



# **Bajo crecimiento económico y crecientes déficits fiscales: ¿Qué nos pueden enseñar los multiplicadores de impuestos sobre las opciones de política fiscal?**

Guillermo Vuletin

*Departamento de Investigación*

XIV Jornada de Economía Monetaria e Internacional,  
Departamento de Economía, UNLP, La Plata.  
Agosto 17<sup>th</sup>, 2017

# HOJA DE RUTA

---

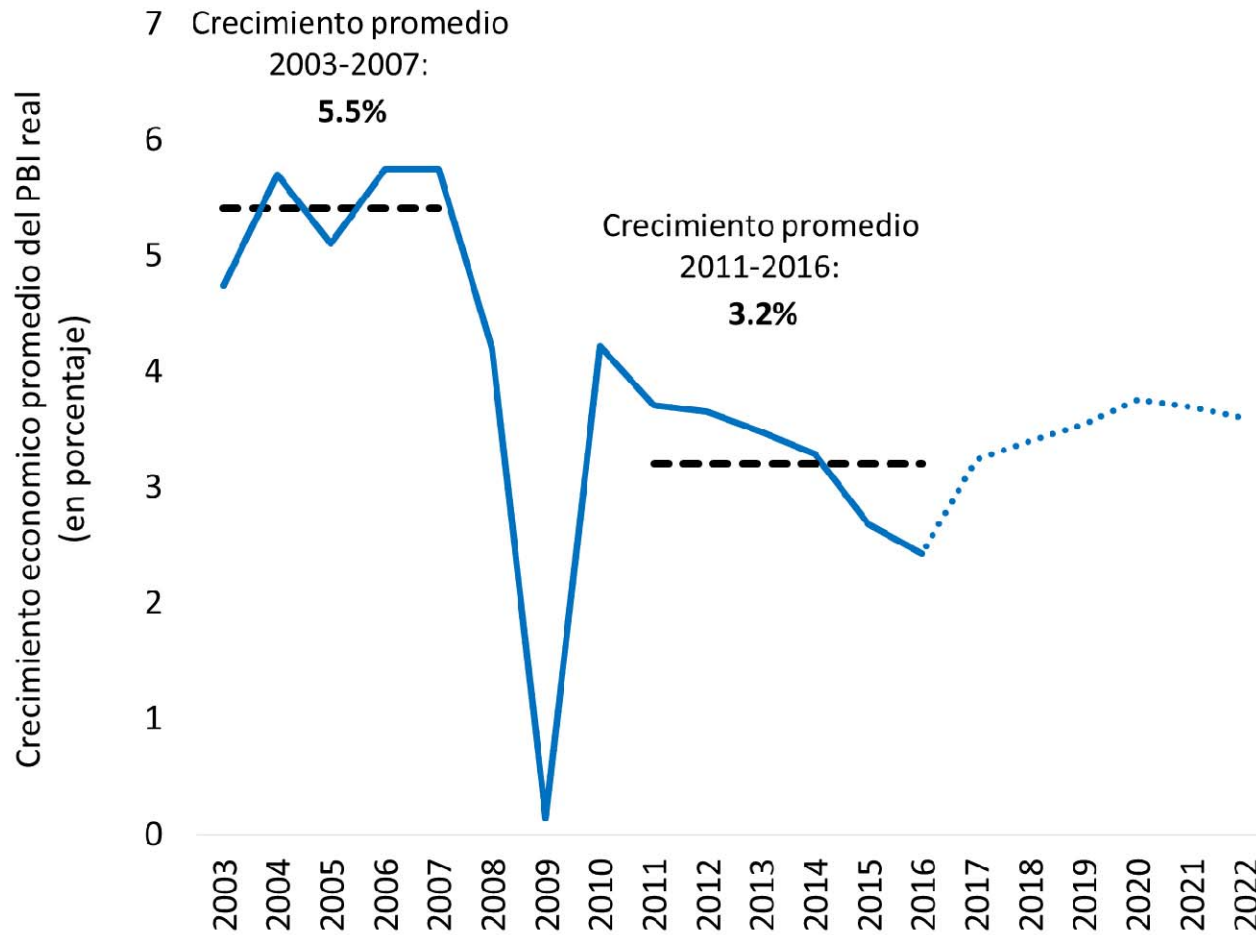
- 1. Crecimiento económico y déficits fiscales:  
¿Dónde nos encontramos?**
- 2. ¿Qué nos pueden enseñar los multiplicadores  
fiscales sobre las opciones de política fiscal?**
- 3. ¿Qué sabemos sobre el signo y tamaño de  
los multiplicadores de impuestos?**
- 4. Evidencia de nuevo estudio**
- 5. Reflexiones finales**

# HOJA DE RUTA

---

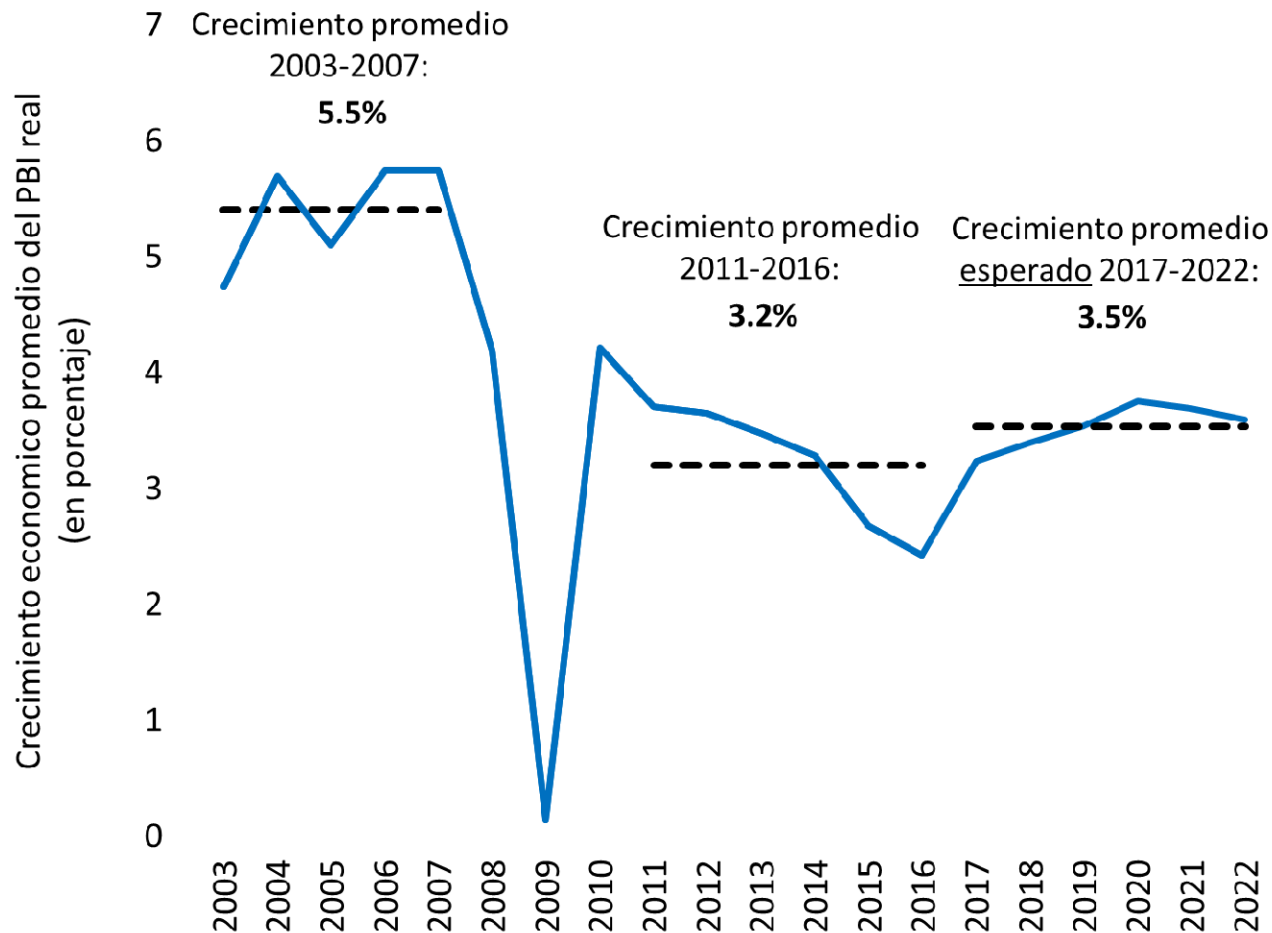
- 1. Crecimiento económico y déficits fiscales:  
¿Dónde nos encontramos?**
- 2. ¿Qué nos pueden enseñar los multiplicadores  
fiscales sobre las opciones de política fiscal?**
- 3. ¿Qué sabemos sobre el signo y tamaño de  
los multiplicadores de impuestos?**
- 4. Evidencia de nuevo estudio**
- 5. Reflexiones finales**

