



Sólo el 3,3% de la cartera de inversión en la Región de Atacama está en construcción

La cantidad de proyectos detenidos suma MMUS\$21.462



Resumen:

Cartera de proyectos de inversión detenidos en la Región de Atacama se mantiene sobre los MMUS\$20.000

De acuerdo al catastro de proyectos 2017 elaborado por SOFOFA, la inversión activa en Chile alcanzó los MMUS\$164.137, disminuyendo por tercer año consecutivo al registrar una baja de 5,2% respecto a la medición del año 2015, en tanto, la inversión detenida a nivel nacional se contabilizó en MMUS\$57.870, lo que implica una disminución de 17,9% respecto al catastro del 2015.

Según este catastro la inversión activa en la Región de Atacama llegó a MMUS\$22.145, no obstante sólo MMUS\$1.445 corresponden a proyectos en construcción mientras que los restantes MMUS\$20.700 son proyectos “por ejecutar” y “potenciales”, que aunque no presentan impedimentos para su materialización, aún no empiezan a ejecutarse y por lo tanto no influyen en el crecimiento o en el empleo regional. A la cartera de inversión activa se añaden los proyectos detenidos cuyo monto de inversión en la Región de Atacama alcanza los MMUS\$21.462, que a su vez representa el 38% de los montos de inversión detenidos en el país.

De esta forma se desprende que del total de los montos de inversión previstos para la Región de Atacama sólo el 3,3% está en fase de construcción, un 47,5% aún no empiezan siquiera la fase de construcción y un 49,2% están detenidos.

Más allá del precio de cobre: Factores determinantes de la inversión

Los factores que intervienen en la decisión de invertir pueden llegar a ser innumerables pero pocos son determinantes. En el caso de los factores externos, tanto en la decisión de invertir en Chile en general o bien de invertir en la Región de Atacama en particular, resulta determinante el desempeño de la economía China, principal receptor de las exportaciones chilenas (25,6% del valor de los envíos al extranjero a junio de 2017) y de la Región de Atacama (42,1% del valor de los envíos al extranjero a mayo de 2017) y el precio de los metales, ambos asuntos en los cuales el país y la región no tienen mayor incidencia. En cuanto a las condiciones internas, el país y la Región de Atacama han disminuido su capacidad para atraer nuevas inversiones ya que no han sido capaces de ofrecer a los inversionistas las condiciones propicias para desarrollar sus proyectos, entre los principales factores que desalientan la inversión se encuentran la mayor complejidad en la tramitación de permisos, problemas regulatorios, las continuas reformas, la incertidumbre de las elecciones políticas y la calidad de vida, especialmente cuando se trata de la Región de Atacama; estos factores han determinado continuas reducciones de la cartera de proyectos de inversión, con iniciativas que deben fusionarse con otras para disminuir costos, o bien, recortar sus presupuestos y en el peor de los casos existen iniciativas que han optado por postergar o desistir en su inversión.



El 51% de la cartera de inversión en la Región de Atacama se encuentra activa

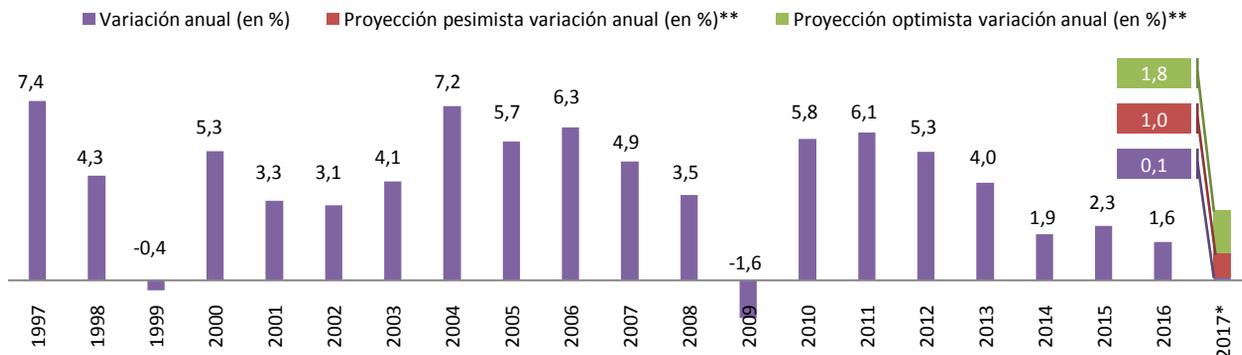
Pero sólo el 3,3% está en construcción

La inversión tiene un rol preponderante en el crecimiento de un país y con ello en el bienestar de sus habitantes, fomenta el aumento de la actividad económica, favorece la productividad, genera empleos y mejora la calidad de vida de las personas.

Si bien la inversión siempre ha sido un tema de interés público y privado para el país y sus regiones, en los últimos años, producto de los mediocres resultados económicos, ha tomado un espacio mayor en la discusión acerca del crecimiento actual y futuro. Es un hecho que en los últimos años la economía chilena ha reducido la velocidad de su crecimiento lo que ha llevado a que durante el primer trimestre de 2017 esta creciera un leve 0,1%. A pesar de que diversos factores han incidido en estos débiles resultados, entre ellos resulta particularmente preocupante la continua caída de la inversión (expresada como la Formación Bruta de Capital Fijo), que de cumplirse las proyecciones de decrecimiento, acumularía cuatro años consecutivos de contracción.

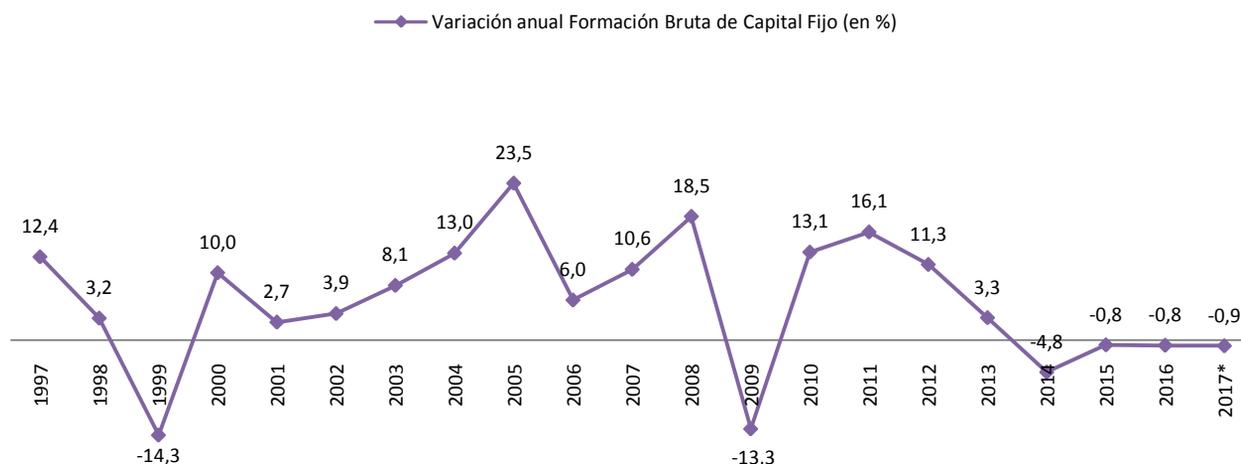
De acuerdo al Banco Central de Chile, el Producto Interno Bruto de Chile para este año se estima en un rango entre 1,00% y 1,75%, que de concretarse cerca del rango inferior situaría al año 2017 como el de menor crecimiento en los últimos ocho años, mientras que se espera que la inversión caiga en un 0,9% durante el 2017, situación que no se había dado en los últimos 60 años, al menos desde 1960, fecha desde que existen datos publicados por el organismo emisor.

