

Una mirada al desarrollo económico chileno desde la perspectiva de los inversionistas extranjeros

A look at chilean economic development from the perspective of foreign investors

Daniel Omar Viera Castillo¹, Mario Alonso Flores Loredo²

¹ Universidad de Tarapacá, Arica, Chile, (vieradaniel315@gmail.com) ; ² Universidad de Tarapacá, Arica, Chile (Mario.flores.loredo@gmail.com) 

RESUMEN

El estudio del desarrollo económico sigue siendo de interés, dada la relevancia que tiene para el bienestar de los habitantes de las naciones. Las decisiones de inversión que toman en cuenta los inversionistas extranjeros al decidir ubicarse en el exterior es un tema de gran relevancia para el país receptor, ya que permite conocer los factores que han considerado dichos inversionistas como país receptor de inversión directa extranjera (IDE). Este conocimiento facilita el diseño de políticas públicas para atraer al inversionista. Sin embargo, resulta evidente que la elección del país de destino de la IDE se encuentra condicionada por factores relacionados con el desarrollo alcanzado por el país receptor. Este estudio pretende relacionar los factores determinantes de la elección del país con el nivel de desarrollo alcanzado por el país receptor de IDE. Para el logro de objetivos, nos basaremos en el modelo de la trayectoria de desarrollo de la IDE (Dowrick y Gemmell, 1991).

Recibido: 16 de octubre del 2023. Aceptado: 20 de octubre del 2023. Publicado: 31 de enero 2024

Este es un artículo de acceso abierto, distribuido bajo los términos de la licencia Creative Commons Atribucion - No Comercia_ Compartir Igual 4.0 Internacional. (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>) que permite el uso no comercial, distribución y reproducción en cualquier medio, siempre que la obra original sea debidamente citada

Descripción del autor:

Daniel Omar Viera Castillo: Doctor en Dirección y Organización de Empresas, Universidad Rey Juan Carlos, España, Diploma de Estudios Avanzados, Universidad Rey Juan Carlos, España, Magister en Ingeniería Industrial, Magister en Economía, Ingeniero Comercial, Universidad Católica del Norte y Universidad de Tarapacá, Arica.

Mario Alonso Flores Loredo: Doctor en educación con mención en gestión educativa, Ingeniero Electrónico, Universidad de Tarapacá, Ingeniero Industrial, Universidad de Tarapacá, Magister en Dirección y Gestión de empresas, Universidad de Tarapacá, Arica.

Como resultado de este estudio, se pudo identificar que factores como infraestructura y aspectos legales son los que mejor explican las decisiones de inversión para invertir en Chile. De acuerdo con el modelo de trayectoria de desarrollo de la IDE, Chile se podría considerar como un país en desarrollo intermedio, característico de los países emergentes en el año 2010, que es el año en que se realizó el estudio.

Palabra clave: Inversión extranjera directa, trayectoria de desarrollo de la IED, factores determinantes de la localización.

ABSTRACT

The study of economic development continues to be of interest given the relevance it has for the well-being of the inhabitants of nations.

The investment dimensions that foreign investors take into account when deciding to locate in a country is an issue of great relevance for the receiving country, knowing the factors that said investors have considered as a receiving country of foreign direct investment (FDI). However, it is evident that the choice of the destination country of the FDI may be conditioned by factors related to the development reached by the destination country. This study intends to relate the determinants of the location with the level of development reached by the country of destination of the SDI, for these effects the work is based on the model of the development trajectory of the SDI (Dowrick and Gemmell, 1991).

As a result of this study, it was possible to identify which factors such as infrastructure and legal aspects are the factors that best explain the investment decisions to invest in Chile and that, according to the FDI development trajectory model, Chile could

be considered as a intermediate developing country, characteristic of emerging countries to the year 2010, which is the year in which the study is carried out.

Keywords: Foreign direct investment, FDI development trajectory, determining factors for location.



