

## PERSCOMMUNIQUÉ

---

### **Empirische gegevens in verband met de geaggregeerde effecten van verwachte en onverwachte Amerikaanse fiscale-beleidschokken**

*door Karel Mertens en Morten O. Ravn*

NBB Working Paper No 181 - Research Series

Deze paper raamt de dynamische macro-economische effecten van wijzigingen in het fiscale beleid van de Verenigde Staten voor de periode na de Tweede Wereldoorlog. We houden rekening met de timing van de fiscale hervormingen door een onderscheid te introduceren tussen verwachte en onverwachte fiscale wijzigingen. Volgens de economische theorie baseren de economische subjecten hun beslissingen op hun huidige informatie aangaande de variabelen die relevant zijn voor het besluitvormingsproces. Onverwachte fiscale wijzigingen beïnvloeden het gedrag op het ogenblik dat de fiscale wijzigingen worden ingevoerd, terwijl verwachte fiscale wijzigingen de economie kunnen beïnvloeden vóór hun invoering. De visie dat verwachte beleidsschokken een impact hebben op de economie vóór hun invoering, werd uitvoerig onderzocht in de literatuur over het fiscale beleid. Toch is er weinig of geen rechtstreeks empirisch bewijs dat de anticipatie-effecten empirisch relevant zijn. Deze paper reikt dergelijke bewijzen aan voor de Amerikaanse economie. Bovendien zijn we, door uitdrukkelijk de timing van de fiscale hervormingen in aanmerking te nemen, beter in staat om de impact van de ingevoerde fiscale hervormingen te ramen dan de voorgaande studies.

Onze analyse maakt gebruik van een uitgebreide gegevensreeks, samengesteld door David Romer en Christina Romer, van goedgekeurde federale wetsontwerpen in de V.S. sinds de Tweede Wereldoorlog. We concentreren ons op die fiscale hervormingen die Romer en Romer (2008a) als exogeen bestempelen, omdat ze werden geïntroduceerd ofwel om ideologische redenen, ofwel omdat ze werden ingegeven door een "bezorgdheid omtrent het geërfde tekort". Voor elke fiscale wet definiëren we de aankondigingsdatum en de invoeringsdatum van de wijzigingen inzake de verschuldigde belastingen. De aankondigingsdatum wordt geacht overeen te stemmen met de datum waarop de beleidsinterventie kracht van wet kreeg, terwijl de invoeringsdatum wordt gedefinieerd als zijnde de datum waarop de veranderingen inzake de verschuldigde belastingen van kracht moesten worden volgens de belastingwetten. Wanneer deze data niet meer dan 90 dagen uit elkaar liggen, beschouwen we de overeenkomstige wijziging inzake verschuldigde belastingen als een onverwachte fiscale schok, terwijl verwachte fiscale schokken betrekking hebben op die fiscale wijzigingen waarvoor de twee data meer dan 90 dagen uit elkaar liggen. Het gebruik van deze timingconventie vormt een methodologische innovatie voor het probleem van het ramen van de anticipatie-effecten in de macro-economische literatuur over het fiscale beleid.

Onze belangrijkste bevindingen zijn: (1) Een onverwachte belastingverlaging geeft aanleiding tot een significante stijging van de productie, de consumptie en de investeringen, die een piekniveau bereikt circa 2,5 jaar na de invoering van de belastingverlaging. De omvangrijkste reactie heeft betrekking op de investeringen, die na een belastingverlaging met 1 procent toenemen met een maximum van ongeveer 10 procent. Het aantal gewerkte uren gaat ook de hoogte in, maar slechts geleidelijk in de tijd. De reële lonen stijgen blijvend; (2) Een verwachte belastingverlaging gaat vóór de invoering gepaard met een afname van de productie en de investeringen, terwijl de consumptie grotendeels constant blijft tijdens de periode voorafgaand aan de invoering. Zodra de fiscale hervorming is ingevoerd, gaat ze gepaard met een stimulerend effect op de economie. Er treedt vóór de invoering tevens een significante daling van het aantal gewerkte uren op, terwijl de reële lonen stijgen tijdens de periode voorafgaand aan de invoering; (3) Onverwachte en verwachte fiscale schokken hebben een belangrijke bijdrage geleverd tot de Amerikaanse conjunctuurcyclus. De fiscale schokken zijn goed voor ongeveer 20-25 percent van de volatiliteit van de Amerikaanse productie tijdens de conjunctuurcycli.

Referentie:

Romer, Christina D., en David H. Romer, 2008, "A Narrative Analysis of Postwar Tax Changes", manuscript, University of California, Berkeley.