

ANÁLISIS DE LA RECAUDACIÓN MENSUAL EN LA PROVINCIA DE CÓRDOBA

Datos al mes de Junio de 2020

OFICINA TÉCNICA DE PRESUPUESTO
LEGISLATURA DE LA PROVINCIA DE CÓRDOBA

Julio de 2020

CONTENIDO

SÍNTESIS.....	2
I. RECAUDACIÓN DE LA PROVINCIA DURANTE JUNIO.....	3
II. CRISIS ECONÓMICA E IMPACTO EN LA RECAUDACIÓN.....	4
III. TRAYECTORIA MENSUAL DE LOS INGRESOS FISCALES	6

SÍNTESIS

- La recaudación de la Provincia de Córdoba experimentó durante el **mes de junio una reducción del 9% interanual** en términos reales, habiendo resultado más abrupta la caída en los *ingresos de origen nacional* (-12%) que en los *recursos propios* (-4%). Los impuestos patrimoniales (inmobiliario y automotor) fueron los de mejor desempeño (+8%), mientras que los ingresos coparticipados por IVA y Ganancias los de peor performance (aproximadamente -20%).
- Las **cifras acumuladas al primer semestre** del año muestran una contracción en la recaudación del 12,6% interanual, también siendo más pronunciada la caída de los recursos nacionales (- 15%) que de los propios provinciales (-8,8%).
- El **80% de los ingresos de la Provincia proviene de impuestos vinculados a la actividad económica** (Impuesto a los Ingresos Brutos y Sellos, a nivel provincial; e IVA y Ganancias, del orden nacional). De esta manera, el **principal factor explicativo** de la caída en los ingresos fiscales, tanto propios como por coparticipación, es la **fuerte recesión** que venía afectando al país desde hace dos años y que se agravó con el derrumbe de la actividad económica, producto de la pandemia y el aislamiento obligatorio.
- En efecto, desde hace **24 meses consecutivos** que los **ingresos fiscales de la Provincia vienen creciendo a menor ritmo que la inflación, coincidente con el comienzo de la recesión económica nacional**. Si se comparan los recursos actuales con los de hace dos años, es decir junio de 2018, la **caída de ingresos** en términos reales es del orden **del 20%**, lo que **equivale a una pérdida de recursos de \$ 46.818 millones en dos años** (o un mes menos de recaudación por año).

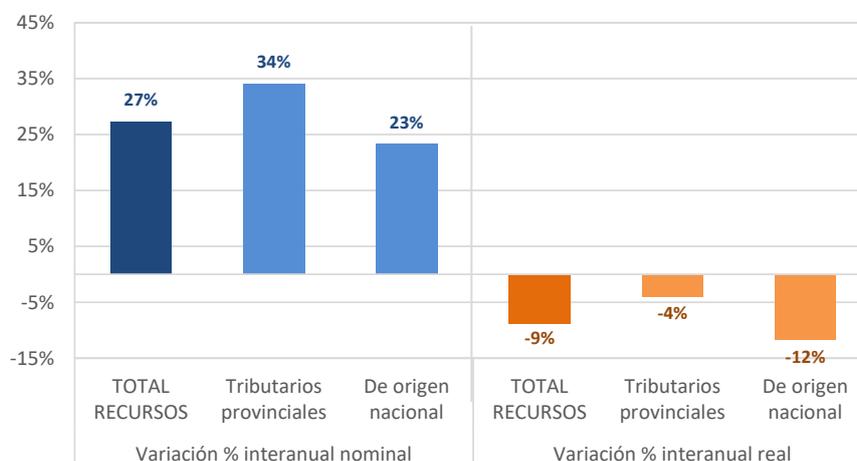
I. RECAUDACIÓN DE LA PROVINCIA DURANTE JUNIO

- Durante el mes de junio, los **ingresos fiscales de la Provincia de Córdoba** alcanzaron los **\$25.208 millones**, que representan un **crecimiento nominal del 27%** con relación al mes de junio del año pasado. Descontando la inflación del mismo período, la recaudación evidenció una **caída del 9% en términos reales**.
- Si bien las cifras de junio muestran un freno a la caída abrupta de los recursos observada en meses anteriores, la recaudación real continúa cayendo respecto a un año atrás.
- Desagregando entre recursos, se observa que los **ingresos propios de la Provincia tuvieron una mejor performance que los recursos provenientes de la coparticipación**: mientras que los **recursos propios** crecieron un **34% interanual (- 4% en términos reales)**, los **de origen nacional** lo hicieron al **23% anual (-12% real)**, debido a la fuerte caída de la recaudación de IVA y del Impuesto a las Ganancias (ambos con reducciones reales cercanas 20%).
- La trayectoria entre tipo de impuestos también fue dispar: los *impuestos patrimoniales* crecieron cerca del 50% (*+8% real*); el *impuesto de sellos* prácticamente igualó la trayectoria de la inflación, un 40% anual (*+0,3% real*); y el *impuesto a los ingresos brutos* aumentó un 36% (*-3% real*). Por su parte, *otros recursos tributarios y no tributarios*, tales como las tasas retributivas, multas, y otros fondos, tuvieron una caída nominal del 43% (*-59% real*).

