

# *Reporte Mensual de Recaudación Tributaria Nacional*

Marzo de 2019



Logo of Instituto Argentino de Análisis Fiscal (IARAF). It features the acronym 'IARAF' in a large, bold, blue sans-serif font. Below the acronym, the full name 'INSTITUTO ARGENTINO DE ANALISIS FISCAL' is written in a smaller, uppercase sans-serif font.

## Reporte mensual de Recaudación Tributaria Nacional

### Claves

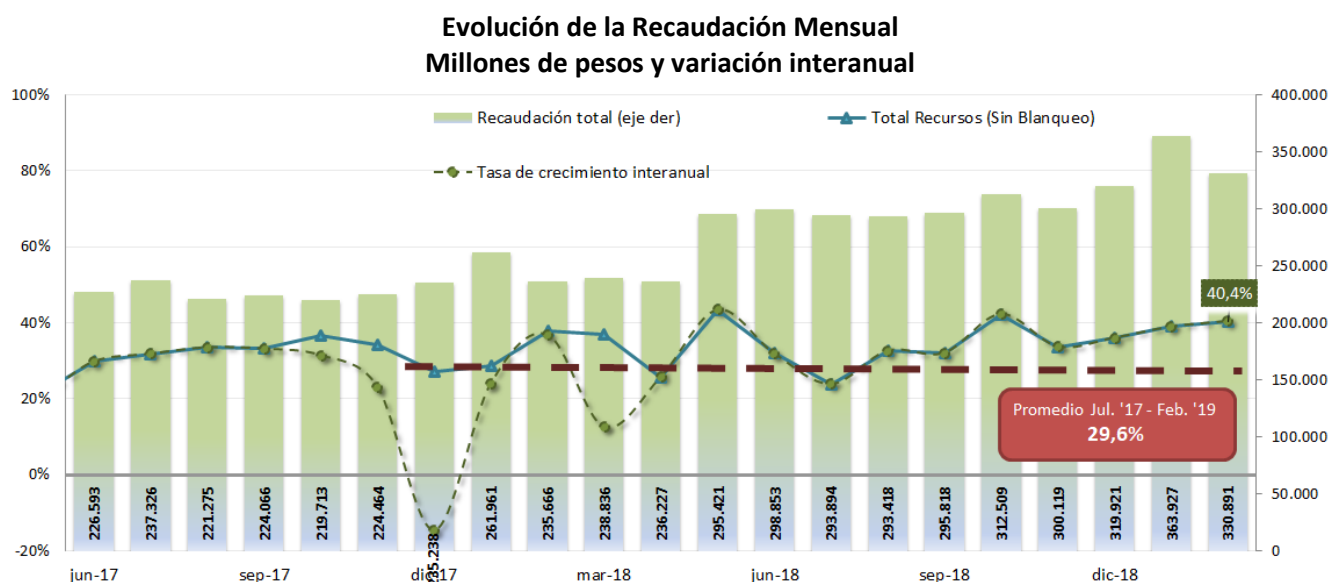
- La recaudación nacional correspondiente al segundo mes del año mostró una tasa de variación con respecto al mismo mes del año 2018 igual a 40,4%; alcanzando \$330.891 millones. Al considerar la variación real interanual, se observa un decrecimiento del 6,6%.
- En lo que refiere a los componentes de la recaudación tributaria, IVA Neto y Aportes y Contribuciones fueron los tributos que mayor impulso (en cantidad recaudada) le dieron al avance de la recaudación en el pasado mes, seguidos por el impuesto a las Ganancias y el impuesto al “Cheque”.
- En cuanto al Impuesto a las Ganancias, se evidencia que creció a una tasa del 52,9% en relación con la recaudación de febrero de 2018; lo que le permitió sortear la tasa de crecimiento de los precios y evidenciar un crecimiento en moneda constante.
- Los Derechos de Exportación evidenciaron un crecimiento en torno al 212,9% y aportaron el 5,3% de la recaudación mensual. Los Derechos de Importación avanzaron un 24,8% con respecto al mes de febrero de 2018.
- Vale destacar el impulso que evidenció la recaudación mensual de los impuestos al comercio exterior por la depreciación cambiaria y por el nuevo gravamen sobre los bienes exportables. En conjunto, **los tributos ligados al comercio exterior aportaron el 14,6% del crecimiento de la recaudación bimestral**, cuando en los últimos periodos se apreciaba que el primer bimestre del año pesaba el 9%, en promedio.
- Teniendo en cuenta el presupuesto y la estacionalidad de la recaudación de los últimos años, para estar en línea con la meta anual, la recaudación debiera haber crecido un 41,9% en términos nominales; es decir debiera haber resultado unos \$11,5 mil millones superior a lo efectivamente ingresado.

## 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 febrero de 2019, se analizan a continuación sus principales características.

### Recaudación Nacional

La *Recaudación Tributaria Nacional* de febrero se ubicó en \$330.891 millones, mostrando una suba en su tasa interanual igual a 40,4% con respecto al mes de febrero de 2018. Al considerar la variación en términos reales<sup>1</sup> se observa una contracción equivalente a 6,6% interanual.



Se observa una contención nominal de la recaudación nacional, tanto por los impuestos coparticipables como aquellos que solo son de potestad nacional, a pesar del descenso en el nivel de actividad económica. La dinámica nominal observada desde julio del año 2017 se mantiene y registra un crecimiento promedio igual al 29,6%, especialmente gracias al

<sup>1</sup> Basado en la información provista por el INDEC acerca del IPC. La inflación proyectada para el mes de febrero se pauteó en 3,1%.



aporte de los tributos ligados a las actividades comerciales con el exterior en los últimos meses del año.

No obstante, el proceso inflacionario desembocó en un crecimiento nominal de la recaudación por debajo del crecimiento del índice de precios, lo que generó una caída en términos reales de la recaudación en el segundo semestre del año 2018, que aún se mantiene en el primer bimestre del año 2019.

Por octavo mes consecutivo, la tasa de crecimiento de la recaudación se ubicó por debajo de la tasa de crecimiento de los precios.

