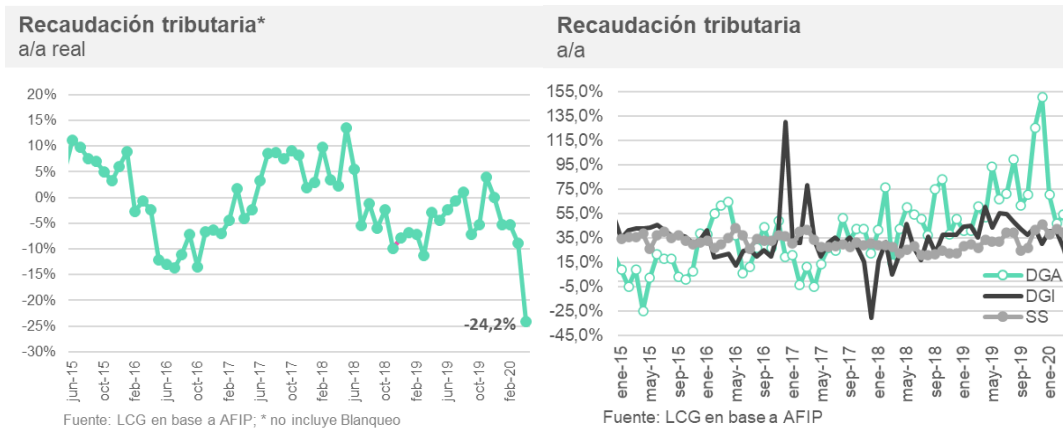


## Fiscal

### Recaudación – abril 2020

- **En abril la recaudación se desplomó, sumó \$ 398,6 MM, lo que representa un incremento de apenas 11,6% anual. En términos reales se trata de una caída del 24% anual, agudizando la contracción ya registrada en el primer trimestre del año (caída acumulada de 6,4% anual).**
- **En los primeros cuatro meses del año, los recursos tributarios registraron un incremento del 33% anual, 10,7% por debajo de la inflación.**



- **IVA DGI presentó una caída nominal de 2,3% ia, equivalente a una baja real del 34% anual. En cuatro meses, promedia una caída del 19% anual medida en términos reales.**

La recaudación de IVA DGI se vio severamente afectada por las medidas de aislamiento social y preventivo que se empezaron a implementar el día 20 de marzo. Si bien el resultado no sorprende al considerar la fuerte contracción que sufrirá la actividad en los meses de confinamiento, preocupa el dato en términos fiscales debido a la importancia que tiene este tributo dentro de la recaudación (22%).

A la recesión de la actividad, se sumaron otros factores que influyeron en la caída, como las compensaciones que se realizaron desde IVA a otros impuestos como Ganancias o Combustibles.

- **IVA total creció 8,3%, traccionado únicamente por los ingresos aduaneros, que crecieron 32% ia.**

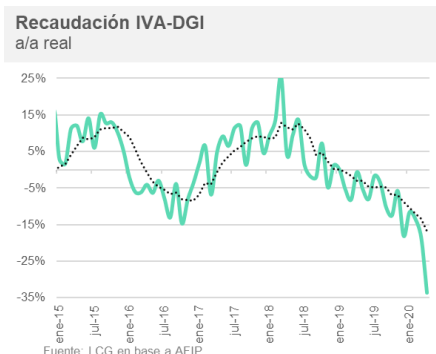
En un contexto de caída de importaciones, la mejor recaudación en IVA aduanero se explica por la evolución del tipo de cambio y por un día hábil más de recaudación respecto al mismo período del año pasado. Fue el tributo que mayor contribución tuvo en el crecimiento de la recaudación (24%).

- **El impuesto a las Ganancias registró un crecimiento del 1% anual en abril, que implica una caída de 31% interanual real. Mostró una baja muy por encima de la dinámica de los meses anteriores.**

En la comparación anual la recaudación de este impuesto se ve afectada 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. Asimismo, en abril 2019 existieron ingresos adicionales por el revalúo impositivo de los bienes alcanzados por el tributo.

- **Contribuciones a la Seguridad Social aumentaron 10% anual, lo que representa una caída del 25% ia real, muy por encima del promedio del primer trimestre (-6,8% ia).**

La recaudación de estos tributos se vio afectada por las medidas tomadas por el Gobierno para paliar los efectos de la crisis que atraviesa la actividad, acentuada por las medidas de aislamiento obligatorio. La prórroga por dos meses para el pago de las contribuciones patronales y la reducción de la alícuota para el sector de la salud explican el mal desempeño que tuvieron los impuestos relacionados al mercado de trabajo.



