

**EL MERCURIO**  
**ECONOMÍA Y NEGOCIOS**

www.economianegocios.cl | X @eyn\_elmercurio | SANTIAGO DE CHILE, MARTES 21 DE ABRIL DE 2026 | economianegocios@mercurio.cl

BOLSAS DE VALORES			UF		MONEDAS		MATERIAS PRIMAS			
Índice	Valor	Var. (%)	Día	Valor (S)	Valor	Var. (%)	Valor	Var. (%)		
SP IPSA	11.343,23	-0,75	Lunes 20	39.987,35	Dólar observado	881,22	0,56	Cobre (US\$/Libra)	5,97	0,11
SPCLXIGPA	56.956,32	-0,69	<b>Martes 21</b>	<b>40.000,61</b>	Dólar interbancario	882,10	0,73	Petróleo Brent (US\$/Baril)	95,48	5,64
Dow Jones	49.442,56	-0,01	Miércoles 22	40.013,88	Euro	1.038,44	0,54	Oro (US\$/Onza)	4.820,66	-0,20
Nasdaq	24.400,66	0,26	Jueves 23	40.027,15	Peso argentino (US\$)	1.376,20	-0,83	Colina HSS (US\$/Ton.)	1.633,00	1,87
Bovista	196.132,06	0,20	Viernes 24	40.040,43	Bitcoin (US\$)	76.148,81	-0,22	Hierro 62% (US\$/Ton.)	106,70	0,76



**J.P. PALACIOS**  
 De manera casi inmediata, tras la presentación que hizo la semana pasada el Presidente José Antonio Kast de los principales ejes del proyecto de reconstrucción nacional, se abrió un foco de debate respecto de la tributación de las pequeñas y medianas empresas (pymes).  
 De acuerdo con lo que anticipó el Gobierno, en la iniciativa se buscará mantener el régimen de reducción transitoria para las empresas de menor tamaño, que implica un descenso de 25% a 12,5% entre los años comerciales 2026 y 2027, y a 15% en 2028. También se enfatizó que con el crédito tributario a la contratación, que consistirá en menor desembolso de Pagos Provisionales Mensuales (PPM), las pymes pasarán de tributar con una tasa mediana de 12,5% del impuesto de Primera Categoría a un 7,8%.  
 De no mediar más cambios, en el mediano plazo las firmas de menor tamaño estarán bajo el esquema de tasa única de 23% que también tendrán las grandes compañías.

**El reclamo del sector**  
 El diseño que informó el Ejecutivo no cayó bien en los gremios pyme. "Al dejar fuera el compromiso de mantener de forma permanente el impuesto de primera categoría en 12,5% para las pymes, en la práctica se les está bajando el impuesto 4 puntos a las grandes empresas, mientras que se les sube a las pymes en 10,5 puntos al año 2030. Esta fue promesa de campaña del ministro de Hacienda y resulta inexplicable que se termine castigando a quienes tienen menor escala", cuestionó el presidente de la Mesa Coordinadora Nacional de Emprendedores, Juan Pablo Sweet.  
 Ante este escenario, las organizaciones gremiales de firmas de menor tamaño iniciaron un despliegue con el mundo parlamentario para presionar hacia una mayor rebaja de la tasa corporativa que pagan.  
 Ayer la coordinadora de pymes —que agrupa a varias organizaciones— se reunió con la bancada de diputados de Renovación Nacional (RN) para abordar la preocupación del sector respecto de los cambios tributarios anunciados por el Gobierno

Ante ofensiva de gremios del sector y gestiones de parlamentarios:  
**Gobierno explora fórmula para mantener tasa rebajada a las pequeñas y medianas empresas**

Una opción que se baraja es incluir en las siguientes etapas del trámite legislativo una indicación que en régimen establezca una menor carga para las pymes.



