

Invariabilidad tributaria y los tiempos de la inversión

Socia Asesoría Legal y Tributaria de PwC Chile.

La ciencia nos enseñó que el tiempo no es absoluto: su valor depende del sistema de referencia desde el cual se lo observa. Algo similar ocurre en política económica. Mientras la contingencia empuja a tomar decisiones urgentes, el inversionista extranjero mira el país desde otra escala temporal, una donde las decisiones se evalúan en años.



Es razonable adoptar medidas para enfrentar ciclos económicos adversos. Sin embargo, si esas decisiones no vienen acompañadas de una señal clara de estabilidad en el mediano y largo plazo, su efecto sobre la inversión resulta limitado. El capital extranjero no responde solo a incentivos puntuales, sino a la confianza en que las reglas del juego no se les cambiarán de forma reiterada.

La experiencia comparada es consistente: más allá del nivel de las tasas, lo que también incide en la atracción de inversión extranjera es la estabilidad política y legal, la previsibilidad del

sistema y la coherencia de la trayectoria fiscal en el tiempo. Es decir, no basta con una medida atractiva hoy si mañana existe la expectativa de una nueva reforma.

En ese contexto, volver a discutir un sistema de invariabilidad tributaria no debería entenderse como un privilegio ni como una renuncia a la soberanía fiscal, sino como una herramienta para alinear los tiempos de la política con los tiempos de la inversión. Si queremos que Chile vuelva a ser percibido como un destino confiable para proyectos de largo aliento, debemos ofrecer algo que el corto plazo no puede garantizar por sí solo: estabilidad.