

UNA EVALUACIÓN EMPÍRICA A LA REGULACIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN CHILE: 1954 - 2009

ABEL LABRAÑA BAEZA

Índice.

- I. INTRODUCCIÓN .**

- II. MARCO TEÓRICO .**

- III. MODELIZACION Y ANÁLISIS DE COHORTES.**

- IV. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES DE POLÍTICA PÚBLICA.**

Introducción.

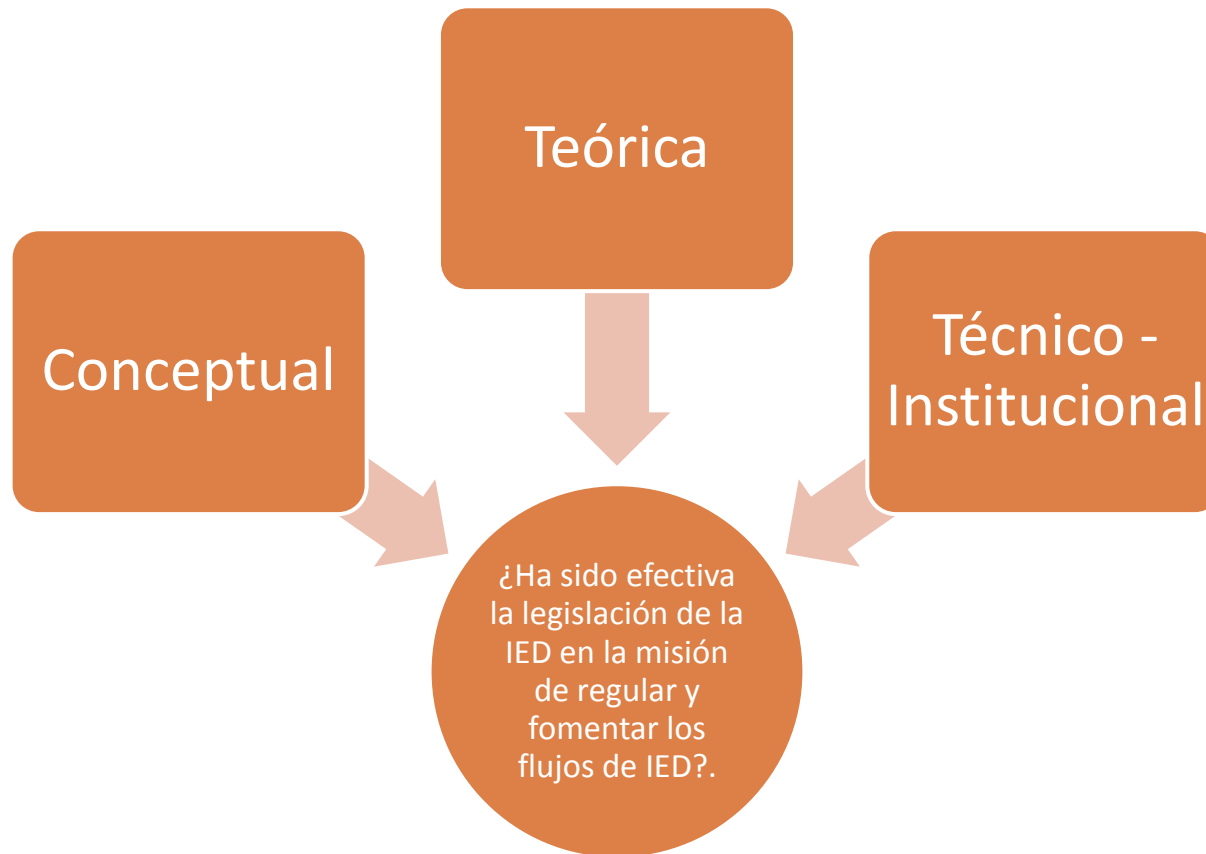
- I. En la investigación se analizan las teorías relativas a la inversión extranjera directa, la transnacionalización, datos empíricos del caso chileno y la legislación en la materia, conjugándolos con tópicos sobre políticas públicas sobre atracción de inversiones de calidad, con el objeto de evaluar el efecto de las legislaciones que han regulado históricamente esta materia en los flujos de IED, mediante el análisis de estos y la modelización econométrica. Intentando responder: ¿Ha sido efectiva la legislación de la IED en la misión de regular y fomentar los flujos de IED?

