

IVA Zero: Um Balanço

baseado em *The Full, Persistent, and Symmetric Pass-Through of a Temporary VAT Cut*

Congresso IVA 2024 | 5 de novembro de 2024

Tiago Bernardino¹ **Ricardo Duque Gabriel²** **João Quelhas³** **Márcia Silva Pereira⁴**

¹IIES, Stockholm University

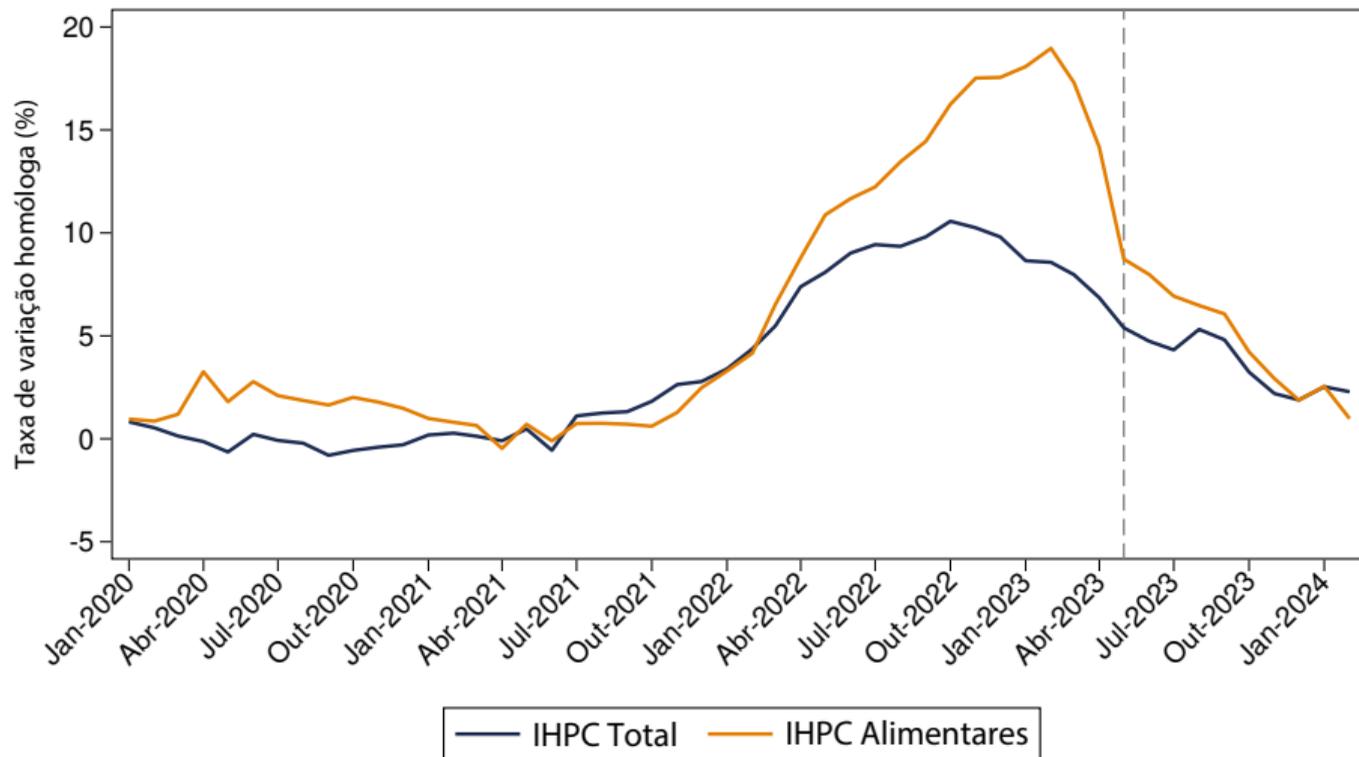
²Federal Reserve Board

³Stockholm University

⁴Nova SBE

As opiniões expressas nesta apresentação são de responsabilidade exclusiva dos autores e não devem ser interpretadas como refletindo as visões da Federal Reserve Board (FED).

Inflação em Portugal



- **Taxas de inflação elevadas** em 2022 e 2023 nos países da área do euro
 - Vários governos responderam **reduzindo os impostos sobre o consumo**
 - Os impostos sobre o consumo são a **maior categoria de receita fiscal** na Europa
- Neste estudo, revisitamos uma questão clássica em Economia:
 - Qual é a **transmissão** para o **preço final** de uma mudança do IVA?
- Usando a redução temporária do IVA em Portugal em 2023 como um laboratório:
 - **Ciclo de vida completo da medida**: implementação e reversão
 - Testamos os objetivos de **reduzir e estabilizar os preços no consumidor**

