

InvestChile Executive Summary

Title of study: Global Opportunity Index 2021 (GOI): Focus on Latin America

Author: Milken Institute

The Milken Institute's Global Opportunity Index (GOI) is an annual ranking that assesses countries' attractiveness to international investors, focusing every year on a different region of the world. The 2021 edition, which included 145 countries, focuses on Latin America and compares its potential for attracting investment with that of other emerging markets and developing economies (EMDE).

This assessment ranked Chile as the country in Latin America with the most potential to attract foreign investors. The measurement measures five main categories: business perception, economic fundamentals, financial services, institutional framework and international standards and policy.

These categories measure the ease of starting a business, incidence of corruption, economic performance, workforce talent, the breadth and depth of financial systems, institutional framework, innovation, economic openness and tax and regulation.

The report highlights that Chile was the only country in Latin America to rank highly in the business perception category, which the study revealed to be one of the shortcomings of Latin American economies compared to the EMDE group. This category takes into consideration the cost and time required to start a new business and the percentage of companies that identify corruption, labor regulations and tax rates as impediments to doing business.

Specifically, Chile stands out in the recovery and resolution process subcategory, which refers to the existing legal framework for companies that have difficulties staying in business and are covered by the insolvency and business resumption law in Chile.

Chile also ranked higher than its peers in transparency and public governance and stood out in the financial access and financial size and condition subcategories that, according to the report, were key to the country's positive assessment. Finally, the study demonstrated confidence in the future growth and talent of the workforce in Chile.

Latin America

To evaluate investment opportunities in Latin America, countries classified as emerging markets and developing economies (EMDE) by the International Monetary Fund (IMF) were used as references. The authors of the ranking state that they consider the EMDE countries to show similarities in development indicators that make a fair baseline for comparison.

The report shows that Latin America exceeds the EMDE countries in the economic fundamentals and financial services categories, but ranked lower in business perception and institutional framework, in which only Sub-Saharan Africa obtained a lower assessment. In addition, the study shows that the region has lost strength in business perception, which includes business constraint and investors' rights.

The study concludes that Latin America's ability to attract foreign capital has diminished over the last decade and in view of this, helps to identify opportunities to improve foreign investors' perception of the region. The study shows that the challenges in the region are centered on its investment climate and the lack of a transparent, and predictable legal framework and it suggests that Latin American governments should take measures to strengthen the rule of law and tackle corruption.

Chile is the country with the best performance among the region's largest economies, with strong results in all five categories and only one lower result in the economic performance subcategory, in line with the other countries. The other subcategories in which Chile was outperformed were in innovation, where Mexico ranked highest and in tax and regulation, where Chile lags behind Colombia.

In regards the performance of the other countries, Mexico has consistent results except in financial services, while Colombia lags slightly behind Mexico with a low evaluation in business perception. Brazil and Argentina both obtained good results in economic fundamentals and to a lesser extent in financial services. However, as was the case for the region as a whole, there is significant room for improvement in business perception and institutional framework, which reflect issues with corruption, transparency and the possibility of filing complaints.

Resumen Ejecutivo InvestChile

Título del estudio: Índice Global de Oportunidades 2021(IGO): Enfoque en América Latina.

Autor: Instituto Milken

El Índice Global de Oportunidades (IGO), es un ranking elaborado anualmente por el Instituto Milken para evaluar el potencial de los países para atraer la inversión extranjera, con foco en una región distinta del mundo cada año. La edición 2021 -que incluyó a 145 países- está orientada en América Latina, para lo cual se comparó su potencial de atracción de inversión con otros mercados emergentes y economías en desarrollo (EMDE por sus siglas en inglés).

Como resultado de la evaluación, Chile resultó ser el país con mayor potencial para atraer la Inversión Extranjera dentro de América Latina. La medición contempla un análisis en cinco categorías principales: percepción empresarial, fundamentos económicos, servicios financieros, marco institucional y normas y política internacional.

Estas categorías miden la facilidad de iniciar negocios, el nivel de corrupción existente, el desempeño económico, la calidad de la fuerza de trabajo, cuán profundo y generalizado es el sistema financiero, la solidez de las instituciones, la innovación, la apertura económica y las materias impositivas.

El informe destaca que Chile fue el único país de América Latina que obtuvo una evaluación superior en la categoría de percepción empresarial, que fue indicada en el estudio como una de las falencias de las economías latinoamericanas en comparación con el grupo EMDE. Dicha categoría considera el costo y tiempo requerido para iniciar un nuevo negocio y el porcentaje de empresas que identifica a la corrupción, a la regulación laboral y los impuestos como impedimento para los negocios.

Específicamente, Chile resalta en el subcategoría de proceso de recuperación y resolución, que hace referencia al marco legal existente para las empresas que tienen problemas para su continuidad y están cubiertas en Chile por la Ley de Insolvencia Reemprendimiento.

Chile también obtuvo mediciones máximas comparadas con sus pares en materia de transparencia y gobernanza pública, y destacó en las subcategorías de financiamiento y condiciones financieras que según el informe fueron

fundamentales para la buena evaluación del país. Finalmente, el estudio manifiesta confianza en el futuro entorno de crecimiento y el talento de la fuerza de trabajo en el país.

América Latina

Para la evaluación de las oportunidades de inversión de la región de América Latina, se utilizaron como referencia los países clasificados como mercados emergentes y economías en desarrollo (EMDE) por el Fondo Monetario Internacional (FMI). En opinión de los autores del ranking, los países EMDE presentan similitudes en los indicadores de desarrollo que establecen una línea de base justa para la comparación.

El informe arroja que América Latina supera a los países EMDE en las categorías de fundamentos económicos y servicios financieros, y, por el contrario, obtuvo una baja evaluación en percepción empresarial y marco institucional, en las cuales solo supera a la subregión África Subsahariana. Además, el estudio señala que la región ha perdido fuerza en la percepción de negocios, que incluye las limitaciones a las empresas y los derechos a los inversionistas.

El estudio concluye que América Latina ha perdido capacidad para atraer capital extranjero en la década pasada y viendo esto, identifica oportunidades para mejorar la percepción de los inversionistas en la región. En esa línea, indica que los desafíos de la región están centrados en el clima de inversión, un marco jurídico transparente y previsible y que los gobiernos latinoamericanos debieran inclinarse a fortalecer el Estado de Derecho combatiendo la corrupción.

Chile es el país con mejor desempeño entre las mayores economías de la región, con un fuerte rendimiento en las cinco categorías y una calificación más baja en la subcategoría de desempeño económico, sin que esta sea distinta a los otros países. Las subcategorías en que Chile es superado son innovación, donde México tiene ventaja y en materia de regulación de impuestos, en la que está detrás de Colombia.

Respecto al desempeño de los otros países, México es bastante uniforme en su rendimiento, salvo en servicios financieros, mientras que Colombia está ligeramente por debajo de México con una baja evaluación en percepción de negocios. Brasil y Argentina obtienen buenos resultados en el ámbito de los fundamentos económicos, y en menor medida en el de servicios financieros. Sin embargo, al igual que la región en su conjunto, existe un importante margen de mejora en percepción empresarial y marco institucional, que reflejan problemas de corrupción, transparencia y la posibilidad de presentar reclamaciones.