

Contexto Económico y la Reforma Tributaria

SINACOFI

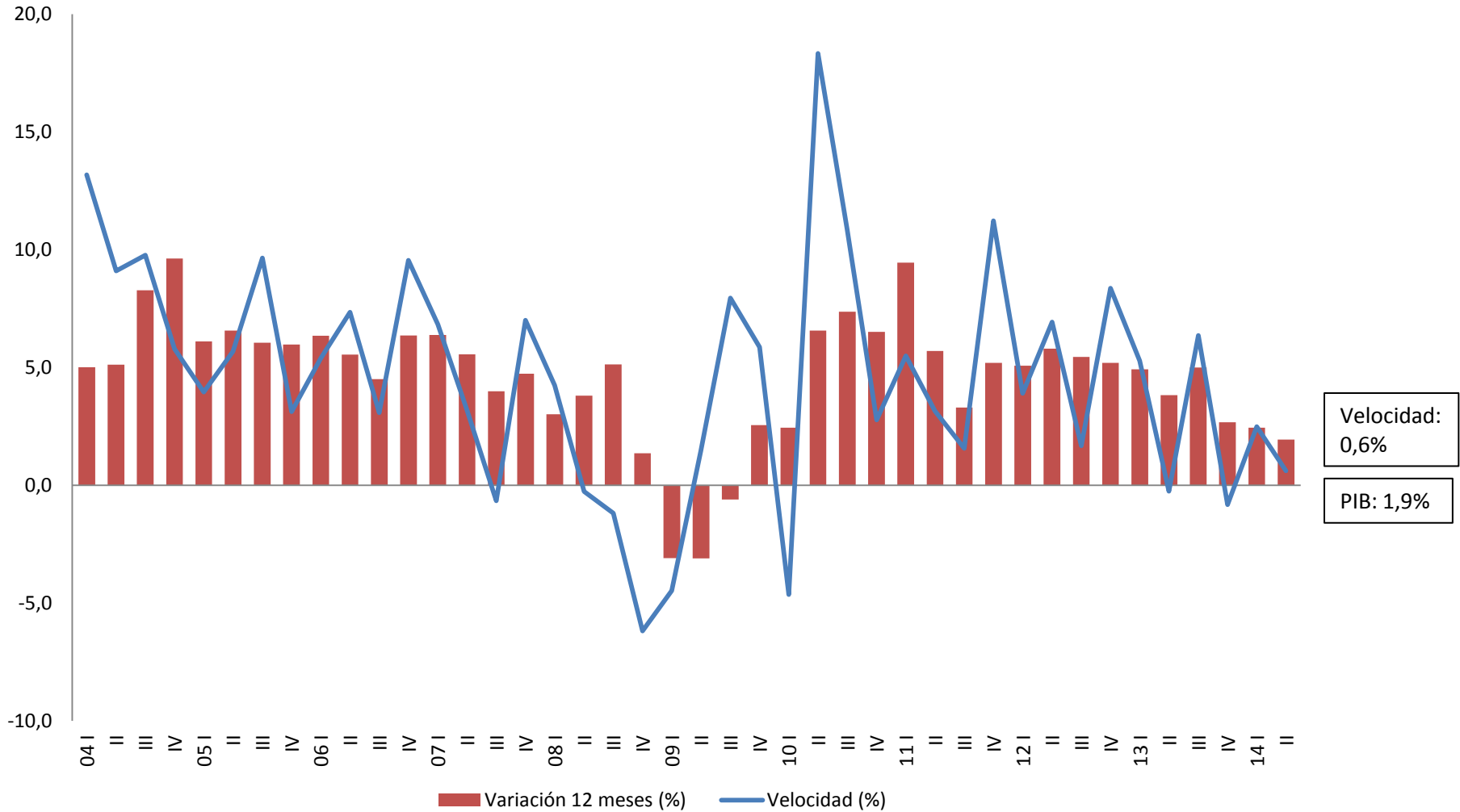
28 agosto 2008

Luis Felipe Lagos

Libertad y Desarrollo

Y Socio ALN Consultores

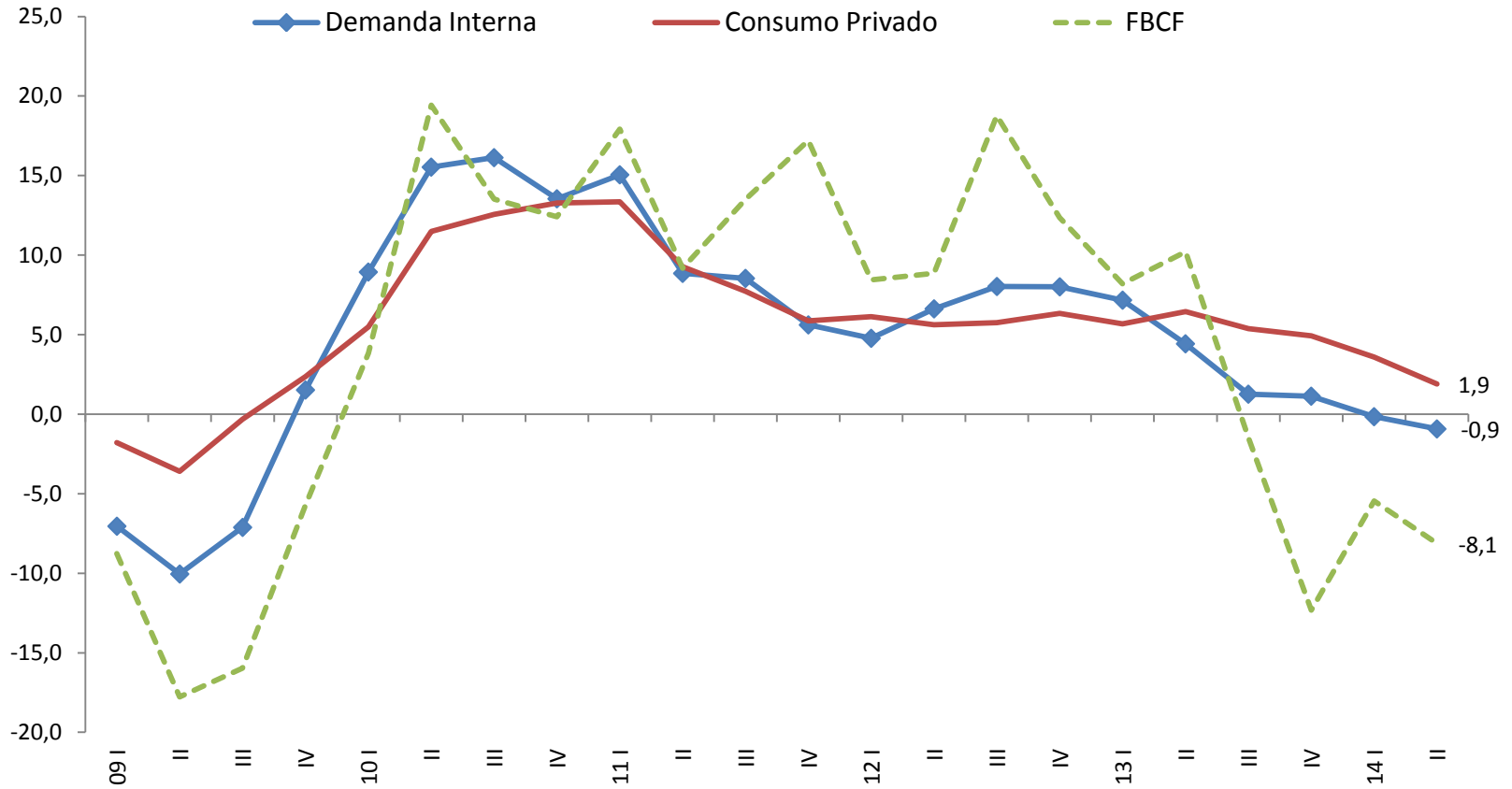
Fuerte Desaceleración de la Actividad Económica



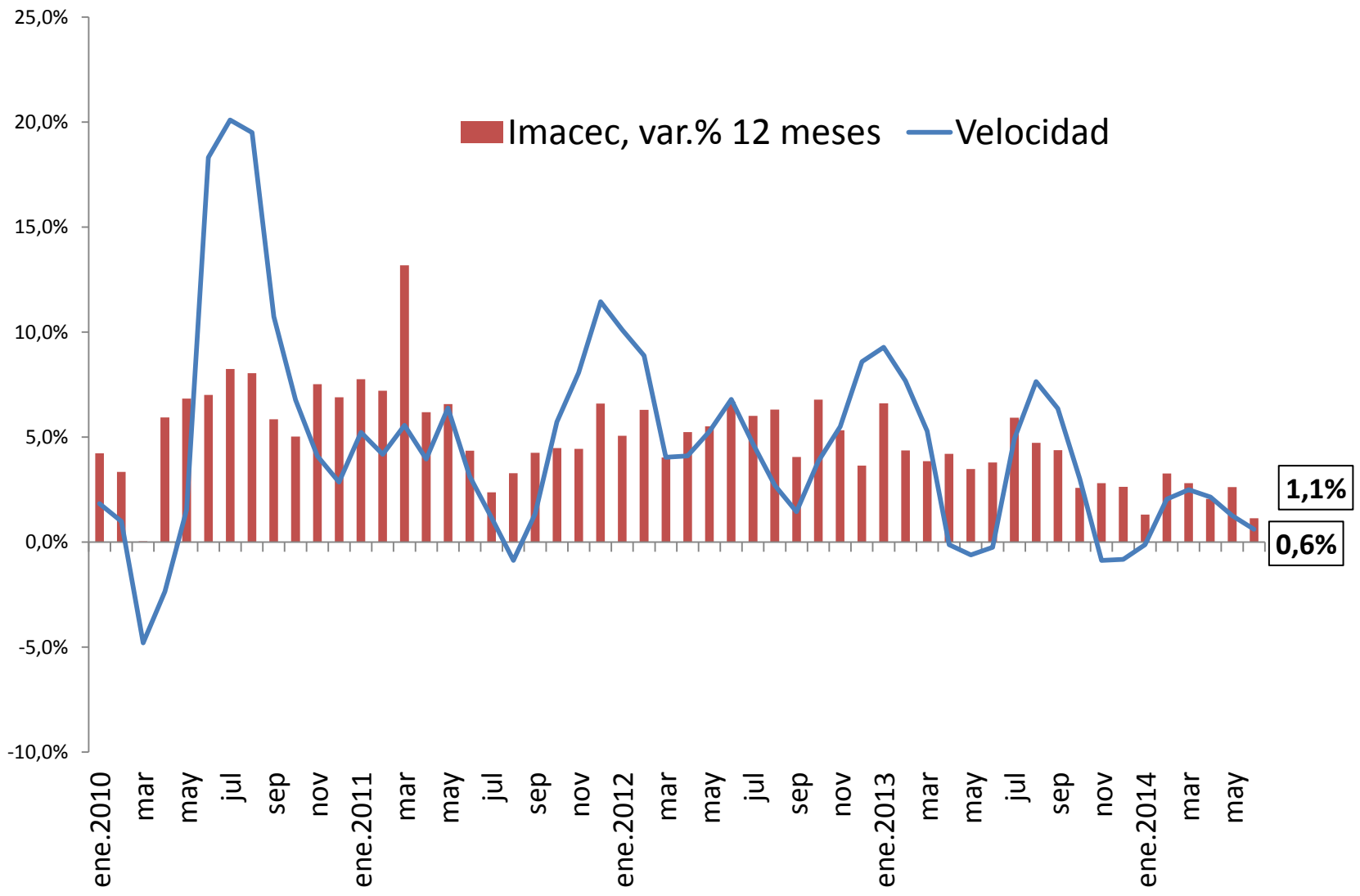
Ajuste más intenso en la Demanda Interna

Interna

(Var.%12 meses)



