

# Observatorio de la Inversión

Informativo  
Nº 10

SOCIEDAD DE FOMENTO FABRIL (SOFOFA)  
Departamento de Estudios

Edificio de la Industria  
Av. Andrés Bello 2777, Piso 3, Las Condes,  
Santiago - Chile

Fono (56-2) 2391 3134 – 2391 3123

e-mail: [catastro@sofofa.cl](mailto:catastro@sofofa.cl)

[www.sofofa.cl](http://www.sofofa.cl)

datos &  
CIFRAS

**US\$ 73.025**

millones en inversión  
inmovilizados por diversos  
obstáculos.

**54,7%**

de la inversión afectada se  
clasifica como proyectos  
*Postergados*.

**US\$ 44.773**

millones es la inversión  
frenada en el sector de  
Minería.

**US\$ 23.513**

millones se encuentran  
detenidos a causa de proyectos  
“Judicializados”.

**US\$ 28.318**

millones es la inversión  
obstaculizada que registra la  
Región de Atacama.

Último catastro considera 12 proyectos Postergados, 18 Paralizados y 14 Desistidos

## PROYECTOS DE INVERSIÓN DETENIDOS SUBEN 32% EN DOCE MESES SUMANDO US\$ 73.025 MILLONES

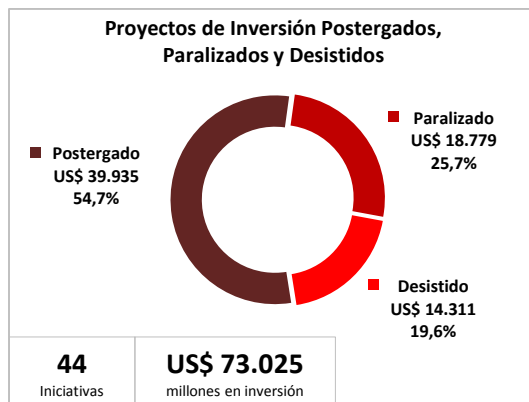
El sector más afectado es Minería, cuya cartera de proyectos ha inmovilizado US\$44.773 millones. De igual forma, la Región de Atacama registró el mayor monto de inversión: US\$28.318 millones.

En su décima publicación, el “Observatorio de la Inversión”, elaborado por SOFOFA, actualizó la lista de proyectos que permanecen frenados por distintos obstáculos que han debido enfrentar las empresas, de forma indirecta. Esta situación ha generado la *Paralización*, *Postergación* y, en algunos casos, hasta el *Desistimiento* de 44 iniciativas, que en su conjunto representan unos US\$73.025 millones de inversión sin materializar.

Esta cifra, que aumentó 31,9% desde su última medición en junio de 2013, equivale al 27,2% del monto total que registra la cartera de proyectos, evaluado actualmente en US\$268.600 millones.

### 1. Proyectos Paralizados, Postergados y Desistidos

Del total de iniciativas que registran dificultades en su desarrollo, 12 corresponden a proyectos clasificados como **Postergados** (equivalentes a US\$39.935 millones en inversión), 18 proyectos están considerados como **Paralizados** (US\$18.779 millones) y otros 14 se registran definitivamente como **Desistidos** (US\$14.311 millones).



Entre las dificultades que han debido enfrentar estas iniciativas se encuentran, principalmente, los siguientes factores externos: “judicialización de proyectos y fuerte oposición de comunidades”, “alto costo de la energía”, “falta de certeza jurídica” y “excesiva demora en el proceso de evaluación ambiental, fiscalización y sanciones de la autoridad, por no cumplir con la normativa ambiental”.



En junio, el Consejo de Ministros rechazó el proyecto HidroAysén, que considera la generación eléctrica de 2.750 MW. La instancia decidió acoger los recursos de reclamación presentados por la comunidad y dejar sin efecto la Resolución de Calificación Ambiental (RCA) de 2011.

