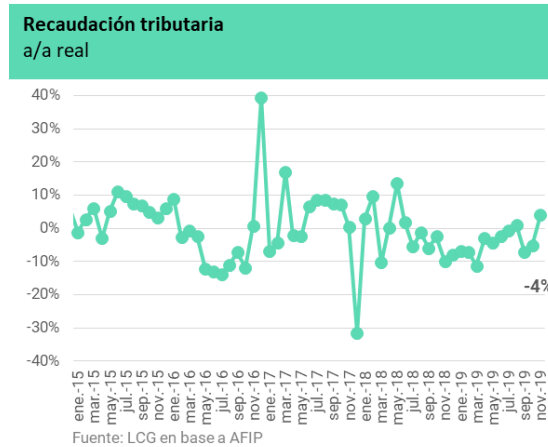


## Fiscal

### Recaudación – Noviembre 2019

- **En noviembre la recaudación tributaria (\$ 474.870 M) registró un crecimiento del 58,2% anual, que en términos reales se traduce en un incremento del 4% anual.**

Después de 16 meses consecutivos<sup>1</sup>, el dato de noviembre frenó la caída real.



- **La recaudación de los impuestos vinculados al comercio exterior tuvo un crecimiento muy por encima del resto (DGA +126% ia; DGI +41% ia y Seguridad Social +40% ia) y es la responsable de la reversión de la caída real de la recaudación en noviembre. Los impuestos asociados a la actividad interna y al mercado de trabajo tuvieron suba por debajo de la inflación**

Efecto devaluación y adelantamiento de los registros de exportación anticipando posibles aumentos de alícuotas de retenciones por parte del nuevo Gobierno son los factores que explican que entre derechos de importación y exportación se sumaran 4 de cada \$ 10 recaudados.

- **Los derechos de exportación crecieron 265% anual y 123% anual medidos en dólares (es decir, descontando el efecto de un mayor tipo de cambio). Los derechos de importación aumentaron 81% contra el mismo mes del año anterior, pero 10% anual medidos en dólares.**

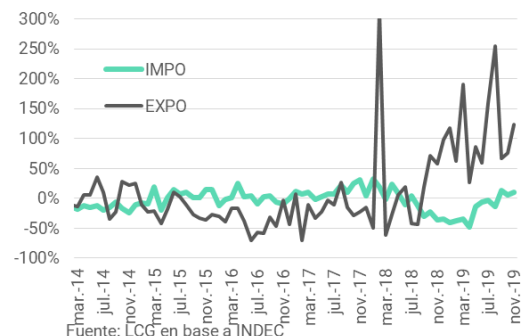
Como mencionamos, el aumento de lo recaudado por retenciones está influenciado por el adelantamiento de los registros que están haciendo los exportadores previendo una posible suba de los derechos de exportación pasado el 10-dic. En noviembre los derechos de exportación medidos en dólares casi duplican la tasa de variación registrada en octubre (único mes con base interanual comparable) y resultan 35% superiores a los registrados en octubre.

Hay que tener en cuenta que la totalidad de los derechos de exportación son captados únicamente por el gobierno nacional. En noviembre se recaudaron \$ 15.000M más que el mes de octubre. Esto le aportó al Tesoro financiamiento extra por 0,06% del PIB, que serán de significativa ayuda para incrementar la caja en un contexto de cierre de mercado voluntario de deuda.

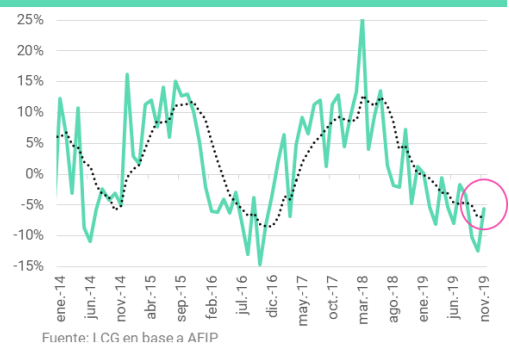
Es esperable que en los próximos meses este efecto se vaya moderando.

- **La recaudación de IVA impositivo creció 44% anual, reflejando una caída del 5,6% medida en términos reales. La dinámica se mantiene en línea con el promedio de los seis meses anteriores. Por su peso relativo en el total de los recursos**

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



### Recaudación IVA-DGI a/a real



<sup>1</sup> A excepción de agosto, que tuvo un crecimiento del 1% anual real.

**tributarios explicó el 18% del aumento de la recaudación en el último mes.**

Este impuesto es de los más ligados a la actividad, que se mantiene en caída. A esto se suma el efecto que tiene la eliminación del IVA para productos de la canasta básica anunciado por el gobierno luego de las PASO.