### *Participación y aporte al crecimiento de la recaudación en el segundo mes del año.*

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 segundo mes del 2019, IVA Neto fue el tributo que mayor impulso le dio al avance de la recaudación medido en pesos, con un empuje del 27,3% respecto a febrero de 2018 y con una participación en la recaudación mensual del 30,9%. Por su parte, Ganancias se ubicó en segundo lugar (siempre medido en pesos) al colaborar con un 25,2% al crecimiento de la recaudación interanual, y lo recaudado en el mes de febrero significó el 21% del total mensual.

En efecto, al considerar la participación en la recaudación de febrero 2019, se observa que la suma de ambos tributos implica el 51,9% del total recaudado (30,9% y 21%, respectivamente). Es decir, por cada \$100 que ingresaron a las arcas del Estado en el mes, aproximadamente \$52 fueron aportados por los mencionados tributos. Paralelamente, al considerar el impulso que IVA Neto y Ganancias le dieron al crecimiento de la recaudación interanual, dado la evolución particular de los mismos, se observa que por cada \$100 que avanzó la recaudación, la suma de ambos tributos aportó \$52,5.

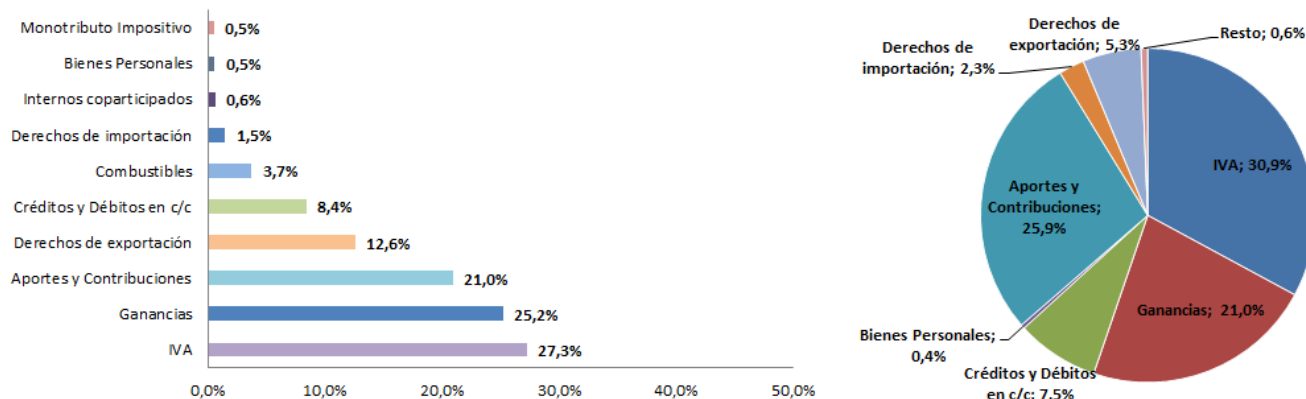
Por otro lado, Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social también fue importante en el mes de febrero: aportó el 21% al crecimiento de la recaudación interanual y representó el 25,9% de la recaudación mensual. Resulta evidente que en el mes de febrero la recaudación se concentró en mencionada terna de impuestos, dado que la suma de los tres representó el 77,8% de la recaudación mensual.

En cuanto al tributo sobre los Débitos y Créditos en Cuenta Corriente, se observa que aportó el 8,4% al crecimiento de la recaudación interanual y su participación en la recaudación mensual fue del 7,5%; posicionándose como el quinto tributo en importancia en la recaudación correspondiente al mes de febrero.

En cuanto a los impuestos ligados al comercio exterior, se observa que, considerados de manera conjunta, contribuyeron al crecimiento de la recaudación interanual. Por un lado, los Derechos de Exportación denotaron una nueva expansión en su tasa de variación interanual. Por lo tanto, mencionado tributo registró un avance en su aporte a la recaudación con respecto a febrero de 2018 correspondiente al 12,6%. Por otro lado, los Derechos de Importación registraron una variación interanual positiva, y su aporte al crecimiento de la recaudación de febrero también fue igual al 1,5%; y lo recaudado bajo este tributo significó un 2,3% de la recaudación total de febrero.

Cabe recalcar que por cada \$100 que ingresaron a las arcas del Estado en el mes de febrero, sólo \$7,6 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.

La recaudación total mostró una tasa de variación con respecto al mes de febrero de 2018 igual a 40,4%. Al considerar la variación del índice de precios al consumidor, la caída en términos reales fue equivalente al 6,6%.

### Recaudación y variación interanual de principales tributos. Febrero 2019.

Principales Recursos	Datos Febrero 2019					
	Ene- Feb. 2019		Ene- Feb. 2019		Variación I.A. real	
	Millones de \$	Variación interanual	Millones de \$	Variación interanual	Feb.19/ Feb.18	Ene- Feb. 19/ Ene- Feb. 18
<b>IVA Neto</b>	102.182	34,1%	214.404	34,7%	-10,8%	-10,1%
IVA DGI	81.667	43,2%	172.080	46,4%	-4,7%	-2,2%
IVA DGA	24.165	8,9%	50.994	5,4%	-27,5%	-29,6%
<b>Ganancias</b>	69.441	52,9%	140.741	49,2%	1,7%	-0,4%
Ganancias DGI	65.480	55,5%	132.014	51,5%	3,5%	1,1%
Ganancias DGA	3.961	19,7%	8.727	21,6%	-20,4%	-18,8%
<b>Créditos y Débitos en c/c</b>	24.835	47,3%	49.180	49,0%	-2,0%	-0,5%
<b>Aportes y Contribuciones</b>	85.784	30,4%	194.885	29,3%	-13,3%	-13,7%
<b>Derechos de Importación</b>	7.683	22,0%	17.149	19,5%	-18,8%	-20,2%
<b>Derechos de Exportación</b>	17.592	212,9%	33.165	257,9%	108,1%	139,3%
<b>Bienes Personales</b>	1.186	78,7%	1.586	24,5%	18,9%	-17,5%
<b>Recaudación total</b>	<b>330.891</b>	<b>40,4%</b>	<b>694.818</b>	<b>39,6%</b>	<b>-6,6%</b>	<b>-6,8%</b>