Variación anual PIB Chile
1997 - 2017*



*Acumulado al 1º trimestre de 2017 **Proyección Banco Central de Chile

Variación anual Inversión en Chile 1997 – 2017*



*Proyección Banco Central de Chile

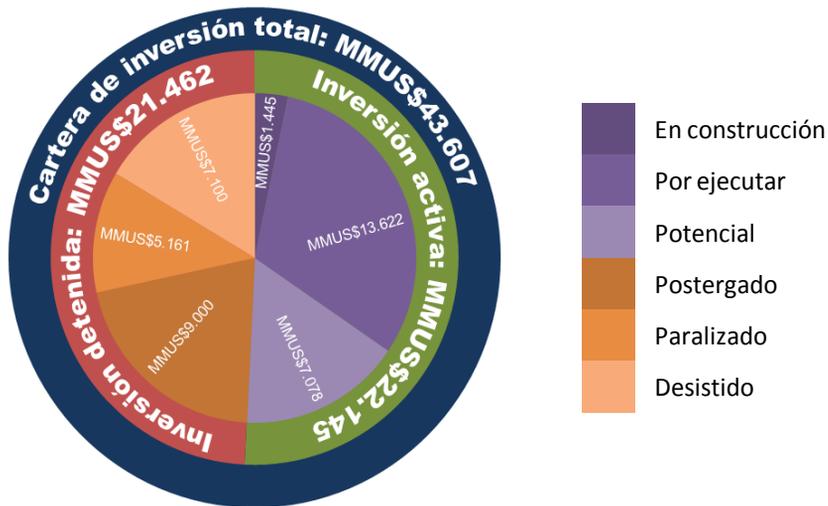
Fuente: BCCh Elaboración: CORPROA

Aunque se consideraba al año 2017 como punto de inflexión, es más probable que este se encuentre hacia mediados de 2018, especialmente en materia de inversión lo que queda en evidencia al analizar el catastro de proyectos de inversión elaborado por la Sociedad de Fomento Fabril, SOFOFA. A diciembre de 2016 la **Inversión Activa** en Chile (considera proyectos “en construcción”, proyectos “por ejecutar” y proyectos “potenciales”) alcanzó los MMUS\$164.137, disminuyendo por tercer año consecutivo al registrar una baja de 5,2% respecto a la medición del año 2015, en tanto, la **Inversión Detenida** a nivel nacional se contabilizó en MMUS\$57.870, lo que implica una disminución de 17,9% respecto al catastro del 2015.

El panorama de inversión en la Región de Atacama no es más optimista, de acuerdo al catastro de proyectos elaborado por SOFOFA, a diciembre de 2016 la inversión activa en Atacama llegó a MMUS\$22.145, no obstante, pese a ser la segunda mayor cifra a nivel regional, sólo MMUS\$1.445 son proyectos que actualmente se encuentran en construcción mientras que los restantes MMUS\$20.700 son proyectos “por ejecutar” y “potenciales”, que aunque no presentan impedimentos para su materialización, aún no empiezan a ejecutarse y por lo tanto no influyen en el crecimiento o en el empleo regional. A la cartera de inversión activa se añaden los proyectos detenidos cuyo monto de inversión en la Región de Atacama suma MMUS\$21.462.

A partir de las cifras obtenidas del catastro desprende que del total de los montos de inversión previstos para la Región de Atacama sólo el 3,3% está en etapa de construcción, un 47,5% aún no empiezan siquiera la fase de construcción y un 49,2% están detenidos.

Inversión Activa e Inversión Detenida Región de Atacama



Elaboración: CORPROA en base a datos del Catastro de Inversión SOFOFA 2017

Así, con prácticamente un 50% de la inversión regional paralizada, Atacama es la región con mayor predominancia de este componente por lo que es importante analizar tanto la composición de la cartera de proyectos de inversión activos como la cartera de proyectos de inversión detenidos, ya que si todo el país se rige por una misma legislación resulta al menos llamativo que el 38,3% de la inversión detenida en el país se concentre en la Región de Atacama.

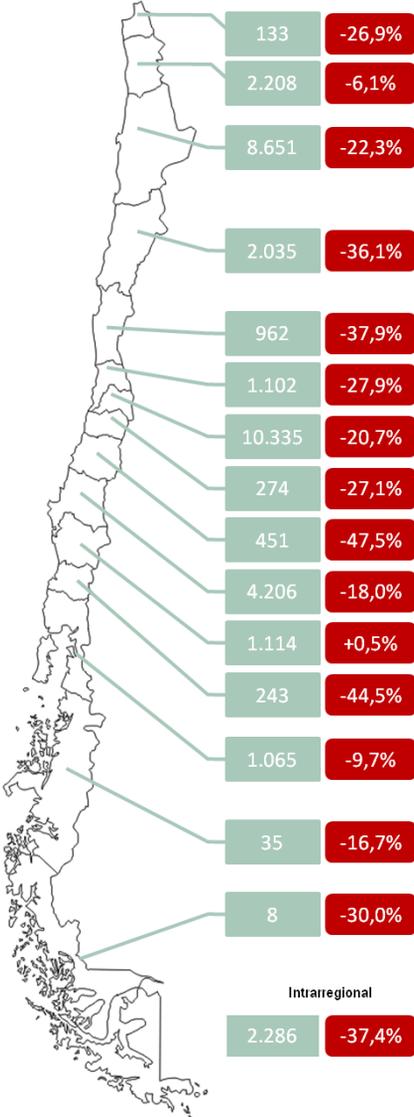
Menor interés del sector minero marca la caída de las iniciativas de inversión por concretar

En los últimos cuatro años la caída en el precio de los metales junto con las mayores dificultades financieras y legales han mermado la capacidad de la Región de Atacama para atraer inversiones de gran calibre como las del sector minero. Si en el año 2012, cuando la cartera de inversión activa en la Región de Atacama registró su mayor valor, la minería concentraba el 85,3% de la cartera de inversión activa regional, al año 2016 la participación del sector minero en la Región de Atacama alcanzó el 36,4%.

En el 2016 la inversión minera no sólo se contrajo respecto a los registros previos, también cedió terreno ante las inversiones en el sector de energía. Aunque per se el aumento de iniciativas de inversión en el sector de la energía no es negativo, al contrario, es positivo ya que diversifica la matriz productiva de la Región de Atacama además de presentar menos trabas legales para su materialización, también es cierto que la etapa de construcción de este tipo de proyectos generalmente es de un año y utilizan el máximo de dotación de personal en esta fase para luego operar casi de forma autónoma, lo que hace que este tipo de iniciativas, que aunque vitales para la generación de energía limpia y de menor costo, no tengan el mismo impacto en el empleo como los proyectos de minería.

Otros catastros evidencian esta realidad, como el elaborado por la Corporación de Bienes de Capital, CBC, respecto al período 2017 – 2021 que da cuenta del menor nivel de inversión en el sector minero. De acuerdo al catastro de la CBC, el stock de proyectos mineros en el país para el quinquenio 2017 – 2021 asciende a MMUS\$10.919 (total país), un 20% menos que lo registrado en el catastro de la CBC para el quinquenio 2016 – 2020 resultado de la menor reposición de proyectos sumado a la maduración de la cartera de inversión actual. Según lo informado por la CBC¹, el menor dinamismo del sector motivó el ajuste en los proyectos estructurales de las grandes mineras, lo que tuvo un efecto considerable en los planes de inversión, a lo que se agrega la falta de financiamiento, la extensión de los procesos de calificación ambiental, la tramitación de permisos, entre otros.

Inversión privada proyectada 2017 – 2021 (en MMUS\$) y variación respecto al catastro anterior por región

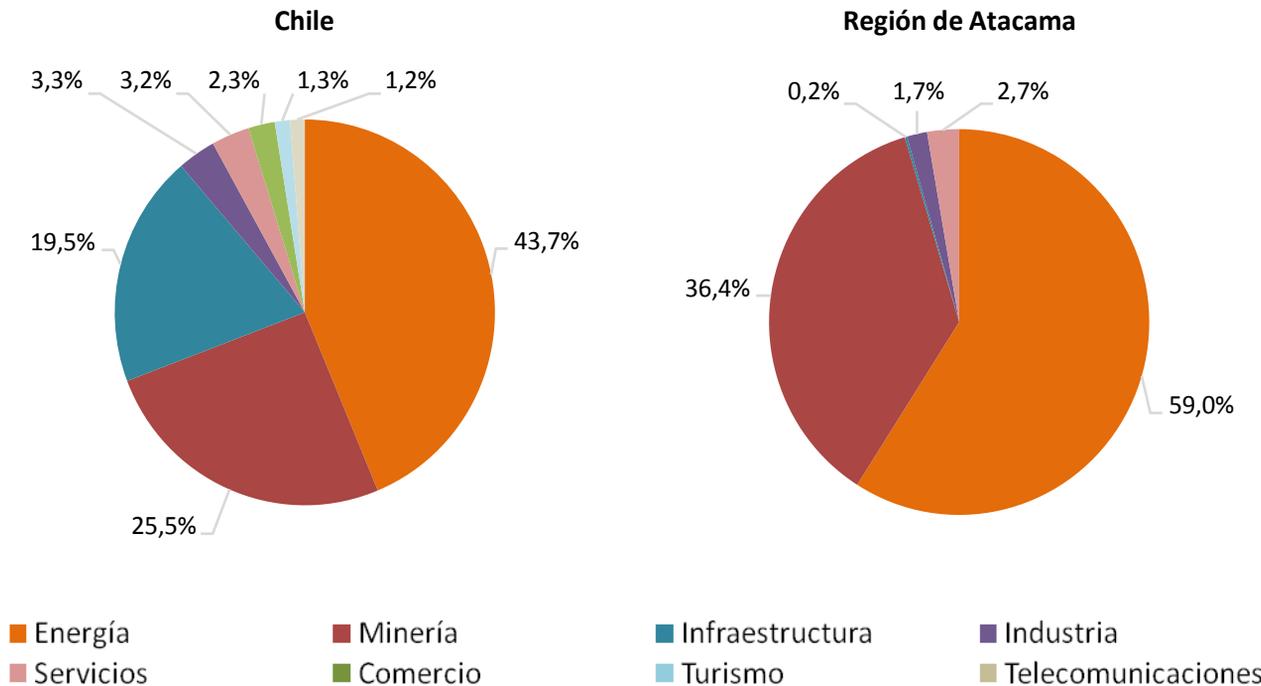


Fuente: CBC – Diario El Mercurio Elaboración: CORPROA

No obstante, la baja en la inversión no puede atribuirse completamente a la minería. Volviendo al catastro de inversión elaborado por SOFOFA, en la Región de Atacama existen únicamente cuatro iniciativas que no son del ámbito de la minería ni de la energía, esta situación ya se ha dado en años previos lo que demuestra la falta de incentivos en la región para atraer inversión en rubros diferentes lo que deriva en una menor diversificación de la matriz productiva de Atacama, dejándola más expuesta a las variaciones negativas del ciclo económico.

