

Reporte Mensual de Recaudación Tributaria Nacional

Abril de 2018



IARAF
INSTITUTO ARGENTINO
DE ANALISIS FISCAL

Reporte mensual de Recaudación Tributaria Nacional

Claves

- La recaudación nacional correspondiente al tercer mes del año mostró una tasa de variación con respecto al mismo mes del año 2017 igual a 12,5%; alcanzando \$238.836 millones. Al considerar la variación real interanual, se observa una caída del 9,9%.
- El proceso de **exteriorización de activos** repercutió en la recaudación correspondiente al tercer mes del año. Por un lado, en el comparativo interanual la **recaudación del mes de marzo** registra un **aumento del 29,6% con respecto a su par de 2017** si a esta última se le descuentan los montos correspondientes al blanqueo. Por otro lado, al considerar el índice de precios al consumidor, la recaudación en **marzo de 2018** habría crecido un **3,8% en relación a la recaudación real de marzo de 2017**.
- Adicionalmente, al descontar los **\$9.803,4 millones que ingresaron al tesoro en Marzo de 2017 por el plan de facilidades de pago**, se observa que la recaudación de **marzo de 2018 creció un 36,9%** con respecto a marzo de 2017 (neto de blanqueo y moratoria).
- En lo que refiere a los componentes de la recaudación tributaria, IVA Neto fue el tributo que mayor impulso le dio al avance de la recaudación. Por su parte, Ganancias ocupa el segundo lugar en colaboración al crecimiento de la recaudación interanual.
- Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social se encuentra en el tercer escalafón como motor de crecimiento de la recaudación mensual. En cuanto a Débitos y Créditos en Cuenta Corriente, se evidencia que se posicionó como el cuarto tributo en importancia en la recaudación correspondiente al mes de marzo.

Reporte mensual de Recaudación Tributaria Nacional

A partir de la información difundida por el Ministerio de Hacienda y AFIP, correspondiente a la recaudación tributaria nacional de Marzo de 2018, se analizan a continuación sus principales características.

Recaudación Nacional

La *Recaudación Tributaria Nacional* de marzo se ubicó en \$238.836 millones, mostrando una suba en su tasa interanual igual a 12,5% con respecto al mes de marzo de 2017. Al considerar la variación en términos reales¹ se observa una caída equivalente a 9,9% interanual.

Resulta necesario destacar que el fin del proceso de exteriorización de activos, que impactó de enero a marzo del año pasado, modifica el análisis sobre la recaudación efectiva en marzo de 2018. Por lo tanto, al descontar los montos correspondientes al blanqueo de capitales, la recaudación de marzo de 2018 evidencia un crecimiento en torno al 29,6%. En cuanto al comparativo del acumulado parcial interanual, se observa que la recaudación del trimestre creció un 31,7% con respecto a igual período de 2017, si a este último se le descuentan los montos provenientes del blanqueo. Adicionalmente, al considerar la evolución del índice de precios, la recaudación de **marzo neto de blanqueo avanzó un 3,8%** en relación a su par de 2017. El crecimiento interanual real para el **primer trimestre** del año se ubica en torno al **5,3%**.

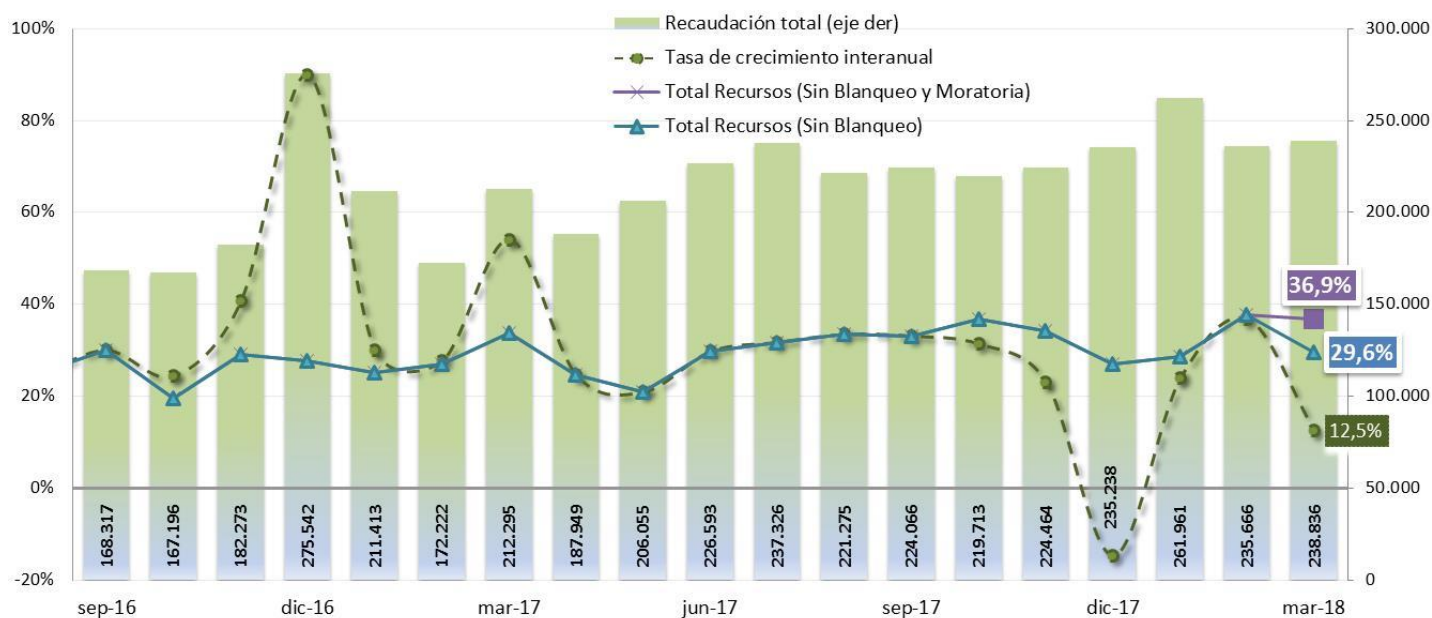
En tanto, el plan de moratoria que tuvo vigencia hasta el 31 de marzo de 2017 registró ingresos en dicho mes por \$9.803,4. El plan de moratoria fue diseñado para aquellos contribuyentes que al 31 de mayo de 2016 registraban deudas por retenciones y percepciones no efectuadas o realizadas y no depositadas, ligados a los recursos de la Seguridad Social. De esta manera, **al descontar ambos tipos de ingresos extraordinarios**

¹ Basado en la información provista por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) en base al IPC Nacional. La inflación proyectada para el mes de marzo se pautó en 1,9%.

que operaron en Marzo de 2017 (blanqueo y moratoria) se observa que la recaudación de Marzo de 2018 evidencia un **crecimiento en torno al 36,9%**.

Se consolidó un crecimiento de la recaudación en términos reales producto del notable desempeño de los últimos 8 meses en los impuestos ligados a la actividad económica, lo que resulta favorable tanto para el gobierno nacional como para las provincias (porque se incluyen recursos coparticipables).

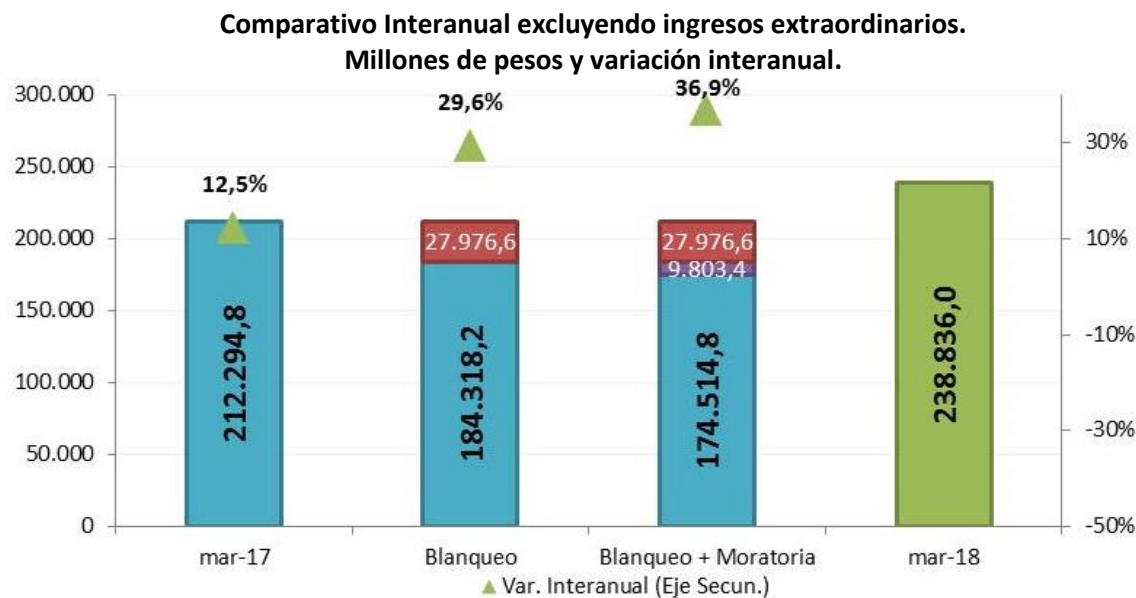
Evolución de la Recaudación Mensual
Millones de pesos y variación interanual



Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin.

