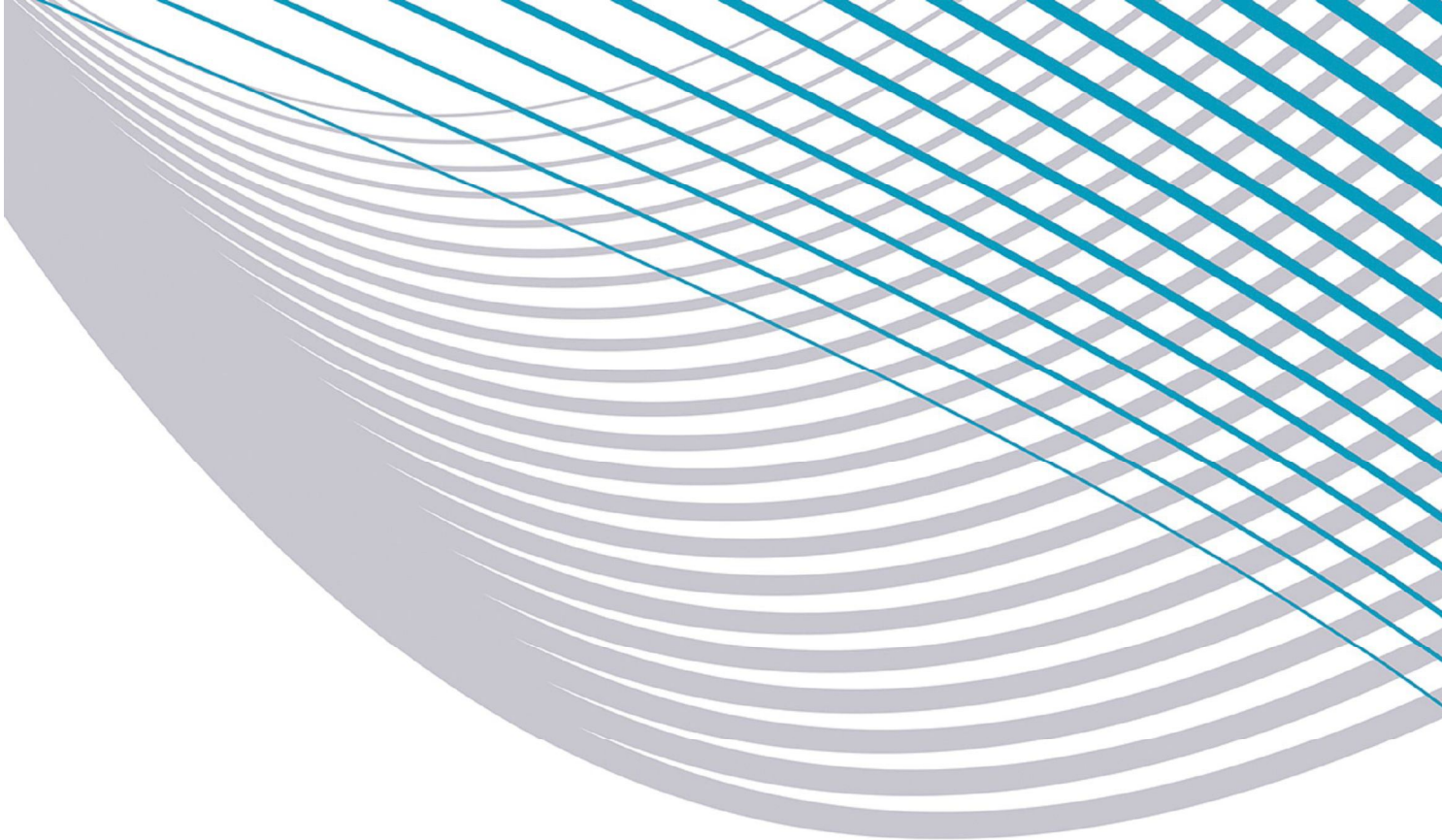




Reporte Mensual de Recaudación Tributaria Nacional

Febrero de 2019



IARAF
INSTITUTO ARGENTINO
DE ANALISIS FISCAL

Reporte mensual de Recaudación Tributaria Nacional

Claves

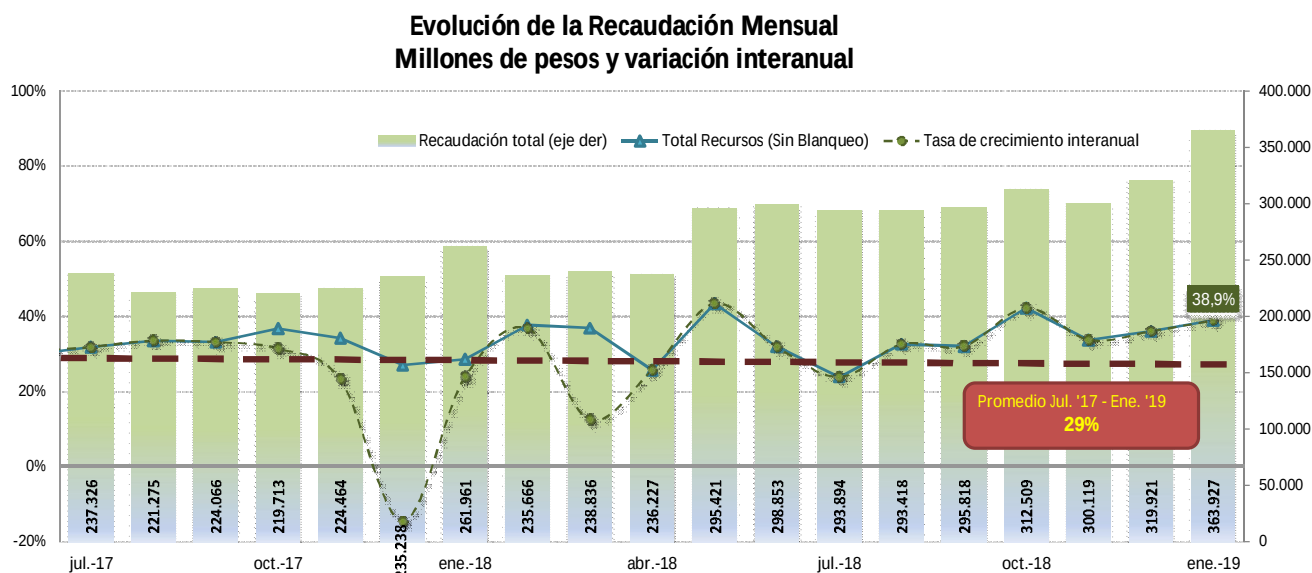
- La recaudación nacional correspondiente al primer mes del año mostró una tasa de variación con respecto al mismo mes del año 2018 igual a 38,9%; alcanzando \$363.927 millones. Al considerar la variación real interanual, se observa un decrecimiento del 6,5%.
- En lo que refiere a los componentes de 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 los Derechos de Exportación.
- Bienes Personales ocupó el último lugar como motor de crecimiento de la recaudación mensual (-0,2%).
- En cuanto a Débitos y Créditos en Cuenta Corriente, se evidencia que creció a una tasa del 50,7% en relación con la recaudación de enero de 2018; lo que le permitió posicionarse como el segundo tributo con mayor crecimiento porcentual en el mes de enero.
- 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 13,1% del crecimiento de la recaudación** mensual, cuando en los últimos periodos se apreciaba que el primer mes del año pesaban el 5%, 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 43,2% en términos nominales; es decir debiera haber resultado unos 11 mil millones superior

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 enero de 2019, se analizan a continuación sus principales características.

Recaudación Nacional

La *Recaudación Tributaria Nacional* de enero se ubicó en \$363.927 millones, mostrando una suba en su tasa interanual igual a 38,9% con respecto al mes de enero de 2018. Al considerar la variación en términos reales¹ se observa una contracción equivalente a 6,5% interanual.



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

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

¹ Basado en la información provista por el INDEC acerca del IPC. La inflación proyectada para el mes de enero se autó en 2,4%.

