

TASAS CORPORATIVAS EN CHILE Y EL MUNDO



Universidad
Andrés Bello®



INSTITUTO UNAB DE
POLÍTICAS PÚBLICAS

GONZALO VALDÉS

SUBDIRECTOR INSTITUTO UNAB DE POLÍTICAS PÚBLICAS

CONTEXTO

Hoy se encuentra en el centro del debate nacional la implementación de una reforma tributaria. De acuerdo con la información entregada por el gobierno, el objetivo de la reforma es aumentar la carga tributaria en un 4% del PIB (El Mercurio, 4/6/2022).

La reforma se da en un contexto económico complejo por razones de corto y mediano plazo.

Desde el punto de vista de corto plazo, observamos hoy alta inflación tanto en Chile como en muchos países desarrollados, y diversas agencias pronostican una recesión nacional y mundial a partir del 2023.

Respecto al mediano plazo, se observa un estancamiento de la economía nacional desde hace casi una década. El estancamiento no hace referencia a la caída de la actividad productiva, si no que una tasa de crecimiento muy baja o cero.

Este estancamiento se constata al calcular la velocidad con que el producto per cápita nacional se acerca al de los países desarrollados. Si los países desarrollados crecen más rápido que Chile significa que el país se queda atrás en el camino al desarrollo, y si nuestro país se acerca a los países desarrollados significa que estamos disminuyendo la brecha que nos separa.

Como primer acercamiento a esto, y con ánimo de contextualizar la situación económica actual, se pueden ver las proyecciones de crecimiento de Chile en contraste con las del resto del mundo. Esto se muestra en la Tabla N°1 donde claramente el país muestra una tendencia desacelerada respecto a otras economías.

Tabla 1: Proyecciones de crecimiento de los países del Banco Mundial (en %).

Año	2022	2023	2024
Chile	1,7	0,8	2,0
Mundo	2,9	3,0	3,0
Economías avanzadas	2,6	2,2	1,9
Economías emergentes	3,4	4,2	4,4

Fuente: Elaboración propia en base a las proyecciones de crecimiento del Banco Mundial.

Para evaluar el posible estancamiento de la economía chilena durante los últimos años creamos una lista de países desarrollados¹ que son usados como base de comparación con nuestro país usualmente, dada por Reino Unido, Estados Unidos, Suecia, Suiza, España, Nueva Zelanda, Noruega, Italia, Japón, Corea del sur, Francia, Alemania, Australia, Austria, y Canadá.

En el gráfico N°1 se muestra el PIB per capita relativo de Chile respecto a los países desarrollados, siguiendo la metodología que se utiliza, por ejemplo, en el estudio de las tendencias de crecimiento (Quah, 1993)², convergencia del PIB real en los países europeos donde se analiza el PIB respecto al PIB promedio de los países europeos considerados (Kaitila, 2004)³, en el estudio de las trampas de pobreza de los países (Azariadis & Stachurski, 2004)⁴, entre otros. La justificación de hacerlo relativo es que al solo considerar el PIB per cápita absoluto, no se toma en cuenta la tendencia mundial de desarrollo y crecimiento y tampoco el nivel per cápita al que el país aspira. Como puede verse en el Gráfico N°1, Chile llevaba un ritmo de crecimiento superior al de los países desarrollados por tanto su PIB per cápita se iba

