

Observatorio de la Inversión

Informativo
Nº 13

SOCIEDAD DE FOMENTO FABRIL
Gerencia de Estudios y
Asuntos Regulatorios

Edificio de la Industria
Av. Andrés Bello 2777, Piso 3, Las Condes,
Santiago - Chile
e-mail: catastro@sofofa.cl

www.sofofa.cl

datos &
CIFRAS

US\$162.558

Millones considera el Catastro
de Proyectos de Inversión, a
septiembre de 2015

20,6%

Aumentó la inversión de
proyectos *Detenidos* respecto
de diciembre de 2014

68,7%

De la inversión activa se
encuentra concentrada en
Energía y Minería

Proyectos *En Construcción*, *Por Ejecutar* y *Potenciales*:

INVERSIONES CATASTRADAS CAEN 9,1% Y PROYECTOS DETENIDOS AUMENTAN A MÁS DE US\$90 MIL MILLONES

- Inversión pasó de US\$178.855 millones en diciembre 2014, a US\$162.558 millones en septiembre de 2015.
- En paralelo, la cifra de proyectos detenidos aumentó 20,6% en igual lapso de tiempo, pasando de US\$76.232 millones a US\$91.943 millones.

En su decimotercera edición, el “*Observatorio de la Inversión*” elaborado por SOFOFA, reveló que el escenario económico continúa sin repuntar, y en lo que va del presente año, el desarrollo de iniciativas se presenta con variaciones negativas según lo registrado en el catastro de proyectos de inversión. En efecto, del análisis de las cifras se desprende que, a septiembre de 2015, la cantidad de proyectos activos alcanza las 782 iniciativas y US\$162.558 millones como inversión total, monto que disminuyó 9,1% respecto de lo registrado a fines de diciembre pasado.

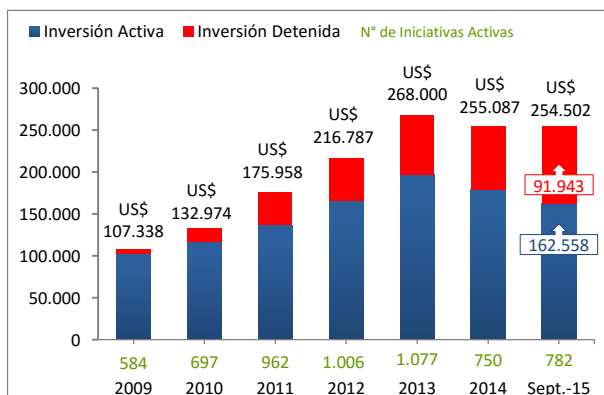
De la cartera de inversiones calificadas como activas, 133 corresponden a proyectos que actualmente se encuentran *En Construcción* e involucran saldos por invertir de US\$37.527 millones. En tanto, 568 iniciativas fueron registradas en etapa *Por Ejecutar* y suponen inversiones que ascienden a US\$101.835 millones. Las 81 iniciativas restantes pertenecen al grupo clasificado como *Potenciales*, los que prevén desembolsos que llegan a US\$23.196 millones.



A septiembre de 2015, los proyectos activos alcanzan los US\$162.558 millones en inversión, monto que disminuyó 9,1% respecto de lo registrado a fines de diciembre pasado.

Para los términos del catastro, en los proyectos *En Construcción* sólo se considera el saldo que falta por invertir, mientras que en la etapa *Por Ejecutar* se contemplan aquellos que tienen el proceso de Evaluación de Impacto Ambiental (EIA) o Declaración de Impacto Ambiental (DIA) calificado como Aprobado, En Trámite o bien, figuran en la lista de proyectos del sistema de Concesiones. En la etapa *Potencial* están aquellas iniciativas que han sido oficialmente anunciadas por las empresas, que pueden estar en fase de prefactibilidad o fase de factibilidad, pero que aún no han iniciado su tramitación en las instancias ambientales.

Asimismo, del análisis se desprende que el 76,7% del total catastrado (US\$124.657 millones) proviene del sector Privado, mientras que un 15,3% (US\$24.918 millones) es de origen Público y el 8,0% (US\$12.983 millones) de fuente mixta.



