

7 de diciembre de 2010

Análisis Económico

Hakan Danış
hakan.danis@bbvacompass.com

Estímulo fiscal 3.0

El acuerdo aumentará el crecimiento del PIB en 2011-12

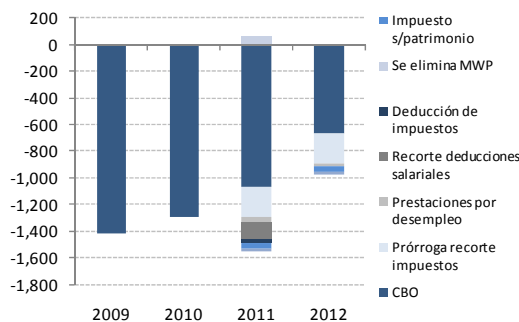
- El acuerdo prorroga recortes fiscales, desgravaciones fiscales y prestaciones por desempleo. También reduce las deducciones salariales e incentiva la inversión empresarial
- Muchos elementos del acuerdo era probable que se produjeran
- La propuesta aumenta el déficit fiscal y los niveles de deuda; también complica la consolidación fiscal futura

El presidente Obama anunció un acuerdo fiscal bipartidista para los dos próximos años. El acuerdo renueva el recorte de impuestos de Bush para todos los tramos de ingresos, así como la desgravación fiscal de los ingresos devengados, la desgravación fiscal por hijos y la desgravación fiscal del programa "American Opportunity Tax Credit" (crédito universitario). También evita las alzas de impuestos sobre el patrimonio y reduce las deducciones salariales en 2 puntos porcentuales para los empleados, lo que sustituye a la desgravación fiscal en concepto de política de valorización del trabajo, es decir, el programa Making Work Pay (MWP) que va a expirar. Además, el acuerdo prorroga las prestaciones del seguro de desempleo por otros 13 meses y permitirá a las empresas deducir el 100% de sus inversiones en 2011, en vez del 50% que se propuso en septiembre. En total, estas medidas ascienden a una cifra en torno a 800 mmd (5% del PIB). El tamaño de este acuerdo es similar al de la Ley de Recuperación y Reconstrucción de 2008 y 5 veces mayor que el de la Ley de Estímulo Económico de 2008.

Tasas impositivas más bajas y desgravaciones fiscales tienen un efecto multiplicador fiscal positivo que impulsará el crecimiento del PIB en 2011-12. Según nuestras estimaciones, el impacto sobre el crecimiento del PIB podría situarse en la banda del 0.3 al 0.9% en 2011 y del 0.2 al 0.6% en 2012. Sin embargo, el acuerdo no incluye recortes del gasto y, por tanto, aumenta el déficit fiscal y los niveles de deuda pública, que tienden a limitar el crecimiento económico a largo plazo. Por consiguiente, aunque el acuerdo puede impulsar la expansión económica a corto plazo, es probable que el efecto neto a largo plazo sea negativo. Además, al retrasar la consolidación fiscal, la necesidad de medidas austeras será mayor en el futuro, lo que hará que su aplicación sea más complicada. Un paquete fiscal global que abordara los problemas estructurales e incrementara el crecimiento potencial del PIB daría mejores resultados.

Gráfica 1

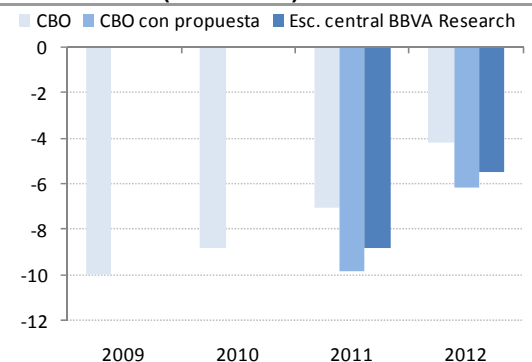
Impacto sobre el déficit fiscal (mmd)



Fuente: CBO y BBVA Research

Gráfica 2

Déficit fiscal (% del PIB)



Fuente: CBO y BBVA Research

Aviso legal

Este documento ha sido preparado por BBVA Research EEUU del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) en su propio nombre y en nombre de sus filiales (cada una de ellas una compañía del Grupo BBVA) para su distribución en los Estados Unidos y en el resto del mundo, y se facilita exclusivamente a efectos informativos. En EE.UU., BBVA desarrolla su actividad principalmente a través de su filial Compass Bank. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetos a cambios que pueden producirse sin previo aviso en función de las fluctuaciones del mercado. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento han sido recopiladas u obtenidas de fuentes públicas que la Compañía estima exactas, completas y/o correctas. Este documento no constituye una oferta de venta ni una incitación a adquirir o disponer de interés alguno en valores.