1 No se utiliza la lista de países OCDE ya que ésta incluye países en vías de desarrollo, como Chile y México.

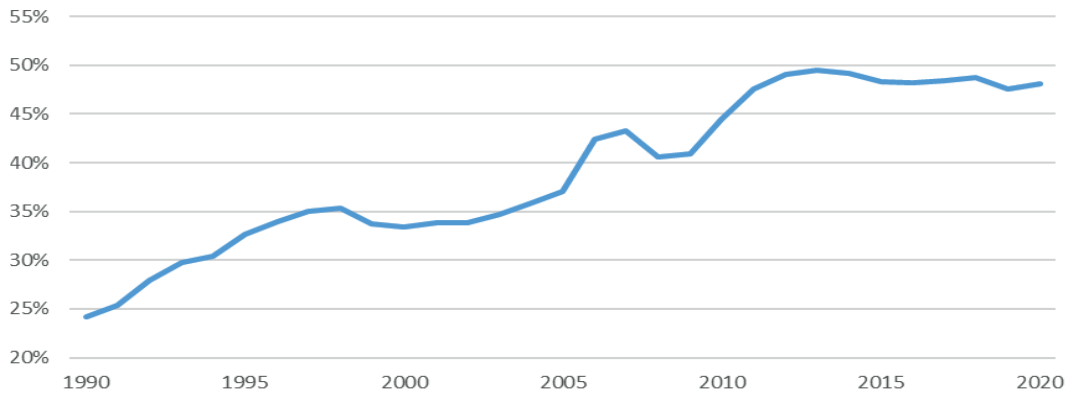
2 https://www.researchgate.net/publication/4863658_Empirical_Cross_Section_Dynamics_in_Economic_Growth

3 http://aei.pitt.edu/1843/1/ENEPR1_WP25.pdf

4 https://www.researchgate.net/publication/5177705_Poverty_Traps

acercando al de ellos, sin embargo, en 2014 este ritmo comienza a desacelerarse y Chile se estanca entre 45% y 50% del PIB pc de los países desarrollados.

**Gráfico 1: Estancamiento relativo de la economía chilena
(PIB per cápita chileno sobre PIB per cápita de países desarrollados).**



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Mundial

Es importante notar que si Chile hubiera seguido la misma velocidad promedio de crecimiento, que tuvo desde 1990 hasta el 2014, manteniendo todas las variables que afectan al crecimiento constantes, hoy los chilenos tendrían un PIB per cápita de casi 30.500 dólares (corregido por poder de compra), o un 21% más sobre la situación actual.

Ahora bien, se debe puntualizar que la disminución en el crecimiento del ratio PIB pc Chile y PIB pc países desarrollados no proviene de un salto en el movimiento del PIB pc de los países desarrollados (denominador).

LAS TASAS CORPORATIVAS

Simplificando, los impuestos pueden dividirse en cinco grandes grupos: impuestos sobre utilidades y ganancias de capital; sobre el ingreso; sobre la propiedad; sobre bienes y servicios; y sobre la fuerza laboral y contribuciones de seguridad social. Para aumentar la carga tributaria se debe modificar la recaudación lograda en algunas una de estas categorías o en todas.

Este estudio trata sobre el primer grupo: los impuestos corporativos, y en particular, sobre las tasas de impuesto corporativo (de primera categoría) que recaen sobre las grandes empresas.

Existen cuantiosa evidencia teórica y empírica sobre los efectos que tienen los distintos tipos de impuestos en el crecimiento económico y, por tanto, en el bienestar de las personas. En principio, y en línea con la teoría, los impuestos generarían disminución de la oferta laboral en el caso de impuestos a los sueldos y en el caso de las empresas, generaría disminución en la inversión y en las actividades empresariales. Los impuestos a las empresas pueden aumentar el costo de capital y reducir las utilidades por la inversión, lo que generaría una disminución de la inversión y por lo tanto, la actividad de la economía se resiente completamente.

En esta línea, existen diversas investigaciones que muestra una relación negativa entre el aumento de impuestos y el crecimiento económico, donde los impuestos pueden reducir la inversión por medio de sus efectos en la oferta de fondos para la inversión o el impacto en el costo de capital y por tanto, en el incentivo a invertir (Dahlby & Ferede, 2010)⁵. Feldstein, 2006⁶ plantea que los impuestos a las firmas expulsa el capital del sector empresarial y lo dirige hacia otras actividades, en particular hacia la inversión extranjera y los bienes inmuebles. Lo mismo se puede encontrar en otras investigaciones empíricas respecto a las distorsiones que generar los impuestos a las empresas en el crecimiento económico (Djankov et. Al, 2008⁷; Cullen & Gordon, 2002⁸; Johansson et al, 2008⁹).