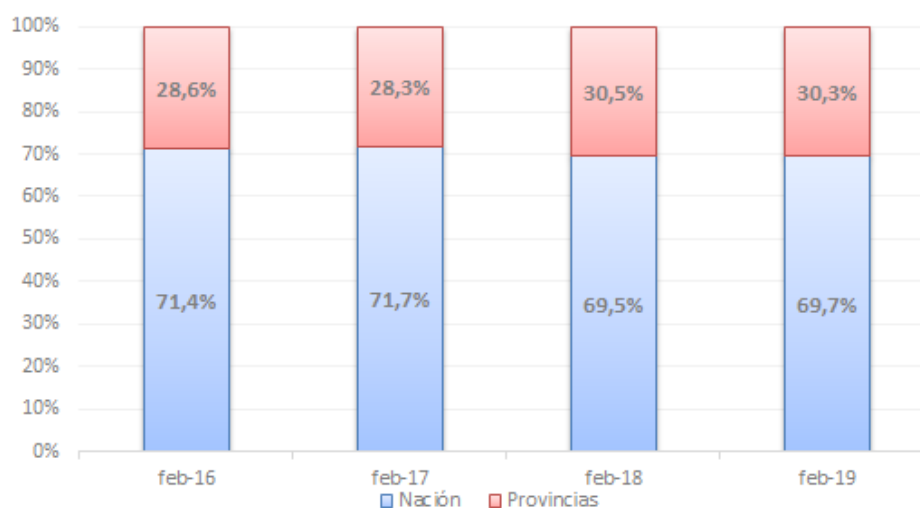
Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin. E INDEC.

Se consolidó una caída real de la recaudación por octavo mes consecutivo, iniciado en el mes de julio de 2018 tras la crisis cambiaria. En el segundo mes del año 2019, se mantiene la tendencia de crecimiento de la recaudación por debajo a la inflación. Realidad que también afecta las finanzas provinciales ya que gran parte de los recursos son coparticipables.

La evolución en términos reales de la recaudación resulta fiscalmente relevante tanto para las provincias como para la nación. A su vez, las modificaciones estipuladas en el consenso fiscal sancionadas a fines del año 2017 prevén cambios en la distribución de los recursos, lo cual resulta aún más favorable para las finanzas de las jurisdicciones subnacionales.

La participación de las provincias en el reparto de recursos nacionales pasó de un 28,3% en febrero del año 2017 a un 30,3%, si se considera el segundo mes del año 2019.

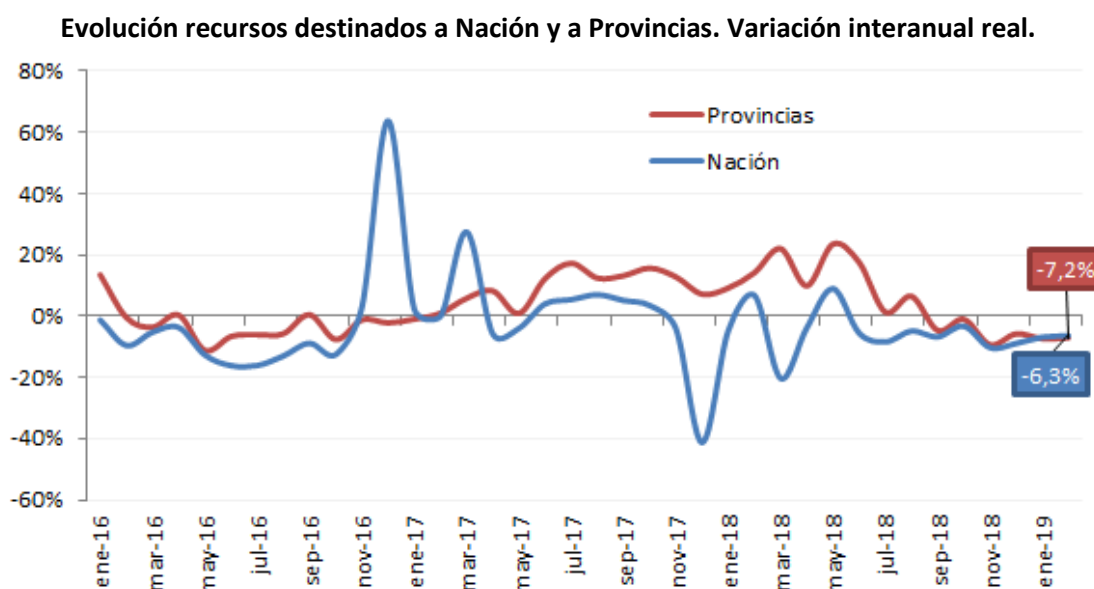
**Distribución Recursos Tributarios. Participación en el Acumulado parcial.**



*Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas e INDEC.*

La mayor participación de las provincias en el reparto de los recursos tributarios nacionales se explica principalmente por el avance que evidencian los recursos coparticipables desde el segundo semestre del año 2017 en contraposición al desempeño de los recursos no coparticipables; que son potestad del ejecutivo nacional.

De todos modos, tal como puede apreciarse en el siguiente gráfico, los recursos a provincias evidencian una caída real en torno al 7,2% en el segundo mes del año mientras que los recursos puramente nacionales registran una baja real igual al 6,3% con respecto a igual periodo del año pasado.



Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas e INDEC.

## Análisis por impuesto

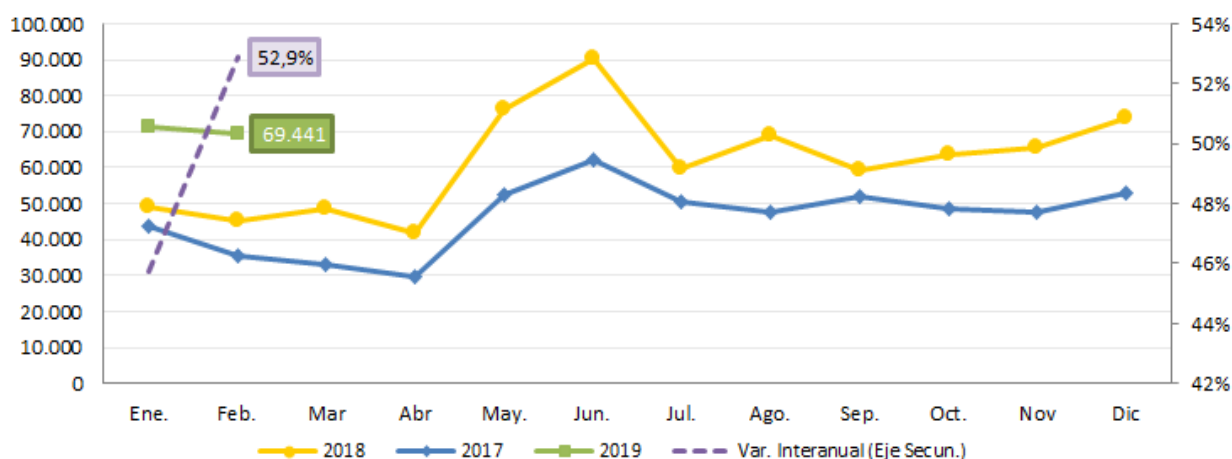
El análisis desagregado por tributo permite observar que en febrero los tributos de **mayor crecimiento porcentual** han sido, el Impuesto a las Ganancias, el Impuesto a los Créditos y Débitos en Cuenta Corriente, IVA Neto de Reintegros y Devoluciones y Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social.