Fuente: Gerencia de Estudios SOFOFA

Sector	En Construcción*	Por Ejecutar	Potencial	Total general
Comercio	2.561	574	486	3.620
Energía	11.856	60.513	4.961	77.330
Industria	626	4.194	474	5.294
Infraestructura	6.177	12.152	12.902	31.231
Minería	9.594	21.445	3.249	34.288
Servicios	1.305	2.641	979	4.925
Telecomunicaciones	3.422	5	0	3.427
Turismo	1.986	312	145	2.443
Total general	US\$37.527	US\$101.835	US\$23.196	US\$162.558

*Comprende sólo saldos por invertir
Fuente: Gerencia de Estudios SOFOFA

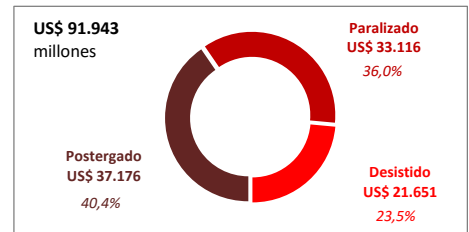
Cifras en millones de US\$

Proyectos de Inversión Detenidos

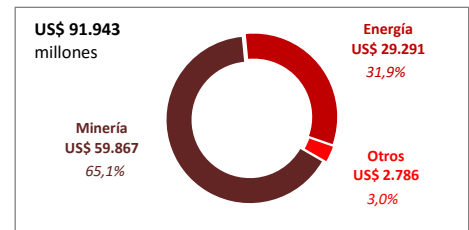
Por su parte, al cierre de esta medición se contabilizaron 64 proyectos en condición de *Detenidos*, con una inversión de US\$91.943 millones. Este conjunto, que surge como consecuencia de las distintas trabas y restricciones que han debido enfrentar algunas iniciativas, evidenció un aumento de 20,6% durante los primeros nueve meses del año. De este monto, el 40,4% (US\$37.176 millones) está en calidad de *Postergado*¹, el 36,0% (US\$33.116 millones) como *Paralizado*² y el 23,5% (US\$21.651 millones) es calificado como *Desistido*³, es decir, sus gestores no prevén retomar su realización.

Los sectores económicos que concentran este complejo escenario son, esencialmente, Minería y Energía. En el caso minero, la cantidad de proyectos afectados sumaron US\$59.867 millones, cifra que registró un aumento de 31,3% respecto de lo considerado a fines de 2014. En tanto, la inversión de proyectos detenidos asociados rubro energético alcanzó los US\$29.291 millones, monto que ascendió 6,2% en igual lapso de medición.

En cuanto al tipo de problemáticas que están frenando tales inversiones, éstas se dividen en obstáculos “Directos” e “Indirectos”. En el primer caso, se encuentran todas aquellas detenidas por Decisión Interna (con inversiones que alcanzan los US\$28.292 millones), que surgen como consecuencia de falta de financiamiento, caída de los precios internacionales y al rediseño de los proyectos. En tanto, aquellas que registran dificultades externas, es decir, ajenas a la voluntad de las empresas, tienen relación con la Judicialización (US\$24.376 millones), Regulación Ambiental (US\$16.625 millones), Alto Costo y Escasez Energética (US\$13.900 millones) e Incerteza Jurídica (US\$8.750 millones).