# Tasas de crecimiento moderado están de vuelta



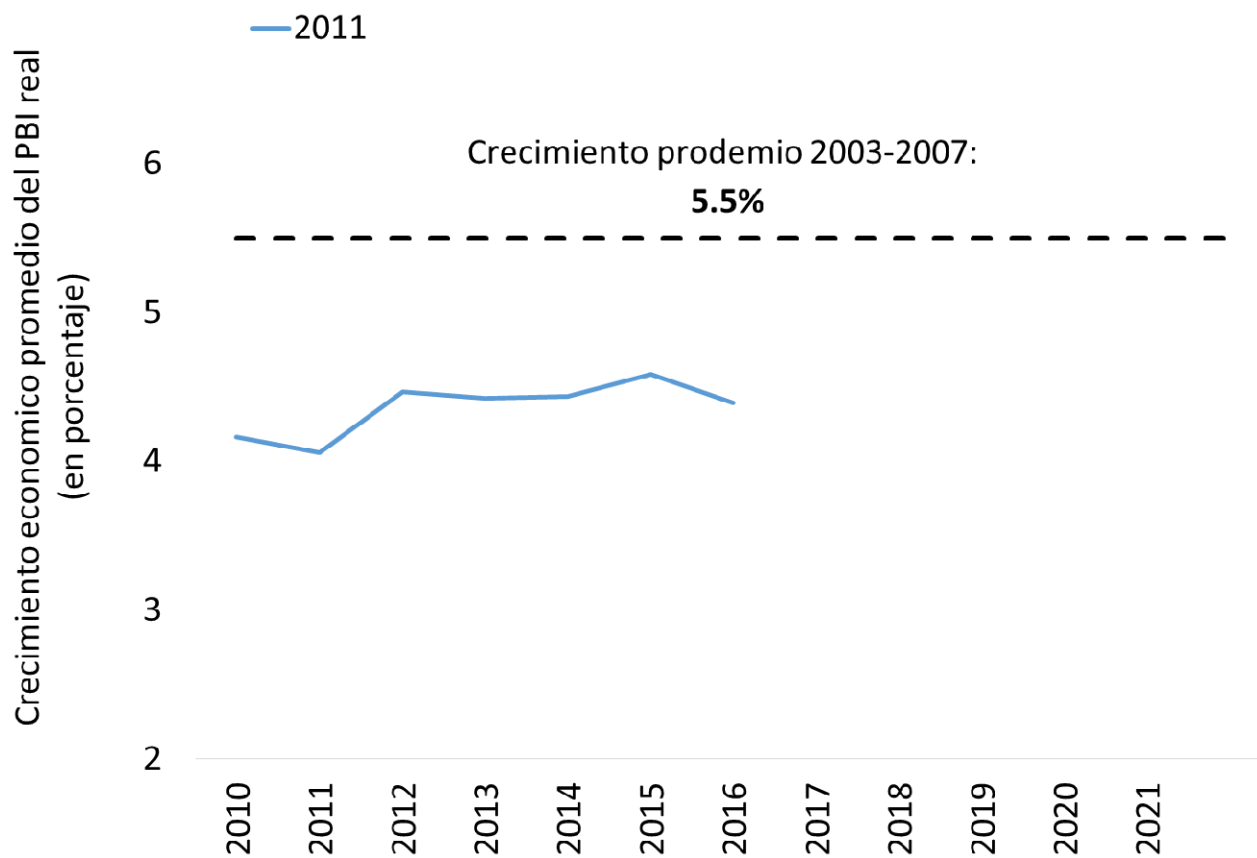
Las tasas de crecimiento *mundial* están muy por debajo de los niveles pre-crisis y mas cercano a niveles de crecimiento de los 1990's.

# Tasas de crecimiento moderado están de vuelta

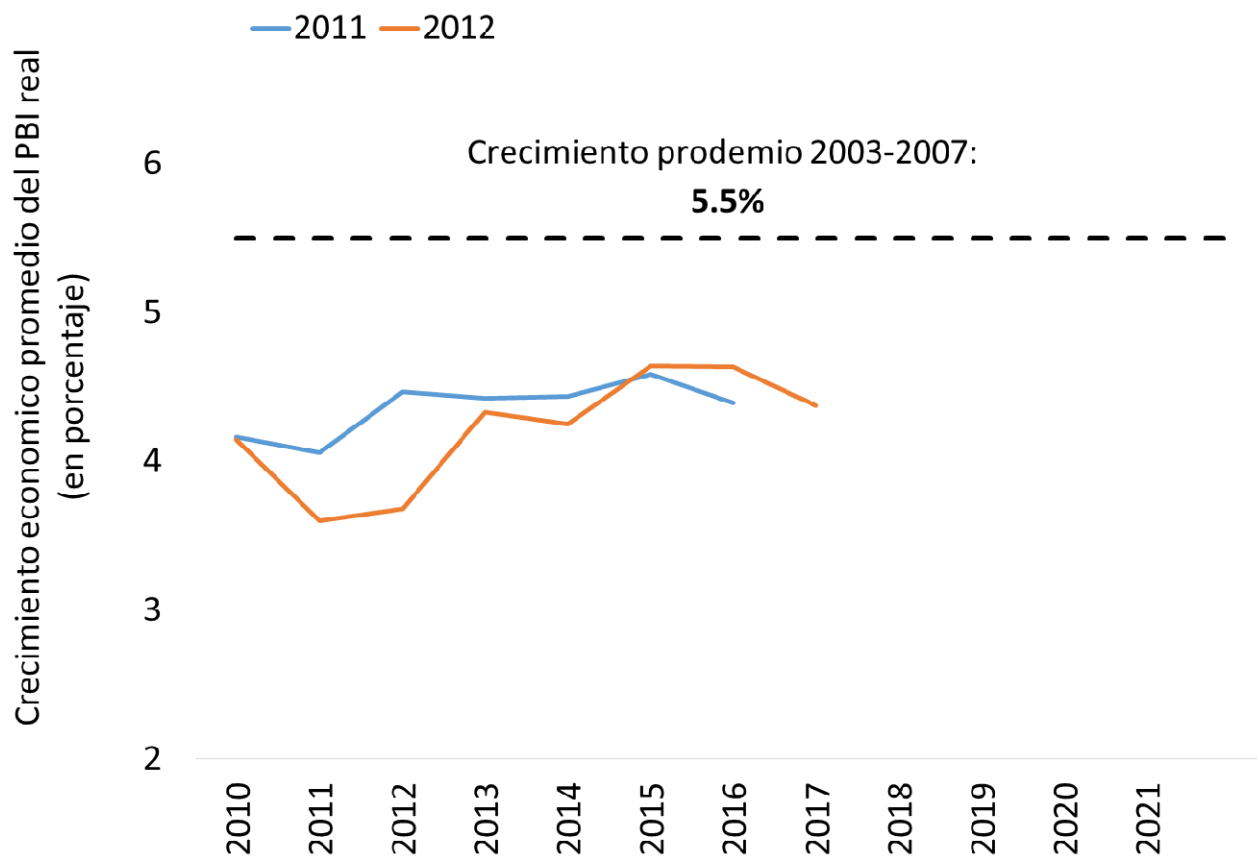


Las tasas de crecimiento *mundial* están muy por debajo de los niveles pre-crisis y mas cercano a niveles de crecimiento de los 1990's.