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

**Ganancias** se posicionó en el primer lugar en cuanto al crecimiento interanual en el mes de febrero (subió 52,9% con respecto a su par de 2018). En términos reales, febrero mostró una suba interanual del 1,7%. El crecimiento por encima de la variación de los precios fue gracias a los regímenes de anticipo y del ingreso del cuarto anticipo de Personas Humanas que el año anterior no se había registrado, pues había ingresado en diciembre de 2017.

**Recaudación mensual de Ganancias en millones de \$ y Variación Interanual.**

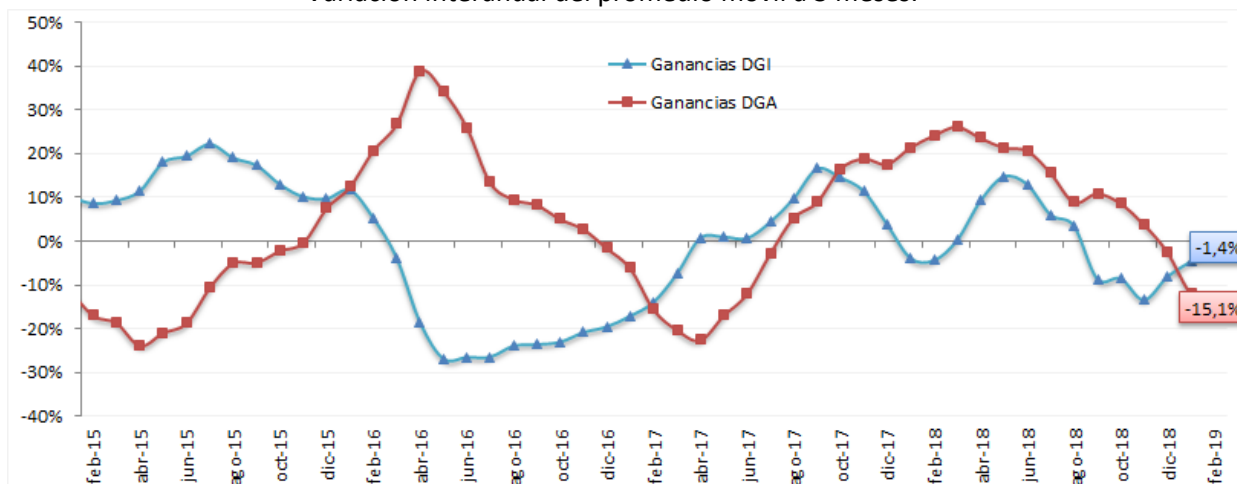


Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin. y INDEC.

Los componentes del Impuesto a las Ganancias registran una performance similar que permite explicar el comportamiento fluctuante en la recaudación de este tributo en el segundo mes del año. Se tiene que el componente interno registra un crecimiento en términos reales igual a 3,5% en el mes de febrero, mientras que el componente aduanero evidencia una variación real negativa e igual al -20,4%.

### Evolución Real de los componentes de Ganancias

Variación interanual del promedio móvil a 3 meses.

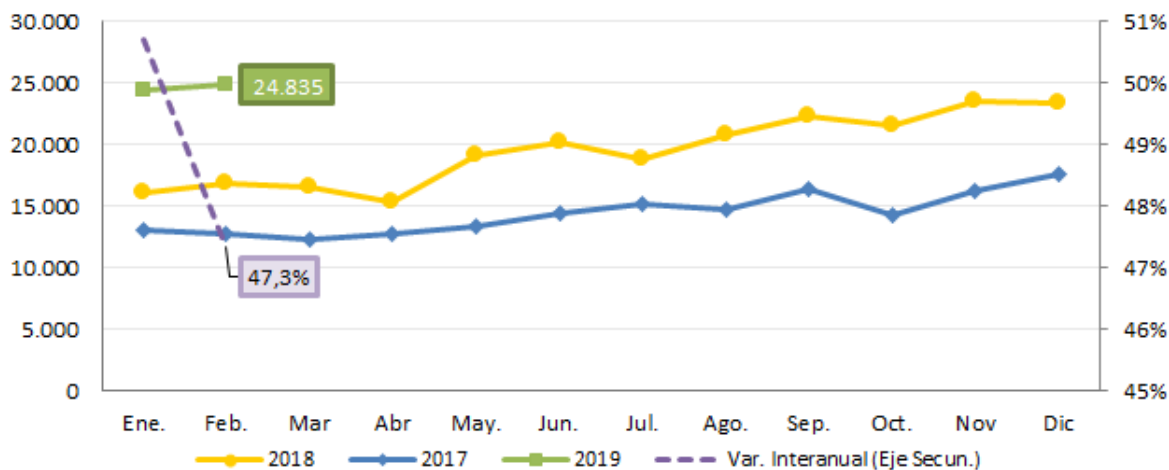


Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas.