De los proyectos *Postergados*, destaca la iniciativa más cuantiosa del catastro, denominada “Ampliación IV Los Pelambres” de Antofagasta Minerals. La empresa, que apunta a duplicar su actual producción y superar el millón de toneladas de cobre anual, postergó en tres o cuatro años la decisión de invertir unos US\$10.000 millones. El alza en el costo de la energía es la causa principal de la postergación, aunque también aducen razones operativas debido al gran aumento de la capacidad de producción de la mina, lo que demandaría su realización en dos fases.

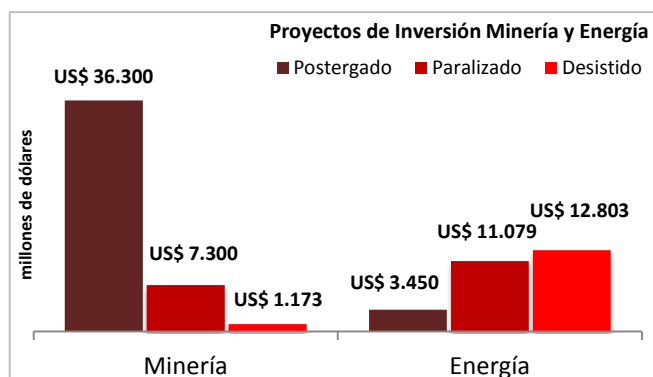
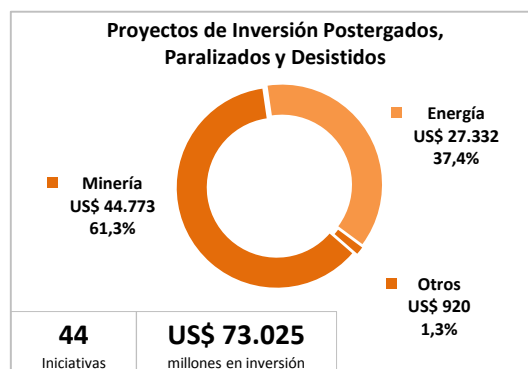
Por su parte, en el grupo de proyectos *Paralizados* destaca HidroAysén, iniciativa que contempla cinco centrales hidroeléctricas en los ríos Baker y Pascua, región de Aysén, para producir unos 2.750 MW, bajo una inversión de US\$3.200 millones. Recientemente, el Comité de Ministros resolvió acoger los recursos de reclamación presentados por la comunidad y dejar sin efecto la RCA<sup>1</sup> emitida en el año 2011.

En tanto, como *Desistido* se encuentra el proyecto termoeléctrico “Central Castilla”, el cual generaría 2.100 MW a un costo de US\$5.000 millones. A pesar de que su EIA<sup>2</sup> fuera aprobado en marzo de 2011, la Corte Suprema revocó el permiso ambiental que se le había otorgado, exigiendo a la firma presentar un nuevo EIA que incluya, en conjunto, la central y el puerto.

## 2. Proyectos Inmovilizados por Sector Económico

La lista de proyectos que enfrentan diferentes dificultades para su realización se concentra, esencialmente, en los dos sectores de mayor dinamismo de inversión en los últimos años: Minería y Energía. En el primer caso, los proyectos que se encuentran afectados totalizaron 14 iniciativas, con una inversión de US\$44.773 millones, cifra que representa el 61,3% de la inversión detenida. Por su parte, los proyectos asociados al sector energético alcanzan 26 iniciativas, por un monto de US\$27.332 millones, equivalentes al 37,4% de los recursos retenidos.

Cabe destacar que, de los 44 proyectos que componen esta medición, 4 de ellos se encuentran vinculados al sector Infraestructura Portuaria e Industria Minera, totalizando en conjunto una inversión estimada en US\$920 millones, lo que es el 1,3% del total de recursos obstaculizados.



