

Reporte Mensual de Recaudación Tributaria Nacional

Julio 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

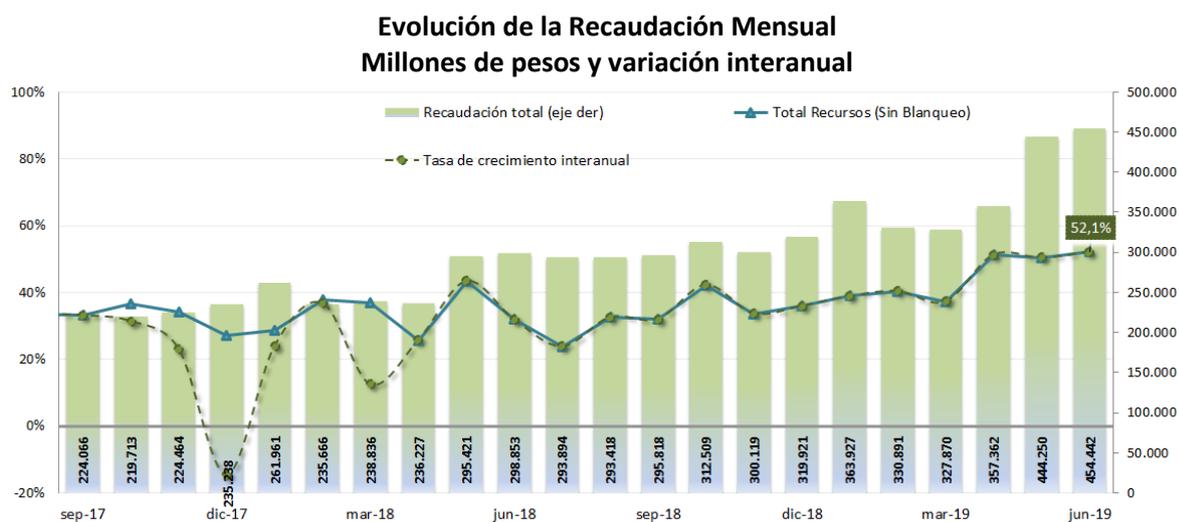
- La recaudación nacional correspondiente al sexto mes del año mostró una tasa de variación con respecto al mismo mes del año 2018 igual a 52,1%; alcanzando \$454.442 millones. Al considerar la variación real interanual, se observa un decrecimiento del 2,4%. Se consolidó como la contracción real más baja de los primeros 6 meses del año.
- En lo que refiere a los componentes de la recaudación tributaria, IVA Neto y Ganancias fueron los tributos que mayor impulso (en cantidad recaudada) le dieron al avance de la recaudación en el pasado mes, seguidos por los Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social y los Derechos de Exportación.
- En primer lugar, el Impuesto a las Ganancias registró un crecimiento en torno al 51,5% con respecto al mes de junio del año 2019. La recaudación de Ganancias alternó tasas de crecimiento por encima y por debajo de la inflación en el primer semestre del año.
- En cuanto al Impuesto al Valor Agregado, se evidencia que creció a una tasa del 38,2% en relación con la recaudación de junio de 2018; por lo que no resultó suficiente para quebrar la tasa de crecimiento de los precios y registró por octavo mes consecutivo una caída en términos reales.
- Los Derechos de Exportación evidenciaron un crecimiento en torno al 163,1% y aportaron el 6,2% de la recaudación correspondiente al primer semestre del año. Los Derechos de Importación avanzaron un 19,2% con respecto al mes de junio 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 15,3% del crecimiento de la recaudación** en el primer semestre del año.

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

Recaudación Nacional

La *Recaudación Tributaria Nacional* de junio se ubicó en \$454.442 millones, mostrando una suba en su tasa interanual igual a 52,1% con respecto al mes de junio de 2018. Al considerar la variación en términos reales se observa una contracción equivalente a 2,4% interanual.



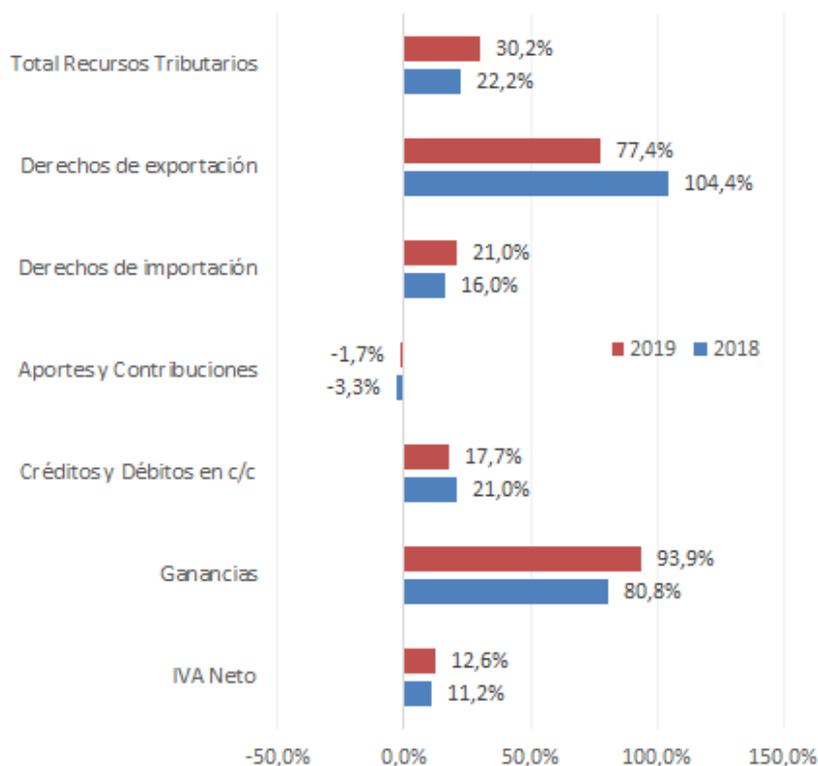
Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin.