Por actividad económica, la Región de Atacama concentra gran porcentaje de la inversión activa en energía, con 56 iniciativas equivalentes a MMUS\$13.069, concentrando el 18% de la inversión activa del país en este sector, y en minería, con 15 iniciativas equivalentes a MMUS\$8.052, concentrando el 19% de la inversión activa del país en este sector, pero en otros sectores la participación de la Región de Atacama es considerablemente menor. A diciembre de 2016, la Región de Atacama registra una iniciativa en Infraestructura por MMUS\$44 aportando 0,1% a la cartera de inversión activa del país en el sector; un proyecto de en Industria por MMUS\$380 que representa el 7,1% de la cartera nacional activa en Industria; dos proyectos en Servicios que suman MMUS\$600 y significan el 11,3% de este sector; y finalmente la Región de Atacama no registró iniciativas en Comercio, Turismo y Telecomunicaciones.

Distribución montos de Inversión Activa según sector (en %)



Fuente: SOFOFA Elaboración: CORPROA

Cartera de proyectos de inversión detenidos en la Región de Atacama se mantiene sobre los MMUS\$20.000

La Región de Atacama concentra el 38% de los montos de inversión detenidos en el país y este porcentaje podría ser incluso mayor si no fuera por la salida del catastro de dos proyectos que se consideraban detenidos en el 2015 y salieron de la lista durante el 2016.

A diciembre de 2015 el monto de inversión detenida en la Región de Atacama era de MMUS\$22.077 y a diciembre de 2016 este monto bajo en un 2,8% llegando así a MMUS\$21.462, esta diferencia de MMUS\$615 corresponde dos proyectos cuya evaluación en el Servicio de Evaluación Ambiental fue finalmente desistida (Proyecto Jerónimo y Proyecto Parque Señora Gabriela) por lo que la disminución en el monto de Inversión Detenida en la Región de Atacama no responde a la puesta en marcha de las iniciativas dentro de esta categoría.

De esta forma la inversión detenida en la Región de Atacama suma un total de MMUS\$21.462, monto que resalta no sólo por ser cercano a la suma de la Inversión Activa* (que considera proyectos por ejecutar, potencial y en construcción), también destaca por agrupar 11 proyectos, conteo bastante menor al resto de las 75 iniciativas del catastro, lo que muestra la gran envergadura de los proyectos actualmente detenidos ya que en términos simples un proyecto detenido equivale en promedio a MMUS\$1.951 mientras que un proyecto que forma parte de la Inversión Activa, ya sea en construcción, por ejecutar o potencial, equivale en promedio a MMUS\$295.

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

- De las 11 iniciativas de inversión detenidas, 7 son del sector minería, 3 del sector energía y 1 del sector infraestructura.
- Del monto total de inversión de MMUS\$21.462 detenida, MMUS\$14.719 son del sector minería, MMUS\$6.443 del sector energía y MMUS\$300 del sector infraestructura.
- De las 11 iniciativas**, 4 han sido desistidas (MMUS\$7.100), 3 están paralizadas (MMUS\$5.162) y 4 fueron postergadas (MMUS\$9.200).
- Del total de proyectos detenidos, 7 cuentan con la aprobación ambiental del SEA (MMUS\$19.219).
- Un 70% de la Inversión Detenida (4 iniciativas que suman MMUS\$15.019) se encuentra en este estado por obstáculos de carácter ambiental y el 30% restante está detenida por obstáculos de tipo económico (7 iniciativas que suman MMUS\$6.443).

Catastro proyectos detenidos Región de Atacama 2016

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	3.719	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 (Energis) - 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	-	-	-	-
OMX Operaciones Marítimas (EBX Group) - Puerto Castilla	Desistido	Judicialización	Infraestructura	300	Aprobado	900	142	-
Endesa Chile (Energis) - Línea de Transmisión Eléctrica S/E Punta Alcalde - S/E Maitencillo	Paralizado	Decisión interna (inviabilidad financiera)	Energía	43	Desistido	76	6	-

Fuente: SOFOFA Elaboración: CORPROA

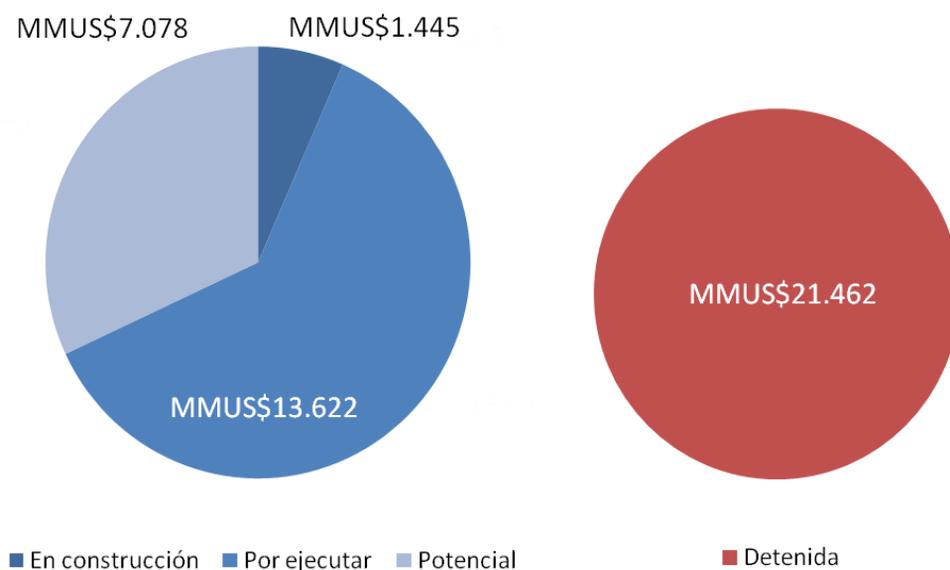
**Según su estado de avance, los proyectos se clasifican como: "En Construcción", que son aquellas iniciativas que actualmente se encuentran en fase de construcción, periodo de pruebas, marcha blanca o próximas a iniciar su fase de operación; "Por Ejecutar", que corresponde a proyectos que aún no comienzan 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.*

Escasa reposición de stock de proyectos de inversión durante el primer semestre de 2017

De acuerdo al catastro de proyectos realizado por SOFOFA, que agrega inversión pública e inversión privada, a diciembre de 2016 las iniciativas de inversión en la Región de Atacama acumulaban un monto de MMUS\$22.145 (Inversión Activa), de los cuales MMUS\$1.445 correspondieron a proyectos en etapa de construcción, MMUS\$13.622 a proyectos por ejecutar y MMUS\$7.078 a iniciativas potenciales. Al primer semestre del año 2017, las iniciativas de inversión en Atacama acumulan MMUS\$23.545, de estos, MMUS\$1.444 equivalen a proyectos en fase de construcción, MMUS\$14.880 son proyectos por ejecutar y MMUS\$7.221 son proyectos potenciales. A pesar que la Inversión Activa habría aumentado en MMUS\$1.400, la proporción de proyectos en construcción, y que tienen capacidad generadora de empleo a corto plazo, continúan siendo un porcentaje menor del total (6,1% en el segundo semestre de 2017), a lo que se añaden los proyectos detenidos en la región y que acumulan a la fecha MMUS\$21.462 y que equivalen al 49,2% de los montos de inversión para Atacama.