**Créditos y Débitos en Cuenta Corriente** se posicionó en febrero en el segundo peldaño en términos de crecimiento interanual mensual con respecto a su valor de 2018. Su recaudación nominal mensual se ubicó en \$24.835 millones, creciendo un 47,3% interanual en términos corrientes y pasando a mostrar una caída en términos reales del 2% interanual. La fuerte disparidad en las tasas de crecimiento verificadas en cada mes fruto de la diferencia en días hábiles clave, lleva a realizar el análisis sobre lo acumulado en los últimos 12 meses en comparación con igual periodo del pasado año. En ese caso, se aprecia un aumento del 39,1% nominal, equivalente a un crecimiento del 0,6% en términos reales frente al período contenido entre marzo de 2017 y febrero de 2018.

En lo que respecta al primer bimestre del año, se llevan recaudados \$49.180 millones lo que equivale a un crecimiento en torno al 49% con respecto a igual periodo del año previo. A moneda constante, la recaudación del impuesto al “cheque” registra una contracción igual al 0,5% en el primer bimestre del año.

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



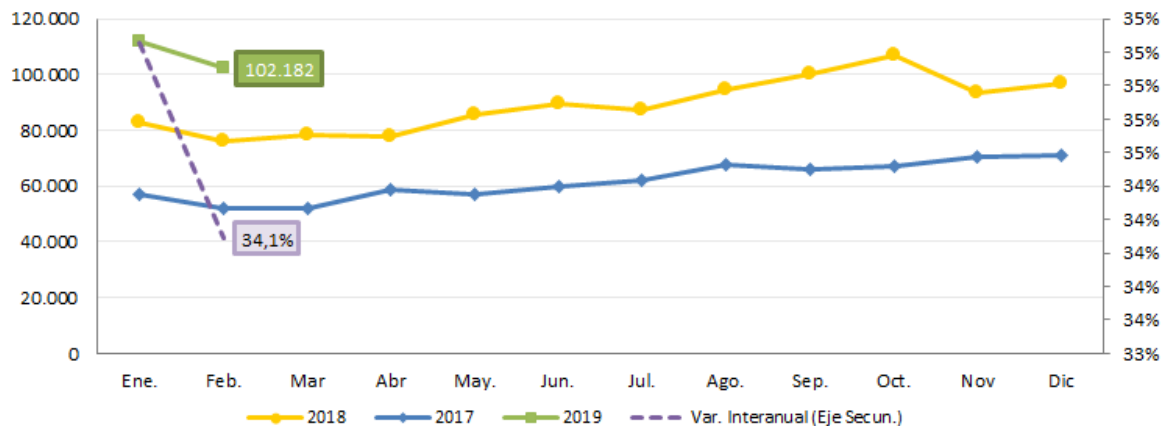
Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin. y INDEC.

El IVA (neto de devoluciones y reintegros) se posicionó en febrero en el tercer lugar en términos de crecimiento interanual (+34,1%). Su recaudación se ubicó en \$102.182 millones, y su incremento interanual no superó al de los precios, con lo que su recaudación real cayó un 10,8% respecto a febrero del año 2018.

De los dos componentes del impuesto, el interno (IVA DGI) evolucionó de manera favorable, con un aumento interanual del 43,2%. Considerado en términos reales, se registró en febrero un decrecimiento interanual del 4,7%. El avance en IVA DGI a lo largo del 2018 y a comienzos del 2019 no encuentra correlación con el nivel de actividad económica, ya que los índices de actividad registran variaciones negativas y caídas profundas en varios sectores mientras que el IVA DGI continúa experimentando tasas ambiguas de crecimiento que contienen la caída real de la recaudación. Por lo tanto, el notable desempeño del componente interno encuentra su origen en buena parte por la mayor fiscalización de la actividad económica asociada por ejemplo al mayor uso de los medios electrónicos de pago en las operaciones gravadas por el impuesto.

**Recaudación mensual de IVA neto en millones de \$ y**

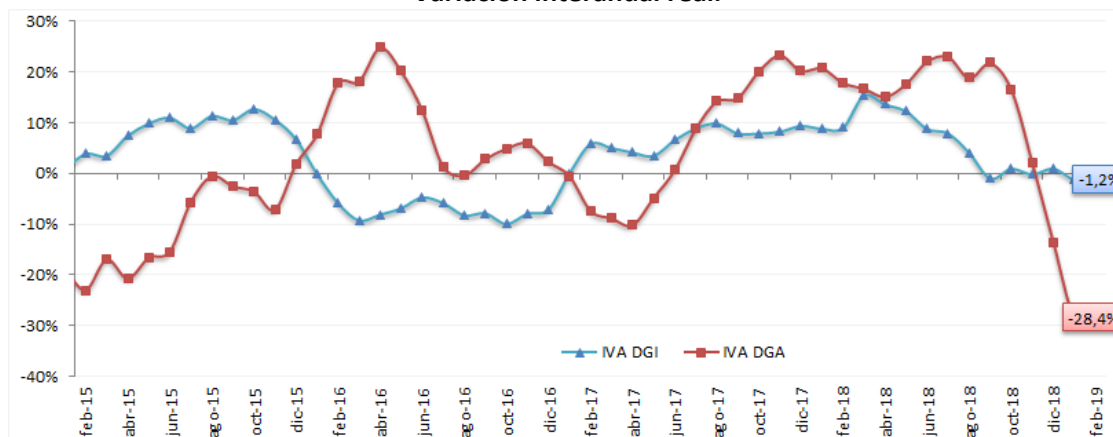
**Variación Interanual.**



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

El componente externo del impuesto, IVA DGA, tuvo desempeño menos dinámico debido a las modificaciones en las alícuotas a los bienes importados y a una merma en las cantidades importadas. En febrero la recaudación de IVA DGA registró un leve crecimiento interanual igual a 8,9%. Esto implicó una fuerte caída en términos reales, de 27,5% interanual. El componente Aduanero (IVA DGA) cayó fuerte en términos reales desde noviembre fruto de las mencionadas modificaciones en la alícuota para los anticipos de ciertos bienes importados (insumos principalmente).