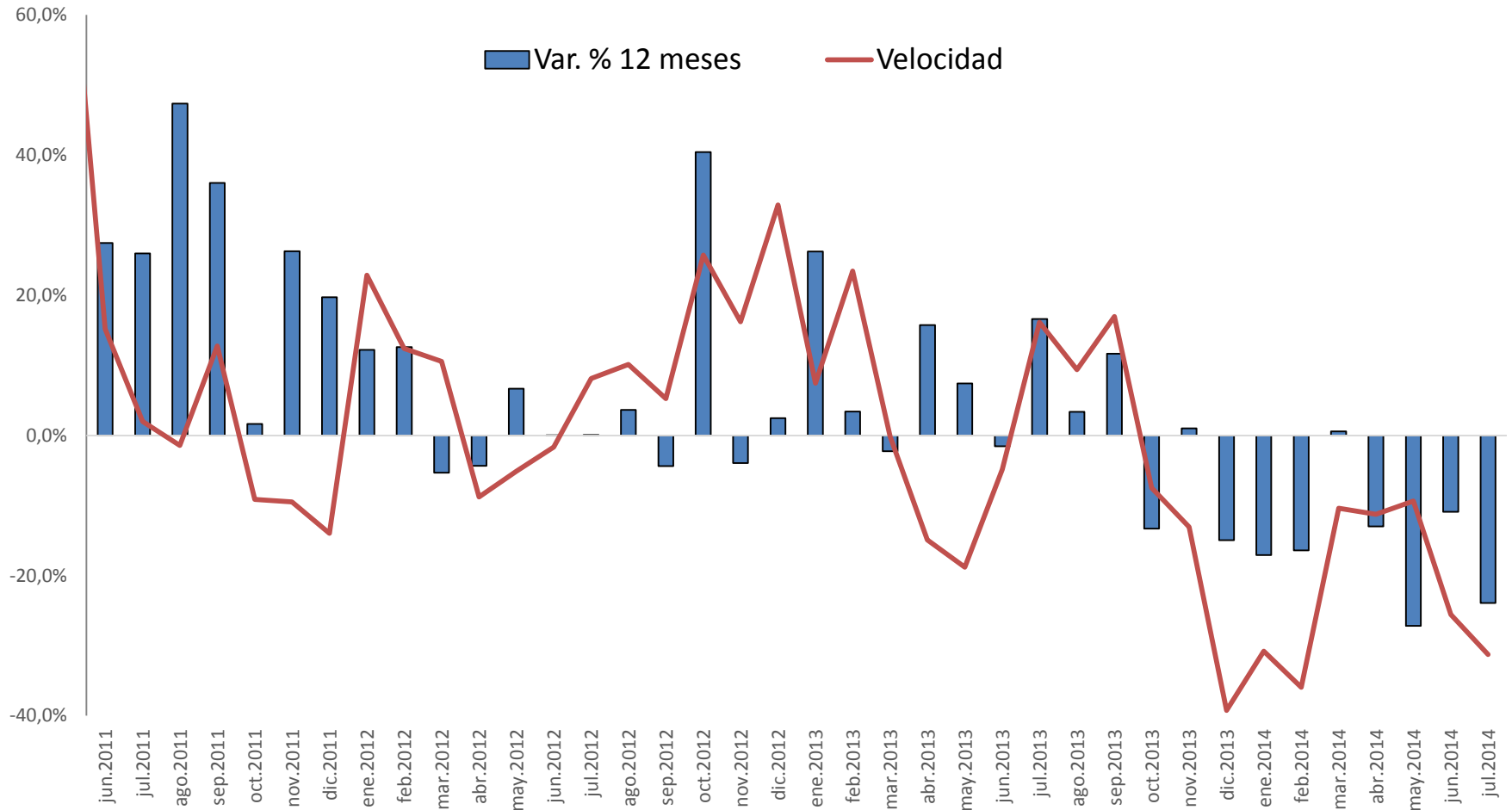
.....La Desaceleración Continúa.....



Fuente: Banco Central de Chile

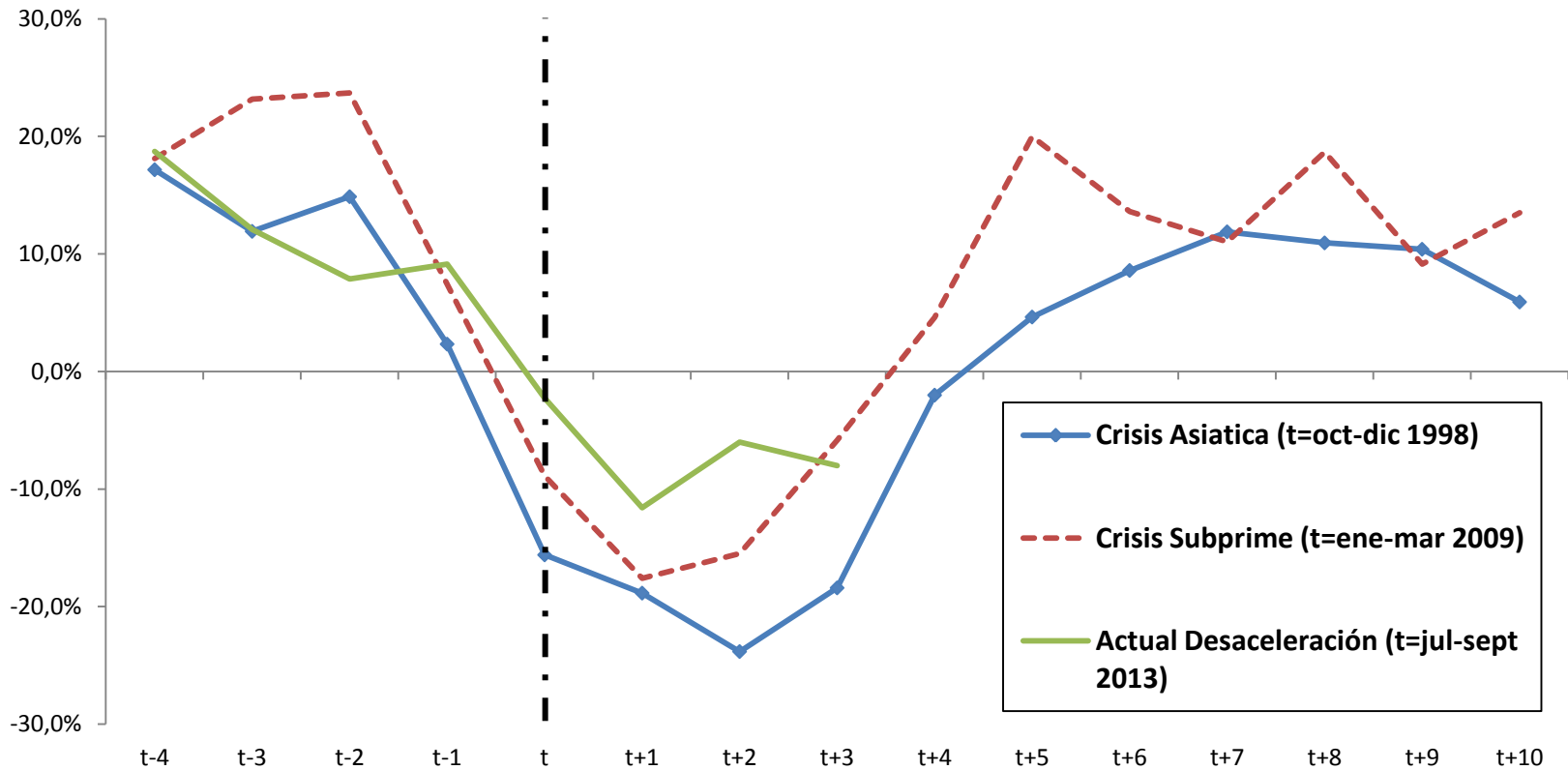
Importaciones Bienes de Capital Siguen Cayendo

(Excluyendo vehículos, var.% 12 meses)



Comparación 3 Eventos de Caída en la Inversión

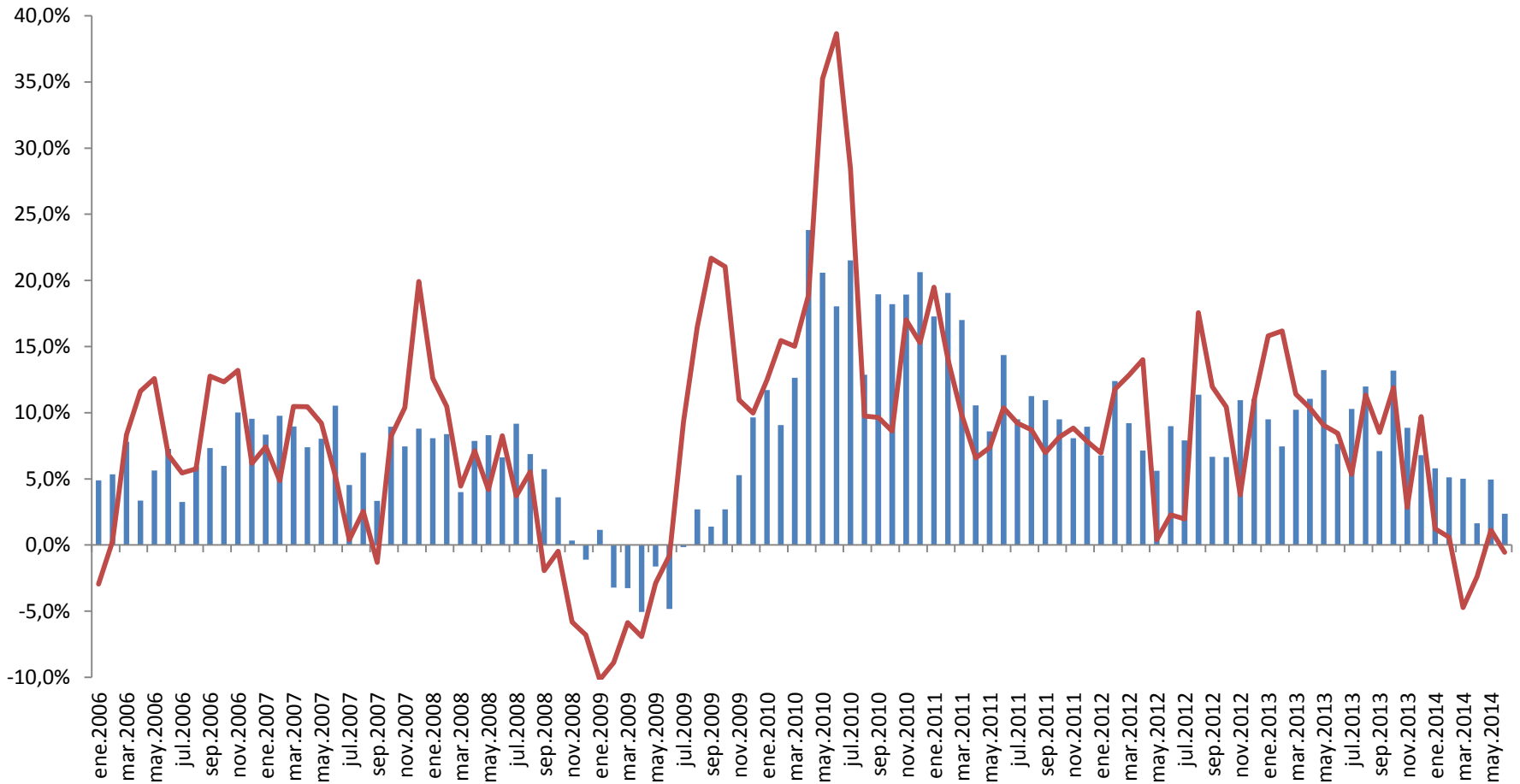
(var. % 12 meses, datos trimestrales)



Comercio se Suma a la Desaceleración

(var. % 12 meses y velocidad desetac. , var. %)