Inversión Activa (Proyectos “en construcción”, “por ejecutar” y “potenciales”) e Inversión Detenida
Región de Atacama - Catastro 2016



Más allá del precio de cobre: Factores determinantes de la inversión

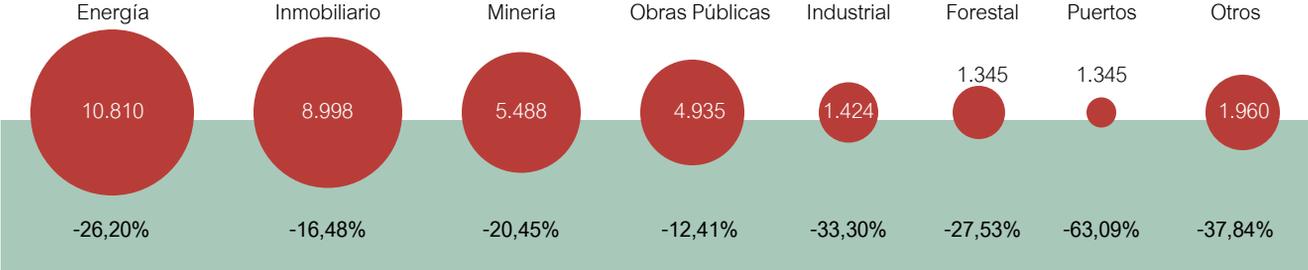
Elaborar una lista de factores que intervienen en la decisión de invertir puede resultar interminable, sin embargo existe consenso sobre la importancia del precio del cobre en la decisión de invertir en el país y aún más en la Región de Atacama. Durante el primer trimestre de 2017 el precio del metal rojo ha experimentado una recuperación importante que incluso ha repercutido positivamente en la ocupación del sector minero en Atacama y con ello aportado a una menor tasa de desocupación regional. Si bien las mejores perspectivas para el precio del cobre añaden optimismo a la inversión, tal como lo demuestra el Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) del sector minero que pese a ubicarse bajo su promedio histórico es el único que se presenta un nivel optimista (al mes de julio de 2017), la menor reposición de proyectos de inversión en minería, la escasa participación de la Región de Atacama en otros sectores de la economía y, no menos importante, el hecho de que ninguno de los proyectos que se encontraban detenidos por razones por obstáculos de carácter legal y ambiental logró reactivarse definitivamente, indica que este sólo factor del precio del cobre no es suficiente para devolver las cifras de inversión al terreno positivo y lograr que el crecimiento del país salga del estancamiento del 2%. En el contexto nacional y regional, más allá del precio del cobre, la tramitación ambiental, las regularizaciones de mercado, las Reformas de Gobierno y las elecciones resultan factores gravitantes en la decisión de invertir.

Mayor complejidad en la tramitación de permisos:

En el cuarto informe del Observatorio de la Producción de la Confederación de la Producción y del Comercio, CPC, mostró la fuerte caída de las iniciativas de inversión sobre MMUS\$100 aprobadas por el Servicio de Evaluación Ambiental de 30% durante el primer trimestre de 2017 (a nivel nacional). Aunque el monto total de inversión tramitada en el país (MMUS\$14.874) durante el primer trimestre fue un 29% mayor al de igual trimestre de 2016, este incremento no fue el resultado de una mayor aprobación de proyectos, al contrario, el aumento se debió a la mayor cantidad de proyectos desistidos, proyectos con término anticipado y proyectos rechazados, estos últimos se multiplicaron por 67 en comparación al primer trimestre de 2016 y donde se incluyen iniciativas de gran envergadura como el proyecto minero Dominga (MMUS\$2.500) y el proyecto de energía Trébol Solar Copiapó (US\$2.200).

El aumento en el rechazo de los proyectos, como señaló Joanna Davidovich², directora ejecutiva de la CPC, “es preocupante que luego de años de evaluación técnica y pese al cumplimiento de todos los requisitos y la recomendación positiva de aprobación, se rechace en instancias políticas; eso daña la institucionalidad y genera incertidumbre a la inversión futura”, no obstante, de acuerdo a las conclusiones de un estudio similar, aunque enfocado en minería, realizado por la Comisión Chilena del Cobre, COCHILCO, donde se analiza el proceso de evaluación ambiental, también existe una cantidad considerable de proyectos que no son admitidos a tramitación por estar incompletos debido a que, sumado a las complejidades propias de los procesos de evaluación, existen muchas empresas cuya aproximación al Sistema de Evaluación Ambiental es esporádica porque no presentan proyectos de manera recurrente, lo que da como resultado que no tienen la suficiente experiencia lo que se denota en una menor tasa de admisibilidad, según lo expuesto por COCHILCO y por Sergio Hernández, vicepresidente ejecutivo de dicha entidad³.

**Inversión privada proyectada 2017 – 2021 (en MMUS\$)
y variación respecto al catastro anterior por sector (Total país)**



Fuente: CBC – Diario El Mercurio | Elaboración: CORPROA

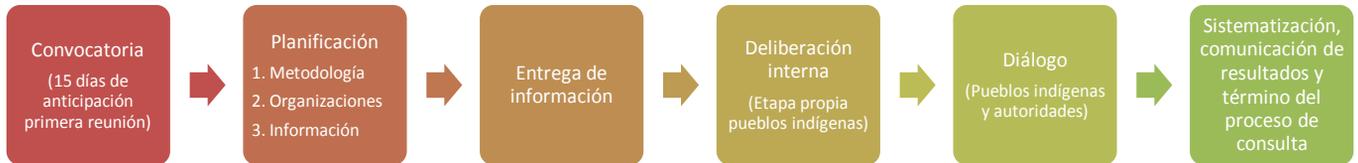
Regulación propicia para el desarrollo de los proyectos:

Uno de los principales obstáculos que detiene la inversión es la judicialización de proyectos aún pese a estar aprobados por el Servicio de Evaluación Ambiental, agregando más incertidumbre respecto a la concreción de las inversiones en los plazos establecidos, ejemplo de esto es la Región de Atacama donde el 70% de la Inversión Detenida se encuentra en este estado por judicialización y/o trabas de carácter ambiental. La judicialización de las iniciativas de inversión generalmente tienen relación con legislación medioambiental, teniendo especial relevancia la aplicación del Convenio 169 de la Organización Internacional del Trabajo, OIT, sobre pueblos indígenas⁴. Si bien, el empoderamiento de la comunidades indígenas no es en sí negativo, la falta de correlación entre la calificación del Servicio de Evaluación Ambiental y los posteriores fallos de la justicia por demandas de las comunidades locales terminan constituyendo un disuasivo para la inversión.

Una de las grandes complejidades que derivan del Convenio 169 de la OIT es que sólo establece

etapas y no plazos, la normativa actual indica que el tiempo de tramitación de los Estudios de Impacto Ambiental es de 120 días prorrogables a 60 días más y en el caso de las Declaraciones de Impacto Ambiental son 60 días y 30 días más para terminar su evaluación, sin embargo, en ambos casos la Consulta Indígena puede extenderse por un plazo indeterminado alargando el proceso de tramitación ambiental y dificultando la obtención de los permisos ambientales para iniciar la etapa de construcción.

Etapas del proceso de consulta indígena⁵



Plazos: Si la consulta se lleva a cabo en el SEIA, los plazos se registrarán considerando los plazos de evaluación ambiental.

“La realidad ha mostrado que los plazos de duración de consultas indígenas han sido muy variados. Para algunos proyectos ha durado dos meses pero otros se han extendido por más de 480 días”.

Fuente: Repositorio Académico Universidad de Chile Elaboración: CORPROA

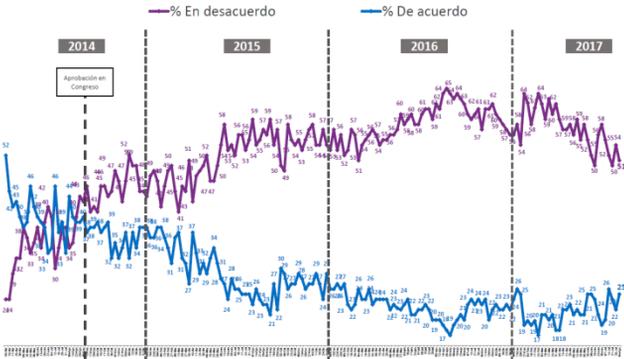
Reformas y el efecto “retroexcavadora”:

A fines de 2016 el Fondo Monetario Internacional, FMI, indicó que las condiciones estaban dadas para la recuperación de la economía del país pronosticando incluso un crecimiento (PIB nacional) de 2% para el 2017⁶, sin embargo a la fecha estas proyecciones han decaído llevando a que el Ministerio de Hacienda prevea un crecimiento de apenas 1,5% para el 2017. Esta baja en la estimación de crecimiento del PIB del país se produce aun cuando el escenario económico extranjero proyectado por el FMI se ha mantenido entre los parámetros que dicha entidad esperaba, lo que refuerza aún más la hipótesis de que las Reformas de Gobierno han mermado tanto el potencial de crecimiento del país como la capacidad para atraer nuevas inversiones. En esta proyección económica realizada por el FMI en diciembre de 2016 se señalaba como principal riesgo externo el alto nivel de apalancamiento de las empresas y la dependencia del endeudamiento en moneda extranjera, en tanto, en el ámbito interno se determinó como riesgo la demora en la recuperación de la confianza y la inversión de las empresas, siendo una de las principales fuentes de incertidumbre las reformas a la ley del trabajo y la reforma de las pensiones. Además de la Reforma Laboral y un eventual cambio al sistema de pensiones, se añade el efecto de la Reforma Constitucional, en particular la eventual modificación al derecho de Propiedad Privada, la Reforma Tributaria, la modificación en el Código de Aguas y los derechos de explotación minera.

