.