

RECUADRO I.2:

Perspectivas de inversión en grandes proyectos

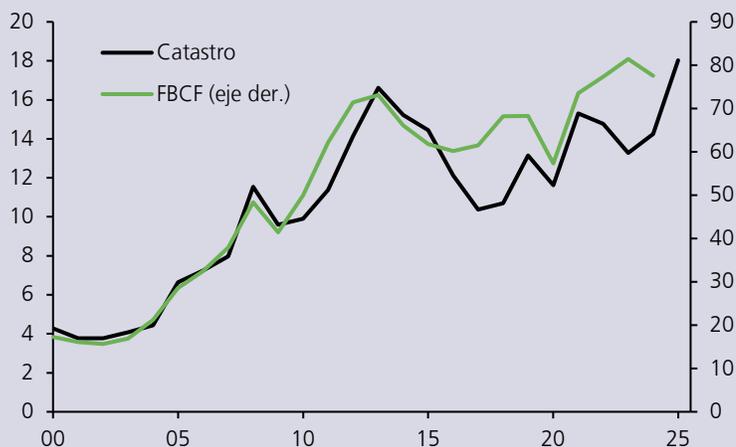
Las perspectivas de inversión en grandes proyectos para este y los próximos años han ido aumentando, impulsadas por el sector minero y el energético. Este Recuadro examina las fuentes de información sobre proyectos de inversión disponibles y discute las implicancias para las proyecciones de formación bruta de capital fijo (FBCF), a partir de las dinámicas históricas y las características de los proyectos actuales.

Inversión en catastros y relación con la FBCF

Una primera fuente de información es el catastro de la Corporación de Bienes de Capital (CBC). Este corresponde a un levantamiento que considera proyectos con gasto en capital superior a US\$5 millones de dólares, usualmente concentrados en sectores como la minería, energía e inmobiliario^{1/}, y con cronogramas definidos desde la etapa de ingeniería básica a la de construcción^{2/}. Históricamente, la inversión contenida en él representa entre un 20 y 25% de la FBCF, y muestra una alta correlación con la evolución anual de esta última (gráfico I.23).

GRÁFICO I.23

Inversión según catastro CBC y FBCF (*)
(miles de millones de dólares, serie anual)



(*) El monto de inversión del catastro CBC corresponde al último reporte disponible, que se realiza en el cuarto trimestre del año siguiente. Para 2024 y 2025, se utiliza el catastro del primer trimestre de 2025.

Fuentes: Banco Central de Chile y CBC.

El último catastro de la CBC, correspondiente al primer trimestre de 2025, registró una estimación de inversión de US\$63 mil millones para el quinquenio 2024-28. Esto representa un alza de US\$10 mil millones respecto al levantamiento de fines de 2024. En términos porcentuales, este aumento —19%— supera significativamente (en tres desvíos estándar) el promedio histórico de revisiones entre el cuarto trimestre de un año y el primero del siguiente que fue de 2% entre 2002 y 2024. Como ha sucedido desde 2023, las revisiones al alza se explicaron principalmente por los sectores minero y energético (gráfico I.24a).

^{1/} Para el sector inmobiliario se consideran montos de inversión igual o mayor a US\$15 millones.

^{2/} Además, el catastro de la CBC comprende, en general, proyectos con presentación ambiental en el Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental (SEIA), la mayoría con aprobación de la Resolución de Calificación Ambiental. En caso de que no tenga presentación ambiental, se registran los proyectos si provienen de información otorgada directamente por empresas, red de contactos CBC, y de una fuente verificable y confiable.

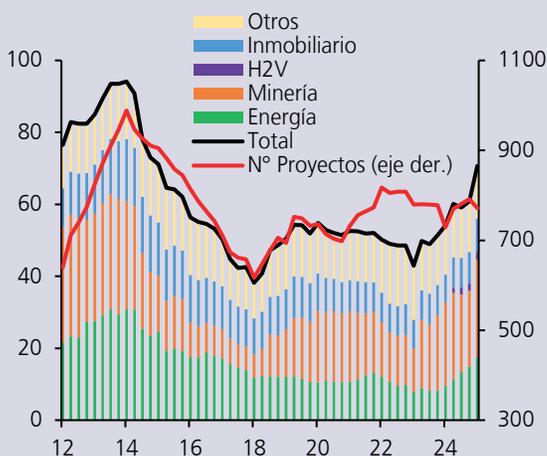
Otra fuente de información es el catastro de proyectos en proceso de calificación ambiental que recoge el Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental (SEIA)^{3/}. Esta fuente indica que el total de proyectos en evaluación se encuentra en torno a US\$110 mil millones, de los cuales, alrededor de US\$75 mil millones fueron ingresados y admitidos durante el último año, cifra máxima desde 2012 (gráfico I.24b). En torno a dos tercios corresponden al sector energético, de los cuales, una gran proporción está relacionada a proyectos de hidrógeno verde (H2V), cuya participación en el catastro de la CBC es más limitada, aunque creciente.