En suma, resulta importante destacar que los ingresos extraordinarios registrados específicamente en el mes de Marzo de 2017 alteran el análisis en el comparativo interanual en relación a Marzo de 2018. Por lo tanto, al excluir los ingresos correspondientes al Blanqueo de Capitales y al Plan de Facilidades de Pago, el dato de relevancia es que el crecimiento de la recaudación de recursos habituales en Marzo de

2018 ascendió en 36,9% interanual. En términos reales, el crecimiento interanual es igual a 3,8%.



Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin.

En lo que refiere a los componentes de la recaudación tributaria, al considerar el aporte de cada tributo al crecimiento de la recaudación, y la participación de cada componente en la recaudación mensual, se observa que en el tercer mes del 2018, IVA Neto fue el tributo que mayor impulso le dio al avance de la recaudación, con un empuje que representó el 21,5% del aumento de la recaudación respecto a marzo de 2017 y con una participación en la recaudación mensual del 32,9%. Por su parte, Ganancias se ubicó en segundo lugar al colaborar con un 12,7% al crecimiento de la recaudación interanual y lo recaudado en el mes de marzo significó el 20,3% del total mensual.

En efecto, al considerar la participación en la recaudación de marzo 2018, se observa que la suma de ambos tributos implica el 53,2% del total recaudado. Es decir, por cada \$100 que ingresaron a las arcas del Estado en el mes, \$53 fueron aportados por los tributos mencionados. Paralelamente, al considerar el impulso que IVA Neto y Ganancias le dieron

al crecimiento de la recaudación interanual, se observa que por cada \$100 que avanzó la recaudación, la suma de ambos tributos aportó \$34. De esta manera, luego de meses en los cuales la recaudación de 2 impuestos explicaba más del 60% del crecimiento de la recaudación mensual, en marzo de 2018 se observa que la concentración cayó y se amplió la base tributaria. En otras palabras, impuestos menos importantes en la estructura tributaria tuvieron un rol más protagónico en la recaudación del mes de Marzo y aportaron en mayor medida al crecimiento de la recaudación mensual. No obstante, aún perdura una concentración recaudatoria entre 4 impuestos: IVA Neto, Ganancias, Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social y Créditos y Débitos en Cuenta Corriente; éstos implican el 88,3% de la recaudación mensual.

Por otro lado, Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social también fue importante en el mes de marzo: aportó un 12% al crecimiento de la recaudación interanual y representó el 28,2% de la recaudación mensual.

En cuanto al tributo sobre los Débitos y Créditos en Cuenta Corriente, se observa que aportó el 3,4% al crecimiento de la recaudación interanual y su participación en la recaudación mensual fue del 6,9%; posicionándose como el cuarto tributo en importancia en la recaudación correspondiente al mes de marzo.

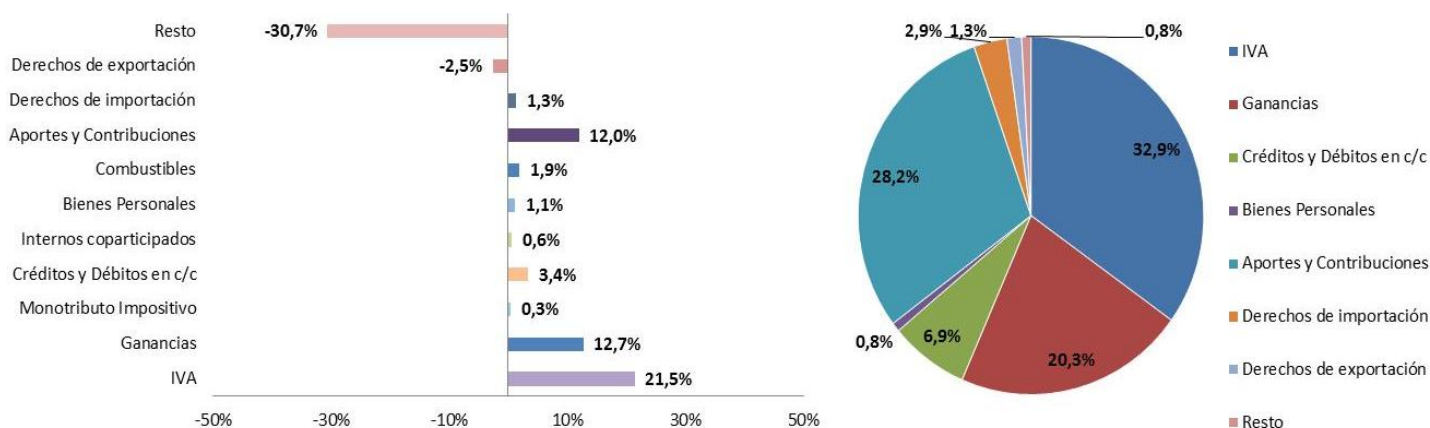
Al considerar el Impuesto a los Bienes Personales, se observa que la variación interanual que registró en el mes de marzo impacta positivamente en su aporte al crecimiento de la recaudación. Por lo tanto, su crecimiento interanual permitió que aporte el 1,1% al avance de la recaudación interanual; su participación en la recaudación mensual equivale al 0,8%. En consecuencia, luego de evidenciar desempeños ambiguos a lo largo del año pasado, sería de esperar una performance más importante de dicho tributo de cara al comienzo del año 2018 producto de la expansión de la base imponible gracias al *blanqueo* de activos.

Los impuestos ligados al comercio exterior contribuyeron positivamente al crecimiento de la recaudación interanual. Por un lado, los Derechos de Exportación retornaron a la senda

descendente al registrar en marzo una caída en el comparativo interanual. Por lo tanto, mencionado tributo registró un retroceso en su aporte a la recaudación con respecto a marzo de 2017 correspondiente al 2,5%. Al considerar el total recaudado bajo Derechos de Exportación en el mes de marzo, se observa que representó el 1,3% de la recaudación total mensual. Por otro lado, los Derechos de Importación continúan en la senda del crecimiento, y, por lo tanto, su aporte al crecimiento de la recaudación de marzo fue positiva (1,3%); y lo recaudado bajo este tributo significó un 2,9% de la recaudación total de marzo.

Cabe recalcar que por cada \$100 que ingresaron a las arcas del Estado en el mes de marzo, sólo \$4 fueron aportados por los tributos que gravan las actividades de intercambio con el exterior.

Contribución de los principales tributos al crecimiento interanual de la Recaudación Total y composición porcentual de la recaudación (lado derecho)



Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin.

Evolución de la recaudación por componentes

El análisis desagregado por tributo permite observar que en marzo los tributos de **mayor crecimiento** han sido IVA Neto de Reintegros y Devoluciones, el Impuesto a las Ganancias

el Impuesto a los Créditos y Débitos en Cuenta Corriente y los Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social. Los impuestos que gravan los bienes y servicios que ingresan al país en concepto de importaciones continúan experimentando importantes subas al cabo de los primeros 3 meses del año 2018 (IVA DGA, Ganancias DGA y los Derechos de Importación).

A su vez, se observa los impuestos que actuaron como motores del crecimiento de la recaudación en marzo fueron IVA Neto y Ganancias; especialmente por los componentes internos de ambos tributos (IVA DGI y Ganancias DGI).

En primer lugar, se encuentra IVA Neto que volvió a ser uno de los impuestos más dinámicos. Se recaudaron \$78.465 millones, lo que implica un crecimiento interanual del tributo igual al 50,7%. Si se desagrega IVA, se aprecia que IVA DGI creció un 57,3% con respecto a su par de 2017, mientras que IVA DGA creció un 28,1%. El importante avance en la recaudación del componente interno (representa el 73,4% de la recaudación total de IVA Neto) está estrechamente relacionado con un aumento en el consumo interno, lo que en una primera instancia induce a relacionarlo con un proceso de recuperación que inició en el mes de mayo del año 2017. A su vez, la marcada tendencia alcista en la recaudación de IVA respondería a un menor nivel de evasión y/o un mayor nivel de cumplimiento como consecuencia de acciones tales como la implementación de mecanismos alternativos de pago (electrónicos) y a una mayor utilización de las tarjetas de débito y crédito para efectuar compras, sobre todo en los sectores que mostraron mayor dinamismo en las ventas (por ejemplo, el récord de ventas de OKm.).

En segundo lugar, Ganancias (\$48.557 millones) denotó un crecimiento interanual correspondiente al 47,4% con respecto a marzo de 2017. El componente aduanero (Ganancias DGA) subió un 35,7% interanual, mientras que el componente interno se recuperó respecto al primer mes del año, y saltó al 48,4% interanual.