- **Taxas de inflação elevadas** em 2022 e 2023 nos países da área do euro
 - Vários governos responderam **reduzindo os impostos sobre o consumo**
 - Os impostos sobre o consumo são a **maior categoria de receita fiscal** na Europa
- Neste estudo, revisitamos uma questão clássica em Economia:
 - Qual é a **transmissão** para o **preço final** de uma mudança do IVA?
- Usando a redução temporária do IVA em Portugal em 2023 como um laboratório:
 - **Ciclo de vida completo da medida**: implementação e reversão
 - Testamos os objetivos de **reduzir e estabilizar os preços no consumidor**

O que fazemos:

- Usando uma nova **base de dados de preços de retalho *online* diários**:
 - Comparamos a evolução dos preços dos **bens afetados** com a dos **não afetados**
 - Estimamos a **transmissão da isenção de IVA** nos preços durante a vida da medida
- Inspecionamos os **mecanismos** subjacentes à transmissão de preços que estimamos

O que encontramos:

- Estimamos a **transmissão** da redução do IVA para os preços dos bens alimentares:
 - **Implementação**: os preços relativos caíram 5.65% \implies **transmissão** \approx 99%
 - **Reversão**: os preços relativos aumentaram, regressando à tendência anterior
 - **Persistência**: a transmissão elevada mantém-se até ao final da medida
- A **elevada saliência da medida e a dinâmica nos preços dos produtores** são dois fatores relevantes para a elevada transmissão da medida

O que fazemos:

- Usando uma nova **base de dados de preços de retalho *online* diários**:
 - Comparamos a evolução dos preços dos **bens afetados** com a dos **não afetados**
 - Estimamos a **transmissão da isenção de IVA** nos preços durante a vida da medida
- Inspecionamos os **mecanismos** subjacentes à transmissão de preços que estimamos

O que encontramos:

- Estimamos a **transmissão** da redução do IVA para os preços dos bens alimentares:
 - **Implementação**: os preços relativos caíram 5.65% \implies **transmissão** \approx **99%**
 - **Reversão**: os preços relativos aumentaram, regressando à tendência anterior
 - **Persistência**: a transmissão elevada mantém-se até ao final da medida
- **A elevada saliência da medida e a dinâmica nos preços dos produtores** são dois fatores relevantes para a elevada transmissão da medida

Contexto

Resultados

Mecanismos

Considerações finais

Contexto

Medina rejeita taxa zero de IVA nos alimentos por temer oportunismo

Flávio Nunes
11 Outubro 2022

Governo optou por não descer o IVA dos produtos alimentares para "taxa zero" por entender que a borla poderia ser aproveitada "oportunisticamente" para subidas de preços.

Rejeição (11/Out/22)

Medina rejeita taxa zero de IVA nos alimentos por temer oportunismo

Flávio Nunes
11 Outubro 2022

Governo optou por
para "taxa zero" por
aproveitada "opor

Medina insiste que IVA zero não resolve inflação nos bens alimentares

Fernando Medina considera que o Governo português tem vindo a tomar decisões para combater a inflação nos produtos alimentares, mas a iniciativa IVA zero não faz parte dos planos.

Lusa e SIC Noticias
12:09, 14 mar.2023



Rejeição (11/Out/22) → Negação (14/Mar/23)

Medina rejeita taxa zero de IVA nos alimentos por temer oportunismo

Flávio Nunes
11 Outubro 2022

Governo optou por
para "taxa zero" por
aproveitada "opor

Medina insiste que IVA zero não resolve inflação nos bens alimentares

Fernando Medina considera que o Governo português tem vindo a tomar decisões para combater a inflação nos produtos alimentares, mas a iniciativa IVA zero não faz parte dos planos.

Lusa e SIC Noticias
12:09, 14 mar.2023



IVA Zero. Medina passou a acreditar em medida que criticava há 10 dias

24-03-2023 - 13:30 • João Carlos Malta



Rejeição (11/Out/22) → Negação (14/Mar/23) → Anúncio (24/Mar/23)

Cronologia de uma política inesperada

- **14 de março de 2023:** Ministro das Finanças rejeita qualquer redução do IVA para os bens alimentares
- **24 de março de 2023:** É anunciada uma redução do IVA para “produtos essenciais”
- 27 de março de 2023: Anúncio oficial da lista de produtos abrangidos pela medida
- 18 de abril de 2023: Implementação do IVA zero
- 27 de outubro de 2023: Anúncio da data oficial de término da política
- 5 de janeiro de 2024: Reversão da isenção de IVA

Cronologia de uma política inesperada

- **14 de março de 2023:** Ministro das Finanças rejeita qualquer redução do IVA para os bens alimentares
- **24 de março de 2023:** É anunciada uma redução do IVA para “produtos essenciais”
- **27 de março de 2023:** Anúncio oficial da lista de produtos abrangidos pela medida
- **18 de abril de 2023:** Implementação do IVA zero
- **27 de outubro de 2023:** Anúncio da data oficial de término da política
- **5 de janeiro de 2024:** Reversão da isenção de IVA

