

DATO

- \$ 1.551 MM en mayo; +80% a/a (+11,6% a/a real).
- \$ 6.472 MM en 5M-22; +64,5% a/a (+5,5% a/a real).

EN DETALLE

- La **recaudación creció 11,6% anual en términos reales** en mayo (+7,7 pp. que en abril), siendo el mes con mayor crecimiento real en los últimos 11 meses, aunque cabe destacar que esto se debe a la baja base de comparación que dejó may-21 cuando operó un confinamiento estricto que generó una merma significativa en la actividad.
- Naturalmente los recursos asociados a la actividad interna (DGI) fueron el motor del crecimiento anual, anotando una suba del 18% en términos reales, seguidos por los tributos asociados a la seguridad social (+9% a/a real). En cambio, los DGA aumentaron apenas 3% anual real.
- En lo que refiere al componente interno, la recuperación de la actividad y el empleo traccionaron lo recaudado por **Seguridad social** (+9% a/a real), dinámica que fue acompañada por **IVA** (+8% a/a real). En contraposición, **Créditos y débitos** ostentó una caída del 1% anual.
- Cabe destacar que **Ganancias DGI** ostenta la mayor variación anual (+103% a/a, +26% a/a real), aunque esto respondería a la baja base de comparación, en línea con la postergación de vencimientos de las DDJJ de Sociedades el año pasado y un mejor resultado en los balances.
- Por su parte, los tributos asociados al Comercio exterior continúan mostrando una dinámica dispar: mientras los **Derechos de exportación** crecieron un 14% en dólares, los **Derechos de importación** lo hicieron en un 37%, medido en dólares. El crecimiento de los primeros se explica por una mayor liquidación del agro (a mayo, la liquidación de trigo fue un 12% superior a la de 2021 y de soja un 4% mayor), acompañado de términos de intercambio aún elevados; mientras que los segundos crecen a raíz de mayores cantidades demandadas, producto de una recuperación en la actividad.
- Por último, **Bienes personales** exhibió una variación del +23% anual real, mientras que el **Impuesto PAIS** creció un 167% a/a real, debido a la reapertura del turismo y un tipo de cambio nominal más elevado.
- En suma, un tercio del crecimiento anual fue explicado por Ganancias, mientras que IVA aportó 26 pp., Seguridad social 19 pp y Comex 8 pp.

PARA TENER EN CUENTA

- Pese a haber crecido en dólares, los impuestos asociados al comercio exterior cayeron un 7% real a/a, debido a la aceleración de la inflación y un tipo de cambio nominal que quedó atrasado 35 pp. por debajo de los precios.
- De este modo, la recaudación destinada a nación creció un 72% a/a, mientras que lo girado a provincias un 88% a/a, considerando que los derechos de importación y exportación no se coparticipan.

EN PERSPECTIVA

- En lo que va del año, la recaudación creció 5,5% anual real (1,5 pp. por encima que un mes atrás).

QUÉ ESPERAMOS

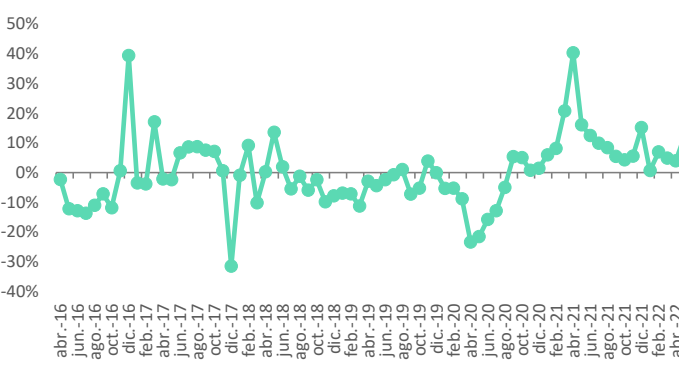
- Para lo que resta del año esperamos que la recaudación en términos reales vaya perdiendo vigor, en virtud de una aceleración de los precios (en torno a 75% dic/dic) acompañada de un resentimiento en el nivel de actividad. Proyectamos así una recaudación alrededor de \$ 18 Bn para el año en curso, redundando en un crecimiento real nulo.

Recaudación tributaria

| | may.-22 | | | | Acumulado en el año | | | |
|----------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|---------------------|--------------|-------------|---------------|
| | \$ MM | a/a | a/a real | Contrib. a/a | \$ MM | a/a | a/a real | Contrib. a/a |
| IVA | 416,7 | 73,8% | 8,3% | 26% | 1.919,5 | 62,3% | 6,3% | 29% |
| IVA DGI | 251,3 | 66,3% | 3,6% | 15% | 1.194,9 | 56,6% | 2,5% | 17% |
| Devoluciones (-) | -5,5 | 103,7% | 26,9% | 0% | -31,4 | 70,7% | 11,8% | -1% |
| IVA DGA | 170,9 | 87,1% | 16,5% | 12% | 756,0 | 72,6% | 13,0% | 13% |
| Reintegros (-) | -6,4 | 30,9% | -18,5% | 0% | -33,3 | 32,2% | -13,4% | 0% |
| Ganancias | 434,6 | 102,6% | 26,2% | 32% | 1.413,4 | 77,1% | 16,0% | 24% |
| Ganancias DGI | 404,3 | 102,8% | 26,3% | 30% | 1.283,0 | 75,4% | 14,9% | 22% |
| Ganancias DGA | 30,3 | 99,5% | 24,3% | 2% | 130,4 | 96,0% | 28,4% | 3% |
| Der. Exportación | 130,0 | 42,8% | -11,1% | 6% | 542,2 | 40,5% | -8,0% | 6% |
| Der. Importación | 45,2 | 71,3% | 6,7% | 3% | 215,4 | 67,5% | 9,7% | 3% |
| Contrib. Seg. Social | 303,0 | 75,8% | 9,5% | 19% | 1.426,6 | 68,6% | 10,4% | 23% |
| Créditos y débitos | 92,8 | 58,6% | -1,2% | 5% | 422,7 | 63,0% | 6,8% | 6% |
| Bienes personales | 10,4 | 98,8% | 23,8% | 1% | 91,3 | 25,3% | -18,0% | 1% |
| Combustibles | 37,6 | 51,8% | -5,5% | 2% | 151,6 | 26,1% | -17,4% | 1% |
| Otros* | 87,4 | 151,4% | 56,5% | 8% | 323,1 | 95,7% | 28,2% | 6% |
| TOTAL | 1.551,4 | 79,9% | 12,0% | 100% | 6.472,5 | 64,5% | 7,8% | 100,0% |

