

FISCAL

Recaudación tributaria – Mayo 2021

DATO

- \$ 862,5 MM en mayo; +72,7% ia (+15,8% ia real).
- \$ 3.933,7 MM en 5M-21; +68,0% ia (+19,6% ia real).

EN DETALLE

- En mayo, la recaudación estuvo motorizada por la recuperación de los impuestos asociados a la actividad y el impulso que continúan teniendo los derechos de exportación. La magnitud de la tasa de crecimiento del mes (+16% ia real), sin embargo, obedece al efecto ASPO 2020, cuando la cuarentena estricta desplomó la recaudación. Como era de esperar, se mantuvo el crecimiento por encima de los precios por noveno mes consecutivo.
- Entre los impuestos vinculados al mercado interno, **IVA DGI (+69% ia) y Créditos y Débitos (+67% ia) presentaron los mejores desempeños**, aunque en buena parte influido por el efecto ASPO y las bajas bases de comparación de mayo-20. Por su importancia relativa dentro de la recaudación, IVA DGI aportó el 17% de la variación interanual de recursos.
- **Derechos de exportación (+268% ia)** siguen con un fuerte impulso por la suba en los precios internacionales. Descontando el efecto del tipo de cambio, aumentaron 165% ia (medido en dólares) y aportaron el 18% del aumento interanual de los recursos. El resto del componente DGA también sigue con muy buen desempeño, dada la recuperación del comercio exterior: derechos de importación +92% ia; IVA DGA +103% ia y Ganancias DGA +109% ia.
- **Ganancias DGI registró una suba del 49% ia**, el guarismo más bajo desde octubre-20 y desaceleró marcadamente contra abril. La recaudación se vio afectada por la reducción de las retenciones sobre quienes se encuentran en relación de dependencia tras el aumento de las deducciones personales y por la postergación de vencimientos de las DDJJ de Sociedades, que trasladó parte de esa recaudación al mes de junio.
- **Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social crecieron 70% ia**. En términos reales (+14% ia) se mantuvo en línea con el registro del mes pasado y sostiene la suba tras 6 meses donde había perdido contra la evolución de los precios. El resultado se debe en buena parte a las bajas bases de comparación, ya que la recaudación continúa afectada por las exenciones en el sector de Salud.
- **Bienes Personales cayó en términos nominales 23% ia**, tras 15 meses de crecer por encima del 300% ia. La merma se explica por la base de comparación, ya que el pago a cuenta para bienes en el exterior se efectuó el mes pasado, mientras que en 2020 se había efectuado en mayo.
- **El impuesto PAIS también mostró baja nominal (-54% ia)** y recaudó \$ 5,5 MM, en un contexto de marcadas restricciones en la compra de dólares para atesoramiento (y dólares paralelos que cotizaban por debajo del oficial todo el mes) y de casi nulo turismo en medio de la pandemia.

PARA TENER EN CUENTA

- La recaudación total publicada para el mes de mayo no incluye los ingresos asociados al 'Aporte de las Grandes Fortunas' (reglamentado bajo la Ley 27.605). Los recursos por este concepto, que no son coparticipados y se destinan enteramente al Tesoro Nacional, ascendieron en mayo a \$ 38,7 MM. En el acumulado del año, ya se recaudaron \$ 148,5 MM por este concepto.

EN PERSPECTIVA

- El marcado aumento que vienen mostrando los derechos de exportación, que no se coparticipan con las provincias, comienza a acentuar la brecha entre la evolución de los recursos destinados a las arcas nacionales y aquellos destinados a las provinciales. En mayo, los primeros subieron 101% ia, mientras que los segundos lo hicieron sólo al 57% ia. La brecha, que se ubicaba entre 20 y 30 pp desde comienzos de año se amplió a 44 pp.
- En particular, durante el quinto mes del año, los tributos coparticipados como IVA y Ganancias tuvieron un desempeño muy inferior al de los recursos asociados al comercio exterior. Adicionalmente, Bienes Personales (que no se incluye en la coparticipación pero se transfiere a provincias) presentó caída nominal y el registro más bajo desde enero-19.