De acuerdo a lo anterior, además se logró detectar cuál es el nivel de proyectos *Postergados*, *Paralizados* y *Desistidos* que presentan estos dos sectores:

En Minería se observó la fuerte concentración de proyectos en estado *Postergado*, conjunto que involucra 8 iniciativas, por US\$36.400 millones en inversión. Luego, se registraron 4 proyectos *Paralizados*, por US\$7.300 millones y 2 proyectos *Desistidos*, por US\$1.173 millones.

En tanto, la mayor parte de la inversión “detenida” en el sector energético se clasifica como *Desistida*, donde 10 iniciativas representan un monto de US\$12.803 millones. Seguido se agrupan 13 proyectos *Paralizados*, por US\$11.079 millones y 3 iniciativas *Postergadas*, por US\$3.450 millones.

## 3. Factores de Detención de Proyectos

Los obstáculos y dificultades considerados en este informe, que durante los últimos años han obligado a detener grandes proyectos de inversión, independiente de su estado de avance o de su calificación ambiental, corresponden a los que surgen de forma indirecta a la empresa y que obedecen, exclusivamente, a los siguientes factores “externos”:

- **Judicialización:** Es la dificultad que se presenta con mayor frecuencia en la detención de proyectos y la que concentra la mayor cantidad de recursos. En este grupo se contabilizaron 20 iniciativas, por US\$23.513 millones, monto que representa el 32,2% de la inversión detenida. Entre los proyectos se encuentran Cerro Casale (US\$6.000 millones), Central Castilla (US\$5.000 millones), proyecto El Morro (US\$3.900 millones) y Central Termoeléctrica Punta Alcalde (US\$1.400 millones), los cuales, pese a contar con su “aprobación ambiental”, trasladaron su desarrollo a tribunales.

- **Escasez Energética:** El complicado escenario en torno al desarrollo de nuevas fuentes energéticas y el alto costo que hoy representa éste ítem en el proceso de producción, está afectando fuertemente a la inversión, en especial al rubro minero. En este obstáculo, que afecta a 6 iniciativas y totaliza US\$18.700 millones de inversión detenida, destacan los proyectos “Ampliación IV Los Pelambres” (US\$10.000 millones), “Relincho” (US\$4.500 millones), “Santo Domingo” (US\$1.800 millones) y “San Antonio Óxidos” (US\$1.000 millones).

