Corporación para el Desarrollo de la Región de Atacama
Departamento de Estudios
www.corproa.cl
www.twitter.com/CORPROA
www.facebook.com/corproaatacama

¿Qué detiene la inversión en Atacama?

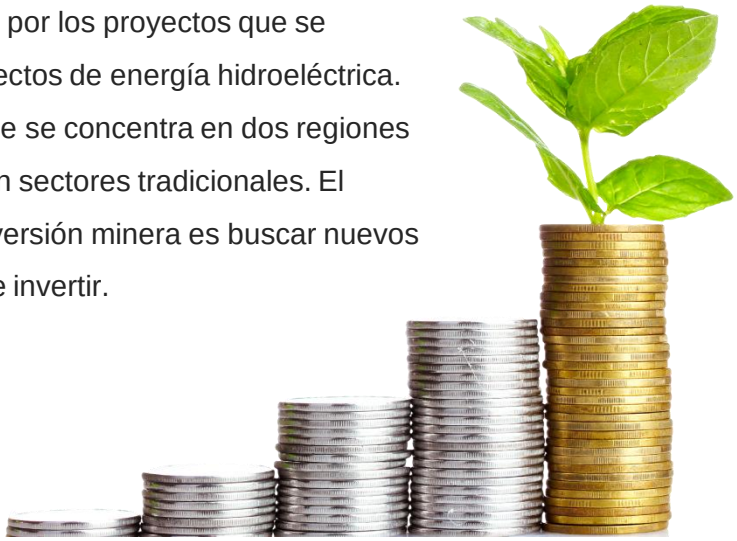
Factores que mantienen MMUS$22.077 fuera del mercado

Julio 2016

Inversión detenida en la Región de Atacama

La inversión, correctamente ejecutada, aporta competitividad, genera recursos, abre puertas a nuevos mercados, reemplaza parte del stock de capital que se deprecia año a año, y aumenta el nivel de capital que permite un mayor producto, es por esto que es un factor clave en el crecimiento y el desarrollo de la economía. Diversos organismos como la CEPAL y el Banco Central han pronosticado bajas importantes en la inversión tanto del año en curso como de los próximos años, predicciones que van de la mano con menores tasas de crecimiento. Resulta relevante entonces identificar los factores que menoscaban la inversión con el fin de impulsar el desarrollo tanto de la economía de Chile como de la Región de Atacama.

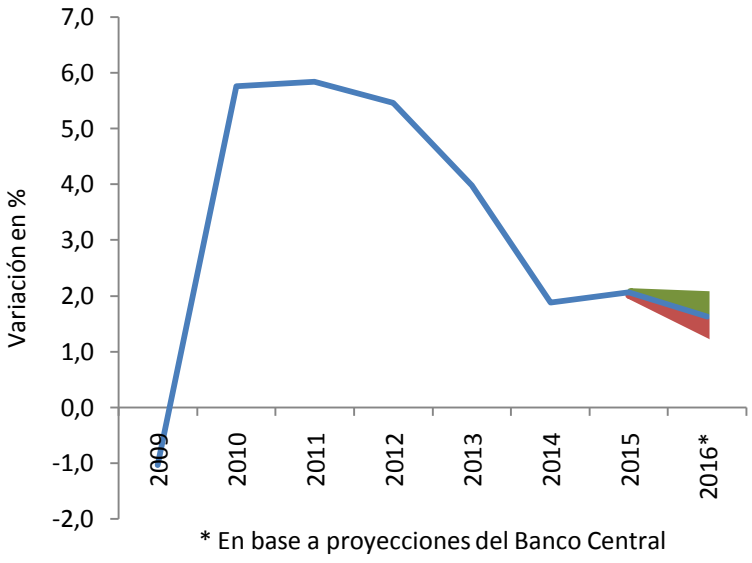
De acuerdo al informe del Observatorio de inversión del BBVA, publicado en julio 2016, se esperan contracciones de la inversión para los años 2016 y 2017, donde el único sector que pudiera contrarrestar esta evolución es la inversión en energía. Los analistas de la entidad financiera proyectan , una contracción de la inversión de 1,1% este año y de 0,5% en 2017. En el bienio 2016 - 2017 el ajuste a la baja en la inversión total se explica por una menor inversión minera y de sectores transables no mineros, que no son totalmente compensados por un ajuste al alza en la estimación del crecimiento de la inversión no transable, donde destacan los montos en inversión en telecomunicaciones, vivienda, obras públicas y, principalmente, energía. En el mismo informe se señala que, las principales fuentes de crecimiento de la inversión en años previos (minería, inmobiliaria, pública) parecen haber agotado su contribución al crecimiento de la inversión. En lo que respecta a los sectores no transables, en los próximos años será el sector energía el que lleve el bastión de la inversión, principalmente por los proyectos que se centran en generar ERNC, pero también proyectos de energía hidroeléctrica. El 55% de la inversión por materializar en Chile se concentra en dos regiones del país (Antofagasta y RM), principalmente en sectores tradicionales. El desafío ante un nuevo escenario de menor inversión minera es buscar nuevos sectores productivos y nuevas regiones donde invertir.