Objetivo general.



Realizar un diagnóstico respecto al actual funcionamiento de la IED en Chile y sus mecanismos reguladores mediante la evaluación del efecto de la regulación y las políticas de promoción en los flujos de IED, utilizando el análisis y descripción de la situación actual de la IED en Chile.

Marco Teórico.



Visión Conceptual.

- 1) Caracterización de la IED
- 2) Clasificación y tipologías
 - a) Flujos IED
 - b) Stock de IED
 - c) Proyectos IED (Greenfield, Brownfield, Joint Ventures)
 - d) IED Spillover.

Visión Teórica

1) Teorías del comercio internacional

- Teorías clásicas (Ricardo, H-O-S) convergencias de precios, no predicen cambio tecnológico.
- Nuevas teorías (Helpman y Krugman) Cambio tecnológico rentabilidad marginal, atracción de capitales a países menos desarrollados

Visión Teórica

2) IED - Trasnacionalización

a) Diferenciales de moneda

- Tendencia desde países con monedas fuertes a las débiles (Froot y Stein).

b) Diversificación Cartera

- Dentro de las opciones de inversión (Grubel y Lloyd) Comercio inter-firmas, economías de escala

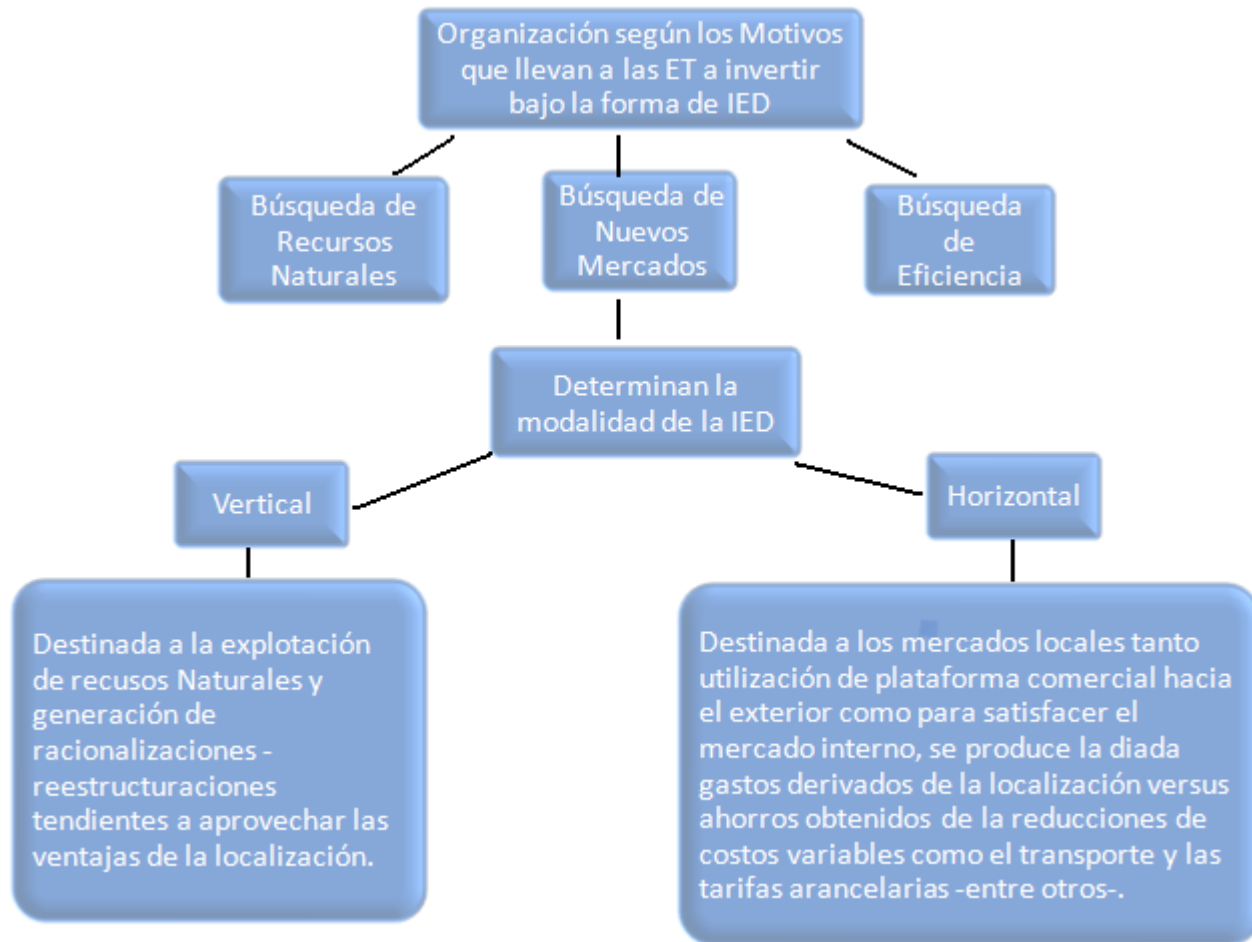
c) M^o Imperfecto

- Competencia imperfecta en las economías originarias de la IED (Hymer)

Visión Teórica

- 3) IED – Trasnacionalización
 - a) Ventajas de propiedad
 - Originadas por un activo difícil de imitar.
 - b) Reacción oligopolística .
 - Inversión ofensiva y defensiva (Knickerbocker)
 - c) Ciclo de vida del producto
 - Etapas del producto: Nuevo, Maduración, Estandarizado (Vernon)
 - d) Paradigma OLI

Visión Teórica



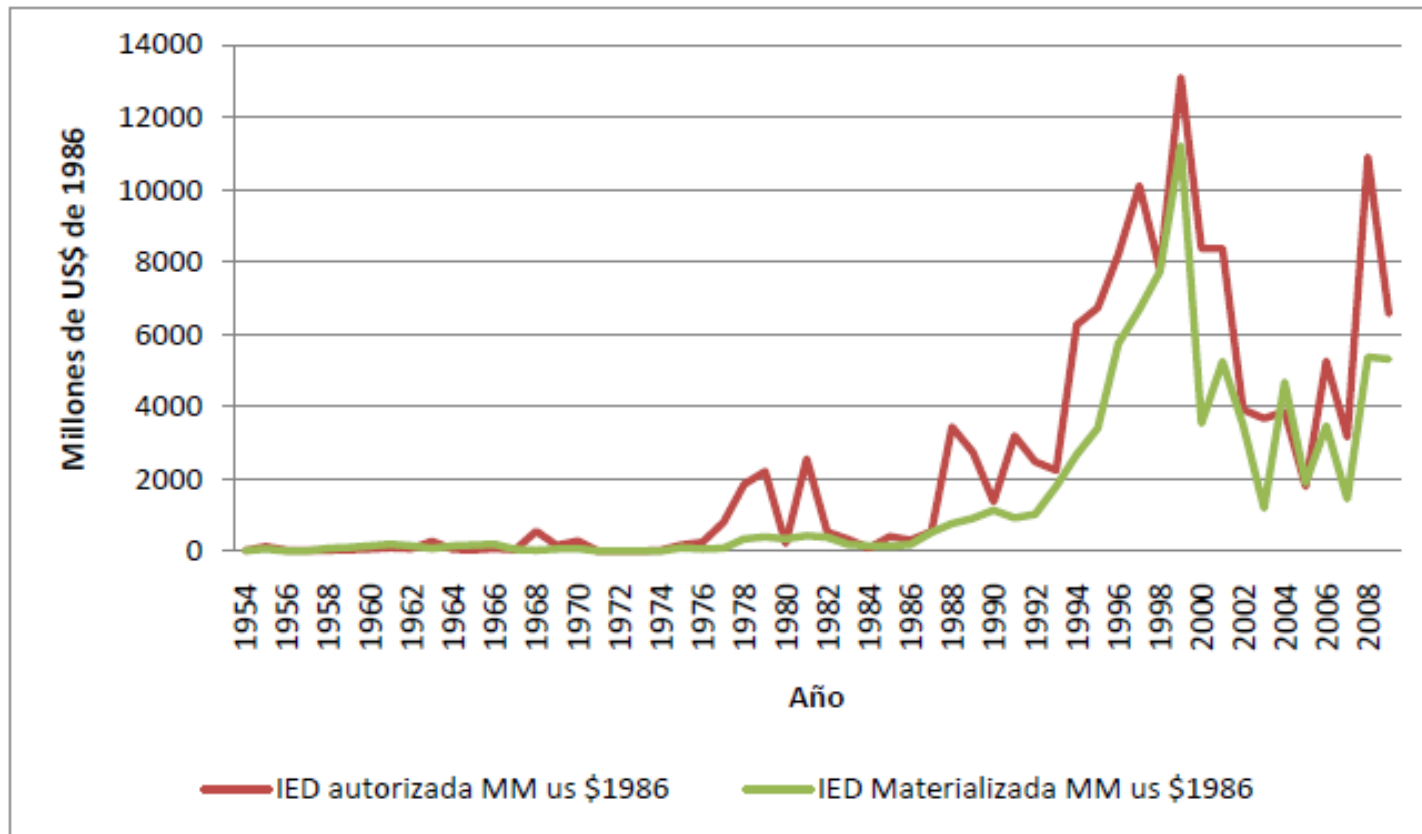
Fuente: Elaboración propia en base a Dunning, J.H. (1973): "The determinants of international production", Oxford Economic Papers.