Cronologia de uma política inesperada

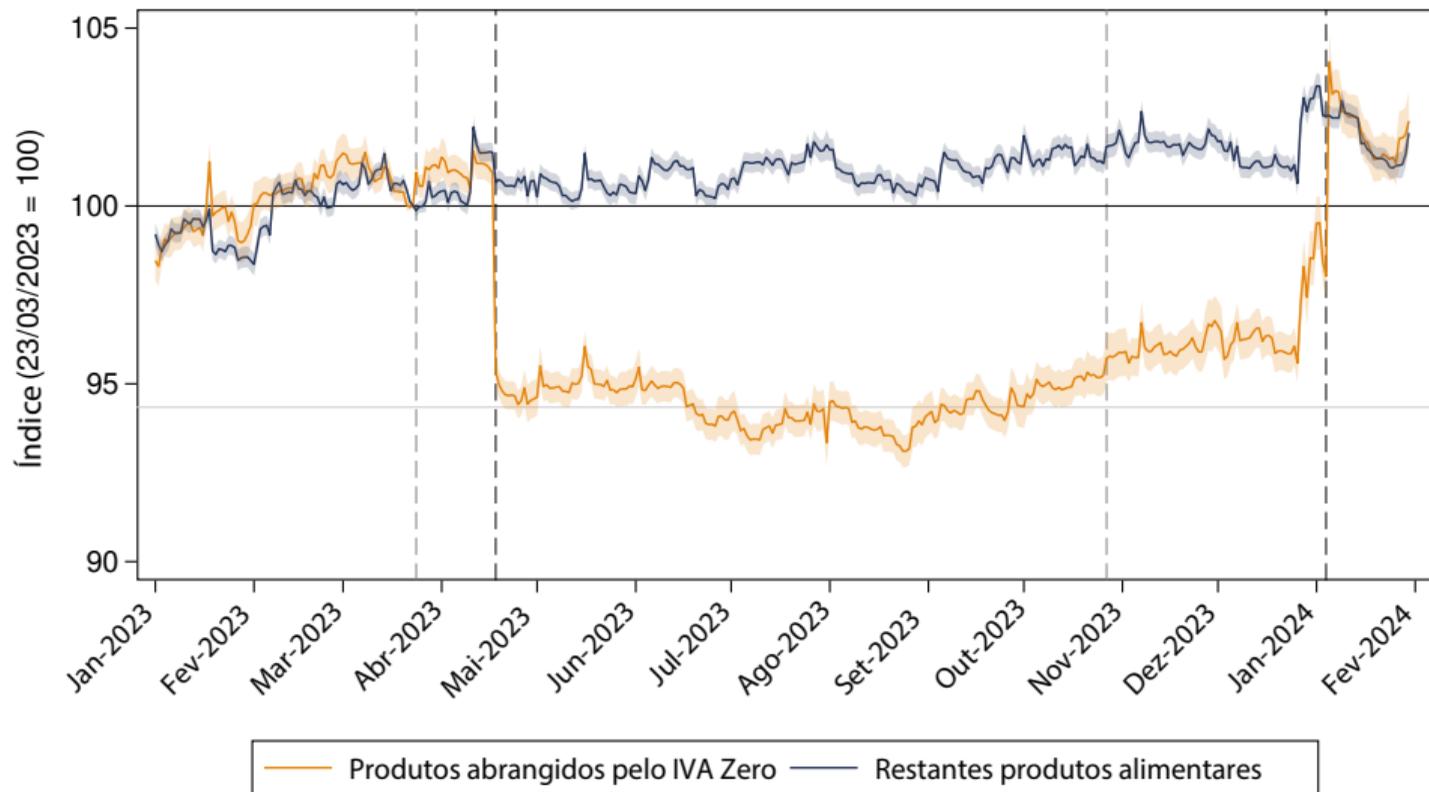
- **14 de março de 2023:** Ministro das Finanças rejeita qualquer redução do IVA para os bens alimentares
- **24 de março de 2023:** É anunciada uma redução do IVA para “produtos essenciais”
- **27 de março de 2023:** Anúncio oficial da lista de produtos abrangidos pela medida
- **18 de abril de 2023:** Implementação do IVA zero
- **27 de outubro de 2023:** Anúncio da data oficial de término da política
- **5 de janeiro de 2024:** Reversão da isenção de IVA