Por su parte, el impuesto a los Créditos y Débitos Bancarios se ubicó en el tercer escalafón dado que registró una tasa de variación interanual correspondiente al 33,9%, al

totalizar \$16.550 millones durante el mes de marzo. Este último impuesto fue ganando una importancia relevante en la estructura tributaria argentina: a lo largo del año pasado el crecimiento del impuesto al “cheque” registró variaciones interanuales mensuales equivalentes al 31,5% en promedio y si se toma en cuenta el sendero inflacionario, el impuesto al cheque evidenció en promedio, una tasa de crecimiento interanual real en torno al 3,7%. No obstante, la importancia relativa de mencionado tributo puede ir quedando relegada dado que la reforma tributaria contempla su eliminación gradual (aún no está reglamentado bajo qué esquema concreto de pagos a cuenta).

Seguidamente, Aportes y Contribuciones registró una variación interanual correspondiente al 28,1%, al sumar \$67.300 millones durante el mes de marzo de 2018. Vale destacar que los principales tributos del entramado nacional presentaron tasas de crecimiento en torno al 30% en los últimos meses; hecho que resulta favorable para un crecimiento de la recaudación por encima del aumento generalizado de los precios de la economía.

Al considerar los intercambios comerciales con el exterior, lo recaudado bajo el concepto de Derechos a la Importación registró un crecimiento en torno al 28,9% y los Derechos de Exportación se contrajeron un 50,1% frente a marzo de 2017. Si bien este número está influido por la baja gradual en las alícuotas sobre las retenciones a la soja. No obstante, vale apuntar que el panorama en cuanto a la temporada 2017/18 es aún incierto por la sequía que está atravesando la zona núcleo del país. Las proyecciones aspiraban a una nueva campaña récord, pero presentada esta problemática climática las mismas señalan que las pérdidas rondarían las 13,5 millones de toneladas entre maíz y soja. Analistas del sector le restan importancia a la baja en la producción, por un crecimiento en los términos de intercambio que podrían continuar en una senda ascendente a lo largo del año.

El impuesto a los Bienes Personales viene registrando vaivenes en cuanto a la tasa de crecimiento a lo largo del año. En enero se observó un importante crecimiento en la tasa

de variación interanual en torno al 41,4% con respecto a su par de 2017 y en febrero registró una baja igual al 46,9% en relación a febrero de 2017. Por su parte, en el mes de marzo se volvió a registrar un crecimiento interanual en torno al 286,6%. Consiste en un importante tributo debido a su carácter de Impuesto directo; y al gravar las posesiones de los individuos con mayor poder adquisitivo, es considerado un impuesto que apuesta a la progresividad. Resulta relevante que mencionado tributo se consolide dentro de la estructura tributaria nacional en un país donde la misma está especialmente centrada en impuestos indirectos (IVA y Créditos y Débitos en Cuenta Corriente), que de alguna manera se encuentran “ocultos” en los precios de los bienes y servicios que adquieren las personas.

La recaudación total mostró una tasa de variación con respecto al mes de marzo de 2017 igual a 12,5%. Al considerar la variación del acumulado al primer trimestre del año, se observa un crecimiento en torno al 23,6% y al considerar la variación del índice de precios al consumidor, la contracción real en el primer trimestre fue equivalente a 1,1%.

No obstante, al excluir los ingresos extraordinarios que operaron en Marzo de 2017, el crecimiento del acumulado al primer trimestre del año asciende a 34% y en términos reales el avance corresponde al 7,1%.

Recaudación y variación interanual de principales tributos. Marzo 2018.

Principales Recursos	Datos Marzo 2018					
			Acumulado Parcial		Interanual	Acumulado
	Millones de \$	Variación interanual	Millones de \$	Variación interanual	Variación I.A. real	
IVA Neto	78.465	50,7%	237.643	47,8%	20,7%	18,1%
IVA DGI	57.569	57,3%	175.125	44,8%	26,0%	15,6%
IVA DGA	24.595	28,1%	72.967	46,0%	2,6%	17,0%
Ganancias	48.557	47,4%	142.899	27,8%	18,1%	2,0%
Ganancias DGI	45.028	48,4%	132.194	25,9%	18,9%	0,4%
Ganancias DGA	3.530	35,7%	10.705	57,7%	8,7%	26,3%
Créditos y Débitos en c/c	16.550	33,9%	49.562	29,9%	7,2%	3,8%
Aportes y Contribuciones	67.300	28,1%	218.010	28,9%	2,6%	3,0%
Derechos de Importación	6.983	28,9%	21.338	45,6%	3,2%	16,6%
Derechos de Exportación	3.063	-50,1%	12.331	-7,4%	-60,0%	-25,9%
Bienes Personales	1.829	286,6%	3.103	44,0%	209,6%	14,2%
Recaudación total	238.836	12,5%	736.463	23,6%	-9,9%	-1,1%
Recaudación sin Blanqueo *	238.836	36,9%	736.463	34,0%	9,6%	7,1%

Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin. e INDEC.

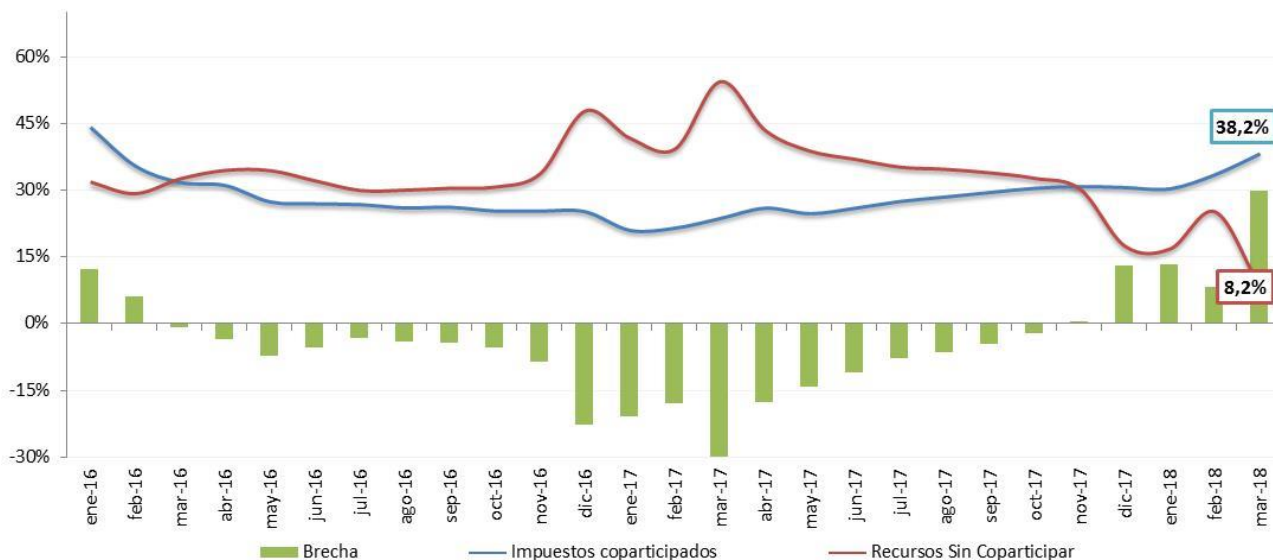
*Recaudación sin Blanqueo también es neta de los recursos de la moratoria de marzo de 207.

Se observa una marcada recuperación real de la recaudación en los últimos meses del año pasado y en los primeros tres meses del año 2018, lo que resulta auspicioso tanto para el gobierno nacional como para las provincias. Por un lado porque resulta imprescindible contar con ingresos genuinos para sanear las cuentas fiscales. Por otro lado, al consistir en recursos coparticipables, las diferentes jurisdicciones provinciales tendrán la posibilidad de contar con mayores fondos.

En efecto, se observa que los tributos coparticipables registraron un importante crecimiento en los primeros tres meses del año 2018 y mantienen la senda de crecimiento que comenzaron a transitar a partir del segundo semestre del año 2017. En el acumulado parcial al primer trimestre del año 2018 se observa que los impuestos coparticipables registraron una suba en torno al 38,2% con respecto a igual período de 2017 y en términos reales se consolidó una suba equivalente al 10,3%.

Recursos Coparticipables y Recursos No Coparticipables.

Variación interanual del Acumulado parcial.

