

FISCAL

Recaudación tributaria – Septiembre 2021

DATO

- \$ 976 MM en septiembre; +61% ia (+6,2% ia real).
- \$ 7.771 MM en 9M-21; +67% ia (+13% ia real).

EN DETALLE

- Aunque a tasas cada vez menores, la recaudación volvió a crecer en términos reales: 6,2% anual en septiembre.
- Los pilares de la recaudación (IVA, Ganancias y Seguridad Social) mostraron una aceleración respecto a la dinámica previa y explican 8 de cada 10 pesos de aumento de la recaudación. Distintamente, lo recaudado por comercio exterior moderó su crecimiento, aunque mantiene tasas elevadas. Bienes personales cayó en términos nominales por la elevada base de comparación que dejó la postergación de vencimiento en 2020 (-21% ia) y el Impuesto País reflejó una baja de 51% anual afectado por la comparación contra el mes previo a la intensificación del cepo cuando la demanda de divisas para atesoramiento era elevada.
- Los impuestos vinculados a la actividad interna mostraron un marcado crecimiento: IVA DGI creció 77% anual, 17 pp por encima de la inflación. Créditos y Débitos anotó una suba similar (19% ia real), lo mismo que lo recaudado por Combustibles (+15% ia real). Conjuntamente, estos impuestos explicaron 49% del aumento interanual de los recursos.
- Ganancias DGI creció 66% anual (10% ia real), en línea con la suba de los tres meses previos pero por encima de lo evidenciado en la primera mitad del año. Esto se da a pesar de la suba del mínimo no imponible a las ganancias de la IV categoría.
- Tal como se descartaba, los impuestos vinculados al comercio exterior pierden peso relativo en el total de recaudación en relación a lo ocurrido a principios de año. Conjuntamente, los derechos de exportación (DE) e importación (DI) explicaron 12% del aumento de los recursos en el mes vs. 20% en los primeros 6 meses. La moderación viene principalmente por los DE que crecieron 59% anual en septiembre (vs 180% ia en 8M-21), 22% anual medidos en dólares. Esto es la consecuencia natural de la estacionalidad que muestran las exportaciones argentinas concentradas en los primeros meses por efecto de la cosecha. Los DI subieron 86% anual (42% en dólares) reflejando el empuje que están teniendo las importaciones.

PARA TENER EN CUENTA

- En total, los impuestos ligados a la actividad interna (IVA DGI, Créditos y Débitos y Combustibles, entre los principales) explicaron 35% del aumento interanual de los recursos; los vinculados al comercio exterior (Derechos de exportación e importación, IVA DGA) 25%; los impuestos patrimoniales (Ganancias, Bienes Personales e Impuesto País) 19%; y los relativos a la Seguridad Social casi 21%.

EN PERSPECTIVA

- Los recursos dirigidos a las arcas nacionales crecen a una tasa 73% anual en lo que va del año (17% ia real), en tanto que los girados automáticamente a las provincias subieron 61% anual.
- La brecha de crecimiento (12 pp a favor de Nación) responde al impulso que todavía ejercen los impuestos asociados al comercio exterior los cuales no se coparticipan y al fuerte crecimiento de muestra Créditos y Débitos (+80% ia), que desde 2018 se reparte entre el Tesoro y la ANSES. Y esto, a pesar de que lo recaudado por Seguridad Social (51% ia) crece por debajo del promedio y lo ingresado por el Impuesto País cae en términos nominales (-41% ia en 9M21), ingresos, ambos, que tampoco se distribuyen a las provincias.

QUÉ ESPERAMOS

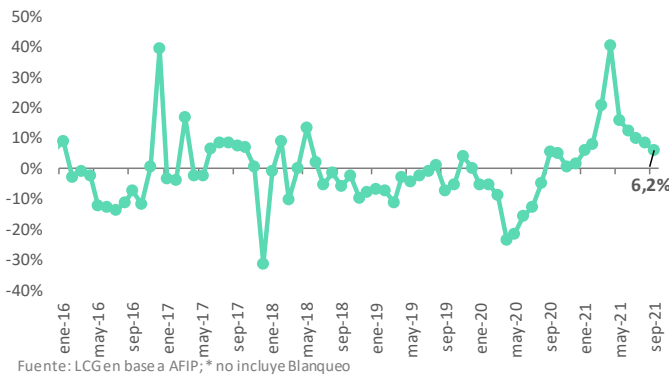
- Esperamos tasas de crecimiento algo más bajas para los próximos meses a medida que se vaya licuando el efecto ASPO-20. A su vez, es esperable que el aporte de los derechos de exportación siga cediendo en términos de aporte al total a partir de menores liquidaciones y un freno en el alza de los precios 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.
- Proyectamos recursos tributarios bien por encima de los \$ 10,5 Bn, lo que implicaría un crecimiento apenas inferior al 60% ia (+9% en términos reales).