**Recaudación de IVA DGI e IVA DGA. Promedio Móvil 3 meses. Variación interanual real.**



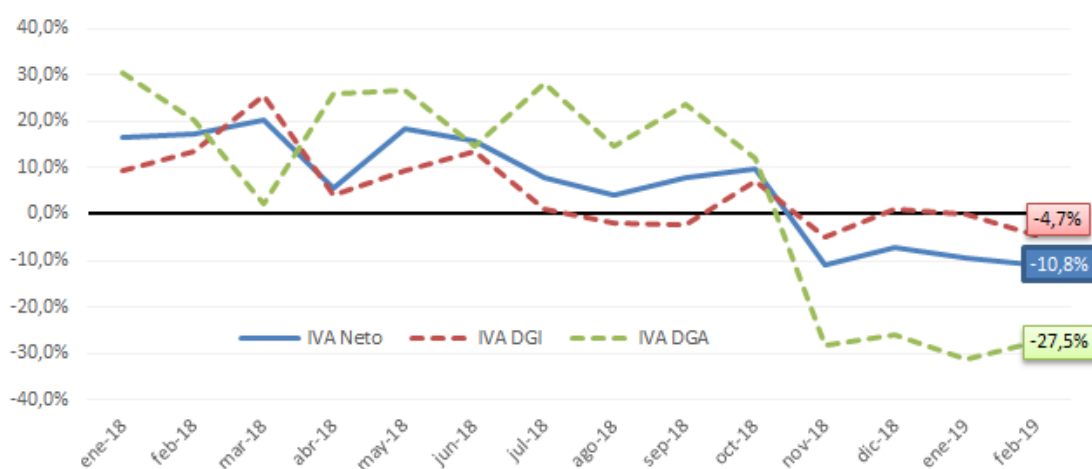
Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin. e INDEC.



Es el cuarto mes seguido de caídas reales en la recaudación de IVA. Buena parte es explicada porque el componente aduanero (IVA DGA) cayó fuerte en términos reales desde noviembre pasado. Cabe recordar que mencionado componente se caracterizó por ser el sostén real de la recaudación de IVA hasta el mes de octubre de 2018.

**IVA neto de Devoluciones y Reintegros, IVA DGI e IVA DGA.**

**Variación interanual real.**



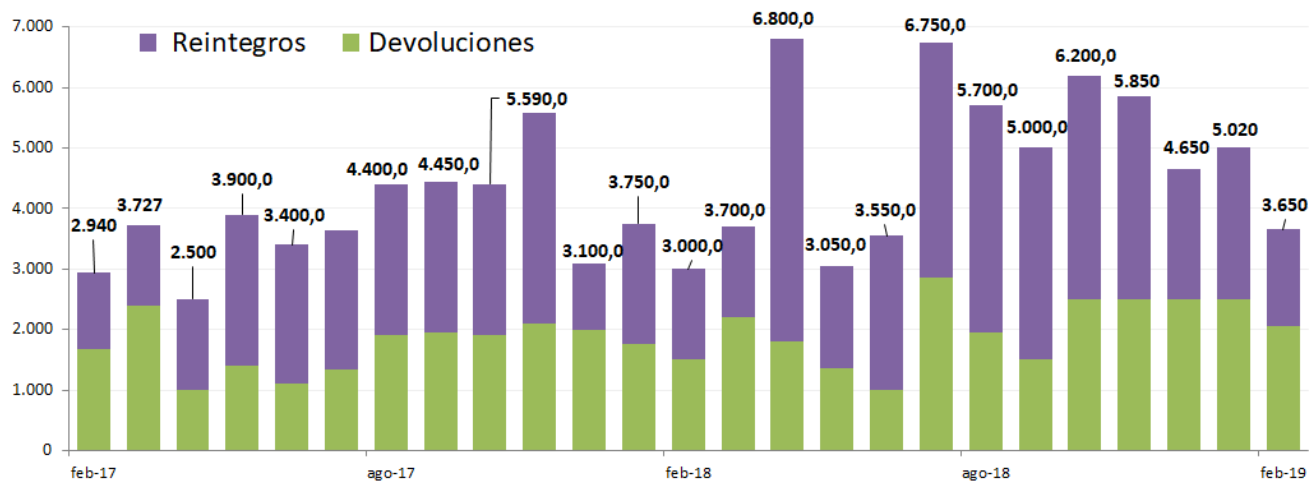
Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin. y INDEC.

En lo referente a reintegros a las exportaciones, los mismos contabilizaron \$1.600 millones en febrero. Por su parte las devoluciones de IVA sumaron a lo largo de febrero de 2019 unos \$2.050 millones. Se espera que los reintegros de IVA continúen expandiéndose, en línea con un aumento de exportaciones.

En conjunto, los Reintegros y Devoluciones sumaron \$3.650 millones en febrero, equivalentes a un aumento interanual del 21,7%.

