

FISCAL

lcg.

Recaudación tributaria – Octubre 2020

DATO

- \$ 642,1 MM en octubre; +44% ia (+6% ia real)
- \$ 5,3 Bn en 10M-20; +31% ia (-10% ia real)

EN DETALLE

- La recaudación creció en términos reales por segunda vez consecutiva (+6% ia real en septiembre y octubre vs. -12% ia real promedio que había evidenciado en los primeros 8 meses del año). El crecimiento interanual fue impulsado fundamentalmente por Ganancias, una mejora en IVA DGI, el buen desempeño de Bienes Personales y el aporte adicional del impuesto PAIS.
- **Ganancias**, que ya había mostrado una buena recuperación en agosto y septiembre, **subió 76% ia, un crecimiento que no se veía desde abril 2019 (+75% ia)**. El resultado se explicaría por el anticipo percibido por las compras de dólares para atesoramiento y los pagos de tarjeta de crédito en la misma moneda, que rige a partir del conjunto de medidas tomadas por BCRA el 15 de septiembre. A esto se suma una baja base de comparación, que responde a la reducción de las retenciones del impuesto, establecidas en igual período del año pasado. Fue el tributo que más aportó al crecimiento de la recaudación (14 pp).
- **IVA DGI creció 26% ia**, acelerando el crecimiento contra el mes anterior, en línea con la recuperación, en el margen, que muestra la actividad. **Si bien continúa por debajo de la evolución de los precios (-7% ia real)** registró la menor caída del año y desaceleró la baja por tercer mes consecutivo. IVA total, que suma además IVA DGA (+29% ia) y devoluciones, aumentó 29% ia, aportando 9 pp del incremento total de la recaudación.
- **Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social crecieron 32% ia, y desaceleraron 9 pp contra el mes anterior, revirtiendo el crecimiento real que habían mostrado (-3% ia contra +3% en septiembre)**. Se explica, en parte, por la desaceleración de las Contribuciones patronales (+23% ia), que acentúan la diferencia con los Aportes personales (+51% ia), que ya se había observado en septiembre. Esta brecha se debe al impacto que tiene la reducción de las alícuotas de contribuciones patronales para sectores de salud y beneficiados por el ATP.
- **Los impuestos vinculados al comercio exterior, crecieron apenas 4% ia, desacelerando 30 pp contra el mes anterior**. El empeoramiento de la dinámica se explica principalmente por derechos de exportación, que crecieron 2% ia (-23% ia medido en dólares) y fueron afectados por la reducción de alícuotas a algunos productos efectuadas en octubre. De importación también desaceleraron, y crecieron al 8% ia.
- **Impuesto País sumó \$ 8,5 MM en octubre y acumula \$ 119 MM en 10M-20**. Representa una caída de la recaudación de \$ 12 MM en relación con el registro de los últimos 3 meses, cuando la compra de dólares para atesoramiento se aceleró marcadamente, y se explica por el endurecimiento en las restricciones a la compra. Esta baja, sin embargo, fue compensada en alguna medida por el incremento de Ganancias por la percepción de mayores anticipos, algo que de cara al futuro podría desaparecer si se confirma la intención de eliminar esta medida.
- **Bienes Personales creció 592% ia**, en línea con los altos registros que viene mostrando en el año como resultado del aumento de alícuotas (promedia crecimientos mensuales del 620% ia). En total contribuyó con 8 pp al crecimiento anual de los recursos.

PARA TENER EN CUENTA

- El muy buen desempeño de Ganancias, sumado al fuerte crecimiento que sostiene Bienes personales aceleró el incremento de la recaudación destinada a las provincias (\$ 223,7 MM; +58% ia), que se ubicó 22 pp por encima de los ingresos de las arcas nacionales (+36% ia), donde impuestos no coparticipables como Derechos de exportación, Impuesto País y Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social registraron un peor desempeño respecto a septiembre.

