

InvestChile Executive Summary

Study Title: Foreign Direct Investment in Latin America and the Caribbean 2023

Study Author: Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC)

Overview

This document concentrates on three main areas. First, it provides an overview of the foreign direct investment (FDI) panorama in Latin America and the Caribbean; second, it provides a general analysis of FDI in Non-Renewable Energies; and, finally, it replicates this analysis for Renewable Energies with an emphasis on energy transition and with special reference to Chile.

1. Overview of foreign direct investment in Latin America and the Caribbean

FDI figures show that in 2022, the world did not maintain the growth experienced in 2021. In fact, the report highlights that in 2022, inflows of global foreign direct investment (FDI) fell by 12% and totalled 1.29 trillion dollars in a process strongly marked by large divestments in Luxembourg. However, **the situation for Latin America and the Caribbean is diametrically opposed, as the rebound in FDI reached record values.** In 2022, 224,579 million dollars of FDI entered the region, a figure that is 55.2% higher than that recognized in 2021 and is the highest value since records began. This implied 4% of GDP with an FDI income of 6.3%.

It is worth mentioning that **Chile ranks third in FDI revenues in the region**, after Brazil and Mexico.

In Latin America, Foreign Direct Investment (FDI) has shown substantial interest in investing in mergers and acquisitions of companies operating in the region. In this regard, Chile also stands out as it ranks third, behind Brazil and Mexico. While it is true that there is an uptick with respect to previous years, the 2022 figure in mergers and acquisitions is still lower than that recorded in pre-pandemic years.

Similarly, new investment project (greenfield) announcements in LatAm recovered in 2022, but didn't reach the maximums recorded before the pandemic. Specifically, the most significant amounts are related to natural resources, mainly hydrocarbons. Mexico accounted for most of the growth in regional projects with an increase of 135%, while Brazil ranked second and Guyana ranked third, specifically due to hydrocarbon projects. Chile was ranked in fourth place.

A sectoral breakdown, considering both new projects, mergers and acquisitions, indicates that Services are the principal source of FDI revenue.

Regarding the origin of FDI, it primarily comes from the United States and the European Union, which continue to be the main investors in the region.

The ECLAC report also reveals FDI outflows from the region, given that investment abroad registered the highest values ever recorded, with 80% growth compared to investment levels in 2021. In the evaluation of Latin American countries as overseas investors, Chile also ranks third, behind Brazil and Mexico.

Within the regional context, the ECLAC 2022 report includes a section detailing the conditions that an "Investment Attraction Policy" must meet, which must not only include tax incentives, but should also consider other factors such as infrastructure, productive capacities, skilled staff and a range of complementary activities along the value chain, which have proven to be essential for investment decisions. In this respect, progress being made in setting up national and sub-national investment promotion agencies (Investment Promotion Agencies - APIs) stands out amongst regional government efforts. Along the same lines, the increased number of specialized agencies addresses the challenges that recipient countries face in giving information about their attributes, advantages and business opportunities in order to be considered by foreign investors.

With regards to interest in renewable energies, success stories such as Chile and Uruguay, specifically in photovoltaic and wind energy promotion, show that economic mechanisms, although important, are not enough.

Some considerations that make it possible to enhance attraction strategies and strengthen institutional capacities in this area are to:

- Promote active, integrated and long-term policies.
- Generate conditions for productive FDI and focus on strategic sectors.
- Enhance incentives, evaluation and adaptation to promote sustainable development.
- Give more consideration to the multiple levels of investment mobilization and stakeholder coordination.

2. FDI in Non-Renewable Energies

Despite efforts to mitigate the change in the energy matrix, non-renewable energies will continue to be a more energy-intensive source of energy for a good while. This is because the energy transition requires planning and substantial investments. The importance of the region's oil assets has also led to a substantial volume of cross-border mergers and acquisitions.

All this within a framework where some regional countries have significant reserves as well as challenges for their exploitation, while being a lucrative industry in which large state and transnational companies coexist.

Therefore, this industry attracts significant flows of foreign capital. North America and Europe lead global investments. In addition, transnationals from other regions lead investments in Latin America and the Caribbean.

Regarding the challenges and opportunities presented by the non-renewable energies field, the document points out the obsolescence risks evident in the large investments required for new deposits. Furthermore, depleted deposits caused by this exploitation are a risk to communities.

This industry's future potential, as part of the energy transition, is to make progress in carbon dioxide capture and storage, as a means of developing a viable business model.