- **Comercio exterior: Derechos de exportación +18% ia y Derechos de importación +39% ia. Medido en dólares cayeron 22% y 8%, respectivamente.**

Los derechos de exportación mostraron el peor registro de los últimos 19 meses. El resultado se explica principalmente por la abrupta caída de las ventas externas, explicadas por una menor demanda mundial y una caída en el precio de los commodities que exporta Argentina. El escaso dinamismo en el comercio exterior no pudo ser compensado por el aumento de alícuotas ni la suba del tipo de cambio.

La caída del volumen importado a partir del contexto recesivo imperante explica el bajo crecimiento de los derechos de importación, que desaceleraron el crecimiento contra marzo y mostraron el registro más bajo del año.

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

- **Lo recaudado por Créditos y Débitos subió 24,3% anual (-15,5% ia en términos reales).**
- **Bienes personales creció 506% ia.** En abril se registraron los ingresos por el pago a cuenta establecido para los contribuyentes con bienes en el exterior por el período fiscal 2019. El aporte de bienes personales al crecimiento de la recaudación aumentó notablemente en relación con el mes pasado (14% contra 1% en marzo). Se explica fundamentalmente por el muy mal desempeño de los restantes tributos.
- **El impuesto PAIS recaudó \$4.560 M en abril, y ya acumula \$21.680 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.

### Impacto sobre las provincias

La caída en la recaudación nacional impacta en los ingresos que reciben las provincias por coparticipación. Mientras que, en el primer trimestre del año, las transferencias crecieron en promedio 38% ia, abril evidenció una suba de apenas 8,8% anual.

A esto se suma que las provincias no participan de los impuestos al comercio exterior ni a los créditos y débitos, si no que lo recaudado por ese concepto se lo queda el sector privado no financiero, razón por la cual las transferencias a provincias se ubican por debajo del crecimiento en la recaudación nacional.

La abrupta baja en los ingresos provinciales genera mayores necesidades de asistencia que se ve reflejada en el fuerte aumento de las transferencias discrecionales a provincias por parte de Nación y en la creación del Programa de Emergencia Financiera Provincial.

### Para adelante

- En los meses siguientes, al menos mayo y junio, la recaudación seguirá mostrando un desempeño preocupante, debido a que impacta en ellos la actividad de abril y mayo, meses en los que se prolongó el confinamiento obligatorio.
- Algunos de los tributos más importantes como IVA y Contribuciones a la Seguridad Social seguirán con registros muy bajos, afectando los ingresos en las arcas del Estado.
- Esperamos que la recaudación no tenga un buen desempeño en 2020, ubicándose por debajo de la dinámica inflacionaria, y cayendo casi 3 puntos del PBI.

Recaudación tributaria	abr-20				Acum. 2020		
	\$ MM	a/a	a/a real	Contrib. a/a	\$ MM	a/a	Contrib. a/a
<b>IVA</b>	<b>126,9</b>	<b>8,3%</b>	<b>-26,4%</b>	<b>23%</b>	<b>575,7</b>	<b>29,6%</b>	<b>28,5%</b>
IVA DGI	87,4	-2,3%	33,6%	-5%	415,4	21,0%	15,6%
Devoluciones (-)	-1,6	-50,2%	-66,2%	4%	-14,7	76,1%	-1,4%
IVA DGA	41,1	32,4%	-10,0%	24%	175,1	60,5%	14,3%
Reintegros (-)	-5,0	118,3%	48,4%	-7%	-7,1	-10,8%	0,2%
<b>Ganancias</b>	<b>73,5</b>	<b>1,0%</b>	<b>31,4%</b>	<b>2%</b>	<b>342,2</b>	<b>24,8%</b>	<b>14,7%</b>
Ganancias DGI	67,1	-0,7%	-32,5%	-1%	316,8	23,9%	13,3%
Ganancias DGA	6,4	22,1%	-17,0%	3%	25,4	36,7%	1,5%
Der. Exportación	28,2	18,3%	-19,6%	11%	102,3	36,1%	5,9%
Der. Importación	12,0	39,4%	-5,3%	8%	54,0	51,6%	4,0%
<b>Contrib. Seg. Social</b>	<b>100,4</b>	<b>10,0%</b>	<b>-25,2%</b>	<b>22%</b>	<b>493,9</b>	<b>32,8%</b>	<b>26,5%</b>
Créditos y débitos	29,4	24,3%	-15,5%	14%	132,8	39,5%	8,1%
Bienes personales	7,1	506,5%	312,3%	14%	14,8	376,1%	2,5%
Combustibles	11,8	-12,3%	-40,4%	-4%	51,2	12,0%	1,2%
Otros*	14,3	88,8%	28,3%	16%	81,4	89,7%	8,3%
<b>TOTAL</b>	<b>398,7</b>	<b>11,6%</b>	<b>-24,2%</b>	<b>100%</b>	<b>1.841,3</b>	<b>33,42%</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: LCG en base a AFIP

\* incluye impuesto PAIS