Crecimiento e inversión en Chile y la Región de Atacama

La economía chilena ha disminuido su ritmo de crecimiento mientras que las proyecciones continúan ajustándose a la baja, tanto a nivel nacional como internacional. En el primer trimestre de este año el PIB del país creció un 2,0%, siendo este el peor desempeño de la economía para un primer trimestre desde el 2009, en tanto, el crecimiento previsto para el año 2016, de acuerdo al Banco Central, sería de entre un 1,25% y un 2,00%, previsión que se ajusto a la baja desde la previsión anterior de entre un 1,25% y un 2,25% efectuada por la misma entidad.

Variación anual PIB
Chile 2009 – 2016*

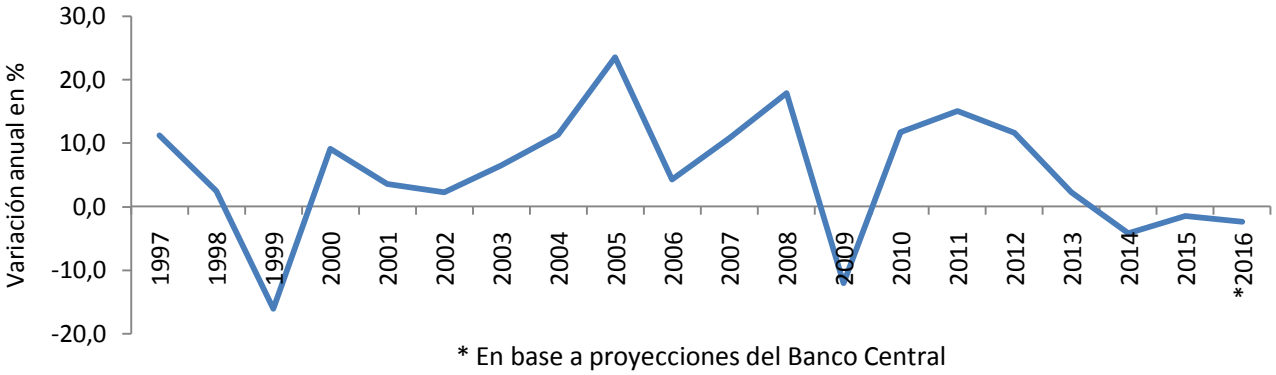


* En base a proyecciones del Banco Central

Fuente: BCCh Elaboración: DEC

Uno de los componentes del crecimiento que se ha resentido es la inversión, en este ámbito la Formación Bruta de Capital Fijo descendió un 1,5% en el 2015 y para este año se espera una contracción de un 2,4%, decrecimiento que, de acuerdo a expertos que conforman el Comité Consultivo del PIB, no terminaría en el 2016, sino que continuaría contrayéndose en el 2017 con una caída de un 1,1%. El complejo panorama para la inversión ha influido en el pronóstico que del PIB tendencial (que es uno de los factores, en conjunto con el precio del cobre, que utiliza el Gobierno para elaborar el Presupuesto de la nación). El Comité Consultivo del PIB calculó el PIB de largo plazo en torno a un 3,0%, 0,6 decimas por debajo del PIB potencial con el que se elaboró el presupuesto para el año 2016.