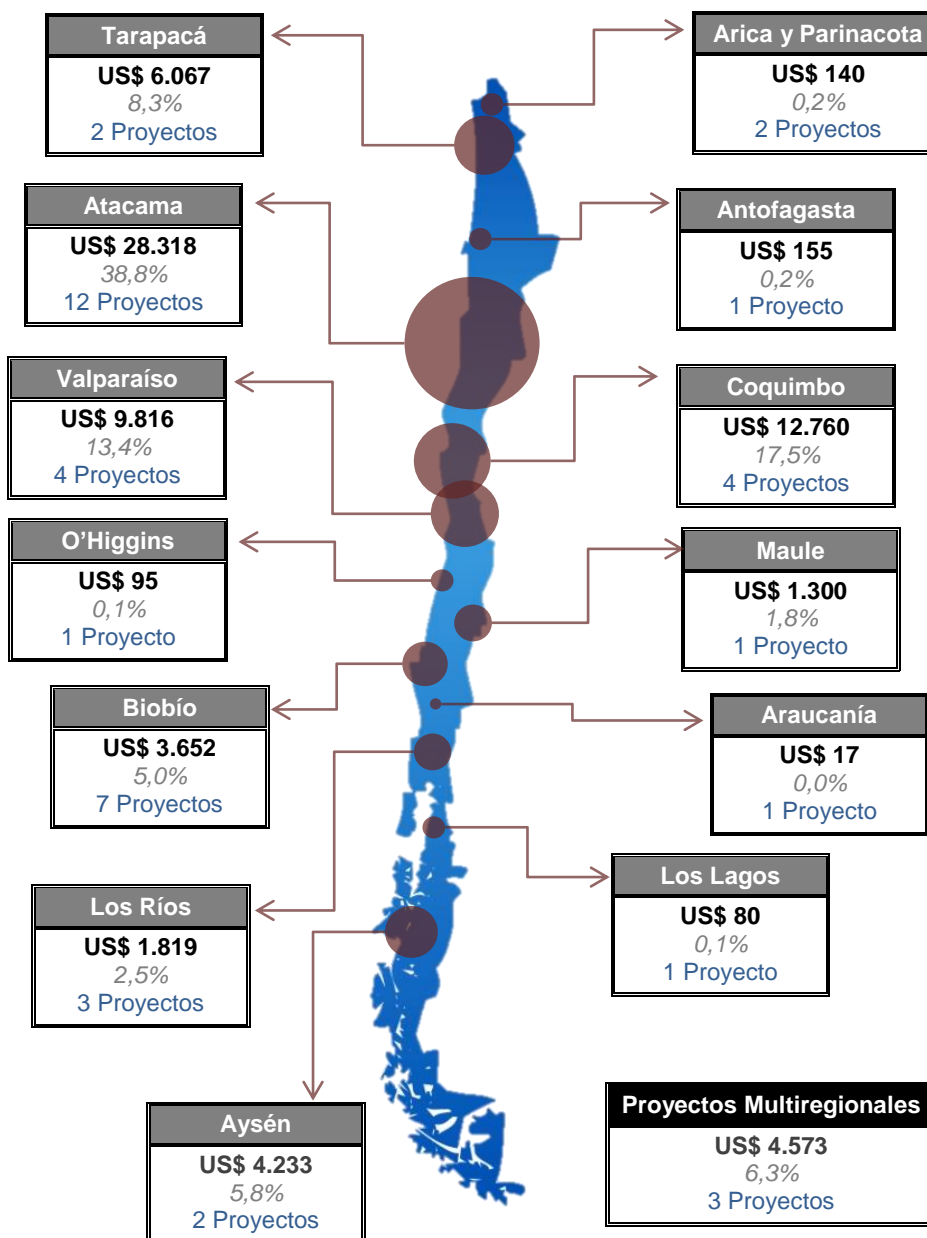
- **Incerteza Jurídica:** Este conjunto de iniciativas, que totaliza US\$15.798 millones en 6 proyectos, surge debido a que actualmente los inversionistas no tienen certeza de que podrán concretar sus inversiones en los plazos definidos, aunque cuenten con las aprobaciones ambientales y los permisos que la normativa exige para garantizar el desarrollo de una iniciativa. En ese marco, se clasificó el proyecto “Nueva Andina Fase II” de Codelco Chile, de US\$7.000 millones. Actualmente está en etapa de evaluación ambiental y se espera que durante este año la empresa entregue sus descargos al ICSARA<sup>3</sup> N°1, que incluyó casi 1.000 cuestionamientos de parte de los servicios públicos.

- **Regulación Ambiental:** En este grupo de 12 proyectos, que comprenden US\$15.014 millones, se concentran aquellas iniciativas afectadas por las altas exigencias que impone la autoridad ambiental o la excesiva demora en el proceso de calificación que, en definitiva, hacen inviable el desarrollo de la inversión. Este factor ha puesto en jaque a proyectos tales como HidroAysén (US\$3.500 millones), donde el Comité de Ministros decidió recoger los recursos de reclamación presentados por la ciudadanía, declarando rechazado el proyecto hidroeléctrico y dejando sin efecto la RCA otorgada a favor, a mediados de 2011. Asimismo, la suspensión de Pascua Lama (US\$2.833 millones), donde la Superintendencia de Medio Ambiente sancionó a la compañía por no cumplir con el plan de protección de aguas e instruyó paralizar las actividades de construcción hasta que se ejecute el sistema de manejo de aguas en la forma prevista en su RCA. Otras iniciativas que considera este grupo son: Central Termoeléctrica RG (US\$ 1.400 millones), Central Térmica RC (US\$ 1.081 millones), Central Termoeléctrica Santa María II (US\$450 millones), Puerto Desierto (US\$185 millones) y Central Termoeléctrica Illapa (US\$ 155 millones).

