

FISCAL

Recaudación tributaria – Marzo 2021

DATO

- \$ 763,9 MM en marzo; +72,2% ia (+21% ia real).
- \$ 2.253 MM en 1T-21; +56,2% ia (+11,3% ia real).

EN DETALLE

- La magnitud de la tasa de crecimiento de la recaudación tributaria durante marzo obedece al efecto ASPO 2020, cuando la casi completa restricción de actividades desplomó la recaudación.
- Contemplando la dinámica de los primeros 14 días del mes, la AFIP declara que los ingresos tributarios crecieron 45% anual. Así, es de presumir que, corregido el efecto ASPO, el crecimiento de la recaudación todavía supera al de los precios (+2% ia real) y permite conjugar el séptimo mes consecutivo de aumento real de los recursos.
- El componente DGA de la recaudación reflejó un fuerte crecimiento durante marzo, aportando casi \$ 2 de cada \$ 5 recaudados. La mayor tracción la ofrecieron los impuestos vinculados directamente a las importaciones en un contexto de recuperación de la actividad: Derechos de Importación (+114% ia, +50% ia medido en dólares), IVA DGA (+128% ia) y Ganancias DGA (+137% ia).
- Los derechos de exportación aumentaron 146% ia, aportando el 13% del aumento interanual de los recursos. Descontando el efecto tipo de cambio, la suba interanual todavía es relevante: +70% ia medido en dólares. Esto es consecuencia directa de una mejora que los precios internacionales de los principales productos exportados: la soja superando los USD 500 M por tonelada alcanzó los niveles más altos desde 2013 y se ubica un 58% por encima del valor de hace un año atrás; además, los precios del trigo y maíz también se encuentran al alza (+9% y +39% ia, respectivamente).
- El componente DGI, asociado directamente al mercado interno, también reveló una tasa de crecimiento importante, aunque influida por el efecto ASPO 2020: +67% ia (+18% ia real). En este caso se destaca IVA DGI (+52% ia), Créditos y Débitos (+53% ia) y Combustibles (+100% ia).
- Ganancias DGI registró una suba del 72% ia, mostrando una aceleración en comparación con el resto de los impuestos. Vale decir que, en el caso de Ganancias de personas jurídicas, el dato todavía incluye anticipos definidos por las ganancias del ejercicio 2019 (para aquellas que cierran balances en diciembre). Así, es de esperar que en los próximos meses ceda la recaudación de este impuesto en la medida que se blanqueen los 'pobres' resultados obtenidos en 2020.
- Por su parte, Bienes Personales mantuvo un crecimiento superior 350%, fundado en el cambio de alícuotas reglamentado en diciembre 2019 en la Ley de Solidaridad Social y Reactivación reproductiva.
- Los recursos provenientes de Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social reflejaron un aumento del 34% ia. Vale aclarar que en este caso sigue todavía se mantiene vigentes exenciones sobre algunos sectores como por ejemplo, salud.
- En un contexto de marcadas restricciones, el impuesto País recaudó \$ 5,8 MM, 10% menos que el mismo mes del año pasado.

PARA TENER EN CUENTA

- Los recursos destinados a las arcas del Gobierno Nacional crecieron 95% ia en marzo, en tanto que los destinados a las provincias 75%, 20 pp menos. Vale decir, que a la Nación también le corresponde los impuestos vinculados a la Seguridad Social que crecieron muy por debajo del promedio (34% ia), pero estos tienen un destino específico que no es de libre disponibilidad.
- La brecha que existe entre el crecimiento de los recursos tributarios nacionales y los girados a las provincias obedece principalmente a la dinámica que tuvieron los impuestos asociados al comercio exterior (derechos de exportación e importación), que no se coparticipan a las provincias, compensado parcialmente por la caída nominal del impuesto País a raíz de las restricciones a la compra y atesoramiento de moneda extranjera.

EN PERSPECTIVA

- La recaudación conjuga el séptimo mes con crecimiento real (+21% ia), aun corrigiendo por el efecto ASPO 2020 (+2% ia real). En el trimestre promedia una suba del 12% ia real, que equivale a casi \$ 240 MM medidos a precios de marzo 2021, 0,6% del PBI esperado para 2021.