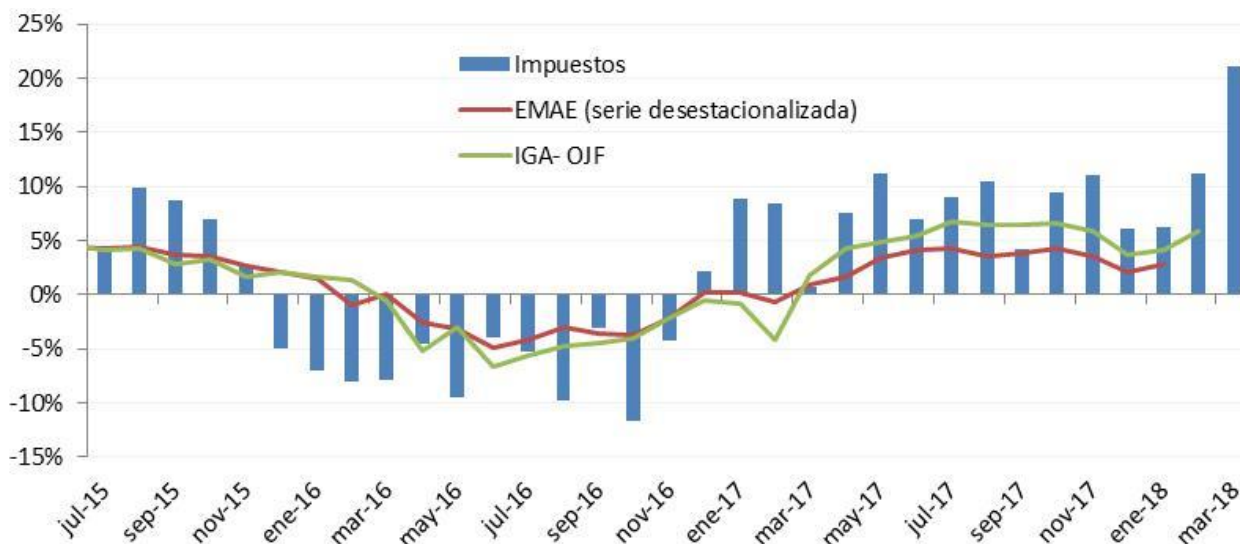


Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin. e INDEC.

Previo a estudiar el desempeño desagregado por impuesto, se pretende analizar el vínculo que presenta la recaudación impositiva de aquellos impuestos ligados al nivel de actividad económica con el desempeño de la misma; más específicamente los impuestos sobre las transacciones, bienes y servicios. De esta manera al considerar el EMAE (Estimador Mensual de Actividad Económica difundido por el INDEC) y el IGA- OJF (índice General de Actividad publicado por la consultora Orlando Ferreres y Asociados) se observa una estrecha relación entre la actividad económica y el nivel de recaudación de aquellos tributos que componen el rubro mencionado previamente. El carácter procíclico de los mismos afecta directamente los niveles recaudatorios, sobre todo si se tiene en cuenta que los mismos representan aproximadamente el 40% de la recaudación mensual.

De esta manera, a juzgar por la evolución real de la recaudación real para el primer trimestre de 2018, se espera una buena performance económica en mencionado periodo.

Recaudación Tributaria, EMAE e IGA- OJF. Var. Interanual Real.



Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin, INDEC y OJF.

Análisis por impuesto

A continuación se realiza un análisis detallado de evolución y principales cambios por componente tributario.

El **IVA** (neto de devoluciones y reintegros) se posicionó en marzo en el primer peldaño en términos de crecimiento interanual mensual con respecto a su valor de 2017 (+50,7%). Su recaudación se ubicó en \$78.465 millones, y su incremento interanual superó al de los precios en un 20,7% respecto a marzo del año 2017. En el acumulado de parcial de los primeros 3 meses (enero, febrero y marzo), IVA neto acumuló \$237.643 millones; 47,8% encima de lo observado para igual periodo del año anterior. En términos reales, la suba experimentada en el primer trimestre ascendió a 18,1% en relación al acumulado durante enero, febrero y marzo del año 2017.

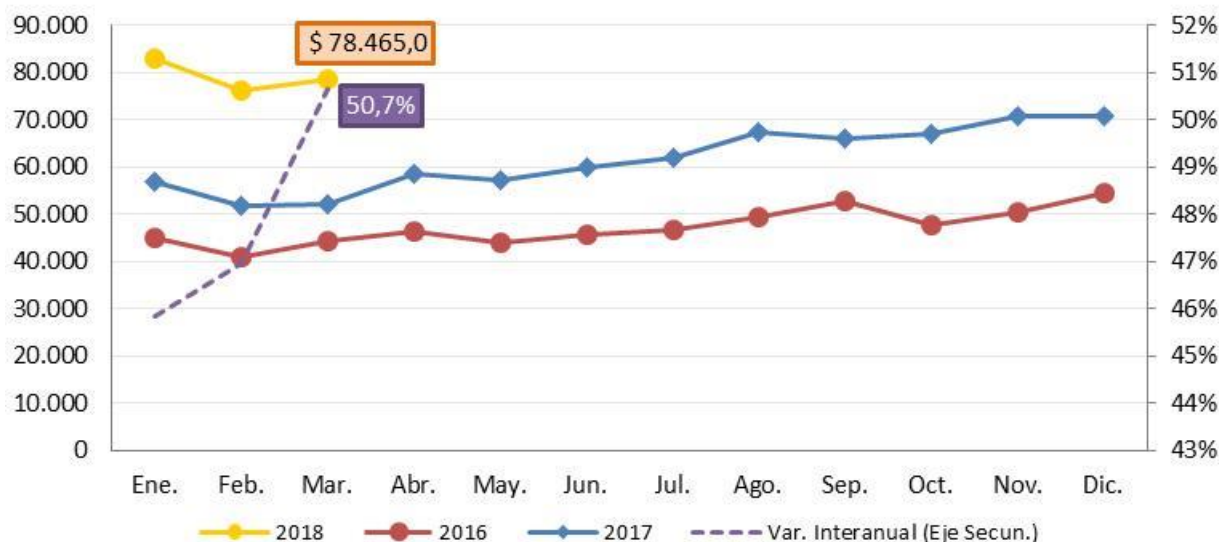
De los dos componentes del impuesto, el interno (IVA DGI) evolucionó de manera favorable, con un aumento interanual del 57,3%. Considerado en términos reales, se

registró en marzo un crecimiento interanual del 26%. Cabe notar que en el acumulado parcial del año 2018, el componente interno sumó \$175.125 millones, lo que equivale a un aumento interanual real del 15,6%. El avance en IVA DGI a lo largo del 2017 y a comienzos del 2018 evidencia perspectivas alentadoras de cara al futuro en cuanto al mercado local, ya que comienzan a evidenciarse signos de recuperación en el nivel de actividad económica; hecho que se fortalece aún más con la realidad de que el componente interno viene registrando variaciones positivas en el acumulado parcial, no sólo a valores corrientes sino también en términos reales. Paralelamente, la performance registrada por el componente interno en el primer trimestre del año 2018 por encima del crecimiento del consumo, permite dilucidar que obedecería a una merma en la evasión y/o un aumento en los niveles de cumplimiento impositivo, producto de una mayor disponibilidad de medios alternativos de pago electrónico y a la utilización en mayor medida de tarjetas de crédito y débito para efectuar compras. En efecto, el blanqueo de las transacciones permite aumentar los márgenes recaudatorios, dado que el ente recaudador concentra mayor información y es más eficiente a la hora de recolectar impuestos.

El componente externo del impuesto, IVA DGA, tuvo también un desempeño dinámico, al mostrar un crecimiento interanual igual a 28,1% en marzo, y a diferencia de los últimos meses del año 2017, pudo mostrar también un aumento real de la recaudación que se ubicó en torno al 2,6% con respecto a su par de 2017. Se observa un crecimiento real del acumulado parcial igual a 17% en el primer trimestre respecto a igual periodo del año 2017.

Recaudación mensual de IVA neto en millones de \$ y

Variación Interanual.



Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin. y Dirección de Estadísticas y Censos de Córdoba.

Evolución de la Facturación por medios electrónicos.

Por rubros. En millones de pesos.

Categoría - Rubro	Facturación				2017	
	2014 (MM)	2015 (MM)	2016 (MM)	2017 (MM)	Participación	Crecimiento
Pasajes y Turismo	9.990	17.310	25.580	43.640	28%	71%
Equipos y accesorios de audio/imagen, consolas, TI y telefonía	4.525	8.012	11.390	18.360	12%	61%
Artículos para el hogar (muebles, decoración)	-	4.251	9.552	14.430	9%	51%
Alimentos, bebidas y artículos de limpieza	2.520	3.591	6.858	12.090	8%	76%
Electrodomésticos (línea blanca y marrón)	3.100	5.453	8.196	9.115	6%	11%
Deportes	1.900	3.361	4.264	5.630	4%	32%
Entradas espectáculos y eventos	1.090	2.001	2.557	4.397	3%	72%
Indumentaria (no deportiva)	0.953	1.778	2.490	4.126	3%	66%
Accesorios para autos, motos y otros vehículos.	0.780	1.348	2.669	4.090	3%	53%
Cosmética y Perfumería	0.744	1.116	2.273	3.577	2%	57%
Infantiles	1.040	2.000	2.165	2.999	2%	39%
Artículos de oficina	0.840	1.444	2.055	2.099	1%	2%
Materiales y herramientas de construcción	-	0.325	1.135	1.995	1%	76%
Otros	5.689	9.663	12.560	18.460	12%	47%
Total B2C	36.310	61.860	93.760	145.000	93%	55%
C2C	3.800	6.381	8.945	11.300	7%	26%
Total B2C + C2C	40.110	68.240	102.700	156.300		52%

Fuente: CACE- Cámara Argentina del Comercio Electrónico.