el nivel de actividad económica. La dinámica nominal observada desde julio del año 2017 se mantiene y registra un crecimiento promedio igual al 29%, especialmente gracias al 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 mes del año 2019.

Participación y aporte al crecimiento de la recaudación en el primer 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 primer 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 28,7% respecto a enero de 2018 y con una participación en la recaudación mensual del 30,8%. Por su parte, Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social se ubicaron en segundo lugar (siempre medido en pesos) al colaborar con un 23,7% al crecimiento de la recaudación interanual y lo recaudado en el mes de enero significó el 30% del total mensual.

En efecto, al considerar la participación en la recaudación de enero 2019, se observa que la suma de ambos tributos implican el 60,8% del total recaudado (30,8% y 30%, respectivamente). Es decir, por cada \$100 que ingresaron a las arcas del Estado en el mes, aproximadamente \$61 fueron aportados por los mencionados tributos. Paralelamente, al considerar el impulso que IVA Neto y Aportes y Contribuciones 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.

Por otro lado, Ganancias también fue importante en el mes de enero: aportó el 21,9% al crecimiento de la recaudación interanual y representó el 19,6% de la recaudación mensual. Resulta evidente que en el mes de enero la recaudación se concentró en mencionada terna de impuestos, dado que la suma de los tres representó el 80,4% de la recaudación mensual.

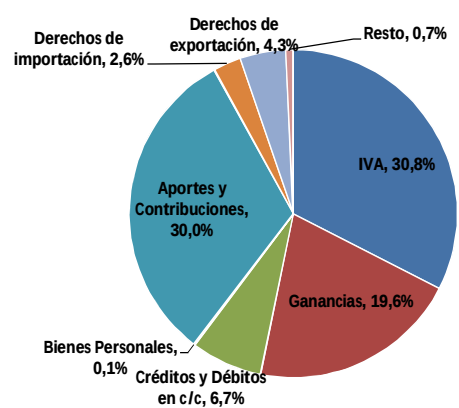
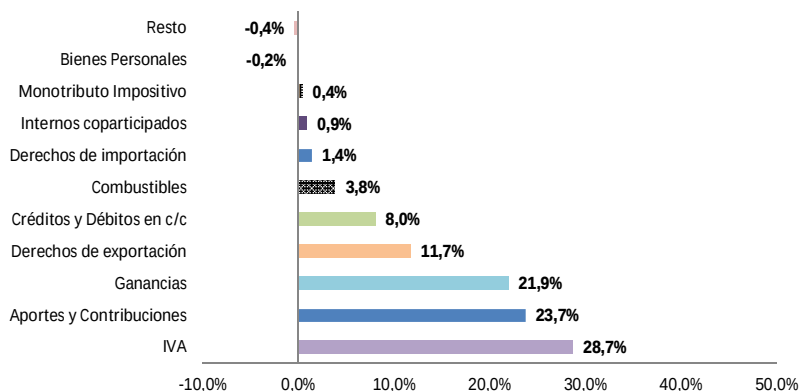
En cuanto al tributo sobre los Débitos y Créditos en Cuenta Corriente, se observa que aportó el 8% al crecimiento de la recaudación interanual y su participación en la recaudación mensual fue del 6,7%; posicionándose como el cuarto tributo en importancia en la recaudación correspondiente al mes de enero.