Se observa un nuevo salto de nivel en la recaudación nacional a partir del mes de mayo, y que se mantuvo en el mes de junio. En mayo, la recaudación nacional avanzó \$86.887 millones con respecto al mes de abril. Por su parte, en el mes de junio, la recaudación nacional acumuló \$97.080 millones más que en el mes de abril. Concretamente, al considerar el promedio nominal de la recaudación nacional en el primer cuatrimestre del año con respecto al bimestre mayo-junio, se observa un salto de nivel de ésta que alcanza

los \$104.333 millones. A su vez, en igual período del año previo, la recaudación nacional también registró un salto de nivel con respecto al primer cuatrimestre del año. En 2018, la recaudación promedio del bimestre mayo-junio resultó superior a la recaudación promedio del primer cuatrimestre del año en \$53.964 millones.

Al comparar ambos períodos de tiempo, se observa un crecimiento de nivel superior en el año 2019 con respecto al año 2018. Mientras el salto de nivel en el año 2019 (promedio bimestre mayo- junio vs. promedio primer cuatrimestre) representó un crecimiento en torno al 30,2%; se tiene que en igual período, pero del año previo, el crecimiento significó un avance del 22,2%. En el año 2019, el tributo que más aportó a dicho salto de nivel fue el Impuesto a las Ganancias. Por su parte, en el año 2018, el impuesto que mayor crecimiento experimentó fue los Derechos de Exportación.

Variación nominal principales impuestos. Promedio bimestre mayo- junio vs. Promedio primer cuatrimestre.



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

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 los primeros seis meses del año 2019. En suma, la caída en términos reales de la recaudación acumula 12 meses consecutivos.

Desde el mes de julio del año 2018, el crecimiento nominal de la recaudación no resulta suficiente para sortear la tasa de crecimiento de los precios.

Participación y aporte al crecimiento de la recaudación en el sexto 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 sexto mes del 2019, Ganancias fue el tributo que mayor impulso le dio al avance de la recaudación medido en pesos**, con un empuje del 29,9% respecto a junio de 2018 y con una participación en la recaudación mensual del 30,1%. Por su parte, IVA Neto se ubicó en segundo lugar (siempre medido en pesos) al colaborar con un 22% al crecimiento de la recaudación interanual, mientras que el monto recaudado en el mes de junio significó el 27,2% del total mensual.

En efecto, al considerar la participación en la recaudación de junio 2019, se observa que la suma de ambos tributos implicó el 57,4% del total recaudado (27,2% y 30,1%, respectivamente). Es decir, por cada \$100 que ingresaron a las arcas del Estado en el mes, aproximadamente \$57 fueron aportados por los mencionados tributos. Paralelamente, al considerar el impulso que IVA Neto y Ganancias le dieron al crecimiento de la recaudación interanual, dada 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, Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social también fue importante en el mes de junio: aportó el 14,4% al crecimiento de la recaudación interanual y representó

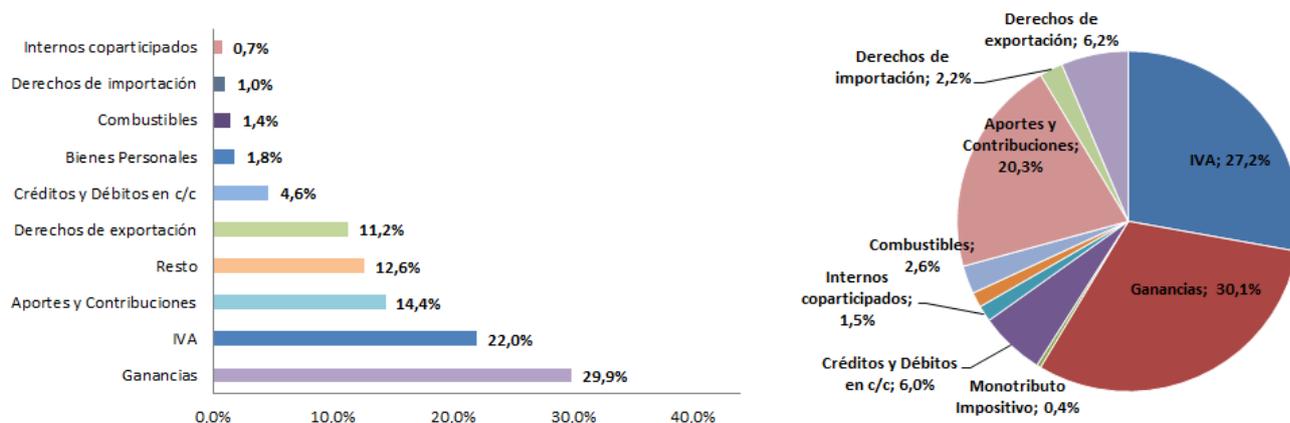
el 20,3% de la recaudación mensual. Resulta evidente que en el mes de junio la recaudación se concentró en mencionada terna de impuestos, dado que la suma de los tres representó el 77,6% de la recaudación mensual. Sin embargo, la contracción en términos reales de la recaudación de **Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social** pone en evidencia la dinámica de éste en la estructura tributaria; aunque mantiene su participación en la recaudación mensual en torno al 23%, **perdió relevancia en cuanto al aporte del crecimiento de la recaudación.**

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

Por el lado de 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 y registraron un avance en su aporte a la recaudación con respecto a junio de 2018 correspondiente al 11,2%. Por otro lado, los Derechos de Importación registraron una variación interanual nominal positiva, y su aporte al crecimiento de la recaudación de junio fue igual al 1%; mientras que lo recaudado por este tributo significó un 2,2% de la recaudación total de junio.