Lista de bens incluídos no cabaz do IVA zero

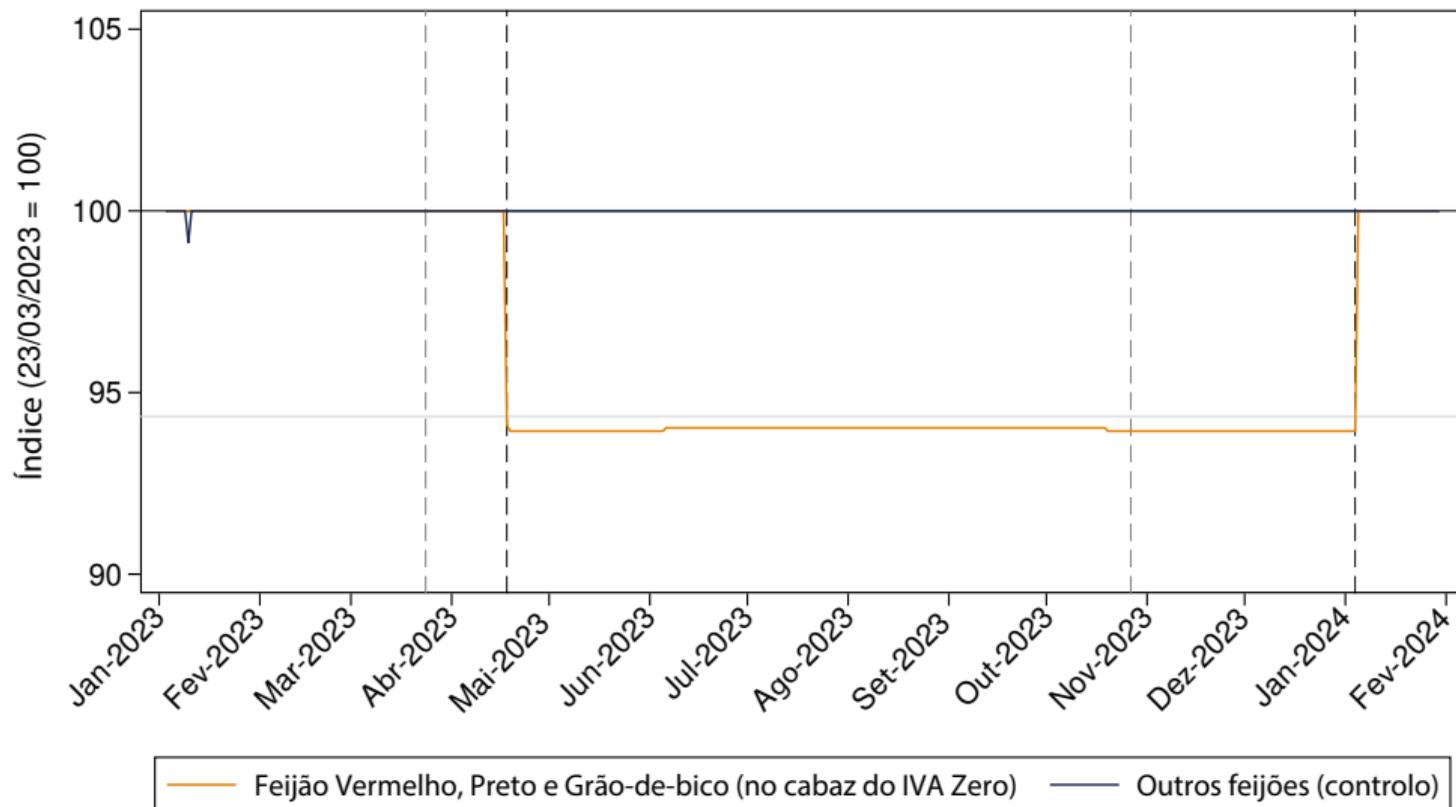
Categoria	Produtos	Taxa de IVA
Cereais e tubérculos	Pão, Batata, Massa e Arroz	6%
Laticínios	Leite de Vaca, Iogurte ou Leite Fermentado, Queijo	6%
Frutas	Maçã, Banana, Laranja, Pêra, Melão	6%
Leguminosas	Feijão Vermelho, Feijão-frade, Grão-de-bico	6%
Hortícolas	Cebola, Tomate, Couve-flor, Alface, Brócolos, Cenoura, Curgete, Alho-francês, Abóbora, Grelas, Couve Portuguesa, Espinafres, Nabo, Ervilhas	6%
Carne e peixe	Porco, Frango, Peru, Vaca, Bacalhau, Sardinha, Pescada, Carapau, Dourada, Cavala	6%
Gorduras e óleos	Azeite, Manteiga	6%
	Óleos Vegetais	23%
Outros produtos	Atum em Conserva, Ovos de Galinha, Bebidas e Iogurtes de Origem Vegetal, Produtos Sem Glúten	6%

