

## DATO

- \$ 1.680 MM en junio; +82% a/a (+11% a/a real).
- \$ 8.153 MM en 6M-22; +68% a/a (+7% a/a real).

## EN DETALLE

- En el mes de junio la **recaudación total creció un 11% a/a en términos reales**, prácticamente sin variaciones respecto a la tasa observada en mayo (11,6% a/a real).
- Los recursos asociados a la actividad interna (DGI) volvieron a ubicarse como el motor del crecimiento de la recaudación, con una variación del 22% real anual (+4 pp respecto a la variación del mes de mayo). Fueron seguidos por las contribuciones a la Seguridad Social que crecieron un 12% anual real. Por el contrario, los impuestos relacionados con la actividad externa (DGA) cayeron un 10% a/a real.
- En lo que refiere al componente interno (DGI), la recuperación de la actividad y el empleo respecto al año anterior motivaron el crecimiento de la mayor parte de los impuestos en términos reales, liderados por Créditos y débitos (+16% a/a) y seguidos por Seguridad Social e IVA (+12% a/a y +8% a/a, respectivamente). En contraposición, Combustibles -rubro regulado- anotaron el sexto mes de caída en términos reales (20% a/a, aceleración de 15 pp respecto a la tasa de mayo).
- Cabe destacar que **Ganancias volvió a ostentar la mayor variación anual (+110% a/a, +28% a/a real)**, mostrando el componente interno un crecimiento anual real 16 pp por encima del componente externo (29% a/a vs 13% a/a, respectivamente), explicado por el vencimiento del pago anual del impuesto para las empresas.
- Por su parte, los tributos asociados al **Comercio exterior cayeron en términos anuales luego de cuatro meses de crecimiento** (-3% a/a medidos en dólares). Esta dinámica estuvo completamente explicada por los Derechos a la Exportación, los cuales visualizaron un crecimiento de solo el 11% a/a (-14% en dólares), mientras que, por el contrario, los derechos a la importación crecieron un 64% a/a (27% medidos en dólares). Continúa haciéndose más claro el cuello de botella de las cuentas externas, impulsado por la falta de divisas necesarias para cubrir la demanda del sector industrial.
- Por último, **Bienes personales** exhibió una variación del +27% a/a real, mientras que el **Impuesto PAÍS** creció un 120% a/a real, debido a la reapertura del turismo y un tipo de cambio nominal más elevado.
- En suma, 1/3 de la contribución al crecimiento anual fue explicado por Ganancias, mientras que IVA aportó 27 pp., Seguridad social 19 pp y Comex solo 4 pp. El resto de los impuestos aportó 10 pp, principalmente por la evolución de BBPP.

## PARA TENER EN CUENTA

- Pese a que venía creciendo en dólares, los impuestos asociados al comercio exterior cayeron en términos reales -medido en pesos- por tercer mes consecutivo (24% a/a real en junio; +16 pp respecto al mes de mayo), debido a la aceleración de la inflación y un tipo de cambio nominal que quedó atrasado 35 pp. por debajo de los precios.

## EN PERSPECTIVA

- En 12mm la recaudación continúa creciendo a un ritmo del 7% a/a real, 4 pp. menos que a comienzos del año, a medida que las bajas bases de comparación se van licuando.

## QUÉ ESPERAMOS

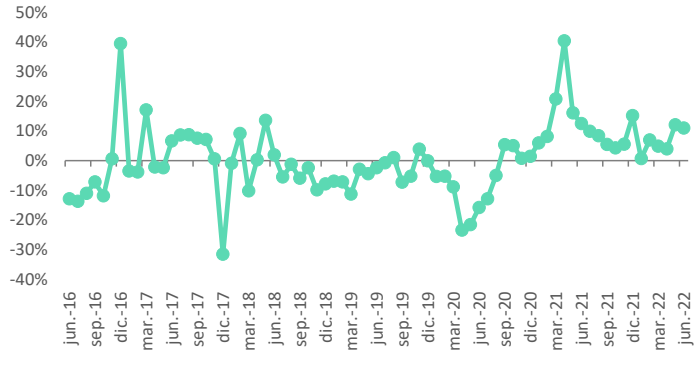
- Para lo que resta del año esperamos que la recaudación en términos reales vaya perdiendo vigor, en virtud de una aceleración de los precios (en torno al 78% interanual a diciembre) acompañada de un resentimiento en el nivel de actividad. Proyectamos así una recaudación total por \$ 18,2 Bn para el año en curso, 65% más que un año atrás.