# Mas aun, este crecimiento moderado ha sido típicamente revisado hacia la baja

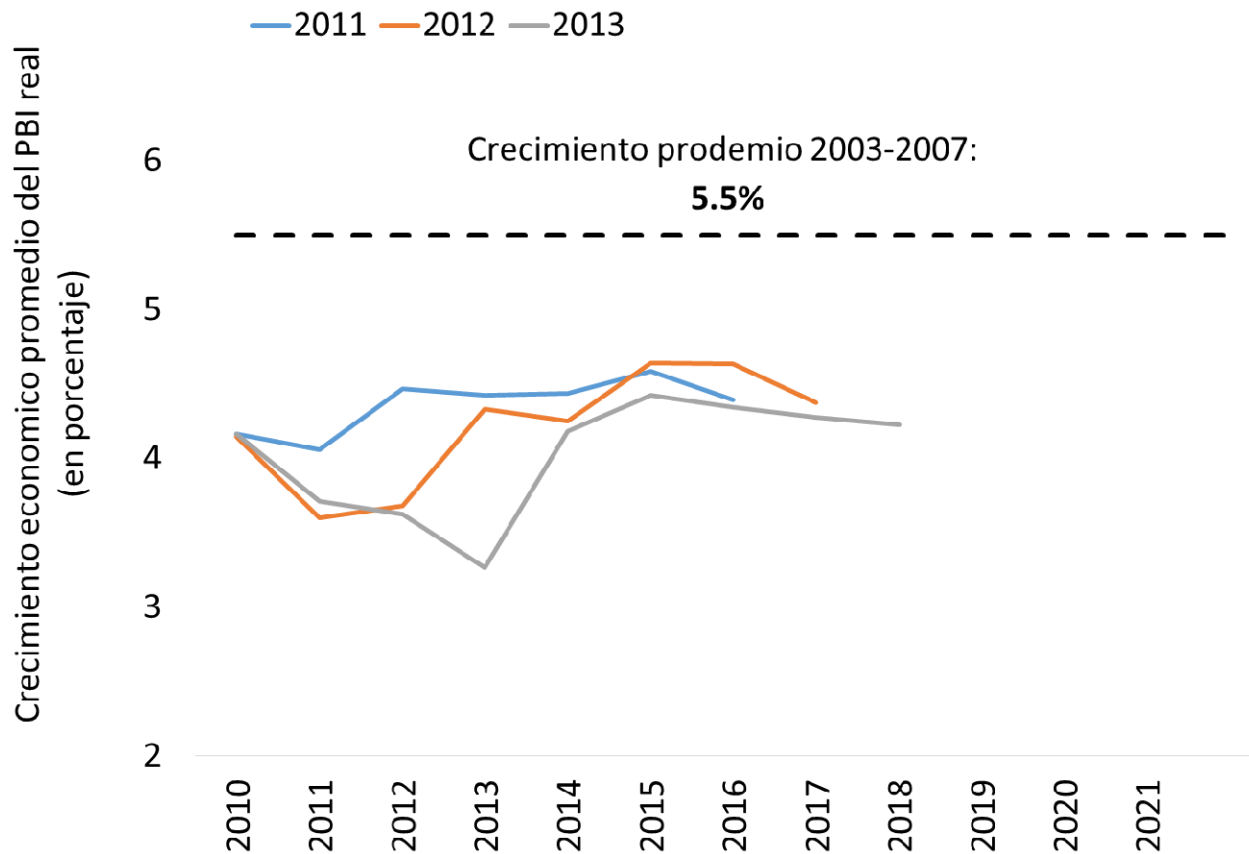


# Mas aun, este crecimiento moderado ha sido típicamente revisado hacia la baja



Las revisiones de crecimiento de largo plazo han sido hacia típicamente hacia la baja.

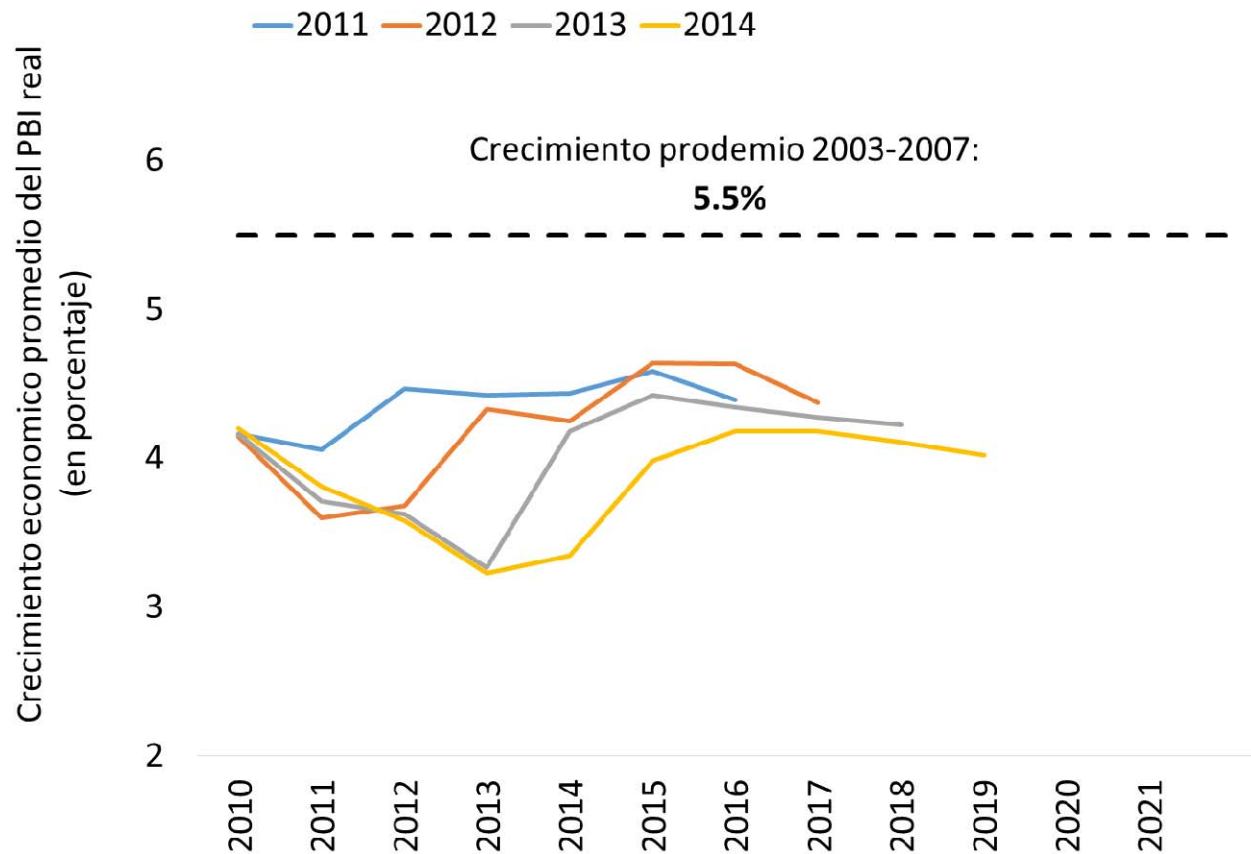
# Mas aun, este crecimiento moderado ha sido típicamente revisado hacia la baja



Las revisiones de crecimiento de largo plazo han sido hacia típicamente hacia la baja.