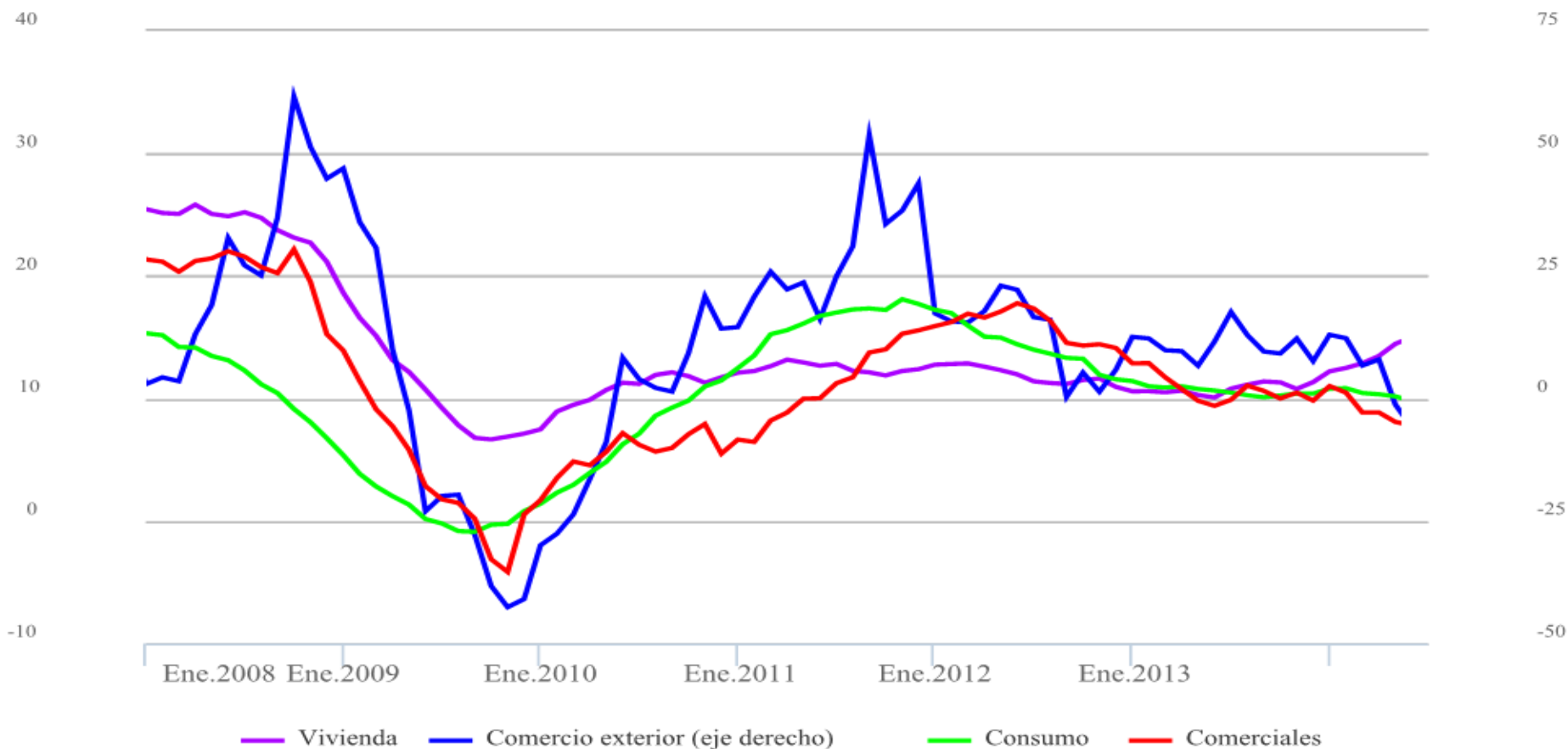
■ Comercio INE (var. % 12 meses) — Velocidad



Fuente: Índice ventas del Comercio INE

Crédito Pierde Dinamismo

Colocaciones por tipo de deudor, balances individuales, saldos
(variación anual, porcentaje)

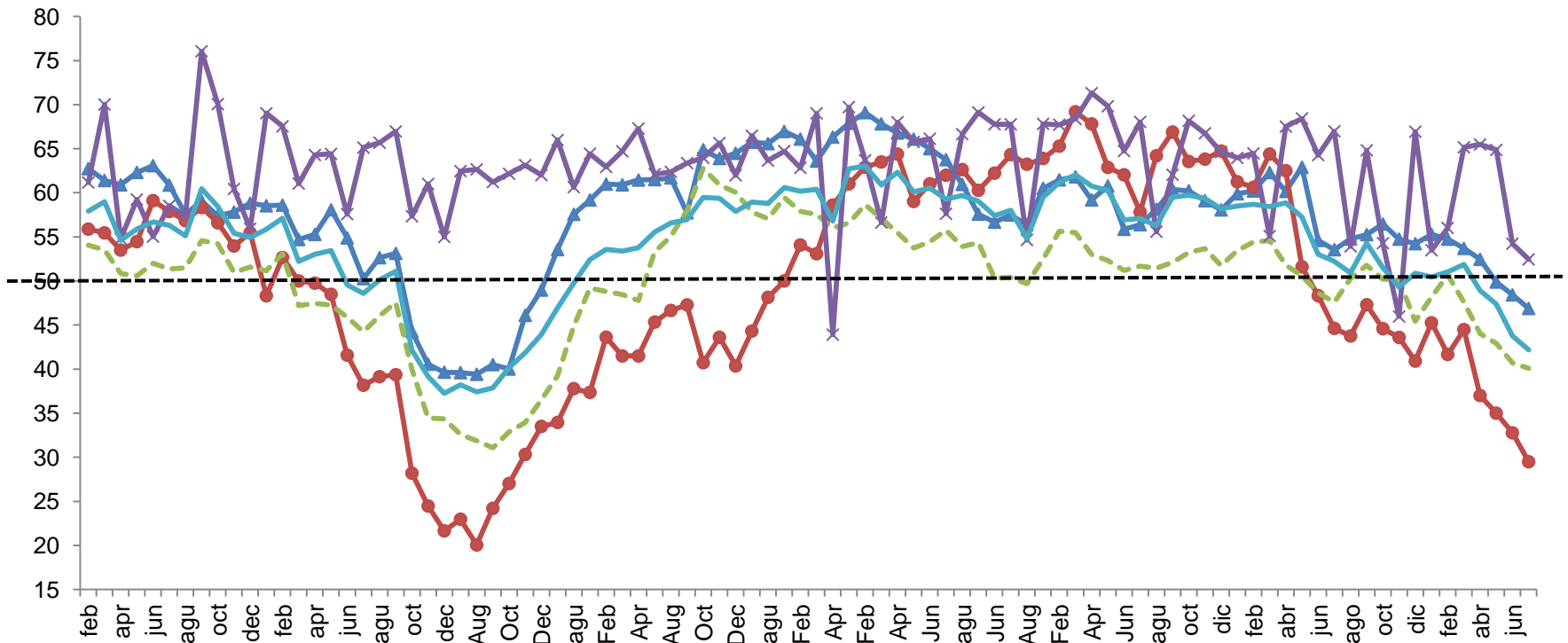


Confianza: Nos Invade el Pesimismo

(índice ranking 0-100, sobre 50 es optimista)

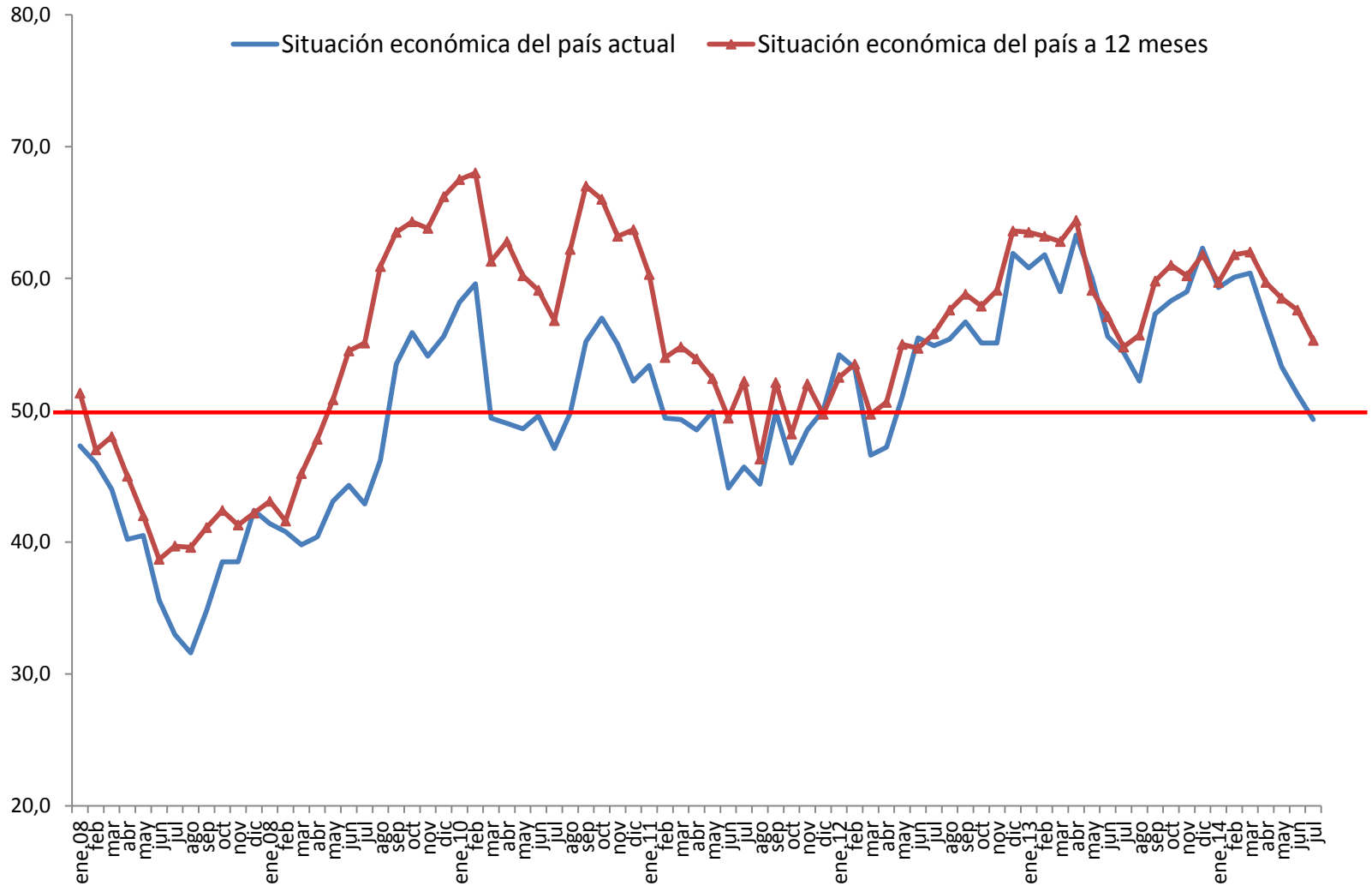
IMCE

—▲— Retail —●— Construction - - - Industry —×— Mining — IMCE



.....También a los Consumidores.....

(índice ranking 0-100, sobre 50 es optimista)