Entre los cambios más importantes de la Reforma Constitucional se encuentra la modificación al Derecho de Propiedad Privada mediante el cual la ley establecerá el modo de adquirir la propiedad, de usar, gozar y disponer de ellas, y las limitaciones y obligaciones que permitan asegurar su función social y hacerla accesible a todos y aunque la reforma permite la subsistencia de la propiedad privada, esta está sujeta al interés social siendo este 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. Por su parte la Reforma Tributaria además de agregar complejidad al sistema, también eliminó los incentivos a la inversión a través de la derogación del Decreto Ley 600 que garantizaba a los inversionistas extranjeros invariabilidad tributaria que se traducía en el congelamiento a la tasa de impuesto a la renta y el impuesto a específico a la actividad minera mediante contratos de inversión entre los inversionistas y el Estado. En tanto la reforma al Código de Aguas también ha generado desconfianza cuyo origen estaría en los cambios relacionados a la Propiedad de los Derechos de Aprovechamiento de Aguas, que de acuerdo a asociaciones como la Junta de Vigilancia del Río Copiapó⁷, esta modificación podría provocar una expropiación sin pago de indemnización, dañando la confianza y la certeza jurídica que se requieren para concretar inversiones económicamente sostenibles en el tiempo. Por su parte, una de las propuestas contenidas en el informe de la Comisión de Productividad indica que los derechos de explotación mineros, que hoy son a perpetuidad, deben ser limitados hasta 30 años; a juicio del Presidente de la Sociedad Nacional de Minería, Diego Hernández⁸, no existe relación entre esta propuesta y una mejoría en la productividad asegurando que es una recomendación ideológica sin ningún argumento. Las Reformas no sólo han sido percibidas de forma negativa por el empresariado, las encuestas de percepción pública muestran la negativa evaluación de las personas hacia estos cambios estructurales.

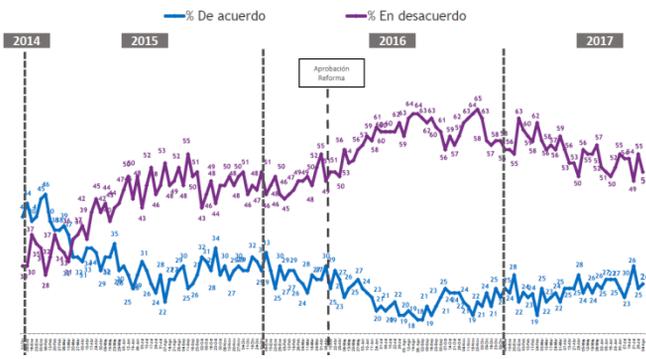
Evaluación Reforma Tributaria :

En general, ¿Usted está de acuerdo o en desacuerdo con la reforma tributaria que ya fue aprobada en el Congreso?



Evaluación Laboral:

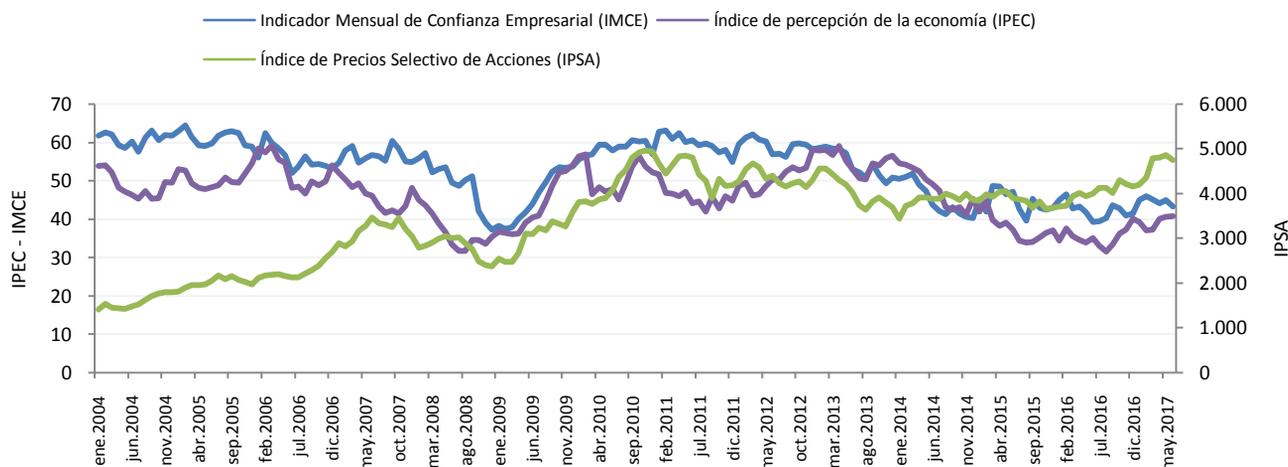
En general, ¿Ud. está de acuerdo o en desacuerdo con la reforma laboral presentada por Michelle Bachelet?



El peso de los resultados electorales:

El índice de Precios Selectivo de Acciones, IPSA, ha sido mencionado por diversos medios y expertos como un termómetro de la campaña electoral debido a que el aumento en el interés de invertir en estas 40 empresas que agrupa este índice bursátil, tanto de inversionistas nacionales como extranjeros, que ha llevado al IPSA a alcanzar en agosto de 2017 su mayor valor desde el 2011, responde a la expectativas de un próximo Gobierno con mayor inclinación hacia el crecimiento y medidas pro mercado a pesar de que Chile es un mercado emergente. Marco Alccayhuamán, gerente del departamento de estudios de Fynsa¹⁰ señaló que el repunte obedece “al cambio de tono de las expectativas, donde el mercado estaría descontando que el ganador de la contienda electoral debiera ser más pro mercado; los flujos desde el exterior se están anticipando y están en modo compra de la plaza local”, a esto se suma el hecho de que las transacciones hacia la bolsa local han aumentado desde las primarias.

Evolución IMCE, IPEC e IPSA



Fuente: ICARE – Universidad Adolfo Ibáñez (IMCE) – GfK Adimark (IPEC) – Bolsa de Comercio de Santiago – Banco Central de Chile
Elaboración: CORPROA

Calidad de vida:

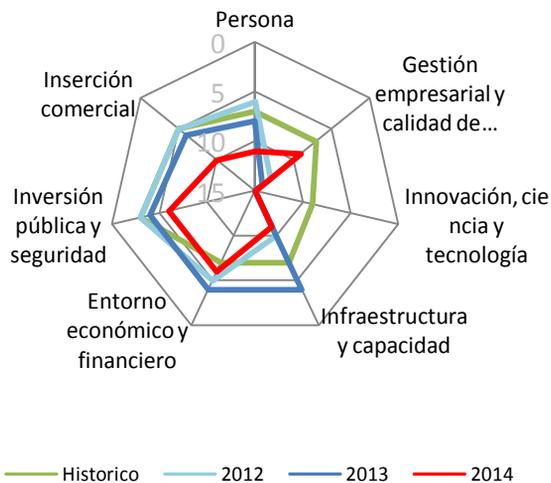
La inversión tanto pública como privada tiende a mejorar los estándares de vida de la población, por ejemplo, mediante la creación de mayor y mejor infraestructura vial, a su vez mejores condiciones para la habitabilidad se traducen en un incentivo para los inversionistas no sólo de desarrollar sus proyectos en una región, también motiva el asentamiento de capital humano altamente calificado en la zona, que dentro de este círculo virtuoso, aumenta el atractivo de la región. Es entonces que la calidad de vida influye en cierta medida a atraer la inversión, sin embargo, en comparación a las demás regiones del país, Atacama presenta déficits profundos en innovación, desarrollo tecnológico y creación de infraestructura, los que se suman al lento avance en el desarrollo del capital humano y la

baja inserción comercial, lo que puede mermar su atractivo frente a otras regiones del país con similares condiciones geográficas. Este aspecto ha sido abordado a través del Índice de Competitividad Regional, ICORE, donde se destaca el rezago de la Región de Atacama principalmente en materia de Innovación, Ciencia y Tecnología, en la que ocupa la última posición del ranking 2014 – 2015 y en las tres ediciones anteriores. En el ranking general de competitividad regional, Atacama se posicionó decima, retrocediendo dos puestos en un año. Por dimensión, el puesto más alto lo obtuvo en Entorno Económico e Inversión Pública y Seguridad con el sexto puesto en ambas; en tanto, el mayor retroceso ocurrió en el área de Infraestructura que descendió siete puestos producto de una baja en la construcción aprobada en el sector vivienda y baja en el número de establecimientos educacionales.