Al considerar el Impuesto a los Bienes Personales, se registró un aporte negativo del 0,2% al crecimiento interanual y representó el 0,1% de la recaudación mensual. En efecto, luego de evidenciar desempeños ambiguos a lo largo del año pasado, si bien sería de esperar una performance más importante de dicho tributo de cara al comienzo del año 2019 producto de la expansión de la base imponible gracias al *blanqueo* de activos, la misma no se hace efectiva.

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 enero de 2018 correspondiente al 11,7%. Por otro lado, los Derechos de Importación registraron una variación interanual positiva, y su aporte al crecimiento de la recaudación de enero también lo fue (1,4%); y lo recaudado bajo este tributo significó un 2,6% de la recaudación total de enero.

Cabe recalcar que por cada \$100 que ingresaron a las arcas del Estado en el mes de enero, sólo \$6,9 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 enero de 2018 igual a 38,9%. Al considerar la variación del índice de precios al consumidor, la caída en términos reales fue equivalente al 6,5%.

Recaudación y variación interanual de principales tributos. Enero 2019.

Principales Recursos	Datos Enero 2019			Datos Enero 2019		
	Millones de \$	Variación interanual	Variación I.A. real	Acumulado 12 meses		Variación I.A. real
			Ene.19/ Ene.18	Millones de \$	Var. Interanual	
IVA Neto	112.222	35,0%	-9,1%	1.134.350	43,3%	5,8%
IVA DGI	90.413	49,4%	0,5%	797.595	42,8%	5,1%
IVA DGA	26.829	2,5%	-31,0%	360.906	42,2%	5,9%
Ganancias	71.300	45,7%	-1,9%	764.430	36,4%	0,8%
Créditos y Débitos en c/c	24.345	50,7%	1,4%	242.489	37,8%	1,3%
Aportes y Contribuciones	109.101	28,5%	-13,5%	902.566	24,8%	-7,7%
Derechos de Importación	9.465	17,5%	-20,9%	106.399	47,3%	9,0%
Derechos de Exportación	15.573	327,3%	187,6%	126.088	98,1%	40,3%
Recaudación total	363.927	38,9%	-6,5%	3.484.610	32,5%	-2,3%

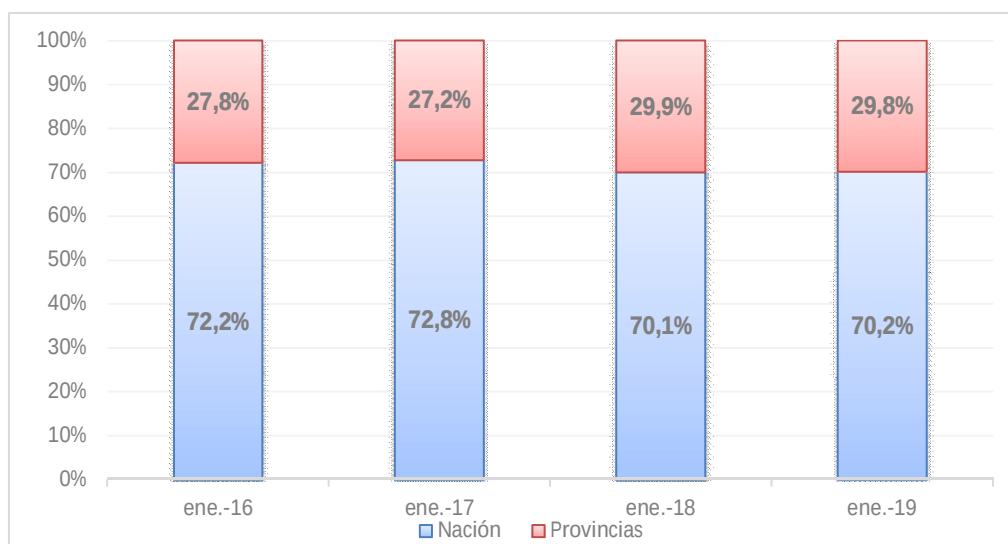
Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin. e INDEC.

Se consolidó una caída real de la recaudación por séptimo mes consecutivo, iniciado en el mes de julio tras la crisis cambiaria. En el primer mes del año, se mantiene la tendencia de crecimiento de la recaudación por debajo a la inflación. Por otro lado, al consistir en recursos coparticipables, las diferentes jurisdicciones provinciales tendrán la posibilidad de contar con mayores fondos.

