

## La CBC mapea más de US\$200 millones en proyectos que podrían quedar con invariabilidad tributaria

Sergio Sáez Fuentes

**E**l proyecto de reconstrucción del gobierno promete invariabilidad tributaria para inversiones privadas superiores a los US\$50 millones. La pregunta es quiénes se benefician realmente. Un catastro de la Corporación de Bienes de Capital (CBC) elaborado en exclusiva para La Segunda entrega una respuesta con cifras: al 31 de marzo de 2026, hay 568 proyectos por US\$225.620 millones sin cronograma definido, en etapas de factibilidad o a la espera de condiciones habilitantes.

Es precisamente en este universo donde la medida tiene mayor potencial de incidencia. El beneficio no es parejo y exige una lectura diferenciada por industria. Donde el impacto sería más directo es en Minería (58 proyectos, US\$33.556 millones), sector de elevada intensidad de capital y plazos largos, donde la certeza normativa es determinante en la ecuación financiera.

El precedente histórico es claro: la expansión minera tuvo un impulso significativo bajo el DL600, derogado en 2016, y recu-

perar ese tipo de certeza es precisamente lo que ofrece la nueva medida. En Obras Públicas concesionadas (34 proyectos, US\$16.783 millones) la invariabilidad reduce la prima de riesgo que las concesionarias incorporan en sus modelos financieros, mejorando las condiciones de financiamiento de obras que hoy no tienen fecha.

El sector Inmobiliario (85 proyectos, US\$12.737 millones) también podría beneficiarse, aunque de forma acotada a proyectos de renta de gran envergadura y largo plazo, como centros comerciales y edificios de oficinas. En Puertos (US\$6.328 millones), Tecnología (US\$2.807 millones), Industrial (US\$2.760 millones) y Forestal (US\$246 millones) el universo es menor, pero también figura en el catastro.

El caso más complejo es Energía, que lidera el catastro con US\$150.403 millones y 335 proyectos. La invariabilidad tiene aquí un alcance más limitado, dado que el sector arrastra restricciones estructurales que van más allá del fisco: transmisión insuficiente y falta de contratos de largo plazo. Además, cerca del 44% de esa cartera – unos US\$66.000 millones – corresponde a hidrógeno verde, industria que enfrenta trabas permisológicas, brechas regulatorias y obstáculos ambientales que ninguna reforma tributaria resuelve por sí sola. La conclusión de la CBC es precisa: más que gatillar un nuevo ciclo inversor, la medida podría facilitar las decisiones de proyectos hoy en pausa, contribuyendo a sostener niveles de inversión que rondan los US\$25.000 millones anuales.