Cuadro 1: Recaudación de la Provincia de Córdoba. Mes de Junio
En millones de \$ y variación % interanual, en términos *nominales* y *reales*

Recursos	Junio 2019	Junio 2020	Var % interanual nominal	Var % interanual real
TOTAL RECURSOS	19.805	25.208	27%	-9%
Recursos de origen provincial	6.793	9.170	34%	- 4%
Impuesto a los Ingresos brutos	4.959	6.771	36%	-3%
Impuestos patrimoniales (inmobiliario y automotor)	876	1.324	51%	8%
Impuesto de Sellos	635	889	40%	0,3%
Otros recursos provinciales	324	185	-43%	-59%
Recursos de coparticipación	13.012	16.038	23%	-12%

Gráfico 1: Evolución de los Ingresos de la Provincia de Córdoba. Junio 2020 vs. Junio 2019
En términos *nominales* y *reales*



Fuente: Elaboración propia en base a Informes de recaudación mensual. Ministerio de Finanzas.

- Haciendo el análisis de la **recaudación acumulada**, se observa que **durante la primera mitad del año los ingresos fiscales de la Provincia alcanzaron los \$ 133.760 millones**, con un crecimiento del 27% en comparación con el mismo período del 2019, lo que equivale a una **caída del 12,6% en términos reales** si se elimina el efecto de la inflación.
- En este primer semestre del año 2020, los recursos propios evidenciaron un mejor desempeño que los nacionales provenientes de la coparticipación, siendo a su vez los impuestos patrimoniales los que presentaron el mayor ritmo de aumento, si bien resultó inferior a la inflación acumulada en el período.

Cuadro 2: Recaudación de la Provincia de Córdoba. Primer Semestre
En millones de \$ y variación % interanual, en términos *nominales* y *reales*

Recursos	Acumulado Enero -Junio 2019	Acumulado Enero - Junio 2020	Var % interanual nominal	Var % interanual real
TOTAL RECURSOS	105.258	133.760	27,1%	-12,6%
Recursos de origen provincial	43.162	57.237	32,6%	-8,8%
Impuesto a los Ingresos brutos	27.592	36.988	34,1%	-7,8%
Impuestos patrimoniales (inmobiliario y automotor)	9.894	14.062	42,1%	-2,2%
Impuesto de Sellos	3.747	4.344	16,0%	-20,2%
Otros recursos provinciales	1.917	1.842	-3,9%	-33,9%
Recursos de coparticipación	62.096	76.523	23,2%	-15,2%

Fuente: Elaboración propia en base a Informes de recaudación mensual. Ministerio de Finanzas.

II. CRISIS ECONÓMICA E IMPACTO EN LA RECAUDACIÓN

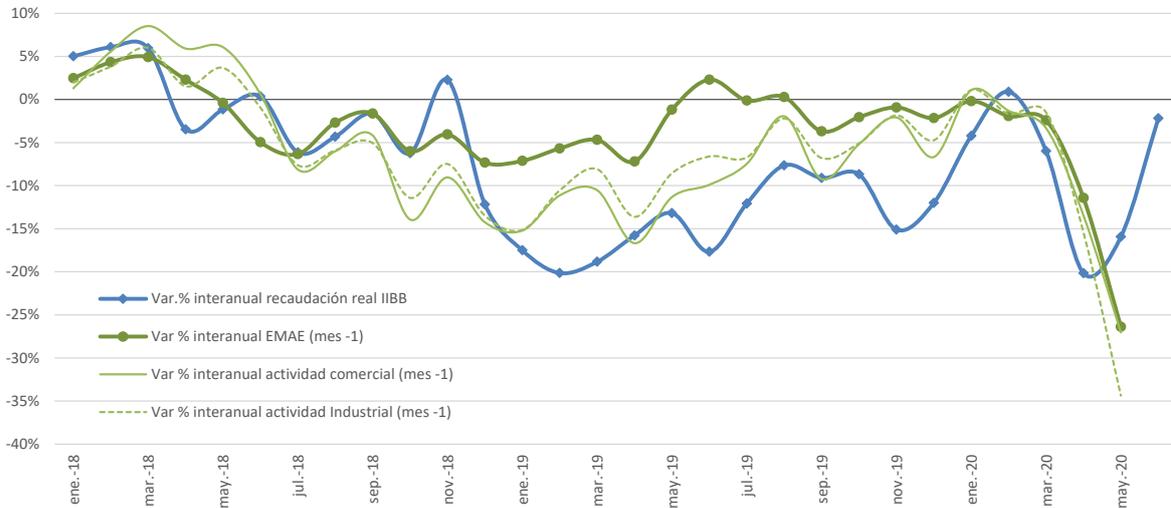
- **El principal factor explicativo** de la caída en los ingresos fiscales, tanto propios como provenientes de la Nación, es la **fuerte crisis económica que viene afectando al país desde hace dos años, y que se agravó con el derrumbe de la actividad económica** producto de la pandemia y el aislamiento obligatorio.
- En efecto, **aproximadamente el 80% de los recursos de la Provincia de Córdoba proviene de impuestos directamente relacionados a la trayectoria de la economía**:
 - En el caso de los *recursos propios*, el **Impuesto a los Ingresos Brutos** explica casi el 75% de los ingresos propios provinciales y se cobra sobre la base de la facturación de todas las actividades económicas, con lo cual su recaudación se encuentra altamente vinculada al desempeño de sectores como el industrial y comercial, principalmente.