Formación bruta de capital fijo
Chile 1997 – 2016*

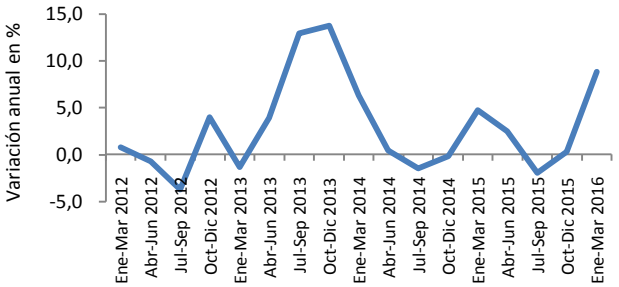


* En base a proyecciones del Banco Central

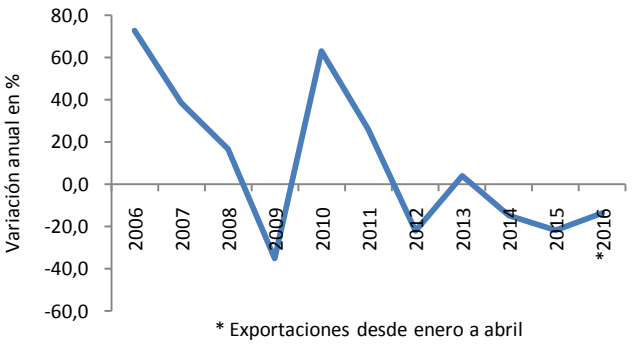
Fuente: BCCh Elaboración: DEC

En la Región de Atacama, a pesar de la última cifra de crecimiento, el escenario continúa en terreno negativo. La variación del INACER del primer trimestre en Atacama indicó un crecimiento de un 8,9%, que más que alentar la economía regional, arrojó señales de alerta debido a que estuvo fundado en factores coyunturales, además de que se compara con los resultados del año 2015, cuya base fue baja y no aportó a mejoras sustantivas en la región, lo anterior se fundamenta en un fuerte incremento de la desocupación y caídas en los intercambios de productos con el extranjero de un 21,8% en el 2015 y de un 13,7% entre enero y abril de 2016.

Indicador de Actividad Económica Regional
Región de Atacama 2012 -2016



Exportaciones
Región de Atacama 2006 – 2016*

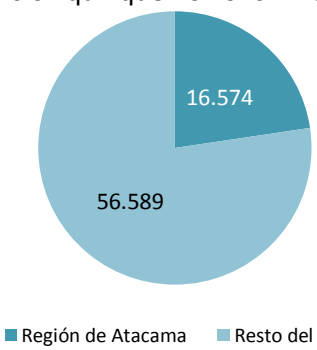


Fuente: INE Elaboración: DEC

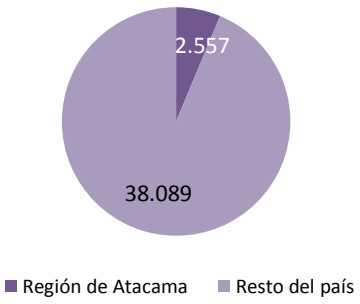
En materia de inversión, resultan preocupantes las cifras que entregan los distintos catastros de inversión. La Corporación de Bienes de Capital catastró en el año 2010 una inversión privada de MMUS$73.163 a materializarse en el quinquenio 2010 – 2014 de la que la Región de Atacama concentraba el 22,7% correspondiente a MMUS$16.574; en el año 2016 el panorama para Atacama cambia considerablemente, esto porque para el quinquenio 2016 – 2020 la inversión a materializarse en el país es de MMUS$40.646 donde la Región de Atacama tiene una participación de sólo un 6,3% equivalentes a MMUS$2.557; esta baja se explica por una disminución en iniciativas de los sectores minería y energía sumado al lento ingreso de nuevos proyectos, que ha llevado a que la inversión privada proyectada a cinco años esté en el nivel más bajo desde el año 2008.