OTROS AJUSTES  
**El Gobierno también está analizando cambios en la medida que pone fin a la franquicia Sane.**  
 y solicitar la mantención de la tasa en 12,5%. El mismo grupo antes ya había conversado con diputados del Partido de la Gente (PDG), facción que también ha pedido acoger la demanda de una menor tasa para las pymes.  
 Las pymes lo que están pidiendo justamente es estabilidad y certeza, que ellos necesitan que se cumpla una promesa que hizo el Presidente (Kast) hasta 2028, y que no iba a aumentar, como lo prevé la ley en unos años más. Entonces, bajo esa misma mirada, nosotros esperamos que el Gobierno haga eco de ese compromiso, para que las pymes tengan certeza y estabilidad al minuto de invertir, de contratar y de continuar con una pyme, todos sabemos que tanto empleo da, sobre todo a las mujeres", señaló la diputada y vicepresidente de RN, Ximena Osandón.  
 En la misma línea, el jefe de la bancada RN, Diego Schalper, enfatizó que para su partido "es central interpretar al mundo de los pequeños y medianos emprendedores, al mundo de la empresa que da empleo, y especialmente a los sectores de clase media y los sectores vulnerables".  
 Desde la coordinadora de pymes, su representante, Víctor Urbina, resaltó la principal demanda del sector: "Venimos a solicitar la mantención del 12,5% permanente en este proyecto".  
 Urbina también indicó que "creemos que, financieramente, (la menor tasa) no complica mucho la caja fiscal, pero, de todas maneras, es un alivio muy importante para la pequeña y mediana empresa de aquí a largo plazo".

**Más de 100 gremios envían carta para pedir menor tributación**

Coordinados por la Multigremial Nacional de Emprendedores, un grupo de 100 organizaciones gremiales que representan a empresas de menor tamaño suscribió una carta, en la que se pide al Gobierno mantener la tasa corporativa rebajada en 12,5%.  
 De manera transversal, hemos solicitado al Ejecutivo que cumpla su compromiso de campaña y, con ello, la mantención permanente de la tasa de impuesto de primera categoría en 12,5% para las mipymes, y que esta medida sea incorporada explícitamente en el actual proyecto de ley de reconstrucción nacional", dice la misiva.  
 Las organizaciones firmantes enfatizan que esta materia es un punto crítico que debe ser abordado en la tramitación legislativa que se viene. "La mantención de la tasa en 12,5% de manera permanente es una señal concreta de apoyo a un segmento que representa el 98% de las empresas del país y que cumple un rol fundamental en la generación de empleo y dinamismo económico", dicen.  
 Recordarán que la evidencia muestra que las mipymes operan con márgenes más estrechos y mayor exposición a la volatilidad económica, por lo que "equiparar su carga tributaria con la de empresas de mayor tamaño no solo resulta injusto y regresivo en términos económicos, sino que también afecta la sostenibilidad del ecosistema emprendedor".  
 Los gremios hacen un llamado al Gobierno a recoger este planteamiento y "a cumplir con los compromisos previamente adquiridos, incorporando esta medida en el proyecto en discusión".

Fuentes que están al tanto del diseño del proyecto afirman que en el Gobierno están analizando fórmulas para recoger la demanda de las empresas de menor tamaño. Una opción que se baraja es incluir en las siguientes etapas del trámite legislativo una indicación que en régimen establezca una menor carga a las pymes. Otra alternativa es impulsar este debate en otro proyecto de ley.  
**Ingreso esta semana**  
 Ayer el ministro Jorge Quiroga confirmó que se ingresará "esta semana" el plan de reconstrucción al Congreso y evitó asegurar si sería hoy o el miércoles.  
 Quiroga defendió que "este es un proyecto que aumenta la tasa de crecimiento, aumenta el

Estudio de economistas de la UDP:  
**Disminución del impuesto corporativo provocaría un alza significativa en la inversión**

La estimación apunta a que el recorte propuesto en la tasa tributaria a las empresas podría generar un alza acumulada de hasta 1,28% del PIB hacia el final de la década.