I. INTRODUCCIÓN

El fenómeno de la globalización económica ha sido un largo proceso, que parte los movimientos de capital y la existencia de mercados globales en el área financiera, seguido por la apertura comercial al exterior de cada país, originada por la convicción sobre las ventajas de intercambio frente a la alternativa de protección. La aparición del proceso tecnológico e innovación en especial de la informática y las comunicaciones, junto con los medios de transporte más accesibles, rápidos y eficaces han ayudado también a reducir las distancias entre los países incentivando aún más dicho fenómeno.

En este entorno los directivos de las empresas multinacionales se están viendo obligados a tomar decisiones con importantes consecuencias para el devenir futuro de sus empresas. Es evidente entonces que la elección del país de destino de la IDE, está en condiciones por una serie de factores entre los cuales podemos mencionar el nivel de desarrollo alcanzado por el país de destino de la IDE, y que es el objetivo de este estudio, conocer la mirada que tienen de Chile desde la perspectiva del desarrollo económico los inversionistas extranjeros.

El artículo se divide en una revisión de la literatura, metodología, modelo y datos utilizados, resultados, conclusiones y la referencia de bibliografía consultada.

II. REVISIÓN DE LITERATURA

Estudios desarrollados por (Galan et al,2007), analizan las decisiones de localización de las empresas españolas en el exterior utilizando el enfoque de la trayectoria desarrollo de la IDE, Este enfoque sostiene que el tipo de proyecto de la inversión extranjera directa que un país puede atraer, dependerá en gran medida de la etapa desarrollo en la que está inmersa y de los objetivos que esperan lograr las empresas inversoras en dichos destinos. Los resultados de estos estudios son hasta ahora en cierto punto, consistentes, Ya que los autores encuentran que los factores asociados

a la búsqueda de activos estratégicos están más vinculados con los países desarrollados, mientras que los factores relacionados con los aspectos sociales y culturales adquieren una relevancia en países menos avanzados.

Estudios empíricos (Hymer, 1960) y posteriormente (Kim y Lyn, 1986), expresan que las empresas multinacionales que poseen activos intangibles se dirigen a países menos desarrollados con el propósito de explotar dichos activos intangibles.

El trabajo de (Root y Almeida, 1978), incorporan en su modelo un conjunto de variables económicas, sociales y políticas para ver cuáles tienen mayor poder discriminante a la hora de decidir por la localización de la IDE.

Los trabajos de (Kobin, 1979) y (Tallman, 1988), incorporan en su análisis el riesgo país de carácter político económico social, propio de los países menos desarrollados.

Estudios realizados por (Lim, 1983), sobre los incentivos fiscales y la IDE en los países menos desarrollados, intentan probar que las disposiciones de incentivos fiscales atraen IDE al igual que los recursos naturales y el desarrollo económico alcanzado en infraestructura lo que explican el aumento de las IDE.

Autores como (Loree y Guisenger, 1995) consideran varios tipos de variables que afectan la IDE, entre estas variables se encuentran los impuestos, los incentivos a la inversión, las políticas gubernamentales, las leyes, el riesgo político, la distancia cultural, la tecnología, la infraestructura, el producto interno bruto per cápita, salario, etc.

Basándose en estudios teóricos y evidencias empíricas, la teoría de la trayectoria de desarrollo de la IDE identifica cinco etapas en la que se puede clasificar a un país receptor de acuerdo con los factores tomados en cuenta por los inversionistas extranjeros.

Si los factores que toma en cuenta el inversionista extranjero son los recursos naturales, la existencia de Mercado no desarrollado y la oferta de recursos humanos baratos, podemos concluir que dichos países se encuentran en la etapa 1 y 2 de su desarrollo.

Si el inversionista toma en cuenta la infraestructura desarrollada por el país anfitrión, la disponibilidad de activos intangibles incipientes, tamaño de mercado, nos encontramos con países receptores de IDE que se encuentran en la etapa 3.

Los países que disponen para el inversionista extranjero de infraestructura altamente desarrollada, activos intangibles de alta calidad, gran disponibilidad de clientes con actividades desarrolladas, clústeres empresariales, calidad de vida y servicio público de calidad se encontrarán en la etapa 4 y 5 de la trayectoria del desarrollo de la idea.