**Factores de Retraso de Proyectos**  
(Inversión en millones de dólares)

Factores de Detención	N° Proyectos	US\$ Inversión	% del Total
Judicialización	20	23.513	32,2%
Escasez Energética	6	18.700	25,6%
Incerteza Jurídica	6	15.798	21,6%
Regulación Ambiental	12	15.014	20,6%
<b>Total general</b>	<b>44</b>	<b>73.025</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: Depto. de Estudios de SOFOFA.



Esta medición, que considera aquellas iniciativas que registran algún grado de dificultad en su realización y que se agrupan en proyectos Postergados, Paralizados y Desistidos, reveló que las tres regiones con mayores niveles de inversión “detenida” son Atacama, Coquimbo y Valparaíso, las que en su conjunto totalizan US\$50.894 millones, cifra que equivale al 69,7% del total inmovilizado.

En este sentido, la región que lidera esta lista es Atacama, con 12 proyectos y US\$28.318 millones, monto equivalente al 38,8% de los recursos detenidos. Al desagregar los datos de esta región se observa que, los proyectos obstaculizados se encuentran principalmente en las comunas de Copiapó (US\$6.100 millones), Tierra Amarilla (US\$6.000 millones) y Vallenar (US\$4.500 millones).

Seguida, la región de Coquimbo registró 4 iniciativas por US\$12.760 millones, cifra que representa el 17,5% del total detenido. De este resultado, US\$10.000 millones se ubican en la comuna de Salamanca y los restantes US\$2.760 millones en la localidad de La Higuera.

En tercer lugar se encuentra la región de Valparaíso, con otras 4 iniciativas y US\$9.816 millones en inversión obstaculizada, recursos que constituyen el 13,4% del total de esta medición. Esta cantidad se distribuye, principalmente, en las comunas de Los Andes con US\$7.000 millones, Quintero con US\$1.700 millones y Puchuncaví con US\$1.081 millones.

En tanto, Proyectos Multicomunales concentraron US\$4.573 millones, cifra que es el 6,3% del total de la inversión detenida.

