

FISCAL

Recaudación tributaria – Febrero 2021

DATO

- \$ 716,6 MM en febrero; +51,9% ia (+8,0% ia real).
- \$ 1489,5 MM en 2M-21; +49,1% ia (+5,0% ia real).

EN DETALLE

- La recaudación creció 8% por encima de la inflación y evidenció el sexto mes al hilo de variaciones reales positivas, acelerando 2 pp contra enero. El resultado volvió a estar motorizado por Derechos de exportación, acompañados por el buen desempeño de Ganancias e IVA.
- **Derechos de exportación crecieron 201% ia (111% ia medido en dólares).** El registro se ubicó en línea con el repunte del mes pasado (230% ia), a pesar de que en aquél mes la suba se había explicado por el paro sindical que afectó las cantidades exportadas de diciembre. Normalizada la situación, la mejora en la dinámica del tributo se debe a la evolución favorable del comercio exterior y a los mejores precios de exportación. Además también impacta la muy baja base de comparación que había dejado febrero-20. Por su parte, **Derechos de importación crecieron 82% ia (+26% ia en dólares) y aceleraron 33 pp contra enero, reflejando la recuperación de las importaciones.**
- **Ganancias DGI subió 55,7% ia (10,7% ia real), apenas desacelerando contra el mes previo.** Este tributo crece en términos reales desde septiembre-20, impulsado por los anticipos del 35% que el BCRA obligó a pagar en la compra de dólar para atesoramiento y en los pagos de tarjeta en moneda extranjera desde octubre. En febrero, aportó 11 pp al crecimiento de la recaudación.
- **IVA DGI creció 31,4% ia (-6,6% ia real). Aceleró 2,6 pp contra el mes anterior pero volvió a ubicarse en terreno negativo en términos reales.** Esto denota una tímida 'recuperación' de la actividad, aunque en los meses siguientes las variaciones anuales comenzarían a mostrar mejores resultados ante las bajas bases de comparación que dejó la pandemia. Por el contrario, **IVA DGA creció 90,7% ia (35,6% ia real) y repite subas superiores al 60% ia desde hace 4 meses,** asociado al repunte de las importaciones. **IVA total aportó 15 pp al crecimiento de la recaudación en febrero.**
- **En el otro extremo, Créditos y Débitos no logra recuperarse y cae en términos reales desde hace 15 meses (noviembre-19).** En febrero crecieron sólo 29,9% ia, desacelerando 4,7 pp contra enero, aún afectados por la exención del cobro al sector salud. Por su parte, **Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social también sostienen el bajo dinamismo y crecieron apenas 27,2% ia (-9,5% ia real).** En esta caso el mal desempeño desde hace meses también se ve explicado, en parte, por la reducción de alícuotas de contribuciones patronales para el sector de salud.
- **Bienes personales (+307,4% ia)** sigue beneficiado por la suba de alícuotas establecidas en la 'Ley de Solidaridad' de diciembre-19. Por su parte, la recaudación del **Impuesto País sumó \$ 6 MM y cayó nominalmente 20% ia, afectado por la caída en la demanda de dólares para atesoramiento.** Esto último se explica principalmente por el endurecimiento del cepo tanto vía precios (incremento del 35% a través de anticipo a Ganancias) como vía cantidades, a partir de medidas que imposibilitaron a algunas personas a acceder a la compra de dólar oficial.

PARA TENER EN CUENTA

- La recaudación fue nuevamente traccionada por Derechos de exportación, tributo que no se coparticipa a las provincias. Así, mientras la recaudación de esta última creció 73,3% ia, el reparto a las provincias subió 50,7% ia. Sin embargo, en ambos casos las variaciones se ubicaron por encima de la evolución de los precios ya que el buen desempeño de Bienes Personales, tributo que se gira mayormente a las provincias, compensa parcialmente el efecto de los Derechos de Exportación.

EN PERSPECTIVA

- El impuesto PAIS mostró el segundo registro más bajo en términos nominales desde su creación. El primero había sido enero-20, cuando iniciaba el cobro del tributo y cuestiones operativas afectaron la recaudación. Este resultado tiene su correlato en los niveles mínimos que evidenció la Formación de Activos Externos en enero (donde se registra gran parte de la dolarización de personas) y que se espera que se repita en febrero. Marca una importante diferencia con los registros mensuales de \$ 20 MM en los meses previos al endurecimiento del cepo.

QUÉ ESPERAMOS

- Para los meses siguientes, esperamos que la recaudación continúe recuperándose, en particular de la mano de tributos de importante peso relativo como IVA DGI, donde una mejor dinámica de la actividad y bajas bases de comparación incidirán positivamente en la variación anual. Adicionalmente, el impuesto a las grandes fortunas también representará recursos adicionales por alrededor de \$ 300 MM. Proyectamos para 2021 recursos tributarios en torno a los \$ 10 Bn, lo que implica un crecimiento del 53% ia (+4% en términos reales).

Recaudación tributaria

	feb-21				Acum. 2020			
	\$ MM	a/a	a/a real	Contrib. a/a	\$ MM	a/a	a/a real	Contrib. a/a
IVA	212,0	49,3%	6,2%	29%	444,9	42,3%	0,2%	26,9%
IVA DGI	139,8	31,4%	-6,6%	14%	297,4	30,0%	-8,4%	14,0%
Devoluciones (-)	-3,6	-14,1%	-38,9%	0%	-11,1	82,8%	28,7%	-1,0%
IVA DGA	75,8	90,7%	35,6%	15%	158,6	76,2%	24,1%	14,0%
Reintegros (-)	-4,8	721,9%	484,4%	-2%	-10,3	612,8%	402,1%	-1,8%
Ganancias	146,9	57,8%	12,2%	22%	296,5	56,7%	10,3%	21,9%
Ganancias DGI	136,0	55,7%	10,7%	20%	274,3	55,6%	9,6%	20,0%
Ganancias DGA	10,9	88,8%	34,3%	2%	22,2	70,6%	20,2%	1,9%
Der. Exportación	64,4	205,4%	117,1%	18%	143,9	219,1%	124,8%	20,1%
Der. Importación	21,7	81,9%	29,3%	4%	46,2	62,8%	14,7%	3,6%
Contrib. Seg. Social	155,9	27,2%	-9,5%	14%	344,2	25,8%	-11,4%	14,4%
Créditos y débitos	45,8	29,9%	-7,6%	4%	94,0	32,3%	-6,8%	4,7%
Bienes personales	21,1	307,4%	189,7%	7%	26,8	342,3%	211,5%	4,2%
Combustibles	25,1	59,6%	13,5%	4%	44,1	60,6%	13,1%	3,4%
Otros*	28,4	11,7%	-20,6%	1%	59,4	26,5%	-10,9%	2,5%
TOTAL	716,6	51,9%	8,0%	100%	1.489,5	49,1%	5,0%	100,0%

Fuente: LCG en base a AFIP

* incluye impuesto PAÍS

