

## Fiscal

### Recaudación – Septiembre 2019

- **En septiembre la recaudación tributaria aumentó 42,7% anual. Cayó 8 % contra la inflación<sup>1</sup>.**

Después de la progresiva mejora que venía mostrando, la recaudación volvió a desplomarse en términos reales. Salvo por el crecimiento del 1% ia real de agosto, acumula 15 meses consecutivos de caída real.

Los impuestos vinculados al mercado interno (como IVA y Créditos y Débitos) sufrieron las mayores bajas y explican el retroceso de la recaudación. El financiamiento de las empresas con la AFIP vía menores pagos de cargas sociales se reflejó en el desplome de la recaudación de Contribuciones a la Seguridad Social. Pero en ambos casos también incidió el paquete de medidas anunciadas por el Gobierno después de las PASO con intención de dinamizar la actividad a través del incremento del sueldo de bolsillo de los trabajadores.

Distintamente los impuestos vinculados al comercio exterior apalancan los ingresos tributarios aportando conjuntamente el 20% del aumento interanual.



- **La recaudación de IVA-DGI creció 38,1% anual, 10,8% por debajo de la inflación estimada.**

El IVA-DGI, que venía cayendo a una tasa real del 4% anual, se desplomó en septiembre. Influye la caída de la actividad y el consumo interno y también la eliminación del IVA para los productos de la canasta básica. Por la importancia relativa dentro de la estructura de la recaudación esta caída real explica por sí sola 1/5 de la baja de la recaudación total.

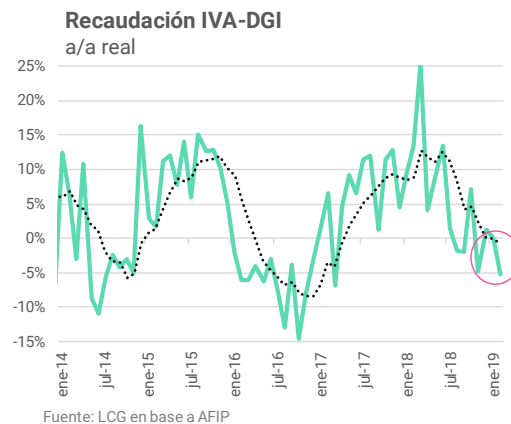
- **Créditos y débitos también subió 41,7% anual, 8,4% por debajo de la inflación.**

Corrigiendo por un día hábil más en septiembre 2019, la recaudación la caída se eleva a 12,7% ia real.

- **Ganancias DGI tuvo una suba 40,9% anual (-8,9% en términos reales ia).**

La suba del 20% del Mínimo No Imponible anunciada en el paquete de medidas que pretenden traer alivio a los ingresos ayuda a explicar la magnitud de la caída real de Ganancias. Además, incide el impacto en la recaudación por la disminución de la tasa del impuesto para las sociedades del 35 % al 30 %, incluida en la reforma tributaria.

- **Las Contribuciones a la Seguridad Social crecieron 24,8% con respecto al mismo mes del año anterior, reflejando un ajuste real fue del 19,3%.**



<sup>1</sup> Las variaciones reales se calcularon con una inflación estimada para septiembre de 6,5% m/m.

Continúa siendo el componente más sensible de la recaudación. El desplome registrado en el último mes obedece a la conjunción de varios factores: 1) la exención de aportes personales para los meses de septiembre y octubre anunciado post PASO, 2) el financiamiento que las empresas vienen haciendo con la AFIP (difieren pagos de contribuciones a la seguridad social), como mecanismo alternativo a las tasas altas del demanda mercado, 3) el efecto de la convergencia hacia la unificación de las alícuotas sobre las contribuciones patronales que implicó la reforma tributaria, 4) salarios reales en baja y 5) nula creación de empleo formal.

- **La recaudación por Derechos de Exportación (DE) subió 143.4% ia. En 9 meses promedia un incremento del 248% anual**

Tal como se esperaba, la base de comparación más elevada que dejó septiembre 2018 tras el restablecimiento de los derechos de exportación moderó la tasa de aumento que venía registrándose en los meses previo. Medidas en dólares, el crecimiento fue del 66% anual contra 120% anual promedio en los 8 meses anteriores. No obstante, las retenciones a las exportaciones aportaron 15% del aumento de los recursos tributarios totales.

