



**“En nuestra experiencia, las empresas extranjeras que hacen negocios en Chile están bien informadas del desarrollo de los acontecimientos y confían que los chilenos sabrán salir adelante de manera razonable”.**

**JORGE CAREY**  
socio principal de Carey

**“Han visto la situación con mayor perspectiva que los empresarios chilenos, ya que en su experiencia esto es algo que se está repitiendo en otros países de la región y del mundo. (...) Ellos reconocen que Chile es un país que tiene una reconocida trayectoria en términos de estabilidad y de solidez institucional”.**

**MACARENA LASO**  
socio de Morales & Besa

**“Ven positivo que se encauce una reforma constitucional que deberá contar con una aprobación muy significativa. Estas empresas entienden que los países tiene épocas de cambios y esperan que en nuestro caso se realice en un marco de razonabilidad”.**

**FRANCISCO JAVIER ILLANES**  
sociode Carola Diez Pérez-Cotapos

## Los focos en que centran su mirada los inversionistas extranjeros tras la crisis social

Si bien existe preocupación, confían en que se lograrán los acuerdos para superar la crisis. Se ve una mayor exigencia a poner cláusulas en los contratos, para protegerse de posibles cambios adversos relevantes, y una dilación en la toma de decisiones.

### CARLA CABELLO

Desde que comenzara el estallido social, los inversionistas extranjeros con presencia en el país monitorean el desarrollo de los acontecimientos más cerca de lo habitual. Las miradas, en general, se han dirigido a las discusiones en torno a los cambios legales y regulatorios que están en discusión que podrían afectar sus proyectos o empresas, y los acuerdos alcanzados en torno a las demandas de la ciudadanía.

Pulso contactó a varios estudios de abogados que asesoran inversionistas extranjeros, para conocer sus inquietudes sobre lo que ocurre en el país. A modo general, si bien existe preocupación, confían en que los cambios se realicen en un marco de razonabilidad y que se lograrán los acuerdos necesarios para superar la crisis.

**LAS PREOCUPACIONES.** Jorge Carey, socio principal de Carey, menciona entre las

**Prioridades.** Frente a la posibilidad de cambios, les preocupa el respeto a la propiedad privada y la libertad económica, entre otros.

preocupaciones que han manifestado los inversionistas extranjeros, el respeto al derecho de propiedad; cualquier actividad económica; independencia del Banco Central; posibilidad de reparar inversiones y utilidades; un sistema tributario estable, independiente y no arbitrario.

“Todas estas preocupaciones son comunes en cual-

quier inversión extranjera y en cualquier país del mundo. Lo único novedoso es que Chile ya no era objeto de atención especial en estos temas, porque había un **track record** que daba credibilidad de que todos estos puntos ya estaban resueltos y ahora hay una ventana de incertidumbre producida por los últimos acontecimientos y reformas en curso”, agrega.

Cristián Edwards, socio de Puga Ortiz Abogados, también agrega que hay preocupación por el impacto que pueda tener un cambio en la Constitución. “Nunca antes me tocó un periodo en que existiera tanta inquietud en los inversionistas extranjeros que mantienen inversiones acá”, dice.

**INFORMES PERIÓDICOS.** Manola Quiroz, counsel de DLA Piper Chile, cuenta que ante el interés por la situación chilena, los inversionistas extranjeros han solicitado la actualización permanente

de reportes, especialmente sobre los proyectos legislativos de la agenda social. “Si bien han manifestado preocupación hay una mirada con perspectiva y pensando no sólo en lo inmediato, sino que en el mediano y largo plazo. Hay confianza en que la crisis tendrá una solución, la que en definitiva debiera ser positiva para el país”, comenta.

Roberto Guerrero, socio de Guerrero Olivios, sostiene que la solicitud de informes periódicos, no era algo que se diera antes de la crisis. “Antes cuando había tal vez una propuesta de modificación legal o normativa, te llamaban y te preguntaban, pero ahora están pidiendo informes sobre temas específicos y eso denota que se toman muy en serio lo que está pasando y de que lo están tomando como un elemento para toma de decisiones”, comenta.

