Informe Financiero

Proyecto de Ley de Reforma al Mercado de Capitales y financiamiento de la casa propia

28 de octubre, 2026

José Ignacio Llodrá
Subdirector de Racionalización y Función Pública

Dirección de Presupuestos
Gobierno de Chile

Agenda

- **Metodología**: Decreto Exento N°80
- **Proyecto de Ley**: Reforma al mercado de capitales y financiamiento de la casa propia
- **Efecto en crecimiento**: Informe de Impacto Regulatorio (IIR), Subsecretaría de Hacienda
- **Efecto fiscal**: IF N°247/2026, DIPRES

Metodología

Decreto Exento N°80

Metodología

Decreto Exento N°80

Reglamento que determina los contenidos esenciales y mínimos de los Informes Financieros, así como de las fuentes de información para su elaboración, de acuerdo con lo mandatado por el Artículo 1 bis de la Ley Nº20.128, sobre Responsabilidad Fiscal.

Del artículo 5:

- Los Informes Financieros deberán **identificar y cuantificar exclusivamente los efectos fiscales directos** asociados al respectivo proyecto de ley (…), y que pudieran tener reflejo en la Ley de Presupuestos del Sector Público.

- Se entenderán como **efectos fiscales directos aquellos que constituyen una consecuencia lógica, necesaria e inmediata** de la implementación del proyecto de ley (…). Por ejemplo: contratación de personal, costo de entrega de subsidios y transferencias, entre otros.

- En aquellos casos en que una ley, un proyecto de ley, convenio internacional o indicación tenga como **objetivo principal producir cambios en el comportamiento de los agentes** o que dichos cambios se produzcan como consecuencia lógica del mismo y tengan un **efecto significativo en gastos o ingresos** fiscales, **se considerarán como efectos directos**, debiendo explicitarse los supuestos para su estimación y su efecto en la proyección de efectos fiscales.

Proyecto de Ley

Reforma al mercado de capitales y financiamiento de la casa propia

Proyecto de Ley

Reforma al mercado de capitales y financiamiento de la casa propia

El proyecto de ley propone diversas medidas orientadas a fomentar la inclusión y protección financiera y el ahorro de los hogares, posicionar a Chile como centro financiero regional para atraer financiamiento, implementar simplificaciones regulatorias para un mercado de capitales más ágil y dinámico, y mejorar el acceso a financiamiento para las empresas para impulsar el crecimiento económico.

El efecto fiscal del texto vigente se consigna en los **IF N°225 y 247 de 2026**, disponibles en la web Dipres, y clasifican las medidas con efecto fiscal en:

- Medidas con **efecto en gasto**.
- Medidas tributarias con **efecto en ingresos fiscales**.

Adicionalmente, se da cuenta de las medidas con los siguientes efectos fiscales:

- Efecto en **recaudación por crecimiento**.
- Medidas con **efectos bajo la línea**.

Además, el IF N°257-2026 dio cuenta de las indicaciones N°203-374, sin efecto fiscal.

El efecto consolidado del proyecto de ley, incluyendo las indicaciones, se presenta en el IF N°247-2026.

Efecto fiscal

IF N°247/2026

DIPRES

Impacto fiscal (cont.)

Efecto en ingresos y gastos (millones de pesos de 2026)

Medidas con Efecto en Gasto (1)	2027 Año 1	2028 Año 2	2029 Año 3	2030 Año 4	2031 Año 5	2032 Año 6	2033 Año 7	2034 Año 8	2035 Año 9	2036 Año 10	2041 Año 15
Bonificación al ahorro para la vivienda (AVV)	-50.713	-13.348	-100.306	-187.263	-187.263	-187.263	-187.263	-93.631	0	0	0
Aumento de bonificación APV régimen A	-1.982	-2.026	-2.073	-2.120	-2.165	-2.210	-2.257	-2.305	-2.352	-2.400	-2.650
Garantía del Estado en deuda emitida por FONAVI (2)	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.
Total	-52.695	-15.375	-102.379	-189.383	-189.427	-189.473	-189.520	-95.937	-2.352	-2.400	-2.650