Cabe recalcar que **por cada \$100 que ingresaron a las arcas del Estado en el mes de junio, sólo \$11 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 junio de 2018 igual a 52,1%. Al considerar la variación del índice de precios al consumidor, la caída en términos reales fue equivalente al 2,4%.

Recaudación y variación interanual de principales tributos. Junio 2019.

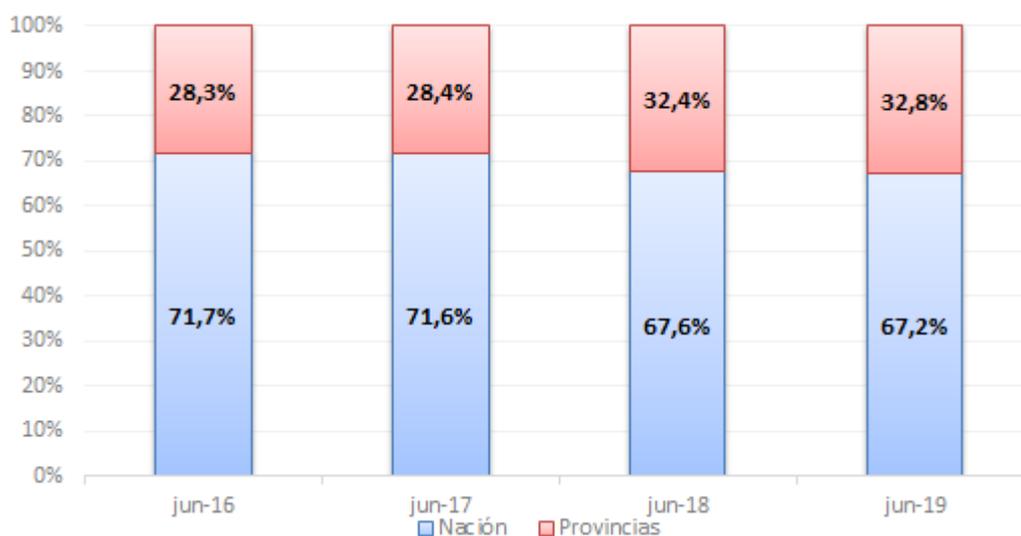
Principales Recursos Variación Interanual Real	Datos Junio 2019					
			Ene- Jun. 2019		Variación I.A. Real	
	Millones de \$	Variación interanual	Millones de \$	Variación interanual	Jun.19/ Jun.18	Ene- Jun. 19/ Ene- Jun. 18
IVA Neto	123.808	38,2%	681.683	39,0%	-11,3%	-9,8%
IVA DGI	90.943	43,4%	520.443	47,0%	-7,9%	-4,5%
IVA DGA	38.965	31,1%	193.410	20,7%	-15,8%	-22,2%
Ganancias	136.854	51,5%	540.124	53,8%	-2,8%	-0,6%
Ganancias DGI	131.297	52,3%	509.766	55,6%	-2,3%	0,6%
Ganancias DGA	5.557	34,8%	30.358	27,9%	-13,5%	-17,2%
Créditos y Débitos en c/c	27.331	35,5%	151.239	45,3%	-13,0%	-5,6%
Aportes y Contribuciones	92.133	32,0%	554.690	30,6%	-15,3%	-15,1%
Derechos de Importación	9.827	19,2%	55.917	22,1%	-23,5%	-20,8%
Derechos de Exportación	28.223	163,1%	141.800	232,2%	68,9%	116,0%
Bienes Personales	6.385	78,6%	10.025	28,0%	14,7%	-18,7%
Recaudación total	454.442	52,1%	2.278.742	45,4%	-2,4%	-5,8%

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

Se consolidó una caída real de la recaudación por doceavo mes consecutivo, iniciado en el mes de julio de 2018 tras la crisis cambiaria. En el sexto mes del año 2019, se mantiene la tendencia de crecimiento de la recaudación por debajo a la inflación. Dado 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 previeron cambios en la distribución de los recursos, que la fueron tornando 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 junio del año 2016 a un 32,8%, si se considera el sexto mes del año 2019.

Distribución Recursos Tributarios. Participación en el Acumulado parcial.