Resultados

Índice de preços no consumidor



Caso de estudo: feijões



Mecanismos

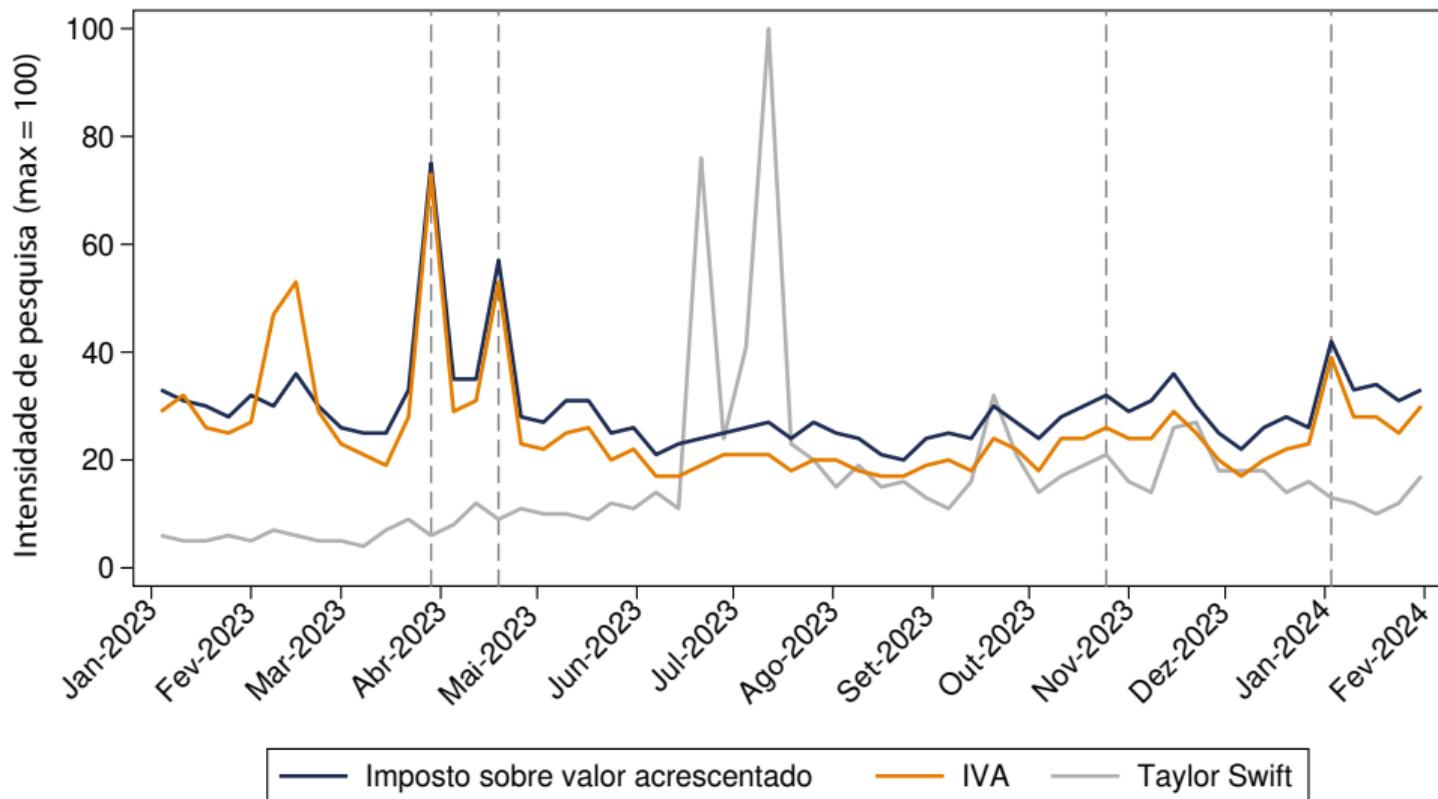
- Transmissão mais elevada do que a literatura económica existente \implies **mecanismos possíveis:**
 - ▶ Saliência (escrutínio mediático e atenção popular)
 - ▶ Maior atenção aos preços durante períodos de elevada inflação (Binder & Kamdar, 2022; Pfäuti, 2023)
 - ▶ Acordos com diversos agentes económicos
 - ▶ Interação dinâmica entre governos e supermercados
 - ▶ Dinâmica nos preços dos produtores

- Transmissão mais elevada do que a literatura económica existente \implies **mecanismos possíveis:**
 - ▶ **Saliência (escrutínio mediático e atenção popular)**
 - ▶ Maior atenção aos preços durante períodos de elevada inflação (Binder & Kamdar, 2022; Pfäuti, 2023)
 - ▶ Acordos com diversos agentes económicos
 - ▶ Interação dinâmica entre governos e supermercados
 - ▶ **Dinâmica nos preços dos produtores**