Inversión privada a materializar
Comparación quinquenio 2010 – 2014 / 2016 – 2020
País – Región de Atacama (en millones de dólares)

Inversión quinquenio 2010 – 2014



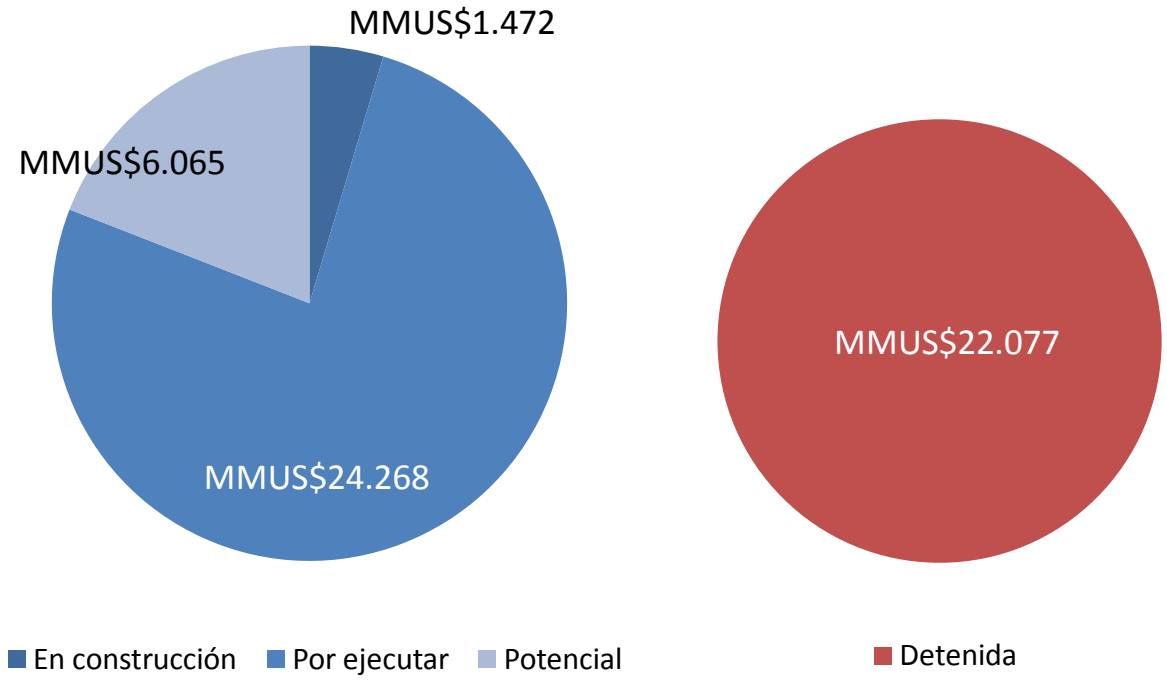
Inversión quinquenio 2016 – 2020



Fuente: CBC Elaboración: DEC

De acuerdo al catastro de proyectos realizado por la SOFOFA*, que agrega inversión pública y privada, al año 2015, las iniciativas de inversión en la Región de Atacama acumulaban un monto de MMUS$30.698 (inversión activa), de los cuales MMUS$1.153 corresponden a proyectos en etapa de construcción, MMUS$18.944 corresponden a proyectos por ejecutar y MMUS$10.601 a iniciativas potenciales. En lo que va del año 2016, las iniciativas de inversión en Atacama acumulan MMUS$31.805, de estos, MMUS$1.472 equivalen a proyectos en fase de construcción, MMUS$24.268 son proyectos por ejecutar y MMUS$6.065 son proyectos potenciales. A pesar que la inversión habría aumentado en MMUS$1.107, la proporción de proyectos en construcción, y que tienen capacidad generadora de empleo a corto plazo, son un porcentaje menor del total (4,6%), a lo que se añaden los proyectos detenidos en la región y que acumulan a la fecha MMUS$22.077.

Monto acumulado de inversión
Región de Atacama a julio de 2016



Fuente: SOFOFA Elaboración: DEC

Características de los proyectos detenidos en la Región de Atacama

La inversión detenida en la Región de Atacama suma un total de MMUS$22.077, de acuerdo al catastro de proyectos de la SOFOFA, monto que resalta no sólo por ser cercano a la suma de la inversión por ejecutar, potencial y en construcción, además de sobrepasar por mucho a esta última, también destaca por agrupar 13 proyectos, conteo bastante menor al resto de las 123 iniciativas del catastro, lo que muestra la gran envergadura de los proyectos actualmente detenidos ya que en términos simples, en promedio un proyecto detenido equivaldría a MMUS$1.698 mientras que un proyecto en construcción/por ejecutar/potencial equivale en promedio a MMUS$259.

