



Impuesto al patrimonio efecto en las empresas y emprendedores



Juan Alberto Pizarro Bahamondes
Presidente Comisión Tributaria
Colegio de Contadores de Chile

23 de Agosto de 2022

EXPOSITOR:

Juan Alberto Pizarro Bahamones

- ❑ Presidente Comisión Tributaria -Colegio de Contadores de Chile A.G
- ❑ Director Fundación Estudios Sistémicos Tributarios FESIT
- ❑ Miembro Comisión Tributación y Fiscalidad AIC , Asociación Interamericana de Contabilidad
- ❑ Asesor tributario - ASECH Asociación de emprendedores de Chile
- ❑ Socio Fundador TaxCapital Advanced

Organizadores



Impuesto al Patrimonio

- Este impuesto pretende recaudar 0,5 puntos del PIB afectará el patrimonio total de las personas naturales domiciliados o residentes en Chile cuando su patrimonio supere el equivalente a US\$ 5.000.000, con dos tramos de imposición, entre US\$ 5.000.000 y US\$15.000.000 la tasa del impuesto será 1% sobre el patrimonio consolidado y cuando supere los US\$ 15.000.000 la tasa será 1,8% .

Tramo (UTA)	Tramo (US\$)	Tasa
Hasta 6.000 UTA	Hasta 4,9 millones	Exento
6.000 - 18.000 UTA	4,9 – 14,7 millones	1%
Más de 18.000 UTA	Más de 14,7 millones	1,8%



Base afecta al impuesto al patrimonio

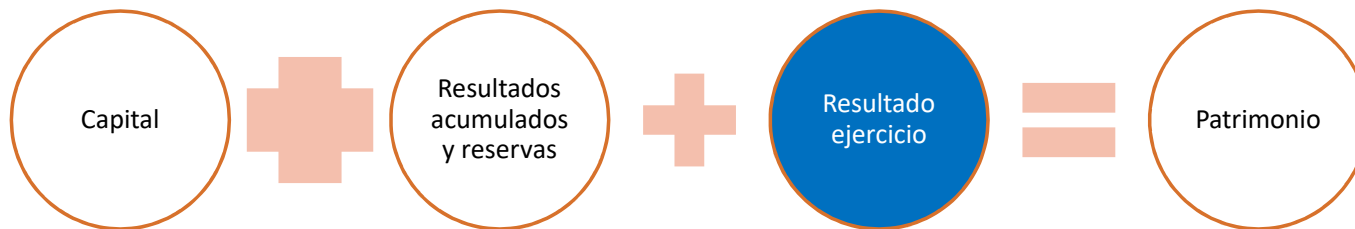
- El Patrimonio afecto a este nuevo impuesto propuesto se entiende como el total de activos menos los pasivos que financiaron la inversión, por tanto puede estar constituido por inversiones en activos tangibles e intangibles invertidos en Chile y en el extranjero, tales como acciones de empresas con presencia bursátil, bonos, inversiones temporales, participaciones en empresas, inversión en bienes inmuebles, bienes de lujos, marcas, derechos entre otros, **la norma no distingue entre tipo de patrimonio, grava por igual un patrimonio invertido en el sistema financiero, o en activos productivos, un patrimonio que se reinvierte en Chile o que se invierte en el extranjero.**

formas de ver el Patrimonio



Patrimonio total = Patrimonio inmobiliario + Patrimonio financiero

Patrimonio total = Capital + Resultados Acumulados + Resultados ejercicio



Patrimonio total = Activo – Pasivo

**Utilidad / Patrimonio =====>
Rentabilidad**

Otra mirada del Patrimonio

Activo

Activos productivos invertidos en el mercado local

Activos financieros invertidos en el mercado de capital nacional

Activos invertidos en el mercado extranjero

Diversos activos en el mercado local y extranjero para postergar impuestos finales

PASIVO

Deuda Financiera

Deuda empresas relacionadas

Patrimonio

(base que se graba con impuesto a la riqueza)

Impuesto al Patrimonio, tendencia internacional

- Lo primero que llama la atención es que el Impuesto el Patrimonio o también denominado impuesto a la riqueza es una excepción en la OCDE **solo se aplica en 3 países en forma permanente, estos países son España, Noruega y en Suiza**, además los países que lo aplicaron posteriormente lo derogaron, así es como se ha eliminado en Austria y Dinamarca (1995), Alemania (1997), Finlandia (2006), Luxemburgo (2006), Suecia (2007) y Francia (2018).