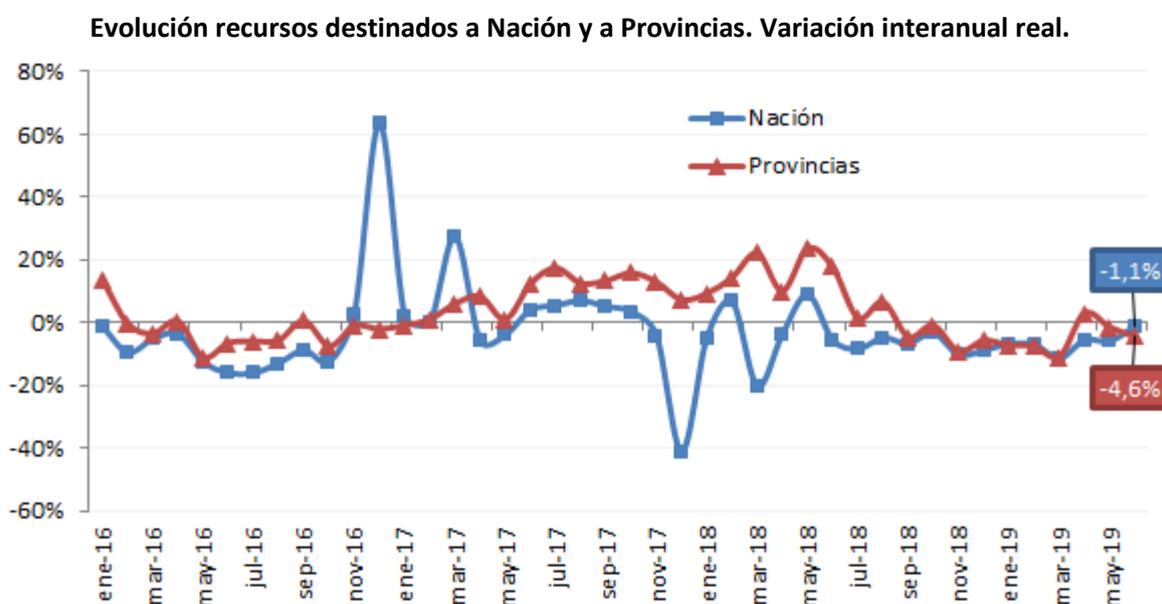


Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas e INDEC.

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. No obstante, es de esperar un cambio en la distribución de los recursos en los siguientes meses del año a causa de una mayor relevancia de los recursos no coparticipables, vinculados sobre todo al comercio exterior.

De todos modos, tal como puede apreciarse en el siguiente gráfico, los recursos a provincias evidenciaron un decrecimiento real en torno al 4,6% en el sexto mes del año mientras que los recursos “puramente nacionales” registran una baja real igual al -1,1% 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

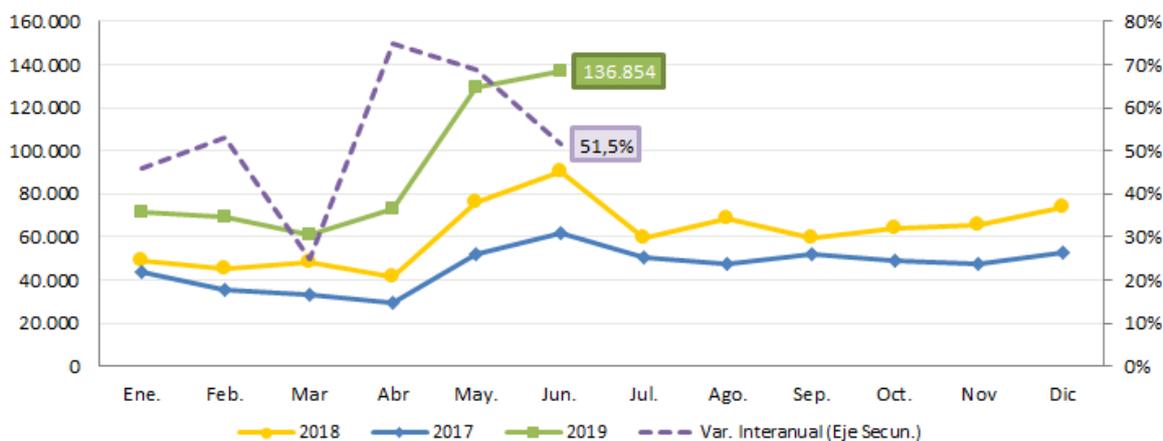
El análisis desagregado por tributo permite observar que en junio los tributos internos de **mayor crecimiento porcentual** han sido Ganancias, IVA Neto de Reintegros y

Devoluciones, el Impuesto a los Créditos y Débitos en Cuenta Corriente 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 junio (subió 51,5% con respecto a su par de 2018). No obstante, en términos reales, junio mostró la segunda peor performance en el primer semestre del año al caer un 2,8% con respecto a junio de 2018. Adicionalmente, en el acumulado al primer semestre, la tasa de crecimiento de Ganancias logró torcer la tasa de crecimiento de los precios y registró un decrecimiento en torno al 0,6% con respecto al acumulado entre enero y junio de 2018.

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

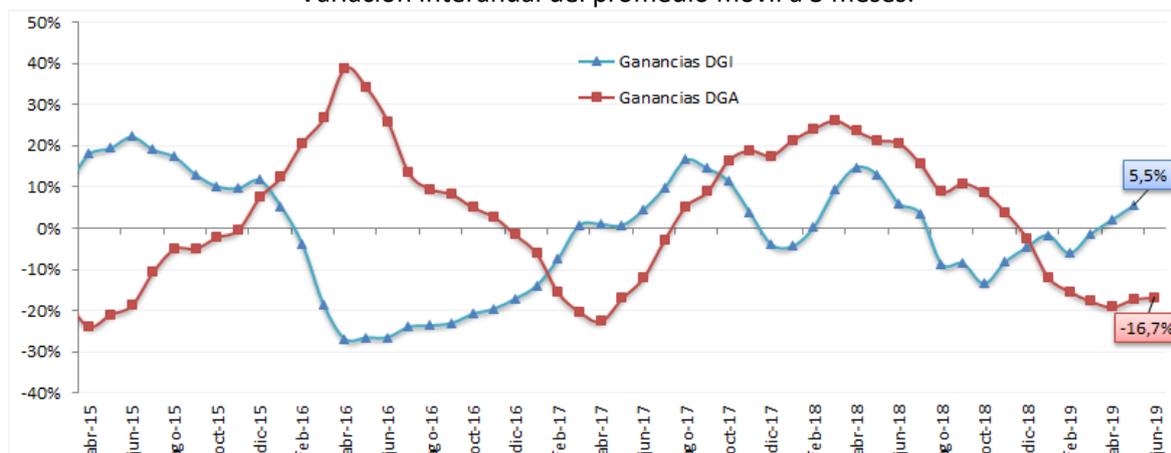


Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin. y INDEC.

Los componentes del Impuesto a las Ganancias registran una performance similar entre ellos, lo que permite explicar el comportamiento fluctuante en la recaudación de este tributo en los primeros seis meses del año. Se tiene que tanto el componente interno

como el componente aduanero registran un decrecimiento en términos reales igual a 2,3% y 13,5%, respectivamente, en el mes de junio.