Fuente: Gerencia de Estudios SOFOFA



Fuente: Gerencia de Estudios SOFOFA

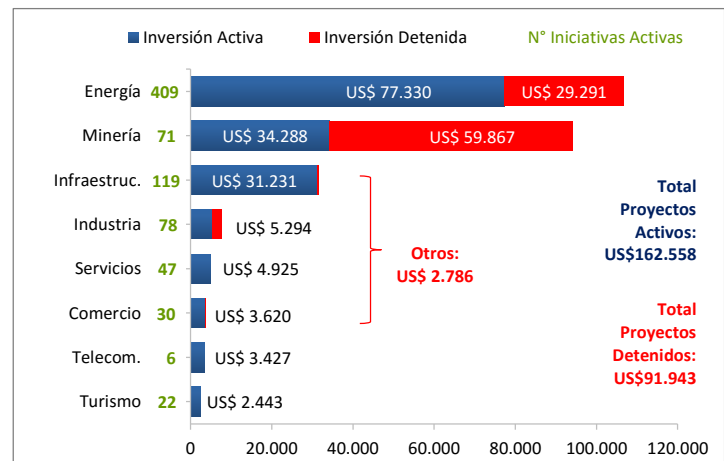
Proyectos de Inversión por Sector Económico

Por Sector Económico, la actividad permanece concentrada fuertemente en Energía y Minería con el 68,7% del total catastrado a septiembre de 2015.

En el primer caso, la actividad energética despliega una abultada lista de 409 proyectos por US\$77.330 millones en inversión, cifra que representa el 47,6% del total. En este conjunto de iniciativas, cuyos montos de inversión aumentaron 2,1% al tercer trimestre, destaca la denominada “Planta Termosolar María Elena”, de la compañía Iberoólica Solar Atacama. El proyecto, que inició su construcción en enero pasado e involucra recursos por US\$3.290 millones, tiene por objetivo construir y operar una planta termosolar de 400 MW de potencia, compuesta por 4 plantas independientes y contiguas de 100 MW cada una. La iniciativa, que contará con tecnología de torre central con heliostatos, inyectará su generación de energía eléctrica al Sistema Interconectado del Norte Grande (SING).

En segundo lugar, existen 71 proyectos asociados a la minería, que representan una inversión de US\$34.288 millones y equivalen al 21,1% de la medición. No obstante, el sector reveló una fuerte contracción en los montos respecto de lo registrado a fines de 2014 (-36,1%). Entre las iniciativas que pasaron a formar parte del conjunto de proyectos *Detenidos* se encuentra “Nueva Andina Fase II” de Codelco Chile, que consideraba US\$6.500 millones en inversión. Según fuentes de la propia empresa estatal, durante el segundo semestre de 2015 será retirado del Servicio de Evaluación de Impacto Ambiental (SEIA) en el marco de proceso de rediseño que enfrenta el proyecto, el más costoso de los planes estructurales de la corporación. Se restaron de la inversión activa además, “Lomas Bayas III, Sulfuros” de Glencore (US\$1.600 millones) y “Mill Project” de Minera El Abra (US\$5.000 millones), ambas consideradas como detenidas a la espera de mejores condiciones de mercado que permitan retomar sus estudios técnicos. Entre los proyectos clasificados como activos, que impulsaron la inversión del sector, está el denominado “Desarrollo Minera Centinela” de Antofagasta Minerals. La iniciativa, que involucra desembolsos por US\$4.350 millones, ingresó al Sistema de Evaluación Ambiental (SEA) de la Región de Antofagasta en el pasado mes de junio. Alcanzará una producción anual superior a las 400 mil toneladas y generará hasta 9 mil puestos de trabajo durante el proceso de construcción entre los años 2016 y 2019. Asimismo, la operación requerirá de una dotación adicional de 2.900 personas en sus dos etapas, entre trabajadores propios y contratistas.

Por su parte, Infraestructura continúa posicionándose como el tercer sector económico de mayores flujos de inversión al totalizar 119 iniciativas por US\$31.231 millones, monto que representa el 19,2%. Este rubro, que entre diciembre de 2014 y septiembre de 2015 vio aumentada las cifras de inversión en 6,1%, registró el ingreso de la iniciativa “Ruta Las Leñas”, que promueve el Ministerio de Obras Públicas (MOP) a través de una inversión cercana a los US\$1.700 millones. La vía comprende 145 km entre Rancagua (Chile) y San Rafael (Argentina), lo que incluye un túnel de 11,6 kms. en el límite fronterizo, el que debe ser financiado por ambos países. En total se invertirán US\$2.200 millones.