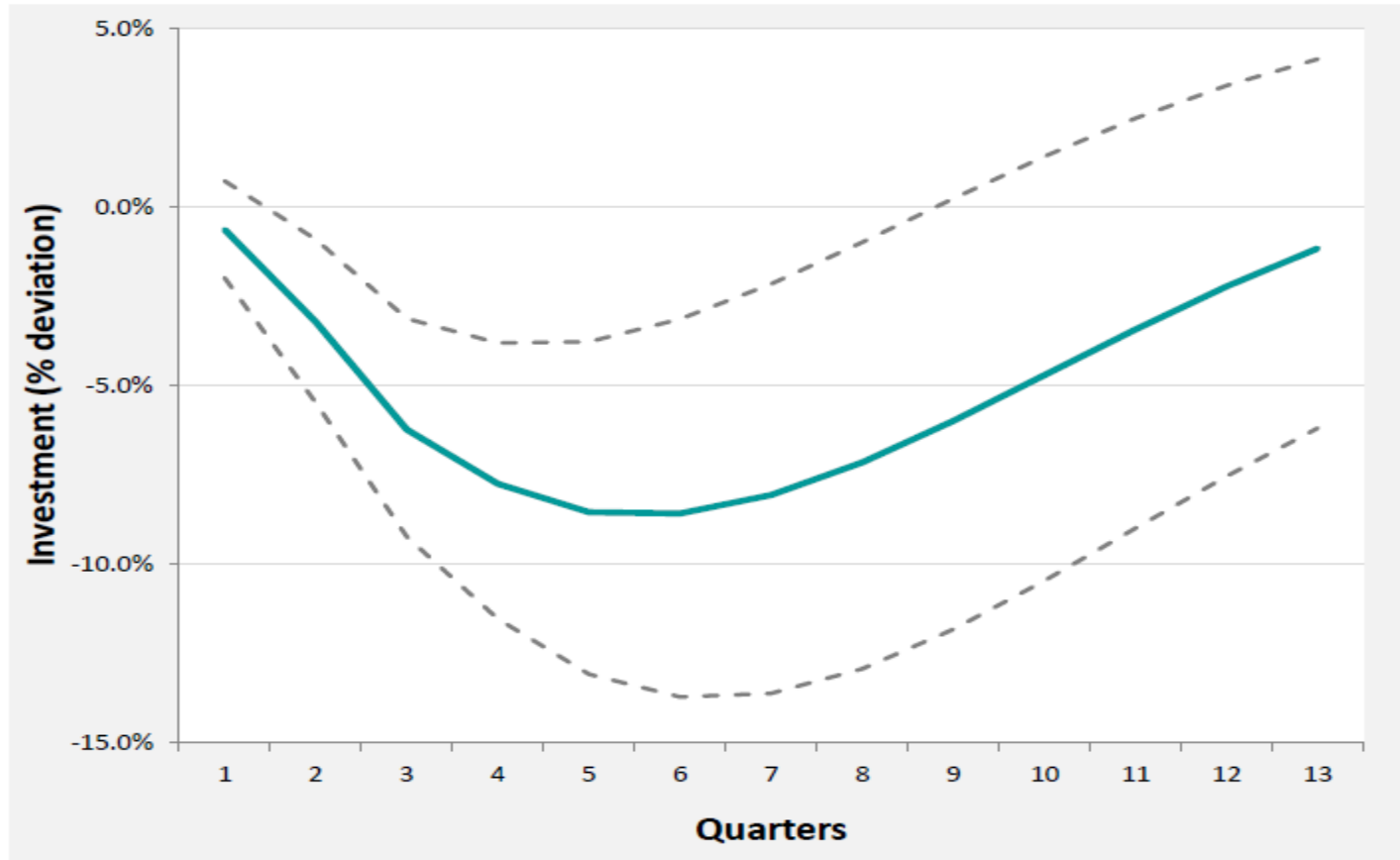


Incertidumbre es Crucial

- Paraliza Inversión
- Posterga consumo durables

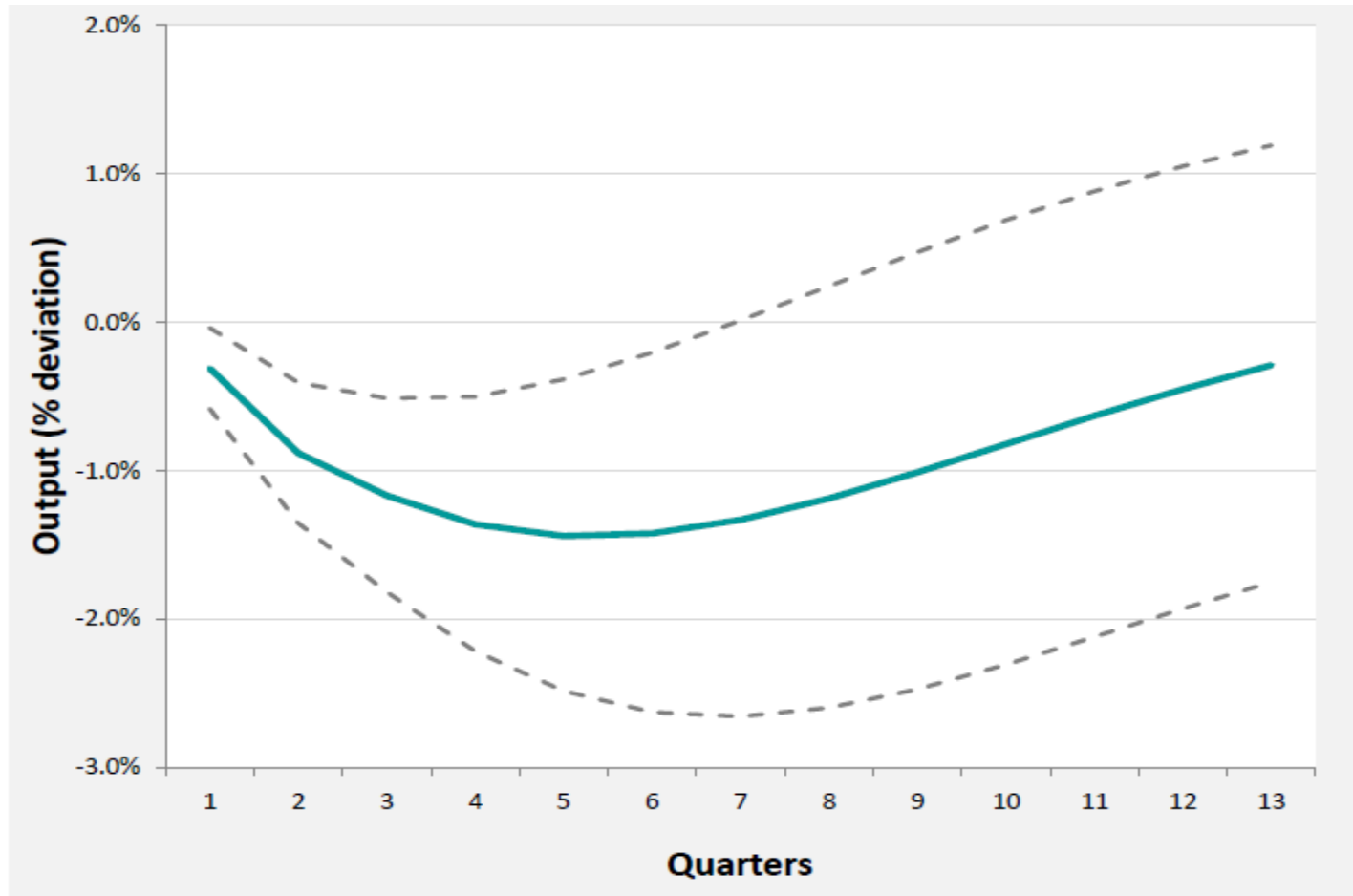
Incertidumbre: Evidencia para EE.UU

Impacto Inversión

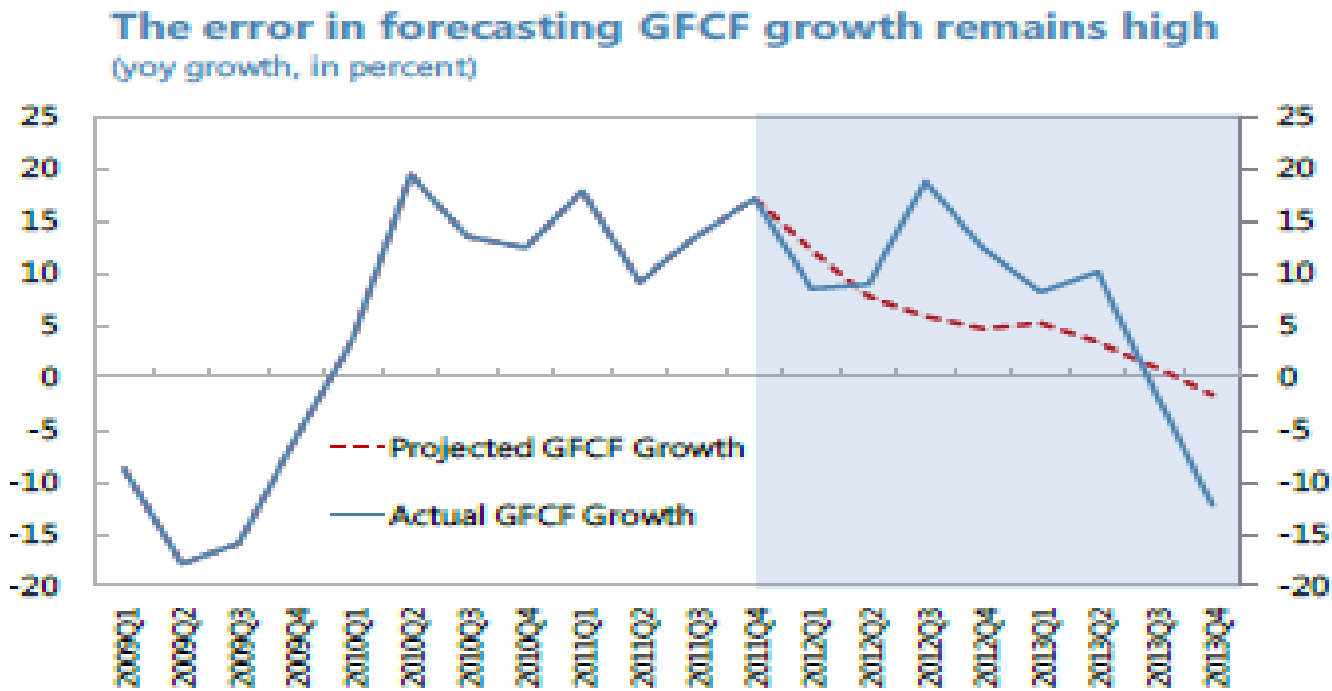


Incertidumbre: Evidencia para EE:UU

Impacto en PIB



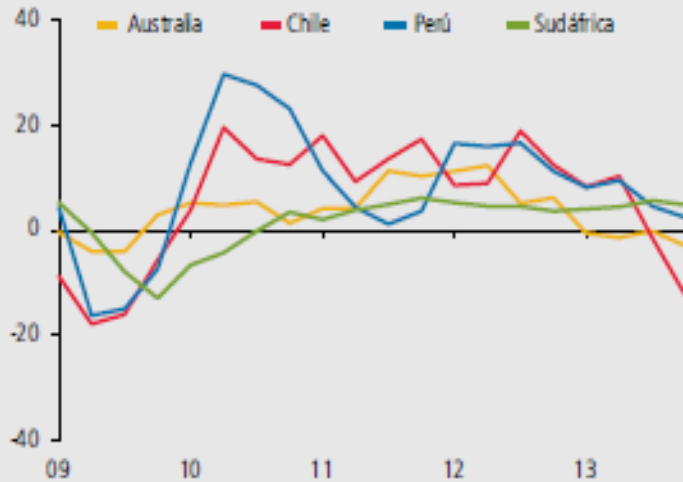
Incertidumbre: Evidencia para Chile



Source: Fund staff estimates.

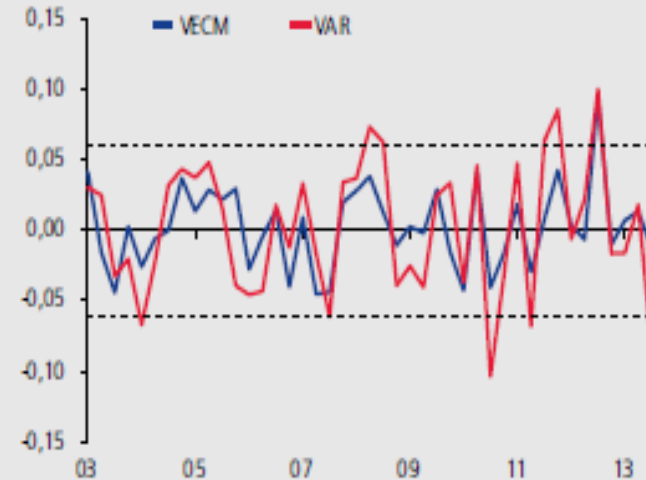
Incertidumbre: Evidencia para Chile

GRÁFICO III.12
Formación bruta de capital fijo
(variación anual, porcentaje)



Fuentes: Bancos centrales de cada país, Cometrade, Consensus Forecast.