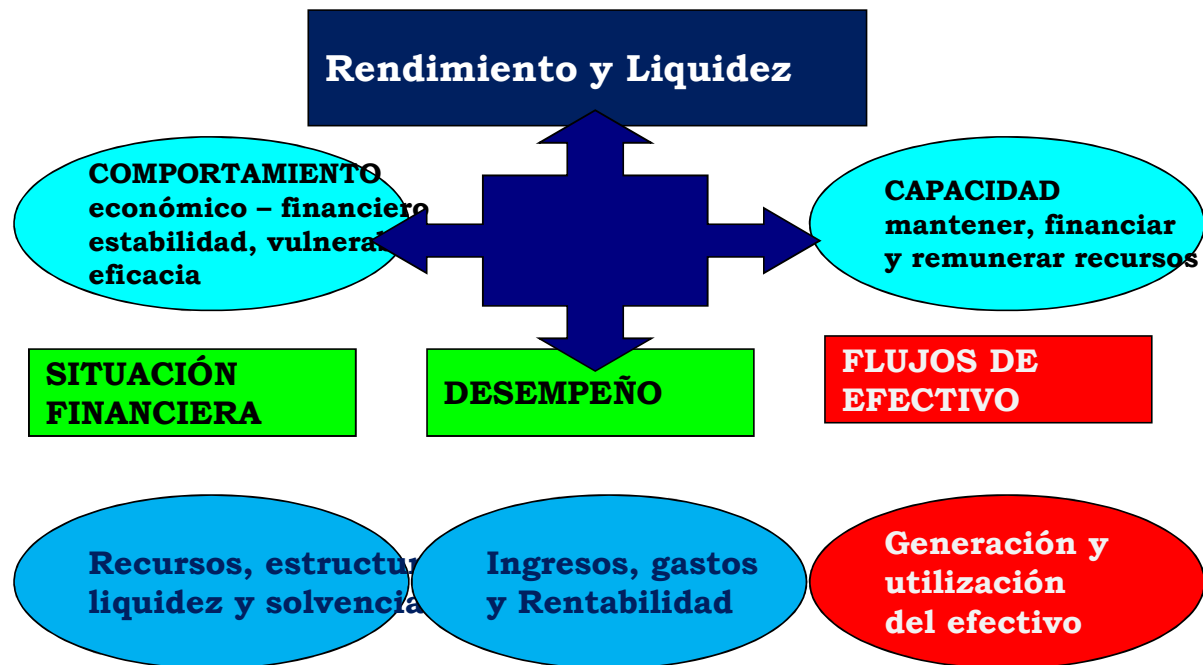
Algunos puntos a tener en consideración

- Las críticas respecto a este impuesto no son menores, constituye un impuesto de **baja recaudación poco eficiente**, que además **no es neutral respecto a sus impactos económicos**. En efecto el prestigioso **Instituto IFO de Alemania** ha estimado, recientemente, que volver a aplicar un Impuesto sobre el Patrimonio en Alemania supondría una significativa pérdida de recaudación fiscal neta, pues implicaría una baja, en el medio y largo plazo, **de hasta el 5% del PIB nacional**.
- Por su parte, en **Francia se estimó que la pérdida neta sobre el conjunto de la recaudación fiscal podría ser del doble de los posibles ingresos obtenidos por este impuesto, como consecuencia del menor crecimiento económico que se generaría**. Es en este país, también, que al momento de aplicar este tipo de impuesto se generó una salida de grandes capitales hacia otros mercados con sistemas tributarios más competitivos.