Características de los proyectos y dinámicas históricas

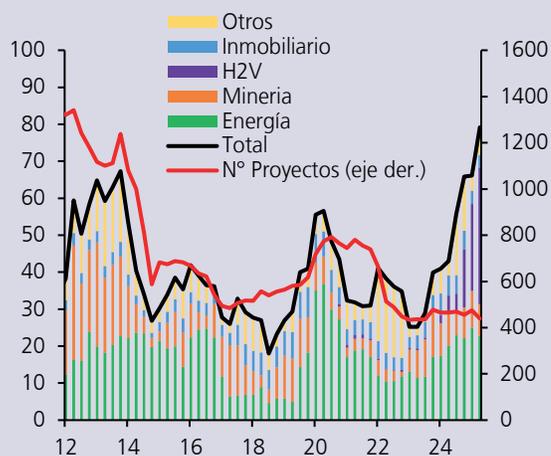
En cuanto a las características de los proyectos, los del sector minero se enfocan en la extensión de la vida útil de los yacimientos existentes, plantas desalinizadoras y servicios de mantenimiento de faenas. Así, la mayor inversión contribuiría a reducir costos y mantener la capacidad de producción de la minería, por lo que esta última no se incrementaría en forma significativa ([Recuadro I.1, IPoM septiembre 2024](#)).

GRÁFICO I.24

(a) CBC: Evolución de montos quinquenales (1)
(miles de millones de dólares; número de proyectos, serie desestacionalizada)



(b) SEIA: Evolución de montos ingresados (2)
(miles de millones de dólares; número de proyectos)



(1) Para el ajuste estacional se utiliza X13-ARIMA. Otros incluye los sectores forestal, industrial, obras públicas, puertos y tecnología.

(2) Suma móvil anual de proyectos ingresados y admitidos en el SEIA. Para cada trimestre se consideran los montos admitidos, calificados y a la espera de calificación. Otros incluye los sectores agropecuario, equipamiento, forestal, infraestructura de transporte, hidráulico y portuario, pesca y saneamiento ambiental.

Fuentes: Banco Central de Chile, CBC y Servicio de Evaluación Ambiental (SEA).

En el sector energético, se observa un impulso creciente de proyectos de almacenamiento y transmisión de energía, lo que contrasta con perspectivas algo menores para la inversión en generación. Esto tiene relación con la existencia de crecientes excedentes de generación de energía renovable, que aumentan los incentivos para invertir en su almacenamiento, así como en redes de transmisión y distribución. Por su parte, los proyectos de H2V se enfocan en la producción de hidrógeno mediante electrólisis de agua con energía eólica o solar, y su conversión a amoníaco para exportación con puertos como centros logísticos.

^{3/} Los grandes proyectos de inversión deben contar con aprobación de una serie de permisos ambientales, para posteriormente o de forma simultánea, tramitar la aprobación de otros permisos sectoriales. Para más detalles sobre el ciclo de inversión y su relación con los flujos ingresados al SEIA, ver [Claro et al. \(2025\)](#).