### Evolución de las devoluciones y reintegros de IVA

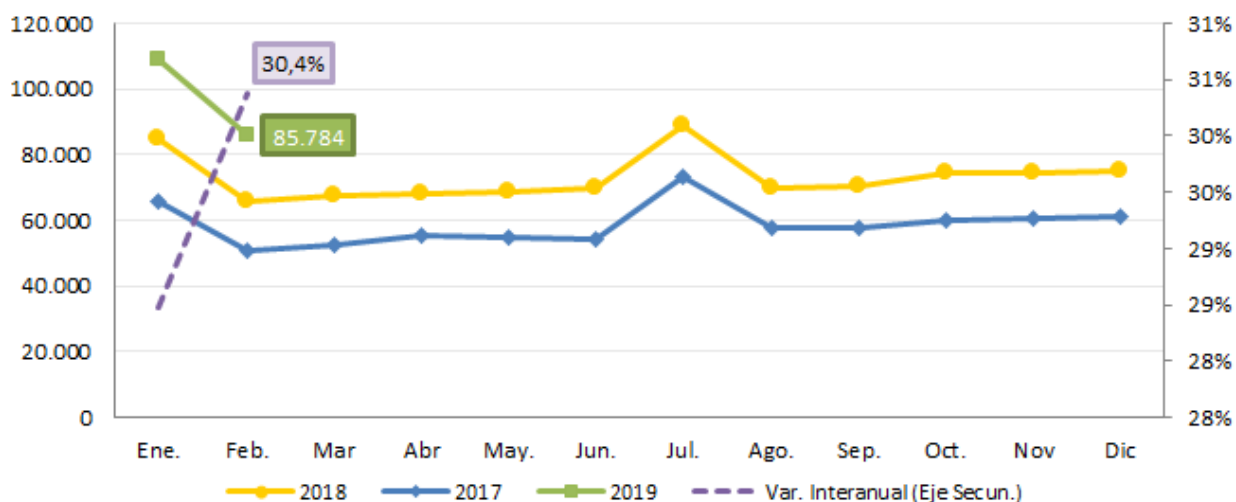
En millones de pesos



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

**Aportes y contribuciones a la seguridad social** ocupó, en el segundo mes del año, el cuarto lugar en términos de crecimiento interanual al registrar un total nominal igual a \$85.784 millones (+30,4%). Al considerar la variación en términos reales, la recaudación cayó un 13,3% interanualmente. El rubro mantuvo la tendencia a la baja que registró a partir del segundo semestre del año 2018. La caída real observada en febrero responde en parte a la aplicación de reforma tributaria, mediante la cual se actualizó el mínimo no imponible y se posibilitó tomar el 40% del mismo en el marco de la reforma gradual. Asimismo, aún resta esperar una contracción aún mayor en la recaudación desde marzo fruto del adelantamiento de la posibilidad de computar el 100% del mínimo no imponible para algunos sectores.

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 INDEC.

En lo que respecta a los tributos ligados al **comercio exterior**, se apreció a lo largo del año pasado un comportamiento oscilante, producto de la sequía que afectó al complejo agroexportador y a la baja en las retenciones. No obstante, tras la reintroducción de los derechos de exportación a todo el complejo exportador en el mes de septiembre de 2018 se observó un cambio de tendencia y un repunte en la recaudación de este tributo en relación con el año 2017, que se mantiene en los primeros 2 meses del año 2019.

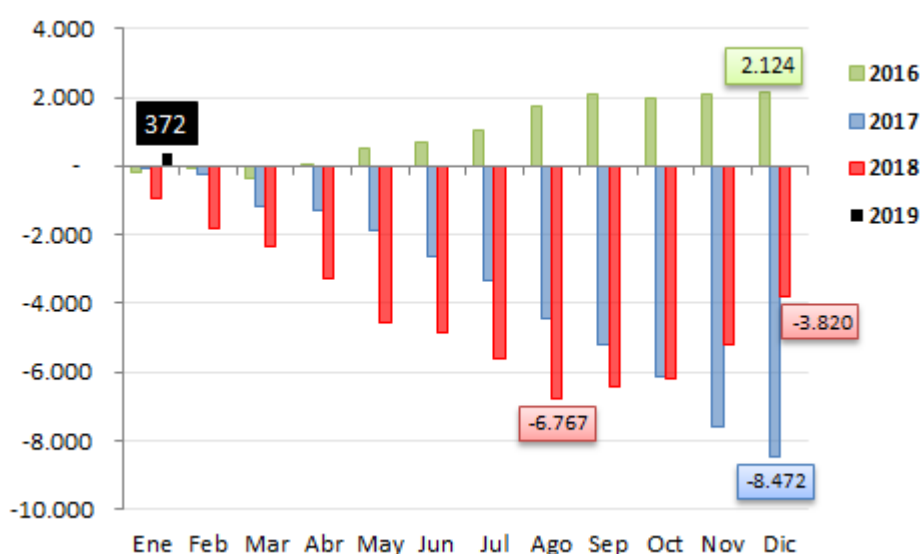
Al considerar febrero de 2019, los **Derechos de Importación** registraron una recaudación de \$7.683 millones. Se observó por lo tanto un crecimiento interanual en torno al 22%. En cuanto a las variaciones en términos reales, se observa que disminuyó 18,8% con respecto a febrero de 2018.

La desaceleración en las cantidades importadas comienza a trasladarse a la recaudación de los aranceles a los bienes importados. A pesar del aumento en la valuación en pesos

de los bienes, tras la devaluación, la caída en las cantidades importadas refleja una desaceleración en la recaudación de los Derechos de Importación.

La balanza comercial en el primer mes del año 2019 arrojó un resultado positivo en U\$S 372 millones, y equivale al primer enero superavitario de los últimos 4 años.

**Balanza comercial. Acumulado parcial en millones de U\$S.**



Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a INDEC.

Tras la depreciación cambiaria, los impuestos ligados al comercio exterior aumentaron su participación en el crecimiento de la recaudación mensual. Se observa que, a partir del mes de mayo de 2018, cuando comenzó la escalada cambiaria, la participación de los impuestos ligados al comercio exterior pasó a aportar un 17% al crecimiento de la recaudación mensual, cuando en los primeros meses del año pasado el aporte significó el 10%.

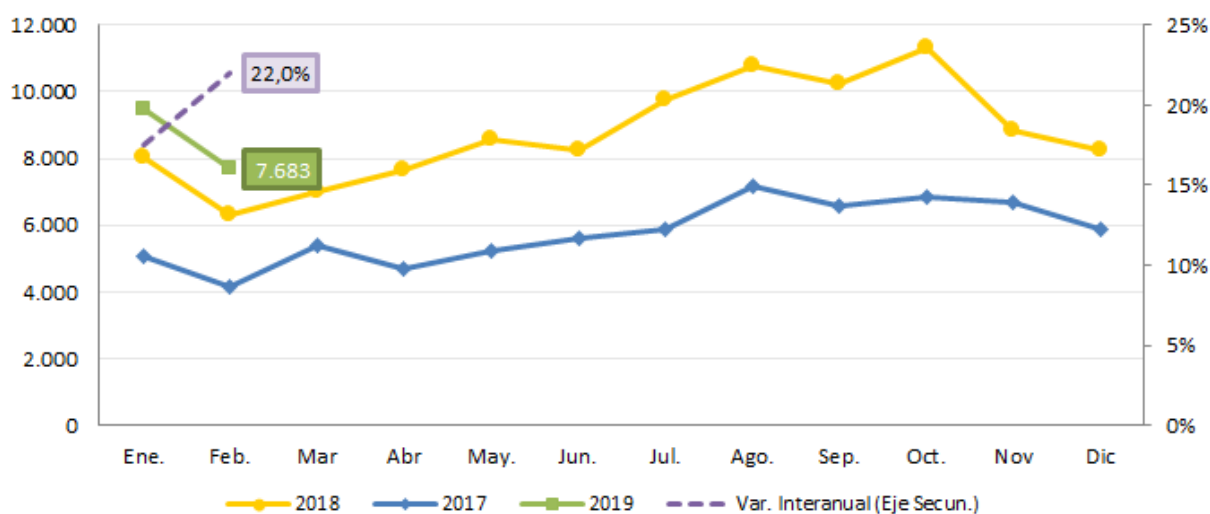
En consecuencia, producto de que en los primeros meses del año pasado se observó un tipo de cambio real bajo y de que el complejo agroexportador se vio afectado por una



sequía climática que afectó notablemente los valores de producción, la balanza comercial resultó deficitaria. Este resultado comenzó a revertirse en los últimos meses del año fruto de una caída en las cantidades importadas y de un aumento en menor magnitud de las exportaciones.

