

Escalaron, en promedio, un 78% el año pasado:

El catalizador que podría reavivar el extenuado *rally* de los bancos del principal indicador de la bolsa

La rebaja del impuesto corporativo impulsada por el nuevo gobierno despierta interés en el mercado. No obstante, su paso por el Parlamento e impacto real en los inversionistas a largo plazo genera dudas.

MARÍA JOSÉ HALABI

Los bancos del IPSA treparon, en promedio, un 78% el año pasado. Sin embargo, en los últimos días, el *rally* parece estar dando señales de agotamiento: anotan una caída de 5% desde inicios de febrero.

Recientemente, Citi Research recortó sus recomendaciones sobre Itaú Chile y Bci, apuntando a que ya no ve un potencial de *upside* que justifique una mayor apuesta.

“Vemos un margen limitado para una mayor corrección de la calificación a partir de ahora”, sostuvo Citi en un reporte. “Las valorizaciones han experimentado una normalización de múltiplos, cotizando ahora por encima de sus promedios históricos de 10 años”, advierte.

Las perspectivas para los bancos del IPSA parecen agotarse en 2026, con niveles de valorización demasiado altos para justificar mayores avances. Con todo, un nuevo catalizador estaría comenzando a sonar en el mercado financiero: la rebaja del impuesto corporativo. La medida, propuesta por el Presidente electo José Antonio Kast, contempla reducir gradualmente la tasa impositiva desde 27% a 23% para las empresas, a razón de un punto porcentual por año, lo que aliviaría la carga tributaria del sector.



MANUEL HERRERA

En los últimos días, el *rally* parece estar dando señales de agotamiento: los bancos del IPSA anotan una caída de 5% desde inicios de febrero.

“Esa disminución debería generar una menor carga tributaria en medianas y grandes empresas generando así un aumento en las utilidades netas por menor carga impositiva”, afirma Jaime La Paz, analista de mercados de Zesty.

Con ello, “sería esperable un crecimiento más acelerado en

impuestos corporativos”, afirma Ewald Stark, asociado de estudios de renta variable de BICE Inversiones.

La medida aportaría “una menor carga tributaria, mejora la utilidad en la última línea, lo que eleva el ROE y potencia una revalorización de las acciones en bolsa”, sostiene Francisco Domínguez, analista sénior de Bci Corredor de Bolsa.

Reparos

La tramitación en el Parlamento, sin embargo, podría convertirse en un obstáculo, lo que genera incertidumbre entre los estrategas. “El mercado mantiene una postura pragmática respecto al Congreso: si bien la noticia es favorable, no se esperaría un acuerdo legislativo inmediato durante la primera mitad del año, proyectándose más bien una reducción gradual a lo largo de la administración”, dice Domínguez.

Para otros, la propuesta también despierta miradas más cautelosas, generando dudas sobre si el recorte efectivamente beneficiará a los inversionistas en el largo plazo. “Cuando las empresas reparten dividendos, estos vienen acompañados de un crédito tributario equivalente a la tasa de impuesto corporativo pagada”, dice Guillermo Araya, gerente de estudios Renta4.

EL MERCURIO
Inversiones
www.elmercurio.com/inversiones

las utilidades de la banca tanto por un mayor dinamismo de la economía, y por tanto del crédito, como por un menor pago de