



## Martes 2/06/09: Recaudación de mayo: “Un récord sólo nominal”

**En mayo la recaudación tributaria alcanzó los \$27.291 M (+12,5%). A pesar del exagerado optimismo en el anuncio oficial** (se obtuvo el valor mensual nominal más alto de toda la serie histórica) **en términos reales la recaudación de mayo tuvo una caída del 5% (\$1.300 M menos).**

**Estos resultados extienden la tendencia declinante iniciada a fines de 2008, siendo una consecuencia de la caída en la actividad económica.** En los primeros 5 meses del año, la recaudación acumuló un crecimiento nominal del 15% mientras que en 2008 aumentó 35%.

**Algunos factores ajenos a la actividad económica le permitieron evitar al Gobierno mostrar una desaceleración aún mayor.** En primer lugar, en los primeros 5 meses hubo \$5.780 M que corresponden a aportes a la seguridad social que anteriormente iban a las AFJPs. En segundo lugar, hay además una caída sustancial en las devoluciones y reintegros de IVA cuyos pagos el Gobierno está dilatando (\$2.220 M en los 5 primeros meses del año). **Sin estos factores (que en conjunto alcanzan los \$8.000 M), la recaudación hubiese crecido tan solo 6,5% en los primeros 5 meses del año, casi la mitad del aumento anunciado por la AFIP.**

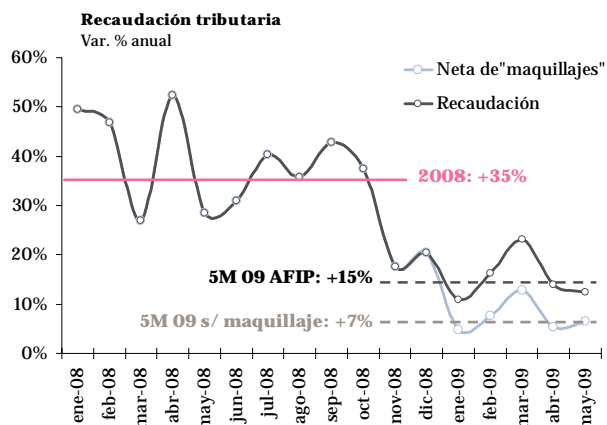
Nuevamente en mayo, el motor de la recaudación fueron los impuestos relacionados con la seguridad social, que tuvieron un aumento del 44% ia. y contribuyeron en \$6 de cada \$10 que aumentó la recaudación total. Cabe aclarar, que 2/3 de este incremento se explicó por la nacionalización del sistema jubilatorio.

En segundo término, en mayo venció el impuesto a las ganancias de las sociedades cuyo período fiscal finalizó en diciembre pasado y el impuesto a los bienes personales. El primero tuvo un incremento del 24% (dato que resulta muy positivo si se tiene en cuenta que en el primer cuatrimestre sólo había crecido un 3%) contribuyendo en un 41% al aumento de la recaudación de este mes en particular, mientras que el segundo tuvo un aumento de sólo el 2%.

Sin embargo, **los impuestos relacionados con el ciclo económico presentan una performance más negativa.** El IVA (sin considerar los reintegros y las devoluciones) tuvo una caída del 3% ia. (arrastrado por la caída de las importaciones) y el impuesto a los créditos y débitos un magro incremento del 2% ia.

Como mencionamos, la recaudación de mayo tiene estacionalidad positiva, ya que caen en él los vencimientos más importantes de ganancias y bienes personales, y aumenta la liquidación de exportaciones de cereales. Pero no por eso pudo escapar de la tendencia declinante que viene mostrando la recaudación.

**Assumiendo un escenario post-electoral no traumático y una caída del 3% del PBI, pre vemos que la recaudación para todo el 2009 podría alcanzar los \$ 294.000 M (+9%), unos \$ 35.500 M por debajo del Presupuesto Nacional.**



Fuente: LCG en base a Mecon

#### Recaudación tributaria

En millones de \$

	may-09	may-08	Var. % ia.	Var. anual MS	Contrib.
IVA	6.604	6.561	0,7%	43	1,4%
IVA DGI	4.987	4.149	20,2%	838	27,6%
Devoluciones	370	600	-38,3%	-230	-7,6%
IVA DGA	2.114	3.162	-33,1%	-1.048	-34,6%
Reintegros	127	150	-15,3%	-23	-0,8%
Ganancias	6.518	5.276	23,5%	1.242	41,0%
Créditos y débitos	1.717	1.686	1,9%	31	1,0%
Derechos de expo	2.907	3.219	-9,7%	-312	-10,3%
Derechos de impo	552	731	-24,4%	-178	-5,9%
Bienes personales	1.229	1.205	2,0%	24	0,8%
Combustibles	885	751	17,8%	134	4,4%
Contrib. seg. social	5.704	3.965	43,9%	1.739	57,3%
Otros	1.174	864	35,8%	310	10,2%
<b>TOTAL</b>	<b>27.291</b>	<b>24.259</b>	<b>12,5%</b>	<b>3.032</b>	<b>100,0%</b>
DGI	11.419	9.373	21,8%	2.046	217,7%
DGA	6.004	7.110	-15,6%	-1.106	-117,7%
<b>DGI + DGA</b>	<b>17.423</b>	<b>16.483</b>	<b>5,7%</b>	<b>940</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: LCG en base a Mecon

#### Recaudación tributaria

En millones de \$

	5M-09	5M-08	Var. % ia.	Var. anual MS	Contrib.
IVA	33.487	30.468	9,9%	3.019	19,5%
IVA DGI	24.656	20.100	23%	4.556	29,5%
Devoluciones	1.255	2.350	-46,6%	-1.095	-7,1%
IVA DGA	10.413	13.943	-25,3%	-3.530	-22,8%
Reintegros	327	1.225	-73,3%	-898	-5,8%
Ganancias	20.711	19.093	8,5%	1.618	10,5%
Créditos y débitos	8.031	7.650	5,0%	381	2,5%
Derechos de expo	12.817	14.158	-9,5%	-1.341	-8,7%
Derechos de impo	2.847	3.596	-20,8%	-748	-4,8%
Bienes personales	1.766	1.628	8,5%	138	0,9%
Combustibles	4.168	3.772	10,5%	396	2,6%
Contrib. seg. social	29.926	19.073	56,9%	10.853	70,2%
Otros	5.237	4.085	28,2%	1.152	7,4%
<b>TOTAL</b>	<b>118.989</b>	<b>103.522</b>	<b>14,9%</b>	<b>15.467</b>	<b>100,0%</b>
DGI	61.962	51.300	20,8%	10.662	68,9%
DGA	27.101	33.149	-18,2%	-6.048	-39,1%
<b>DGI + DGA</b>	<b>89.063</b>	<b>84.449</b>	<b>5,5%</b>	<b>4.614</b>	<b>29,8%</b>

Fuente: LCG en base a Mecon