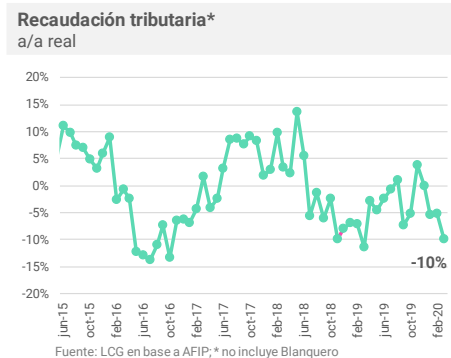


## Fiscal

### Recaudación – marzo 2020

- En marzo la recaudación sumó un total de \$ 443,6 MM, lo que representó un incremento del 35,3% anual. En términos reales se trata de una caída de 10% anual que profundiza la contracción registrada en enero y febrero (-5,4% ia y -5,2 %ia, respectivamente).
- En el primer trimestre, los recursos tributarios registraron un incremento del 41% anual, 6,7 pp por debajo de la dinámica de los precios.



	Recaudación tributaria				Acum. 2020			
	\$ MM	mar-20		Contrib. a/a	\$ MM	a/a	a/a real	Contrib. a/a
<b>IVA</b>	<b>136,2</b>	<b>25,6%</b>	<b>-16,3%</b>	<b>24%</b>	<b>448,9</b>	<b>37,3%</b>	<b>-9,2%</b>	<b>29,0%</b>
IVA DGI	99,2	21,1%	-19,3%	15%	328,0	29,1%	-14,6%	17,6%
Devoluciones (-)	-7,0	1298,1%	831,2%	-6%	-13,1	158,7%	71,1%	-1,9%
IVA DGA	44,0	62,8%	8,4%	15%	134,0	71,7%	13,6%	13,3%
Reintegros (-)	-0,6	-60,0%	-73,4%	1%	-2,0	-63,6%	-75,9%	0,9%
<b>Ganancias</b>	<b>79,5</b>	<b>30,9%</b>	<b>-12,8%</b>	<b>16%</b>	<b>268,7</b>	<b>33,4%</b>	<b>-11,8%</b>	<b>16,0%</b>
Ganancias DGI	73,4	31,0%	-12,7%	15%	249,7	32,8%	-12,2%	14,7%
Ganancias DGA	6,0	29,6%	-13,6%	1%	19,1	42,4%	-5,8%	1,4%
Der. Exportación	29,0	59,6%	6,3%	9%	74,1	44,3%	-4,5%	5,4%
Der. Importación	13,6	44,0%	-4,1%	4%	42,0	55,5%	2,9%	3,6%
<b>Contrib. Seg. Social</b>	<b>119,9</b>	<b>40,0%</b>	<b>-6,8%</b>	<b>30%</b>	<b>393,5</b>	<b>40,2%</b>	<b>-7,2%</b>	<b>26,9%</b>
Créditos y débitos	32,3	44,7%	-3,6%	9%	103,3	44,5%	-4,4%	7,6%
Bienes personales	1,6	366,4%	210,7%	1%	7,7	297,0%	162,6%	1,4%
Combustibles	11,9	11,8%	-25,5%	1%	39,4	22,1%	-19,2%	1,7%
Otros*	20,2	48,3%	-1,2%	6%	67,2	89,9%	25,6%	7,6%
<b>TOTAL</b>	<b>443,6</b>	<b>35,3%</b>	<b>-9,9%</b>	<b>100%</b>	<b>1.442,6</b>	<b>41,06%</b>	<b>-6,7%</b>	<b>100,0%</b>

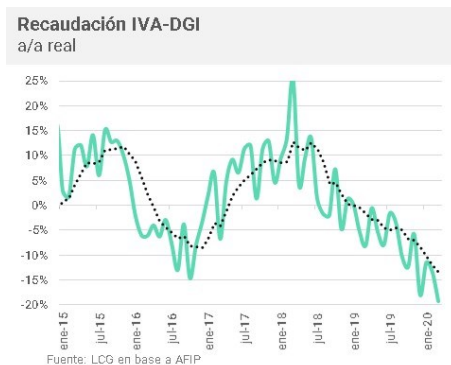
Fuente: LCG en base a AFIP

\* incluye impuesto PAÍS

- IVA DGI creció apenas 21,1% ia, equivalente a una caída real del 19% anual. Se trata de una contracción 5 pp mayor al promedio de los tres meses previos. Preocupa el dato en términos fiscales debido a la importancia del tributo dentro de la recaudación total (23%).

