

## DATO

- \$ 1.954 MM en noviembre; +89% a/a (-2,5% a/a real).
- \$ 17.675 MM en 11M-22; +80% a/a (+5,8% a/a real).

## EN DETALLE

- La recaudación sumó \$ 1,9 Bn en noviembre, 89% por encima que un año atrás. En términos reales se contrajo 2,5% anual.
- Aun cuando en el agregado se observó una contracción real, sobresale la incidencia positiva en la recaudación de Ganancias DGI e IVA DGI: 134% y 113% anual, respectivamente (+21% y 10% a/a real). Entre ambos explicaron más de la mitad del aumento anual de la recaudación. El primer caso responde a los anticipos extraordinarios de ganancias; el segundo, aun ajustado por una baja base de comparación, podría inferir una mayor actividad.
- No obstante, otros impuestos vinculados a la demanda interna reflejan la dinámica opuesta: créditos y débitos registró una caída del 0,8% anual real y combustibles una baja de 34% anual real (también influenciada por el congelamiento de precios). A su vez, lo recaudado por seguridad social creció apenas 0,6% anual real.
- La recaudación vinculada a comercio exterior cayó sensiblemente en relación a un año atrás: los derechos de exportación tuvieron una baja del 66% anual real, afectados por el adelantamiento de las liquidaciones por la vigencia del dólar soja en septiembre, y los derechos de importación visualizaron un recorte de 34% anual real que, medido en dólares, equivale a una caída del 60% anual.

## PARA TENER EN CUENTA

- Los recursos tributarios girados automáticamente a las provincias crecieron 105% anual en noviembre, 23 pp por encima de los recursos que quedan en arcas nacionales (83%). La explicación de tamaña brecha responde al menor crecimiento relativo de los impuestos que no se coparticipan con las provincias (derechos de exportación, derechos de importación, créditos y débitos).
- En el promedio enero-noviembre los recursos provinciales crecen al 82% anual (7% anual real), contra 78% anual (5% anual real) de los nacionales.

## EN PERSPECTIVA

- Después de 24 consecutivos de crecimiento, la recaudación tributaria cayó en términos reales en agosto y volvió a hacerlo en noviembre. Habrá que seguir de cerca esta dinámica por el reflejo de la actividad económica que esta implica y por su correlato en las cuentas fiscales.

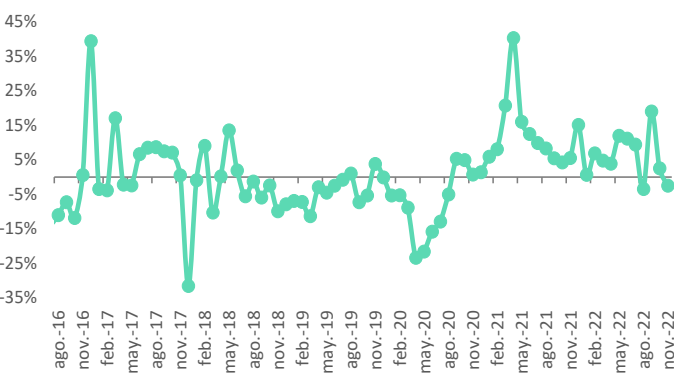
## QUÉ ESPERAMOS

- Habíamos anticipado que la recaudación iría perdiendo fuerza con el correr de los meses. El adelantamiento de las exportaciones de soja producto de la aplicación de un dólar diferencial solo en septiembre, los efectos de la sequía que afecta a la región centro del país, los controles a las importaciones que no terminarán de relajarse ante la escasez de divisas, el impacto de la suba del mínimo no imponible a las ganancias de la cuarta categoría y cierto ralentizamiento de la actividad como consecuencia de una aceleración inflacionaria, lo cual erosiona el poder adquisitivo de buena parte de los trabajadores, son todos factores que se encuentran atrás de esto. Diciembre podrá mostrar alguna moderación a esta dinámica por efecto de la segunda versión del dólar soja, pero será solo transitorio ya que va contra liquidaciones futuras: más en diciembre, menos en enero-febrero.
- Seguimos proyectando una recaudación superior a los \$ 19 Bn para el año en curso, un crecimiento del 77% respecto al año previo (+2% anual real).