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

**Variación Interanual.**



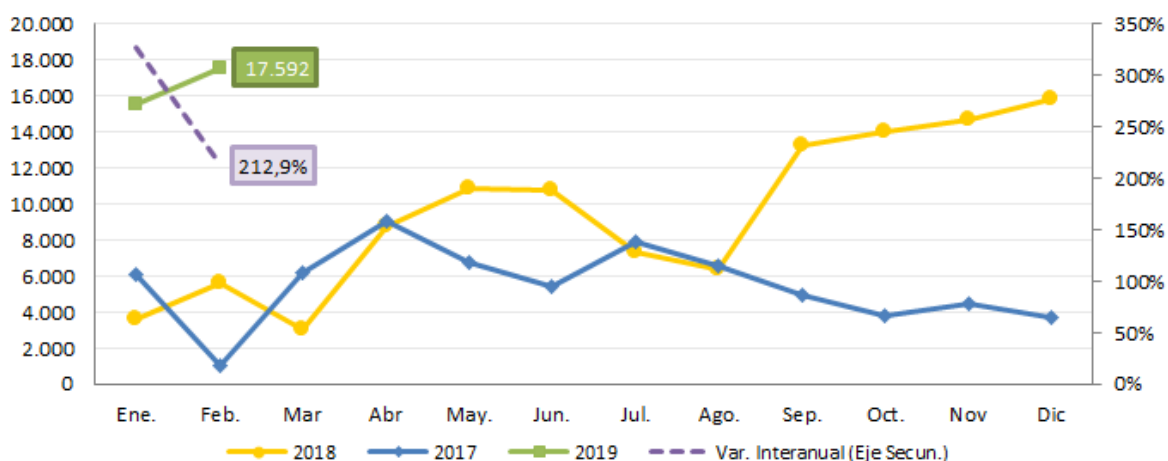
Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas e INDEC.

Los **Derechos de exportación** registraron en el segundo mes del año 2019 una performance positiva. Los \$17.596 millones ingresados por este concepto en el mes de febrero resultaron un 212,9% por encima a lo ingresado para el mismo mes del año 2018. Si se mide en términos reales, la recuperación interanual en febrero fue del 108,1%.

La disminución (y eliminación en algunos casos) de retenciones a los productos primarios afectó negativamente la recaudación durante 2017, lo que persistió claramente en los primeros meses de 2018 y se profundizó por la sequía que afectó la producción del complejo agrícola. En efecto, la reciente implantación de un impuesto fijo a todo el complejo exportador de la economía argentina con el fin de contar con una fuente genuina de recursos para sanear las cuentas públicas generó un aumento en la

importancia relativa de este instrumento que se continúa apreciando en los primeros meses de 2019. Tal como se observa en el gráfico siguiente, la recaudación de Derechos de Exportación muestra un salto de nivel a partir del mes de septiembre de 2018; precisamente cuando se modificó el código aduanero. Era de esperarse que a partir del mes de febrero esta tendencia se profundice, al ingresar las primeras recaudaciones del impuesto sobre la exportación de servicios, que se instauró desde el inicio de este año.

**Recaudación mensual de Derechos de Exportación en millones de \$ y Variación Interanual**



Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas e INDEC.

### **Primeras proyecciones anuales**

Teniendo en cuenta el presupuesto y la estacionalidad de la recaudación de los últimos años, la recaudación debiera haber crecido un 41,9% en términos nominales durante el primer bimestre del año para estar en línea con la meta anual, es decir debiera haber resultado unos \$11,5 mil millones superior. La diferencia se encuentra básicamente en los tributos relacionados al Comercio Exterior.

**Efectivo vs. Presupuestado**

<i>En millones de \$</i>	<b>1° Bimestre</b>
IVA Neto	<b>-2.301,0</b>
Ganancias	16.485,6
Créditos y Débitos en c/c	4.620,3
Seguridad Social	<b>-4.717,0</b>
Comercio Exterior	<b>-22.711,6</b>
Derechos de importación	- 7.593,76
Derechos de exportación	- 14.848,43
<b>Total</b>	<b>-11.439,7</b>

*Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a AFIP, Presupuesto 2019 y estimaciones propias*

Si bien sólo se cuenta con dos datos mensuales para 2019, puede realizarse el ejercicio de extrapolar lo sucedido en los últimos años, tomando en cuenta la estacionalidad como se dijo en el párrafo anterior, y establecer qué recaudación anual se obtendría de respetarse dicho esquema.

En comparación con lo presupuestado, puede apreciarse que se llegaría a una recaudación de \$4.750.814 millones para todo el 2019, es decir \$78.218 millones inferior a los \$4.829.033 millones presupuestados, pero recortando casi a la mitad la sub-recaudación que se proyectara utilizando sólo los datos de enero y febrero. La proyección establece que se podría recaudar durante este año menos que lo esperado según el último presupuesto, sobre todo en Seguridad Social y Comercio Exterior, es decir los principales tributos no coparticipables. Para los coparticipables, a la inversa, incluso se superaría lo presupuestado si se repite la estacionalidad de períodos pasados (caso de impuesto a las Ganancias).

**Efectivo vs. Presupuestado. Anualizado.**

En millones de \$	Estimaciones	Presupuesto 2019	Diferencia
Coparticipables	2.646.703,8	2.595.876,1	50.827,6
No Coparticipables	2.104.110,4	2.233.156,9	<b>-129.046,4</b>
<b>Total</b>	<b>4.750.814,2</b>	<b>4.829.033,0</b>	<b>-78.218,8</b>

Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a AFIP, Presupuesto 2019 y estimaciones propias.