Medidas Tributarias con efectos en ingresos (1)	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10	Año 15
Eliminación de la retención a tenedores de bonos extranjeros	-4.141	-4.235	-4.333	-4.430	-4.523	-4.619	-4.717	-4.817	-4.915	-5.016	-5.538
Ampliación de exención de ganancia de capital (Art. 107)	-11.586	-11.328	-11.227	-11.465	-11.702	-11.943	-12.191	-12.437	-12.689	-12.943	-14.290
Exención de ITE a créditos provenientes del extranjero	-7.681	-7.855	-8.037	-8.217	-8.390	-8.568	-8.749	-8.935	-9.118	-9.304	-10.272
Credito tributario IGC inversiones bolsa junior (Startups)	-32.654	-33.394	-34.170	-34.935	-35.670	-36.424	-37.195	-37.987	-38.763	-39.553	-43.670
Beneficio atribución de gasto en exploración minera	-29.628	-30.299	-31.003	-31.697	-32.365	-33.048	-33.749	-34.467	-35.171	-35.888	-39.623
Exención IVA administradoras de fondos	-98.861	-101.099	-103.449	-105.765	-107.992	-110.272	-112.609	-115.006	-117.354	-119.746	-132.210
Total	-184.552	-188.210	-192.221	-196.510	-200.642	-204.874	-209.210	-213.649	-218.009	-222.449	-245.601

Total Gasto Gobierno Central sin efectos de crecimiento (1)	-237.246	-203.585	-294.600	-385.893	-390.069	-394.347	-398.730	-309.586	-220.361	-224.849	-248.251

(1) Cifras positivas/negativas implican que el flujo estimado (de ingresos o gasto) contribuye positiva/negativamente al balance fiscal. (2) La garantía del Estado sobre la deuda del FONAVI se registrará según corresponda en el Informe de Pasivos Contingentes.

Impacto fiscal (cont.)

Efecto en ingresos y gastos (millones de pesos de 2026)