GRÁFICO III.14
Residuos estimaciones VAR y VECM
(puntos porcentuales)



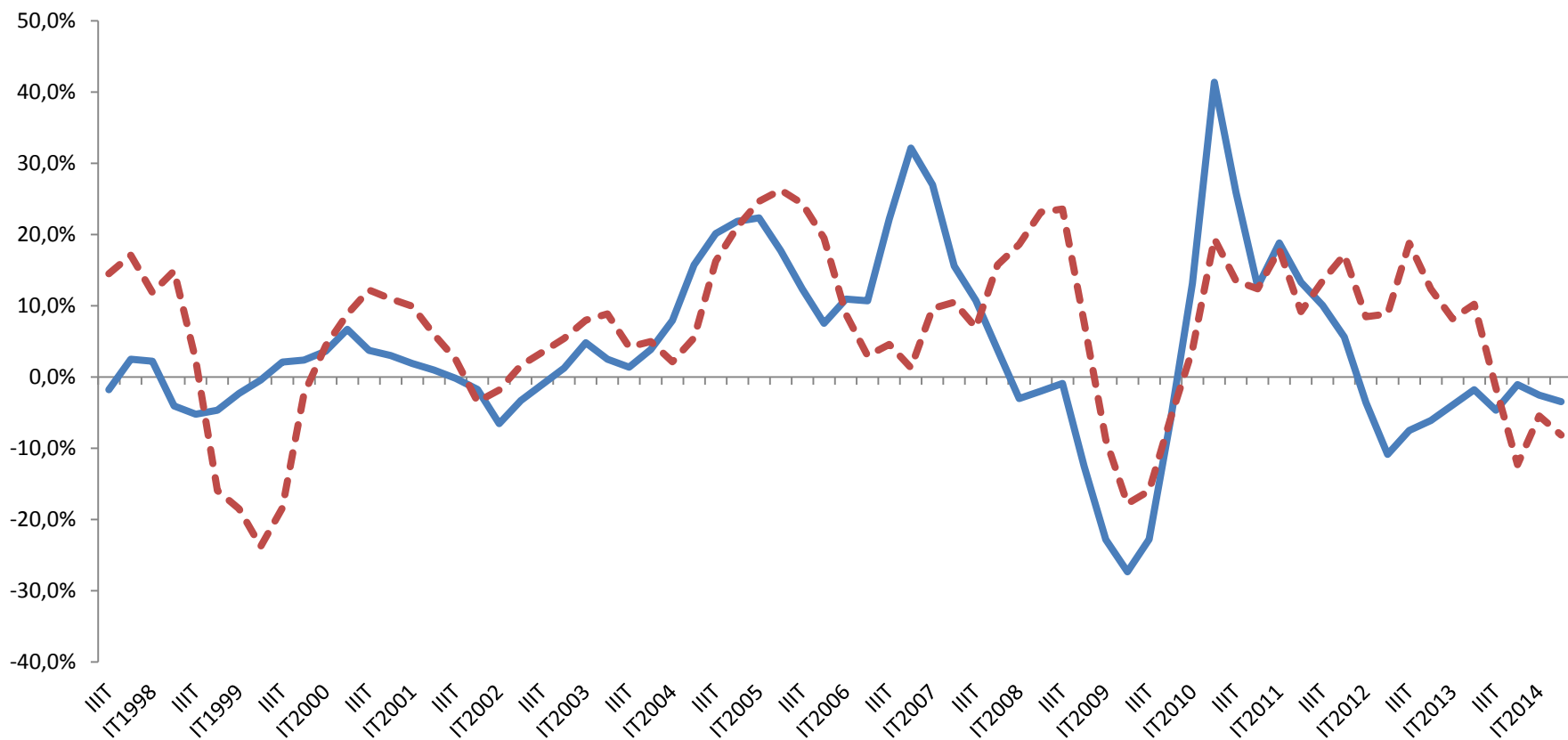
Fuente: Justel y Saravia (2014).

Fuente: Banco Central

Efecto Externo: FBKF y Términos de Intercambio

(rezagado 2 periodos)

— TI (var. % 12 meses) - - - Formación bruta de capital fijo (var. % 12 meses)



Acuerdo Reforma Tributaria

.....¿Avanzamos o Retrocedemos?

Objetivos de un Sistema Tributario

- Recaudar: educación, salud y BCA en equilibrio.
- Eficiencia: minimizar las distorsiones a los incentivos a trabajar, ahorrar, invertir e innovar.
- Equidad horizontal y vertical
- Simple: bajo costo de cumplir

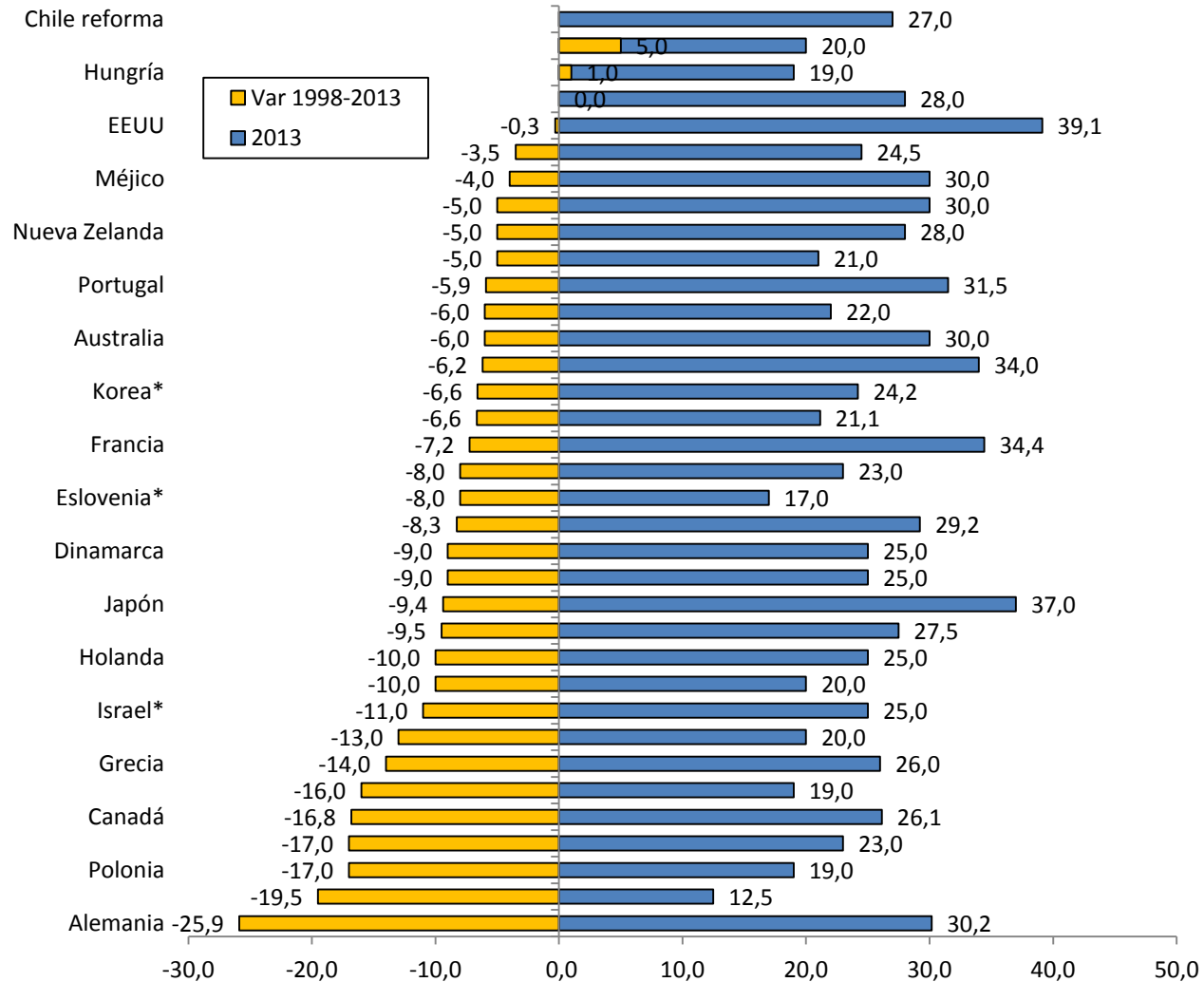
Retroceso en Impuestos mas Perjudiciales

- Evidencia OECD: Taxation and Economic Growth (2009)
 - Impuesto a las empresas: reducen incentivos a invertir, emplear e innovar
 - Impuesto a los ingresos de las personas: afectan decisión de ahorrar, trabajar y acumular capital humano.

- RT orientada al crecimiento debe sustituir impuestos al ingreso por consumo y/o propiedad.
- Propuesta impuesto al gasto (Lagos y Klapp 2014)