III. METODOLOGÍA

La metodología de análisis desarrolla en este estudio es de naturaleza causal, como son los factores que inciden en optar por un país para la inversión directa extranjera IDE.

En este trabajo de investigación, se elaboró un cuestionario que fue preparada por una consultora internacional y enviada a 605 CEO's que se encontraban en su país de origen y que habían tenido participación en la decisión de invertir en el exterior, de estas 605 CEO sólo contestaron 64, que habían considerado a Chile como 1° y 2° opción. Estas 64 empresas representan el 11%, no es una tasa de respuesta alta, pero es aceptable ya que autores como (Mc Daniel y Gates, 2005) consideran que es aceptable una tasa de respuesta del 10% para estos tipos de estudios.

El estudio es de carácter cuantitativo, se realizó un análisis empírico de los datos a través de técnicas estadísticas, análisis factorial y regresión logística binaria y debido a que se quiso determinar los factores que tomaron en cuenta los inversionistas extranjeros para considerar a Chile como primera o segunda opción para invertir. El modelo considerado fue el modelo de la trayectoria propuesto por (Galan J, Gonzalez J, Zuñiga – Vicente J, 2007), que es el enfoque que nos permite clasificar la etapa de desarrollo en que se encuentra el país desde una mirada de la IDE, como se puede apreciar en la tabla 1.

Otro aspecto considerado en el estudio fue la definición de empresa de capital extranjero que para estos efectos se tomó la definición de (Djankov y Hoeckman, 2000) en la que se define como aquea que poseen más de un 20% de participación extranjera, cuando no se disponía de información sobre dicho porcentaje de participación, consideramos como empresa extranjera aquella que se identifica a sí misma como extranjera o mixta. Para este estudio, se incluyeron a empresas de todos los sectores económicos.

IV. MODELO MATEMÁTICO

La variable dependiente es dicotómica, es decir, toma dos valores (1 o 0), tomando como valor 1 en el caso de que Chile fuera considerado como primera opción o segunda opción de destino de tales inversiones y toma el valor de 0 en el caso contrario.

Con respecto a las variables independientes son métricas y fueron valoradas del siguiente modo; a los encuestados se le preguntó la importancia dada a cada una de las variables independientes que aparecen en la tabla II, utilizando una escala de Likert de 0 a nada importante hasta 5 muy importante, con respecto a la relevancia de estas variables en sus estrategias globales que tiene estas empresas en referencia a la inversión directa extranjera. En está tabla se presenta también los diferentes factores o dimensiones que serán consideradas como variable independiente.

La verificación del modelo se realizó a través de un análisis factorial confirmatorio de variables, posteriormente se aplicó un análisis de componentes principales para disminuir el número de variables y construir factores determinantes para el estudio.

$$y = f(b_0 + b_1x_1 + \dots + b_kx_k) + u \quad (1)$$

Donde f es función logística.

$$f(z) = \frac{\text{Exp}(z)}{1+\text{Exp}(z)} \quad (2)$$

Y, por consiguiente, se tiene que,

$$E(y) = P(y = 1) = \frac{\exp(B_0 + b_1x_1 + \dots + b_kx_k)}{1 + \exp(B_0 + b_1x_1 + \dots + b_kx_k)} \quad (3)$$

Donde la expresión $P(y=1)$ indica que probabilidad de ocurrencia de la elección de Chile como 1° y 2° opción viene determinada por una combinación de variables.

El modelo a estimar en este trabajo puede expresarse como:

$$Odds = \frac{P(y=1)}{1-P(y=1)} = \exp(B_1 + b_2x_2 + \dots + b_kx_k) \quad (4)$$

Tomando logaritmos en la expresión anterior se obtiene una expresión lineal para el módulo:

$$\text{logit}[p(= 1)] = \ln \frac{P(y=1)}{1-P(y=1)} = B_1 + b_2x_2 + \dots + b_kx_k \quad (5)$$

El modelo a estimar en este trabajo puede expresarse como:

$$\ln \frac{P(y=1)}{1-P(y=1)} = Y(x) = B_1 + b_2x_2 + \dots + b_kx_k + e \quad (6)$$

Donde y : es la probabilidad de ocurrencias de seleccionar a Chile como 1° y 2° opción para invertir, B_0 es la constante y x_1 es el factor de costo, x_2 mercado, x_3 infraestructura, x_4 tecnología, x_5 aspectos legales, x_6 políticas sociales y culturales, estos son los factores que se tomaron en cuenta en sus procesos de selección y e es el error estadístico.