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 27,2% en enero del año 2017 a un 29,8%, si se considera el primer mes del año 2019.

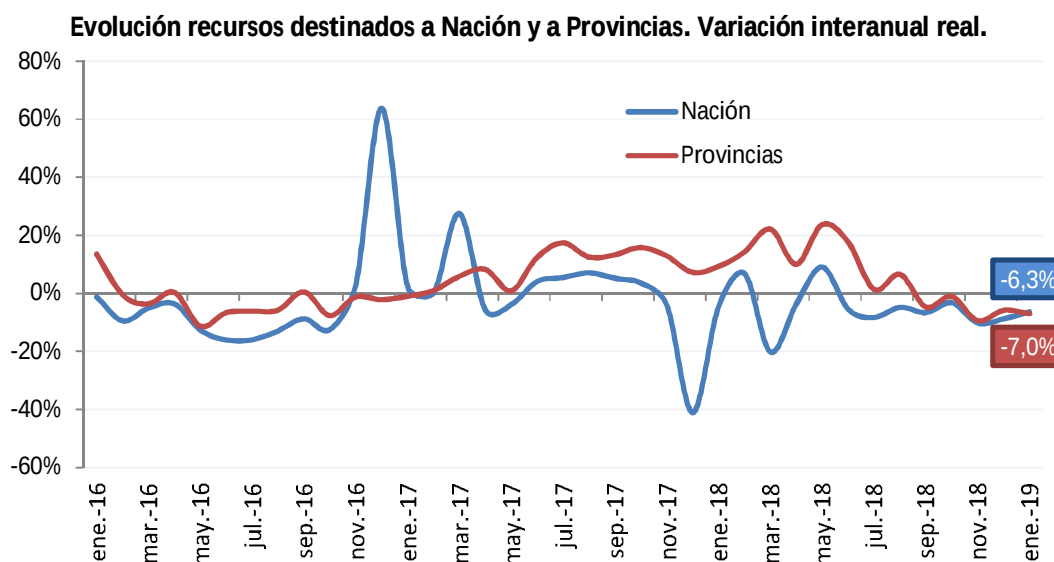
Distribución Recursos Tributarios. Participación en el Acumulado parcial.



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% en el primer mes del año mientras que los recursos puramente nacionales registran una baja real igual al 6,3% con respecto al igual periodo del año pasado.



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

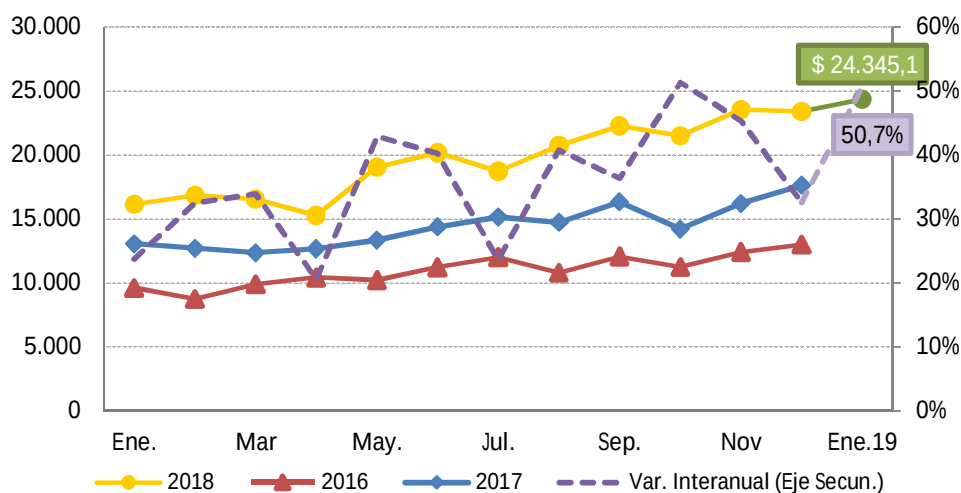
Análisis por impuesto

El análisis desagregado por tributo permite observar que en enero los tributos de **mayor crecimiento porcentual** han sido el Impuesto a los Créditos y Débitos en Cuenta Corriente, el Impuesto a las Ganancias, 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.

Créditos y Débitos en Cuenta Corriente se posicionó en enero en el primer peldaño en términos de crecimiento interanual mensual con respecto a su valor de 2018. Su recaudación nominal mensual se ubicó en \$24.345 millones, creciendo un 50,7% interanual en términos corrientes y pasando a mostrar un crecimiento en términos reales del 1,4% interanual. El impuesto fue ayudado por el traspaso de uno de los vencimientos de su pago desde diciembre del pasado año a enero del corriente. 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 37,8% nominal, equivalente a un crecimiento del 1,3% en términos reales frente al período contenido entre febrero de 2017 y enero de 2018.