QUÉ ESPERAMOS

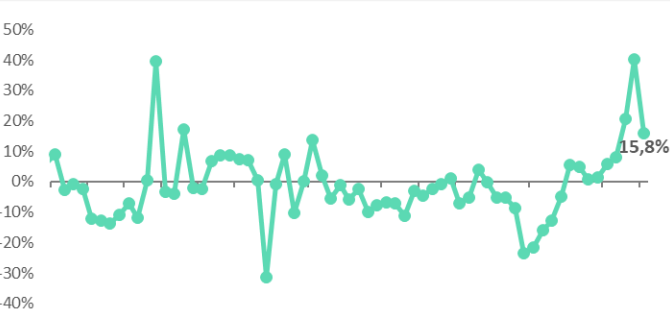
- Las bajas bases de comparación anual de los meses siguientes seguirán magnificando la tasa de crecimiento de la recaudación, aunque irá desacelerando en la medida que se licúe el efecto ASPO-20. Adicionalmente, las nuevas restricciones impuestas a la actividad en medio de la segunda ola de COVID podrían comenzar a afectar principalmente a los tributos asociados al mercado interno. De todas formas, la mayor nominalidad de la economía este año, aun cuando la inflación pueda mostrar alguna desaceleración en la segunda mitad del año, jugará a favor, sobre lo que se suma el impulso del comercio exterior, que seguiría motorizando a la recaudación en los próximos meses.
- Con todo, para 2021 proyectamos recursos tributarios en torno a los \$ 10 Bn, lo que implicaría un crecimiento del 53% ia (+3% en términos reales).

Recaudación tributaria

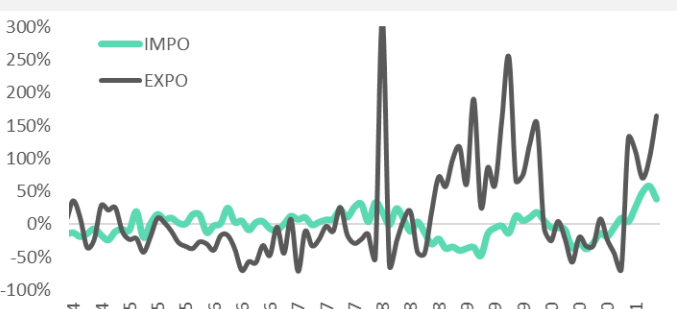
	may-21				Acum. 2021			
	\$ MM	a/a	a/a real	Contrib. a/a	\$ MM	a/a	a/a real	Contrib. a/a
IVA	239,7	83,3%	23,0%	30%	1.182,9	67,4%	19,2%	29,9%
IVA DGI	151,1	69,3%	13,5%	17%	763,3	51,2%	7,6%	16,2%
Devoluciones (-)	-2,7	-20,8%	-46,9%	0%	-18,4	1,6%	-27,7%	0,0%
IVA DGA	91,3	103,3%	36,4%	13%	438,0	99,1%	41,7%	13,7%
Reintegros (-)	-4,9	8,5%	-27,2%	0%	-25,2	118,1%	55,2%	-0,9%
Ganancias	214,5	51,8%	1,8%	20%	797,9	65,0%	17,4%	19,7%
Ganancias DGI	199,4	48,7%	-0,2%	18%	731,4	62,2%	15,5%	17,6%
Ganancias DGA	15,2	108,6%	39,9%	2%	66,5	103,5%	44,8%	2,1%
Der. Exportación	91,0	267,8%	146,7%	18%	385,9	203,9%	116,3%	16,3%
Der. Importación	26,4	92,0%	28,8%	3%	128,6	89,8%	35,1%	3,8%
Contrib. Seg. Social	172,4	70,2%	14,2%	20%	846,0	42,2%	1,2%	15,8%
Créditos y débitos	58,5	67,1%	12,1%	6%	259,3	54,5%	10,0%	5,7%
Bienes personales	5,2	-22,8%	-48,2%	0%	72,9	238,1%	140,6%	3,2%
Combustibles	24,8	101,6%	35,3%	3%	120,2	89,3%	34,8%	3,6%
Otros*	34,8	-8,7%	-38,8%	-1%	165,1	38,1%	-1,7%	2,9%
TOTAL	862,5	72,7%	15,8%	100%	3.933,7	68,0%	19,6%	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 Derechos de exportación e importación
En dólares, a/a

Fuente: LCG en base a INDEC