En lo referente a reintegros a las exportaciones, los mismos contabilizaron \$1.500 millones en marzo. Por su parte las devoluciones de IVA sumaron a lo largo de marzo de 2018 unos \$2.200 millones. Se espera que los reintegros de IVA continúen expandiéndose, en línea con un aumento de exportaciones, mientras que las devoluciones probablemente mermen por la no renovación de la devolución del 5% de IVA por compras con tarjeta de débito, aunque mantendrán valores positivos dado que se renovó hasta fin de año la devolución parcial de IVA a jubilados y beneficiarios de AUH.

En conjunto, los Reintegros y Devoluciones sumaron \$3.700 millones en marzo, equivalentes a una caída interanual del 0,7%.

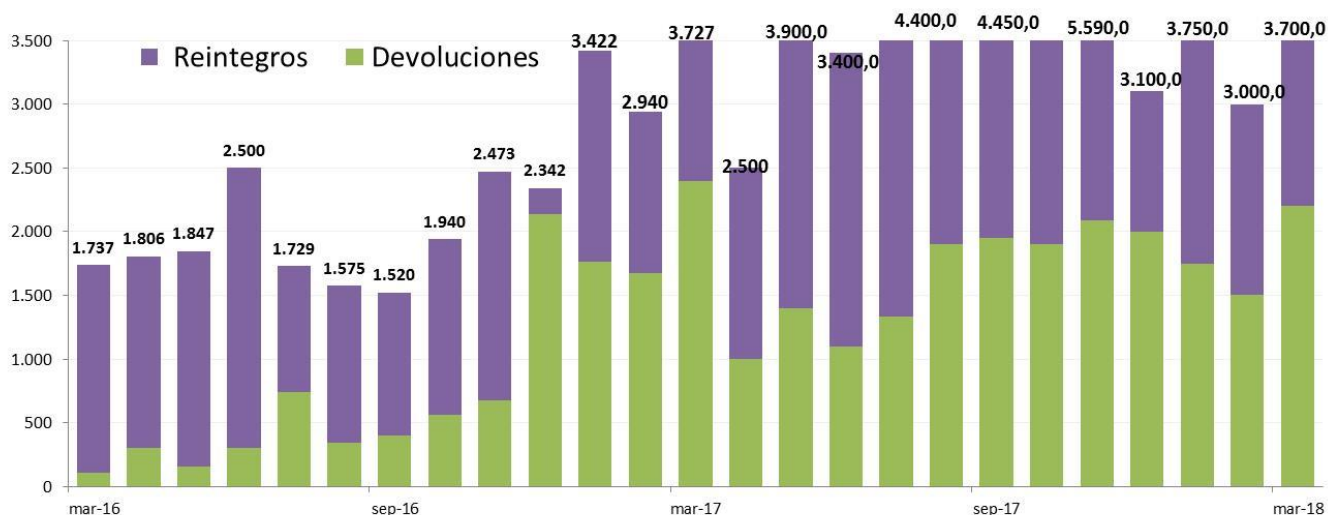
Evolución de los componentes de IVA.
Variación interanual.



Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin. y Dirección de Estadísticas y Censos de Córdoba.

Evolución de las devoluciones y reintegros de IVA

En millones de pesos

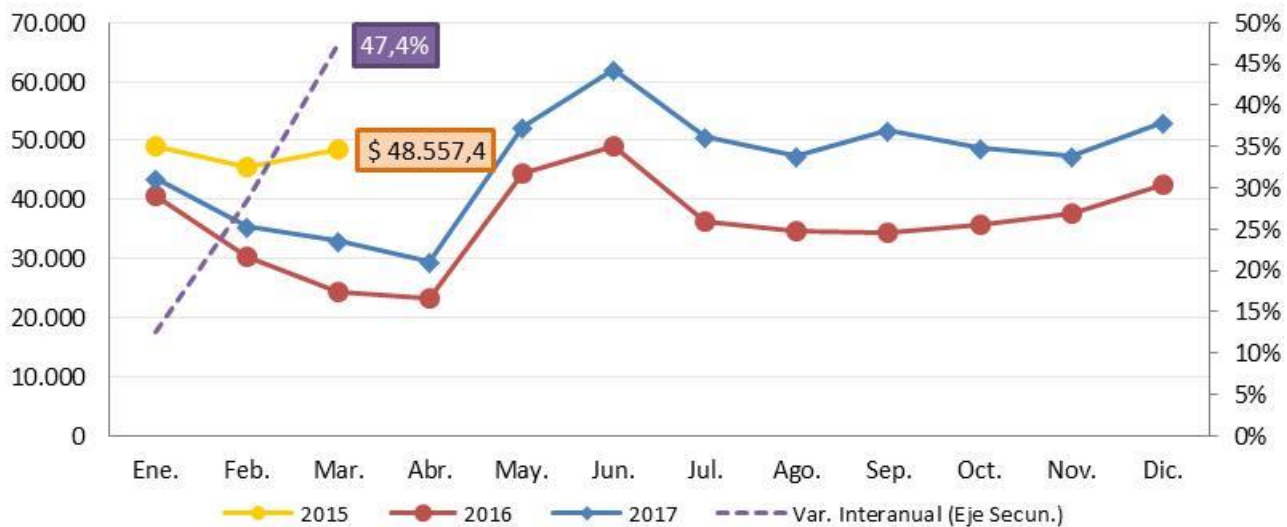


Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin.

Ganancias se posicionó en el segundo lugar en cuanto al crecimiento interanual en el mes de marzo (subió 47,4% con respecto a su par de 2017). En términos reales, marzo mostró una suba interanual del 18,1%. La recaudación correspondiente a dicho tributo sumó en el pasado mes \$48.557 millones. Al considerar el acumulado parcial correspondiente a los primeros 3 meses del año, se observa que Ganancias ha crecido 27,8% con respecto a igual período del año previo, por lo tanto, en términos reales presentó una variación interanual positiva igual a 2%. Parte del crecimiento es compatible con la situación del mercado laboral, que comienza a evidenciar signos de recuperación e incrementa la base tributaria de mencionado impuesto.

Recaudación mensual de Ganancias en millones de \$ y

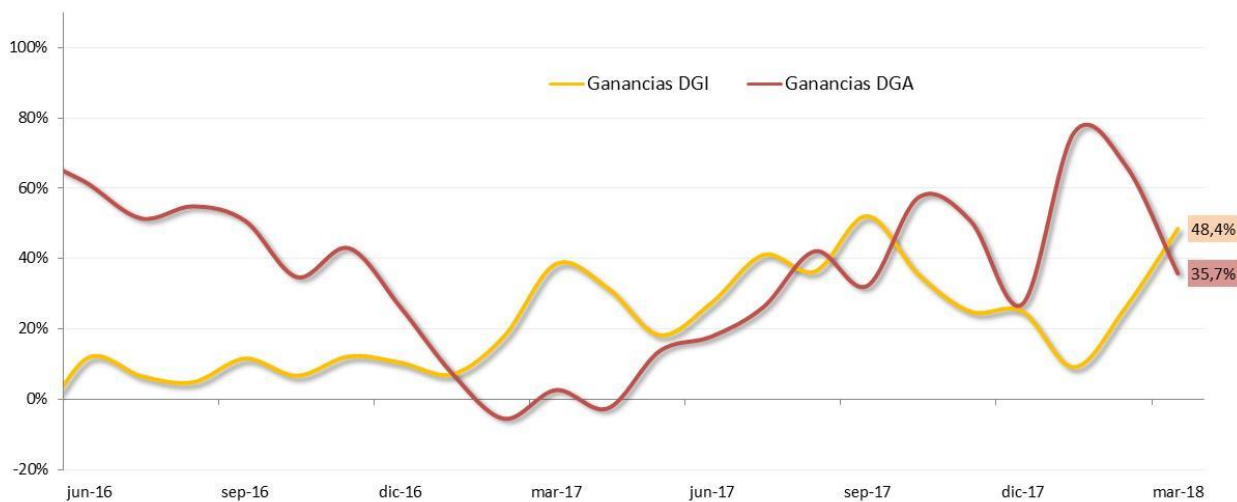
Variación Interanual.



Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin. y Dirección de Estadísticas y Censos de Córdoba.