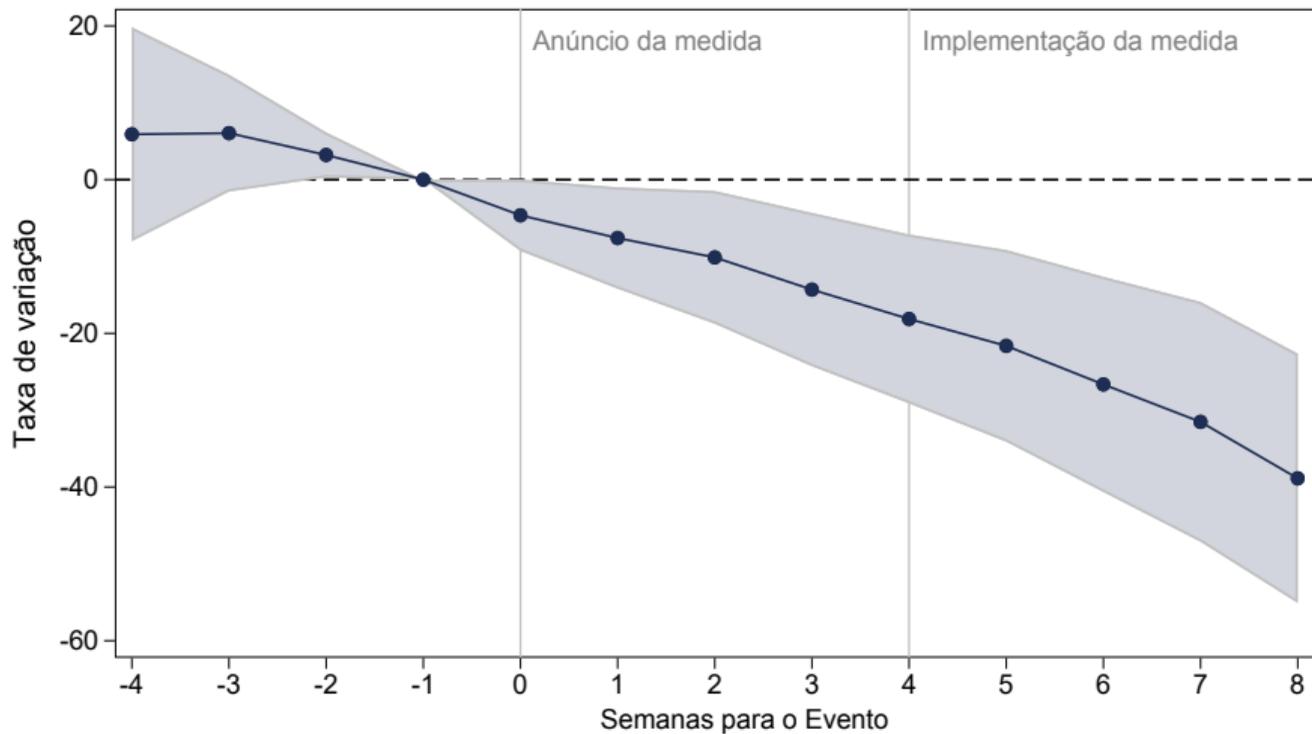
Saliência (escrutínio mediático)



Saliência (escrutínio mediático)



Dinâmica nos preços dos produtores



Considerações finais

Considerações finais

- Estimamos uma **transmissão do IVA zero** para os preços do consumidor:
 - **Completa**: os preços nos consumidores dos bens tratados refletiram em 99% a redução do IVA
 - **Persistente**: a redução persistiu até 9 meses depois da sua implementação
 - **Simétrica**: na reversão do IVA zero os preços voltaram à trajetória original, tendo subido tanto quanto desceram
- O IVA zero teve um efeito direto na **taxa de inflação** de cerca de 0.67 pontos percentuais
- Os possíveis **mecanismos** que explicam esta dinâmica são:
 - A saliência, a atenção mediática e o escrutínio
 - As dinâmicas nos preços dos produtores

Considerações finais

- Estimamos uma **transmissão do IVA zero** para os preços do consumidor:
 - **Completa**: os preços nos consumidores dos bens tratados refletiram em 99% a redução do IVA
 - **Persistente**: a redução persistiu até 9 meses depois da sua implementação
 - **Simétrica**: na reversão do IVA zero os preços voltaram à trajetória original, tendo subido tanto quanto desceram
- O IVA zero teve um efeito direto na **taxa de inflação** de cerca de 0.67 pontos percentuais
- Os possíveis **mecanismos** que explicam esta dinâmica são:
 - A saliência, a atenção mediática e o escrutínio
 - As dinâmicas nos preços dos produtores

Considerações finais

- Estimamos uma **transmissão do IVA zero** para os preços do consumidor:
 - **Completa**: os preços nos consumidores dos bens tratados refletiram em 99% a redução do IVA
 - **Persistente**: a redução persistiu até 9 meses depois da sua implementação
 - **Simétrica**: na reversão do IVA zero os preços voltaram à trajetória original, tendo subido tanto quanto desceram
- O IVA zero teve um efeito direto na **taxa de inflação** de cerca de 0.67 pontos percentuais
- Os possíveis **mecanismos** que explicam esta dinâmica são:
 - A saliência, a atenção mediática e o escrutínio
 - As dinâmicas nos preços dos produtores