Evolución Real de los componentes de Ganancias
Variación interanual del promedio móvil a 3 meses.



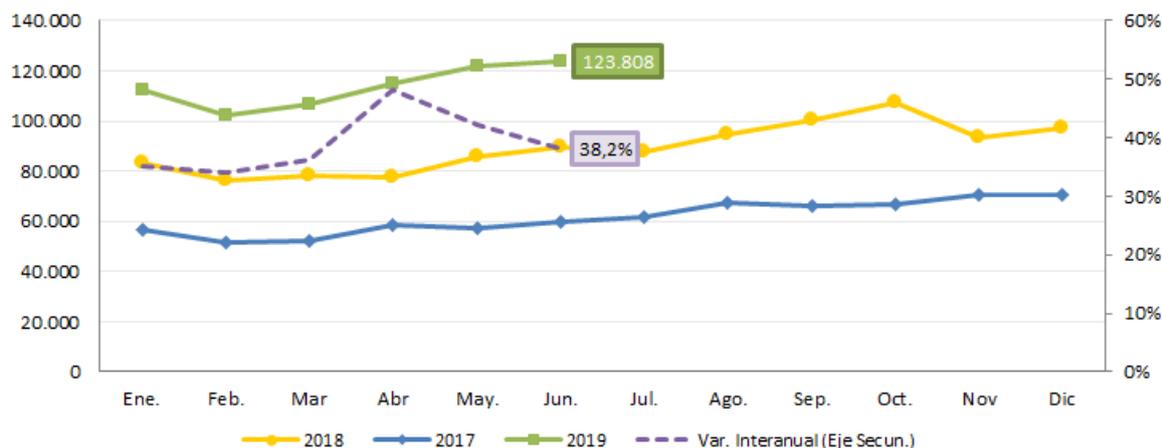
Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas.

El **IVA** (neto de devoluciones y reintegros) se posicionó en junio en el segundo lugar en términos de crecimiento interanual (+38,2%). Su recaudación se ubicó en \$123.808 millones, y su incremento interanual no superó al de los precios, con lo que su **recaudación real cayó un 11,3%** respecto a junio del año 2018.

De los dos componentes del impuesto, el interno (IVA DGI) evolucionó de manera favorable, con un aumento interanual del 43,4%. Considerado en términos reales, se registró en junio un decrecimiento interanual del 7,9%. El avance en IVA DGI a lo largo del 2018 y a comienzos del 2019 no encuentra alta 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 de alguna manera la caída real de la recaudación. Por lo tanto, el notable desempeño del componente interno encontraría su origen en parte por factores como 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.

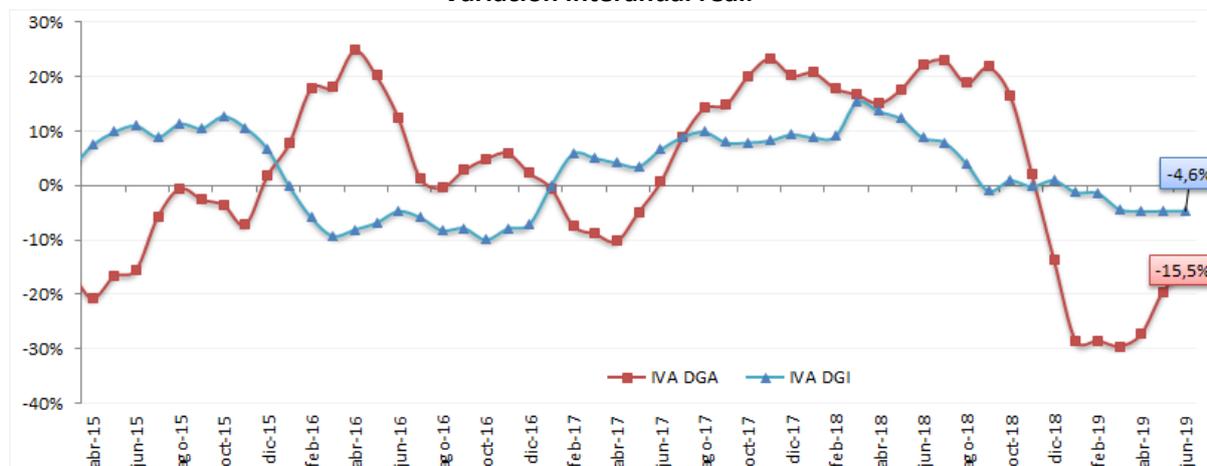
Recaudación mensual de IVA neto en millones de \$ y Variación Interanual.



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 junio la recaudación de IVA DGA registró un leve crecimiento interanual igual a 31,1%. Esto implicó una caída en términos reales, de 15,8% 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.**



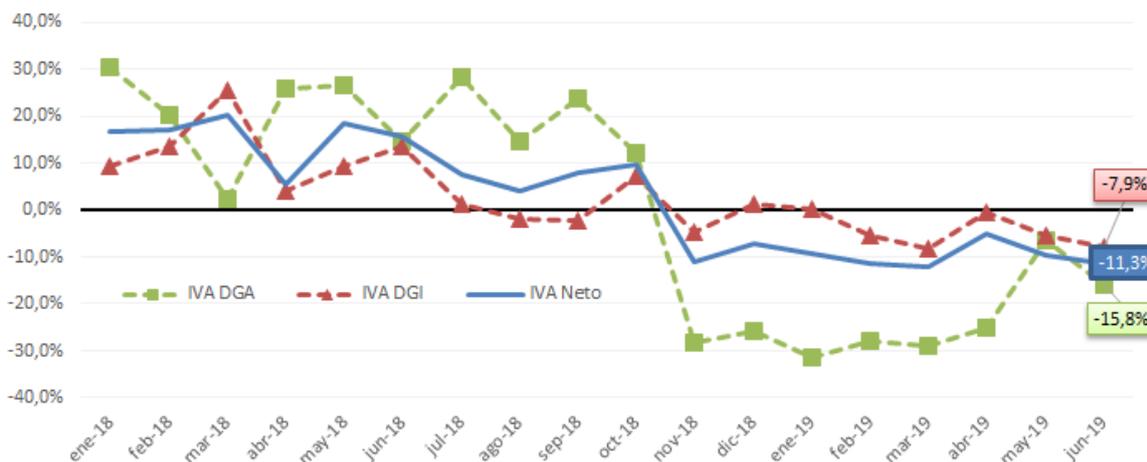
Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin. e INDEC.