Es relevante distinguir entre empresas de mayor y menor tamaño, ya que mientras las empresas pequeñas presentan baja movilidad de capitales a nivel internacional, las grandes corporaciones presentan alta movilidad de capitales en el mediano plazo por la vía de descapitalizar (dejar de invertir) los activos mediante la depreciación.

De hecho, en el gráfico 2 se observa que el nivel relativo de formación de capital fijo en nuestro país ha caído desde el año 2013.

Gráfico 2: Descapitalización de la economía chilena (Formación de capital fijo sobre PIB).



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central

5 https://www.researchgate.net/publication/228423824_Tax_Cuts_Economic_Growth_and_the_Marginal_Cost_of_Public_Funds_for_Canadian_Provincial_Government
6 https://www.nber.org/system/files/working_papers/w12201/w12201.pdf
7 https://www.researchgate.net/publication/5188719_The_Effect_of_Corporate_Taxes_on_Investment_and_Entrepreneurship
8 https://www.researchgate.net/publication/5196987_Taxes_and_Entrepreneurial_Activity_Theory_and_Evidence_for_the_US
9 https://www.researchgate.net/publication/5205330_Taxation_and_Economic_Growth

Así, al evaluar la tasa corporativa de las grandes empresas no es sólo relevante estudiar cómo aumentará la recaudación en el corto plazo, y quién pagará los impuestos (la incidencia), sino también qué efectos tendrá en la atracción de capitales en el mediano plazo.

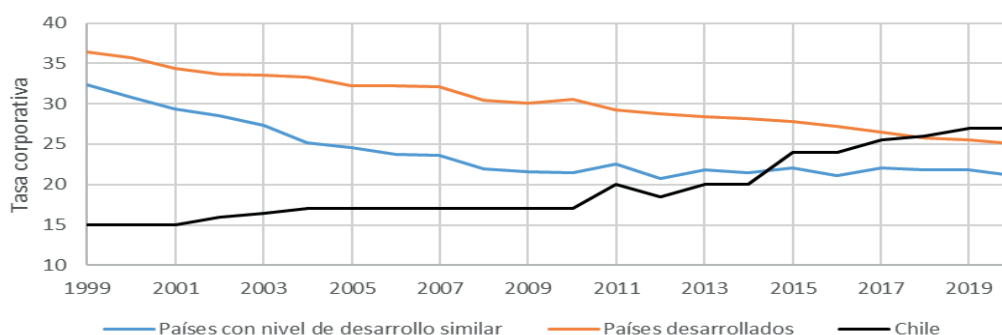
COMPETITIVIDAD EN LA ATRACCIÓN DE CAPITAL

Las tasas corporativas globales dependen del sistema tributario en su conjunto: por ejemplo, es distinto si un sistema está o no integrado. Sin embargo, como primera aproximación las consultoras internacionales muestran a sus clientes las tasas de primera categoría.

En lo que sigue comparamos la tasa de primera categoría (de grandes empresas) para países desarrollados (la lista anterior) y se compara con grupos de países de acuerdo a su nivel de desarrollo económico (sin contar paraísos fiscales). El nivel de desarrollo económico es entendido como el PIB per capita de Chile sobre el de los países desarrollados (como en el grafico 1). Las tasas corporativas provienen de la publicación anual de la consultora KPMG, especializada en asesorar a grandes empresas e inversionistas.

El grafico 3 muestra la tasa corporativa promedio de países desarrollados, de países que tuvieron en cada año un Pib per capita relativo similar al que tiene hoy nuestro país (48% del de países desarrollados), y la tasa corporativa histórica nacional de primera categoría (hoy en 27%).

Gráfico 3: Chile pierde competitividad en la atracción de capital (Tasas corporativas de países desarrollados, países con nivel de desarrollo similar al chileno, y Chile).