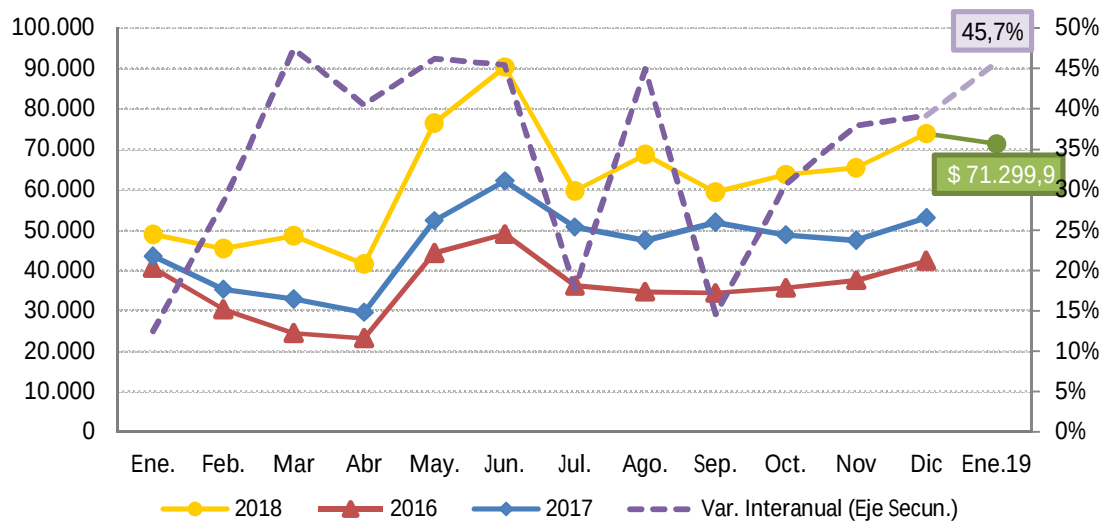
Recaudación mensual de Créditos y Débitos en cuenta corriente en millones de \$ y Variación Interanual.



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

Ganancias se posicionó en el segundo lugar en cuanto al crecimiento interanual en el mes de enero (subió 45,7% con respecto a su par de 2018). En términos reales, enero mostró una caída interanual del 1,9%; producto de la estacionalidad registrada en mencionado tributo, dado que los aportes se originan en los meses comprendidos entre mayo y octubre.

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

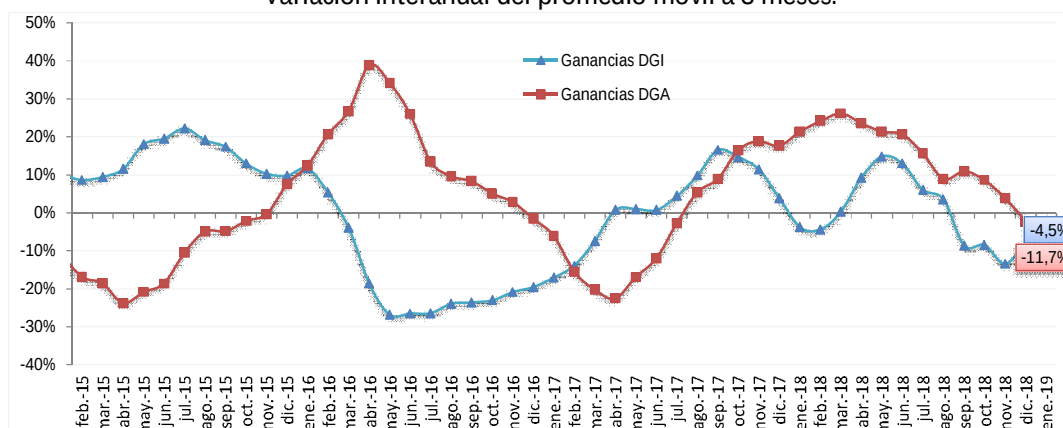


Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin. e INDEC.

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 primer mes del año. Se tiene que el componente interno registra un decrecimiento en términos reales igual a 0,6% en el mes de enero, mientras que el componente aduanero evidencia una variación por debajo del interno e igual al -17%.

Evolución Real de los componentes de Ganancias

Variación interanual del promedio móvil a 3 meses.



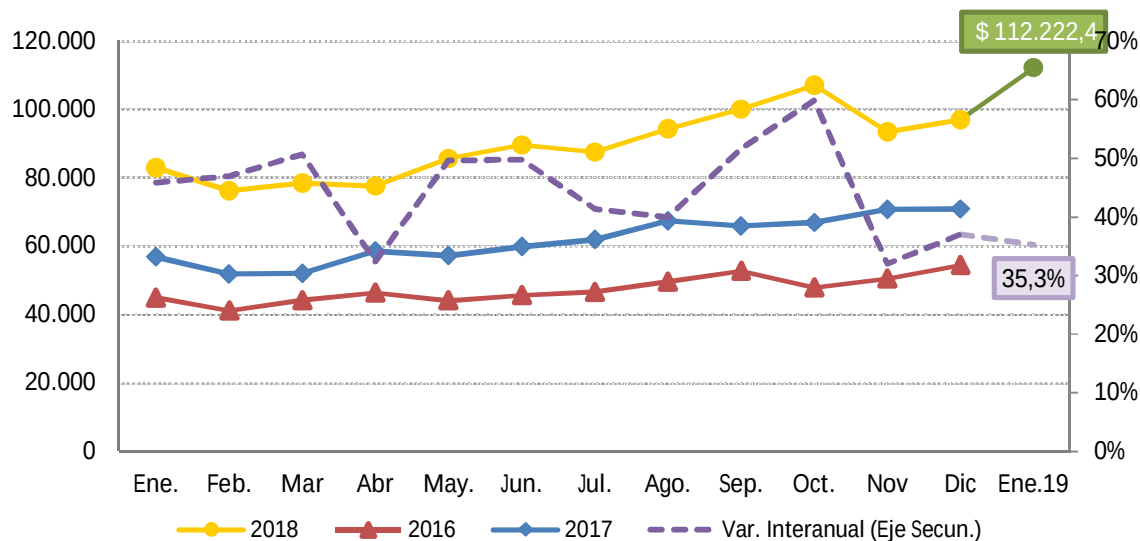
Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas.

