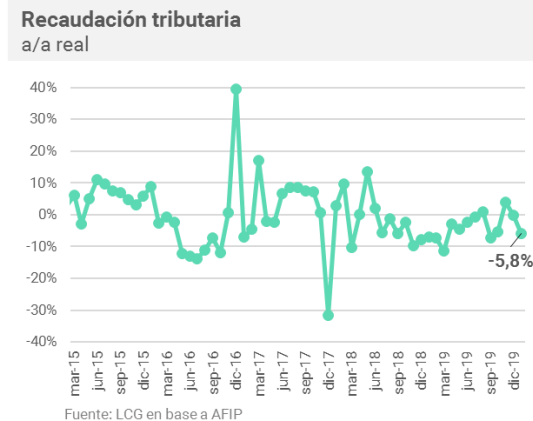


## Fiscal

### Recaudación – enero 2020

- **En el primer mes del año, la recaudación tributaria ascendió a \$527.285 M, registrando un crecimiento interanual del 45%, que en términos reales se traduce en una caída de 5,8% ia.**<sup>1</sup>

Dada la inflación estimada para el mes de enero, la recaudación evidenció mal desempeño si se considera la importante caída en términos reales, superior a la evidenciada los últimos 3 meses.



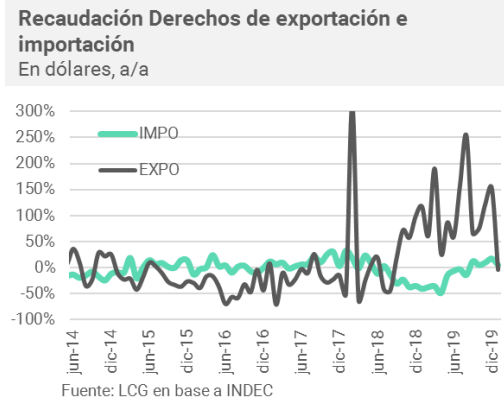
- **Los derechos de exportación crecieron 54% anual (apenas +0,1% en términos reales), un resultado muy bajo al comparar con el ritmo al que crecieron en 2019 (260% ia en promedio). Medido en dólares, los ingresos tuvieron una caída del 4%, primera vez en 16 meses que se observa una variación negativa.**

La fuerte desaceleración de este tributo, que venía siendo el que mayor impulso daba a la recaudación, repercutió en el resultado final.

El menor crecimiento, que se ubica 246 pp por debajo de la variación de diciembre, tiene sentido si se considera que ese mes existieron ingresos extraordinarios debido al adelantamiento de las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior, para evitar el aumento de retenciones que se especulaba que haría el próximo gobierno (y que finalmente hizo). Debido a esto, al gran resultado de la cosecha, al aumento en el tipo de cambio y a las muy bajas bases de comparación (las retenciones se generalizaron recién en septiembre 2018), los derechos de exportación crecieron a un ritmo muy alto en 2019, hecho que no se repetirá en 2020. Sin embargo, el establecimiento de mayores alícuotas podría ser una fuente para contrarrestar el menor impulso de este tributo.

- **Los derechos de importación aumentaron 70% contra el mismo mes del año anterior, pero 6% anual medidos en dólares.**

Crecieron por encima de los derechos de exportación, algo que no ocurrió en ningún momento durante el año pasado. Además, la muy baja base de comparación de este mes también repercute en el resultado.



<sup>1</sup> Considerando una inflación estimada para el mes de enero de 2,8% m/m.

- **La recaudación de IVA impositivo creció 35% anual, reflejando una caída de 12% medida en términos reales.**

Sigue mostrando muy bajo dinamismo, principalmente relacionado con el contexto recesivo que atraviesa la actividad. Sin embargo, a partir de enero dejó de regir la eliminación del IVA para la canasta básica que había establecido la gestión anterior. En consecuencia, la recaudación tuvo un mejor desempeño que el mes anterior.