Impuesto al Stock que no se hace cargo del flujo

DISTINTOS ACTIVOS PUEDEN SER MÁS O MENOS LIQUIDOS



Activos con distinta rentabilidad y deuda se ven afectados de forma distinta

SIMULACIÓN IMPUESTO AL PATRIMONIO

Activos sin deuda

	A	B	C
Activos	100	100	100
Pasivos	0	0	0
Patrimonio	100	100	100
Riesgo Activo	Bajo	Medio	Alto
ROE	2%	5%	10%
ROI	2%	5%	10%
Rentabilidad patrimonio	2	5	10
Impto Patrimonio	1,8	1,8	1,8
Impto/ Rentabilidad	90%	36%	18%

Activos con deuda

	A	B	C
Activos	100	100	100
Pasivos	-50	-50	-50
Patrimonio	50	50	50
Riesgo Activo	Bajo	Medio	Alto
ROE	3%	7%	15%
ROI	2%	5%	10%
Rentabilidad patrimonio	1,25	3,5	7,5
Impto Patrimonio	0,9	0,9	0,9
Impto/ Rentabilidad	72%	26%	12%

Impuesto al patrimonio

A (sin deuda)	1,8	1,8	1,8
B (con deuda)	0,9	0,9	0,9
Impto B respecto A	50%	50%	50%

Activos sin deuda

	A	B	C
Dividendo 30%	0,60	1,50	3,00
Impuesto corporativo 27%	0,54	1,35	2,70
Impuesto dividendo 22%	0,13	0,33	0,66
Impuesto Patrimonio	1,80	1,80	1,80
Total impuesto	2,47	3,48	5,16

Total Impuesto / retorno	124%	70%	52%
--------------------------	------	-----	-----

Activos con deuda

	A	B	C
Dividendo 30%	0,4	1,1	2,3
Impuesto corporativo 27%	0,3	0,9	2,0
Impuesto dividendo 43%	0,2	0,5	1,2
Impuesto Patrimonio	0,9	0,9	0,9
Total impuesto	1,1	1,4	2,1

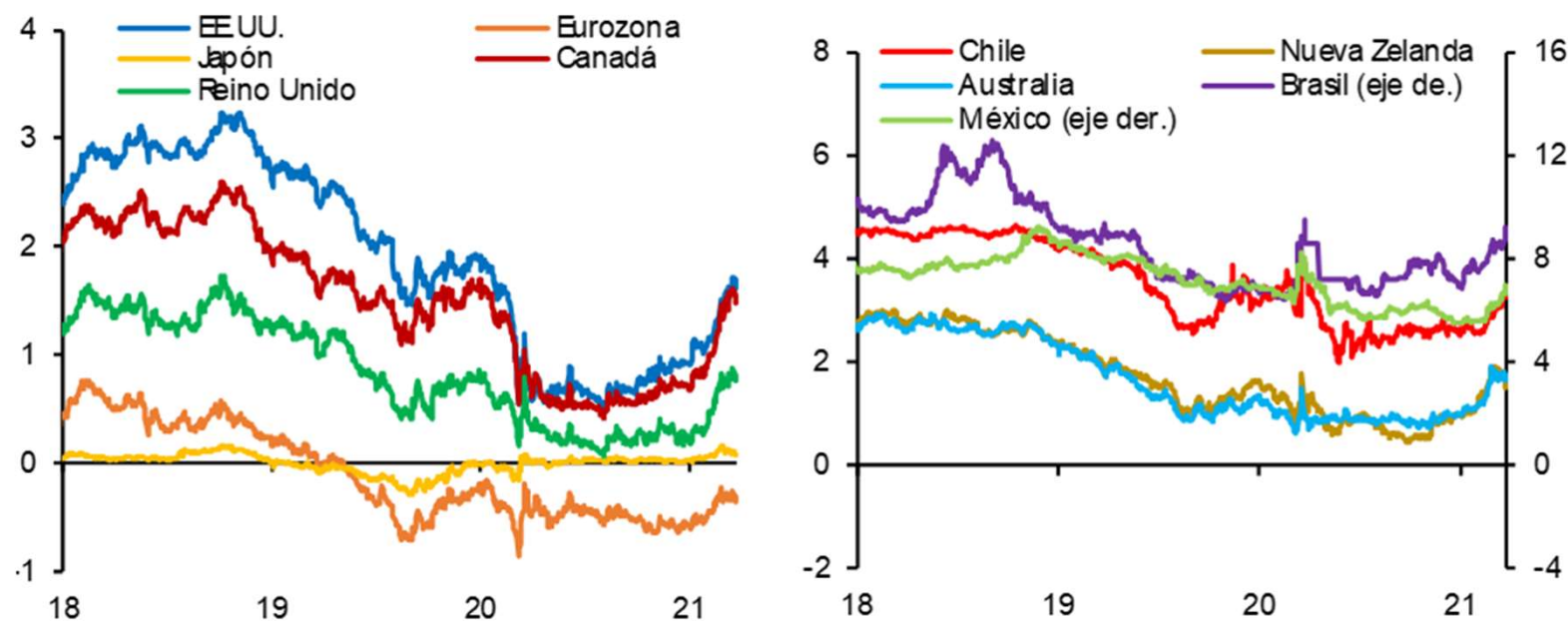
Total Impuesto / retorno	87%	41%	27%
--------------------------	-----	-----	-----

