



Vive el partido con videos exclusivos, fotos y más!

Ponte al día con **Terra.com!**

registrar conectar

ELPAÍS.com | **Negocios**

Domingo, 1/3/2009, 22:07 h

Inicio Internacional España Deportes Economía Tecnología Cultura Gente y TV Sociedad Opinión Blogs Participa Bolsas | Fondos

Negocios

**ESPECIAL AUTONÓMICAS** [Siga toda la información actualizada de la noche electoral](#)

ELPAIS.com > Economía > Negocios

24 de 51 en Negocios [anterior](#) [siguiente](#)

TRIBUNA: Economía global **JESÚS FERNÁNDEZ VILLAVERDE Y JUAN F. RUBIO RAMÍREZ**

## Una receta de política fiscal

**JESÚS FERNÁNDEZ VILLAVERDE Y JUAN F. RUBIO RAMÍREZ** 01/03/2009

Gracias, tu voto: Resultado 14 votos

La aprobación en el Consejo de Ministros del pasado viernes 16 de enero del cuadro macroeconómico actualizado para España ha oficializado, aunque sólo sea a efectos de reconocimiento gubernamental, la situación de recesión profunda en la que nos encontramos.

[Un modelo de evaluación cuantitativa](#)

La noticia en otros webs

- webs en español
- en otros idiomas

*Nuestra propuesta consiste en reducir los impuestos sobre las rentas del trabajo e incrementar el IVA*

*Una subida de impuestos especiales nos permitiría aprovechar la bajada de precios del petróleo*

*Nuestros cálculos nos recomiendan no aumentar el consumo público o las transferencias*

*La propuesta permite avanzar hacia un sistema fiscal que premia el trabajo, el ahorro y la inversión*

menudo mencionados, y que nadie sabe muy bien de dónde han salido, pero que son esgrimidos con un alto grado de certeza.

En particular, los efectos ricardianos de una expansión fiscal pueden ser notables. Podemos encontrarnos con que las familias respondan a incrementos de gasto elevando su tasa de ahorro (por ejemplo, para cubrirse con respecto a una posible bajada de pensiones futuras o un deterioro de la sanidad pública en el medio plazo), con lo cual una parte considerable del supuesto efecto expansivo desaparece y nos encerramos en una situación aún peor que la original. La experiencia de Japón (en sentido negativo) y la experiencia de las consolidaciones fiscales en varios países europeos (en sentido

La desfavorable coyuntura macroeconómica, unida a nuestra limitada soberanía en temas monetarios, ha colocado la política fiscal en el centro de la discusión acerca de las posibles vías de actuación que puedan ayudar a remediar nuestros problemas económicos.

En particular, son muchos los ámbitos desde los que se reclama una política fiscal agresiva de incrementos de consumo y, especialmente, de la inversión pública que cree empleo e incremente la productividad en el largo plazo de la economía. El reciente plan de los 8.000 millones de euros a repartir entre los ayuntamientos no sería, en la visión de muchos, más que el comienzo de un largo camino de expansión fiscal.

### Dos motivos de precaución

Pero quizá sería conveniente, antes de lanzarnos a esta expansión fiscal, que realizásemos un esfuerzo de evaluación cuantitativa de las distintas combinaciones presupuestarias posibles.

Esto es necesario por varias razones. Primero, porque existen motivos para sospechar que los efectos de la política fiscal pueden ser muy diferentes de los sugeridos por una aplicación ingenua de unos multiplicadores fiscales muy a

AL DÍA CON TERRA 01/04/09

NOTICIAS  
**Obama revierte prohibición para financiar abortos**  
Los enemigos de los derechos al aborto criticaron al presidente.

Ponte al día con **Terra.com!**

Lo más visto [...valorado](#) [...enviado](#)

1. Fallece a los 61 años el actor Pepe Rubianes
2. El PNV gana con el 89% escrutado pero los nacionalistas pierden la mayoría
3. Vida secreta de las princesas del harén
4. El PP recupera la mayoría absoluta con el 75% de votos escrutados
5. Elecciones Autonómicas 2009: Galicia y País Vasco
6. Van a por él
7. La muerte imparabla
8. Soraya representará a España en Eurovisión
9. Las croquetas de Bono
10. El cambio en Galicia pende de un hilo

[Listado completo](#)

positivo) durante la última década del pasado siglo sugieren que estos efectos ricardianos son en muchos casos importantes, en especial si la política fiscal a corto plazo señala cambios en la situación de sostenibilidad presupuestaria en el medio plazo.

En segundo lugar, porque una política fiscal expansiva puede tener unas consecuencias notables en función de la prima de riesgo de la deuda pública en los mercados de bonos internacionales, prima de riesgo que se ha disparado en las pasadas semanas y que aún puede depararnos sorpresas muy desagradables. Estas dos razones, efectos ricardianos y prima de riesgo, sugieren un manejo cuidadoso de la política fiscal y, más en concreto, el diseño de un plan que ayude a la economía española manteniendo la sostenibilidad de nuestras cuentas públicas en el medio plazo.