- **Lo recaudado por Créditos y Débitos subió 47% anual, (-4,5% ia en términos reales).**
- **El impuesto a las Ganancias registró un crecimiento del 35% anual en enero, que implica una caída de 12,3% interanual real.**

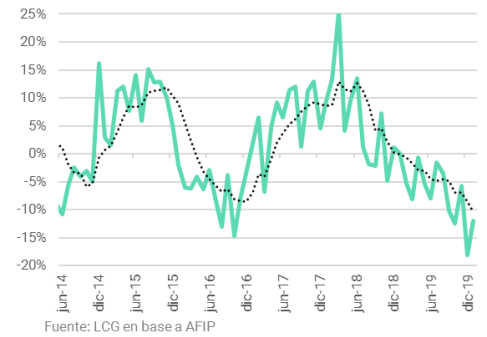
La recaudación de este impuesto volvió a desacelerar. Hace meses que viene cayendo su desempeño debido a la reducción de la alícuota para sociedades, que pasó del 35% al 30%, la suba del 20% del mínimo no imponible para empleados de cuarta categoría anunciado luego de las PASO y la reducción del 50% del anticipo de ganancias para todas las personas.

- **Contribuciones a la Seguridad Social aumentaron 38,4% anual (-10% ia real).**

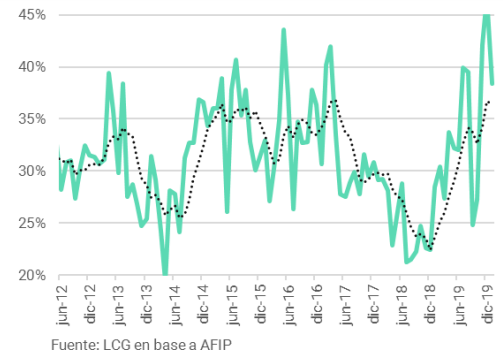
Los aportes y contribuciones volvieron a crecer por debajo de la inflación, aceleraron la caída real y desaceleraron en 8pp el crecimiento nominal. Entre los factores que explican esta performance se encuentran los efectos de la caída del salario real y el diferimiento de los pagos de aportes y contribuciones a la AFIP, como modo de financiamiento de las empresas.

- **En enero se inauguró la recaudación del impuesto PAIS, vigente desde fines de diciembre 2019. Este tributo significará nuevos recursos para el Estado, que no existían previamente. Sin embargo, durante el primer mes del año, la recaudación fue de apenas \$3.180 M, por debajo de lo esperado.**

**Recaudación IVA-DGI**  
a/a real



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



#### Para adelante

Esperamos que la entrada en vigencia de nuevos impuestos y el aumento de alícuotas mejore el desempeño de la recaudación. Asimismo, en un año donde se proyecta una desaceleración inflacionaria, las variaciones reales también podrían mejorar. El impuesto PAIS, el aumento de la tasa de Bienes Personales y las nuevas alícuotas fijadas en los Derechos de exportación representan ingresos extra para la gestión actual. De todas maneras, en la medida que recursos importantes como el IVA y Ganancias sigan mostrando un desempeño muy marginal, seguirá ralentizándose la mejora real de la recaudación.

<b>Recaudación tributaria</b>				
		<b>ene-20</b>		
	\$ MM	a/a	a/a real	Contrib. a/a
<b>IVA</b>	<b>170,7</b>	<b>48,8%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>34%</b>
IVA DGI	122,4	35,4%	-12,0%	20%
Devoluciones (-)	-1,9	-24,7%	-51,0%	0%
IVA DGA	50,2	87,1%	21,6%	14%
Reintegros (-)	-0,9	-65,8%	-77,8%	1%
<b>Ganancias</b>	<b>96,1</b>	<b>34,8%</b>	<b>-12,3%</b>	<b>15%</b>
Ganancias DGI	88,9	33,6%	-13,1%	14%
Ganancias DGA	7,2	52,1%	-1,1%	2%
Der. Exportación	24,0	54,0%	0,1%	5%
Der. Importación	16,4	69,7%	10,3%	4%
<b>Contrib. Seg. Social</b>	<b>151,0</b>	<b>38,4%</b>	<b>-10,0%</b>	<b>26%</b>
Créditos y débitos	35,8	47,0%	-4,5%	7%
Bienes personales	0,9	117,1%	41,2%	0%
Combustibles	11,7	19,0%	-22,7%	1%
Otros	21,5	87,9%	22,1%	6%
<b>TOTAL</b>	<b>527,3</b>	<b>44,9%</b>	<b>-5,8%</b>	<b>100%</b>

Fuente: LCG en base a AFIP