

FISCAL

Recaudación tributaria – Julio 2021

DATO

- \$ 933 MM en julio; +67% ia (+10% ia real).
- \$ 5.790 MM en 7M-21; +68% ia (+15% ia real).

EN DETALLE

- La recaudación volvió a crecer en términos reales (10% a/a en julio), aunque a tasas más moderadas a las registradas en los meses previos producto de la normalización gradual de la base de comparación anual.
- Los impuestos ligados al comercio exterior siguen siendo los tributos 'estrellas' de la recaudación este año. Aunque reflejando cierta desaceleración, los Derechos de exportación crecieron 132% a/a en julio, 72% a/a descontando el efecto tipo de cambio, en tanto que los Derechos de importación aumentaron 96% a/a (46% a/a medido en dólares) manteniéndose en línea con la dinámica previa.
- La recaudación DGI reflejó un aumento similar al de los precios (51,7% a/a), pero esto esconde una marcada disparidad al interior.
 - IVA-DGI (78% a/a), Créditos y Débitos (82% a/a) y Combustibles (85% a/a) sostienen un crecimiento alto en la comparación anual que ronda el 20% ia real. Por si solos explicar casi 1/3 del aumento interanual de la recaudación.
 - Ganancias DGI creció en términos reales (8% a/a) aun siendo afectado por cuestiones puntuales relativas al impuesto: 1) incremento de las deducciones por la suba del mínimo no imponible, 2) devolución gradual de la diferencia acumulada en el año a favor de los contribuyentes, y 3) una base de comparación anual más alta por pagos postergados en 2020.
 - Bienes Personales, Impuesto País e Internos Coparticipados reflejaron caídas nominales respecto aun año atrás restando tracción a la recaudación (-14%, -50%, -28% a/a, respectivamente).
- La recaudación relacionada a la Seguridad Social cobró impulso creciendo 7% por encima de los precios (contra un promedio del 1% a/a real en el primer semestre), aportando ¼ del aumento interanual de los recursos en el mes.

PARA TENER EN CUENTA

- La recaudación DGA (DE+ DI+ IVA DGA + Ganancias DGA) mantuvo altas tasas de crecimiento pero pierden peso en total: creció al 40% a/a real en julio, explicando 34% del aumento de la recaudación total cuando a principios de año sumaban más del 40% del incremento. El ajuste se da principalmente por la desaceleración de lo recaudado por derechos de exportación que crecían a una tasa del 115% en dólares en 5M-21, mientras que ahora lo hacen al 72% a/a. La recaudación asociada a las importaciones se mantiene con crecimiento elevado.

EN PERSPECTIVA

- Los recursos dirigidos a las arcas nacionales crecen a una tasa 74% anual en lo que va del año (19% ia real), en tanto que los girados automáticamente a las provincias subieron 62% anual. La brecha de crecimiento (12 pp a favor de Nación) obedece a la tracción que están teniendo los impuestos asociados al comercio exterior los cuales no se coparticipan con las provincias. Y esto, a pesar del escaso dinamismo todavía evidencia lo recaudado por Seguridad Social (47% ia), que tampoco se distribuyen a las provincias. Distintamente, Ganancias, un impuesto que desde 2018 se coparticipa en su totalidad entre Nación y Provincias crece a una tasa del 62% anual.

QUÉ ESPERAMOS

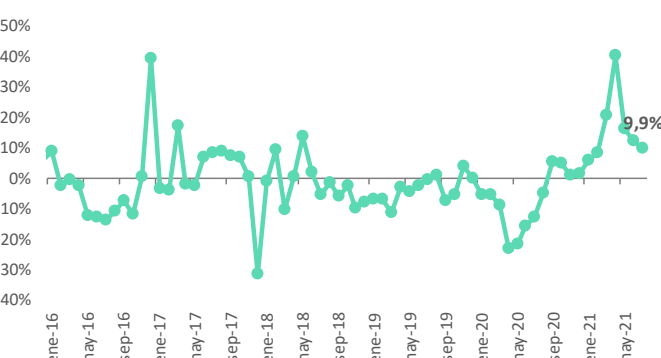
- Proyectamos tasas de crecimiento algo más bajas para los próximos meses a medida que se vaya licuando el efecto ASPO-20. A su vez, es esperable que el aporte de los derechos de exportación siga cediendo a partir de menores liquidaciones y un freno en el alza de los precios internacionales. De todas 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.
- 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