**CLÁUSULAS EN LOS CONTRATOS.** Guerrero también

señala que si bien en materia de adquisición de empresas, el ritmo no ha decaído, se está viendo una mayor exigencia de los inversionistas a poner en los contratos cláusulas sobre cambios adversos relevantes, conocidas como *material adverse change* (MAC). Su propósito es otorgarles a las partes la oportunidad de revisar un contrato, si por razones inesperadas se vol-

**Precauciones.** La preocupación se nota, por ejemplo, en cláusulas exigentes por posibles cambios adversos.

viese mucho menos rentable de lo que se tenía previsto.

“Como muchas operaciones estructuran sus precios y ajustes en función de resultados, he visto más recientemente ocasiones en que los inversionistas están exigiendo incluir cláusulas que les permitan salirse del contrato, es decir, antes que se materialice la compra o la venta de la empresa, a que no exista un cambio sustancial adverso en las condiciones de la compañía. Esto es algo que hasta hace poco tiempo atrás se veía poco, pese a que son cláusulas habituales en los contratos, pero en Chile habían caído un poco en desuso”, explica Guerrero.

**MAYOR PRUDENCIA.** Respecto a las operaciones en curso, en general hay coincidencia de que existe mayor prudencia y una dilación en la toma de decisiones. “No hemos evidenciado que los proyectos en desarrollo se hayan paralizado, pero respec-



### 1 El monitoreo de los últimos acontecimientos

A modo general, si bien existe preocupación, confían en que los cambios se realicen en un marco de razonabilidad y que se lograrán los acuerdos necesarios para superar la crisis.



### 2 El foco de atención de los inversionistas extranjeros

Las miradas se han dirigido a las discusiones en torno a los cambios legales y regulatorios, y los acuerdos alcanzados en torno a las demandas de la ciudadanía.



### 3 Las consecuencias de la crisis social en Chile

Actualización permanente de reportes, una mayor exigencia a poner cláusulas en los contratos y una dilación en la toma de decisiones.



**“Me da la impresión de que los chilenos, porque estamos más cerca, tenemos una visión más negativa y más incierta del futuro. Me parece que los extranjeros son más tolerantes a ese nivel de incertidumbre. He visto que las operaciones que estaban en curso no se detuvieron generalizadamente”.**

**ROBERTO GUERRERO**  
socio de Guerrero Oliveros



**“Están particularmente interesados en la situación chilena y si bien han manifestado preocupación hay una mirada con perspectiva y pensando no sólo en lo inmediato, sino que en el mediano y largo plazo. Hay confianza en que la crisis tendrá una solución, la que debiera ser positiva”.**

**MANOLA QUIROZ**  
counsel DLP Piper Chile



**“Se nota, si duda alguna, una demora el menos en la toma de decisiones. Todos los procesos se están alargando”**

**CRISTIÁN EDWARDS**  
socio de Puga Ortiz



to de los proyectos nuevos, hemos visto la suspensión de algunos de ellos hasta tener mayor certeza de la situación país, por lo que creo que será muy importante el cómo se sigan desarrollando los acontecimientos, para que esa inversión extranjera siga interesada en nuestro país”, dice Macarena Laso, socia de Morales & Besa.

Francisco Javier Illanes, Socio de Cariola Díez Pérez-Cotapos, dice que sin perjuicio de la preocupación por los hechos de violencia que aún subsisten, inversionistas extranjeros “ven como hechos positivos los acuerdos alcanzados por los diferentes partidos políticos, y entre el Ejecutivo con el Con-

greso. Los consideran como pruebas de madurez y fortaleza institucional de Chile”. En ese sentido, agrega, “también ven positivo que se encauce una reforma constitucional que deberá contar con una aprobación muy significativa. Estas empresas entienden que los países tienen épocas de cambios y esperan que en nuestro caso se realice en un marco de razonabilidad”.

**Persiste una percepción optimista, respecto a los acuerdos que se logren en Chile y que permitan superar la crisis.**

# Interconexión Sing-SIC cumple dos años e inyección de renovables anota fuerte expansión

Antes que funcionara la línea que construyó la Transmisora Eléctrica del Norte (TEN), empresa ligada a Engie, la inyección de energía eólica y solar alcanzaba el 80% de la producción, mientras que el resto, se perdía. Ahora, la cifra alcanza el 99,1%, lo que a la vez tiene un beneficio en costos.