V. RESULTADOS

De las 605 empresas solo contestaron 64, que representan el 11%, dentro de este porcentaje hay 39 empresas que consideraron a Chile como primera y segunda opción y 25 contestaron otra opción y un conjunto de variables independientes que se asociaron entre sí, formando los factores. Con el propósito de comprobar la afirmación anterior se llevó a cabo la prueba KMO (Kaiser, Meyer y Olkin), que relaciona los coeficientes de correlación parcial entre las variables observadas y que, en conjunto con la prueba de prueba esfericidad de Bartlett evalúa la aplicabilidad de

análisis factorial. Los resultados en la Tabla III, demuestran que el modelo es significativo, rechazando la hipótesis nula de variables no correlacionadas.

Con la técnica estadística del análisis factorial se redujeron 16 variables directas a 6 factores (Tabla II), los cuales son: costo, mercado, infraestructura, tecnología, aspectos legales, políticas sociales y culturales y cada uno de ellos agrupados a las variables pertinentes del estudio.

De los resultados de las pruebas realizadas del análisis factorial comprobatorio se establece que, en los 6 factores analizados (Tabla III) la prueba KMO agregada resultó ser mayor 0.5 lo que indica que es aceptable para realizar el análisis factorial y aplica para el caso de que Chile fuese elegido por los inversionistas extranjeros como primera y segunda opción. Por su parte, la baja significación obtenida en la prueba de esfericidad de Bartlett para los 6 factores indica que se rechaza la hipótesis nula de variables iniciales no correlacionados, por lo que es adecuado pasar a la siguiente etapa de análisis efectuado.

La regresión logística permite determinar si el modelo ayuda a explicar el evento, es decir, si los factores explican la elección de Chile como primera y segunda opción por los inversionistas extranjeros. Para este fin se lleva a cabo el paso 1 de la prueba de ómnibus de coeficiente del modelo, siendo altamente significativo el valor de Chi-cuadrado obtenido de la prueba 71,24 con el propósito de identificar cuales factores son significativos (p valor <0.05) para explicar el comportamiento de los inversionistas extranjeros en referencia a sus inversiones en Chile, se realizarán las pruebas estadísticas correspondientes, entregando los resultados que se muestran en la Tabla III. Los factores infraestructura y legales explican la decisión de los inversionistas de tener a Chile como primera y segunda opción en sus inversiones al exterior, teniendo ambos factores una relación positiva y significativa en el modelo.

De los resultado obtenidos y basados en los factores del modelo de la trayectoria de desarrollo de la IDE en que considera como factores relevantes en la etapa 3 del desarrollo los factores infraestructura, calidad intermedia de activos creados, ventaja competitiva de recursos naturales, aumento de oportunidades, estabilidad política y aspectos legales, la opción de Chile como 1° y 2° opción se tomó en cuenta en base a la significancia estadística de los factores de infraestructura y aspectos legales.

Desde esta perspectiva y de visión estratégica de los directores de empresa extranjeras pareciera que Chile lo consideran como un país intermedio, que recibe elevados niveles de IDE en comparación al tamaño de país y que se encuentra en una etapa inicial de exportación de IDE.

En un país que busca nuevos mercados para sus modelos de negocios que han sido exitosos en el país de origen, como es el del Retail, agrícola y agroindustrial.