**Efecto estudiado**  
 La relación entre impuesto corporativo e inversión tiene una larga trayectoria en la investigación económica. Klaus Schmidt-Hebbel sistematizó parte de esa literatura en una pieza publicada en "De la tragedia griega a los tiempos mejores" (2017). En una compilación de estudios, en 29 de 31 estudios internacionales se concluye que los aumentos de impuestos tienen efectos negativos y significativos sobre el ahorro, la inversión o el crecimiento. La evidencia chilena apunta en el mismo sentido. Hsieh y Parker (2007) mostraron que la rebaja del impuesto sobre utilidades retenidas de los años 80 impulsó con fuerza la inversión agregada. Vergara (2010) estimó que esa reforma explicó un alza de tres puntos porcentuales del PIB en inversión privada; y Gerz y Lavrín (2005, 2010) cuantificaron efectos negativos sobre el stock de capital, el empleo y los salarios ante alzas en la tasa corporativa.  
 yeron un panel de datos de 80 países para el período 1981-2024 y estimaron el efecto de variaciones en la tasa estándar del impuesto corporativo sobre la inversión privada. Aplicaron diversas metodologías, con ejercicios de robustez para calcular los efectos.  
 El hallazgo central es que una reducción de un punto porcentual en la tasa del impuesto corporativo se asocia con un aumento de entre 0,4% y 1,2% en la inversión privada en el corto plazo. Entre las especificaciones más robustas del estudio, el efecto de largo plazo sobre la inversión privada va de 3,9% a 5,9%. Al calibrar esos resultados con parámetros propios de la economía chilena —como la participación de la inversión privada en la inversión total y la relación capital-producto—, los investigadores calculan que una reducción de un punto porcentual en la tasa corporativa aumentaría el ni-



vel del PIB entre 0,06% y 0,17% el primer año, y entre 0,38% y 0,78% a diez años.  
 Aplicando esos resultados a la propuesta completa de cuatro puntos de rebaja, el documento concluye que la medida "podría generar, por sí sola, un aumento acumulado del PIB de un punto entre 0,47% y 1,28% hacia el término del período presidencial".  
**La inercia de la inversión**  
 Uno de los argumentos más destacados del estudio es que el efecto no se agota en el primer año, sino que se amplifica en los puntos de rebaja, el documento concluye que la medida "podría generar, por sí sola, un aumento acumulado del PIB de un punto entre 0,47% y 1,28% hacia el término del período presidencial".  
 Hay limitaciones en el estudio, por cierto. Los propios autores dicen que los resultados se obtienen de un panel internacional, no de una estimación específica para Chile. El ejercicio, además, no incorpora otros efectos de la inversión que una inercia muy alta, lo que significa que los cambios en la tributación se propagan gradualmente.  
 "El diseño de la política tributaria no debería evaluarse únicamente en función de la recaudación de corto plazo, sino también a la luz de sus efectos dinámicos sobre la acumulación de capital", plantean los autores.  
 Esta misma lógica la tuvo a la vista la Comisión Marfán convocada por Mario Marcel (entonces ministro de Hacienda) en 2023. Adoptó como supuesto de trabajo que una reducción de un punto en la tasa corporativa elevaría el PIB en 0,65% al cabo de diez años. El ejercicio del Cee-UDP entrega un rango con ese valor —el promedio de las dos especificaciones es 0,58%— con mayor magnitud.  
 Sin limitaciones en el estudio, por cierto. Los propios autores dicen que los resultados se obtienen de un panel internacional, no de una estimación específica para Chile. El ejercicio, además, no incorpora otros efectos de la inversión que una inercia muy alta, lo que significa que los cambios en la tributación se propagan gradualmente.  
 "El diseño de la política tributaria no debería evaluarse únicamente en función de la recaudación de corto plazo, sino también a la luz de sus efectos dinámicos sobre la acumulación de capital", plantean los autores.  
 Esta misma lógica la tuvo a la