Impuesto al patrimonio activos de baja rentabilidad

Gráfico 8

Tasas de los bonos soberanos a 10 años

(porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Como afecta el impuesto al patrimonio activos de baja rentabilidad

- El impuesto al patrimonio tiene errores de base importantes en su diseño **no considera que los activos tienen distinto nivel de riesgo y rentabilidad asociado**, se pueden dar absurdos como el hecho que un inversionista que invierta todo su patrimonio en Bonos del Estado de largo plazo, cuyas rentabilidades no son superiores a 3% anual, llegue a pagar por **impuesto al patrimonio un 60% del rendimiento del activo**, lo expuesto lo podemos visualizar en la siguiente tabla:

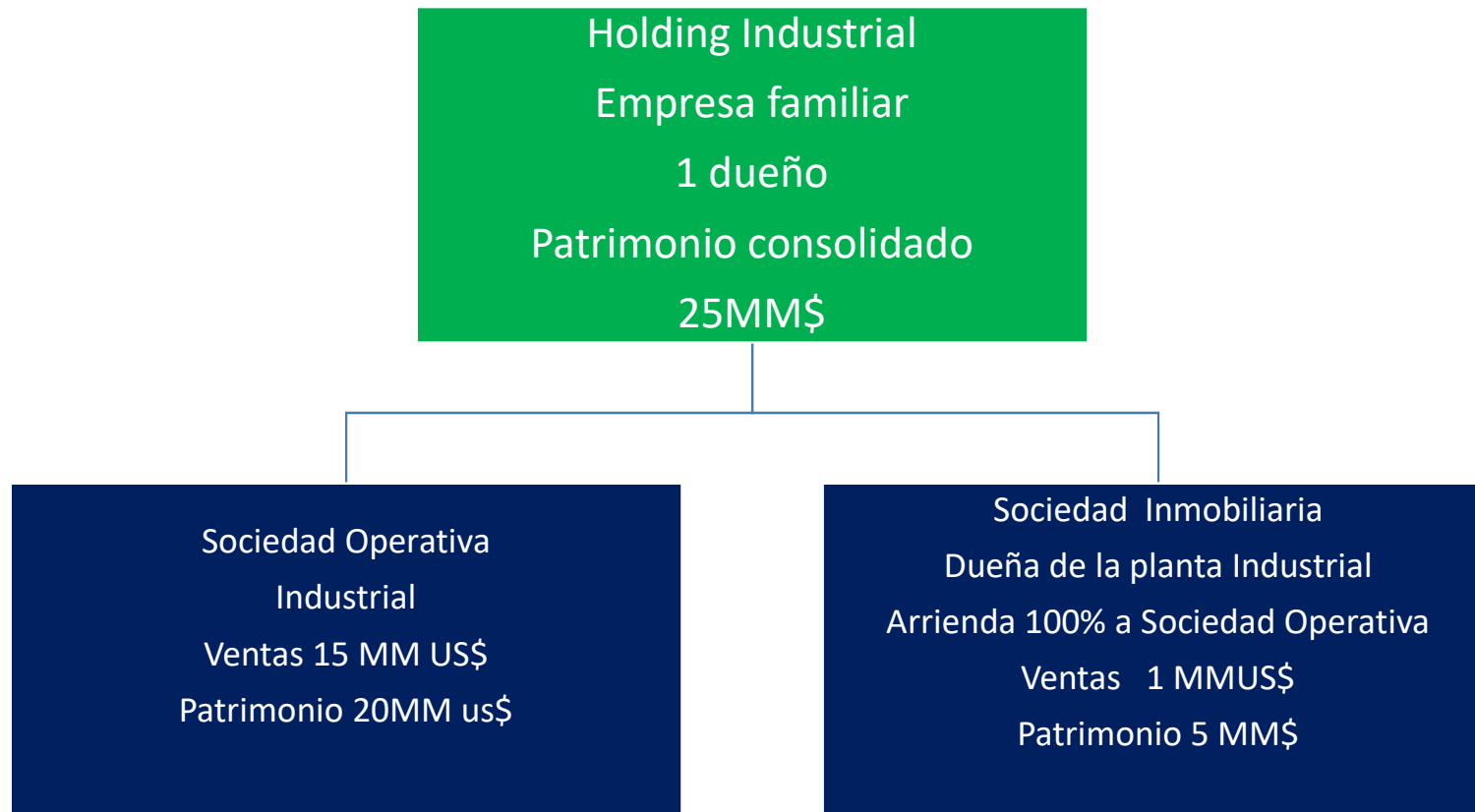
Distintas industrias distinta rentabilidad sobre el patrimonio