EN PERSPECTIVA

- En los primeros 10 meses del año la recaudación acumula una caída del 10% anual en términos reales. Más allá de la recuperación de los últimos dos meses, todavía se ubica en un retroceso similar al sufrido a lo largo de todo 2002 (-12% ia real).
- IVA DGI sostiene recortes reales interanuales desde febrero 2019. En 12 de los 21 meses, las caídas fueron de dos dígitos y superiores al 12%, registros muy superiores al promedio histórico en la recaudación de uno de los tributos con mayor peso relativo.

QUÉ ESPERAMOS

- La recuperación que se espera en la actividad para los últimos meses del año, permitiría una mejora, aunque en el margen, de impuestos con un importante peso relativo en la recaudación como IVA DGI.
- Los anticipos de Ganancias por la compra de dólares, en caso de sostenerse en lo que queda del año, también traccionarán positivamente la recaudación en los próximos dos meses.
- Sin embargo, debido al derrumbe de la recaudación en los meses más estrictos de cuarentena, esperamos que el año finalice con una caída en términos reales de alrededor del 7%.

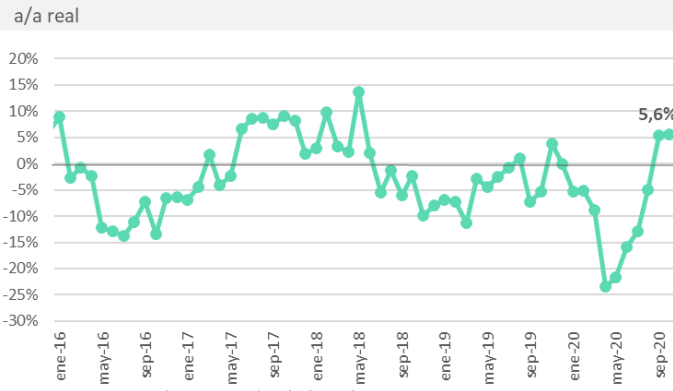
Recaudación tributaria

	\$ MM	oct-20			Contrib. a/a	\$ MM	Acum. 2020	
		a/a	a/a real				a/a	a/a real
IVA	188,0	28,6%	-5,7%	21%	1.509,0	20,2%	-17,4%	
IVA DGI	123,2	26,4%	-7,2%	13%	1.033,6	15,6%	-20,6%	
Devoluciones (-)	-3,7	-15,0%	-37,7%	0%	-37,5	15,7%	-20,5%	
IVA DGA	68,5	28,9%	-5,4%	8%	512,9	30,3%	-10,5%	
Reintegros (-)	-3,0	405,3%	270,8%	-1%	-26,6	19,9%	-17,6%	
Ganancias	140,7	76,0%	29,1%	31%	1.143,8	26,3%	-13,2%	
Ganancias DGI	131,0	81,2%	33,0%	30%	1.068,1	26,1%	-13,4%	
Ganancias DGA	9,6	26,3%	-7,3%	1%	75,7	30,0%	-10,6%	
Der. Exportación	39,5	1,8%	-25,3%	0%	319,0	13,4%	-22,1%	
Der. Importación	20,7	7,6%	-21,0%	1%	155,3	18,5%	-18,6%	
Contrib. Seg. Social	125,7	32,4%	-2,9%	16%	1.224,5	27,6%	-12,3%	
Créditos y débitos	42,7	25,8%	-7,7%	4%	360,3	29,7%	-10,9%	
Bienes personales	38,9	592,3%	408,0%	17%	161,6	557,7%	351,9%	
Combustibles	17,3	28,5%	-5,7%	2%	148,6	19,8%	-17,7%	
Otros*	31,7	117,6%	59,7%	9%	311,0	162,4%	80,3%	
TOTAL	642,1	43,9%	5,6%	100%	5.306,6	30,8%	-10,1%	

Fuente: LCG en base a AFIP

* incluye impuesto PAÍS

Recaudación tributaria*



Recaudación IVA-DGI