VI. DISCUSIÓN

Las variables independientes incluida en el factor infraestructura, tales como infraestructura disponible, elevada concentración industrial y acceso a proveedores globales que permitan cooperar a largo plazo, son significativamente relevantes e inciden en la decisión de elegir a Chile como destino de la IDE. Lo anterior se relaciona con los esfuerzos de modernización de Chile en mejorar carreteras, puertos, comunicaciones, aeropuertos, etc. Esto es, por medio de concesiones, inversión pública, (Lim, 1983), (Loree y Guisinger, 1995), plantean que, entre los factores no políticos, la tecnología, infraestructura y PIB per cápita son factores relevantes en la decisión de IDE.

Resultados similares en referencias a las variables legales se tienen de los estudios de (Root y Almed, 1978), (Kobrin, 1979), (Tallman, 1988), (Loree y Guisinger, 1995), que incorporan el riesgo país, la existencia por parte Chile de acuerdos comerciales internacionales y la legislación Chilena de una economía abierta facilitan la repatriación de los beneficios a sus casas matrices.

VII. CONCLUSIONES

Como se planteó en el inicio, que el desarrollo económico de los distintos países puede ser examinado a través de su evolución a largo de cinco etapas diferentes, es posible concluir que Chile se encuentra en la etapa 3, formando parte de los países

emergentes, con una renta per cápita más cercana a los países avanzados económicamente en el periodo en que se desarrolló el estudio. En esta etapa los factores relevantes que toman en cuenta los inversionistas extranjeros, son la infraestructura, ventaja comparativa en recursos naturales y factores legales y en menor relevancia la búsqueda de nuevos mercados y activos intangibles. Otra característica de estos países emergentes, es que la IED recibida es elevada en comparación con las enviadas al exterior.

Por lo tanto, y de acuerdo con los estudios de (Dowrick y Gammell, 1991), (Galán, *et al*, 2007) aplicados al caso de Chile, podemos afirmar que el nivel de desarrollo alcanzado por Chile corresponde a la de un país emergente o PRI.

VIII. BIBLIOGRAFÍA

Caves RE (1971a) Industrial organization: In: John H. Dunning (ed.). *Economic Analysis and the Multinational Enterprise*. Praeger, New York: 115-146.

Caves RE (1974b) Causes of foreign direct investment: Foreign firms' shares in Canadian and United Kingdom manufacturing industries. *Review of Economics and Statistics* 56: 279-293.

Dowrick S, Gemmell N (1991) "Industrialisation, catching up and economic growth: a comparative study across the world's capitalist economies. *Economic Journal* 101(405): 263-75.

Narula R, Dunning JH (two thousand) Industrial development, globalization, and multinational enterprises: new realities for developing countries. *Oxford Development Studies* 28(2): 141-167.

Galán J, González J, Zuñiga-Vicente J (2007) Factors determining the location decisions of Spanish MNEs: an analysis based on the investment development path. *Journal of International Business Studies* 38(6): 975-997.

- Hymer SH (1960) *The International Operations of National Firms: A Study of Direct Foreign Investment*. Doctoral dissertation. Dept. of Economics. Massachusetts Institute of Technology.
- Kim WS, Lyn EO (1986) Excess market value, the multinational corporation and Tobin's q ratio. *Journal of International Business Studies*. 17(1): 119-125.
- Kobrin SJ (1979) Political risk: A review and reconsideration. *Journal of International Business Studies* 10(1): 67-80.
- Lim D (1983) Fiscal incentives and direct foreign investment in less developed countries. *The Journal of Development Studies* 19(2): 207-212.
- Loree DW, Guisinger SE (1995) Policy and non-policy determinants of US equity foreign direct investment. *Journal of International Business Studies* 26(2): 281-299.
- Root FR, Ahmed AA (1978) The influence of policy instruments on manufacturing direct foreign investment in developing countries. *Journal of International Business Studies* 9(1): 81-93.
- Tallman S (1988) Home country political risk and foreign direct investment in the United States. *Journal of International Business Studies* 19(2): 219-234.