In addition, there is a significant opportunity for sovereign wealth fund generation that allows governments to take advantage of natural resource exploitation revenue, while stimulating industrial activities at different levels of sophistication and different points in the value chain, in the short, medium and long term.

3. FDI in Renewable Energies: Strategies for boosting the energy transition in Latin America and the Caribbean.

The analysis made by ECLAC regarding the energy transition is more relevant to Chile.

To provide a transition framework, energy FDI announcements are compared over time. The report highlights that in 2005, only 6% of announcements referred to renewable energies, while in 2022 they comprised 80%. The most attractive markets were Brazil, Chile and Mexico, accounting for more than 80% of targeted announcements to the region.

It aligns with the goal of making renewable energy investments that support the energy transition, and the fulfilment of 7 Sustainable Development Goals (SDGs). On the path to zero emissions, the International Energy Agency (IEA) estimates that renewable energy will be essential to achieving climate goals, generating quality employment and sustaining economic growth. In this scenario, investments that promote electricity and energy sector decarbonization will be crucial to achieving this transition.

A relevant factor regarding renewable energies is that the sector has a strong focus on technology development. In the case of wind power, for example, 15 manufacturing companies have the capacity to meet around 40% of global demand for turbines and 45% of demand for blades. As for photovoltaic panels, world production is heavily concentrated in China, which is responsible for 75% of production.

In terms of resources allocated to driving the energy transition, China ranks first with 50%, followed by the European Union and the United States (with a total of 1.1 trillion dollars). Regarding the destination of investments, Latin America and the Caribbean only received 6%.

Achieving the target by 2050 requires increasing investment from a current average of US\$390 billion to US\$1.3 trillion. This, for the period 2023-2030.

On the one hand, global trends in FDI in Renewable Energies indicate that the biggest announcements correspond to the Wind Energy sector. On the other hand, public policies and reduced costs have driven the internationalization of Solar Energy.

As for other energy sources, a Green Hydrogen (H2V) analysis has been included and reveals that oil companies such as Shell, Total Energías and British Petroleum have been reconfiguring their business models through H2V investment. Chile stands out among the Hydroelectric projects, because it has 13 projects worth more than US\$5 billion. In addition, the South American country's great potential to produce wind and solar energy is mentioned. On this subject, it is also noted that Chile, together with Brazil, had the biggest renewable energy announcements between 2005 and 2022.

In the report, there is a text box specifically dedicated to Chilean photovoltaic solar energy, which is regarded as a world benchmark for solar power generation. The same goes for wind energy where it has the region's most significant investments.

Another important point in this area concerns the policy modalities for renewable energy promotion and attracting FDI from the region's countries. These should consider the high financial cost along with obsolescence risks and the degree of market maturity. In addition, there must be a clear regulatory framework and reduced political risk. In turn, long-term strategies and objectives should be examined, with tariffs that encourage investment by applying competitive and neutral auctions. It should be noted that mention is also made of financial and tax incentives.

To summarize this topic, there is significant potential for Latin America and the Caribbean to deepen renewable energy development and productive activities and related services. In recent years, the region's countries have intensified energy transition efforts and designed ambitious strategies in order to progress towards more sustainable development models. The installed capacity of renewable energy in the region is higher than the global average, and the electricity generation matrix is one of the cleanest in the world.

Resumen Ejecutivo InvestChile

Título del Estudio: La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2023

Autor del Estudio: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

Generalidades

Este documento contempla tres focos centrales. En primer lugar, entrega una visión general del panorama de la inversión extranjera directa (IED) en América Latina y el Caribe; en segundo lugar, hace un análisis general de la IED en las Energías No Renovables; y, por último, replica dicho análisis para las Energías Renovables con énfasis en transición energética e importantes menciones sobre Chile.

1. Panorama de la inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe

Las cifras de la IED en el mundo no mantuvieron el crecimiento del año 2021. De hecho, el informe destaca que en 2022, las entradas de mundiales de inversión extranjera directa (IED) se redujeron un 12% y totalizaron 1,29 billones de dólares en un proceso fuertemente marcado por cuantiosas desinversiones en Luxemburgo. Sin embargo, **la situación para América Latina y el Caribe es**

diametralmente opuesta, ya que el repunte de la IED alcanzó valores récord. En 2022, ingresaron a la región 224.579 millones de dólares de IED, cifra que es un 55,2% superior a la reconocida en 2021 y es el máximo valor desde que se lleva registro. Esto implicó un 4% del PIB con una renta de la IED de un 6,3%.