Versão mais recente do nosso estudo:



Anexos

Preços diários nos supermercados recolhidos pelo Laboratório de Investigação em Microdados do Banco de Portugal

- Dados de alta frequência de **lojas online** de 4 supermercados ($\approx 55\%$ do mercado de retalho alimentar em 2022)
 - Recolhidos através de **algoritmos automáticos de *web scraping***
- Incluímos apenas **bens alimentares (excluindo bebidas)**:
 - **44,199 itens** no total, dos quais **10,428 (24%)** pertencem ao cabaz do IVA zero

Event-study Setting

- Estimate the **reduced-form effect of the policy** at the implementation and reversion
- Compute the **pass-through of the VAT cut to consumer prices** along the policy lifetime
- To do so, we consider the following **linear panel model with dynamic policy effects**:

$$P_{it} = \alpha_i + \gamma_t + \sum_{m=-G}^M \beta_m Z_{i,t-m} + \varepsilon_{it}$$

- $\{\beta_m\}_{m=-G}^M$ summarize the **magnitude of the dynamic effects** of the policy
 - ▶ $Z_{i,t}$ refers to the **event-study indicators**
 - ▶ **Control group**: other food products with no VAT cut (excluding drinks)

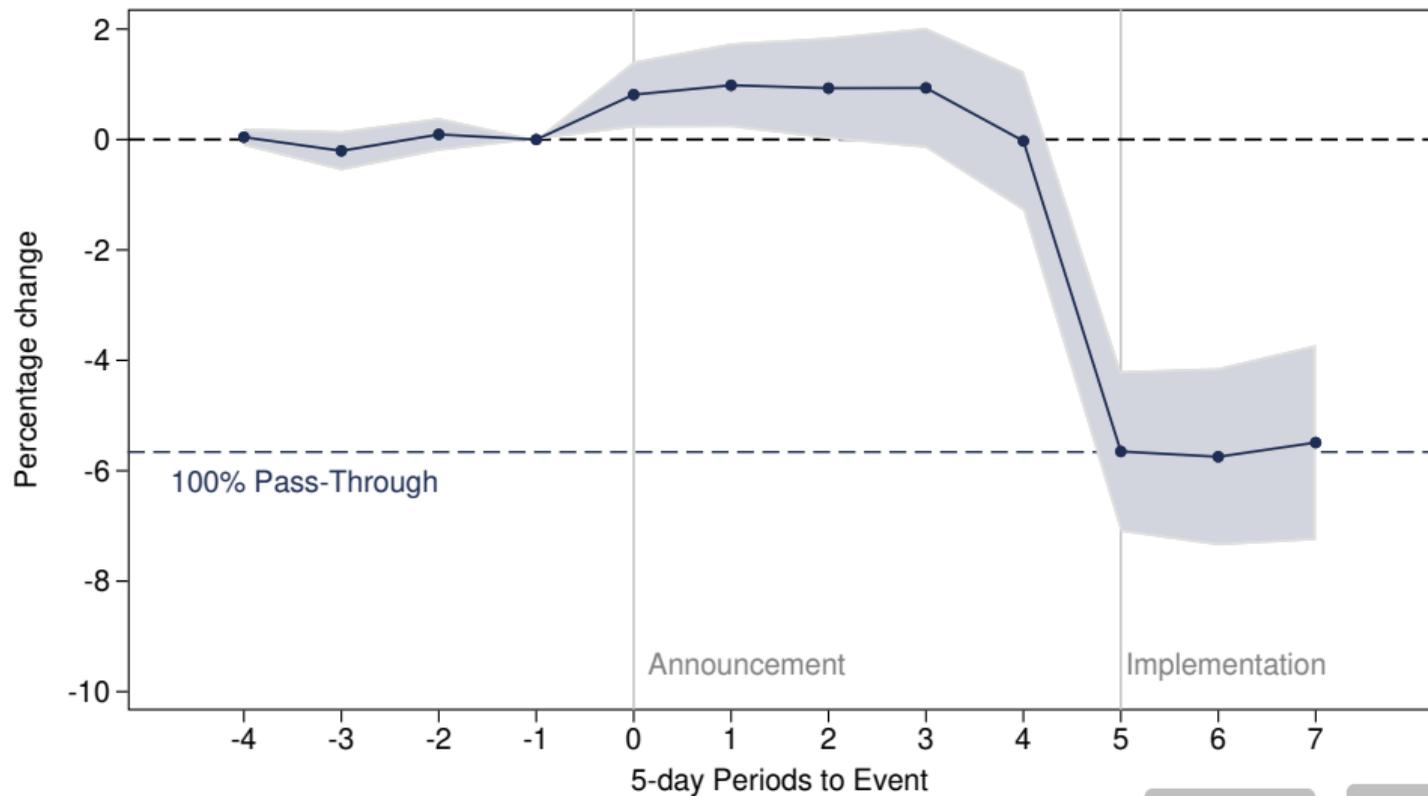
Event-study Setting

- Estimate the **reduced-form effect of the policy** at the implementation and reversion
- Compute the **pass-through of the VAT cut to consumer prices** along the policy lifetime
- To do so, we consider the following **linear panel model with dynamic policy effects**:

$$P_{it} = \alpha_i + \gamma_t + \sum_{m=-G}^M \beta_m Z_{i,t-m} + \varepsilon_{it}$$