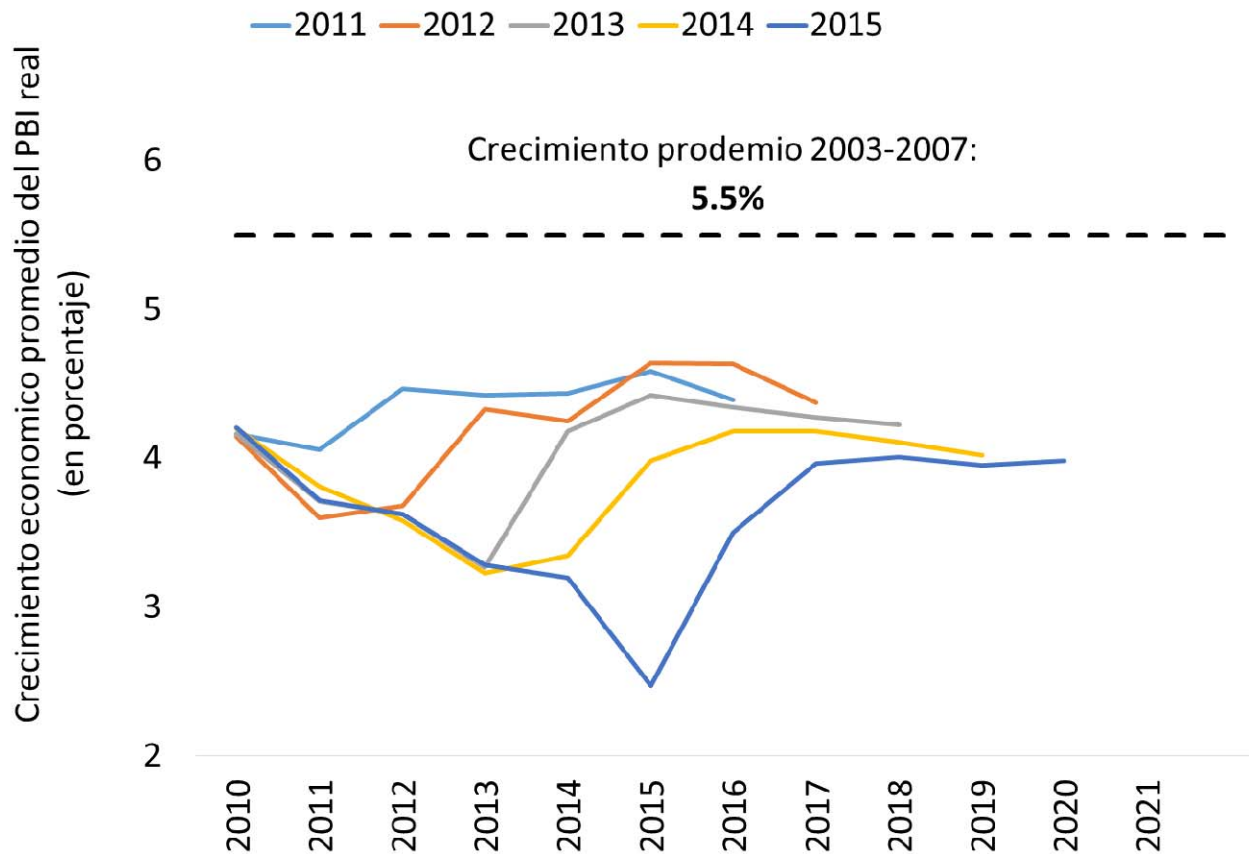


# Mas aun, este crecimiento moderado ha sido típicamente revisado hacia la baja



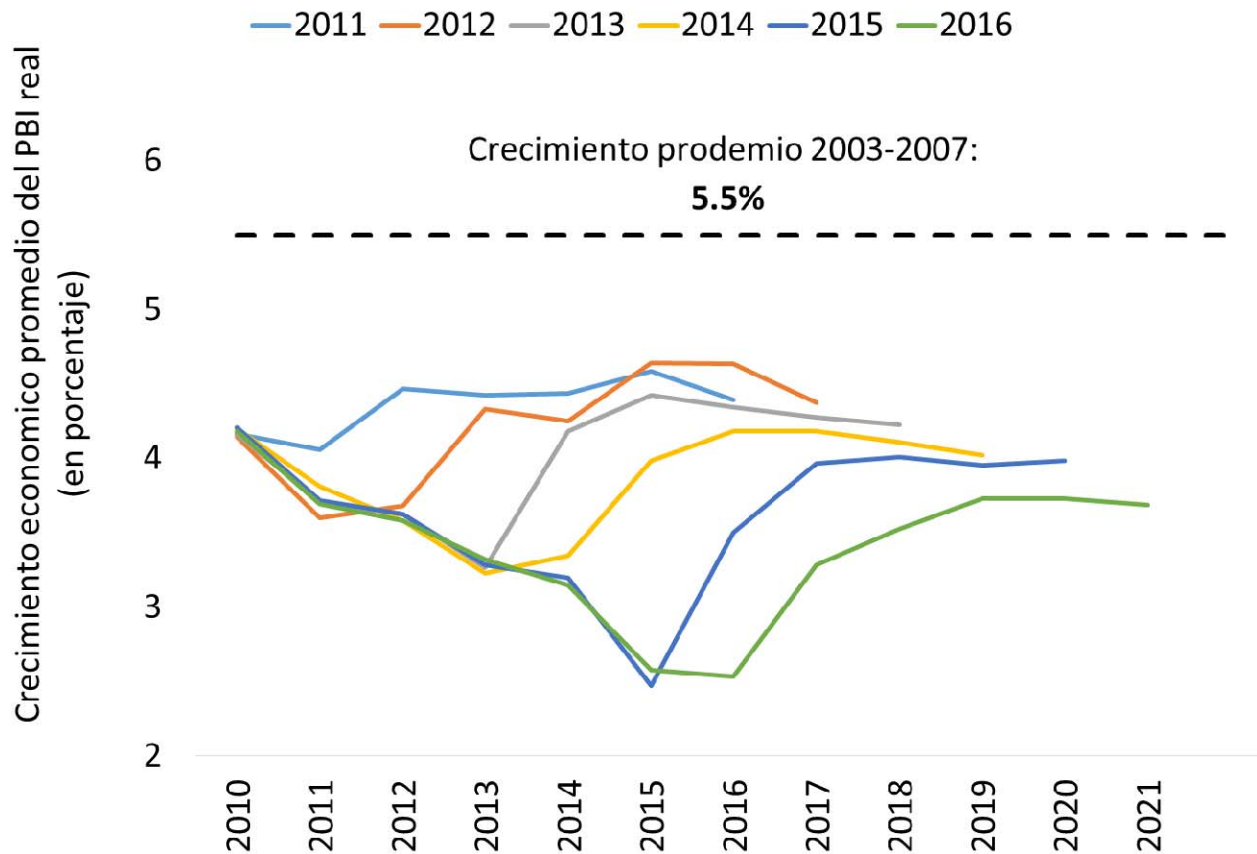
Las revisiones de crecimiento de largo plazo han sido hacia típicamente hacia la baja.

# Mas aun, este crecimiento moderado ha sido típicamente revisado hacia la baja



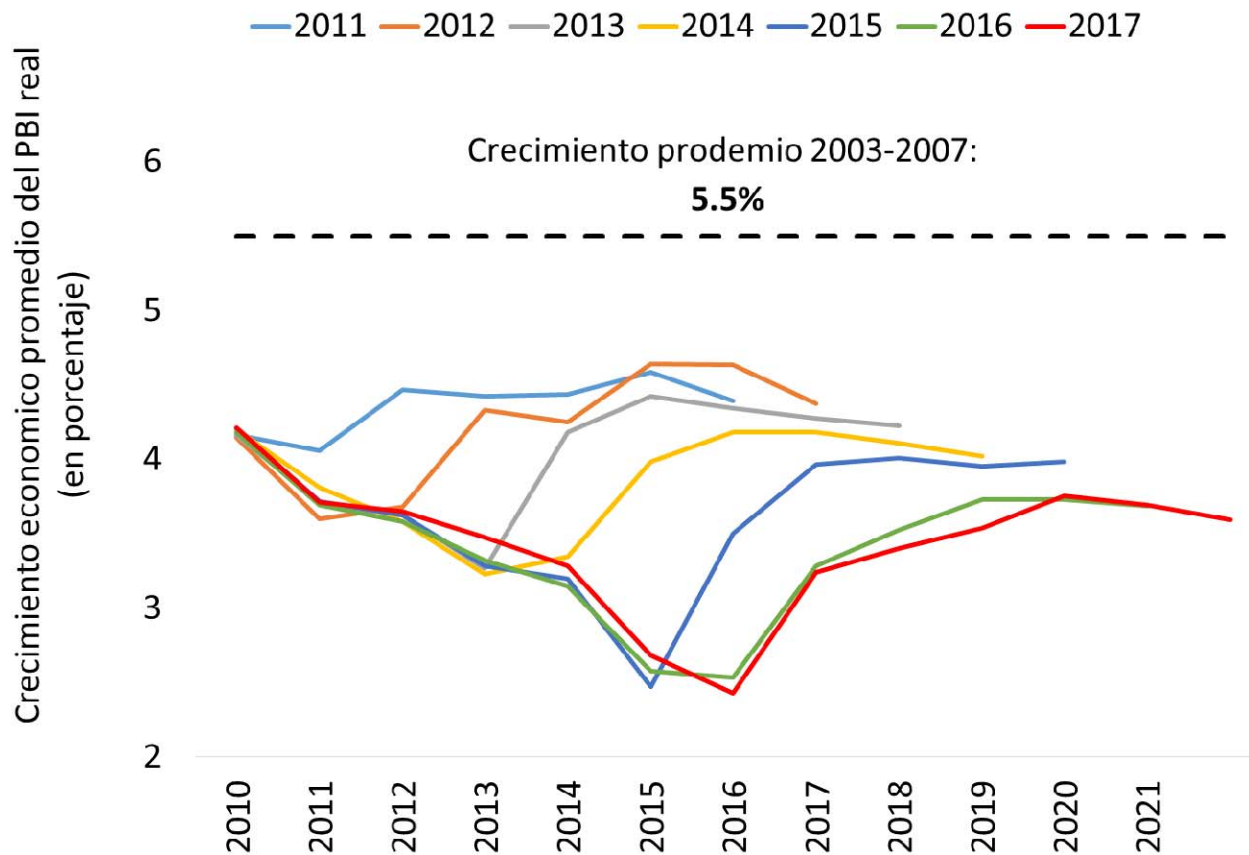
Las revisiones de crecimiento de largo plazo han sido hacia típicamente hacia la baja.