## Una propuesta de política fiscal

Nuestra propuesta consiste en reducir los impuestos sobre las rentas del trabajo en un 2% del tipo medio, incrementar el IVA un 1% del tipo medio y subir de manera importante los impuestos especiales. Nuestros cálculos, que explicaremos con más detalle en los siguientes párrafos, indican que este paquete tendría un efecto expansivo de un 2% del PIB con respecto al escenario de mantener el *statu quo* fiscal con un coste desde el punto de vista del déficit público de aproximadamente algo menos del 0,2% del PIB.

La motivación de nuestra propuesta es sencilla. La bajada del impuesto sobre las rentas del trabajo, especialmente si se diseña de tal manera que favorezca a los asalariados de rentas más bajas, incrementaría los incentivos a trabajar y el consumo de las familias de manera notable. Estos dos mecanismos son la principal correa de transmisión de los efectos expansivos de nuestra propuesta.

La bajada en los impuestos al trabajo se puede implementar por medio de reducciones de IRPF o de cotizaciones sociales. Modificar las cotizaciones sociales es peligroso, ya que puede generar conflictividad con los agentes sociales e incrementar el peligro de la sostenibilidad del sistema público de pensiones. Por tanto, puede ser más adecuada una rebaja del IRPF. Además, en el caso de una rebaja concentrada en los niveles de renta más bajos, esta reducción del tipo puede ser utilizada como un incentivo a los sindicatos para la moderación salarial durante el 2009.

La subida del IVA ayuda a contrarrestar los efectos sobre la recaudación de la bajada de los impuestos sobre el trabajo. Hemos calculado que, mientras la bajada del impuesto sobre las rentas del trabajo supone una pérdida de recaudación del 0,5% del PIB, la subida del IVA nos compensa el 0,38%. Además, la subida del IVA abarata relativamente la inversión privada, lo que nos permite sentar las bases de una recuperación más sana en el medio plazo. La subida de impuestos especiales nos permite aprovechar la bajada de precios del petróleo, incrementar la recaudación y mantener los incentivos, por medio de precios, a la incorporación de nuevas energías.

Una manera alternativa de pensar acerca de nuestra propuesta es que, por medio de cambios en los impuestos, sintetizamos un cambio en los precios relativos muy similar al de una devaluación competitiva (bajar el coste de factores e incrementar el coste del consumo y de la energía), medida que había sido tradicionalmente uno de los instrumentos básicos de salida de las crisis anteriores de la economía española.

Nuestros cálculos también nos recomiendan no aumentar el consumo público o las transferencias, ya que estas partidas presupuestarias tienen un efecto expansivo menor (en el caso de transferencias, incluso potencialmente negativos). Además, debemos ser conscientes de que expansiones de consumo público o transferencias son difíciles de revertir en el medio plazo, lo que incrementa el problema de los efectos ricardianos a los que nos referíamos anteriormente. La muy negativa experiencia de Portugal, que utilizó el consumo público y las transferencias para intentar salir de la recesión de 1992, es un aviso especialmente relevante para España. Nuestra postura sólo cabe matizarse en aquellas propuestas que sirvan para ayudar, de manera muy concreta y limitada, a grupos especialmente perjudicados por la crisis.

Tired of seeing  
good products  
in the wrong  
place?

Click on the arrow.



El bajo coste en función de los ingresos de nuestra propuesta es el motivo por el cual es importante, desde el punto de vista político, presentar este plan de política fiscal a la opinión pública como una propuesta moderada que aprovecha los réditos acumulados por nuestra prudencia fiscal en las anteriores legislaturas, y que no contradice la solidez fundamental de las cuentas públicas en el medio plazo.

## Una ventaja adicional

La propuesta esbozada es también coherente con mayor crecimiento económico a medio y largo plazo. Al sustituir impuestos sobre la renta del trabajo, especialmente de las clases bajas y medias, por impuestos al consumo y especiales, avanzamos hacia un sistema fiscal que premia el trabajo, el ahorro y la inversión. De igual manera, la subida de impuestos especiales ayuda a reducir el consumo de petróleo e impulsar la adopción de nuevas energías.

## Un modelo de evaluación cuantitativa

Con el fin de evaluar cuantitativamente los efectos de distintos planes de política fiscal para 2009, hemos construido un modelo nekeynesiano de equilibrio general dinámico estocástico de tamaño medio que captura las líneas maestras de comportamiento de la economía española y que cuenta con una descripción relativamente detallada de la política fiscal. En particular, modelamos tres tipos de impuestos (impuestos a las rentas del trabajo, impuestos a la renta del capital y el beneficio de las empresas e impuestos al consumo), consumo público e inversión pública.