Es el **octavo mes consecutivo en que el IVA registra caídas en términos reales**. 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.

Ambos componentes registraron una caída real en el mes de junio que resultó menor a la observada en el IVA Neto debido a un crecimiento elevado de los Reintegros y Devoluciones. En el mes de junio, los Reintegros y las Devoluciones totalizaron \$6.100 y registraron un crecimiento en torno al 71,8% con respecto al mes de junio del año 2018.

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

Variación interanual real.



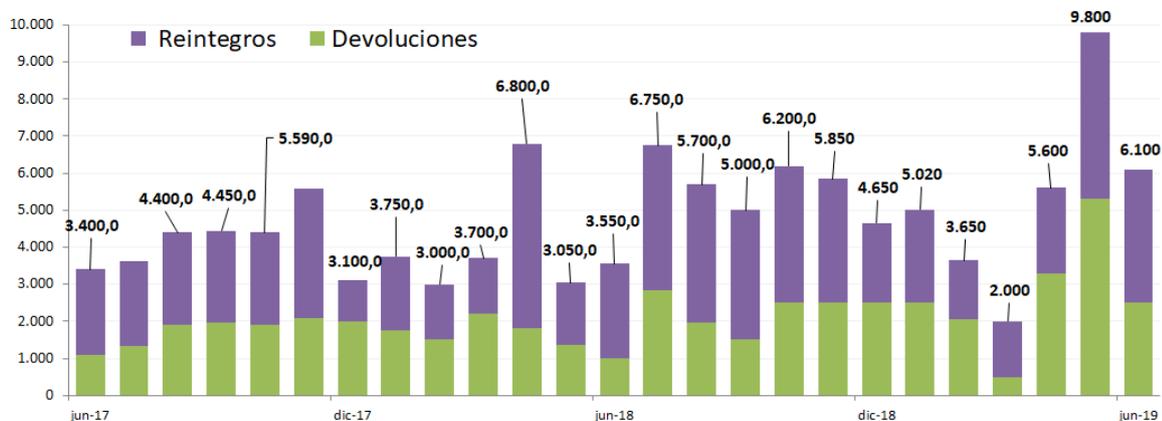
Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin. y INDEC.

En lo referente a reintegros a las exportaciones, los mismos contabilizaron \$3.600 millones en junio. Por su parte las devoluciones de IVA sumaron a lo largo de junio de 2019 unos \$2.500 millones. Se espera que los reintegros de IVA continúen expandiéndose, en línea con un aumento de exportaciones.

En conjunto, los Reintegros y Devoluciones sumaron \$6.100 millones en junio, equivalentes a un crecimiento interanual del 71,8%.

Evolución de las devoluciones y reintegros de IVA

En millones de pesos

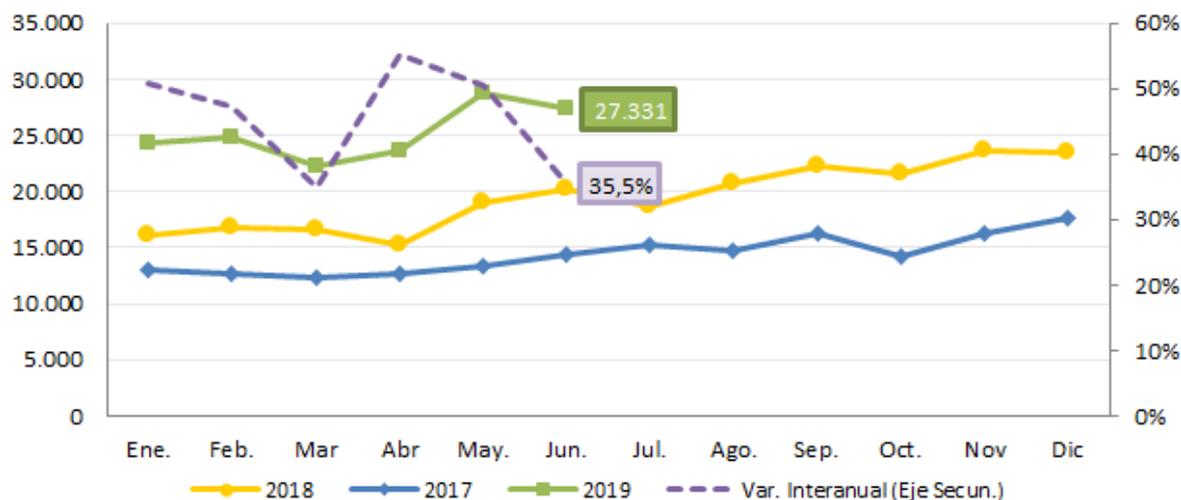


Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Min. de Hac. y Fin.

Créditos y Débitos en Cuenta Corriente se posicionó en junio en el segundo peldaño en términos de crecimiento interanual mensual con respecto a su valor de 2018. Su recaudación nominal mensual se ubicó en \$27.331 millones, creciendo un 35,5% interanual en términos corrientes y pasando a mostrar una caída en términos reales del 13% interanual.

