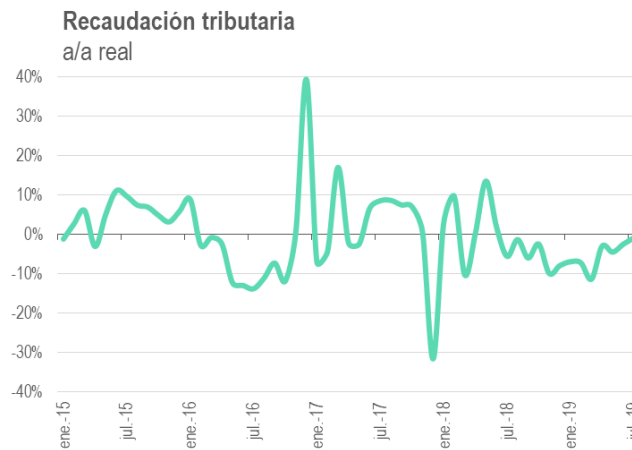


## Fiscal

### Recaudación – Julio 2019

- **En julio la recaudación tributaria aumentó 53,4% anual. Cayó 0,9 % contra la inflación. Si bien acumula 13 meses seguidos de caída en términos reales, es el mes en que menor es la pérdida real.**

El dato da cuenta de una progresiva mejora en la recaudación, en términos reales, ya que se va desacelerando con respecto a los meses previos.



- **Ganancias DGI tuvo una suba 68,5% anual (8,9% en términos reales ia).**

El desempeño positivo de Ganancias le dio un fuerte impulso a la recaudación total, a pesar de la reducción del 35% al 30% del impuesto para las Sociedades, que no fue suficiente para contrarrestar la mayor recaudación producto de que operaron varios vencimientos, entre ellos, declaración jurada de personas humanas y el segundo anticipo de sociedades.

- **La recaudación de IVA-DGI, creció 52% anual, 1,8% por debajo de la inflación estimada.**

El IVA-DGI, que está asociado directamente a la actividad y el consumo interno, experimentó una recaudación que persiste por debajo de la inflación, pero que mejora sensiblemente con respecto al mes de junio. De todas formas, hay que tener en cuenta que un factor que contribuyó en parte a esta mejora fue el impulso que han tenido los consumidores por el cobro del aguinaldo.

- **Créditos y débitos también subió 56% anual, por encima de la inflación (+0,8%)**

El impuesto al cheque mostró una mejora en su recaudación y mayor dinamismo en el volumen de transacciones. Es el segundo mes del año (el primero fue enero) que crece por encima de la inflación, quebrando la pérdida real que arrastraba desde febrero.

- **La recaudación por Derechos de Exportación (DE) totalizó \$ 29,3 MM. En relación a 2018 tuvieron una suba del 299%. (mes pasado 163%)**

Luego del pico del mes de marzo, que creció 493%, es el mes que más experimenta un crecimiento de la recaudación, que también se ve reflejado en términos reales, pasando de 163% el mes de junio a 299% este mes. A pesar que las exportaciones no están con buen desempeño, las alícuotas y el tipo de cambio actual están favoreciendo la recaudación en este segmento en la comparación interanual.

- **Derechos de importaciones subieron 50%.; Ganancias DGA subió apenas 34% ia; y IVA DGA creció 28% ia.**

En un contexto en que la absorción interna es baja producto del período recesivo, su impacto directo en las importaciones se hace sentir por medio de la reducción de cantidades, golpeando de lleno en su recaudación.

- **Las Contribuciones a la Seguridad Social subieron 39,9% con respecto al mismo mes del año anterior, mientras que el ajuste real fue del 10%.**

Si bien es uno de los componentes más sensibles y refleja el hecho de que los salarios aun están rezagados con respecto a la inflación, el dato es alentador en la medida en que va reduciéndose ese margen. Este mes fueron 5 p.p menos de pérdida real con respecto al mes anterior. Esta dinámica es posible que se mantenga, ya que en un contexto de desaceleración esperada para la inflación, hay terreno para que los salarios vayan recuperándose. Hay que tener en cuenta que en un contexto de escasa liquidez y tasas reales de interés elevadas habría empresas que estarían haciendo uso del financiamiento a través del diferimiento del pago de las contribuciones.

La recaudación podría estar mostrando que la caída de la actividad ha encontrado un piso. De todas formas, el resto de los indicadores adelantados aún no permiten extraer información de reversión del ciclo económico. El magro dato de crecimiento desestacionalizado del mes de mayo (0,2% m/m) parece mostrar que la incipiente recuperación esperada para el segundo trimestre podría ser más suave pero extendida en el tiempo. Los programas de fomento al consumo como Ahora 12 y los créditos ANSES estarían atenuando la caída de la actividad en un contexto de incertidumbre pre electoral.

## Recaudación tributaria

	jul-19				Acum. 2019		
	\$ MM	a/a	a/a real	Contrib. a/a	\$ MM	a/a	Contrib. a/a
<b>IVA</b>	<b>131,0</b>	<b>43,3%</b>	<b>-7,4%</b>	<b>25%</b>	<b>828,7</b>	<b>39,0%</b>	<b>26,8%</b>
IVA DGI	91,3	52,0%	-1,8%	20%	611,8	47,7%	22,7%
Devoluciones (-)	-4,2	45,6%	-5,9%	-1%	-20,3	63,1%	-0,9%
IVA DGA	43,8	28,1%	-17,3%	6%	237,2	22,0%	4,9%
Reintegros (-)	-2,4	-39,7%	-61,1%	1%	-18,4	1,2%	0,0%
<b>Ganancias</b>	<b>99,0</b>	<b>65,8%</b>	<b>7,1%</b>	<b>25%</b>	<b>639,1</b>	<b>55,5%</b>	<b>26,3%</b>
Ganancias DGI	92,8	68,5%	8,9%	24%	602,6	57,5%	25,3%
Ganancias DGA	6,2	33,7%	-13,6%	1%	36,6	28,9%	0,9%
Der. Exportación	29,3	298,7%	157,6%	14%	171,1	242,0%	13,9%
Der. Importación	14,9	49,9%	-3,2%	3%	77,9	37,4%	2,4%
<b>Contrib. Seg. Social</b>	<b>124,6</b>	<b>39,9%</b>	<b>-9,6%</b>	<b>23%</b>	<b>679,3</b>	<b>32,2%</b>	<b>19,1%</b>
Créditos y débitos	29,2	56,0%	0,8%	7%	180,5	46,9%	6,6%
Bienes personales	2,1	73,5%	12,1%	1%	12,1	34,1%	0,4%
Combustibles	11,8	10,3%	-28,7%	1%	78,6	25,8%	1,9%
Otros	11,2	17,2%	-24,3%	1%	80,7	41,3%	2,7%
<b>TOTAL</b>	<b>450,9</b>	<b>53,4%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>100%</b>	<b>2.729,6</b>	<b>46,7%</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: LCG en base a AFIP