De forma similar a lo anterior, el Índice de Desarrollo Regional 2016, IDERE, que analiza dimensiones sociales consideradas críticas en el bienestar de las personas, reflejó un nivel de desarrollo intermedio, rozando el rango inferior, afectada especialmente por problemáticas en áreas como Salud, Educación y Conectividad, lo que llevó a la Región de Atacama a ocupar el 11º lugar en el país. El menor desarrollo de la Región de Atacama va más allá de lo económico, de acuerdo a los resultados obtenidos en el IDERE la dimensión de salud es la principal incidencia negativa en el desarrollo de la región donde destaca, por ejemplo, que Atacama presenta la mayor tasa de suicidios de Chile.

Índice de Competitividad Regional: Posición relativa en cada dimensión

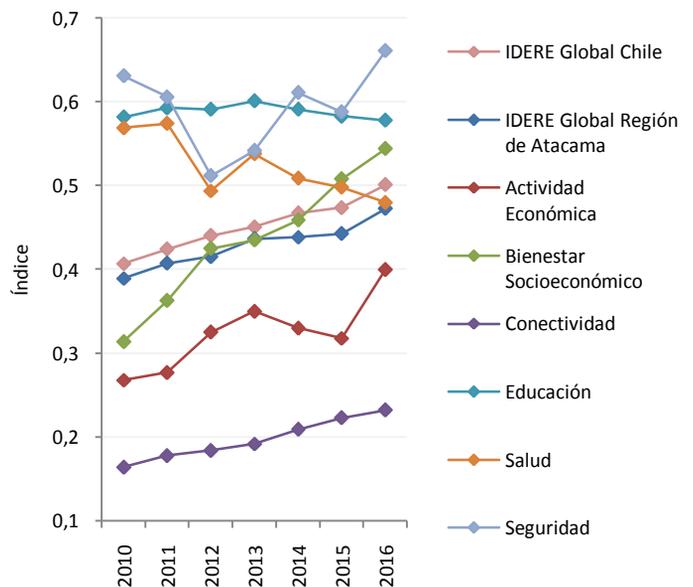
Región de Atacama
Histórica, 2012, 2013 y 2014



Fuente: Universidad del Desarrollo
Elaboración: CORPROA

Índice de Desarrollo Regional

Chile - Región de Atacama 2010 - 2016

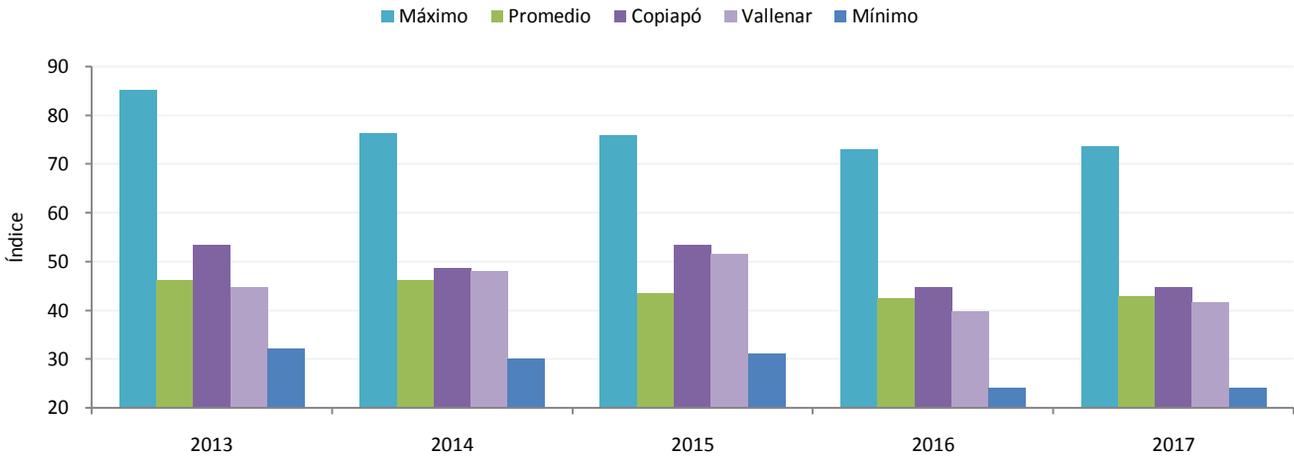


Fuente: Instituto Chileno de Estudios Municipales
Universidad Autónoma de Chile
Elaboración: CORPROA

Por último, de acuerdo al Indicador de Calidad de Vida Urbana, ICVU, que mide las condiciones de vida de la población, la comuna de Copiapó se encuentra en el rango promedio en relación a las demás comunas del país al igual que la comuna de Vallenar. Este índice evalúa seis dimensiones que influyen en la calidad de vida de los habitantes, siendo una de ellas el Ambiente de Negocios, dimensión en la que tanto la comuna de Copiapó como la comuna de Vallenar presentan el mayor rezago respecto a las demás características evaluadas.

Índice de Calidad de Vida Urbana

Copiapó y Vallenar 2013 - 2017



Fuente: Instituto de Estudios Urbanos y Territoriales UC Elaboración: CORPROA

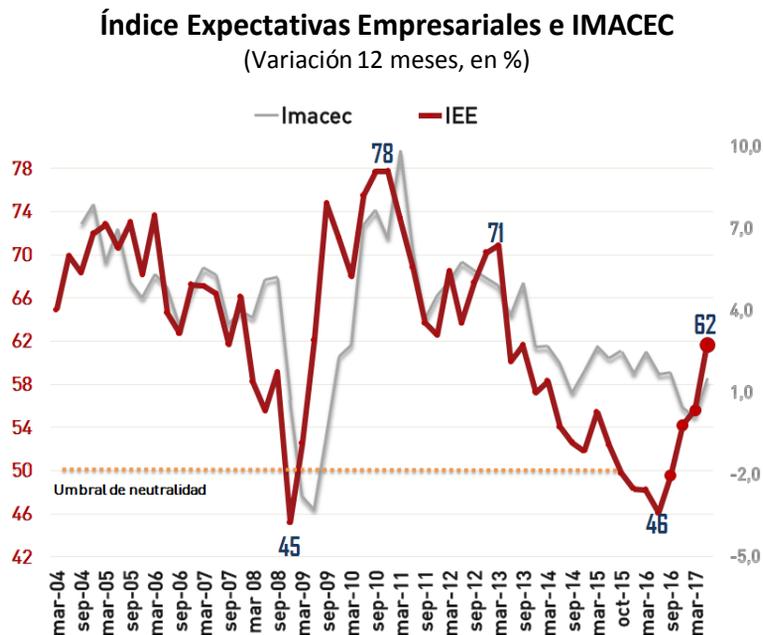
Las débiles cifras de crecimiento regional unidas a un poco desarrollado ambiente de negocios arriesgan la posición de “liderazgo” de Atacama como una de las principales regiones receptoras de inversión en Chile, perdurando el prejuicio de que esta es una zona de paso pero donde los inversionistas de a poco dejan de hacer negocios y un lugar donde prefieren no habitar.

Que esperar cuando se está esperando

Como espera que lo hagan el crecimiento y la inversión, los índices de confianza estarían próximos a cambiar su trayectoria hacia un escenario positivo luego de caer a niveles no vistos desde la crisis económica de 2009, en tanto, el país ha sido castigado con una baja en la calificación crediticia producto principalmente del mal manejo fiscal.

Expectativas Empresariales:

El informe económico de julio elaborado por la Cámara de Comercio de Santiago resaltó la nueva mejoría de las expectativas empresariales durante el mes de junio, lo que consolidaría la previsión de repunte económico. Como se detalla en este informe, la medición del Índice de Expectativas Empresariales, IEE, del mes de junio completa cuatro trimestres consecutivos de avances, dando forma a un ciclo de recuperación con una magnitud comparable a la que anticipó la recuperación luego de la crisis de 2009. Este cambio en la trayectoria de las expectativas parece responder a fenómenos como el de una tasa de crecimiento nacional que habría tocado fondo en el primer trimestre de 2017, proyecciones que anticipan una recuperación hacia fines de 2017 y comienzos de 2018, sumado a la influencia del proceso electoral en el empresariado, mientras que en el escenario externo ha incidido positivamente la mejoría en el crecimiento del resto del mundo y la región latinoamericana.