En lo que respecta al acumulado en el primer semestre del año, se llevan recaudados \$151.239 millones lo que equivale a un crecimiento en torno al 45,3% con respecto a igual periodo del año previo. A moneda constante, la recaudación del impuesto al “cheque” registra una contracción igual al 5,6% en el período 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.

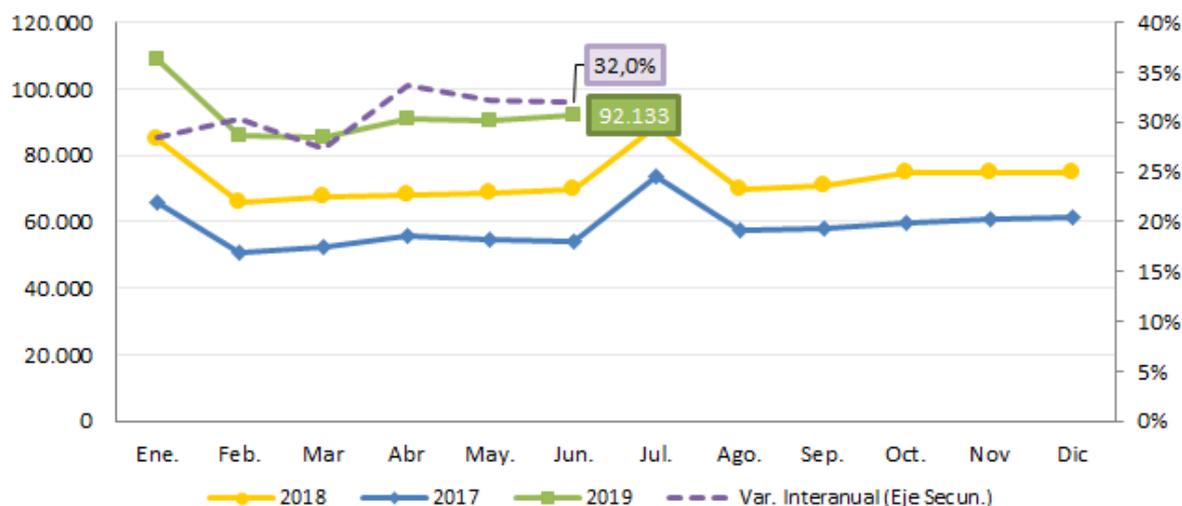
Aportes y contribuciones a la seguridad social ocupó, en el sexto mes del año, el cuarto lugar en términos de crecimiento interanual al registrar un total nominal igual a \$92.133 millones (+32,0%). Al considerar la variación **en términos reales, la recaudación cayó un 15,3% interanualmente**. El rubro mantuvo la tendencia a la baja que registró a partir del segundo semestre del año 2018. Hacia el interior de los impuestos vinculados a la Seguridad Social, se tiene que, en el primer semestre del año, las contribuciones patronales registraron una caída real en torno al 15,1% mientras que los aportes evidenciaron una baja real en torno al 13,7%.

La caída real observada en junio responde en parte a la aplicación de reforma tributaria, mediante la cual se actualizó el mínimo no imponible para las contribuciones patronales y se posibilitó tomar el 40% del mismo en el marco de la reforma gradual. A su vez, en el mes de marzo entró en vigor el adelantamiento de la posibilidad de computar el 100% del mínimo no imponible para algunos sectores de la economía.

No obstante, ante una posible recuperación del salario real y una baja en el desempleo de cara al segundo semestre del año, es posible esperar una recuperación real en la recaudación de Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social.

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.

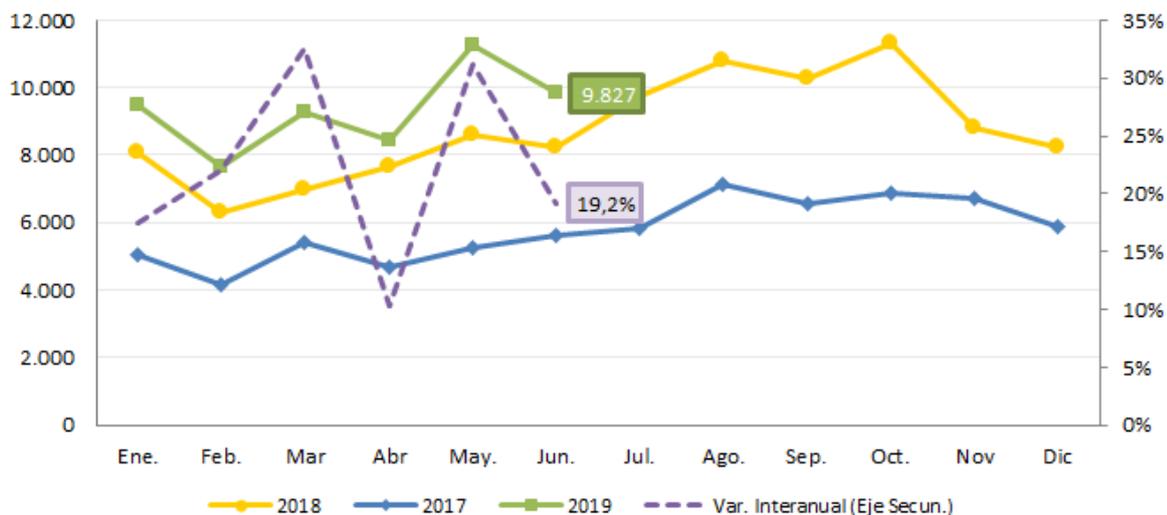
En lo que respecta a los tributos ligados al **comercio exterior**, se apreció a lo largo del año pasado un comportamiento oscilante, producto de la sequía que afectó al complejo agroexportador y a la baja en las retenciones. No obstante, tras la reintroducción de los derechos de exportación a todo el 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 y agudiza en el primer semestre del año 2019.