# Mas aun, este crecimiento moderado ha sido típicamente revisado hacia la baja



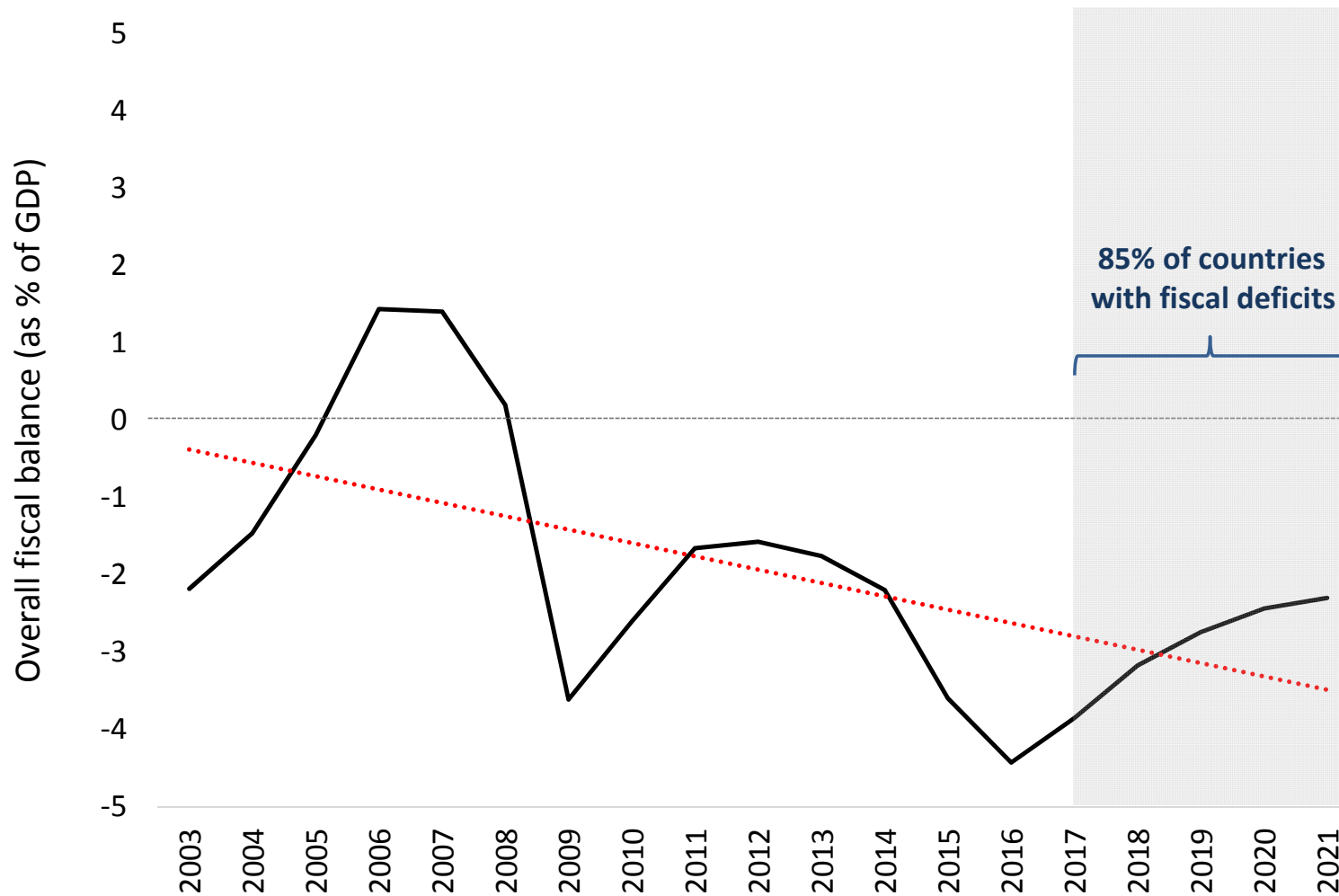
Las revisiones de crecimiento de largo plazo han sido hacia típicamente hacia la baja.

# Mas aun, este crecimiento moderado ha sido típicamente revisado hacia la baja



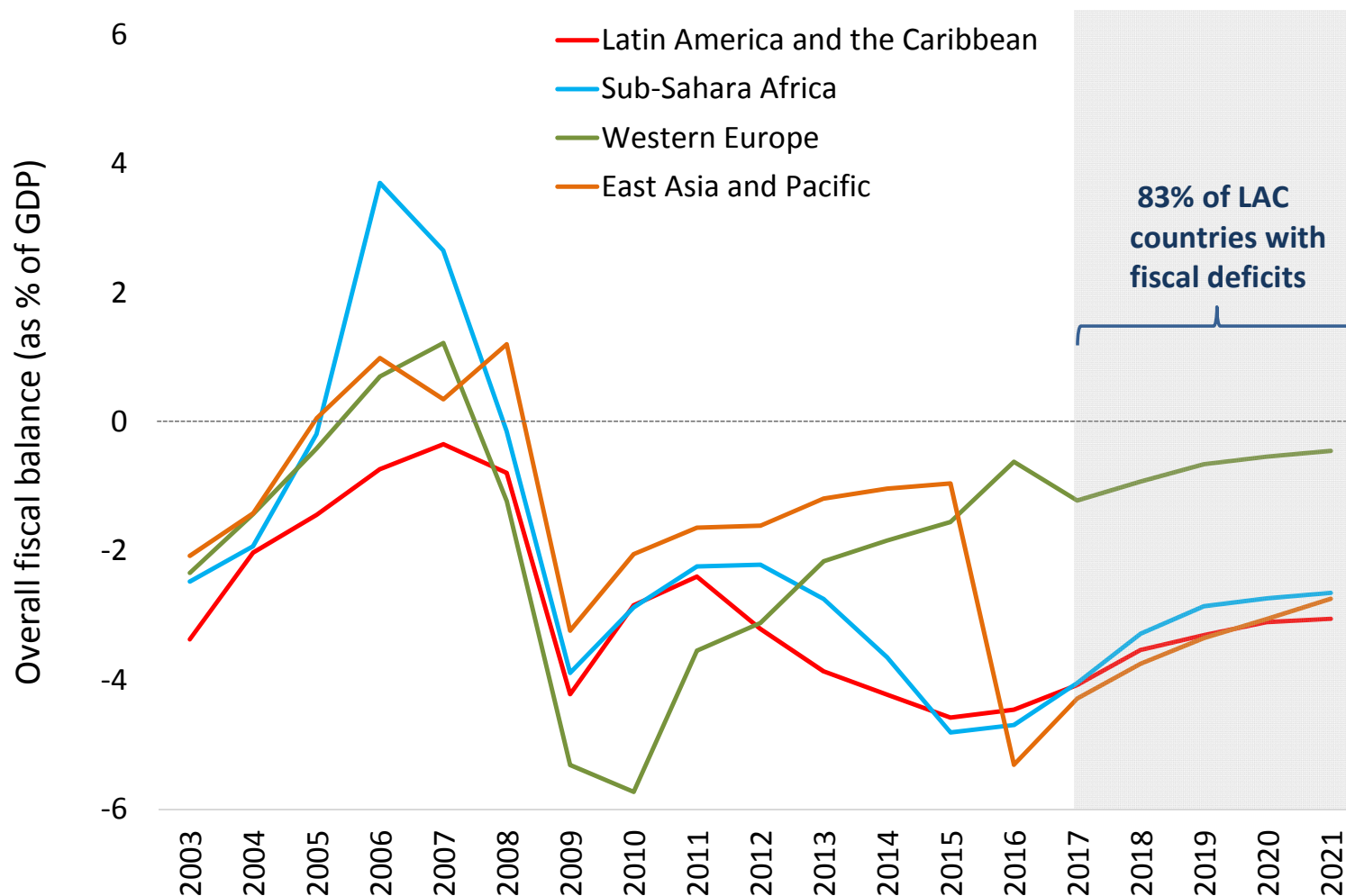
Las revisiones de crecimiento de largo plazo han sido hacia típicamente hacia la baja.

