

Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de
Alejandro Vera y Nelson Vera

Octubre 26 de 2010

Revaluación y Política Fiscal: Un Balance de la Mini-Reforma Tributaria

La opinión pública ha quedado bastante desconcertada por la repentina radicación de una Mini-Reforma Tributaria (MRT), según Proyecto de Ley 124 Octubre de 2010 (... ello nos recuerda a Bush Padre en 1988: *"read my lips, no new taxes"*).

Su motivación surgió de discusiones relacionadas con mecanismos para contener la apreciación cambiaria, donde vemos que se están confundiendo tareas de largo plazo (como esta de cerrar la brecha fiscal) con aquellas de corto plazo (adopción de controles de capital), ver *Informe Semanal* No. 1048 de Octubre de 2010.

Como veremos, dicha MRT no logrará siquiera allegar recursos suficientes para que el déficit primario (antes de intereses) del gobierno central pueda pasar de su actual -1% del PIB a valores de equilibrio. La propuesta que Anif ha venido haciendo, desde las épocas de campaña electoral, es apuntarle mejor a una reforma tributaria-laboral de carácter estructural (ver Clavijo y Vera, 2010, en www.anif.co).

El primer componente de esta MRT va en la dirección de taponar, en el corto plazo, elusiones al 4x1.000 por valores anuales estimados en \$400.000 millones según el MHCP. Sin embargo, hacia el mediano plazo dicha MRT busca es desmontar el 4x1.000 (promesa de campaña). Ello implicaría dejar de recibir cerca \$3.2 billones al culminar su desmonte gradual durante el período 2012-2018.

El segundo componente de la MRT es anticipar el desmonte de la exención tributaria del 30% por reinversión de utilidades para los años 2012-2013. Este tema se había evitado en campaña, hablando de "preservar la confianza inversionista", pero ante los faltantes fiscales y el desalineamiento de la relación Capital/Trabajo se ha decidido (en hora buena) acelerar los correctivos del caso. Ello permitiría incrementar el recaudo en unos \$4 billones (0.8% del PIB).

Por último, esa MRT plantea desmontar gradualmente, durante el 2011-2012, la sobretasa del 20% que viene pagando el sector industrial, lo cual implicaría un sacrificio fiscal de unos \$600.000 millones. El balance es que dicha MRT tan sólo estaría arrojando un neto de +\$200.000 millones (0.05% del PIB), según cuadro adjunto.

Continúa

Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de
Alejandro Vera y Nelson Vera

Sin embargo, allí falta por contabilizar el impacto que tendría la reforma arancelaria, que Anif ha estimado en \$630.000 millones, por cuenta de reducir en un 50% el arancel de las importaciones de materias primas (ver *Informe Semanal* No 1045 de octubre de 2010). Así, el balance de la MRT + la reducción unilateral arancelaria sería negativa en unos \$430.000 millones (ver cuadro adjunto).

De hecho, los cálculos de Anif lucen inclusive moderados, pues según el MHCP dicha reforma arancelaria unilateral podría implicar un sacrificio fiscal hasta de \$3 billones. De ser así, entonces el balance MRT + reducciones arancelarias unilaterales arrojaría faltantes por -\$2.8 billones, equivalente a un no despreciable -0.5% del PIB (... casi el efecto de una reforma tributaria, pero con el signo contrario, lo más parecido a un “autogol fiscal”).

Aun suponiendo efectos neutros de la inflación y de la tasa de cambio real durante este horizonte 2011-2018, el efecto conjunto MRT + rebajas arancelarias unilaterales conducirían a un Valor Presente Neto negativo en el rango -0.02% a -0.5% del PIB, según el impacto de sacrificio fiscal arancelario.

Es importante recordar que cuando Chile puso a funcionar sus TLCs decidió incrementar su IVA del 18% al 19% para compensar el efecto fiscal negativo que dicha apertura comercial implicaba. ¿Quién está piloteando lo fiscal? y ¿Quién lo cambiario?... ¿Quién en el *Caboose* evitará que se nos esfume la relativa tranquilidad fiscal?

Mini-Reforma Tributaria (Proyecto de Ley 124 de 2010) (\$ miles de millones)						
	2011	2012	2013	2014	2016-2018	Total
1. 4X1000	400	-900		-900	-1800	-3200
2. Sobretasa a la energía	-300	-300				-600
3. Exención por reinversión		2000	2000			4000
4. Total (1+2+3)	100	800	2000	-900	-1800	200
5. Reforma arancelaria	-630					
6. Total Neto (4+5) % del PIB	iii VPN-Fiscal 2011-2018 es negativo !!!					-430 -0.1%

Fuente: cálculos Anif con base en Confis-DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), y Dian.

¿Quién comanda el *Caboose*-fiscal?