Recaudación tributaria

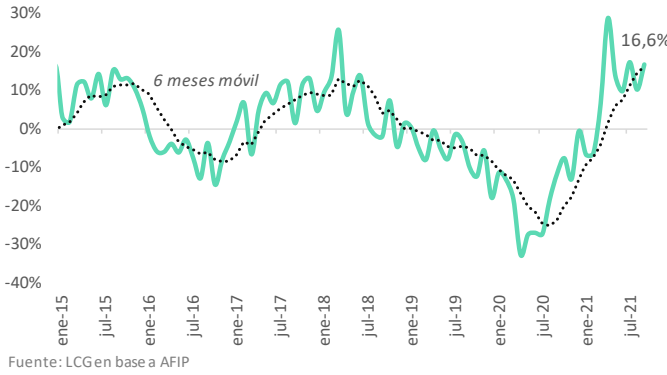
	sep-21				Acum. 2021			
	\$ MM	a/a	a/a real	Contrib. a/a	\$ MM	a/a	a/a real	Contrib. a/a
IVA	303,8	77,8%	17,3%	36%	2.295,7	73,8%	18,1%	31%
IVA DGI	192,6	76,7%	16,6%	23%	1.459,2	60,3%	9,0%	18%
Devoluciones (-)	-7,0	41,6%	-6,6%	-1%	-38,4	13,8%	-22,6%	0%
IVA DGA	118,2	76,9%	16,7%	14%	874,9	96,9%	33,8%	14%
Reintegros (-)	-7,0	89,4%	25,0%	-1%	-45,4	92,7%	31,0%	-1%
Ganancias	205,2	70,1%	12,2%	23%	1.637,0	63,2%	10,9%	20%
Ganancias DGI	185,4	66,3%	9,7%	20%	1.497,6	59,8%	8,7%	18%
Ganancias DGA	19,8	115,8%	42,3%	3%	139,3	110,8%	43,3%	2%
Der. Exportación	73,7	59,0%	4,9%	7%	708,3	153,3%	72,2%	14%
Der. Importación	36,8	86,2%	22,8%	5%	257,9	91,7%	30,3%	4%
Contrib. Seg. Social	203,2	63,5%	7,9%	21%	1.656,4	50,8%	2,5%	18%
Créditos y débitos	72,9	80,4%	19,0%	9%	522,1	64,4%	11,8%	7%
Bienes personales	18,1	-21,3%	-48,1%	-1%	194,7	58,7%	7,9%	2%
Combustibles	35,1	73,8%	14,7%	4%	247,8	88,7%	28,3%	4%
Otros*	34,6	-22,7%	-49,0%	-3%	296,7	6,2%	-27,8%	1%
TOTAL	976,3	61,0%	6,2%	100%	7.771,3	66,6%	13,3%	100,0%

Fuente: LCG en base a AFIP

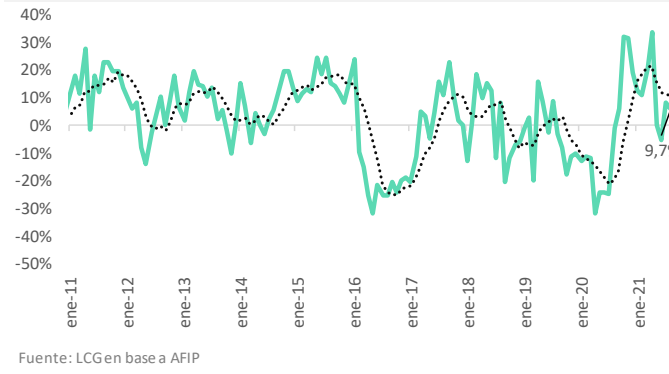
* incluye impuesto PAÍS

Recaudación tributaria*
a/a real

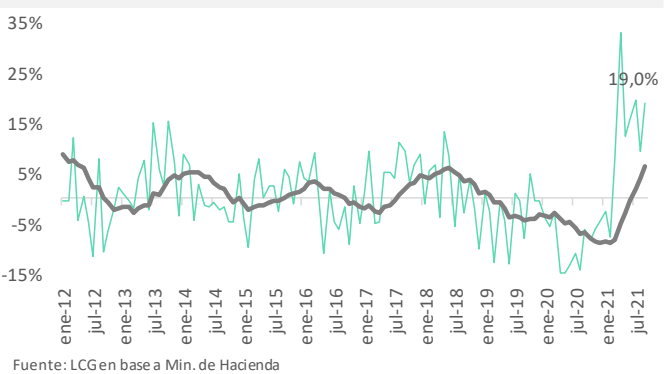
Fuente: LCG en base a AFIP; * no incluye Blanqueo

Recaudación IVA-DGI
a/a real

Fuente: LCG en base a AFIP

Recaudación IIGG-DGI
a/a real

Fuente: LCG en base a AFIP

Recaudación Créditos y débitos
a/a real

Fuente: LCG en base a Min. de Hacienda