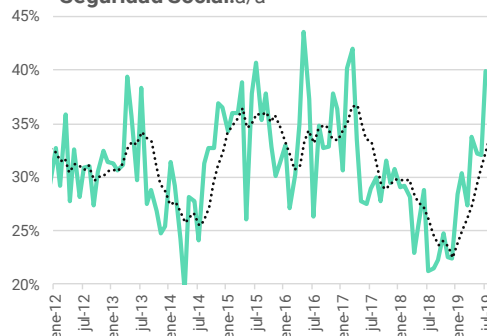
- **Derechos de importaciones subieron 65% ia (13% medidos en dólares); Ganancias DGA subió 34,1% ia; e IVA DGA creció 30,3% ia.**

*Para adelante...*

Las bajas de impuesto para aliviar la situación social de los trabajadores tendrán arrastre también los próximos meses, pero con mayor incidencia en octubre. Por otro lado, una mayor inflación esperada podría compensar, en términos de recaudación, la caída real de la actividad interna, aunque no será muy alentador el panorama en el futuro cercano.

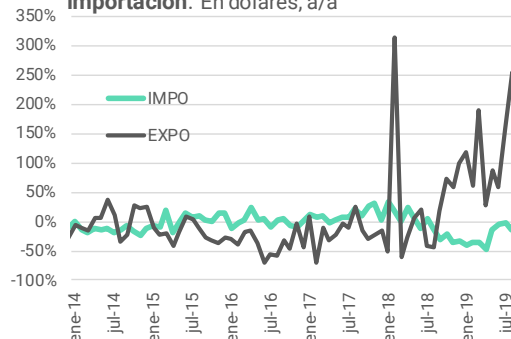
**Proyectamos una recaudación en torno a los \$ 5 Bn para 2019; 47% mayor a la de 2018, pero 5% más baja medida en términos reales.**

**Recaudación Contribuciones a la Seguridad Social.a/a**



Fuente: LCG en base a AFIP

**Recaudación Derechos de exportación e importación. En dólares, a/a**



Fuente: LCG en base a INDEC

## Recaudación tributaria

	sep-19				Acum. 2019		
	\$ MM	a/a	a/a real	Contrib. a/a	\$ MM	a/a	Contrib. a/a
<b>IVA</b>	<b>139,2</b>	<b>34,4%</b>	<b>-13,1%</b>	<b>28%</b>	<b>1.109,3</b>	<b>39,0%</b>	<b>26,8%</b>
IVA DGI	90,7	38,1%	-10,8%	20%	796,7	46,7%	21,9%
Devoluciones (-)	-2,9	90,0%	22,8%	-1%	-28,0	76,1%	-1,0%
IVA DGA	51,3	30,3%	-15,7%	9%	340,6	25,8%	6,0%
Reintegros (-)	-1,1	-70,0%	-80,6%	2%	-21,6	-15,1%	0,3%
<b>Ganancias</b>	<b>83,7</b>	<b>40,9%</b>	<b>-8,9%</b>	<b>19%</b>	<b>825,5</b>	<b>53,1%</b>	<b>24,7%</b>
Ganancias DGI	76,8	41,5%	-8,5%	18%	774,9	54,8%	23,6%
Ganancias DGA	6,9	34,2%	-13,3%	1%	50,6	31,7%	1,1%
Der. Exportación	32,1	143,4%	57,4%	15%	242,7	248,6%	14,9%
Der. Importación	17,3	65,0%	6,6%	5%	111,8	43,0%	2,9%
<b>Contrib. Seg. Social</b>	<b>88,2</b>	<b>24,8%</b>	<b>-19,3%</b>	<b>14%</b>	<b>864,9</b>	<b>32,2%</b>	<b>18,2%</b>
Créditos y débitos	31,5	41,7%	-8,4%	7%	243,9	47,1%	6,7%
Bienes personales	1,2	60,7%	3,9%	0%	19,0	63,6%	0,6%
Combustibles	17,4	70,2%	10,0%	6%	110,7	31,3%	2,3%
Otros	12,4	41,7%	-8,4%	3%	104,0	38,9%	2,5%
<b>TOTAL</b>	<b>422,0</b>	<b>42,7%</b>	<b>-7,8%</b>	<b>100%</b>	<b>3.610,2</b>	<b>47,3%</b>	<b>100,0%</b>