

## Riesgos de la reforma tributaria sobre los fondos de inversión

Señor Director:

El 21 de julio pasado el Gobierno envió al Congreso un nuevo proyecto de reforma tributaria, que propone en uno de sus puntos un cambio de tributación de los fondos de inversión públicos o privados. Hoy, éstos no están afectos al impuesto de primera categoría por las utilidades que generan, quedando gravados a los impuestos finales, cuando este valor se adjudica a los dueños, que son personas naturales con residencia en Chile, o que no tienen domicilio en Chile.

La propuesta del Ejecutivo es que queden afectos a este impuesto y, en el caso de los fondos de inversión públicos, sean sus dueños los que tributen, cuando son empresas. El problema es que, dependiendo de la estructura organizacional de los dueños, la tributación efectiva de estas utilidades podría tardar décadas.

Cuando se crearon los fondos como mecanismo de inversión, se hizo pensando en la apertura a invertir en nuevos instrumentos financieros. Su principal atractivo es el diferimiento del impuesto, lo que lleva a fomentar la reinversión. La actual estructura asegura liquidez y rentabilidad, haciendo que el país sea atractivo a nivel regional. Aunque la propuesta busca asegurar un pago más oportuno de impuestos, cambiar las reglas podría frenar el crecimiento de la industria. Es importante mirar cómo se manejan estos vehículos de inversión en los países de la OCDE y, en base a eso, mejorar su tratamiento tributario en Chile.

**SERGIO ARRIAGADA**  
DOCENTE UJECUTIVOS FEN UNIVERSIDAD DE CHILE