- **Lo recaudado por Créditos y Débitos subió 52% anual, manteniéndose prácticamente estancado respecto a un año atrás si se descuenta el efecto precios.**
- **El impuesto a las Ganancias registró un crecimiento del 35% anual en noviembre, que implica una caída del 11% interanual real.**

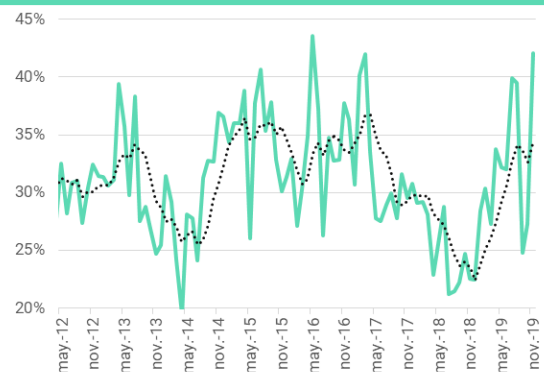
La recaudación de este impuesto sigue desacelerando desde un promedio de 50% ia en el primer semestre y lo hace más intensamente desde agosto. Los factores que traccionaron en contra de la recaudación fueron la alícuota para sociedades, que pasó del 35% al 30% y la suba del mínimo no imponible para empleados de cuarta categoría anunciado post PASO. Para diciembre se suma un factor adicional, que es la reducción del 50% del anticipo de ganancias para todas las personas.

- **Contribuciones a la Seguridad Social aumentaron 42% anual (-6,6% ia real).**

Si bien este mes no rige la quita de \$ 2.000 de los meses de septiembre y octubre, en la comparación anual impactan la unificación de la alícuota y el aumento del mínimo no imponible, derivados de la reforma tributaria.

Ahora bien, si deflactamos por la suba de salarios formales en el último año (42,4% ia estimado en noviembre), el recorte real de la recaudación por contribuciones sería de 0,2% ia. Esto podría ser asimilable a la caída del empleo formal, lo que confirmaría el hecho de que el mayor ajuste en el mercado de trabajo se está dando vía salarios. Más aun considerando que el pago de aportes y contribuciones a la AFIP es una de las maneras de financiarse de las empresas.

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



Fuente: LCG en base a AFIP

**Para adelante**

Si bien este mes dejaron de operar algunas medidas tomadas post PASO, como no pagar los aportes personales durante septiembre y octubre y la exención del componente impositivo de los trabajadores monotributistas en septiembre, hay otras medidas que sí tuvieron su incidencia y la van a seguir teniendo en los meses sucesivos. Tal es el caso de la reducción del mínimo no imponible de ganancias y la reducción de alícuota del IVA.

Adicional a esto, el salto en la recaudación de los derechos de exportación fue esencialmente extraordinario y no esperamos que se mantenga en estos niveles. La ralentización de la actividad, de continuar, tampoco contribuye a mejorar la magra recaudación del IVA, aunque la nominalidad a la que opera la economía ayuda a elevar las tasas de crecimiento.

**En suma, proyectamos una recaudación en torno a los \$ 5 Bn para 2019; 48% mayor a la de 2018, pero 4,5% más baja medida en términos reales.**

**Para 2020, prevemos que la recaudación ascenderá a \$ 7,7 Bn, 55,7% mayor a la de 2019 y 0,9% por encima de la inflación.** Nuestra proyección contempla la restitución de derechos a la exportación a los niveles que prevalecían a diciembre de 2015, antes del cambio de gestión, y una mayor presión impositiva sobre impuestos patrimoniales.

Recaudación tributaria	nov-19				Acum. 2019		
	\$ MM	a/a	a/a real	Contrib. a/a	\$ MM	a/a	Contrib. a/a
<b>IVA</b>	<b>142,6</b>	<b>47,4%</b>	<b>-3,1%</b>	<b>26%</b>	<b>1.398,2</b>	<b>39,1%</b>	<b>26,7%</b>
IVA DGI	105,0	43,5%	-5,6%	18%	999,2	44,8%	21,1%
Devoluciones (-)	-6,1	144,0%	60,4%	-2%	-38,5	84,2%	-1,2%
IVA DGA	43,7	67,4%	10,1%	10%	437,5	30,1%	6,9%
Reintegros (-)	-1,9	-43,3%	-62,7%	1%	-24,1	-25,8%	0,6%
<b>Ganancias</b>	<b>88,6</b>	<b>35,5%</b>	<b>-10,9%</b>	<b>13%</b>	<b>994,1</b>	<b>48,8%</b>	<b>22,2%</b>
Ganancias DGI	82,3	35,1%	-11,2%	12%	929,5	50,0%	21,1%
Ganancias DGA	6,3	40,4%	-7,7%	1%	64,6	33,2%	1,1%
Der. Exportación	53,8	265,4%	140,2%	22%	335,2	240,8%	16,1%
Der. Importación	16,3	81,0%	19,0%	4%	147,4	49,2%	3,3%
<b>Contrib. Seg. Social</b>	<b>106,0</b>	<b>42,1%</b>	<b>-6,6%</b>	<b>18%</b>	<b>1.065,9</b>	<b>32,7%</b>	<b>17,9%</b>
Créditos y débitos	35,8	51,8%	-0,2%	7%	313,7	48,7%	7,0%
Bienes personales	1,0	143,6%	60,2%	0%	25,6	92,6%	0,8%
Combustibles	15,7	67,4%	10,1%	4%	139,8	36,4%	2,5%
Otros	16,9	76,7%	16,2%	4%	135,5	43,6%	2,8%
<b>TOTAL</b>	<b>474,9</b>	<b>58,2%</b>	<b>4,0%</b>	<b>100%</b>	<b>4.531,2</b>	<b>47,9%</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: LCG en base a AFIP