FRANCISCA O'RYAN K.

—Uno de los hitos más relevantes en los últimos años en materia energética fue la interconexión de los antiguos sistemas interconectados del Norte Grande (Sing) y central (SIC), materializado gracias a la línea de transmisión que construyó la Transmisora Eléctrica del Norte (TEN) -ligada a Engie-, que inició sus operaciones en noviembre de 2017 y que une las zonas de Mejillones y Copiapó.

Dos años después de ese hito, cuya fusión dio paso al nuevo Sistema Eléctrico Nacional (SEN), el beneficio mayor lo han sentido las centrales de energía renovable. Así, mientras en 2017 la colocación promedio de estas en octubre fue de 79,9% de la producción total, este año -en el mismo período- la cifra aumentó a 99,1%.

Es decir, prácticamente la totalidad de la energía solar y eólica generada en el país llega al cliente final, a diferencia de lo que ocurría antes, en que el 20% de esta producción se perdía por falta de transmisión.

“En base a nuestra experiencia, y revisada la experiencia internacional también, hemos podido concluir que para lograr las metas de carbono neutralidad que el país ha fijado para el 2050, es fundamental el desarrollo de la infraestructura de transmisión. Una prueba real de esta situación es la interconexión SIC-Sing, más el desarrollo de la línea Cardones-Polpaico, lo que permitió aumentar la colocación de energías renovables”, sostuvo el presidente del consejo directivo del Coordinador Eléctrico, Juan Carlos Olmedo.

**NUEVAS LÍNEAS.** A la línea que creó el SEN se le suma otro importante proyecto que se puso en marcha en mayo de este año: Cardones-Polpaico. La línea de transmisión de doble circui-



En noviembre de 2017, la expresidenta Michelle Bachelet dio inicio a la interconexión entre los antiguos SIC y Sing. FOTOGRAFÍA

## CIFRAS

**1.170**

GWh fue la generación solar y eólica en octubre de 2019. En 2017 esta fue de 820 GWh.

**US\$1.176 mills.**

es la inversión que se estima para la línea de transmisión de corriente continua (HVDC). Esta es de 1.500 kilómetros.

**3.000**

kilómetros es la extensión del Sistema Eléctrico Nacional (SEN), que se creó luego de la unión del SIC con el Sing.

## Líneas HVDC

El objetivo de esta es integrar en gran volumen las energías renovables (solar) desde el norte del país.

to de 500KV, que tiene una extensión de 753 kilómetros también ha facilitado para la inyección de energías renovables, pues en esta se están transportando diariamente cerca de 1.000 MW adicionales. Su rol central es completar la interconexión, pues la capacidad de transmisión que había en ese tramo era insuficiente para una unión real de los sistemas.

Pero pese a ese avance, en el sector advierten la necesidad de seguir reforzando ese tramo, sobre todo considerando el plan por descarbonizar la matriz.

**Por lo mismo, se está trabajando en una nueva línea, que tendrá la particularidad de ser la primera del país en corriente continua (HVDC). Actualmente, el Ministerio de Energía se encuentra elaborando el Estudio de Franja de la iniciativa, el que de acuerdo con fuentes del sector, está atrasado.**

Consultado el ministerio al respecto, se limitaron a responder que “como gobierno estamos convencidos de que un desarrollo sustentable debe compatibilizar la necesidad país de construir líneas de transmisión que nos permitan tener un sistema

seguro y robusto (...). En este contexto, la realización de un estudio de franja es una facultad del Ministerio de Energía establecida en la ley que, en los casos que amerite, puede facilitar el desarrollo sustentable de proyectos de transmisión”.

En el cronograma de la línea que había en marcha de la línea está programada para 2029 o 2030, pero diversas fuentes del sector aseguraron que ésta puede retrasarse, entre otras razones, porque el estudio de franja no es vinculante, lo que podría generar oposición de las comunidades.

“Para lograr una alta inserción de energías renovables se requiere el desarrollo de infraestructura de transmisión, siendo a futuro muy relevante el desarrollo de la línea de corriente continua desde la Región de Antofagasta hasta la Metropolitana”, agregó Olmedo.

**El Sistema Interconectado Central (SIC) es el principal sistema eléctrico del país y abarca desde Taltal hasta Chiloé por el sur.**