Algunas de las características de los proyectos detenidos en Atacama son:

- De las 13 iniciativas de inversión detenidas, 8 son del sector minería, 4 del sector energía y 1 del sector infraestructura.
- Del monto total de inversión de MMUS$22.077 detenida, MMUS$15.141 son del sector minería, MMUS$6.636 del sector energía y MMUS$300 del sector infraestructura.
- De las 13 iniciativas**, 5 han sido desistidas (MMUS$7.293), 3 están paralizadas (MMUS$5.161) y 5 fueron postergadas (MMUS$9.623).
- Del total de proyectos detenidos, 7 cuentan con la aprobación ambiental del SEA (MMUS$19.218).
- Un 68% de la inversión (4 iniciativas que suman MMUS$15.018) se encuentran detenidas por obstáculos de carácter ambiental y el 32% restante está detenida por obstáculos de tipo económico (9 iniciativas que suman MMUS$7.059).

**Según su estado de avance, los proyectos se clasifican como: "En Construcción", que son aquellas iniciativas que actualmente se encuentran en fase de construcción, período de pruebas, marcha blanca o próximos a iniciar su fase de operación; "Por Ejecutar", que corresponde a proyectos que aún no comienzan su fase de construcción, pero que ya cuentan con un Estudio de Impacto Ambiental (EIA) o una Declaración de Impacto Ambiental (DIA) presentada al Servicio de Evaluación Ambiental (SEA), o bien, figuren publicados en la Coordinación de Concesiones del Ministerio de Obras Públicas (MOP); y "Potenciales", que son aquellas iniciativas que, sin haber ingresado a tramitación ante la autoridad ambiental o estar en la lista de Concesiones del MOP, han sido informadas por las propias compañías reportando estudios de prefactibilidad, factibilidad o de ingeniería avanzada, situación que supone un alto grado de probabilidad en su realización.*

*** Los proyectos con algún grado de dificultad en su desarrollo o materialización se califican como "Detenidos" y se agrupan, dependiendo de su situación, en Postergados, Paralizados o Desistidos. Las iniciativas "postergadas" son aquella cuya fecha de inicio, o de reinicio, se ha recalendarizado a la espera de mejoras en las condiciones económicas o por la búsqueda de soluciones a sus trabas judiciales no quedando fuera de la cartera de inversiones de las empresas correspondientes; las iniciativas "paralizadas" son las que habiendo iniciado su etapa de construcción no han podido entrar en operación ya sea por decisiones internas o de organismos externos; las iniciativas "desistidas" son aquellas que habiendo iniciado o no su etapa de construcción, ya no están contempladas en los programas de inversión de las empresas correspondientes.*

Catastro proyectos detenidos a julio de 2016 – Región de Atacama

Empresa - Proyecto	Status	Tipo de obstáculo	Sector Económico	Saldo de inversión (MMUS$)	Estado DIA/EIA	MO construcción	MO operación	MO cierre
Minera Cerro Casale (Barrick Gold - Kinross Gold) - Optimización Proyecto Minero Cerro Casale	Postergado	Judicialización	Minería	6.000	Aprobado	9.000	2.000	500
CGX Castilla Generación (EBX Group) - Central Termoeléctrica Castilla	Desistido	Judicialización	Energía	5.000	Aprobado	1.800	270	-
Minera Nevada (Barrick Gold) - Proyecto Pascua Lama	Paralizado	Regulación ambiental	Minería	3.718	Aprobado	3.000	1.660	-
Minera Santo Domingo (Capstone Mining - Korea Resources Corp.) - Proyecto Santo Domingo	Postergado	Decisión interna (inviabilidad financiera)	Minería	1.800	Aprobado	1.550	1.055	450
Endesa Chile (Enersis) - Central Termoeléctrica Punta Alcalde	Paralizado	Decisión interna	Energía	1.400	Aprobado	2.200	39	-
División El Salvador (Codelco Chile) - Proyecto San Antonio Óxidos (Modificación Proyecto San Antonio)	Desistido	Alto costo y escasez de energía	Minería	1.000	Aprobado	3.000	400	200
Andina Minerals (Hochschild Mining) - Proyecto Minero Volcán	Desistido	Decisión interna (reestructuración)	Minería	800	Desistido	1.480	450	152
Minera Lobo Marte (Kinross Gold) - Reinicio y Expansión Proyecto Lobo Marte	Postergado	Alto costo y escasez de energía	Minería	800	Desistido	3.000	900	270
Minera Inca de Oro (PanAust - Codelco Chile) - Proyecto Inca de Oro	Postergado	Alto costo y escasez de energía	Minería	600	-	-	-	-
Agua de la Falda (Yamana Gold - Codelco Chile) - Reapertura Operación Agua de la Falda, Proyecto Jerónimo	Postergado	Decisión interna (reestructuración)	Minería	423	En calificación	600	416	-
OMX Operaciones Marítimas (EBX Group) - Puerto Castilla	Desistido	Judicialización	Infraes-tructura	300	Aprobado	900	142	-
Acciona Energía Chile (Grupo ACCIONA) - Parque Señora Gabriela	Desistido	Decisión interna (reubicación)	Energía	193	Desistido	30	24	-
Endesa Chile (Enersis) - Línea de Transmisión Eléctrica S/E Punta Alcalde - S/E Maitencillo	Paralizado	Decisión interna (inviabilidad financiera)	Energía	43	Desistido	76	6	-