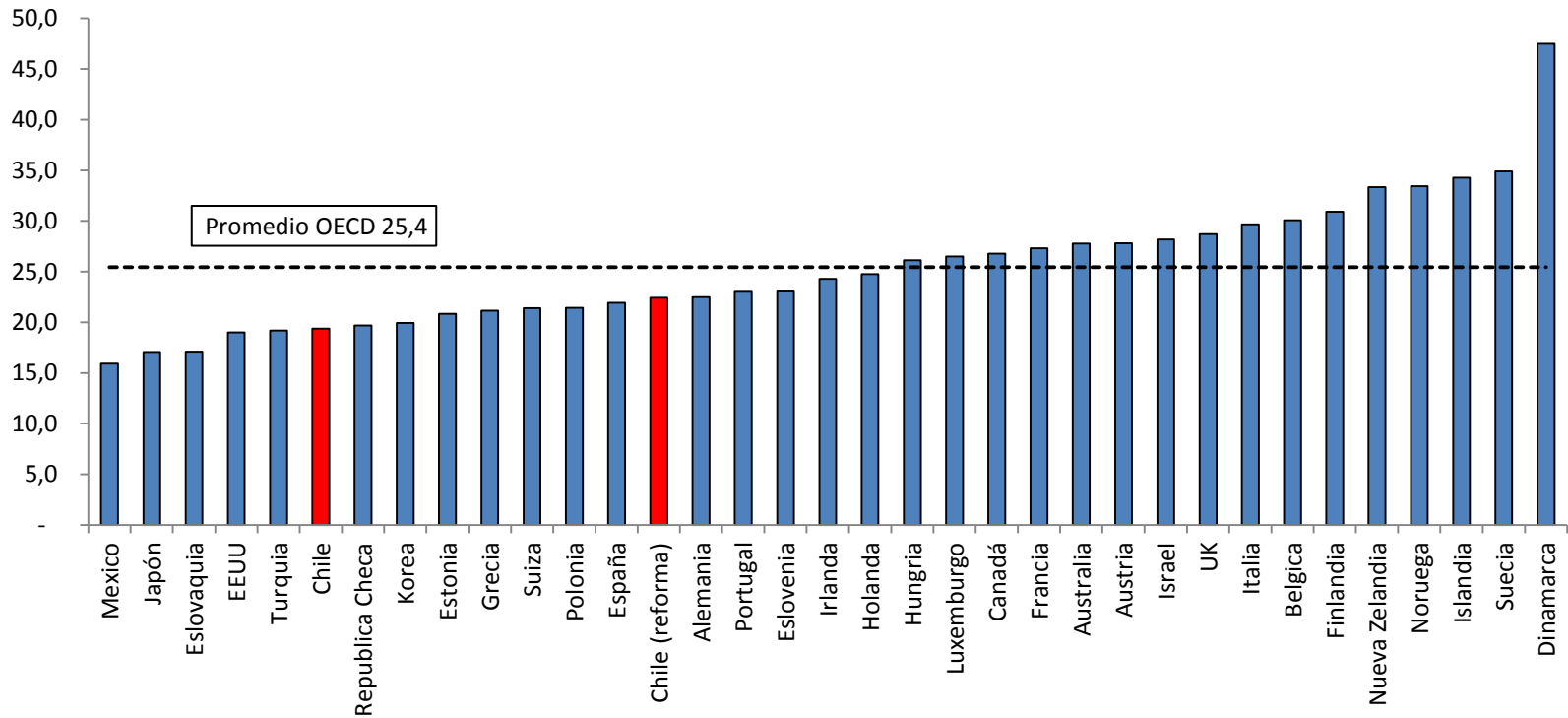


Variación tasa impuesto empresas



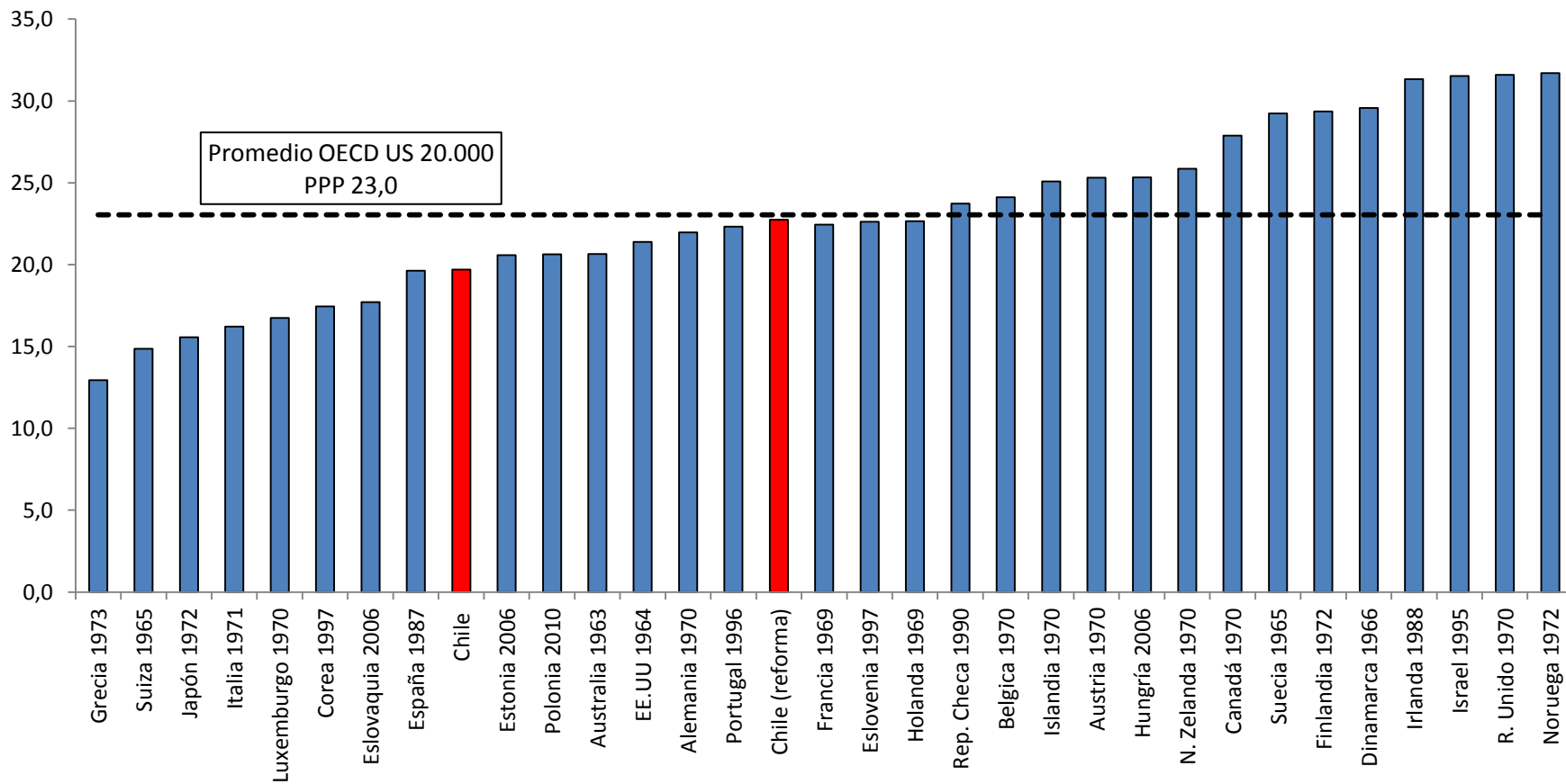
Fuente: Elaboración propia con datos OECD

Recaudación Impuestos (% PIB)



Fuente: OECD neta de seguridad social

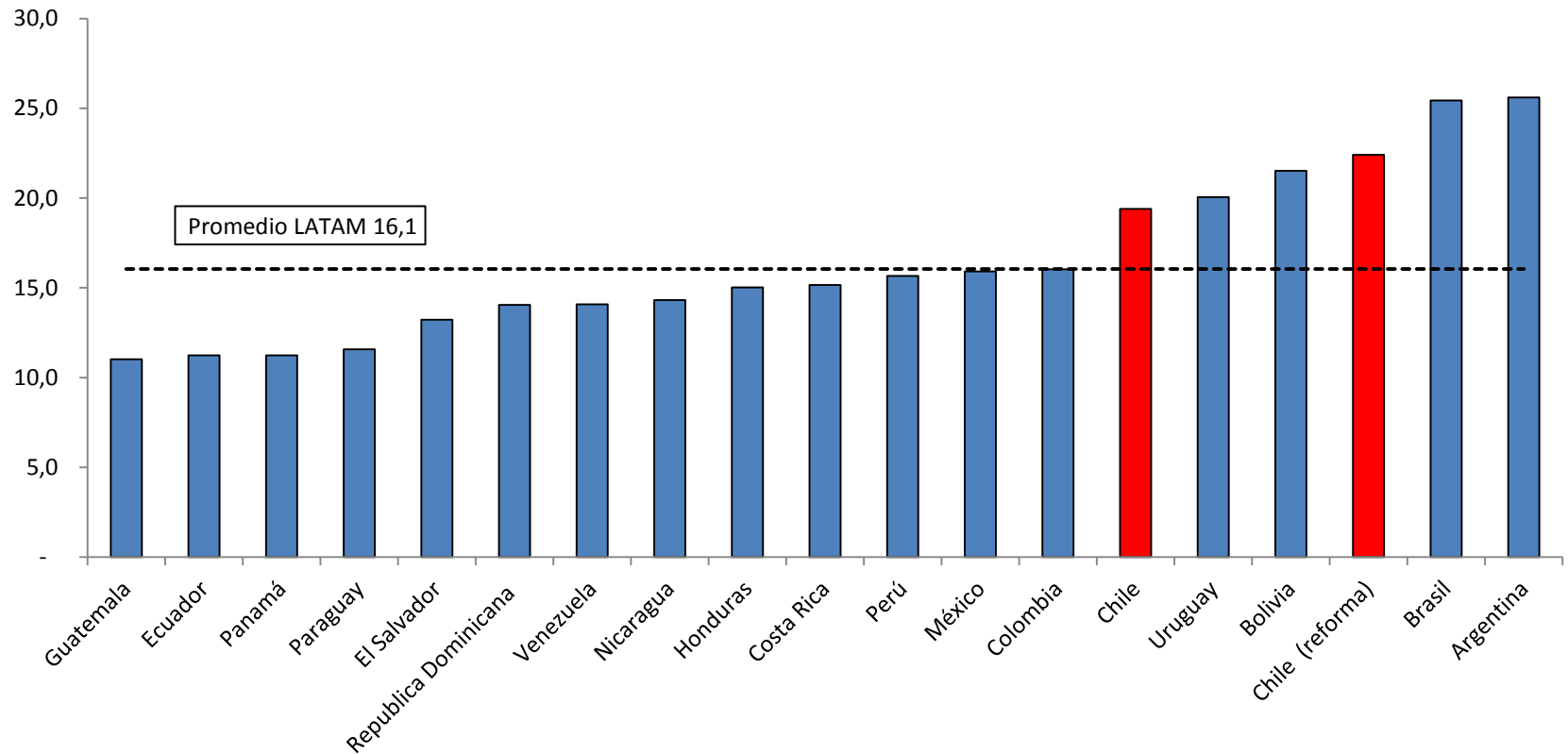
Recaudación tributaria cuando eran como Chile (% del PIB)



Fuente: OECD

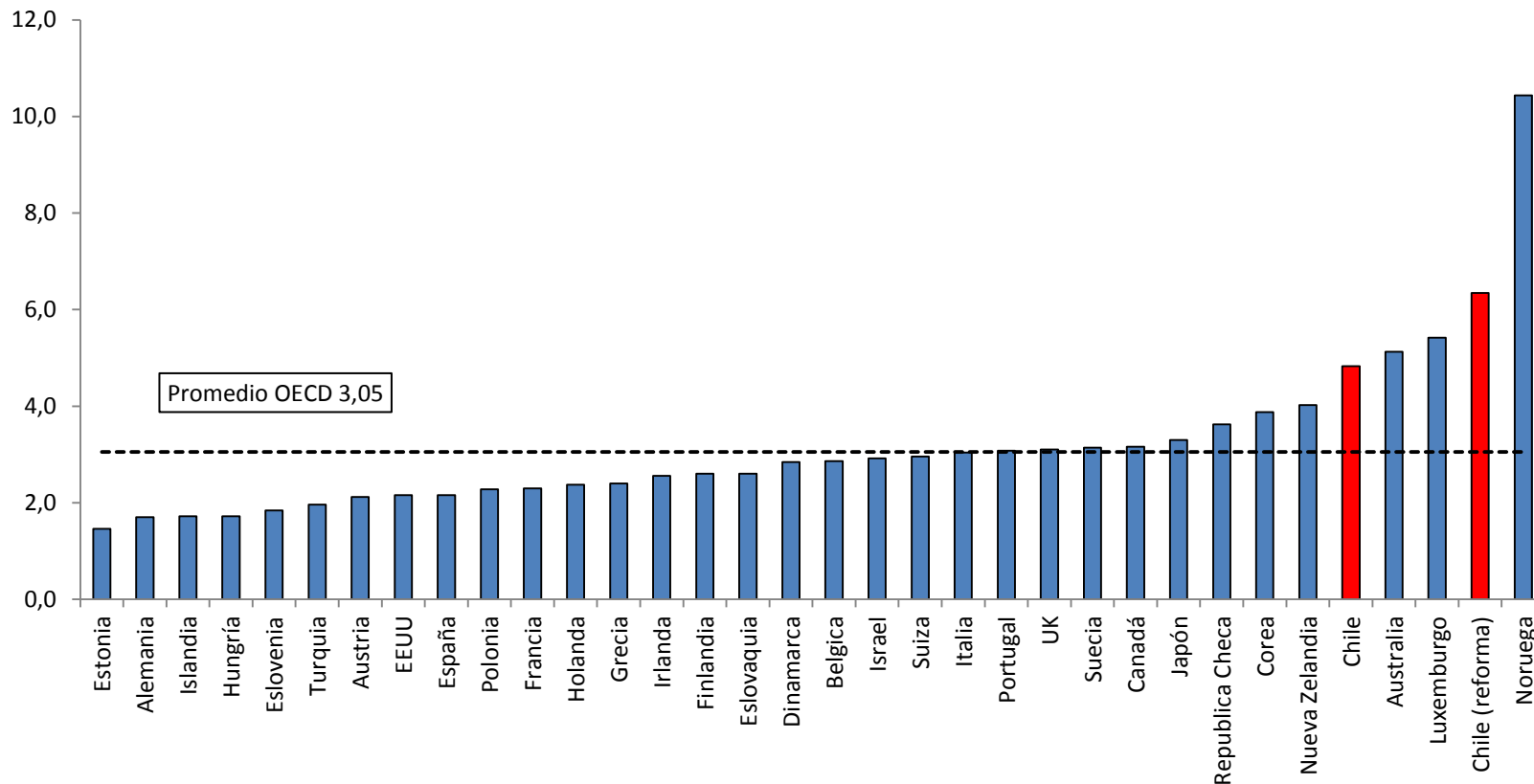
Recaudación Tributaria AL

(% del PIB)



Fuente: OECD e Informe Financiero RT

Impuesto a las Empresas (% del PIB)



Fuente OECD

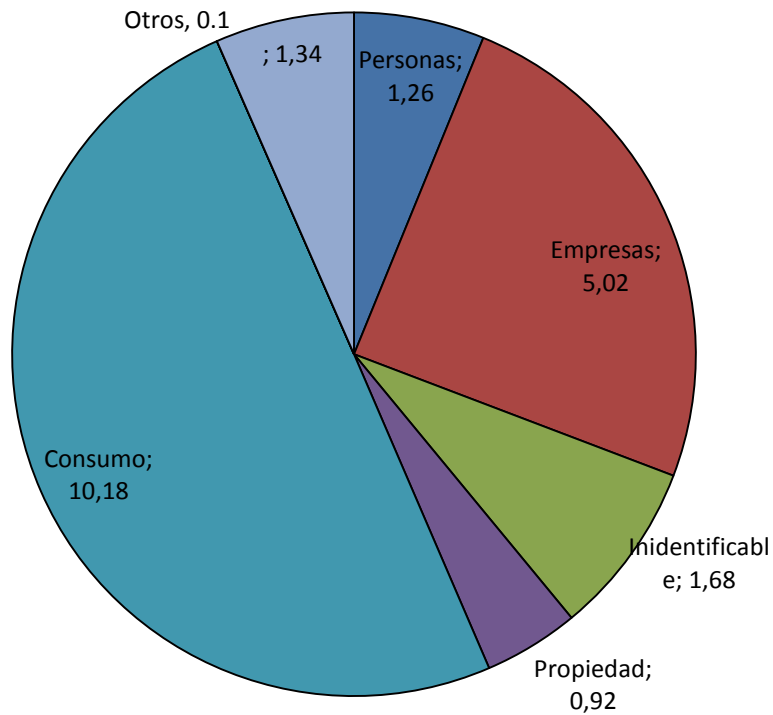
Tasa Impuesto efectivo por dividendo

Pais	Tipo de sistema	Impuesto Corporativo (tasa)	Impuesto Efectivo por Dividendo (tasa)
Ireland	CL	12.5	54.5
Slovenia	CL	17.0	37.8
Czech Republic	CL	19.0	31.2
Hungary	OTH	19.0	32.0
Poland	MCL	19.0	34.4
Chile (hoy)	FI	20.0	40.0
Finland*	PIN	20.0	41.8
Iceland*	CL	20.0	36.0
Turkey	PIN	20.0	34.0
Estonia	NST	21.0	21.0
United Kingdom*	PI	21.0	45.1
Switzerland*	MCL	21.1	36.9
Slovak Republic*	NST	22.0	22.0
Sweden	CL	22.0	45.4
Korea	PI	24.2	51.0
Denmark	MCL	24.5	56.2
Austria	CL	25.0	43.8
Netherlands*	CL	25.0	43.8
Greece	CL	26.0	33.4
Canada*	FI	26.3	51.2
Israel	CL	26.5	48.6
Chile (post acuerdo)	PI	27.0	44.5
Norway*	OTH	27.0	46.7
Italy*	CL/PIN	27.5	42.0
New Zealand*	FI	28.0	33.0
Luxembourg	PIN	29.2	43.4
Australia*	FI	30.0	46.5
Mexico*	FI	30.0	42.0
Spain*	MCL	30.0	48.9
Germany	CL	30.2	48.6
Portugal *	MCL	31.5	50.7
Belgium*	CL	34.0	50.5
France*	PIN	36.4	64.4
Japan*	MCL	37.0	49.8
United States*	MCL	39.1	57.6
Promedio Actual		25.3	43.1
Promedio Actual (ex Chile)		25.5	43.1