Fuente: Cámara de Comercio de Santiago – Banco Central de Chile

Adicionalmente, según lo publicado por el Banco Central en su Informe de Percepción de Negocios de mayo, en la macrozona norte, que comprende las regiones de Arica y Parinacota, Tarapacá, Antofagasta, Atacama y Coquimbo, las expectativas para este año apuntan a que la actividad se mantenga más bien plana, lo que ha llevado a un aumento de la competencia presionando los precios a la baja, este menor nivel de actividad ha repercutido en la disponibilidad de mano de obra la cual ha ido en alza pero a un nivel menor al visto durante el 2016.

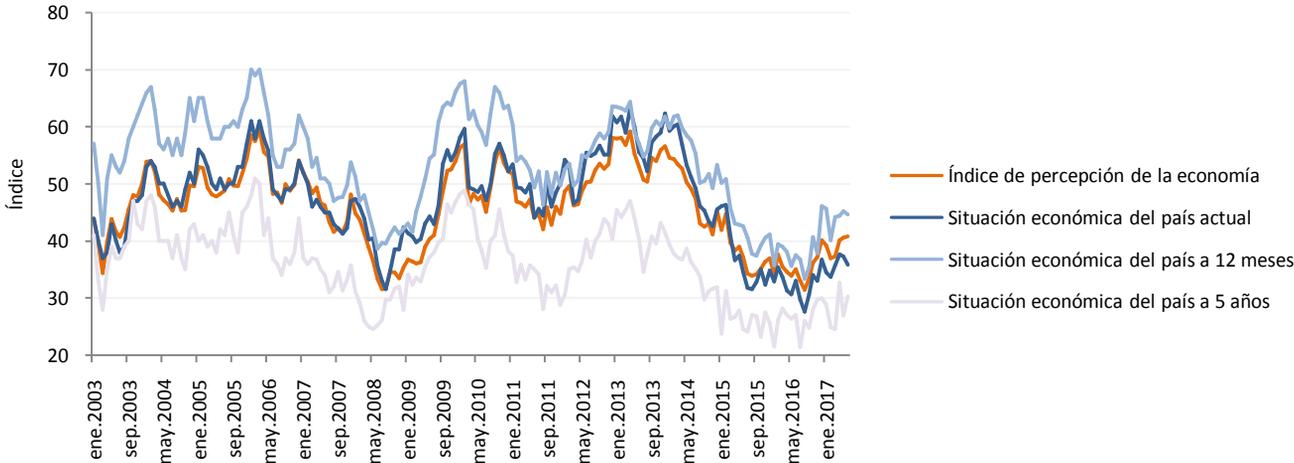
Respecto a las inversiones, en el Informe de Percepciones de Negocios se indica que siguen

mayoritariamente detenidas y las que se realizan están orientadas a incrementar la eficiencia de los procesos o reducir los costos; en este escenario, entre los más positivos hay quienes retomaron proyectos postergados como renovaciones de maquinarias a la espera de un eventual repunte de la actividad así como también para aprovechar las oportunidades en términos de precios y tasas de interés, por otra parte, existen quienes están a la espera de un mejora evidente y/o la materialización de obras relevantes ya anunciadas, no obstante, en ambos caso cobra relevancia el desarrollo en el plano político como un factor al momento de evaluar inversiones.

Confianza Consumidores:

Los consumidores también han presentado una mejora en los niveles de confianza aumentando durante cuatro meses consecutivos hasta llegar a junio de este año a su mayor valor desde febrero de 2015, aunque se mantiene en terreno pesimista. El crecimiento del Índice de Percepción de la Economía, IPEC, se explica por la mejora de las expectativas futuras y la fuerte baja que han tenido las expectativas de inflación en los últimos meses, donde el índice "expectativas de alzas de precios" se ubica en mínimos que no se observaban desde el 2010 llegando a 41%, junto con lo anterior, y al igual que ocurre con las expectativas empresariales, el proceso político ha influido en las expectativas de los consumidores con el alza más relevante en el mes de junio en el subíndice "estabilidad del país para los próximos 5 años" ya que, de acuerdo a Roberto Méndez¹¹, presidente de GfK Adimark, “después de las primarias se fortalece una visión de que el próximo gobierno probablemente va a ser más favorable hacia la inversión y el crecimiento”.

Índice de Percepción de la Economía
2003 - 2017



Baja en la calificación crediticia:

Mientras se está en la búsqueda del repunte de la economía, el crecimiento del gasto público, al menos durante el primer trimestre de 2017, se ha expandido a una velocidad mayor a la del mismo periodo del año anterior al mismo tiempo que los ingresos han disminuido. La situación fiscal ha mostrado los efectos de la desaceleración de la economía y la menor actividad; mientras que entre enero y febrero de 2017 los ingresos del Gobierno acumulan una caída de 1,1%, donde a la menor recaudación proveniente de la minería (que pese a registrar un alza de 25% en el precio del cobre durante el primer trimestre, los ingresos de sector cayeron en 28,3%), se añade la menor recaudación de impuestos mensuales como el IVA e impuestos personales, el gasto presentó una variación acumulada de 7,8% entre enero y marzo de 2017.

Este deterioro fiscal no sólo trae consigo ajustes en el presupuesto de la nación, también al ser un factor clave en el proceso de calificación financiera expone al país a una disminución en la nota crediticia, amenaza que se materializó en julio de este año cuando la calificadora Standard & Poor's (S&P) bajó a Chile de la valoración AA- al A+ dejando atrás 25 años de avance en este indicador. Este retroceso era algo que se venía advirtiendo con anticipación, por ejemplo, de acuerdo a estudios de BBVA Research, el crecimiento que no logró repuntar, las presiones en el aumento del gasto, la acumulación de deuda bruta y la falta de mejoras en institucionalidad terminarían en la baja inminente de la clasificación de riesgo, tal como sucedió y llevó a que Chile pasara de la categoría "calificación superior" a "solida capacidad de pago".

Acorde a las expectativas, el recorte se explica por el prolongado período de bajo crecimiento que ha dañado los ingresos fiscales y erosionado el perfil macroeconómico del país, esto junto a las limitadas perspectivas de crecimiento del país producto de una combinación de un precio del cobre aún bajo y niveles de confianza aún bajos que continúan restringiendo el consumo privado y la inversión.

La inversión es uno de los aspectos relevantes al considerar el riesgo país, tal como lo expresó el presidente de la Confederación de la Producción y del Comercio, CPC, Alfredo Moreno¹², expresó que la agencia "ha sido muy clara en señalar que este retroceso en la clasificación deriva de los bajos crecimientos que ha tenido Chile por cuatro años consecutivos; también ha puesto una nota de alerta respecto de la caída en la inversión hacia adelante y pronostica crecimientos bajos de nuestra economía para los años que vienen".

Calificación crediticia de Chile



Grado de inversión	
Rating S&P	Países
AAA	Noruega, Alemania
AA+	Nueva Zelanda, Estados Unidos
AA	Corea del Sur, Inglaterra
AA-	República Checa, China
A+	Chile, Japón, Israel, Eslovenia, Irlanda, Eslovenia
BBB+	Polonia, México, Perú
BBB	Colombia
BBB-	Rusia, Sudáfrica
Grado de especulativo	
Rating S&P	Países
BB	Brasil, Turquía
BB-	Bolivia
B	Argentina
B-	Ecuador
CCC-	Venezuela

Fuente: S&P Global Ratings – Diario La Tercera Elaboración: CORPROA

Impulso la inversión

Las expectativas de crecimiento para el país en este año son austeras mientras que tanto o más preocupante son las negativas proyecciones para la inversión (medida a través de la Formación Bruta de Capital Fijo), que con altas probabilidades de concretarse anotaría un nuevo retroceso y con ello el país acumularía cuatro años consecutivos de decrecimiento en este ítem, que al observar su evolución de la inversión en Chile lo convierte en el peor desempeño en 60 años y el peor desempeño en Latinoamérica siendo el país con mayor cantidad de caídas continuas en la inversión de la región.