El **IVA** (neto de devoluciones y reintegros) se posicionó en enero en el tercer lugar en términos de crecimiento interanual (+35,3%). Su recaudación se ubicó en \$112.222,4 millones, y su incremento interanual no superó al de los precios, con lo que su recaudación real cayó un 9% respecto a enero del año 2018.

De los dos componentes del impuesto, el interno (IVA DGI) evolucionó de manera favorable, con un aumento interanual del 49,4%. Considerado en términos reales, se registró en enero un crecimiento interanual del 0,5%. 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 subas 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 a un 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.

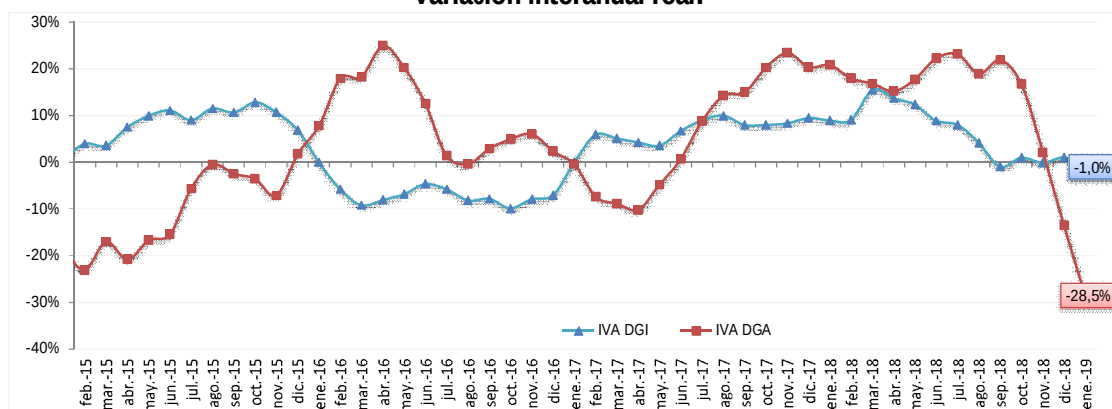


Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin. e INDEC.

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 enero la recaudación de IVA DGA registró un leve crecimiento interanual igual a 2,5%. Esto implicó una fuerte caída en términos reales, de 31% 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).

En lo referente a reintegros a las exportaciones, los mismos contabilizaron \$2.520 millones en enero. Por su parte las devoluciones de IVA sumaron a lo largo de enero de 2019 unos \$2.500 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 de IVA a jubilados y beneficiarios de AUH.

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

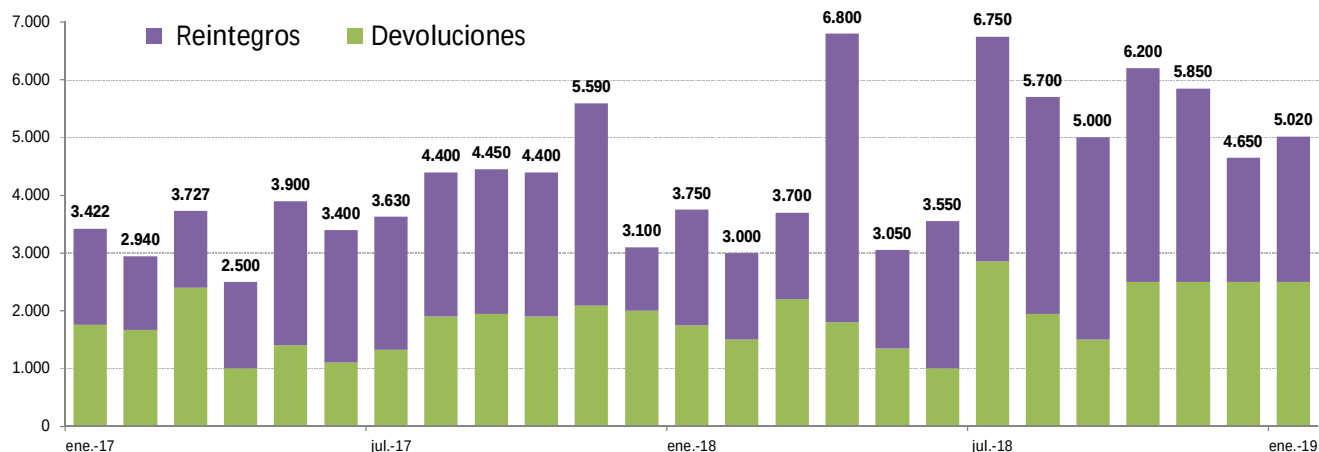


Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin. e INDEC.