Fuente: Gerencia de Estudios SOFOFA

¹ *Postergados* son todas aquellas iniciativas que, a pesar de contar con un cronograma de ejecución establecido y estudios de ingeniería avanzados, no cuentan con aprobación ambiental para iniciar sus obras.

² *Paralizados* son todos aquellos proyectos que presentan dificultades para iniciar o dar continuidad a sus obras, que ya cuentan con aprobación ambiental o se encuentran en plena tramitación ante la autoridad competente.

³ *Desistidos* son todos aquellos que, teniendo o no autorización ambiental, la empresa opta o se obliga a no desarrollar el proyecto de inversión.

Con cifras mucho menores, el sector Industrial contabilizó 78 iniciativas y US\$5.294 millones para su realización. Dicho sector, cuya inversión representa el 3,3% del catastro, fue uno de los que más retrocedió durante el periodo de evaluación (-11,1%). Entre las iniciativas que presentan dificultades para su realización, y que se encuentran insertas en proyectos Detenidos, están las denominadas “Modernización Ampliación Planta Arauco – MAPA” (US\$2.100 millones) y “Pulpa Textil” (US\$180 millones), ambas pertenecientes a la empresa Celulosa Arauco. En el primer caso, el EIA se encuentra aprobado desde febrero de 2014, mientras que en el segundo, la DIA fue aprobada por la Comisión de Evaluación Ambiental de la región de Los Ríos el 27 de febrero pasado. No obstante, algunas comunidades originarias han presentado recursos de protección ante la Corte de Apelaciones, por lo cual se encuentran en pleno proceso de judicialización.

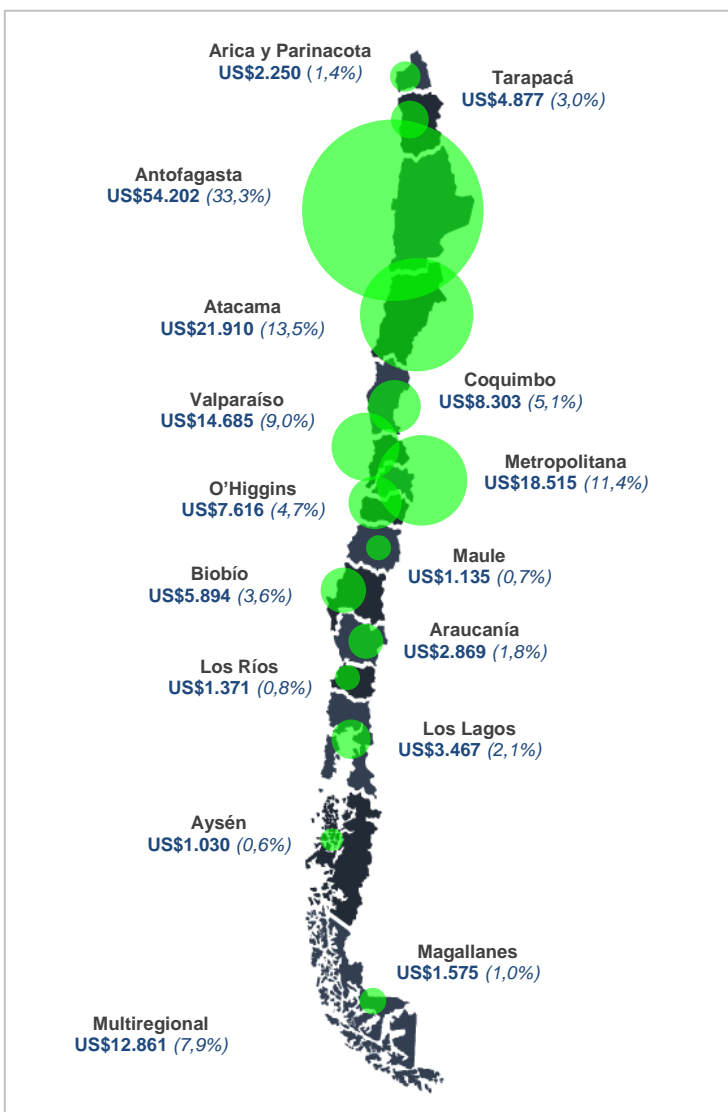
En tanto, el sector Servicios registró 47 iniciativas y una inversión de US\$4.925 millones, cifra equivalente al 3,0% del total catastrado. Esta actividad, que mostró un alza de 7,1% en nueve meses, se concentra primordialmente en proyectos asociados al área de la Salud, los que perciben el 57,0% de estos recursos. Entre los principales proyectos se encuentra el denominado “Hospital del Salvador e Instituto Nacional de Geriátria”, que es impulsado por el Consorcio de Salud Santiago Oriente. El proyecto, incorporado recientemente a tramitación ambiental por US\$350 millones en inversión, consiste en la construcción, mantenimiento y explotación de servicios no clínicos de apoyo de los hospitales del Salvador e Instituto Nacional de Geriátria. Además, la concesión contempla la provisión, reposición y mantenimiento del equipamiento médico. La capacidad del recinto se estima en 641 camas y cerca de 1.521 estacionamientos subterráneos.