# Con crecientes déficits fiscales en el mundo



Fuente: Calculo de los autores basado en based de datos WEO-IMF

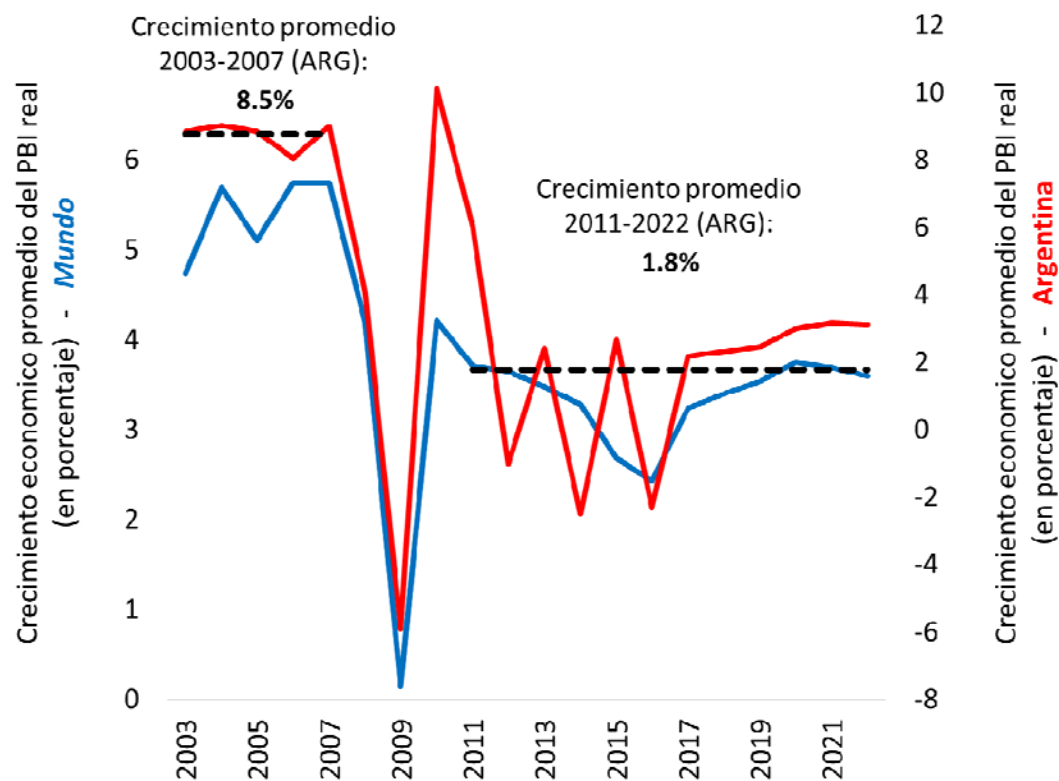
# Crecientes déficits fiscales en todas las regiones



Source: Author's calculations based on WEO-IMF dataset

# Estas tendencias no le escapan a la Argentina

- Proyecciones de crecimiento de 2.6% para 2017



- Proyecciones de déficits fiscales de alrededor de 6% para 2017

# HOJA DE RUTA

---

1. **Crecimiento económico y déficits fiscales:  
¿Dónde nos encontramos?**
2. **¿Qué nos pueden enseñar los multiplicadores  
fiscales sobre las opciones de política fiscal?**
3. **¿Qué sabemos sobre el signo y tamaño de  
los multiplicadores de impuestos?**
4. **Evidencia de nuevo estudio**
5. **Reflexiones finales**



# ¿Qué nos pueden enseñar los multiplicadores de impuestos sobre las opciones de política?

- El multiplicador de impuestos mide

$\Delta$  impuesto  $\rightarrow$   $\Delta$  actividad económica (PBI)

Es decir, el efecto de cambio de impuestos sobre la economía.

- Un multiplicador de impuestos de negativo implica que:

$\uparrow$  impuesto  $\rightarrow$   $\downarrow$  PBI

$\downarrow$  impuesto  $\rightarrow$   $\uparrow$  PBI

- Un multiplicador de impuestos de cero (o neutro) implica que:

$\uparrow$  impuesto o  $\downarrow$  impuesto  $\rightarrow$  no cambio en PBI

# ¿Qué nos pueden enseñar los multiplicadores de impuestos sobre las opciones de política?

- **El signo y tamaño del multiplicador de impuestos puede guiar sobre que posibilidades tienen los hacedores de política para lidiar con los crecientes déficits fiscales y el crecimiento económico**
  - Por ejemplo, si el multiplicador fuese cero y un país tuviese altas necesidades de gasto social y/o, necesidades de financiamiento, aumentar los impuestos no reducirían la actividad económica. Bajar los impuestos no aumentaría la actividad económica.
  - Por ejemplo, si el multiplicador fuese negativo y un país tuviese altas necesidades de financiamiento, aumentar los impuestos reducirían la actividad económica. Bajar los impuestos si aumentaría la actividad económica.

# HOJA DE RUTA

---

- 1. Crecimiento económico y déficits fiscales:  
¿Dónde nos encontramos?**
- 2. ¿Qué nos pueden enseñar los multiplicadores  
fiscales sobre las opciones de política fiscal?**
- 3. ¿Qué sabemos sobre el signo y tamaño de  
los multiplicadores de impuestos?**
- 4. Evidencia de nuevo estudio**
- 5. Reflexiones finales**

# ¿Qué sabemos sobre el signo y tamaño de los multiplicadores de impuestos?

- **El multiplicador de los impuestos es un tema menos estudiado que el multiplicador de gasto, y casi sin estudios en países emergentes.**
- **¿Por qué?**
  - Falta de base de datos de alícuotas impositivas a nivel global (instrumento fiscal del hacedor de política fiscal).
  - Dificultad de identificar shocks impositivos exógenos (debido a causalidad reversa).
- **Principales resultados de estudios previos**
  - Estudios para países industriales encuentran un multiplicador bien negativo (Romer and Romer 2010; Riera-Crichton, Vegh, Vuletin 2016).  
Esto esta relacionado con los argumentos de Blanchard sobre los efectos contractivos de los paquetes de ajustes, particularmente si se realizan via aumento de alícuotas impositivas (Alesina, Favero, Giavazzi, 2014).

# HOJA DE RUTA

---

- 1. Crecimiento económico y déficits fiscales:  
¿Dónde nos encontramos?**
- 2. ¿Qué nos pueden enseñar los multiplicadores  
fiscales sobre las opciones de política fiscal?**
- 3. ¿Qué sabemos sobre el signo y tamaño de  
los multiplicadores de impuestos?**
- 4. Evidencia de nuevo estudio**
- 5. Reflexiones finales**

# Evidencia de nuevo estudio

- **“Non-linear distortion-based effects of tax changes on output: A worldwide narrative approach” por Gunter, Riera-Crichton, Vegh, and Vuletin (2017)**

## - Metodología

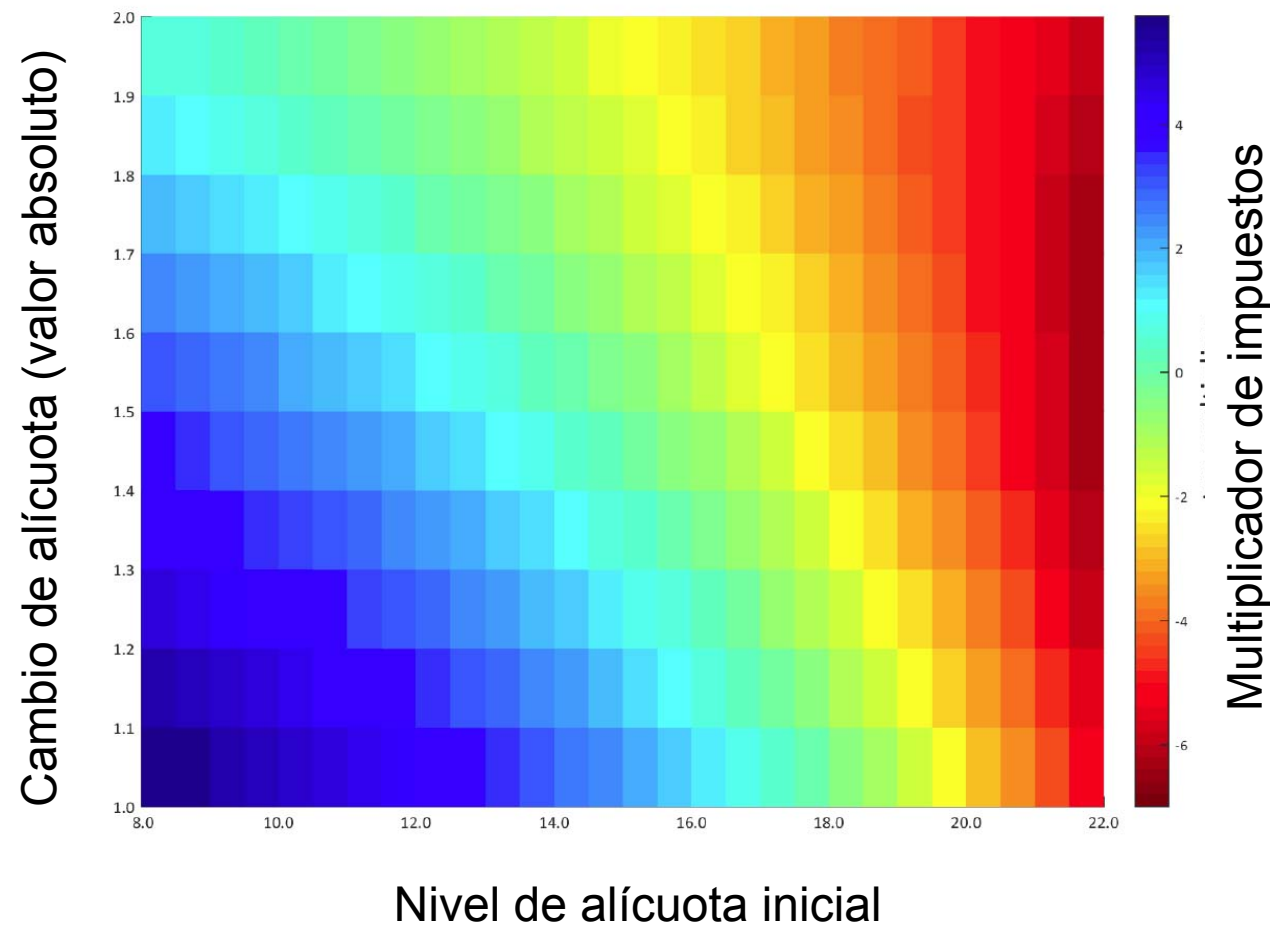
Construimos una nueva base de alícuotas de IVA para 51 países para el periodo 1970-2015 y usamos el llamado enfoque narrativo para identificar shocks.