Visión Técnico - Institucional

- 1) Legislaciones: DFL 437, 258 y DL 600, capítulo XIV CNCI (Compendio de Normas sobre Operaciones de Cambio Internacionales)
- 2) Políticas de Atracción IED
 - a) Activas
 - b) Pasivas
 - c) Integradas

IV. Análisis de Cohortes

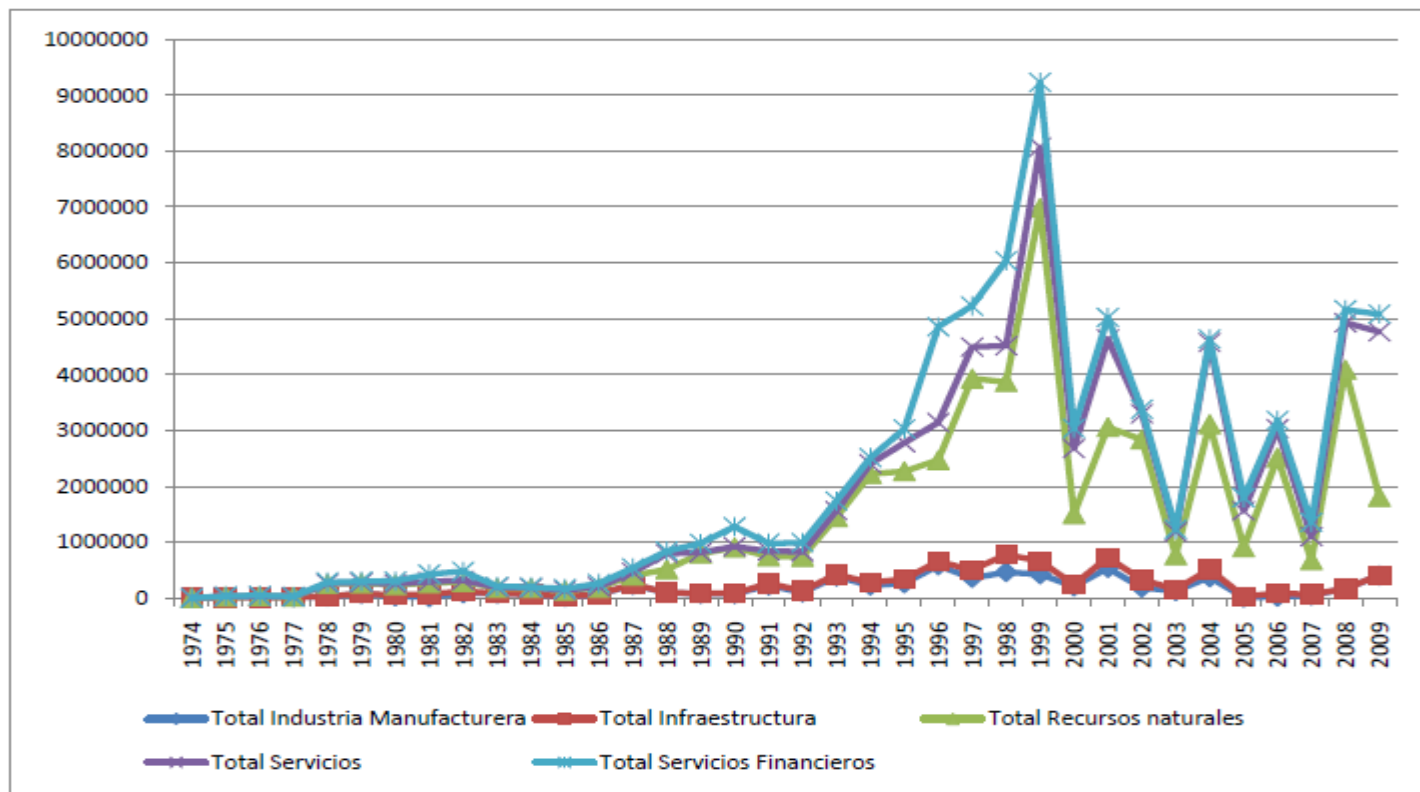
Gráfico n° 4: Inversión autorizada v/s materializada periodo 1954-2009.



Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas del CINVER, y Ricardo Zabala, (1987).

IV. Análisis de Cohortes

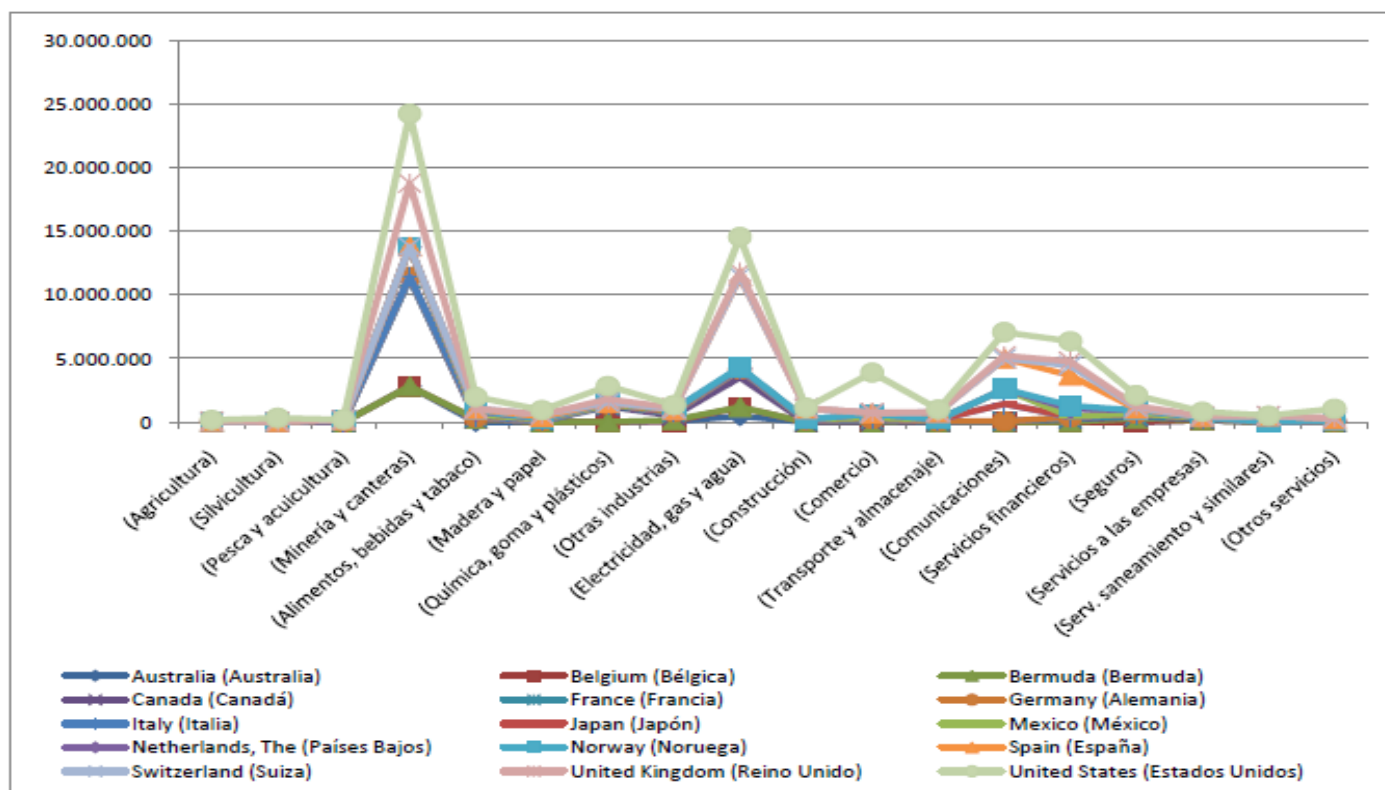
Gráfico N° 7: Flujos netos de IED por sectores económicos relevantes en miles de dólares nominales periodo 1974-2009.