En cuanto al sector de Comercio⁴, éste cerró el tercer trimestre con 30 proyectos que estiman US\$3.620 millones en inversión, monto que representa el 2,2% del total catastrado. Este rubro, que reveló un leve aumento de 0,8% entre diciembre de 2014 y septiembre de 2015, se encuentra fuertemente influenciado por las grandes tiendas del *retail*, cuyos planes de inversión -en algunos casos- consideran a diferentes países de la región. Entre las inversiones más cuantiosas se registra el potente plan de crecimiento orgánico del holding Falabella que, para el período 2015-2018, contempla US\$4.363 millones en los 6 países donde la empresa está presente. En Chile se prevén desembolsos por unos US\$1.350 millones, donde un alto porcentaje se destinará a la apertura de nuevas tiendas y centros comerciales. Además, se duplicará lo asignado a ampliaciones y remodelaciones respecto a lo informado el año anterior. Por último, parte de las inversiones se destinarán a fortalecer su capacidad logística y tecnológica, lo que está enfocado en mejoras de eficiencia y productividad, así como potenciar la operación online.

Asimismo, el catastro registró 6 iniciativas en el sector de Telecomunicaciones por US\$3.427 millones en inversión, cifra que representa el 2,1% del total medido. En este grupo, cuyos montos retrocedieron 4,2% al noveno mes del año, destaca el plan de inversiones 2015-2017 de la compañía nacional Entel por US\$2.100 millones. En relación a la operación en Chile, el plan es invertir US\$1.450 millones durante los tres años, con foco en áreas de crecimiento, como Entel Hogar; los servicios de conectividad sobre fibra óptica, necesaria para sostener la oferta a empresas medianas y pequeñas, y para la conectividad de sus sitios de red móvil; proyectos de conectividad, datacenter y otras plataformas TI, para los servicios y proyectos de clientes de corporaciones y empresas; y la transformación de todos los sistemas, plataformas y servicios en la web, que soportan los servicios de Entel.

⁴ Los montos de inversión considerados en este sector, corresponden solo a los desembolsados por las empresas en Chile.

Proyectos de Inversión por Regiones



Fuente: Gerencia de Estudios SOFOFA

De los US\$162.558 millones registrados en los proyectos de inversión contabilizados a septiembre de 2015, el *Observatorio de la Inversión* detalló que el mayor volumen se encuentra concentrado entre las regiones Antofagasta, Atacama y Metropolitana, que en su conjunto suman US\$94.626, con un 58,2% del total.

En este contexto, a nivel nacional, la inversión más abultada se localizó en la región de Antofagasta con US\$54.202 millones. Esta cifra, que concentró el 33,3% de recursos medidos, significó una caída de 14,4% respecto de diciembre de 2014.

Por su parte, la región Atacama sumó US\$21.910 millones en inversión, monto que representó el 13,5% del total y una baja de 9,4% en nueve meses.

Seguido, la región Metropolitana registró una inversión de US\$18.515 millones, cantidad que explica el 11,4% del total y refleja un alza de 10,7% al cierre del tercer trimestre.