



## En las acciones que se transan en Chile, según estrategias: Cómo impactaría fin del tributo a las ganancias de capital

Los títulos de menor capitalización podrían ser los grandes ganadores, por mejores incentivos para el inversionista *retail*.

MARCOS BARRIENTOS DÖRNER

Miles de contribuyentes que invirtieron en acciones chilenas lo sintieron en su más reciente declaración de renta ante el SII.

"Este año tributario, muchos inversionistas *retail* se dieron cuenta del impacto del impuesto de ganancia de capital del 10%, ya que durante el año 2025 hubo grandes utilidades por el excelente desempeño de la bolsa chilena con un IPSA que rentó 56%", destaca Arturo Gutiérrez, *portfolio manager* en Aquelarre Inversiones.

La eliminación del impuesto del 10% a la ganancia de capital, que es parte del proyecto de ley impulsado por el gobierno de José Antonio Kast, quitaría una piedra en el camino para los inversionistas. También destrazaría liquidez para empresas de menor tamaño en bolsa, afirma Gabriela Salvador, directora ejecutiva en Vantrust Capital.

Los papeles con menor presencia bursátil y del universo de mediana y baja capitalización (*mid* y *small cap*) serían los más beneficiados, sostienen los estrategas. Entre los nombres, destacan *retailers*, constructoras, *holdings*, entre otros.

Algunos, de todas formas, advierten que falta conocer qué acciones estarían exentas de este gravamen. En el pasado solo las acciones con un 25% de presencia bursátil o más estaban excluidas del impuesto.

### Hermanas menores

"Las principales beneficiadas serían aquellas compañías con

menor liquidez relativa, particularmente *mid caps* y *small caps*, que hoy transan con bajos montos diarios", asegura Patricio Jaramillo, director de riesgo financiero en PwC Chile.

"El mayor impacto lo veríamos en acciones con menor liquidez y presencia bursátil, donde el efecto marginal es más relevante", coincide Eduardo Villablanca, *managing partner* en Cordillera Advisory.

En Traders Academy destacan que "la eliminación del impuesto a la ganancia de capital debería traducirse principalmente en un aumento de liquidez y participación en el mercado local, más que en un alza directa de precios", sostiene Francisco Huilipan, fundador en la firma.

### Más beneficiadas

"Podría haber mayor potencial alcista en compañías con

menor liquidez y baja cobertura como SalfaCorp, Paz Corp, SMU y Viña Concha y Toro", sostiene Antonio Gil, banquero privado. "Estos papeles son los que podrían tener movimientos más desproporcionados, justamente porque parten desde niveles más rezagados", puntualiza Gil.

En Aquelarre Inversiones, mencionan títulos como Antarchile, Forus, Ingevec, Clínica Las Condes y Sonda. En tanto, en Traders Academy resaltan a CAP, SMU, Ripley o incluso algunas de los sectores inmobiliarios e industriales.

Ahora bien, "falta determinar cómo van a ser las condiciones respecto a las firmas que se benefician de esta exención tributaria", advierte Jorge Tolosa, operador en Vector Capital. Asegura que falta definir "si es que tienen una presencia bursátil sobre 25% o si han tenido operaciones en los últimos 180 días hábiles".

EL MERCURIO  
**Inversiones**

Más detalles en  
[www.elmercurio.com/inversiones](http://www.elmercurio.com/inversiones)



**Analistas estiman** que la medida destrazaría liquidez para empresas de menor tamaño en bolsa.