#### 4. Lista de Proyectos Inmovilizados

N°	Empresa	Proyecto	Etapas de Avance	Sector	Subsector	Región	Comuna	Monto de Inversión
1	Minera Los Pelambres (Antofagasta Minerals - Nippon LP Investment - MM LP)	Ampliación IV Los Pelambres	POSTERGADO	MINERÍA	COBRE	COQUIMBO	SALAMANCA	10.000
2	División Andina (Codelco Chile)	Nueva Andina Fase II (Expansión Andina 244)	POSTERGADO	MINERÍA	COBRE	VALPARAÍSO	LOS ANDES	7.000
3	Minera Cerro Casale (Barrick Gold - Kinross Gold)	Optimización Proyecto Minero Cerro Casale	POSTERGADO	MINERÍA	ORO	ATACAMA	TIERRA AMARILLA	6.000
4	Minera Quebrada Blanca (Teck - Inversiones Mineras - Enami)	Quebrada Blanca Fase 2	POSTERGADO	MINERÍA	COBRE	TARAPACÁ	PICA	5.600
5	CGX Castilla Generación (EBX Group)	Central Termoeléctrica Castilla	DESISTIDO	ENERGÍA	GENERACIÓN	ATACAMA	COPIAPO	5.000
6	Minera Relincho Copper (Teck)	Proyecto Teck Relincho	POSTERGADO	MINERÍA	COBRE	ATACAMA	VALLENAR	4.500
7	Aysén Transmisión (HidroAysén)	Líneas de Transmisión Proyecto HidroAysén	PARALIZADO	ENERGÍA	TRANSMISIÓN/DISTRIBUCIÓN	MULTIREGIONAL	MULTICOMUNAL	4.000
8	Minera El Morro (Goldcorp - New Gold)	Proyecto El Morro	PARALIZADO	MINERÍA	ORO	ATACAMA	MULTICOMUNAL	3.900
9	HidroAysén (Endesa Chile - Colbún)	Proyecto HidroAysén	PARALIZADO	ENERGÍA	GENERACIÓN	AYSÉN	MULTICOMUNAL	3.500
10	Minera Nevada (Barrick Gold)	Proyecto Pascua Lama	PARALIZADO	MINERÍA	ORO	ATACAMA	ALTO DEL CARMEN	2.833
11	Minera Santo Domingo (Capstone Mining - Korea Resources Corp.)	Proyecto Santo Domingo	POSTERGADO	MINERÍA	COBRE	ATACAMA	DIEGO DE ALMAGRO	1.800
12	Energía Minera (Codelco Chile)	Central Termoeléctrica Energía Minera	POSTERGADO	ENERGÍA	GENERACIÓN	VALPARAÍSO	QUINTERO	1.700
13	Endesa Chile (Enersis)	Central Termoeléctrica Punta Alcalde	PARALIZADO	ENERGÍA	GENERACIÓN	ATACAMA	HUASCO	1.400
14	Río Grande (Southern Cross)	Central Termoeléctrica RG - Generación	DESISTIDO	ENERGÍA	GENERACIÓN	BIOBÍO	CORONEL	1.400
15	Southern Cross	Central Termoeléctrica Penco	DESISTIDO	ENERGÍA	GENERACIÓN	BIOBÍO	PENCO	1.400
16	Gener (AES Gener)	Central Termoeléctrica Los Robles	POSTERGADO	ENERGÍA	GENERACIÓN	MAULE	CONSTITUCIÓN	1.300
17	Suez Energy Andino (GDF Suez)	Central Térmica Barrancones	DESISTIDO	ENERGÍA	GENERACIÓN	COQUIMBO	LA HIGUERA	1.200
18	Codelco Chile	Central Termoeléctrica Farellones	DESISTIDO	ENERGÍA	GENERACIÓN	COQUIMBO	LA HIGUERA	1.100
19	Río Corriente (Southern Cross)	Central Térmica RC Generación	DESISTIDO	ENERGÍA	GENERACIÓN	VALPARAÍSO	PUCHUNCAVI	1.081
20	División El Salvador (Codelco Chile)	Proyecto San Antonio Oxidos (Modificación Proyecto San Antonio)	DESISTIDO	MINERÍA	COBRE	ATACAMA	DIEGO DE ALMAGRO	1.000
21	Hidroeléctrica Trayenko (Grupo Centinela)	Central Hidroeléctrica Maqueo	DESISTIDO	ENERGÍA	GENERACIÓN	LOS RÍOS	FUTRONO	1.000
22	Minera Lobo Marte (Kinross Gold)	Reinicio y Expansión Proyecto Lobo Marte	POSTERGADO	MINERÍA	ORO	ATACAMA	COPIAPO	800