Cabe mencionar que **Chile se ubica en tercer lugar en los ingresos de IED en la región**, a continuación de Brasil y México.

Se destaca en América Latina el interés de la IED para invertir en Fusiones y Adquisiciones de empresas que operan en la región, ítem en el cual Chile también ocupa el tercer lugar, a continuación de Brasil y México. Si bien es cierto que hay un repunte con respecto a los años anteriores, la cifra de 2022 en fusiones y adquisiciones, sigue siendo menor a la registrada en los años de prepandemia.

De igual forma, los anuncios de nuevos proyectos de inversión (greenfield) en LatAm, se recuperaron en 2022, pero sin alcanzar los máximos registrados antes de la pandemia. En particular, los montos más importantes están relacionados con recursos naturales, principalmente hidrocarburos. México explica la mayor parte del crecimiento en los proyectos para la región con un aumento de 135%, mientras que Brasil ocupó el segundo lugar y Guyana se toma el tercero, debido precisamente a proyectos de hidrocarburos. Chile se ubicó en el cuarto lugar.

Un desglose sectorial, considerando tanto nuevos proyectos como fusiones y adquisiciones, indica que los Servicios son el principal sector de ingresos de IED.

En cuanto al origen de la IED, esta proviene principalmente, de los Estados Unidos y la Unión Europea quienes siguen siendo los principales inversionistas en la región.

El informe de la CEPAL también releva las salidas de IED desde la región, ya que la inversión en el exterior alcanzó los valores más altos desde que se tiene registro, con un crecimiento de 80% con respecto al flujo de 2021. En la medición de los países Latam como inversionistas en el exterior, Chile también se posiciona en el tercer lugar, a continuación de Brasil y México.

Dentro del panorama regional, el informe CEPAL 2022, incluye un apartado con las condiciones que debe cumplir una “Política para la Atracción de Inversiones”, la cual no solo debe incluir

incentivos fiscales, sino que también, debe contar con otros factores, tales como; infraestructura, capacidades productivas, personal calificado y un conjunto de actividades complementarias a lo largo de la cadena de valor, lo que ha demostrado ser esencial para las decisiones de inversión. En esa dirección, entre los esfuerzos de los Gobiernos de la región se destacan los progresos en el establecimiento de los organismos nacionales y sub-nacionales de promoción de inversiones (Agencias de Promoción de Inversiones- APIs). En esta misma línea, la multiplicación de agencias especializadas responde al desafío al que se enfrentan los países receptores para informar sobre sus atributos, ventajas y oportunidades de negocios para que puedan ser considerados por los inversionistas extranjeros.

En el caso de la atracción en energías renovables, los casos de éxito como Chile y Uruguay, especialmente en el fomento de la energía fotovoltaica y eólica, muestran que los instrumentos económicos, si bien son importantes, no son suficientes.

Algunos puntos que permiten mejorar el diseño de atracción y fortalecer las capacidades institucionales en esta materia son:

- Promover políticas activas, integradas y de largo plazo.
- Generar condiciones para la IED productiva y orientar la focalización hacia sectores estratégicos.
- Potenciar los incentivos, la evaluación y la adaptación para favorecer el desarrollo sostenible.
- Ampliar la atención a los múltiples niveles de movilización de inversiones y coordinación de actores.

2. La IED en Energías No Renovables

A pesar de los esfuerzos por mitigar el cambio de la matriz energética, las energías no renovables seguirán siendo una fuente de energía de mayor consumo durante buen tiempo. Esto, debido a que la transición energética requiere de planificación y grandes inversiones. La importancia de los activos petroleros en la región también ha hecho que se concrete un volumen sustantivo de fusiones y adquisiciones transfronterizas.

Todo lo anterior dentro del marco en que algunos países de la región tienen importantes reservas y desafíos para su explotación, además que es una industria lucrativa en que conviven grandes empresas estatales y transnacionales.

Por lo tanto, esta industria moviliza importantes flujos de capital extranjero. América del Norte y Europa lideran las inversiones mundiales. Además, las transnacionales de otras regiones lideran las inversiones en América Latina y el Caribe.

En cuanto a los desafíos y oportunidades que se presentan en materia de energías no renovables, el documento señala los riesgos de obsolescencia que se muestran en grandes inversiones que requieren los nuevos yacimientos. Por otra parte, la misma explotación produce que los yacimientos agotados sean un riesgo para las comunidades.

La oportunidad de futuro para esta industria, dentro de la transición energética es avanzar en la captura y almacenamiento de dióxido de carbono, como una forma de hacer viable su modelo de negocio.