Fuente: SOFOFA Elaboración: DEC

Factores que detienen la inversión

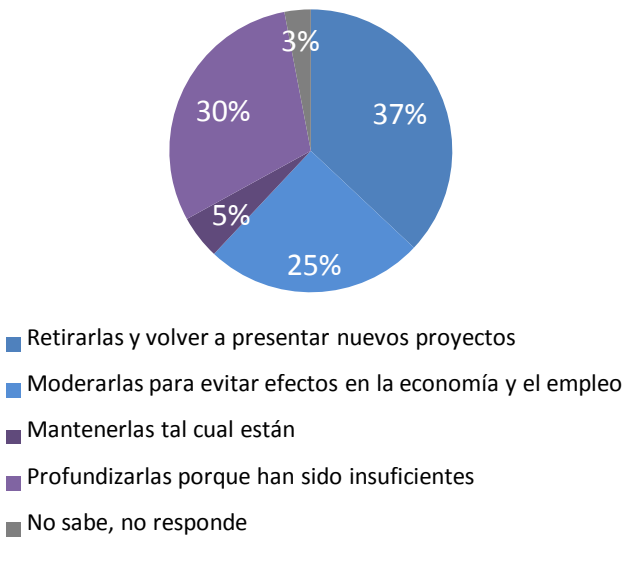
Diversos factores tienen incidencia en la decisión de invertir o no, en el país en general y en la región en particular. Se ha destacado como uno de los elementos las condiciones de los mercados extranjeros pero también es perceptible que la contingencia nacional relacionada a distintos ámbitos, como la materia tributaria o legal, han mermado la confianza de los inversionistas disipando la materialización de futuros proyectos.

Por ejemplo en minería, principal receptor de inversiones, Chile que aunque continúa siendo un líder de acuerdo al Índice de Percepción de Políticas a nivel latinoamericano, a nivel global se ha ido sistemáticamente perdiendo terreno; ya que como se deduce del Informe del Instituto Fraser, si bien el país sigue siendo un destino atractivo para la inversión en exploración minera, las políticas poco claras y obstaculizadoras, la rigidez laboral y la falta de infraestructura, no aprovechan el potencial natural.

Desde afuera del país emerge la desaceleración de la economía China, que aunque espera poder crecer un 6,8% en 2016, arriesga disminuir sus exportaciones e importaciones, y aumentar sus holguras de capacidad, siendo esto último un factor de riesgo especialmente para la industria de producción de hierro chilena ya que tenderían a bajar los precios de este insumo; un segundo factor externo y del cual aún no se dimensiona a cabalidad sus posibles efectos es el “Brexit” cuyo efecto más cercano tiene relación con la debilidad de la libra frente al dólar, el que podría apreciarse hasta llegar a los $700 afectando negativamente el precio del cobre y postergando la recuperación en el precio del metal, que es una de las condiciones que han puesto algunos inversionistas para reactivar proyectos.