Fuente: Elaboración propia en base a Comité de Inversiones Extranjeras (CINVER). Cifras provisionales al 31 de diciembre de 2009.

IV. Análisis de Cohortes

Gráfico N° 10: Principales países inversores por sectores productivos en miles de dólares nominales (periodo agregado 1974-2009).



Fuente: Elaboración propia en base a Comité de Inversiones Extranjeras (CINVER). Cifras provisionales al 31 de diciembre de 2009.

V. Modelización

Especificación del modelo teórico

Dar conocer y examinar la existencia de alguna relación estadística entre la Inversión Extranjera Directa y la legislación existente. Cabe destacar que dado el nivel exploratorio de la investigación y la no exhaustividad del modelo, solamente se pretende sacar a relucir la relación IED-Legislación a fin de tener ideas sobre que lo que es posible imputar a la legislación en la materia.

V. Modelización

Variables Dependientes:

Modelo 1: LN IED MATERIALIZADA en millones de dólares de \$1986

Modelo 2: LN IED AUTORIZADA en millones de dólares de \$1986

Las variables independientes a considerar en los modelos a probar son las siguientes:

V. Modelización

IV. Modelización

Variables independientes:

VAR ANUAL IPC: Tasa de variación anual del Índice de precios al consumidor.

VAR ANUAL PIB: Tasa de variación anual del PIB.

Variables Dummy:

DFL A: Esta es una variable que considera la vigencia de los DFL 437 y 258 (1954-1974), toma valores de 1 en los años donde opera y 0 cuando no opera.

DL 600: Es igual a 1 cuando está vigente el DI 600 (1974-2009) y 0 para los otros periodos.

V. Modelización

$$IED_i^{a,m} = f(\text{Legislaciones}_i, \text{Crecimiento PIB}_i, \text{Inflación}_i)$$

Para el primer modelo la función de regresión poblacional será la siguiente:

$$\text{Ln } IED_{mat} = \delta_0 + \delta_1 IPC_i + \delta_2 PIB_i + \delta_3 DFLA_i + \delta_4 D.L600_i + \mu_i,$$

Y para el segundo caso del segundo modelo tenemos:

$$\text{Ln } IED_{auto} = \delta_0 + \delta_1 IPC_i + \delta_2 PIB_i + \delta_3 DFLA_i + \delta_4 D.L600_i + \mu_i,$$

La hipótesis nula, y alternativa para cada uno de los estadísticos es la siguiente:

$$H_0: \beta_i = 0$$

$$H_1: \beta_i \neq 0$$

VI. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES DE POLÍTICA.

- ✓ Dentro de las 3 legislaciones, el D.L. 600 ostenta mayor supremacía que sus predecesoras.
- ✓ Las variables asociadas al concepto de “Estabilidad” determinan en mayor cuantía a los flujos (variable dependiente), en comparación a la legislación.
- ✓ El resultado del match de los modelos, da a relucir las diferencias mínimas que desempeña específicamente el D.L. 600, lo cual evidencia que la legislación en la materia tiene poca injerencia en la materialización de proyectos IED (punto a profundizar).
- ✓ Desde el análisis de cohortes se vislumbra la preponderancia del sector minero, notablemente influido por las franquicias contenidas en la legislación.
- ✓ Inversores mayoritarios provienen de países con los que Chile sostiene TLC`s vigentes, lo que evidencia la ausencia de promoción de inversión en sectores que generan mayores spillovers por parte de estos instrumentos.
- ✓ En la misión de implementar políticas integradas de atracción de IED, se recomienda para los objetivos anteriormente descritos rediseñar institucionalmente al CINVER para que contribuya con los objetivos propuestos por Dunning.