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Mundial y KPMG

Se observa que los países desarrollados han ido bajando su tasa corporativa. En 1999 su tasa era de 38% y el 2021 llegó a sólo 25%. También se observa que los países de nuestro nivel de desarrollo relativo cobran consistentemente una tasa corporativa con “descuento” respecto a los países desarrollados. Por último, vemos que Chile ha perdido competitividad en la atracción de capital en términos de tasa corporativa. Hoy su tasa es superior a la cobrada por el promedio de los países desarrollados.

La tasa corporativa de Chile debiera ser de 22% para ser igual al promedio de los países de su mismo nivel de desarrollo. Según KPMG hoy la tasa corporativa nacional es superior a la de Austria, Canadá, Francia, Italia, Corea, Noruega, España, Suecia, Suiza, Reino Unido, e igual a la de Estados Unidos.

No está de más recordar que la reforma tributaria de 2014 definió que la tasa corporativa para las grandes empresas sería de 27%, pero que habría un par de años de adecuación. Como al invertir las empresas toman en cuenta la tasa corporativa de largo plazo, es esperable que las grandes inversiones se vieran afectadas ese mismo año (o hasta el anterior, debido a las expectativas de que la presidenta Bachelet ganara su segundo mandato y cumpliera con su plan de gobierno).

Así, simultáneamente observamos el estancamiento del producto nacional, la caída en inversión, y la caída en competitividad tributaria.

En la tabla 2 observamos la tasa corporativa de países con un nivel de desarrollo similar al nacional. Se observa que sólo Saint Kitts y Nevis, y Trinidad y Tobago cobran una tasa corporativa superior a Chile (y es cuestionable si debieran estar en la base de comparación debido a su pequeño tamaño poblacional, por lo que la tasa promedio sin estos países sería aún más baja).

Tabla 2: Comparación de tasas corporativas de primera categoría con países de nivel de desarrollo similar al chileno

País	Tasa corporativa 2021
Chile	27
Bulgaria	10
Grecia	24
Kazakstán	20
Malasia	24
Panamá	25
Saint Kitts y Nevis	33
Trinidad y Tobago	30
Turquía	20

Fuente: informe 2021 KPMG

Finalmente, se podría criticar el análisis anterior debido a que los sistemas tributarios de todos los países son diferentes, y por tanto estamos comparando peras con manzanas. Para tomar en cuenta esta crítica, revisamos una tasa corporativa que toma en cuenta las diferencias en sistema tributario, y evaluamos cómo han cambiado los ratios entre tasas corporativas, que equivale a considerar los sistemas tributarios de cada país como fijos.

El desacople entre las tasas corporativas nacionales y las de otros países de nivel de desarrollo similar se observa también al revisar la Tasa Corporativa Compuesta Promedio (EATR, por sus siglas en inglés), que entrega la OCDE. Esta tasa refleja la contribución en impuestos promedio que entrega un proyecto de inversión rentable, y es definida como la diferencia entre la ganancia del accionista antes y después de impuestos sobre los ingresos netos en valor presente del proyecto. Toma en cuenta depreciación, la estructura tributaria del país (si está integrada, semi-integrada o desintegrada) y las tasas corporativas.

$$EATR = \frac{(Ganancia_{antes\ de\ impuestos}) - (Ganancia_{después\ de\ impuestos})}{(Ingresos\ netos_{antes\ de\ impuestos})}$$

La tabla 3 muestra que la tasa corporativa compuesta promedio de Chile se encuentra por sobre las de los países desarrollados listados, y que los países con nivel de desarrollo similar al chileno entregan un descuento respecto a los países desarrollados, y que los países desarrollados han bajado la tasa corporativa que cobran al inversionista internacional.