Evolución de los componentes de Ganancias

Variación interanual

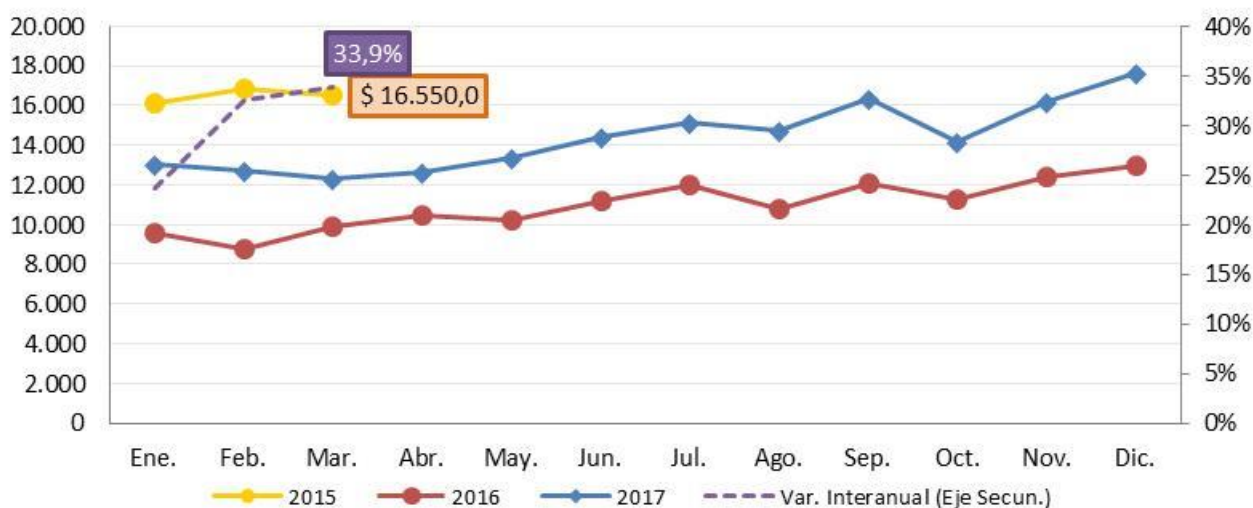


Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin.

En lo que respecta a sus componentes, el impositivo (Ganancias DGI), recaudó \$45.028 millones, creciendo 48,4% en relación a marzo del año 2017 (+18,9% real), mientras que el componente aduanero (Ganancias DGA), recaudó \$3.530 millones, mostrando un crecimiento nominal en torno al 35,7% (+8,7% real).

Créditos y Débitos en Cuenta Corriente mostró en marzo de 2018 un buen desempeño, ocupando el tercer lugar en cuanto a la variación interanual. Su recaudación nominal mensual se ubicó en \$16.550 millones, creciendo un 33,9% interanual en términos corrientes y pasando a mostrar un avance en términos reales del 7,2% interanual. Al considerar la evolución a lo largo del acumulado parcial, se observa que el *impuesto al cheque* acumuló \$49.562 millones, lo que implicó un crecimiento interanual del 29,9% con respecto al mismo período del año previo.

Recaudación mensual de Créditos y Débitos en cuenta corriente en millones de \$ y Variación Interanual.

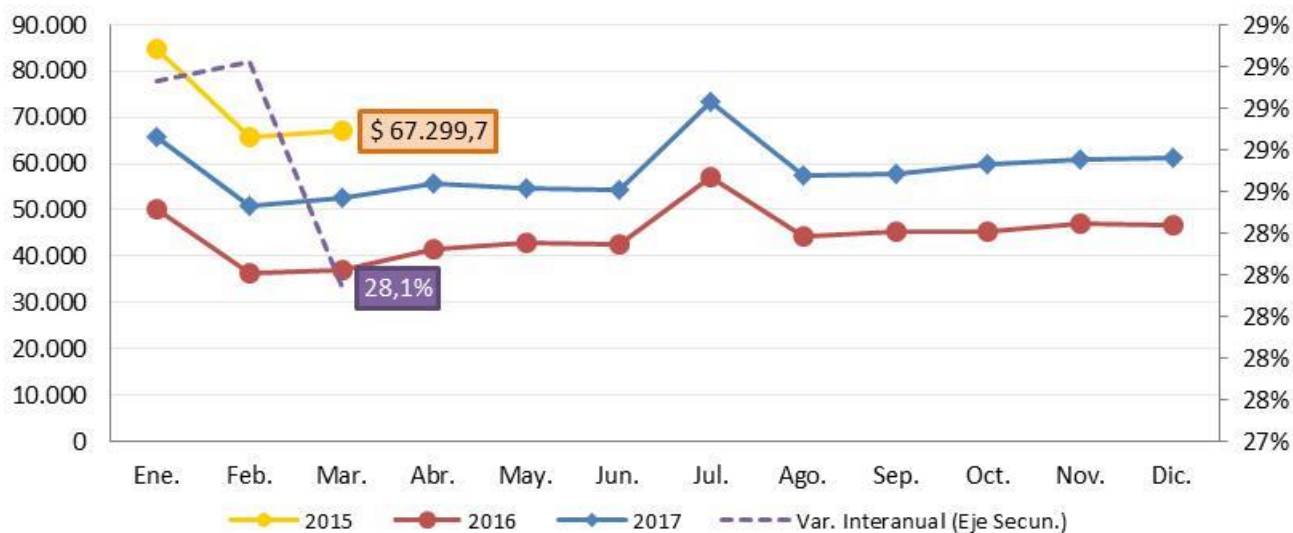


Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin. y Dirección de Estadísticas y Censos de Córdoba.

Aportes y contribuciones a la seguridad social ocupó, en el tercer mes del año, el cuarto lugar en términos de crecimiento interanual al registrar \$67.300 millones lo que equivale a un crecimiento interanual en torno al 28,1%. Al considerar la variación en términos reales, la recaudación creció un 2,6% interanualmente. El avance de los Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social se encuentra atado al desempeño del mercado laboral. En consecuencia, se observa que a lo largo del año 2017, el empleo formal evidenció una recuperación respecto al año 2016 impulsado principalmente por la categoría Independientes (Monotributo, Monotributo Social y Autónomos). Seguidamente se encuentran los Asalariados Privados que evidenciaron un incremento de 83.000 puestos laborales más que los registrados en diciembre del año 2016.

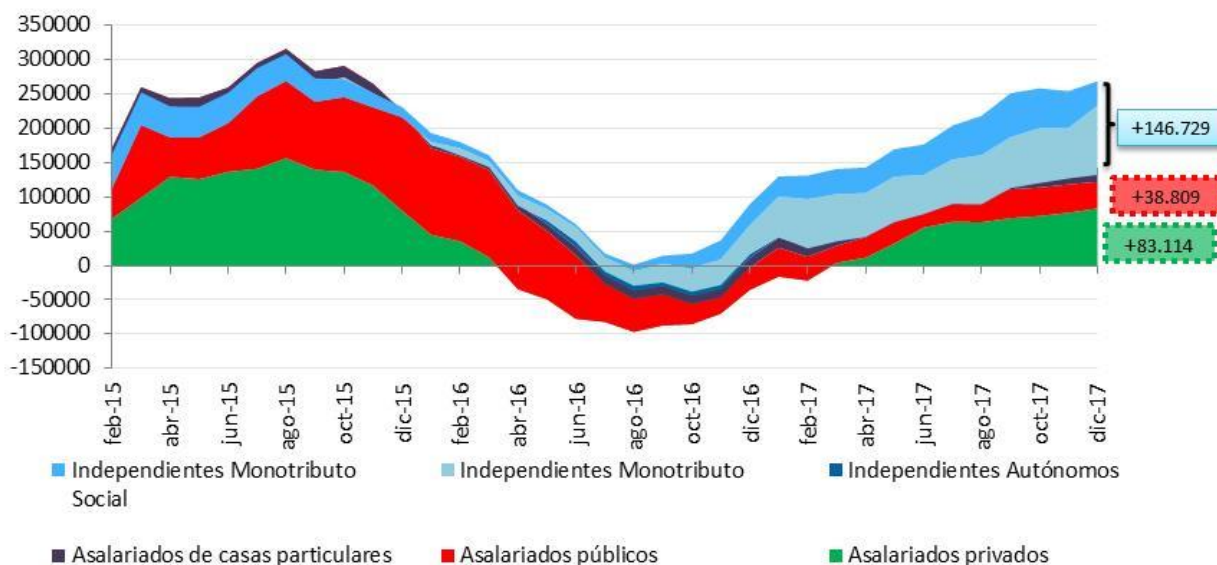
En consonancia con lo mencionado anteriormente, se registró en el acumulado parcial un crecimiento real de 3% con respecto al acumulado entre enero y marzo de 2017.

Recaudación mensual de Aportes y Contribuciones en millones de \$ y Variación Interanual.



Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin. y Dirección de Estadísticas y Censos de Córdoba.

Creación de Puestos de Trabajo. Variación Interanual en puestos.



Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin. e INDEC.

En lo que respecta a los tributos ligados al comercio exterior, se apreció a lo largo del año pasado un comportamiento oscilante y que se mantiene con los datos efectivos correspondientes al primer trimestre del año 2018.