En línea con lo esperado, la recaudación de IVA DGI se vio afectada por las medidas de aislamiento social que empezó a regir el día 20 de marzo. Según detalle del comunicado de AFIP, el IVA en comercios creció 52% anual sosteniendo la recaudación del impuesto en un contexto sobre stockamiento de las familias para afrontar la cuarentena y cierta aceleración de los precios.

También influyeron las compensaciones que se realizan desde IVA a otros impuestos como Ganancias, Combustibles e Internos y por mayores devoluciones al sector agropecuario. Este mes significaron un traslado de recursos de \$5.700 millones por encima de lo girado en marzo 2019, muy por encima de la dinámica que venía teniendo. Este factor restó 7 puntos a la recaudación final del impuesto.



Pero lo cierto es que el efecto del aislamiento se sumó al contexto recesivo en el que aún se encontraba la economía al entrar en cuarentena. En tres meses, la recaudación de IVA DGI promedia una caída del 15% anual medida en términos reales.

A pesar de la desaceleración, continúa siendo el impuesto que mayor contribución tiene en la variación interanual (aportó el 18%).

- ***El impuesto a las Ganancias registró un crecimiento del 31% anual en marzo, que implica una caída de 12,7% interanual real. Se mantuvo en línea con la dinámica de los meses anteriores***

En la comparación anual la recaudación de este impuesto se ve perjudicada por la disminución de la alícuota para Sociedades, así como también por la actualización anual del mínimo no imponible y de las alícuotas en Personas Humanas. En sentido opuesto, sumó la acreditación de \$ 3.300 M de compensaciones netas con origen en IVA.

Corrigiendo por estos efectos puntuales, la recaudación de Ganancias habría crecido 32,8% ia, casi 2 pp adicionales.

- ***Contribuciones a la Seguridad Social aumentaron 40% anual, lo que representa una caída del 6,8% ia real en línea con los registros de los meses anteriores.***

Modificaciones derivadas de la Ley de Solidaridad atenuaron la recaudación del impuesto en este mes en \$ 1.800 M aproximadamente. Si no se considerara el impacto de los cambios en la legislación, el crecimiento interanual hubiera sido de 42,1% (+2 pp).

- ***Comercio exterior: Derechos de exportación +59% ia y Derechos de importación +44% ia.***

En el caso de los derechos de exportación la suba responde principalmente al efecto tipo de cambio (+53% ia), sobre lo que se suma el cambio de las alícuotas. No obstante, sigue pesando el adelantamiento de las exportaciones en los últimos dos meses de 2019 ante la perspectiva de suba de los derechos.

La caída del volumen importado a partir del contexto recesivo imperante explica el bajo crecimiento de los derechos de importación aun cuando el efecto tipo de cambio juega a favor y cuando en marzo se hizo efectiva la suba de la Tasa Estadística.

- ***Otros impuestos con menor peso relativo:***

- ***Lo recaudado por Créditos y Débitos subió 44,7% anual, (3,6% ia en términos reales).***
- ***Bienes personales creció 366% ia, a partir de las subas de las alícuotas implementadas por la Ley de Solidaridad. De todas formas, el aporte al crecimiento de la recaudación sigue siendo marginal (1%).***
- ***El impuesto PAIS recaudó \$6.400 M, y en el primer trimestre del año \$17.118 M. El desempeño del nuevo impuesto viene siendo menor a lo esperado inicialmente. La suba del tipo de cambio y el propio impuesto se combinan para desincentivar los gastos en dólares y la compra para atesoramiento.***

#### ***Para adelante***

El contexto recesivo previo y el resultante a partir de las medidas de aislamiento social para dar pelea al covid-19 continuará imponiéndose sobre el resultado final de la recaudación en los próximos meses que sufrirá proporcionalmente a la duración de la cuarentena pero que también recolectará los frutos de una inflación más elevada.