	ROA	ROE	Tasa Impto Patrimonio	Impto Patrimonio sobre retorno	Tasa efectiva Sistema Dual	Tasa integrada
Carozzi	5%	11%	1,80%	16%	43,0%	59,4%
Falabella	3%	10%	1,80%	18%	43,0%	61,0%
Watts	3,30%	7,50%	1,80%	24%	43,0%	67,0%
Tricot	8%	18%	1,80%	10%	43,0%	53,0%
EDELPA	-12,60%	-31%	1,80%	N/A	43,0%	N/A
Hites	9,20%	28,54%	1,80%	6%	43,0%	49,3%
SONDA	3,40%	7,18%	1,80%	25%	43,0%	68,1%
CCU	10,57%	21%	1,80%	9%	43,0%	51,6%

Desde el punto de vista de las empresas como les afecta

- El impuesto al patrimonio impone una fuerte carga tributaria a la rentabilidad obtenida del **ahorro y la inversión**, y constituye una **doble imposición**, que se aplica aún si ese patrimonio tiene rendimientos decrecientes o pérdidas, promoviendo de esta manera el **consumo más que la reinversión de utilidades y beneficios**, en muchos casos incluso implicaría la salida de capitales del país.
- No por nada la propuesta de impuesto al patrimonio del gobierno impone un **gravamen de 5% sobre el total del patrimonio que cambia de residencial fiscal** a otra jurisdicción, punto muy cuestionado desde el punto de la libertad económica y la movilidad que busca el capital en un mundo globalizado.

CASO empresa familiar (rubro industrial)



Caso- desarrollo

IMPUESTO AL PATRIMONIO INVERSIÓN Y CRECIMIENTO DE EMPRESAS

CASO DE ANÁLISIS CIFRAS EN MILES DE DÓLARES

Sociedad Operativa			
Ventas	15.000	100%	
Utilidad antes impto	1.000		
Impuesto renta	-270		
Utilidad neta	730	5%	
		S/ Utilidad	
Dividendo 30%	219	30%	
Reinversión 70%	511	70%	
Patrimonio = Valor mercado	20.000		
Activos Fijos netos de deuda	17.000		
Capital de trabajo	3.000		
Tributación		S/ Dividendos	
Impuesto renta S/ Dividendo	59	27%	
Impuesto utilidades acum.	0	0%	
Impuesto unico dividendo	48	22%	
Contribuciones bienes raices	0	0%	
Impto pat utilidades retenidas	0	0%	
Impto pat (1% 2do tramo , 1,8% sgte	0	0%	
Total Impuestos	107	49%	

Sociedad Inmobiliaria			
Ventas	1000	Arriendo 100% operativa	
Utilidad antes impto	205		
Impuesto renta	-55,35		
Utilidad neta	149,65	15%	
		S/ Utilidad	
Dividendo	45	30%	
Reinversión	105	70%	
Patrimonio = Valor mercado	5000		
Activos Fijos netos de deuda	4000		
Capital de trabajo	1000		
Tributación		S/ Dividendos	
Impuesto renta S/ Dividendo	12	0,27	
Impuesto utilidades acum.	0	Crédito para I Patrimonio	
Impuesto unico dividendo	10	0,22	
Contribuciones bienes raices	21	47%	
Impto pat utilidades retenida	90		
Impto Pat (exento 1er tramo)	0	0%	
Total Impuestos	133	297%	