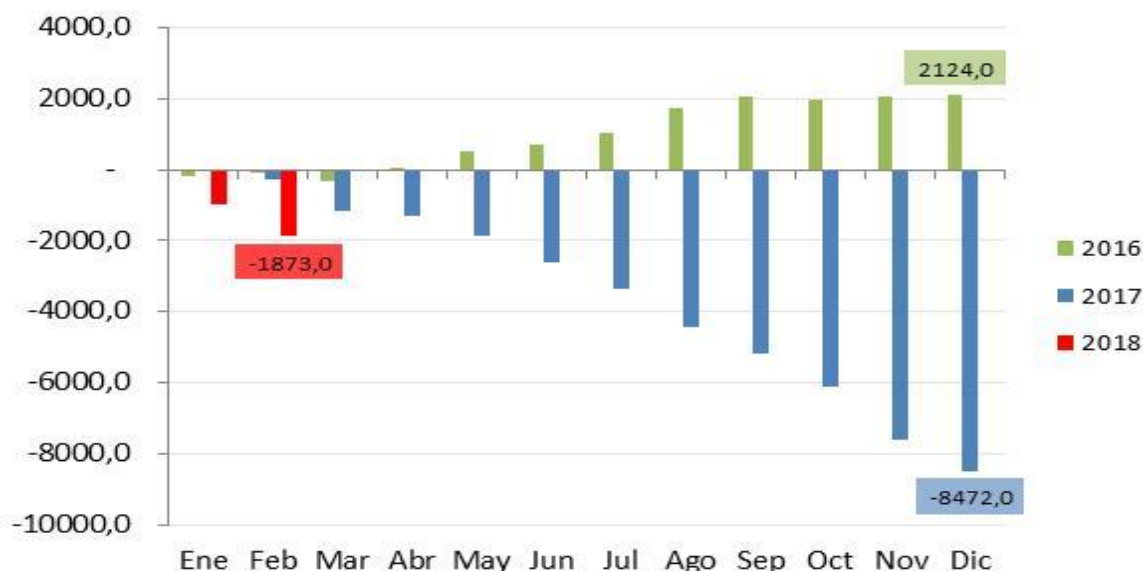
Al considerar marzo de 2018, los **Derechos de Importación** registraron una recaudación de \$6.983 millones. Se observó por lo tanto un crecimiento interanual en torno al 28,9%. La suma de lo que se recaudó en los primeros 3 meses por este tributo se ubica en \$21.338 millones; y registró un crecimiento igual al 45,6% con respecto a igual periodo del año previo. En cuanto a las variaciones en términos reales, se observa un desempeño en la misma dirección: aumentó 3,2% con respecto a marzo de 2017 y creció 16,6% si se considera el acumulado parcial.

Como se ha señalado en informes anteriores, la evolución de este tributo se encuentra alineada con lo ocurrido en los componentes aduaneros de los principales impuestos, IVA DGA y Ganancias DGA. Tributos vinculados al ingreso de bienes desde el exterior que gravan principalmente la adquisición de bienes finales. Como se puede apreciar según la

última información disponible, el comercio exterior argentino se muestra en constante crecimiento por el lado de las importaciones, mientras que solo algunos sectores del complejo exportador evidencian signos de recuperación en sus actividades con el exterior. En consecuencia, producto de un tipo de cambio real bajo y de que el complejo exportador no experimenta avances significativos, la balanza comercial resulta deficitaria. En el primer bimestre del año 2018, el déficit acumulado de cuenta corriente significó U\$S1.873 millones. No obstante, el proceso de endeudamiento que impulsa un exceso de oferta de dólares es la principal causa de un tipo de cambio real bajo que promueve las importaciones en detrimento de las exportaciones. El arreglo comercial con la Unión Europea y el impulso comercial que daría la recuperación brasilera revertirían o morigerarían la dirección del saldo comercial en el año 2018.

Saldo Cuenta Corriente. 2016-2017-2018.

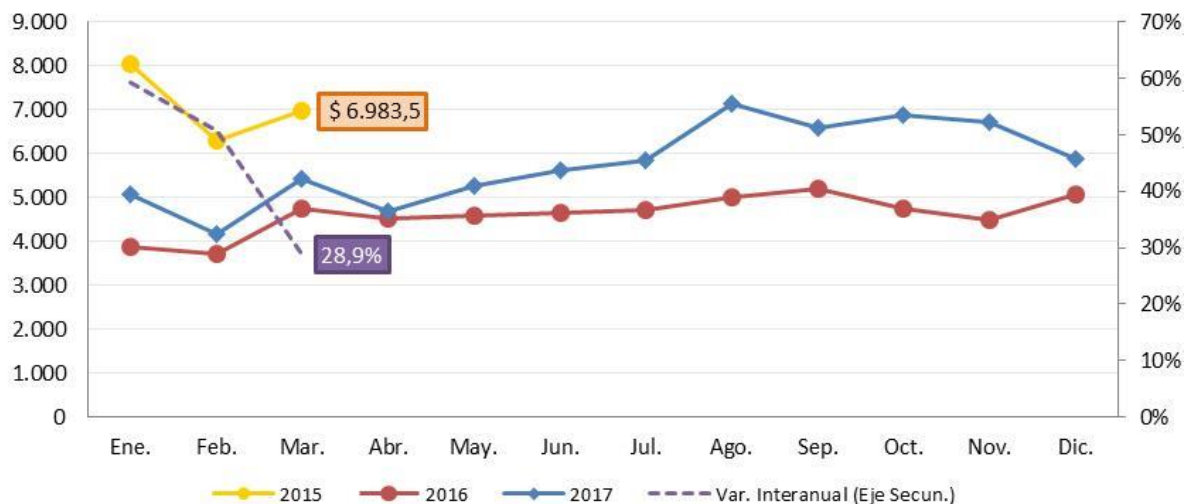
Acumulado Parcial en millones de U\$S.



Fuente: INDEC

Recaudación mensual de Derechos de Importación en millones de \$ y

Variación Interanual.



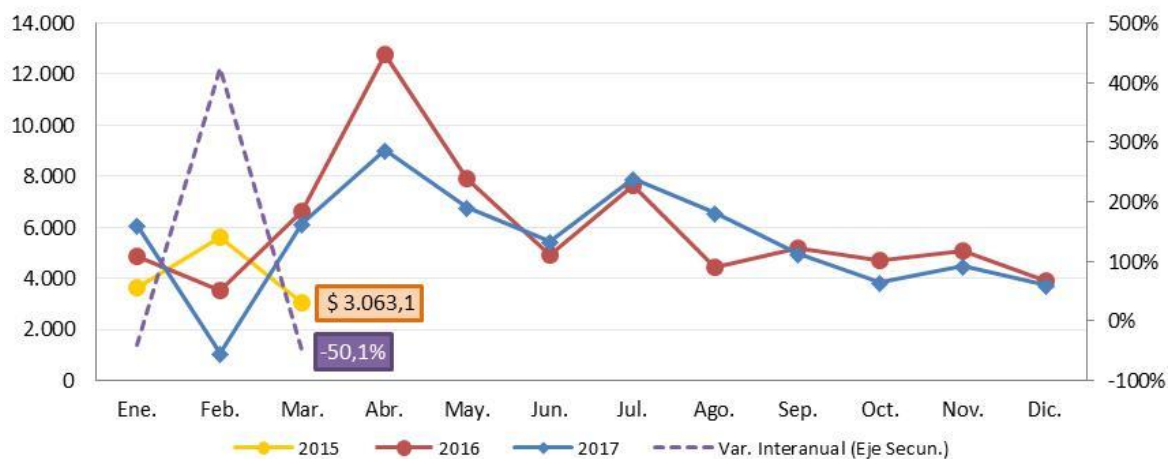
Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin. y Dirección de Estadísticas y Censos de Córdoba

Los **Derechos de exportación** registraron en el tercer mes del año 2018 una performance negativa, nuevamente. Los \$3.063 millones ingresados por este concepto en el mes de marzo resultaron un 50,1% por debajo a lo ingresado para el mismo mes del año 2017. Del mismo modo, en los primeros 3 meses se recaudaron \$12.331 millones por retenciones, un 7,4% inferior que lo recaudado para igual período del año 2017. Si se mide en términos reales, la caída interanual en marzo fue del 60%, y la baja en el acumulado fue igual al 25,9%.

La disminución (y eliminación en algunos casos) de retenciones a los productos primarios afectó negativamente la recaudación durante 2017, lo que persistió claramente en el primer trimestre de 2018. En efecto, se observa un retraso en la liquidación de la producción por parte de los productores dado que prima la incertidumbre en cuanto a la evolución climática y las condiciones de los mercados internacionales.

Recaudación mensual de Derechos de Exportación en millones de \$ y

Variación Interanual



Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin. y Dirección de Estadísticas y Censos de Córdoba.

