Seminario de Macroeconomía - Wealth Taxes and Firms' Capital Structures: Credit Supply and Real Effects

Seminario de Macroeconomía - Wealth Taxes and Firms' Capital Structures: Credit Supply and Real Effects

Resumen

We study the financial and real effects of an unexpected wealth tax reform in Colombia that included a large proportion of small medium enterprises (SMEs) as new taxpayers. We employ a unique administrative dataset composed by the universe of corporate credit (bank-firm-loan level data) from credit registry matched with firms' and banks' balance-sheet data and with confidential tax reports at the firm and bank levels. The tax information at the firm level allows us to accurately identify taxpayers and non-taxpayers of the wealth tax. The change in the wealth tax base is associated with lower bank credit and significantly higher loan rates, especially for high-leveraged taxpayers, consistent with a reduction of bank risk-taking in the segment of firms affected by the reform. We find that affected firms increased the reliance on trade credit as a potential substitution of bank credit. We also identify that the new taxpayers exhibited substantial real effects (i.e., lower indebtedness, income, investments, and capital accumulation) compared to non-taxpayers, especially those with high leverage. Our findings suggest that taxing wealth of SMEs has significant implications on their capital structures and real outcomes as those firms are highly dependent on bank credit.

Autores

Alejandro Granados, José-Luis Peydró, Hernán Rincón-Castro, Miguel Sarmiento

Acerca del expositor

Miguel Sarmiento (Investigador, Dpto. de Estabilidad Financiera del Banco de la República y miembro del Centro de Banca Europeo)

Tiempo de exposición: 1 hora y 30 minutos
Idioma de la exposición: Español

La Gerencia Técnica del Banco de la República pone a su disposición un servicio de lista de correo para recibir información sobre los Seminarios de Economía organizados por la institución. Para tal efecto, remita un correo a seminariossemanales@banrep.gov.co con nombre, apellido y afiliación institucional, indicando la suscripción.

El suscriptor, mediante el envió de sus datos personales, autoriza al Banco de la República para el tratamiento (recolección, almacenamiento, uso, circulación o supresión) de los mismos con la finalidad de atender adecuadamente nuestras actividades de divulgación de información de interés, a través de listas de correo, en materia económica, jurídica, cultural y de novedades reglamentarias, incluyendo la construcción de indicadores y estadísticas para el seguimiento y control de esta actividad y de las funciones y servicios relacionados que competen a la Entidad. En caso que en el futuro decida no autorizar continuar con el tratamiento de sus datos personales para los fines antes descritos y, en consecuencia, solicitar la supresión de los mismos de la lista de

correos a la que se haya inscrito, le solicitamos enviar nuevamente un correo a seminariossemanales@banrep.gov.co pidiendo que sus datos sean eliminados de la lista. Si por el contrario, desea acceder, conocer, actualizar y rectificar dichos datos remita un correo con sus solicitud".

Para otras consultas, inquietudes o presentar una queja o reclamo sobre el servicio, contáctenos por medio del Sistema de Atención al Ciudadano

Conozca las políticas o lineamientos generales de tratamiento de datos personales del Banco de la República.

Fuente: https://www.banrep.gov.co/es/seminario-macroeconomia-wealth-taxes-and-firms-capital-structures-credit-supply-and-real-effects