## Recaudación tributaria

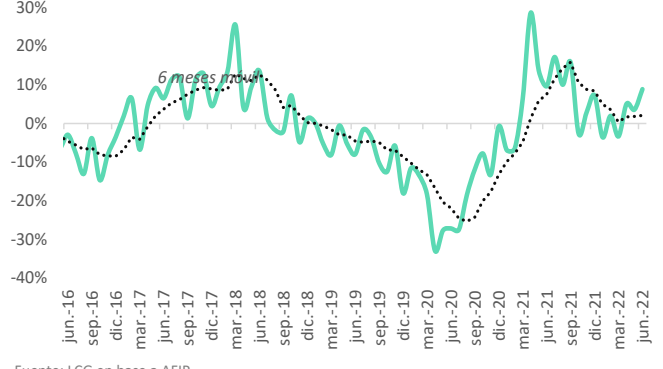
	jun.-22				Acumulado en el año			
	\$ MM	a/a	a/a real	Contrib. a/a	\$ MM	a/a	a/a real	Contrib. a/a
IVA	465,3	77,8%	8,3%	27%	2.384,8	65,1%	5,1%	29%
IVA DGI	278,2	78,7%	8,8%	16%	1.473,1	60,3%	2,1%	17%
Devoluciones (-)	-2,5	-16,7%	-49,2%	0%	-33,9	58,4%	0,9%	0%
IVA DGA	189,6	73,9%	5,9%	11%	945,6	72,9%	10,1%	12%
Reintegros (-)	-2,5	-18,3%	-50,2%	0%	-35,7	26,8%	-19,2%	0%
Ganancias	464,1	109,8%	27,8%	32%	1.877,5	84,2%	17,3%	26%
Ganancias DGI	430,4	112,0%	29,1%	30%	1.713,4	83,4%	16,8%	24%
Ganancias DGA	33,8	85,2%	12,8%	2%	164,1	93,7%	23,4%	2%
Der. Exportación	95,9	11,2%	-32,3%	1%	638,1	35,1%	-13,9%	5%
Der. Importación	52,4	63,9%	-0,1%	3%	267,8	66,8%	6,2%	3%
Contrib. Seg. Social	315,6	83,2%	11,6%	19%	1.742,2	71,1%	8,9%	22%
Créditos y débitos	112,1	90,7%	16,2%	7%	534,8	68,1%	7,1%	7%
Bienes personales	87,5	108,2%	26,8%	6%	178,9	55,6%	-0,9%	2%
Combustibles	36,0	32,0%	-19,6%	1%	187,6	27,2%	-19,0%	1%
Otros*	54,4	124,5%	36,8%	4%	377,5	99,4%	27,0%	6%
<b>TOTAL</b>	<b>1.680,9</b>	<b>82,1%</b>	<b>11,0%</b>	<b>100%</b>	<b>8.153,4</b>	<b>67,9%</b>	<b>6,9%</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: LCG en base a AFIP

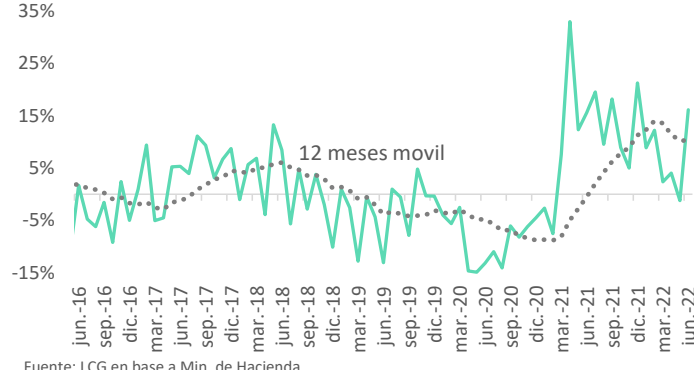
\* incluye impuesto PAÍS

Recaudación tributaria\*  
a/a real

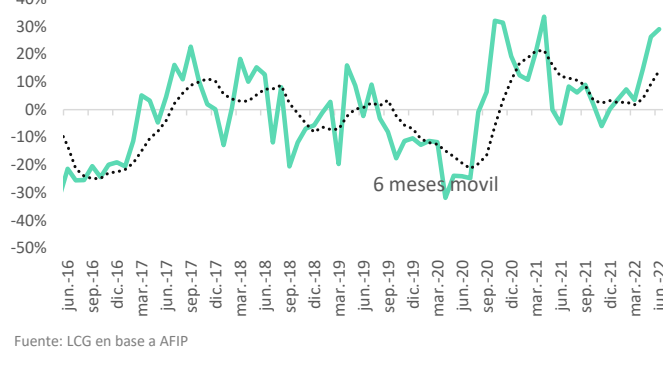
Fuente: LCG en base a AFIP; \* no incluye Blanqueo

Recaudación IVA-DGI  
a/a real

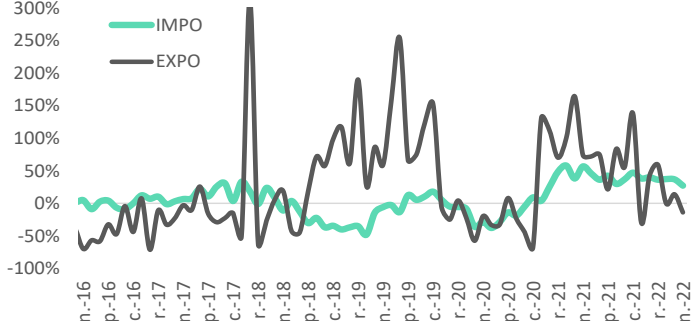
Fuente: LCG en base a AFIP

Recaudación Créditos y débitos  
a/a real

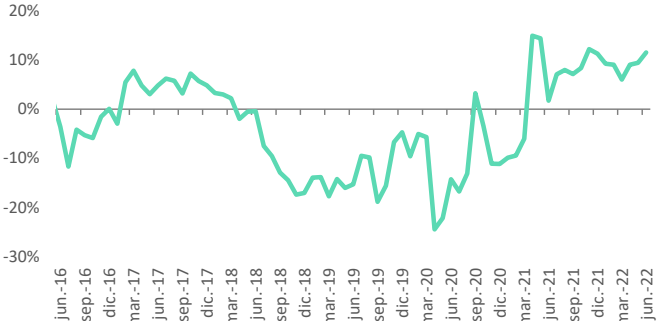
Fuente: LCG en base a Min. de Hacienda

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.