Al considerar junio de 2019, los **Derechos de Importación** registraron una recaudación de \$9.827 millones. Se observó por lo tanto un crecimiento interanual en torno al 19,2%. En cuanto a las variaciones en términos reales, se observa que disminuyó 23,5% con respecto a junio de 2018.

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 significaba 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 pasado fruto de una caída en las cantidades importadas y de un aumento en menor magnitud de las exportaciones. Ya en el año 2019, la balanza comercial muestra saldos positivos, desarrollo favorable para la economía doméstica.

Recaudación mensual de Derechos de Importación en millones de \$ y Variación Interanual.

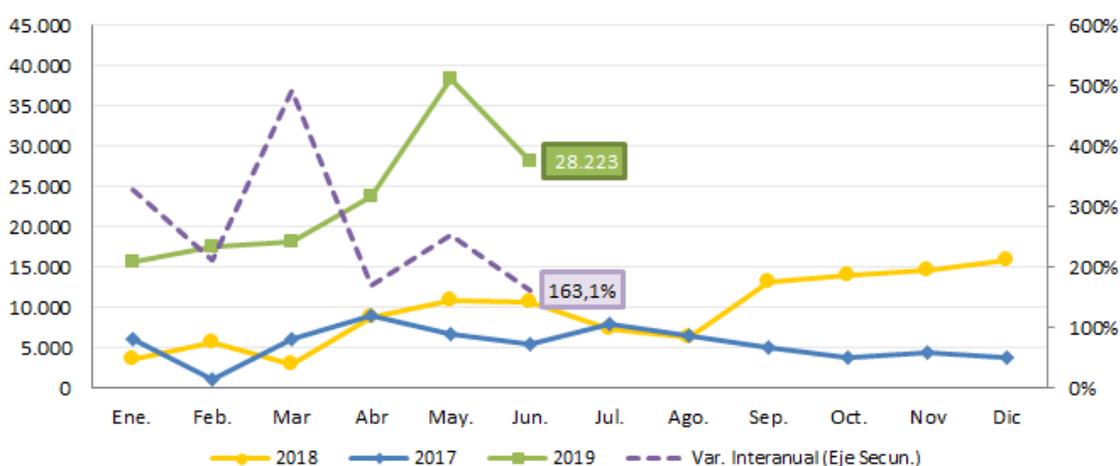


Fuente: CPCE CABA- IARAF en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas e INDEC.

Los **Derechos de exportación** registraron en el sexto mes del año 2019 una performance positiva. Los \$28.223 millones ingresados por este concepto en el mes de junio resultaron un 163,1% por encima a lo ingresado para el mismo mes del año 2018. Si se mide en términos reales, la recuperación interanual en junio fue del 68,9%.

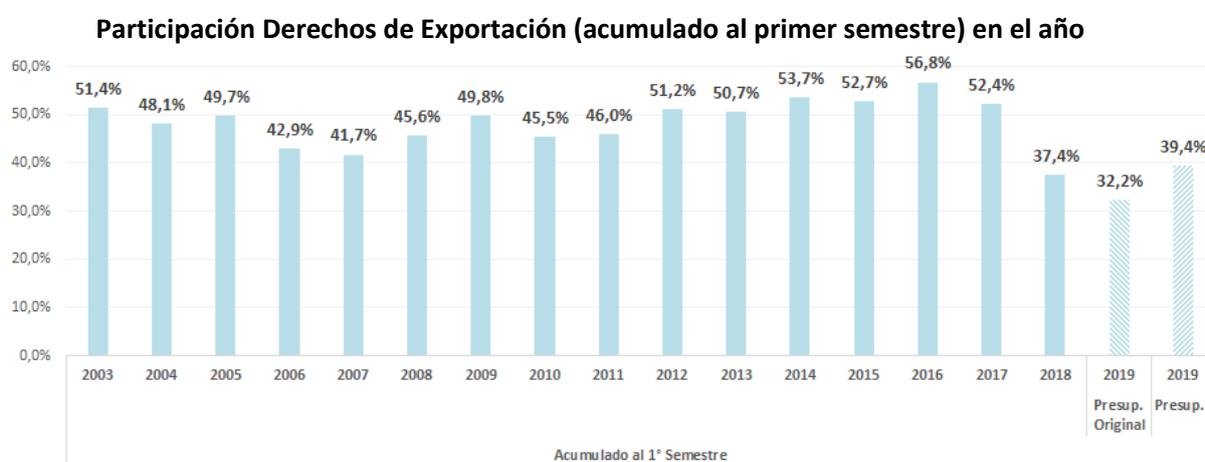
La disminución (y eliminación en algunos casos) de retenciones a los productos primarios afectó negativamente la recaudación durante 2017, lo que persistió claramente en los primeros meses de 2018 y se profundizó por la sequía que afectó la producción del complejo agrícola. En efecto, la reciente implantación 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 manifestando 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 mayo esta tendencia se profundice, al consolidarse las primeras recaudaciones del impuesto sobre la exportación de servicios, que se instauró desde el inicio de este año, y fundamentalmente por una mayor liquidación de la cosecha agrícola.

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.

Al considerar la participación de la recaudación acumulada en el primer semestre respecto al monto presupuestado, se observa que significó el 32,2% (39,4% si se corrige el presupuesto) mientras que la recaudación al primer semestre, históricamente, representó en promedio el 40% de la recaudación anual, lo cual sigue haciendo suponer que alcanzar las proyecciones presupuestarias para este tributo en 2019 sigue siendo un desafío importante.



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