- $\{\beta_m\}_{m=-G}^M$ summarize the **magnitude of the dynamic effects** of the policy
 - ▶ $Z_{i,t}$ refers to the **event-study indicators**
 - ▶ **Control group**: other food products with no VAT cut (excluding drinks)

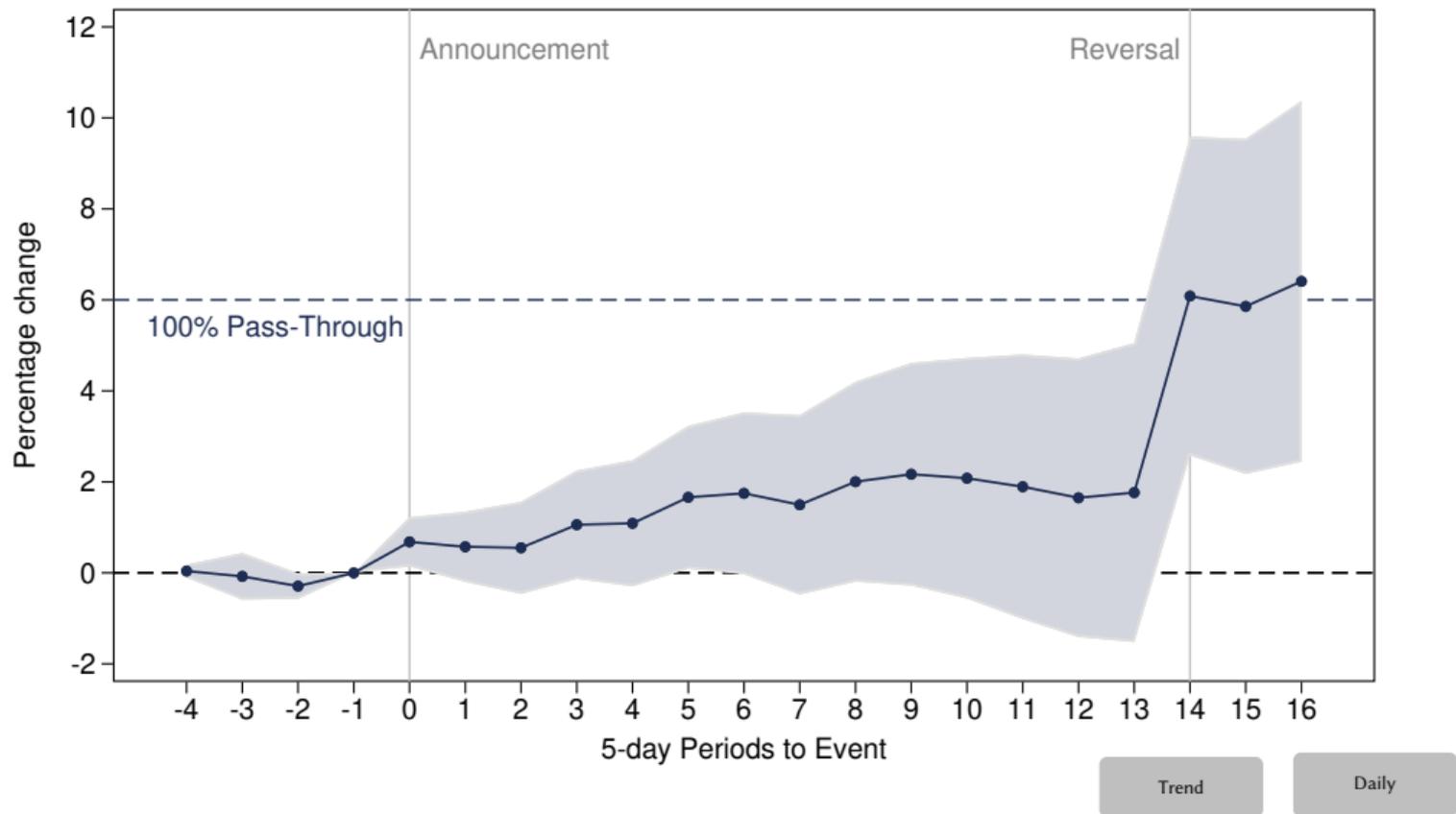
Policy Implementation



Trend

Daily

Policy Reversal



Pass-Through Persistency