Consolidado Grupo empresa Familiar			
Ventas	16.000		
Utilidad antes impto	1.205		
Impuesto renta	-325		
Utilidad neta	880	5,5%	
		S/ Utilidad	
Dividendo	264	30%	
Reinversión	616	70%	
Patrimonio = Valor mercado	25.000		
Activos Fijos netos de deuda	21.000		
Capital de trabajo	4.000		
	0		
Tributación		S/ Dividendo	
Impuesto renta S/ Dividendo	71	27%	
Impuesto utilidades acum.	0		
Impuesto unico dividendo	58	22%	
Contribuciones bienes raices	-21	-8%	
Impto pat utilidades retenida	-90	-15%	
Impuesto al patrimonio	280	106%	
Total Impuestos	298	113%	

Caso desarrollo

Sociedad Operativa

Tributación	S/ Dividendos	
Impuesto renta S/ Dividendo	59	27%
Impuesto utilidades acum.	0	0%
Impuesto unico dividendo	48	22%
Contribuciones bienes raices	0	0%
Impto pat utilidades retenidas	0	0%
Impto pat (1% 2do tramo , 1,8% sgte	0	0%
Total Impuestos	107	49%

Efecto sobre impuesto a la renta

Impuesto renta corporativo	270	
Impuesto renta personal	48	
Impuesto al patrimonio	0	
Total Impuesto	318	44% S/ Utilidad

Utilidad del negocio	730
----------------------	-----

Sociedad Inmobiliaria

Tributación	S/ Dividendos	
Impuesto renta S/ Dividendo	12	0,27
Impuesto utilidades acum.	0	Crédito para I Patrimonio
Impuesto unico dividendo	10	0,22
Contribuciones bienes raices	21	47%
Impto pat utilidades retenida:	90	
Impto Pat (exento 1er tramo)	0	0%
Total Impuestos	133	297%

Efecto sobre impuesto a la renta

Impuesto renta corporativo	55,35	
Impuesto renta personal	10	
Impuesti utilidades retenidas	90	
Total Impuesto	155	104% S/ Utilidad

Utilidad del negocio	150
----------------------	-----

Consolidado Grupo empresa Familiar

Tributación	0 S/ Dividendos	
Impuesto renta S/ Dividendo	71	27%
Impuesto utilidades acum.	0	
Impuesto unico dividendo	58	22%
Contribuciones bienes raices	-21	-8%
Impto pat utilidades retenida:	-90	-15%
Impuesto al patrimonio	280	106%
Total Impuestos	298	113%

Efecto sobre impuesto a la renta

Impuesto renta corporativo	325,35	
Impuesto renta personal	58	
Impuesto al patrimonio	280	
Total Impuesto	663	75% S/ Utilidad

Utilidad del negocio	880
----------------------	-----

Algunas conclusiones del análisis:

- 1) No todos los activos tienen la misma rentabilidad, castiga los activos menos riesgosos con menor rentabilidad
- 2) Un impuesto que castiga la reinversión y premia la deuda
- 3) un impuesto al stock y no al flujo , que por tanto no asume las distintas posiciones de liquidez y solvencia
- 4) Castiga el ahorro , la reinversión y la generación de valor , premia el consumo
- 5) Genera doble imposición hasta triple, el mismo patrimonio se afecta con impuesto renta, patrimonio y a la herencia

Conclusión final

- De esta forma, bajo el argumento único de equidad con el que se busca hacer tributar a los grandes patrimonios, se destruirá capacidad productiva y empleo que entregan este tipo, generando un efecto contrario al buscado. Es preciso mencionar que si bien un impuesto a los altos patrimonios afecta un número reducido de personas 6.300 según el Gobierno, los efectos sobre toda la economía son relevantes, más considerando que la empresa con tradición familiar es una fuente de empleos permanente y de calidad , clave en el entramado productivo del país.