## - Resultados

- El multiplicador impositivo es bien negativo (aproximadamente -2).
- Este “promedio” oculta importantes diferencias basados en argumentos de tipo distorsivos:
  - (i) El multiplicador impositivo es básicamente cero para bajos/moderados niveles iniciales de alícuotas
  - (ii) Bien negativos cuando la alícuota inicial es alta y cuanto mas grandes son los cambios impositivos.

# Evidencia de nuevo estudio

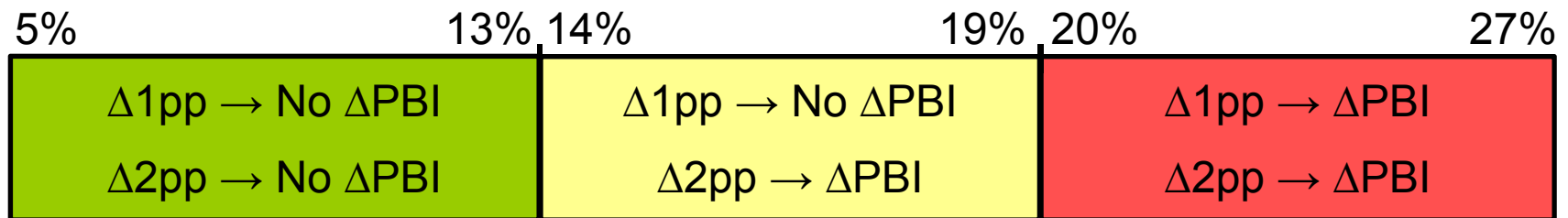
- **Tamaño del multiplicador de impuestos de mediano-plazo para diferentes niveles iniciales de alícuotas impositivas y diferentes cambios de impuestos**



Source: Gunter, Riera-Crichton, Vegh, and Vuletin (2017a)

# En otras palabras...

- Estimar el multiplicador de impuestos involucra mas que “debates académicos” y tiene importantes implicancias practicas



Paraguay (10%)  
 Guatemala (12%)  
 Costa Rica (13%)

Ecuador (14%)  
 Colombia (16%)  
 Peru (18%)

Argentina (21%)  
 Uruguay (22%)  
 Greece (24%)

Ejemplo de Costa Rica:

$\Delta VAT = 2pp$   
 $\rightarrow \Delta PBI \approx 0$

Ejemplo de Colombia:

$\Delta VAT = 2pp$   
 $\rightarrow \Delta PBI = -1.7\%$

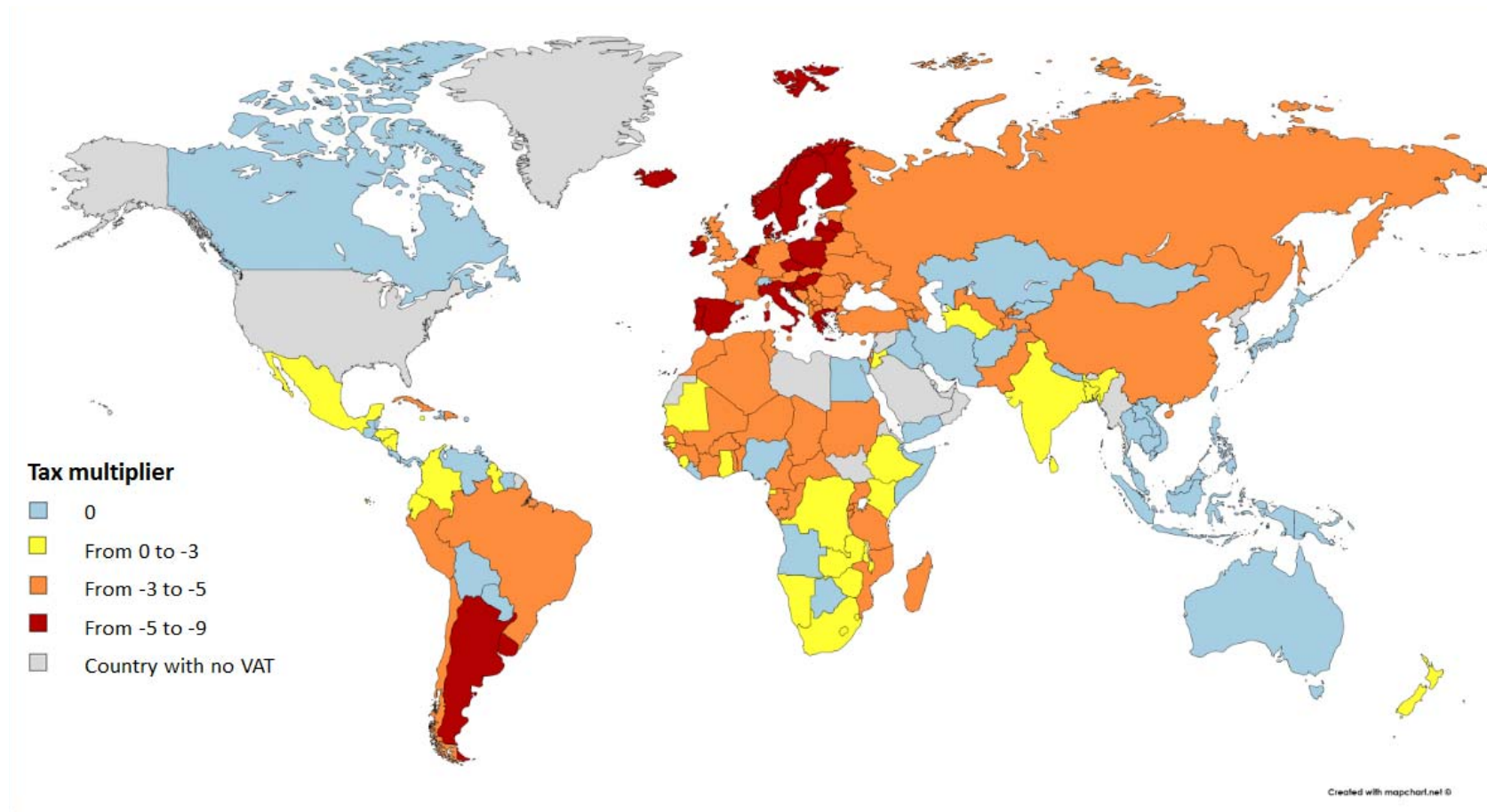
Ejemplo de Greece:

$\Delta VAT = 1pp$  (Junio 2016, de 23% a 24%)  
 $\rightarrow \Delta PBI = -2\%$