Futuro de reformas de Gobierno

¿Qué cree usted que debería pasar en el futuro con las actuales reformas tributaria, educacional y laboral del gobierno? (%)



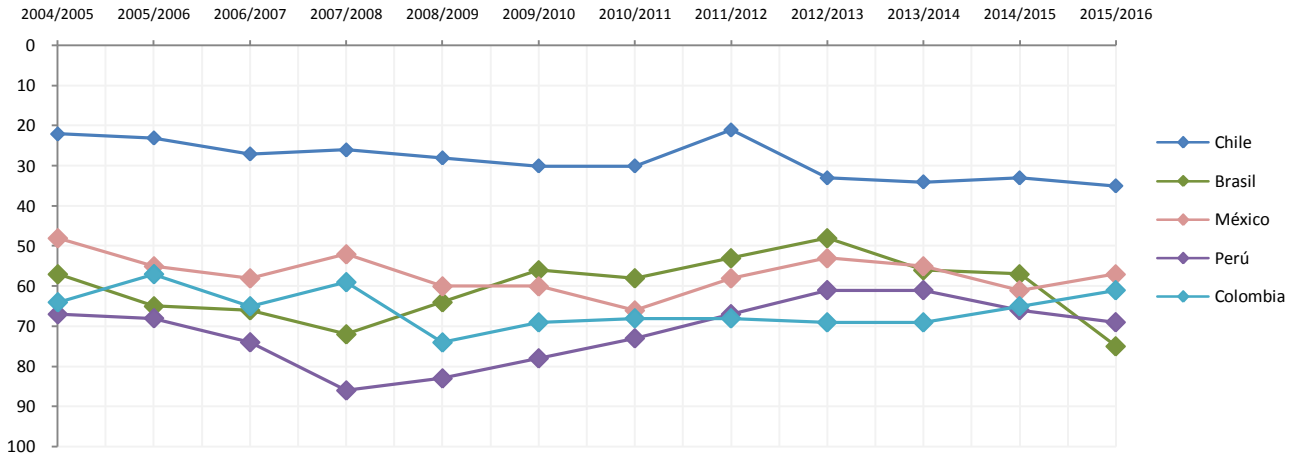
Fuente: Cadem Elaboración: DEC

Desde el interior en tanto, parecen estar las mayores amenazas, las reformas de Gobierno, tributarias, laborales y constitucionales, aún estando en etapa de debate, han ocasionado un descenso en la confianza empresarial y empeorando las percepciones acerca del futuro; la Reforma Tributaría, en contra de lo que se hace en países más desarrollados para incentivar la inversión, incrementó el impuesto a la renta de las empresas, la Reforma Laboral lejos de “emparejar la cancha” otorgaría tal poder negociador a los sindicatos que haría inviable para algunas empresas, especialmente Pymes, cumplir con las demandas

sindicales o paralizarían completamente su operación, y con ello la obtención de ingresos, en los procesos de negociación colectiva, y por último el proyecto de Gobierno para la Nueva Constitución incluye cambios en la definición de la Propiedad Privada ya que si bien la reforma permite la subsistencia de la propiedad privada, esta está sujeta al interés social, un concepto ambiguo bajo el cual se limita el desarrollo de cualquier actividad económica que afecte en cualquier grado o dimensión el bien común a juicio del Estado, al debilitar el derecho de Propiedad Privada también se debilita el crecimiento económico.

Chile: raking histórico Índice de Competitividad Global

World Economic Forum



Fuente: World Economic Forum Elaboración: DEC

El país no es está generando las condiciones propicias para recibir o mantener la inversión, esto lo muestran los últimos resultados del Informe de Competitividad Mundial 2016, elaborado por IMD y la Universidad de Chile, que muestra que Chile cayó por quinto año consecutivo en la clasificación general, pasando del puesto 35 al 36 de un total de 61 países [1]; la confianza empresarial ha llegado a su menor nivel desde la crisis subprime, el Índice Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) de junio llegó a 39,24 puntos completando 27 meses en terreno pesimista; y está percepción de deterioro de las condiciones económicas no proviene sólo del empresariado, de acuerdo a la encuesta Cadem de la primera semana de julio, un 62% de los chilenos prefiere retirar o moderar reformas tributaria, laboral y educacional [2], según Cadem estos números son consecuencia, en gran parte, por la mala percepción que tiene la opinión pública de las tres principales reformas, tributaria (58%), laboral (60%) y educacional (67%), que han alcanzado los niveles de desaprobación más altos desde el inicio de su tramitación, en este escenario, un 37% de los chilenos cree que en el futuro el gobierno debería retirar las reformas y plantear nuevos proyectos, sumado al 25% que cree que deberían moderarlas para evitar efectos en la economía y el empleo, de esta forma, un 6 de cada 10 chilenos están por un cambio significativo en el rumbo de las reformas mientras que sólo un 5% está por mantener las reformas tal como están y un 30% está por profundizarlas.