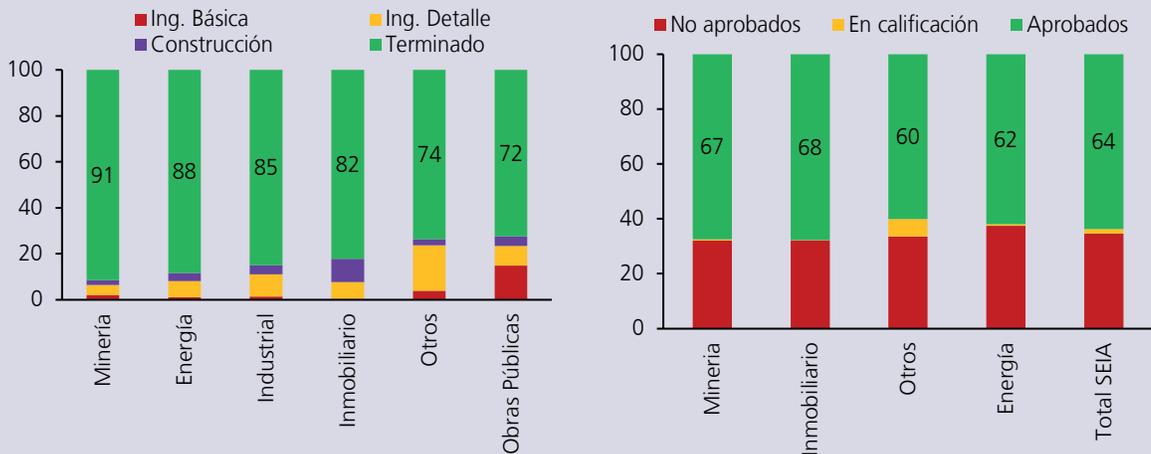
Actualmente existen 13 proyectos de H2V en el SEIA, los que son evaluados en US\$42 mil millones. De ellos, 3 proyectos representan el 90% del monto total. Estos megaproyectos son de alta complejidad, con varias etapas y sujetos a diversos permisos ambientales y sectoriales. Una revisión de la experiencia internacional muestra que la duración estimada para el desarrollo de proyectos de H2V suele ser mayor a 5 años desde su anuncio. Esto considera 1 a 2 años en las fases de preinversión y tramitación, y 3 a 4 años de construcción. A la fecha, los 3 megaproyectos llevan entre 1 y 10 meses de revisión en el SEIA.

A nivel local, la experiencia con proyectos de esta naturaleza es limitada. En promedio, otros proyectos energéticos que obtuvieron su Resolución de Calificación Ambiental durante 2024 demoraron 30 meses en dicho trámite. A esto hay que sumar los tiempos para obtener los permisos sectoriales, que alcanzan, en promedio, 17 meses para los de mayor complejidad (Claro et al., 2025). En todo caso, existe alta heterogeneidad en estos plazos, y no es descartable que los tiempos de tramitación sean mayores^{4/}.

En cuanto a la probabilidad de concreción, los proyectos que ingresan al catastro de la CBC suelen alcanzar fases terminales. En minería y energía, por ejemplo, la proporción de proyectos finalizados alcanzó en torno al 90% de todos los ingresados desde 2015 (gráfico I.25a). Sin embargo, la proporción que aprueban la tramitación ambiental es menor, con tasas de aprobación de 67% y 62% en el sector minero y energético, respectivamente, entre 2011 y 2020 (gráfico I.25b). Finalmente, en la tramitación sectorial, la tasa de aprobación entre 2018 y 2022 para los permisos de mayor complejidad fue en torno a 60% (Claro et al., 2025).

GRÁFICO I.25

(a) CBC: Estado de retiro de los proyectos, 2015-2025 (1) (porcentaje de proyectos ingresados)
 (b) SEIA: Tasa de aprobación, 2011-2020 (2) (porcentaje de miles de millones de dólares)



(1) Proyectos van siendo retirados del catastro una vez terminados, pero también pueden ser retirados anticipadamente. Estimación considera etapa en la que estaba el proyecto la última vez que figuró en el catastro. Estimación incluye hasta el primer trimestre de 2025. (2) Estimación sobre la totalidad de los flujos ingresados admitidos y calificados. Dentro de no aprobados, se incluyen proyectos rechazados, desistidos, caducados, entre otros.

Fuentes: Banco Central de Chile, CBC y SEA.

^{4/} Por ejemplo, según información de la Comisión Nacional de Evaluación y Productividad, un proyecto minero que incluya obras hidráulicas puede tardar cerca de 70 meses en tramitar su estudio de impacto ambiental y los permisos sectoriales, mientras que un proyecto de construcción de un puerto puede demorar en torno a 50 meses.



Implicancias para las proyecciones

La evidencia presentada sugiere una alta probabilidad de que los mayores montos de inversión en grandes proyectos previstos en el catastro de la CBC se materialicen en la FBCF. Así, estos proyectos, principalmente mineros y energéticos —que responden en buena medida a factores estructurales de largo plazo— contribuyen a aumentar la proyección de la FBCF en el escenario central de este IPoM, a través de una expansión adicional de la inversión minera y una recuperación del componente no minero. Adicionalmente, existe un elevado potencial de aumento en la inversión a raíz de proyectos en tramitación, principalmente vinculados a la transición energética y el H2V. Sin embargo, dada la alta complejidad de esos proyectos y los tiempos involucrados, la probabilidad de concretarse en el horizonte de proyección de dos años es menor, por lo que no son considerados para la proyección del escenario central.