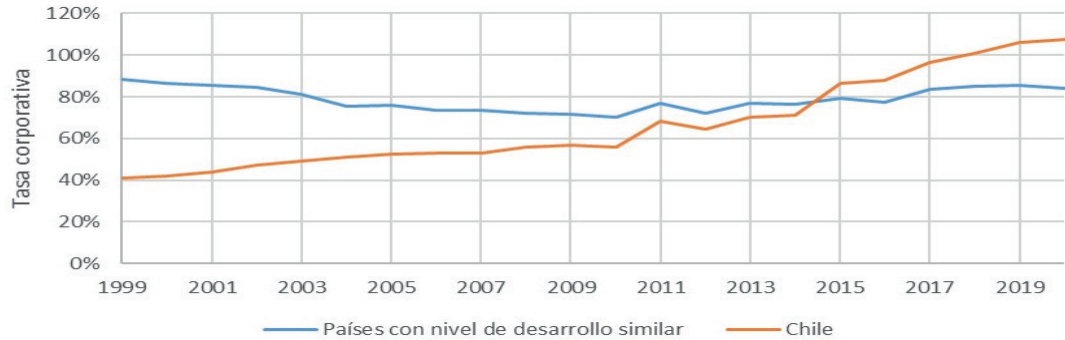
Tabla 3: Comparación de tasa corporativa efectiva compuesta promedio (EATR)

Año	2017	2020
Grupo de países desarrollados	25,7	23,9
Grupo de países con un nivel de desarrollo similar	21,2	21,2
Chile	36,0	37,9

Fuente: Elaboración propia en base a datos OCDE

Respecto a los ratios entre tasas corporativas, el gráfico 4 muestra que Chile ha seguido una tendencia alcista en términos de tributos corporativos, y ésta es significativamente diferente a la de sus pares.

Gráfico 4: Chile sigue una tendencia de tributos corporativos alcista, y sus pares no (Tasas corporativas de países con nivel de desarrollo similar al chileno, y Chile sobre tasas corporativas de países desarrollados).



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Mundial y KPMG

En conclusión, la tasa corporativa chilena, aún corrigiendo por las particularidades de cada sistema tributario, es superior a la de los países desarrollados y casi el doble de la de países con un nivel de desarrollo similar, y ha seguido una trayectoria alcista y significativamente diferente a la de sus pares.

BIBLIOGRAFÍA Y DATOS

<https://www.emol.com/noticias/Economia/2022/06/04/1063093/marcel-detalla-reforma-tributaria-presentacion.html>

<https://home.kpmg/xx/en/home/services/tax/tax-tools-and-resources/tax-rates-online/corporate-tax-rates-table.html>

<http://gesd.free.fr/kpmgtax9.pdf>

<https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/pdfiles/articles/KPMGtaxratesurvey.pdf>

<http://www.in.kpmg.com/pdf/corptaxratesurvey2007.pdf>

<http://www.in.kpmg.com/pdf/CorporateTaxRateSurvey98.pdf>

https://www.cc.lu/fileadmin/user_upload/cc.lu/Publications/KPMG_Corporate_and_Indirect_TaxSurvey2011_2011_10_20.pdf

<https://documents1.worldbank.org/curated/en/962381468739248625/pdf/multi-page.pdf>

https://ec.europa.eu/taxation_customs/system/files/2016-09/recent_dev.pdf

https://assets.ey.com/content/dam/ey-sites/ey-com/en_am/tax-and-law/ey-worldwide-corporate-tax-guide-20-july-2020.pdf

<https://taxsummaries.pwc.com/quick-charts/corporate-income-tax-cit-rates>

https://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=CTS_CIT

https://www.researchgate.net/publication/228423824_Tax_Cuts_Economic_Growth_and_the_Marginal_Cost_of_Public_Funds_for_Canadian_Provincial_Governments

https://www.nber.org/system/files/working_papers/w12201/w12201.pdf https://www.researchgate.net/publication/5188719_The_Effect_of_Corporate_Taxes_on_Investment_and_Entrepreneurship

https://www.researchgate.net/publication/5196987_Taxes_and_Entrepreneurial_Activity_Theory_and_Evidence_for_the_US

https://www.researchgate.net/publication/5205330_Taxation_and_Economic_Growth

https://www.researchgate.net/publication/4863658_Empirical_Cross_Section_Dynamics_in_Economic_Growth

http://aei.pitt.edu/1843/1/ENEPRI_WP25.pdf

https://www.researchgate.net/publication/5177705_Poverty_Traps

<https://www.oecd-ilibrary.org/docserver/a07f9958-en.pdf>