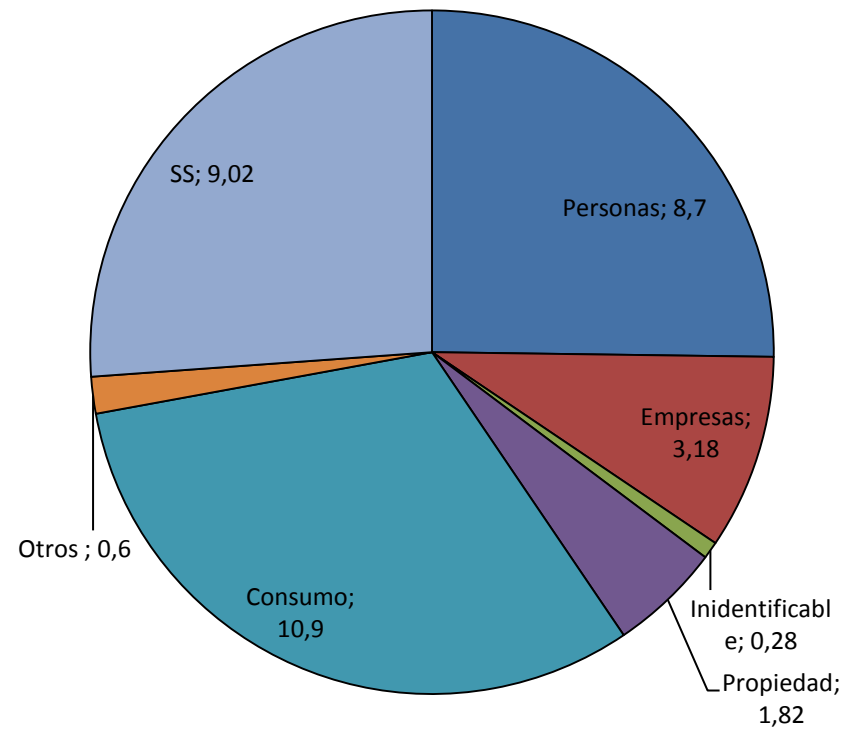


Chile y OECD Composición Recaudación

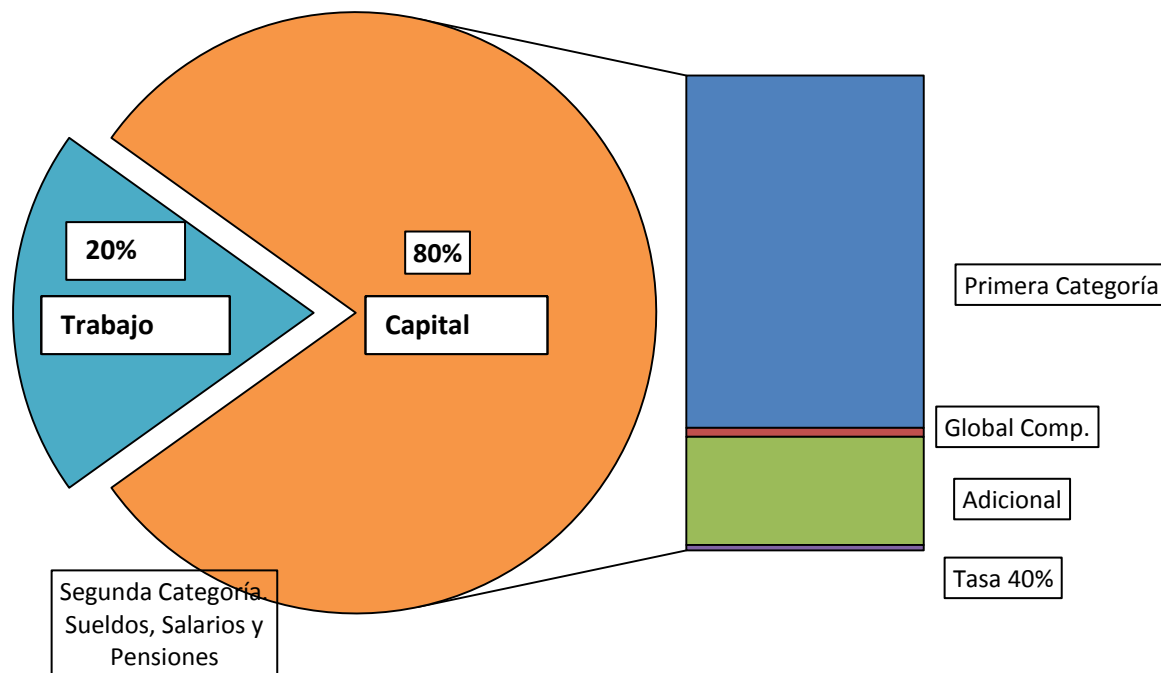
Chile, 2007-2011



OECD, 2007-2011



- Chile 2012: 80% recae en el capital, 20% en el trabajo.

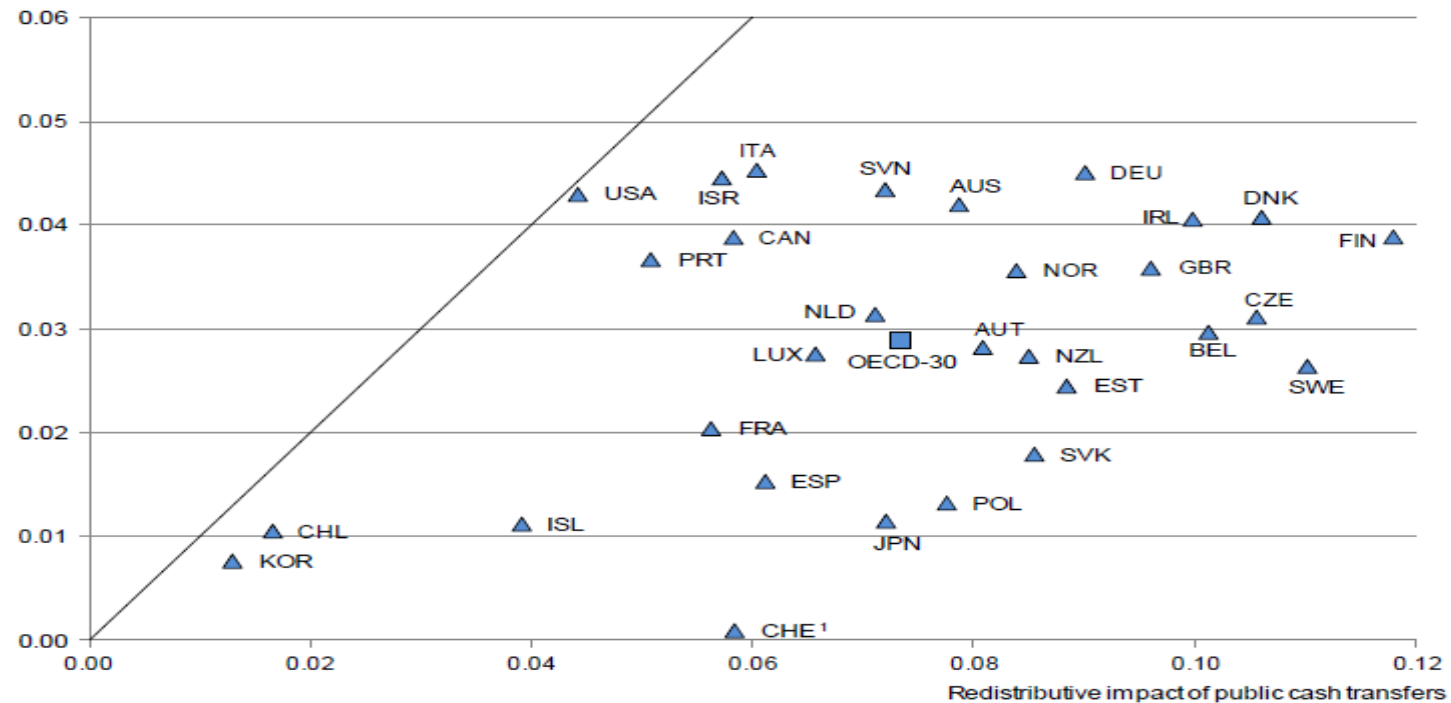


Impuestos y Redistribución de Ingreso

Figure 2. Cash transfers reduce income dispersion more than taxes

Point reduction in the concentration coefficients, in the late 2000s

Redistributive impact of household taxes

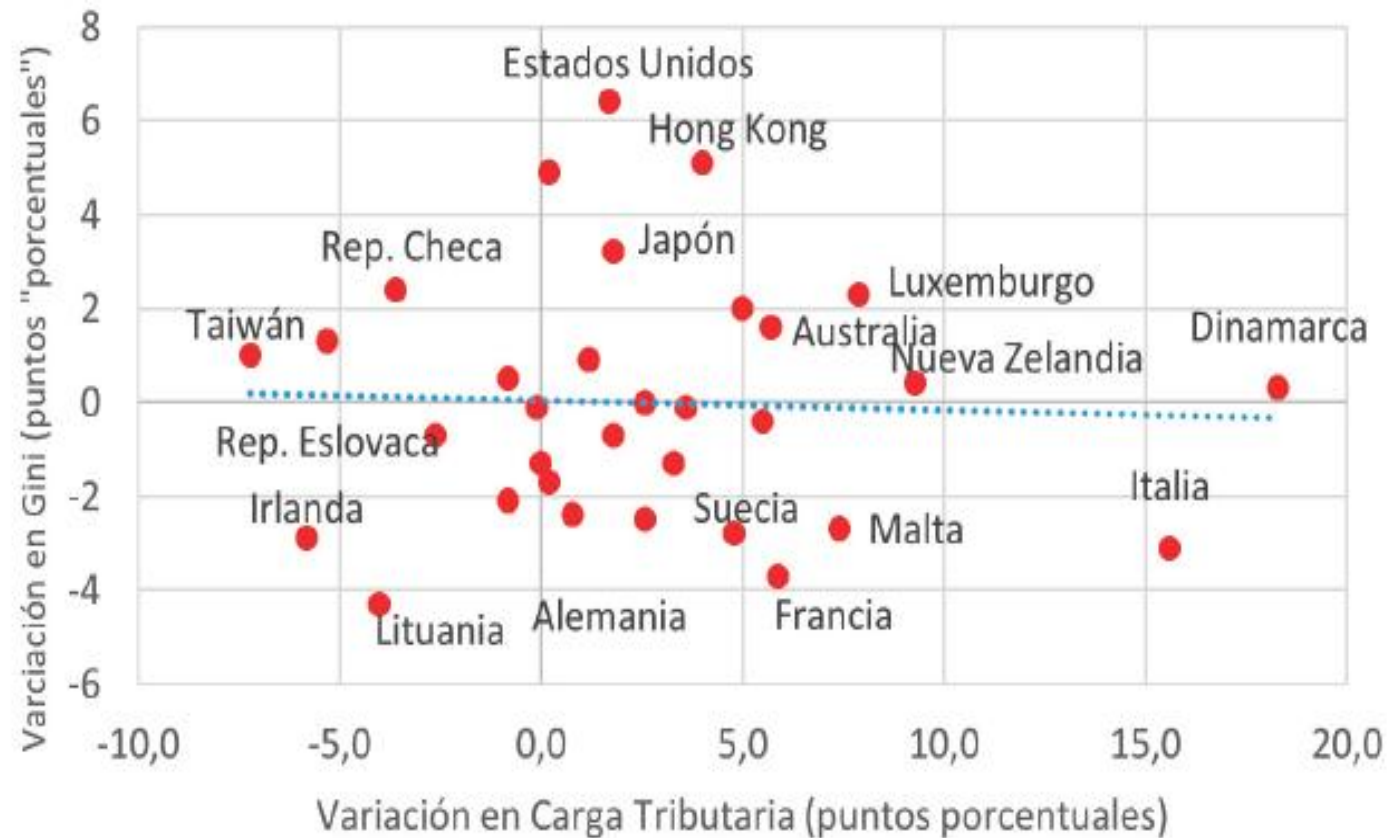


1. The redistributive impact of household taxes for Switzerland is slightly negative (-0.006), but has been set to zero.

Note: The redistributive impact of public cash transfers is measured as the difference between the concentration coefficient of market income and that of income after transfers. The redistributive impact of household taxes is measured as the difference between the concentration coefficient of post-transfer income and that of disposable income (i.e. post-tax and transfers). Data for France and Ireland refer to mid-2000s.