En conjunto, los Reintegros y Devoluciones sumaron \$5.020 millones en enero, equivalentes a un aumento interanual del 33,87%.

Evolución de las devoluciones y reintegros de IVA

En millones de pesos

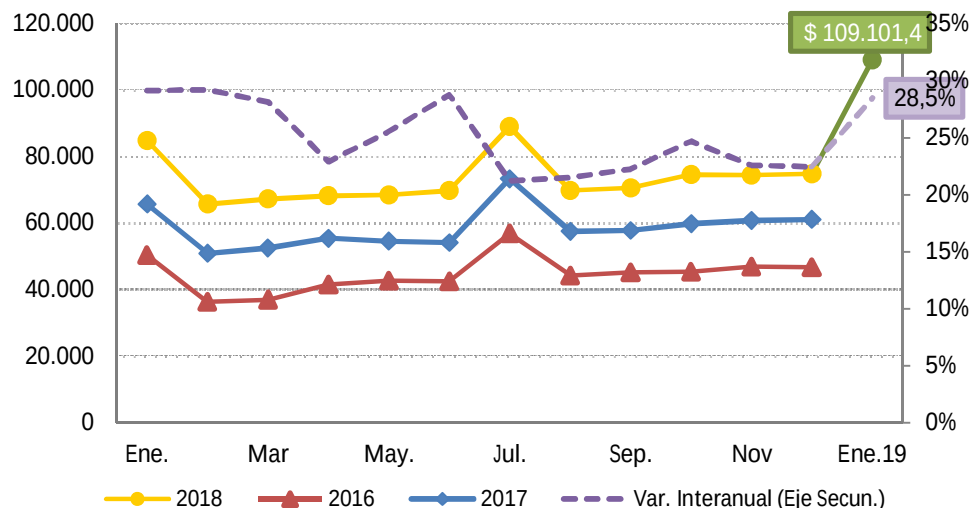


Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin.

Aportes y contribuciones a la seguridad social ocupó, en el primer mes del año, el cuarto lugar en términos de crecimiento interanual al registrar un total nominal igual a \$109.101 millones (+28,5%). Al considerar la variación en términos reales, la recaudación cayó un

13,5% interanualmente. El rubro mantuvo la tendencia a la baja que registró a partir del segundo semestre del año 2018. Si bien la reforma tributaria que afecta a las contribuciones patronales comenzó a regir en 2019, cabe tener en cuenta que la misma empezará a afectar los datos de recaudación desde febrero de este año, por lo que no se le pueden asignar las caídas reales a la profundización de la reforma que continúa este año.

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



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

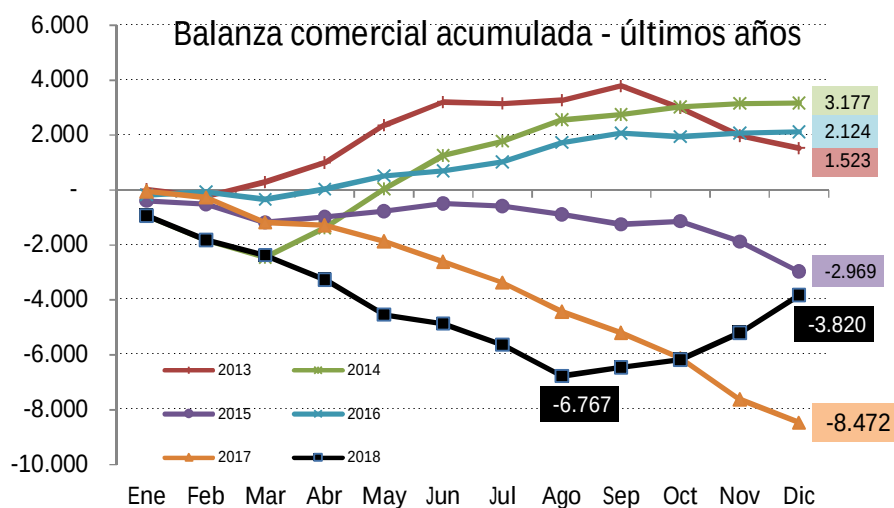
En lo que respecta a los tributos ligados al **comercio exterior**, se apreció a lo largo del año pasado un comportamiento oscilante, que se mantiene con los datos efectivos correspondiente al primer mes del año 2019. No obstante, a partir de las reformas aduaneras que se realizaron en los derechos de exportación, se observó un cambio de tendencia y un repunte en la recaudación de este tributo en relación con el año 2017.

Al considerar enero de 2019, los **Derechos de Importación** registraron una recaudación de \$9.465 millones. Se observó por lo tanto un crecimiento interanual en torno al 17,5%. En cuanto a las variaciones en términos reales, se observa que disminuyó 20,9% con respecto a enero de 2018.

La desaceleración en las cantidades importadas comienzan 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 de 2018 arroja un resultado negativo en U\$S 3.820 millones, que tiende a equilibrarse fruto de una contracción en las cantidades importadas.

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



Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a INDEC.