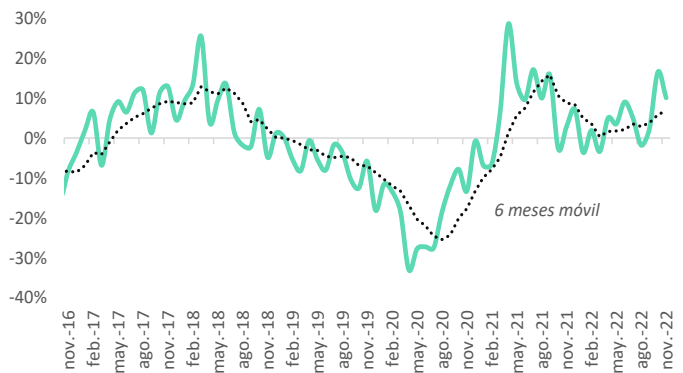
## Recaudación tributaria

	nov.-22				Acumulado en el año			
	\$ MM	a/a	a/a real	Contrib. a/a	\$ MM	a/a	a/a real	Contrib. a/a
IVA	613,2	96,4%	1,4%	33%	5.169,1	78,6%	5,1%	29%
IVA DGI	409,5	113,2%	10,1%	24%	3.259,9	77,8%	4,6%	18%
Devoluciones (-)	-7,0	0,0%	-48,4%	0%	-83,1	50,0%	-11,8%	0%
IVA DGA	210,6	65,7%	-14,4%	9%	1.992,3	78,7%	5,1%	11%
Reintegros (-)	-4,0	-28,6%	-63,1%	0%	-97,0	64,5%	-3,2%	0%
Ganancias	521,0	128,3%	17,9%	32%	4.153,2	99,0%	17,1%	26%
Ganancias DGI	488,2	133,9%	20,8%	30%	3.820,0	100,0%	17,7%	24%
Ganancias DGA	32,8	68,0%	-13,3%	1%	333,2	87,8%	10,5%	2%
Der. Exportación	51,3	-34,8%	-66,3%	-3%	1.430,7	62,6%	-4,3%	7%
Der. Importación	67,1	87,6%	-3,1%	3%	572,1	74,4%	2,6%	3%
Contrib. Seg. Social	422,5	94,9%	0,6%	22%	3.710,9	78,4%	4,9%	21%
Créditos y débitos	138,7	92,2%	-0,8%	7%	1.185,2	78,2%	4,8%	7%
Bienes personales	19,2	46,6%	-24,3%	1%	364,8	48,3%	-12,8%	2%
Combustibles	39,7	27,4%	-34,2%	1%	375,9	20,0%	-29,4%	1%
Otros*	85,1	62,4%	-16,1%	4%	810,1	107,4%	22,0%	5%
<b>TOTAL</b>	<b>1.953,9</b>	<b>88,8%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>100%</b>	<b>17.675,0</b>	<b>79,9%</b>	<b>5,8%</b>	<b>100,0%</b>

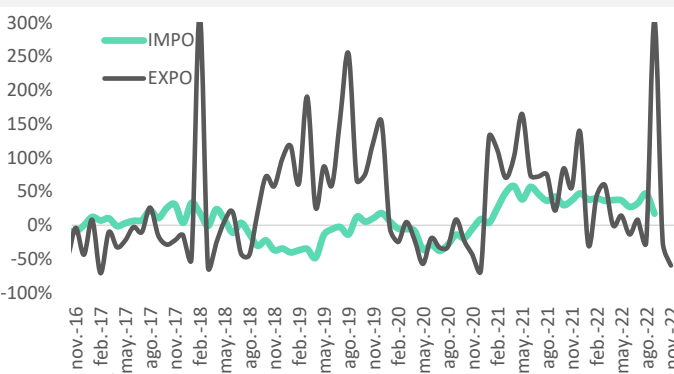
Fuente: LCG en base a AFIP

Recaudación tributaria\*  
a/a real

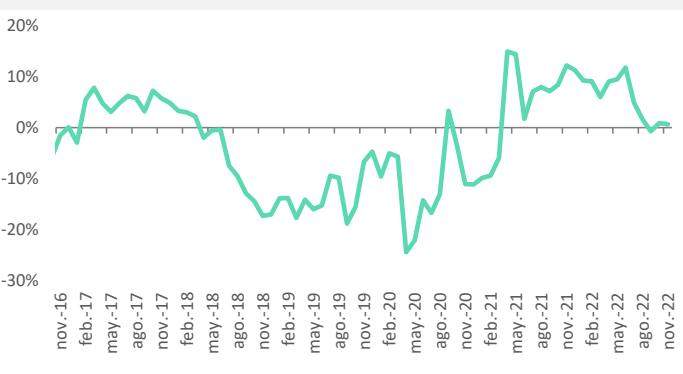
Fuente: LCG en base a AFIP; \* no incluye Blanqueo

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.