Tipos de instrumentos

En lo que se refiere a los tributos clasificados por la materia gravada, se observa que los *Impuestos internos sobre transacciones, bienes y servicios* mostraron a lo largo de marzo de 2018 un avance interanual de 30,6%, nuevamente con un elevado desempeño de los tributos específicos que recaen sobre combustibles, acompañados por IVA y el impuesto al cheque.

En el caso de los recursos del *Sistema de Seguridad Social*, crecieron un 28,1%, con una leve desaceleración frente a los meses anteriores.

El rubro *Comercio Exterior* evidenció un retroceso, fruto del desempeño de los derechos de exportación, al caer un 12,6% con respecto a marzo de 2017.

Los tributos englobados dentro de la categoría *Impuestos a ingresos personales y de sociedades* mostraron un importante avance de su recaudación en relación al mismo mes de 2017 (46,3%), afectada principalmente por el desempeño de Ganancias.

Los *Impuestos a la Propiedad* (Bienes Personales) crecieron un 286,6% en relación al tercer mes del año 2017, producto de que la recaudación de marzo de 2018 se ubicó en \$1.829 millones.

La caída del rubro Restantes Impuestos se debe al “**Blanqueo de Capitales**” diseñado por AFIP ya que en el mes de marzo de 2017 se registraron \$27.976,6 millones por dicho concepto. Por lo tanto, al descontar mencionado monto, se observa que el rubro Restantes Impuestos registró una suba en marzo de 2018 equivalente a un 17,7% con respecto a marzo de 2017. A su vez, al descontar los montos que ingresaron por el Plan de Facilidades de pago que venció en marzo de 2017, el crecimiento del rubro Restantes Impuestos se ubica en torno al 231,2%.

Otra posible clasificación tributaria distingue entre **impuestos directos e indirectos**. Una primera condición para distinguir los impuestos entre directos e indirectos ha sido la posibilidad o no de traslación del tributo. En este sentido se consideran impuestos directos aquellos que no pueden trasladarse hacia adelante o atrás, es decir que el sujeto pasivo determinado legalmente coincide con el sujeto que recibe el impacto económico del tributo, mientras que indirectos serían aquellos en los que la legislación permite el traslado del tributo para que quien efectivamente soporta la carga del impuesto sea un sujeto distinto a aquel encargado de su recaudación y depósito.

El análisis económico permite demostrar que la posibilidad de traslación de un tributo está más relacionada a las características del mercado de los bienes y servicios que a la definición legal del sujeto pasivo.

Esta realidad hace que en la actualidad el criterio más aceptado para esta clasificación sea aquél que se basa en la manifestación de capacidad contributiva que busca gravar el tributo, entendiéndose que son **directos aquellos impuestos que alcanzan a exteriorizaciones inmediatas de riqueza** como lo son la ganancia y el patrimonio,

mientras que son **indirectos los que se aplican sobre exteriorizaciones mediatas de la riqueza**, como el consumo o el gasto.

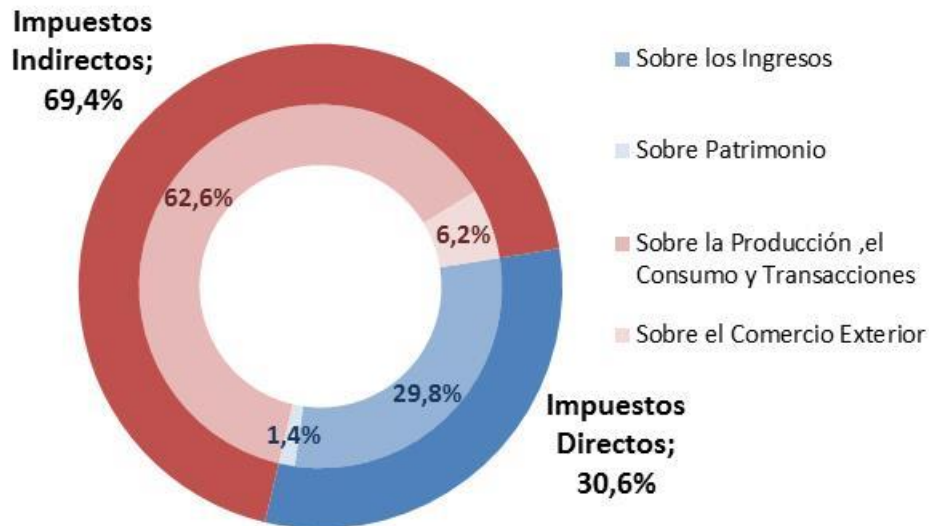
Teniendo en cuenta esta clasificación, puede apreciarse que la recaudación del mes de marzo de 2018 se compuso por más de dos tercios de impuestos indirectos (69,4%), y la parte restante por impuestos directos (30,6%).

Principales tributos. Variación interanual y participación en la recaudación total. En pesos corrientes y en %.

Principales tipos de impuestos	mar-17	mar-18	Var I.A
Impuestos a ingresos personales y de sociedades	33.260	48.663	46,3%
Ganancias	32.943	48.557	47,4%
Ganancia mínima presunta	317	106	-66,6%
Impuestos internos sobre transacciones, bienes y servicios	71.196	92.962	30,6%
Iva	52.079	78.465	50,7%
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	3.603	5.596	55,3%
Combustibles Ley 23.966 - Otros	1.132	5.596	394,3%
Otros s/combustibles	2.022	1.477	-27,0%
Créditos y Débitos en cua. cue.	12.360	1.829	-85,2%
Aportes y contribuciones a la Seguridad Social	52.521	67.300	28,1%
Impuestos al comercio exterior	11.663	10.188	-12,6%
Derechos de importación y otros	5.525	7.125	29,0%
Derechos de exportación	6.138	3.063	-50,1%
Impuestos a la propiedad	473	1.829	286,6%
Bienes personales	473	1.829	286,6%
Restantes impuestos	43.183	17.895	-58,6%
Recaudación Tributaria Nacional	212.295	238.836	12,5%

Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin.

Clasificación Tributaria en el mes de marzo 2018. Como % de los Recursos Tributarios (sin seguridad social).

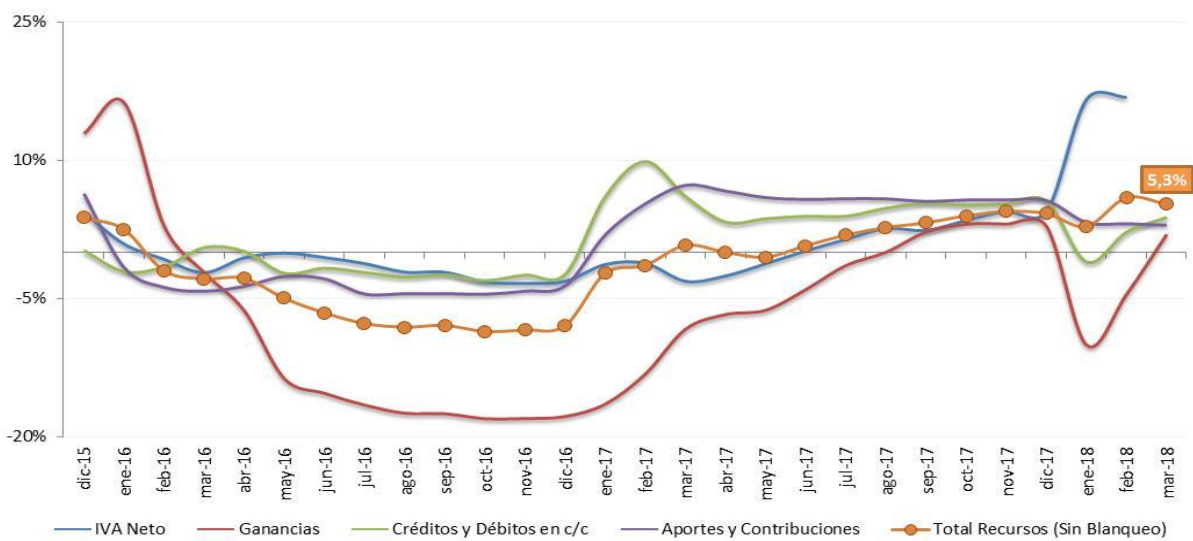


Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin.

Evolución real de la recaudación.

Evolución Total Recursos Tributarios y principales componentes de la Recaudación.

Variación Interanual real del Acumulado Parcial.



Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin.

En 2017 y a comienzos de 2018 se consolidó una recuperación genuina de los Recursos Tributarios nacionales. Tal como se aprecia en el gráfico anterior, a partir del mes de Junio de 2017 los recursos totales registraron un crecimiento real impulsado principalmente por IVA Neto y Ganancias. A su vez, al considerar los Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social y Débitos y Créditos en Cuenta Corriente, que sumado a los tributos previos dan cuenta del 88,3% de la recaudación total nacional, se observa un notable desempeño real de la recaudación nacional; hecho que contribuye a la baja del déficit fiscal primario.