QUÉ ESPERAMOS

- Las bajas bases de comparación anual seguirán magnificando las tasa de crecimiento de la recaudación en los próximos meses. No obstante, proyectamos un aumento de la recaudación en línea con la recuperación (cada vez) más lenta de actividad y sujeta a posibles nuevas restricciones por la segunda ola de rebrotes, pero en paralelo con una mayor nominalidad de la economía.
- Con todo, para 2021 proyectamos recursos tributarios en torno a los \$ 10 Bn, lo que implicaría un crecimiento del 53% ia (+4% en términos reales).

Recaudación tributaria

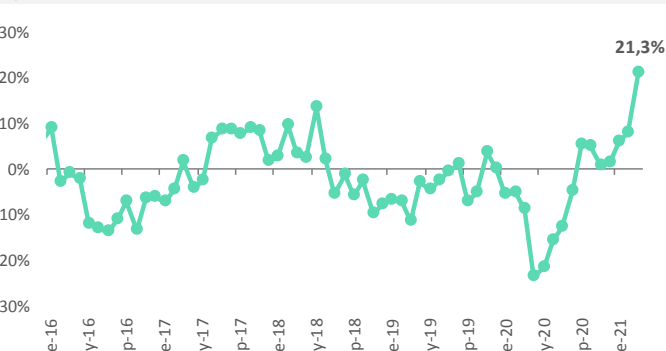
	mar-21				Acum. 2021			
	\$ MM	a/a	a/a real	Contrib. a/a	\$ MM	a/a	a/a real	Contrib. a/a
IVA	247,5	81,8%	28,0%	35%	692,4	54,2%	9,9%	30,0%
IVA DGI	150,4	51,6%	6,8%	16%	447,8	36,5%	-2,7%	14,8%
Devoluciones (-)	-3,1	-55,7%	-68,8%	1%	-14,2	8,7%	-22,5%	-0,1%
IVA DGA	100,2	127,8%	60,4%	18%	258,8	93,2%	37,7%	15,4%
Reintegros (-)	-4,4	633,3%	416,4%	-1%	-14,7	618,8%	412,3%	-1,6%
Ganancias	140,8	77,2%	24,8%	19%	437,3	62,7%	16,0%	20,8%
Ganancias DGI	126,5	72,3%	21,4%	17%	400,8	60,5%	14,4%	18,6%
Ganancias DGA	14,3	137,0%	66,9%	3%	36,5	91,6%	36,6%	2,2%
Der. Exportación	71,2	145,7%	73,0%	13%	215,1	190,4%	106,9%	17,4%
Der. Importación	29,2	114,3%	50,9%	5%	75,3	79,5%	27,9%	4,1%
Contrib. Seg. Social	160,7	34,0%	-5,6%	13%	504,9	28,3%	-8,6%	13,7%
Créditos y débitos	49,5	53,3%	8,0%	5%	143,5	38,9%	-1,0%	5,0%
Bienes personales	7,3	351,8%	218,1%	2%	34,1	344,3%	216,6%	3,3%
Combustibles	23,9	100,5%	41,2%	4%	67,9	72,6%	23,0%	3,5%
Otros*	38,1	88,4%	32,7%	6%	97,5	45,2%	3,5%	3,7%
TOTAL	763,9	72,2%	21,3%	100%	2.253,3	56,2%	11,3%	100,0%

Fuente: LCG en base a AFIP

* incluye impuesto PAÍS

Recaudación tributaria*

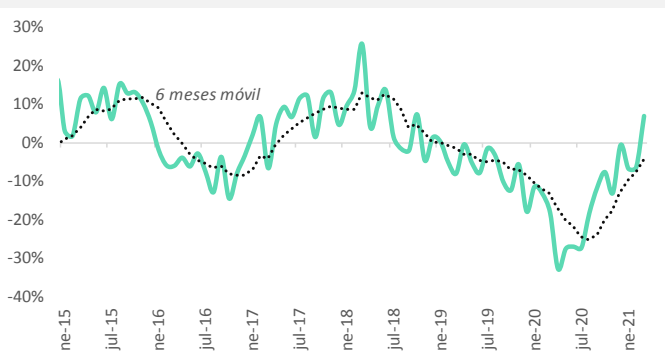
a/a real



Fuente: LCG en base a AFIP; * no incluye Blanqueo

Recaudación IVA-DGI

a/a real



Fuente: LCG en base a AFIP