	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2041
Medidas con Efecto en Gasto (1)	**Año 1**	**Año 2**	**Año 3**	**Año 4**	**Año 5**	**Año 6**	**Año 7**	**Año 8**	**Año 9**	**Año 10**	**Año 15**
Bonificación al ahorro para la vivienda (AVV)	-50.713	-13.348	-100.306	-187.263	-187.263	-187.263	-187.263	-93.631	0	0	0
Aumento de bonificación APV régimen A	-1.982	-2.026	-2.073	-2.120	-2.165	-2.210	-2.257	-2.305	-2.352	-2.400	-2.650
Garantía del Estado en deuda emitida por FONAVI (2)	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.
Total	-52.695	-15.375	-102.379	-189.383	-189.427	-189.473	-189.520	-95.937	-2.352	-2.400	-2.650
Medidas Tributarias con efectos en ingresos (1)	**Año 1**	**Año 2**	**Año 3**	**Año 4**	**Año 5**	**Año 6**	**Año 7**	**Año 8**	**Año 9**	**Año 10**	**Año 15**
Eliminación de la retención a tenedores de bonos extranjeros	-4.141	-4.235	-4.333	-4.430	-4.523	-4.619	-4.717	-4.817	-4.915	-5.016	-5.538
Ampliación de exención de ganancia de capital (Art. 107)	-11.586	-11.328	-11.227	-11.465	-11.702	-11.943	-12.191	-12.437	-12.689	-12.943	-14.290
Exención de ITE a créditos provenientes del extranjero	-7.681	-7.855	-8.037	-8.217	-8.390	-8.568	-8.749	-8.935	-9.118	-9.304	-10.272
Credito tributario IGC inversiones bolsa junior (Startups)	-32.654	-33.394	-34.170	-34.935	-35.670	-36.424	-37.195	-37.987	-38.763	-39.553	-43.670
Beneficio atribución de gasto en exploración minera	-29.628	-30.299	-31.003	-31.697	-32.365	-33.048	-33.749	-34.467	-35.171	-35.888	-39.623
Exención IVA administradoras de fondos	-98.861	-101.099	-103.449	-105.765	-107.992	-110.272	-112.609	-115.006	-117.354	-119.746	-132.210
Total	-184.552	-188.210	-192.221	-196.510	-200.642	-204.874	-209.210	-213.649	-218.009	-222.449	-245.601
Total Gasto Gobierno Central sin efectos de crecimiento (1)	**-237.246**	**-203.585**	**-294.600**	**-385.893**	**-390.069**	**-394.347**	**-398.730**	**-309.586**	**-220.361**	**-224.849**	**-248.251**
Efecto en recaudación por crecimiento (1) (3)	**Año 1**	**Año 2**	**Año 3**	**Año 4**	**Año 5**	**Año 6**	**Año 7**	**Año 8**	**Año 9**	**Año 10**	**Año 15**
Exención IVA a servicios financieros no residentes	3.896	7.961	12.208	16.625	21.197	25.945	30.875	35.991	41.300	46.807	51.679
Efecto de ahorro para la vivienda (FONAVI + AVV)	0	458	1.384	9.144	27.509	55.291	92.669	139.810	142.606	145.458	160.598
Bolsa Junior	5.946	12.149	18.630	25.371	32.349	39.595	47.118	54.926	63.027	71.431	78.865
Mejoras en eficiencia y menor costo de uso del capital	23.571	60.553	97.254	129.625	156.965	179.942	199.254	215.668	229.790	242.167	267.372
Exención IVA administradoras de fondos	735	1.592	2.596	3.769	5.138	6.740	8.620	10.826	13.418	16.464	18.177
Total	34.148	82.713	132.071	184.535	243.158	307.513	378.536	457.221	490.141	522.327	576.691
Total Gob. Central con crec. (1)	**-203.098**	**-120.872**	**-162.529**	**-201.357**	**-146.912**	**-86.833**	**-20.194**	**147.635**	**269.780**	**297.478**	**328.440**
Medidas con efectos bajo la línea (4)	**Año 1**	**Año 2**	**Año 3**	**Año 4**	**Año 5**	**Año 6**	**Año 7**	**Año 8**	**Año 9**	**Año 10**	**Año 15**
Capitalización FONAVI	-600.000	-600.000	-600.000	0	0	0	0	0	0	0	0

(1) Cifras positivas/negativas implican que el flujo estimado (de ingresos o gasto) contribuye positiva/negativamente al balance fiscal. (2) La garantía del Estado sobre la deuda del FONAVI se registrará según corresponda en el Informe de Pasivos Contingentes. (3) En base a estimaciones del Informe de Impacto Regulatorio (Subsecretaría de Hacienda, 2026). (4) Las medidas con efecto bajo la línea implican transacciones financieras sin efecto en el gasto fiscal.

Impacto fiscal (cont.)

Efecto en ingresos y gastos (% del PIB)