Source: OECD Income Distribution and Poverty Database.

Variaciones Gini y Carga Tributaria desde que eran similares a Chile



....Hemos Avanzado....Distribución del Ingreso si Cambia al Considerar Gasto Social

	2000	2006	2009	2011
Ingreso Autónomo				
Índice 10/10	47,2	31,8	39,6	36,5
Índice 10/40	4,6	3,1	3,4	3,3
Índice 20/20	19,5	14,0	15,5	14,8
Gini	0,57	0,50	0,51	0,50
Ingreso Monetario				
Índice 10/10	40,7	24,8	24,8	24,3
Índice 10/40	4,4	2,9	2,9	2,9
Índice 20/20	17,7	12,2	11,9	11,9
Gini	0,56	0,48	0,48	0,484
Ingreso Total				
Índice 10/10	31,3	19,9	20,2	20,0
Índice 10/40	3,8	2,6	2,6	2,6
Índice 20/20	14,8	10,5	10,4	10,4
Gini	0,53	0,46	0,46	0,46
Ingreso Total + Transferencias No Monetarias				
Índice 10/10	23,2	15,5	15,6	14,6
Índice 10/40	3,2	2,3	2,2	2,1
Índice 20/20	11,9	8,6	8,4	7,9
Gini	0,51	0,44	0,43	0,42

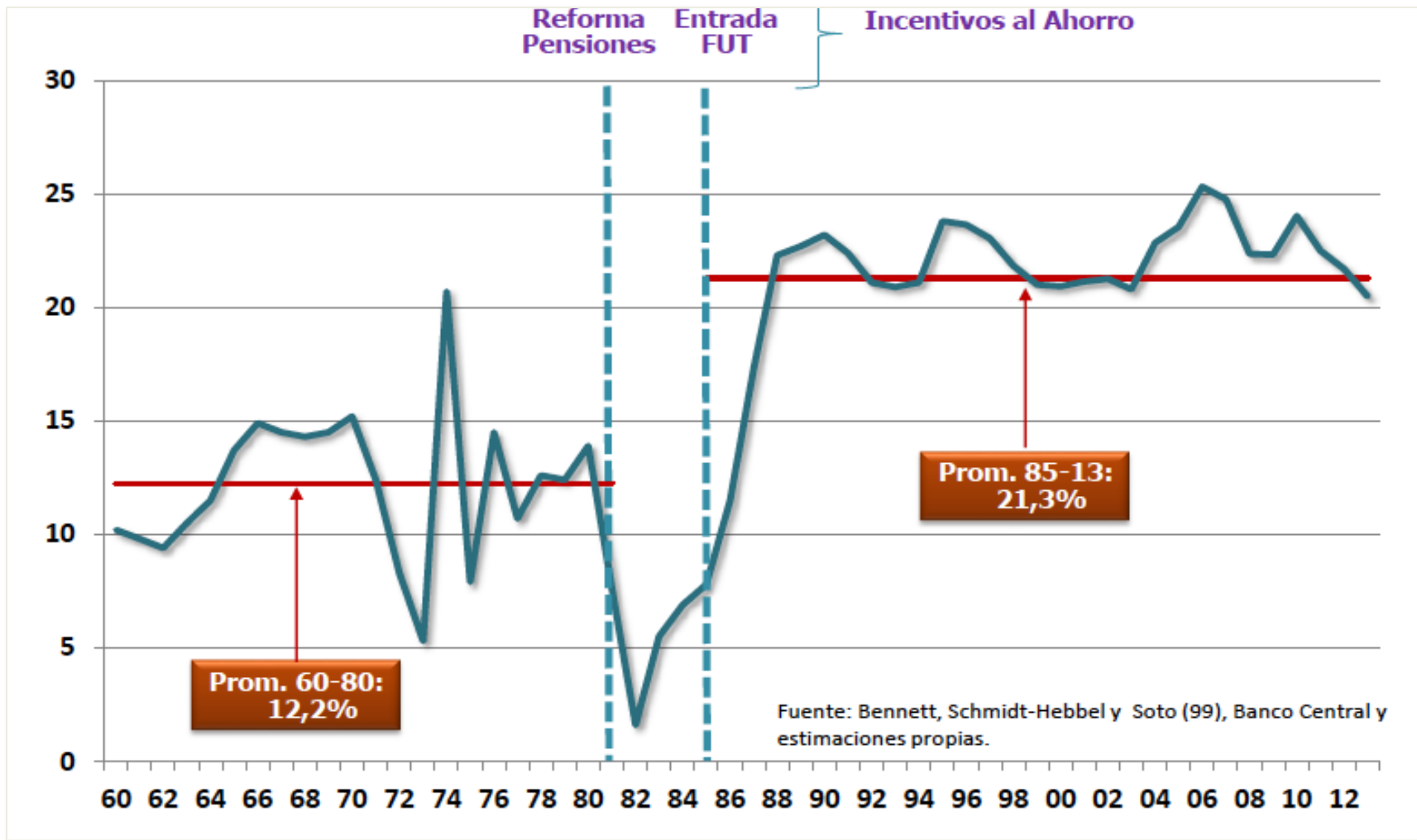
- **ingreso autónomo** es generado por las mismas familias;
- **Ingreso monetario** agrega las transferencias monetarias del E.;
- **ingreso total** suma el arriendo imputado de un hogar.
- **ingreso total más Transferencias No Monetarias:** se le agregan los subsidios no monetarios en salud y educación.
- Al igual que las cifras oficiales del gobierno, los índices 10/10, 10/40, 20/20 se calculan por hogar y distribuidos por decil/quintil de ingreso autónomo del hogar.
- En cambio, el Gini se calcula por persona y la función que utiliza considera solo los valores positivos.

Efectos de la Reforma Tributaria

Ahorro, Inversión
Crecimiento

Evolución del Ahorro Nacional Bruto

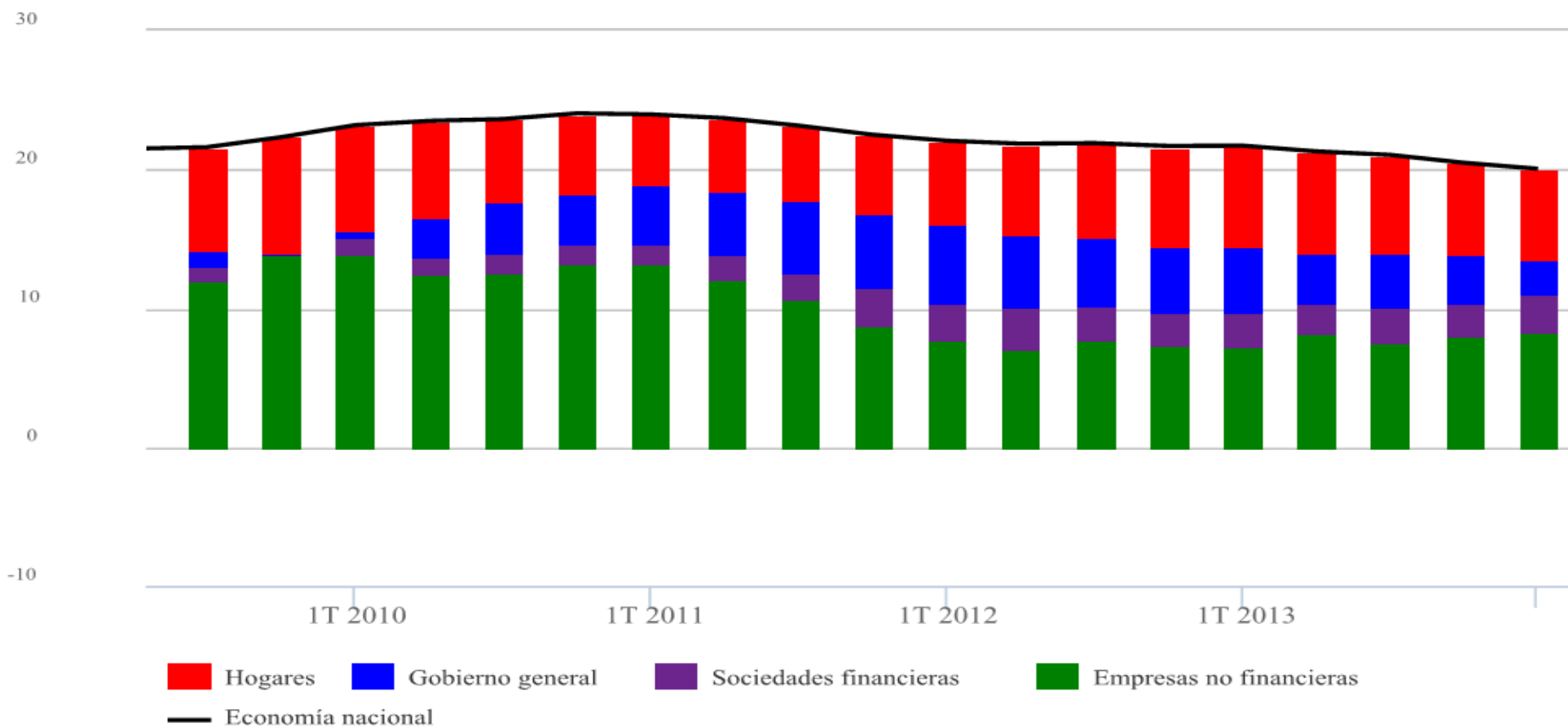
(como % del Pib)



Ahorro Empresas ha caído 6 puntos

Ahorro bruto por sector institucional

(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Evidencia

- De 26 estudios internacionales recientes, en 23 se encuentran efectos negativos de impuestos sobre crecimiento. Fuente: (What Is the Evidence on Taxes and Growth? William McBride, Tax Foundation 2012)

Efectos en PIB de 1% del PIB en mayores impuestos distorsionadores

Si consideramos que cerca de 2 puntos de recaudación corresponden a impuestos que generan distorsiones en la economía, **el efecto podría llegar hasta 10% de caída persistente en el nivel del PIB.**

No. of years:	1	5	10	15	20
OECD average	-0.6	-2.0	-3.2	-4.4	-5.5
Canada	-1.8	-2.3	-3.4	-4.6	-5.8
US	-1.5	-4.2	-5.8	-7.3	-8.4
France	-0.7	-0.7	-1.9	-3.0	-4.2
UK	-0.5	-1.6	-2.4	-3.6	-4.7
Australia	-1.0	-1.0	-2.1	-3.3	-4.5
New Zealand	-0.4	-1.6	-2.8	-4.0	-5.1
US:					
Romer and Romer (2010)	-1.0	-2.9*	-2.7	-2.7	-2.7
Turnovsky and Chatterjee (2002)	-0.6	-1.3	-1.8	-2.2	-2.5

Notes. *Maximum impact after three years.

Evidencia Empírica

- En el largo plazo, los efectos sobre el crecimiento del PIBpc de los impuestos distorsionadores alcanzan -0,4pp, pero dependen de si el gasto de gobierno es productivo.
- Con todo, los efectos son negativos hasta -0,2pp (Fuente: Bleaney, Gemmel Kneller 2001)
- Conclusión: Limitar incremento de impuestos distorsionadores

Evidencia Empírica: Chile

- Aumento de tasa de impuesto en 7pp (20% a 27%):
 - I/PIB cae entre -0,3 a -1,6 pp (pto medio -0,9pp)
 - Crecimiento del PIB cae entre -0,08 a -0,4 pp (pto medio -0,24pp)

.....Cuidado con la Trampa....

Ingreso pc

