

## Fiscal

### Recaudación – junio 2020

- **En junio la recaudación sumó \$ 546 MM, lo que equivale a un incremento del 20% anual. Medido en términos reales se trata de una caída del 15,7% anual, que, no obstante, desacelera 5 pp respecto al desplome registrado en abril y mayo (-21% ia real promedio).**
- **El primer semestre del año cierra con un incremento del 27% anual, 14% por debajo de la inflación.**
- **En líneas generales, el crecimiento de la recaudación en junio respondió a un crecimiento de las Contribuciones a la Seguridad Social por encima de lo esperado, aportando el 23% de los mayores recursos y al vencimiento de Bienes personales (en un contexto de alícuotas más altas) que aportó otro 20%. Los otros dos pilares (IVA y Ganancias), afectados por la caída de la actividad, aportaron 15% del aumento cada uno.**
- **Los impuestos asociados a la actividad interna mostraron una dinámica dispar: IVA DGI y combustibles +4% ia (-27% ia real); Créditos y débitos +24% ia (-13% ia); e Internos +127% ia (59% ia real)**

IVA DGI replica en junio el crecimiento registrado en mayo. En los tres meses en donde se aplicó el ASPO, la recaudación de este pilar del sistema tributario creció 1,8% ia nominal promedio, lo que equivale a una caída real del 30% ia. Aproximadamente el 60% de lo recaudado por IVA se destina automáticamente a las provincias. Vale decir que, además de la parálisis de la actividad, también incide las compensaciones realizadas por los contribuyentes hacia otros impuestos como Ganancias y Combustibles.

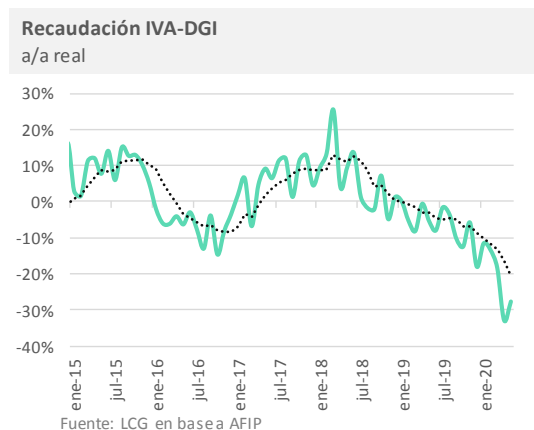
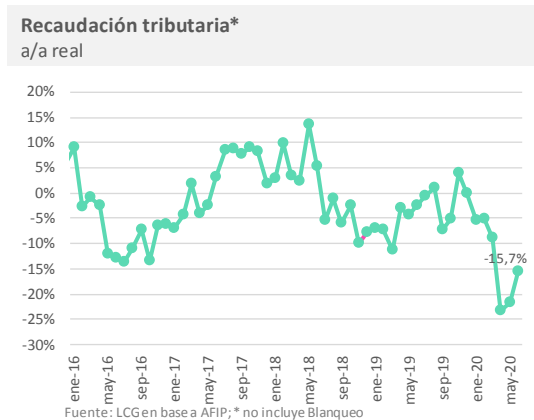
Créditos y Débitos desaceleró en el margen respecto a la caída real de los meses previos: -13% vs -15% ia real en abril y mayo.

La recaudación de combustibles es otro reflejo del desplome de la actividad, en tanto que el ‘salto’ de impuestos internos en junio responde principalmente a la reanudación de la producción tabacalera.

- **La recaudación de Contribuciones y Aportes a la Seguridad Social creció 22% ia (-14% ia real).**

La dinámica resultó mejor de lo esperado. De hecho, la tasa de crecimiento interanual duplica a la registrada en abril y mayo. Podría inferirse que la destrucción de empleo no resultó inmediata. De todas formas, de mantenerse la actividad en niveles mínimos y sin señales claras hacia adelante en cuanto a reversión del confinamiento, pero también en relación a cómo se dará recuperación, es posible que esta dinámica tienda a revertirse.

- **El impuesto a las Ganancias DGI recaudó \$ 142 M, 8,3% más que en junio 2019 (-24% ia real)**



La prórroga hasta finales de julio para que las personas humanas presenten sus declaraciones juradas y paguen los saldos correspondientes al período fiscal 2019 influye sobre el pobre crecimiento. Distintamente, las compensaciones realizadas con IVA-DGI jugaron a favor.