IX. ANEXOS

Tabla I. Principales rasgos distintivos de la trayectoria de desarrollo de la IDE

ETAPA 1	ETAPA 2	ETAPA 3	ETAPA 4	ETAPA 5
Nivel de la IDE: países con poco o nada IDE recibida y nula IDE enviada (balance neto positivo)	Nivel de la IDE: países con creciente IDE recibida y escasa IDE enviada. (balance neto positivo)	Nivel de IDE: Nivel de la IDE: países con elevada IDE recibida y IDE enviada. (balance neto positivo)	Nivel de la IDE: países con elevada IDE recibida y IDE enviada. (balance neto positivo)	Nivel de la IDE: Como en la etapa 4, pero con un balance neto nulo
Tipos de ventajas de localización: No poseen ventajas de localización de activos creados. Las principales ventajas de localización están en la dotación de recursos naturales.	Tipos de ventajas de localización: No poseen activos creados, aunque algunos países empiezan a invertir en ellos. La principal ventaja reside en la dotación de recursos naturales.	Tipos de ventajas de localización: Países en los que las ventajas de activos creados se empiezan a desarrollar.	Tipos de ventajas de localización: Países con sólidas ventajas competitivas de localización en activos creados e intensivos en capacidades	Tipos de ventajas de localización: Países con sólidas ventajas competitivas de localización en activos creados e intensivos en capacidades
Motivo IDE recibida: Búsqueda de recursos naturales, y en menor medida, de nuevos mercados.	Motivo IDE recibida: búsqueda de recursos naturales y de nuevos mercados.	Motivo IDE recibida: Búsqueda de nuevos mercados y en menor medida de recursos naturales y activos estratégicos de recursos naturales.	Motivo IDE recibida: Búsqueda de activos estratégicos y en menor medida de nuevos mercados	Motivo IDE recibida: Búsqueda de activos estratégicos y en menor medida de nuevos mercados
Factores relevantes: Abundantes recursos naturales Infraestructuras rudimentarias Escasa o nula industria doméstica Apoyo a sectores poco desarrollados Pocos clústeres. Estabilidad política	Factores relevantes: Abundantes recursos naturales Infraestructuras rudimentarias Escasa o nula industria doméstica Apoyo a sectores poco desarrollados Pocos clústeres. Estabilidad política Aspectos legales	Factores relevantes: Infraestructuras bien desarrolladas Calidad intermedia de activos creados Ventajas comparativas de recursos naturales Aumento de oportunidades Estabilidad política Aspectos legales	Factores relevantes: Infraestructuras muy bien desarrolladas Disponibilidad de activos creados de alta calidad Disponibilidad de clúster de actividad relacionadas	Factores relevantes: Infraestructuras muy bien desarrolladas Disponibilidad de activos creados de alta calidad Disponibilidad de clúster de actividad relacionadas

Fuente: Adaptado de (Narula y Dunning, 2000) y (Galan *et al.*, 2007).

Tabla II. Variables y factores.

Factores	Variables Originales	Tipo de Variable
Costo (F1)	1. Costo de mano de obra	
	2. Costo de transporte	
	3. Costo de materias primas	Independiente
	4. Disponibilidad y costos del suelo	
Mercado (F2)	1. Tamaño mercado local	
	2. Demanda creciente del mercado	Independiente
	3. Nivel de competencia existente a nivel local	
Infraestructura (F3)	1. Infraestructura disponible	
	2. Elevada concentración industrial	Independiente
	3. Acceso a proveedores filiales que permitan cooperar a largo plazo	
Tecnológicas (F4)	1. Disponibilidad y calidad del capital humano	
	2. País tecnológico avanzado	Independiente
Legales (F5)	1. Existencia de acuerdos comerciales internacionales	
	2. Facilidad de repatriar los beneficios a la matriz	Independiente
Políticos, sociales y culturales (F6)	1. Estabilidad política social	
	2. Subvenciones e incentivos fiscales	

	3. Legislación ambiental más flexible	Independiente
	4. Calidad de vida y servicios públicos	

Tabla III. Pruebas KMO y Bartlett.

Factores	Medida Kaise_meyer	Barlett
Costo	0.635	Sig 0.000
Mercado	0.671	Sig 0.000
Infraestructura	0.651	Sig 0.000
Tecnológicos	0.500	Sig 0.000
Legales	0.500	Sig 0.000
Políticos, sociales y culturales	0.528	Sig 0.003