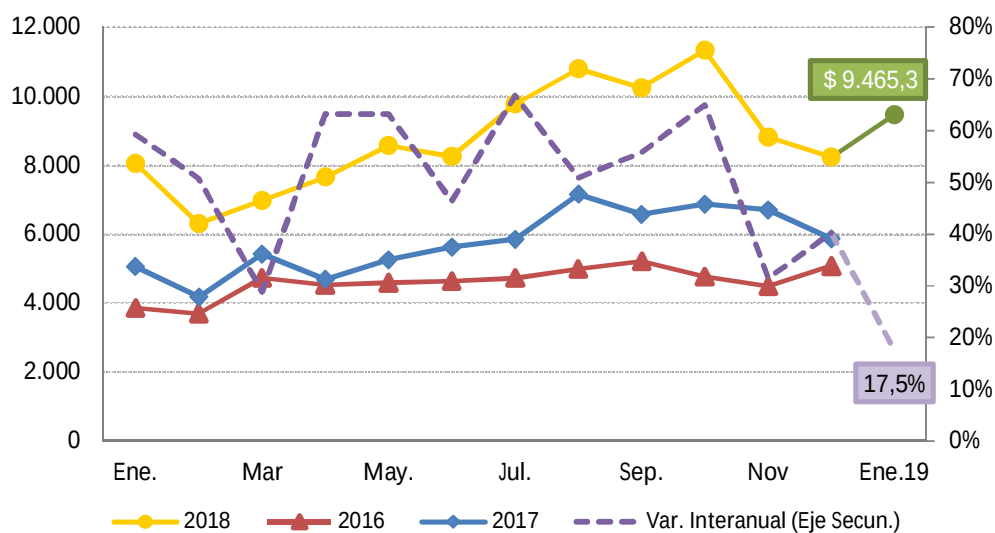
Tras la depreciación cambiaria, los impuestos ligados al comercio exterior aumentaron su participación en el crecimiento de la recaudación mensual. Se observa que, a partir del

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 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.

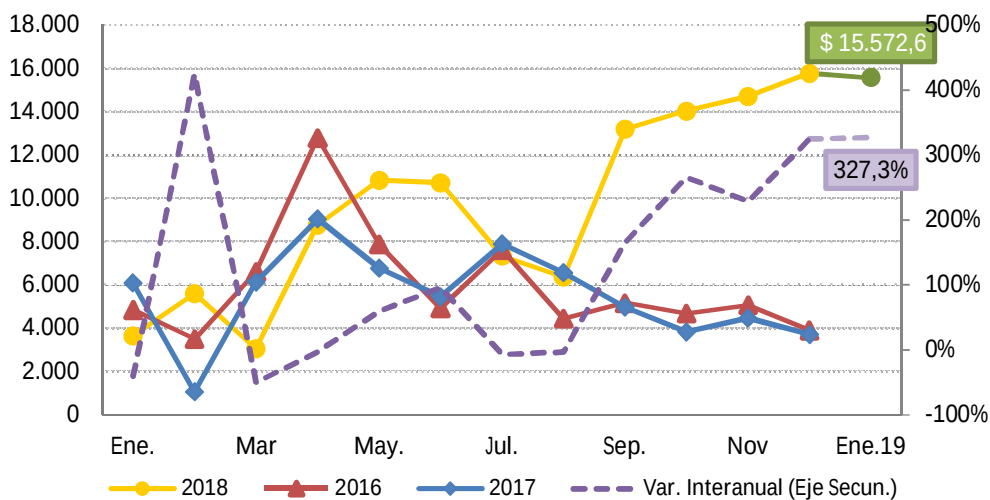


Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas e INDEC.

Los **Derechos de exportación** registraron en el primer mes del año 2019 una performance positiva. Los \$15.572,6 millones ingresados por este concepto en el mes de enero resultaron un 327,3% por encima a lo ingresado para el mismo mes del año 2018. Si se mide en términos reales, la recuperación interanual en enero fue del 187,6%.

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 seguirá apreciando en toda la primera parte 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. Es de esperar que en el 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, para estar en línea con la meta anual, la recaudación debiera haber crecido un 43,2% en términos nominales; es decir debiera haber resultado unos 11 mil millones superior. La diferencia se encuentra básicamente en los tributos relacionados al Comercio Exterior y a la Seguridad social.

en millones de \$	Enero
Efectivo vs. Presupuesto mensualizado	
IVA Neto	1.861
Ganancias	6.248
Créditos y Débitos en c/c	2.538
Seguridad Social	- 4.337
Comercio Exterior	- 15.769
Resto	- 1.630
Recaudación total	- 11.090

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

Si bien sólo se cuenta con un dato mensual para 2019, puede realizarse el ejercicio de extrapolar lo sucedido en los últimos años, tomando en cuenta la estacionalidad habitual, 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 \$4.686.225 millones, es decir \$142.808 millones inferior a los \$4.829.033 millones presupuestados. Nuevamente, la proyección establece que se podría recaudar menos que lo esperado sobre todo en Seguridad Social y Comercio Exterior, es decir los principales tributos no coparticipables. La proyección para los coparticipables incluso superaría a lo presupuestado en este grupo.

en millones de \$	Proyección según dato efectivo a Enero 2019	Proyección según Presupuesto 2019	Diferencia
Coparticipables	2.694.479	2.655.488	38.991
No coparticipables	1.991.746	2.173.545	- 181.799
Recaudación total	4.686.225	4.829.033	- 142.808

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