Además, se destaca la oportunidad de la generación de fondos soberanos para que los gobiernos aprovechen los ingresos obtenidos por la explotación de los recursos naturales estimulando a la vez, actividades industriales en diferentes niveles de sofisticación y puntos de la cadena de valor, a corto, mediano y largo plazo.

3. La IED en Energías Renovables: Estrategias para impulsar la transición energética en América Latina y el Caribe.

Más relevante para Chile es el análisis que la CEPAL hace respecto a la transición energética.

Para dar un marco de la transición, se comparan los anuncios de IED en energía a lo largo del tiempo. El informe destaca que en el año 2005, solo el 6% se refería a energías renovables, en tanto que en 2022 comprendían un 80% de los anuncios. Los mercados más atractivos fueron los del Brasil, Chile y México, correspondiéndole más del 80% de los anuncios dirigidos a la región.

Se une al objetivo de la inversión en las energías renovables en el impulso de la transición energética, el cumplimiento de 7 objetivos de desarrollo sustentable (ODS). En el camino hacia cero emisiones, la Agencia Internacional de Energía (AIE) estima que, las energías renovables serán esenciales para lograr los objetivos climáticos, generar empleo de calidad y sostener el crecimiento económico. En este escenario, las inversiones que promuevan la descarbonización del sector eléctrico y energético serán cruciales para lograr dicha transición.

Un factor relevante en cuanto a las energías renovables es que, en el sector existe una alta concentración en la producción de tecnologías. En el caso de la energía eólica, por ejemplo, 15 empresas manufactureras tienen la capacidad para satisfacer alrededor del 40% de la demanda mundial de turbinas y el 45% de la demanda de palas. En cuanto a los paneles fotovoltaicos, la producción mundial está muy concentrada en China, que es responsable del 75% de la producción.

En cuanto a los recursos movilizados para impulsar la transición energética, China ocupa el primer lugar con el 50%, seguido por la Unión Europea y los Estados Unidos (En total 1,1 billones de dólares). En cuanto al destino de las inversiones, América Latina y el Caribe recibió solo el 6%.

Para lograr la meta hacia 2050 es necesario aumentar la inversión a la fecha, desde un promedio de US\$ 390 mil millones hasta US\$1,3 billones. Esto, para el período 2023-2030.

Por una parte, las tendencias mundiales de la IED en Energías Renovables indican que los mayores anuncios corresponden al sector de Energía Eólica. Por otra parte, las políticas públicas y los costos reducidos han impulsado la internacionalización de la Energía Solar.

En cuanto a las otras fuentes de energía, se incorpora un análisis del Hidrógeno Verde (H2V) y se aprecia que empresas petroleras como Shell, Total Energías y British Petroleum han estado reconfigurando sus modelos de negocio mediante inversión en H2V. Se destaca a Chile dentro de los proyectos en Hidroelectricidad, ya que cuenta con 13 proyectos por más de US\$5.000 millones. Además, se menciona el gran potencial que tiene el país sudamericano de producir energía eólica y solar. Otra mención en esta misma materia es que Chile junto a Brasil, tuvieron los mayores anuncios en energías renovables entre 2005 y 2022.

En el informe, hay un recuadro específicamente dedicado a la energía solar fotovoltaica en Chile, en el que se le califica como referente a nivel mundial en materia de generación de energía solar. Lo mismo sucede con la energía eólica donde tiene los montos de inversión más importantes dentro de la región.

Otro punto importante en esta materia se refiere a las modalidades de política para fomentar las energías renovables y atraer IED por parte de los países de la región. Estos deben considerar el costo elevado del capital junto con los riesgos de obsolescencia y el grado de madurez de los mercados. Además se debe tener un marco regulatorio claro y riesgo político reducido. A su vez, se deben examinar estrategias y objetivos de largo plazo, con tarifas que incentiven la inversión aplicando subastas competitivas y neutrales. Cabe destacar que también se hace mención a los incentivos financieros y fiscales.

Como conclusión en materia de energía renovable, en América Latina y el Caribe hay un gran potencial para profundizar el desarrollo y de las actividades productivas y los servicios relacionados. En los últimos años, en los países de la región se han acelerado los esfuerzos en materia de transición energética y se han diseñado estrategias ambiciosas destinadas a avanzar hacia modelos de desarrollo más sostenibles. La capacidad instalada de energía renovable que hay en la región es superior al promedio mundial, y la matriz de generación eléctrica es una de las más limpias del mundo.