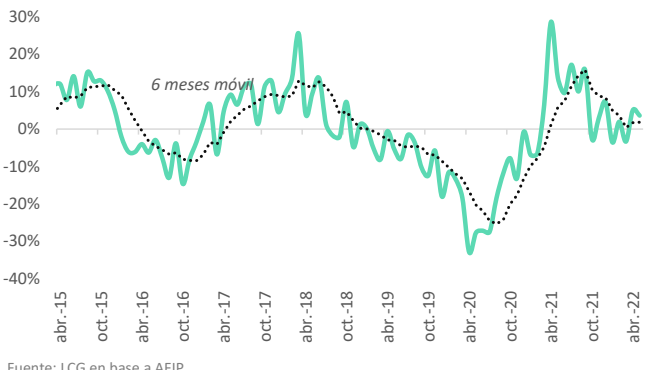
Fuente: LCG en base a AFIP
* incluye impuesto PAÍS

Recaudación tributaria* a/a real



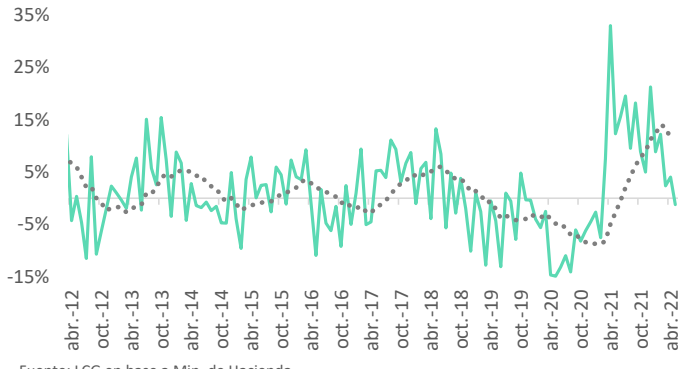
Fuente: LCG en base a AFIP; * no incluye Blanqueo

Recaudación IVA-DGI a/a real



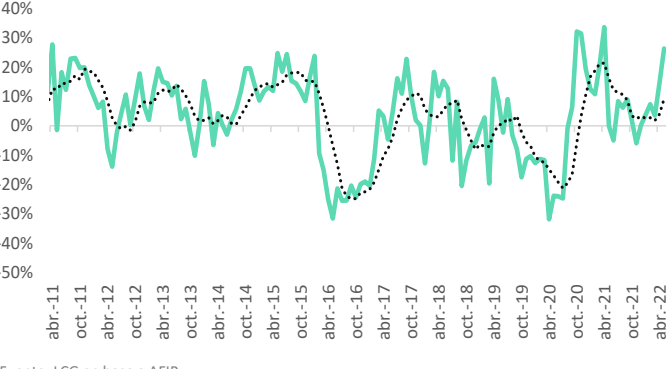
Fuente: LCG en base a AFIP

Recaudación Créditos y débitos a/a real



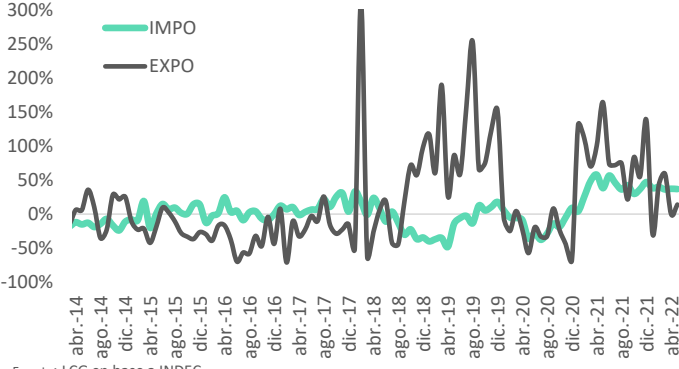
Fuente: LCG en base a Min. de Hacienda

Recaudación IIGG-DGI a/a real



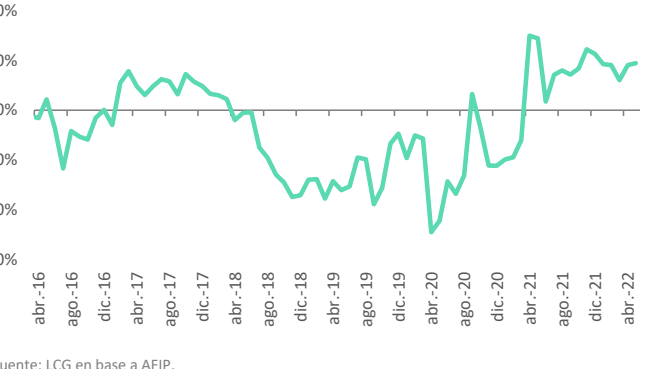
Fuente: LCG en base a AFIP

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.