Los parámetros del modelo están estimados por medio de un método de los momentos. La versión básica presenta un nivel de rigideces nominales moderado, en consonancia con la más reciente evidencia microeconómica.

Un simple ejercicio consiste en evaluar los multiplicadores de impacto asociados a una bajada del tipo efectivo (no del nominal) de un impuesto de un 1%. Por ejemplo, si el tipo medio sobre las rentas del trabajo (IRPF más cotizaciones sociales) es, como estimamos en el modelo, del 40%, evaluamos los efectos de reducirlo al 39%. De igual manera, simulamos una subida del consumo público de un 1% del PIB y de la inversión pública de un 1% del PIB.

Los multiplicadores a impacto en el PIB son, en orden de magnitud:

- Impuesto sobre el trabajo: +1,076%.
- - Consumo público: +0,422%.
- - Impuesto sobre el consumo: +0,175%.
- - Impuesto sobre el capital: +0,059%
- - Inversión pública: -1,124%.

Como se puede comprobar en estas cifras, la medida más expansiva es una reducción del impuesto sobre las rentas del trabajo. La explicación es sencilla. En una recesión, el número de empleados cae y los desempleados empiezan a buscar nuevos trabajos. Al bajar los impuestos al trabajo, el incentivo a encontrar un nuevo empleo sube y este fenómeno provoca una subida de las horas trabajadas.

De igual manera, las familias que aún trabajan tienen un más fuerte incentivo a incrementar sus horas trabajadas. Es importante resaltar que este resultado aparece incluso en presencia de rigideces nominales de precios y salarios.

La inversión pública tiene un efecto contractivo a impacto, pero éste se vuelve positivo al poco tiempo. La razón es que, en nuestro modelo, en el muy corto plazo la inversión pública desplaza a la inversión privada. Este fenómeno, sin embargo, desaparecería en un modelo un poco más detallado.

En particular, dado que una subida de la inversión pública tiene unos meses de implementación, el resultado es poco importante y no contradice los efectos expansivos de un incremento de la inversión pública en unos trimestres.

Por supuesto, como todos los modelos, nuestro modelo tiene carencias y un alto nivel de incertidumbre en muchos de sus aspectos. No pensamos en los números anteriores como cifras exactas, sino como una indicación de las magnitudes relativas de interés.

En todo caso, confiamos más en nuestros cálculos que en muchas de las afirmaciones vertidas en los medios de comunicación nacionales e internacionales acerca de los efectos de la política fiscal.

**Jesús Fernández-Villaverde** y **Juan F. Rubio Ramírez** son profesores de las universidades de Pensilvania y Duke, respectivamente. Este artículo forma parte de una serie de reflexiones de un grupo de economistas sobre los orígenes y efectos de la crisis que **NEGOCIOS** publica en colaboración con la Fundación de Estudios de Economía Aplicada (FEDEA). Sus autores aportan propuestas específicas para que España salga de la crisis fortalecida y con la mayor rapidez posible.

Gracias, tu voto: Resultado 14 votos 24 de 51 en [Negocios](#) [anterior](#) [siguiente](#)

Imprimir Estadística Enviar  
 Corregir Derechos

Compartir: [¿Qué es esto?](#)

Puedes utilizar el teclado:  
 Texto Artículo

## Si te ha interesado esta información, te recomendamos:

### Otras ediciones

Publicado en **Edición Impresa** en la sección de [Negocios](#)

[Versión texto accesible](#)

Edición de Bolsillo, edición para [PDA/PSP](#) ó [Móvil](#)

[Edición Impresa en PDF](#) - 01-03-2009

## Última hora

**Lo último** [Agencia EFE](#)

- 21:58** El PNV gana con el 89% escrutado pero los nacionalistas pierden la mayoría
- 21:18** El Valencia se raya
- 21:12** El Barcelona claudica ante el mejor Atlético del año
- 20:23** Llega a Tenerife un cayuco con 46 inmigrantes a bordo
- 20:15** El Málaga baja de las nubes

[Ver más noticias](#)

Videos Fotos **Gráficos**

- Elecciones Autonómicas 2009: Galicia y País Vasco - **20:39**
- Última estación - 23-02-2009
- Dictadores exiliados y genocidios del siglo XX - 19-02-2009

[Otras Animaciones](#)

[Ayuda](#) | [Contacto](#) | [Venta de fotos](#) | [Publicidad](#) | [Aviso legal](#) | [elpais.com en tu web](#) | [SiteIndex](#) |

© **Diario EL PAÍS S.L.** - Miguel Yuste 40 - 28037 Madrid [España] - Tel. 91 337 8200  
© **Prisacom S.A.** - Ribera del Sena, S/N - Edificio APOT - Madrid [España] - Tel. 91 353 7900 | Una empresa de