# En otras palabras...

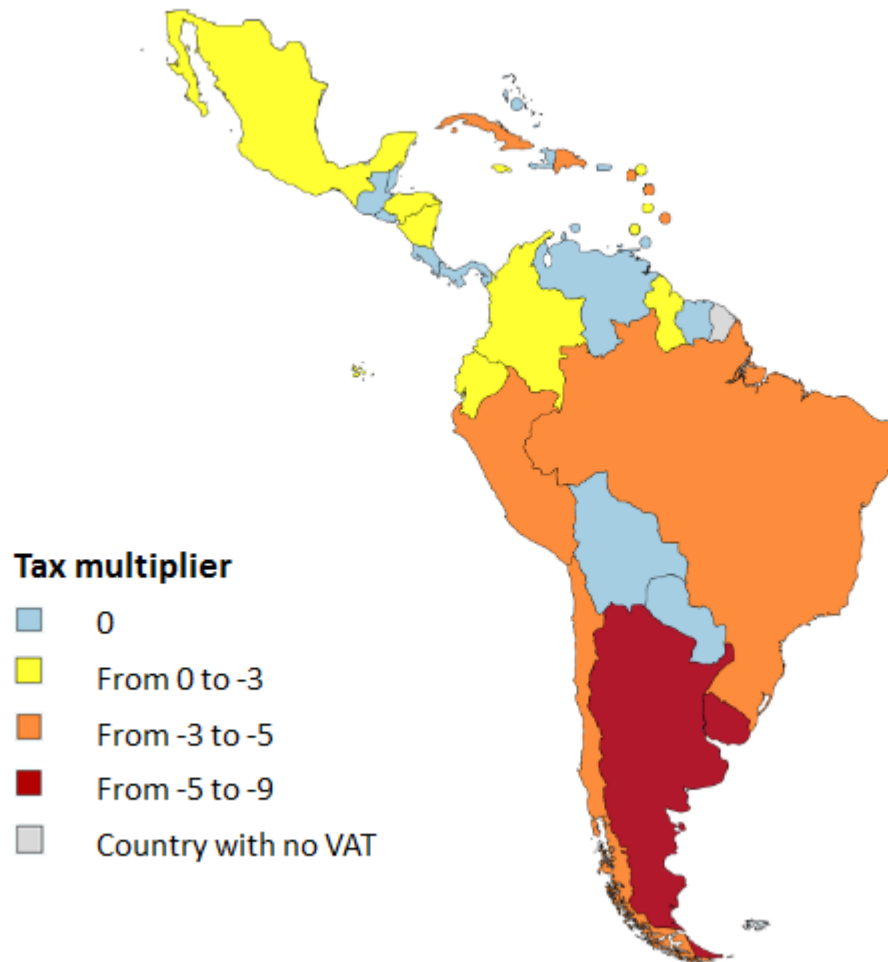
- Implicancias para el mundo



Source: Gunter, Riera-Crichton, Vegh, and Vuletin (2017a)

# En otras palabras...

- Implicaciones para Latinoamérica y el Caribe (LAC)



Source: Gunter, Riera-Crichton, Vegh, and Vuletin (2017a)

## En otras palabras...

- **Implicaciones para Argentina**

- Una reducción del IVA de 1 punto porcentual (es decir, bajar el IVA de 21 a 20) generaría un aumento del crecimiento económico de 1.3%.

- Una reducción del IVA de 2 puntos porcentuales (es decir, bajar el IVA de 21 a 19) generaría un aumento del crecimiento económico de 3%.

- Recordemos que Argentina aumento la presión tributaria de un 20% del PBI (hacia fines de los 1990s e inicios de los 2000s) a casi un 40% hacia mediados de los 2010s.

## En otras palabras...

- **Implicaciones para Argentina**

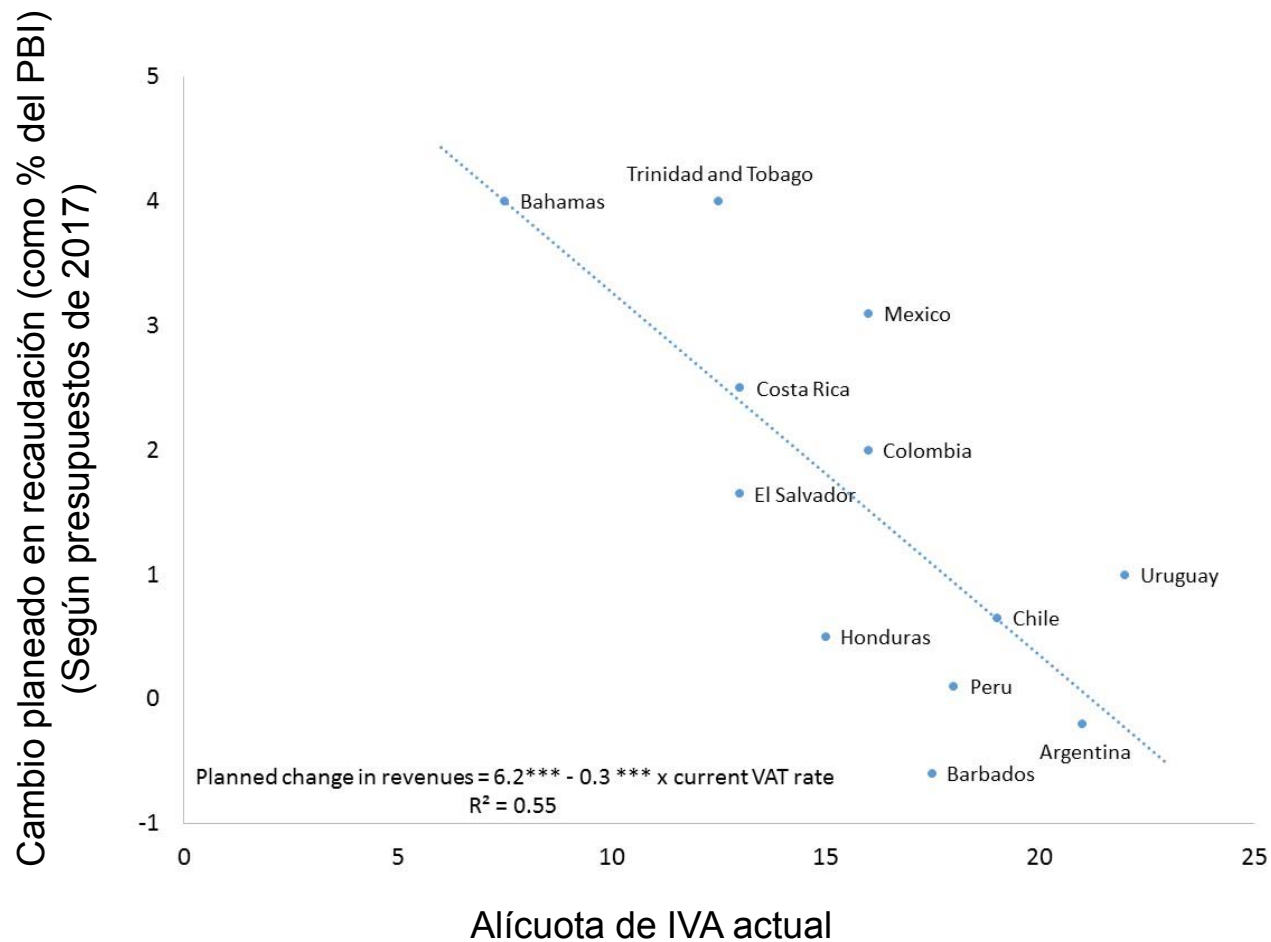
- Una reducción del IVA de 1 punto porcentual (es decir, bajar el IVA de 21 a 20) generaría un aumento del crecimiento económico de 1.3%.

- Una reducción del IVA de 2 puntos porcentuales (es decir, bajar el IVA de 21 a 19) generaría un aumento del crecimiento económico de 3%.

- Recordemos que Argentina aumento la presión tributaria de un 20% del PBI (hacia fines de los 1990s e inicios de los 2000s) a casi un 40% hacia mediados de los 2010s.

# Están los planes de los gobiernos en línea con estas implicaciones de políticas?

- Que planean hacer los países en LAC?



Source: IDB's 2017 Macroreport

# HOJA DE RUTA

---

- 1. Crecimiento económico y déficits fiscales:  
¿Dónde nos encontramos?**
- 2. ¿Qué nos pueden enseñar los multiplicadores  
fiscales sobre las opciones de política fiscal?**
- 3. ¿Qué sabemos sobre el signo y tamaño de  
los multiplicadores de impuestos?**
- 4. Evidencia de nuevo estudio**
- 5. Reflexiones finales**

# Reflexiones finales

- **El efecto del cambio de impuestos sobre la economía depende crucialmente de argumentos de tipo distorsivos:**
  - (i) Es esencialmente cero (o neutro) bajo niveles bajos/moderados de alícuotas tributarias.
  - (ii) Bien grandes (en términos absolutos) para valores altos de alícuotas de impuestos o grandes cambios de impuestos.
- **Estimar el multiplicador de impuestos involucra más que “debates académicos” y tiene importantes implicancias prácticas.**
- **La Argentina podría aumentar su crecimiento económico de mediano plazo bajando la alícuota del IVA:**
  - Una reducción de 21% a 20% aumentaría el crecimiento en un 1.3%,
  - Una baja de 21% a 19%, podría incrementarlo por 3%.



## **Bajo crecimiento económico y crecientes déficits fiscales:**

## **¿Qué nos pueden enseñar los multiplicadores de impuestos sobre las opciones de política fiscal?**

Guillermo Vuletin

*Departamento de Investigación*

XIV Jornada de Economía Monetaria e Internacional,  
Departamento de Economía, UNLP, La Plata.  
Agosto 17<sup>th</sup>, 2017