Los factores que intervienen en la decisión de invertir pueden llegar a ser innumerables pero pocos son determinantes: En el caso de los factores externos, tanto en la decisión de invertir en Chile en general o bien de invertir en la Región de Atacama en particular, resulta determinante el desempeño de la economía China, principal receptor de las exportaciones chilenas (25,6% del valor de los envíos a junio de 2017) y de la Región de Atacama (42,1% del valor de los envíos a mayo de 2017) y el menor precio de los metales, ambos asuntos en los cuales el país y la región no tienen mayor incidencia. En cuanto a las condiciones internas, el país y la Región de Atacama han disminuido su

capacidad para atraer nuevas inversiones ya que no han sido eficientes en ofrecer a los inversionistas las condiciones propicias para desarrollar sus proyectos, y entre los principales factores que desalientan la inversión se encuentran la mayor complejidad en la tramitación de permisos, problemas regulatorios, las continuas reformas, la incertidumbre de las elecciones políticas y la calidad de vida, especialmente cuando se trata de la Región de Atacama; estos factores han determinado continuas reducciones de la cartera de proyectos de inversión, con iniciativas que deben fusionarse con otras para disminuir costos, o bien, recortar sus presupuestos y en el peor de los casos existen iniciativas que han optado por postergar o desistir en su inversión.

Ante este complejo panorama para la inversión, se ha discutido ampliamente cuanto de responsabilidad ha tenido el Gobierno, imputándole un mal manejo de las políticas económicas y un deficiente diseño e implementación de las Reformas estructurales, esto teniendo en consideración que en países similares a Chile como Perú la inversión ha tenido un comportamiento positivo aún pese a enfrentarse a las mismas condiciones externas, como el ya mencionado crecimiento económico de China y la variación del precio de los metales, además de otros eventos como las decisiones de política económica de Estados Unidos o la Unión Europea, entre otros. Así mientras Chile se mantiene un clima de negocios inestable, en Perú por ejemplo la legislación referente a inversión beneficia la atracción de nuevos capitales con principios como el trato igual que a los nacionales para la inversión extranjera y permiso de inversión en la mayoría de las actividades sin necesidad de autorización previa; libertad de trabajo, comercio e industria, así como libertad de exportación e importación; y libre repatriación de beneficios, a lo que se suma los costos más bajos de energía y mercado laboral más flexible.

De esta forma queda en evidencia que las continuas Reformas y la falta de políticas pro crecimiento han dañado seriamente la inversión, haciendo al país y la Región de Atacama lugares menos atractivos para los inversionistas, esto se refuerza en la última medición del ranking de Atractivo de Inversión Minera elaborado por el Instituto Fraser, donde Chile, luego de que saliera del top ten de las áreas de mayor atractivo para la inversión minera, descendió 28 en tan sólo un año, ubicándose el puesto 39 en el 2016 perdiendo incluso su posición de liderazgo en Latinoamérica que tal como se detalla en los resultados de esta encuesta fue una caída considerable pero totalmente esperable producto de la incertidumbre generada por las reformas de Gobierno, como la Reforma Laboral, que entre otras cosas, implica directamente un cambio en la forma de negociación con los sindicatos monopolizando su capacidad negociadora, la Reforma Constitucional, que entre otros cambios, sugiere modificaciones en la definición de la propiedad privada, la Reforma Tributaria y la eliminación del DL600 que conllevan mayor complejidad en la contabilidad y disminución de incentivos a la Inversión Extranjera Directa, a lo anterior se suma la falta de información geológica, la judicialización de proyectos, incluso de aquellos con evaluaciones de impacto ambiental aprobadas y el escaso avance en la regulación del sector minero.

Impulsar la inversión constituye un elemento clave para retomar mayores cifras de crecimiento, tanto a nivel nacional como regional, y la recuperación de la confianza de los distintos agentes económicos, es necesario políticas, para ello es necesario regulaciones e instituciones que promuevan y faciliten la generación de negocios en las diversas áreas de la economía, beneficiar la innovación y mejoras de productividad, formar y atraer capital humano adecuado para las futuras necesidades del mercado y mejorar equitativamente las condiciones de vida en las distintas regiones del país para que de esta forma, las buenas noticias como el aumento de la cartera de inversión en minería para el período 2017 – 2016 en la Región de Atacama¹⁴ y que la llevó a acaparar el 14,6% de la inversión total en el país con un stock de nueve proyectos evaluados en MMUS\$9.491 se traduzca en la construcción y operación de los mismos y no terminen al cabo de los años engrosando las cifras de inversión detenida en Atacama.

Sin embargo, las acciones necesarias para la recuperación del crecimiento y la inversión se han de desarrollar en un escenario adverso de estrechez fiscal producto del lento avance del producto nacional en contraste con el aumento del gasto público que ha dejado con escaso margen de acción y sin recursos disponibles al próximo Gobierno. De esta forma el camino que tomará la inversión en Chile y la Región de Atacama esta supeditado en gran medida al proceso eleccionario, tal como afirmó respecto a este punto el académico de la Escuela de Negocios de la Universidad Adolfo Ibáñez Francisco Parro¹³ ante las cifras de IMCE del mes de junio que mostraron una nueva baja en la confianza empresarial con su peor ciclo en 14 años y que inició en abril de 2018, "los programas de gobierno que nos muestran los candidatos son heterogéneos y apuntan a modelos de desarrollo bastante diferentes; algunos insisten en la ya fallida lógica de la retroexcavadora, mientras que otros construyen sobre los pilares que han permitido a Chile ser el país más exitoso de la región en lo económico y social durante las últimas décadas; es lógico entonces pensar que los agentes muestren cautela antes de saber quién gobernará Chile durante los próximos años".



Fuentes:

- Sociedad de Fomento Fabril, SOFOFA.
 - Servicio Nacional de Aduanas.
 - Instituto Nacional de Estadísticas.
 - Banco Central de Chile.
 - Corporación de Bienes de Capital, CBC.
 - Instituto Chileno de Administración Racional de Empresas, ICARE.
 - Universidad Adolfo Ibáñez.
 - Confederación de la Producción y del Comercio, CPC.
 - Comisión Chilena del Cobre, COCHILCO.
 - Sistema de Evaluación Ambiental, SEA.
 - Repositorio Académico Universidad de Chile.
 - Fondo Monetario Internacional, FMI.
 - Junta de Vigilancia del Río Copiapó.
 - Sociedad Nacional de Minería, SONAMI.
 - Bolsa de Comercio de Santiago.
 - GfK Adimark.
 - Universidad del Desarrollo.
 - Instituto Chileno de Estudios Municipales.
 - Universidad Autónoma de Chile.
 - Instituto de Estudios Urbanos y Territoriales UC.
 - Cámara de Comercio de Santiago.
 - BBVA Research.
 - Standard & Poor's.
 - Ministerio de Minería de Chile.
 - Ministerio de Energía y Minas de Perú.
 - Instituto Fraser.
 - Diario El Mercurio.
 - Diario Financiero.
 - Diario El Pulso.
-
1. Diario El Mercurio, 18 de mayo de 2017 (Inversión privada proyectada a cinco años cae 23% a mínimo desde 2008: US\$ 35.107 mills.).
 2. Revista Minería Chilena, 21 de abril de 2017 (Montos de inversión aprobada en proyectos sobre US\$100 millones caen 30% en un año).
 3. Diario El Pulso, 7 de junio de 2017 (Proyectos mineros: 19% no son admitidos a trámite ambiental y demoran 289 días en aprobarse).
 4. Diario El Pulso, 16 de junio de 2017 (Cartera de proyectos de inversión paralizada por consulta indígena suma US\$7.527 millones).
 5. Repositorio Académico Universidad de Chile, 2015 (La implementación de “la consulta” del convenio 169 de la OIT en Chile: Las implicancias para la gran minería).
 6. Fondo Monetario Internacional, 9 de diciembre de 2016 (Directorio Ejecutivo del FMI concluye la Consulta del Artículo IV con Chile correspondiente a 2016).
 7. Junta de Vigilancia del Río Copiapó y sus Afluentes (Timothy Taffe y la Reforma al Código de Aguas: “No se ha considerado la opinión de los regantes”).
 8. Revista Minería Chilena, 11 de julio de 2017 (Diego Hernández y limitar derecho de explotación minero: “Esa recomendación es ideológica”).
 9. Cadem, encuesta N°186 de Plaza Pública, correspondiente a la primera semana de agosto.
 10. Diario El Pulso, 11 de abril de 2017 (IPSA supera la barrera de los 4.900 puntos y acumula casi 18% de ganancia en 2017).
 11. Diario El Mercurio, 10 de julio de 2017 (Confianza de consumidores sube, impulsada por la baja inflación y escenario político).
 12. Diario El Mercurio, 13 de julio de 2017 (Empresarios lamentan baja crediticia de Chile y apuntan al Gobierno por el bajo crecimiento).
 13. Diario El Mercurio, 3 de agosto de 2017 (Confianza empresarial sufre nueva baja y se agudiza peor ciclo de pesimismo en 14 años).
 14. Diario Atacama, 8 de agosto de 2017 (Atacama es la segunda región con mayor inversión minera al 2026).
- 