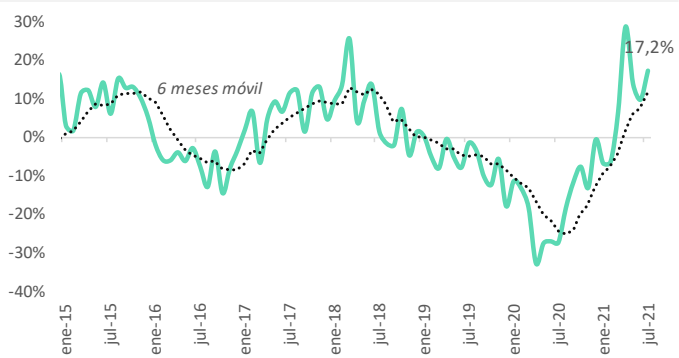
	jul-21				Acum. 2021			
	\$ MM	a/a	a/a real	Contrib. a/a	\$ MM	a/a	a/a real	Contrib. a/a
IVA	269,5	86,9%	23,1%	34%	1.714,1	72,8%	18,6%	30,8%
IVA DGI	167,8	77,9%	17,2%	20%	1.086,7	56,7%	7,6%	16,8%
Devoluciones (-)	-4,0	31,1%	-13,6%	0%	-25,4	8,1%	-25,8%	-0,1%
IVA DGA	105,8	99,7%	31,5%	14%	652,8	102,6%	39,1%	14,1%
Reintegros (-)	-5,0	61,1%	6,1%	-1%	-33,2	96,8%	35,1%	-0,7%
Ganancias	181,3	68,5%	10,9%	20%	1.200,4	61,9%	11,1%	19,6%
Ganancias DGI	163,6	64,7%	8,4%	17%	1.098,0	58,6%	8,8%	17,3%
Ganancias DGA	17,7	114,5%	41,2%	3%	102,4	109,4%	43,7%	2,3%
Der. Exportación	76,6	131,9%	52,7%	12%	548,7	179,7%	92,0%	15,0%
Der. Importación	30,6	96,3%	29,2%	4%	191,2	94,6%	33,6%	4,0%
Contrib. Seg. Social	240,0	62,6%	7,1%	25%	1.258,4	47,1%	1,0%	17,2%
Créditos y débitos	67,2	81,6%	19,6%	8%	385,3	61,4%	10,8%	6,3%
Bienes personales	7,9	-14,2%	-43,5%	0%	122,9	120,2%	51,1%	2,9%
Combustibles	30,5	85,2%	22,0%	4%	178,0	92,8%	32,3%	3,7%
Otros*	34,5	-33,0%	-55,9%	-5%	223,8	16,3%	-20,2%	1,3%
TOTAL	933,2	66,9%	9,9%	100%	5.789,7	68,0%	15,3%	100,0%

Fuente: LCG en base a AFIP

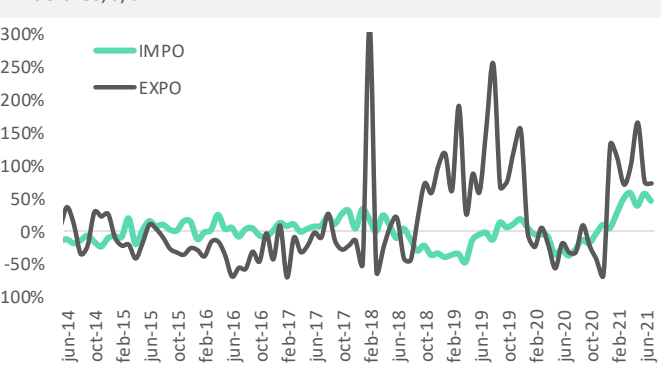
* incluye impuesto PAÍS

Recaudación tributaria*
a/a real

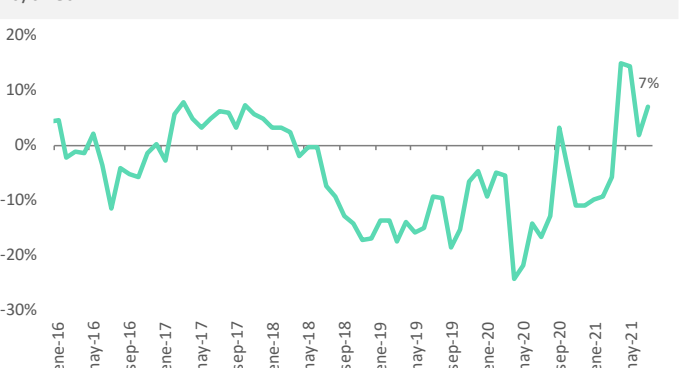
Fuente: LCG en base a AFIP; * no incluye Blanqueo

Recaudación IVA-DGI
a/a real

Fuente: LCG en base a AFIP

Recaudación Derechos de exportación e importación
En dólares, a/a

Fuente: LCG en base a INDEC

Seguridad Social
a/a real

Fuente: LCG en base a AFIP;