- **Derechos de exportación crecieron 28% ia, y Derechos de importación 13% ia**

En ambos casos en junio se revirtió la caída nominal registrada en mayo. De todas formas, dejando de lado el efecto de la devaluación interanual del tipo de cambio sobre la recaudación en Pesos, se observa una caída del 19% y 28%, respectivamente.

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

- **Bienes personales sumó \$ 25 MM (292% ia), aportando el 20% del aumento de los recursos tributarios en junio.** Durante este mes ingresaron los pagos correspondientes a los vencimientos por tenencia de acciones y participaciones societarias. También incidió en forma positiva el incremento en la alícuota previsto en la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva.
- **El impuesto PAIS recaudó \$14,1 MM en junio, casi 3 veces más que lo recaudado en los primeros tres meses del año. En 6 meses acumula \$47,7MM.**

Recaudación tributaria	jun-20				Acum. 2020			
	\$ MM	a/a	a/a real	Contrib. a/a	\$ MM	a/a	a/a real	Contrib. a/a
<b>IVA</b>	<b>141,5</b>	<b>11,0%</b>	<b>-22,0%</b>	<b>15%</b>	<b>848,0</b>	<b>21,5%</b>	<b>-17,3%</b>	<b>24,7%</b>
IVA DGI	94,5	3,9%	-27,0%	4%	599,2	15,1%	-21,7%	12,9%
Devoluciones (-)	-2,3	-6,9%	-34,6%	0%	-20,4	26,6%	-13,9%	-0,7%
IVA DGA	49,3	26,5%	-11,2%	11%	269,3	39,2%	-5,3%	12,5%
Reintegros (-)	-2,2	-38,7%	-57,0%	2%	-13,7	-14,2%	-41,7%	0,4%
<b>Ganancias</b>	<b>150,2</b>	<b>9,8%</b>	<b>-22,9%</b>	<b>15%</b>	<b>633,8</b>	<b>17,3%</b>	<b>-20,2%</b>	<b>15,4%</b>
Ganancias DGI	142,3	8,3%	-23,9%	12%	593,1	16,3%	-20,9%	13,7%
Ganancias DGA	8,0	43,7%	0,9%	3%	40,7	34,0%	-8,9%	1,7%
Der. Exportación	36,2	28,1%	-10,1%	9%	163,2	15,1%	-21,7%	3,5%
Der. Importación	14,9	13,7%	-20,2%	2%	82,6	31,3%	-10,7%	3,2%
<b>Contrib. Seg. Social</b>	<b>112,7</b>	<b>22,4%</b>	<b>-14,1%</b>	<b>23%</b>	<b>707,9</b>	<b>27,6%</b>	<b>-13,2%</b>	<b>25,2%</b>
Créditos y débitos	33,9	23,9%	-13,0%	7%	201,7	33,3%	-9,3%	8,3%
Bienes personales	25,0	291,6%	174,9%	20%	46,6	364,6%	216,0%	6,0%
Combustibles	12,4	4,2%	-26,8%	1%	75,9	13,6%	-22,8%	1,5%
Otros*	21,4	45,2%	2,0%	7%	141,0	103,0%	38,1%	11,8%
<b>TOTAL</b>	<b>546,0</b>	<b>20,1%</b>	<b>-15,7%</b>	<b>100%</b>	<b>2.886,8</b>	<b>26,7%</b>	<b>-13,8%</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: LCG en base a AFIP

\* incluye impuesto PAÍS

### Para adelante

Difícilmente la recaudación tributaria refleje números promisorios en julio, máxime cuando el aislamiento volvió a fase 1 en el AMBA. Esperamos que la recaudación siga mostrando un desempeño preocupante debido al desplome que sufre la actividad, que entendemos tendrá arrastre todavía en los próximos meses también.

Aun cuando pueda esperarse un rebote técnico de la actividad, esperamos una caída del PBI no menor a 15% ia en 2020. En un contexto de inflación estabilizada en niveles más bajos de lo esperado (por la recesión y por efecto las anclas de tipo de cambio y tarifas a las que vuelve apelar el Gobierno) proyectamos un crecimiento de los recursos tributarios del apenas 18% ia.