	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2041
Medidas con Efecto en Gasto (1)	**Año 1**	**Año 2**	**Año 3**	**Año 4**	**Año 5**	**Año 6**	**Año 7**	**Año 8**	**Año 9**	**Año 10**	**Año 15**
Bonificación al ahorro para la vivienda (AVV)	-0,01	0,00	-0,03	-0,05	-0,05	-0,04	-0,04	-0,02	0,00	0,00	0,00
Aumento de bonificación APV régimen A	-0,0005	-0,0005	-0,0005	-0,0005	-0,0005	-0,0005	-0,0005	-0,0005	-0,0005	-0,0005	-0,0005
Garantía del Estado en deuda emitida por FONAVI (2)	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.
Total	-0,0141	-0,0040	-0,0261	-0,0472	-0,0463	-0,0453	-0,0444	-0,0220	-0,0005	-0,0005	-0,0005
Medidas Tributarias con efectos en ingresos (1)	**Año 1**	**Año 2**	**Año 3**	**Año 4**	**Año 5**	**Año 6**	**Año 7**	**Año 8**	**Año 9**	**Año 10**	**Año 15**
Eliminación de la retención a tenedores de bonos extranjeros	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001	-0,001
Ampliación de exención de ganancia de capital (Art. 107)	-0,003	-0,003	-0,003	-0,003	-0,003	-0,003	-0,003	-0,003	-0,003	-0,003	-0,003
Exención de ITE a créditos provenientes del extranjero	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002	-0,002
Credito tributario IGC inversiones bolsa junior (Startups)	-0,009	-0,009	-0,009	-0,009	-0,009	-0,009	-0,009	-0,009	-0,009	-0,009	-0,009
Beneficio atribución de gasto en exploración minera	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008
Exención IVA administradoras de fondos	-0,027	-0,027	-0,027	-0,027	-0,027	-0,027	-0,027	-0,027	-0,027	-0,027	-0,027
Total	-0,049	-0,049	-0,049	-0,049	-0,049	-0,049	-0,049	-0,049	-0,049	-0,049	-0,049
Total Gasto Gobierno Central sin efectos de crecimiento (1)	**-0,063**	**-0,053**	**-0,075**	**-0,096**	**-0,095**	**-0,094**	**-0,093**	**-0,071**	**-0,050**	**-0,050**	**-0,050**
Efecto en recaudación por crecimiento (1) (3)	**Año 1**	**Año 2**	**Año 3**	**Año 4**	**Año 5**	**Año 6**	**Año 7**	**Año 8**	**Año 9**	**Año 10**	**Año 15**
Exención IVA a servicios financieros no residentes	0,001	0,002	0,003	0,004	0,005	0,006	0,007	0,008	0,009	0,010	0,010
Efecto de ahorro para la vivienda (FONAVI + AVV)	0,000	0,000	0,000	0,002	0,007	0,013	0,022	0,032	0,032	0,032	0,032
Bolsa Junior	0,002	0,003	0,005	0,006	0,008	0,009	0,011	0,013	0,014	0,016	0,016
Mejoras en eficiencia y menor costo de uso del capital	0,006	0,016	0,025	0,032	0,038	0,043	0,047	0,049	0,052	0,053	0,053
Exención IVA administradoras de fondos	0,000	0,000	0,001	0,001	0,001	0,002	0,002	0,002	0,003	0,004	0,004
Total	0,01	0,02	0,03	0,05	0,06	0,07	0,09	0,10	0,11	0,12	0,12
Total Gob. Central con crec. (1)	**-0,05**	**-0,03**	**-0,04**	**-0,05**	**-0,04**	**-0,02**	**0,00**	**0,03**	**0,06**	**0,07**	**0,07**
Medidas con efectos bajo la línea (4)	**Año 1**	**Año 2**	**Año 3**	**Año 4**	**Año 5**	**Año 6**	**Año 7**	**Año 8**	**Año 9**	**Año 10**	**Año 15**
Capitalización FONAVI	-0,2	-0,2	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

(1) Cifras positivas/negativas implican que el flujo estimado (de ingresos o gasto) contribuye positiva/negativamente al balance fiscal. (2) La garantía del Estado sobre la deuda del FONAVI se registrará según corresponda en el Informe de Pasivos Contingentes. (3) En base a estimaciones del Informe de Impacto Regulatorio (Subsecretaría de Hacienda, 2026). (4) Las medidas con efecto bajo la línea implican transacciones financieras sin efecto en el gasto fiscal.

Informe Financiero

Proyecto de Ley de Reforma al Mercado de Capitales y financiamiento de la casa propia

28 de octubre, 2026

José Ignacio Llodrá
Subdirector de Racionalización y Función Pública

Dirección de Presupuestos
Gobierno de Chile