1. Diario Financiero, 13 de junio de 2016.
2. Diario El Mercurio, 4 de julio de 2016.

A los factores ya indicados se agrega la judicialización de proyectos, en la Región de Atacama gran porcentaje del monto de inversión detenido se atribuye a trabas de tipo judiciales por materias medioambientales, de acuerdo a estudios del centro Libertad y Desarrollo existe una sobre judicialización, especialmente en cuanto a proyectos de energía, y resulta preocupante que se continúe obstaculizando el desarrollo de proyectos que, respetando la normativa ambiental, permitirán sostener el desarrollo socioeconómico que el país necesita. El problema es que los proyectos enfrentan cada vez mayores trabas, no sólo deben sortear dificultades propias de su diseño, construcción y operación, sino además demoras en las aprobaciones ambientales, largas negociaciones para establecer servidumbres y oposición ciudadana y de comunidades indígenas; estas complejidades conducen a un denominador común: el requerimiento de intervención de los tribunales de justicia, ahora bien, el que existan cuestionamientos a los proyectos no es malo per se; las oposiciones son atendibles y por ello se les da cabida dentro del proceso de evaluación y por vía judicial. El problema es el rol que ha jugado el Poder Judicial y la influencia que ha tenido en materias propias del SEA, perdiendo toda deferencia con el órgano administrativo especializado en la materia[3].

En resumen, los factores determinantes que frenan la inversión se muestran en la siguiente figura:

Elaboración: DEC

3. Centro de Estudios Libertad y Desarrollo, Caso Castilla: Cuando la Justicia se Transforma en Regulador, agosto 2012.

Factores para estimular la inversión

Asegurar marcos legales y regulatorios estables que promuevan el desarrollo de negocios.

Explotación de nuevos mercados, como el turismo o la tecnología.

Mayor eficiencia productiva.

Mejoras en el bienestar de las personas y habitabilidad de las ciudades.

Búsqueda de activos estratégicos, como mano de obra especializada, un cierto tipo de infraestructura o el desarrollo de habilidades especificas y actividades de investigación y desarrollo.

Chile y la Región de Atacama tienen escasa incidencia en las condiciones económicas externas, por lo tanto los esfuerzos deben estar enfocados a potenciar y crear características de orden interno. En un escenario de alta incertidumbre global y persistente pesimismo interno, para crear un entorno apto para las inversiones es necesario, sumado al repunte de la inversión requiere precios relativos adecuados, esto es, un tipo de cambio real competitivo y bajas tasas de interés, contar con políticas públicas claras y constantes, que además de propiciar buenas condiciones financieras, disminuyan la incertidumbre que genera la expectativa de las reformas; se requiere explorar nuevos mercados que respalden las bajas del ciclo de la minería ya que tanto la economía regional como nacional está sustentada en la minería y no hay otros sectores que tengan esa capacidad al menos en el mediano plazo; también se deben concretar con acciones los diversos anuncios de medidas para la productividad; las ciudades de Atacama también tienen que evolucionar y mejorar las condiciones que propician calidad de vida con el fin de ser atractiva tanto para las inversiones como para el inversionista; y por último orientar parte de la inversión hacia la búsqueda de activos estratégicos, como infraestructura para el desarrollo y la formación de mano de obra calificada, para atraer inversiones que tengan un alcance más allá del sector primario de extracción de materias primas.

La inversión, tanto privada como pública, constituye un elemento clave para el crecimiento económico que junto con políticas, regulaciones e instituciones y capital humano adecuado favorece el desarrollo sustentable de un país y de una región.