23	Endesa Chile (Enersis)	Central Hidroeléctrica Neltume	PARALIZADO	ENERGÍA	GENERACIÓN	LOS RÍOS	PANGUIPULLI	781
24	Energía Austral (Origin Energy - Glencore)	Central Hidroeléctrica Cuervo	PARALIZADO	ENERGÍA	GENERACIÓN	AYSÉN	AISEN	733
25	Minera Inca de Oro (PanAust - Codelco Chile)	Proyecto Inca de Oro	POSTERGADO	MINERÍA	COBRE	ATACAMA	DIEGO DE ALMAGRO	600
26	Compañía Minera Cerro Colorado (BHP Billiton)	Continuidad Operacional Cerro Colorado	PARALIZADO	MINERÍA	COBRE	TARAPACÁ	POZO ALMONTE	467
27	Abastecimientos CAP (Grupo CAP)	Central Termoeléctrica Cruz Grande	DESISTIDO	ENERGÍA	GENERACIÓN	COQUIMBO	LA HIGUERA	460
28	Colbún	Central Termoeléctrica Santa María II (Ex Complejo Termoeléctrico Coronel)	POSTERGADO	ENERGÍA	GENERACIÓN	BIOBÍO	CORONEL	450
29	Programa de Concesiones (Coordinación de Concesiones)	Concesión Ruta 66 - Camino de la Fruta	PARALIZADO	INFRAESTRUCTURA	AUTOPISTAS	MULTIREGIONAL	MULTICOMUNAL	400
30	OMX Operaciones Marítimas (EBX Group)	Puerto Castilla	DESISTIDO	INFRAESTRUCTURA	PUERTOS	ATACAMA	COPIAPO	300
31	Minera San Fierro (Hebei Wenfeng Industrial Group)	Puerto Desierto	POSTERGADO	INFRAESTRUCTURA	PUERTOS	ATACAMA	CHAÑARAL	185
32	Endesa Chile (Enersis)	Optimización Central Termoeléctrica Bocamina Segunda Unidad	PARALIZADO	ENERGÍA	GENERACIÓN	BIOBÍO	CORONEL	184
33	Minera Doña Inés de Collahuasi (Anglo American - Xstrata Plc - Mitsui & Co)	Sistema de Impulsión de Agua Lequena Ujina	DESISTIDO	MINERÍA	COBRE	MULTIREGIONAL	MULTICOMUNAL	173
34	Illapa	Central Termoeléctrica Illapa	PARALIZADO	ENERGÍA	GENERACIÓN	ANTOFAGASTA	MEJILLONES	155
35	Minera Hemisferio Sur (Southern Hemisphere Mining)	Proyecto Manganeso Los Pumas	PARALIZADO	MINERÍA	COBRE	ARICA Y PARINACOTA	PUTRE	100
36	FibroAndes (Consorcio Energético Nacional)	Central de Energía Renovable No Convencional (ERNC) Tagua Tagua	PARALIZADO	ENERGÍA	GENERACIÓN	O'HIGGINS	PICHIDEGUA	95
37	South World Business	Proyecto Central Termoeléctrica Pirquenes	DESISTIDO	ENERGÍA	GENERACIÓN	BIOBÍO	ARAUCO	82
38	Ecoingenieros	Parque Eólico Pacífico	PARALIZADO	ENERGÍA	GENERACIÓN	LOS LAGOS	ANCUD	80
39	HydroChile (Eton Park)	Central Hidroeléctrica Aguas Calientes	DESISTIDO	ENERGÍA	GENERACIÓN	BIOBÍO	PINTO	80
40	Inversiones Baquedano	Central Hidroeléctrica de Pasada Baquedano	PARALIZADO	ENERGÍA	GENERACIÓN	BIOBÍO	TUCAPEL	56
41	Termoeléctrica del Norte (Termonor)	CT Parinacota	PARALIZADO	ENERGÍA	GENERACIÓN	ARICA Y PARINACOTA	ARICA	40
42	Endesa Chile (Enersis)	Línea de Alta Tensión S/E Neltume - Pullinque	PARALIZADO	ENERGÍA	TRANSMISIÓN/DISTRIBUCIÓN	LOS RÍOS	PANGUIPULLI	38
43	División El Teniente (Codelco Chile)	Almacenamiento de Ácido Sulfúrico en Puerto San Antonio	DESISTIDO	INDUSTRIA	MINERA	VALPARAÍSO	SAN ANTONIO	35
44	Enacon	Línea de Transmisión en postes de Hormigón de 110 Kv Melipeuco-Freire	PARALIZADO	ENERGÍA	TRANSMISIÓN/DISTRIBUCIÓN	ARAUCANÍA	MULTICOMUNAL	17
<b>Total Proyectos Detenidos</b>								<b>73.025</b>