El siguiente gráfico expone la correlación entre la recaudación de este tributo y la evolución de la actividad económica a nivel nacional, medida por el Estimador Mensual de Actividad Económica -EMAE- del mes anterior. Se aprecia que caídas en la actividad económica tienden a estar acompañadas por disminuciones en la recaudación del Impuesto a los Ingresos Brutos del mes siguiente.

En los últimos meses, la trayectoria de ambas variables fue dispar, ya que la profunda caída en la actividad económica del mes de abril (- 26% interanual) no fue acompañada con una caída similar en la recaudación de IIBB de mayo. Posiblemente esto se deba a que el desempeño de la actividad económica en estos meses fue diferente en Córdoba que en el Área Metropolitana de Buenos Aires, zona donde el aislamiento obligatorio

fue más estricto y, a su vez, donde se concentra gran parte de la actividad económica del país (y, por lo tanto, con mayor incidencia en el EMAE).

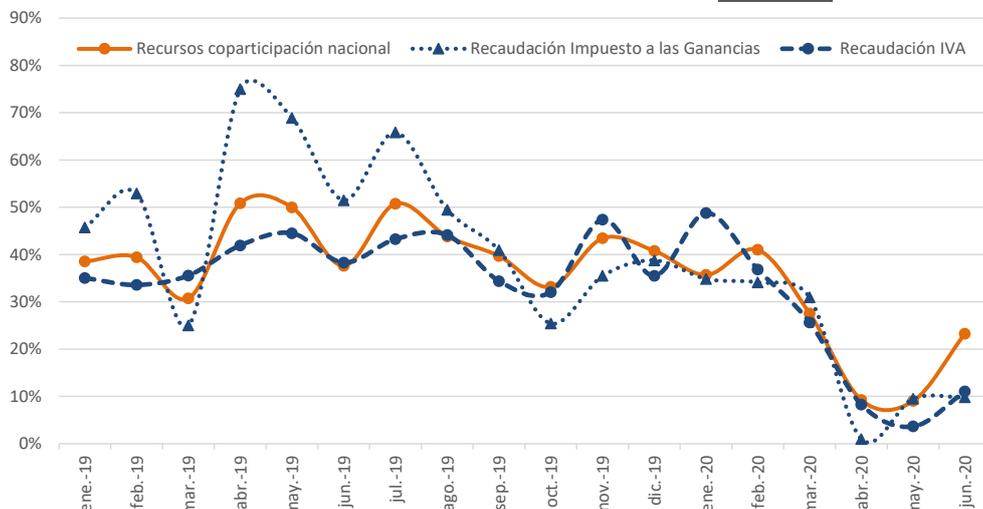
Gráfico 2: Relación entre evolución de la recaudación de IIBB y trayectoria de la actividad económica (EMAE). Variaciones % interanuales



Fuente: Elaboración propia en base a Informes de recaudación mensual, Ministerio de Finanzas; e INDEC.

- La recaudación del **Impuesto de Sellos** también se encuentra vinculada con la trayectoria de operaciones que se han visto afectadas por la crisis, como por ejemplo, los préstamos, el consumo de las tarjetas de crédito, operaciones inmobiliarias, entre otras. En junio la recaudación de este impuesto varió en línea con la inflación, probablemente debido a que algunas de estas operatorias también hayan recuperado cierta trayectoria de crecimiento o, al menos, acompañado la evolución de los precios.
- Por otro lado, en el caso de los *recursos de origen nacional*, el 85% de estos envíos corresponden a la coparticipación de IVA y Ganancias, impuestos también claramente relacionados con el desempeño de la actividad económica. De hecho, en los últimos meses la recaudación de estos tributos tuvo una evolución nominal exigua, con caídas importantes en términos reales.

Gráfico 3: Evolución de la Recaudación Nacional (IVA y Ganancias) y de los recursos por coparticipación de Córdoba. Variación % interanual. En términos nominales



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Finanzas y Ministerio de Hacienda de la Nación.

III. TRAYECTORIA MENSUAL DE LOS INGRESOS FISCALES

- En consecuencia, la trayectoria mensual de la recaudación muestra que desde **hace 24 meses los ingresos fiscales de la Provincia vienen creciendo a menor ritmo que la inflación**, lo que se traduce en una **constante pérdida de recursos reales**.
- Ambos componentes de la recaudación, ingresos propios y recursos provenientes de la coparticipación, muestran una caída constante en términos reales desde julio de 2018, si bien durante 2020 fue mayor la caída en los recursos de origen nacional.

Gráfico 4: Evolución de los Ingresos de la Provincia de Córdoba (en términos nominales) e inflación.

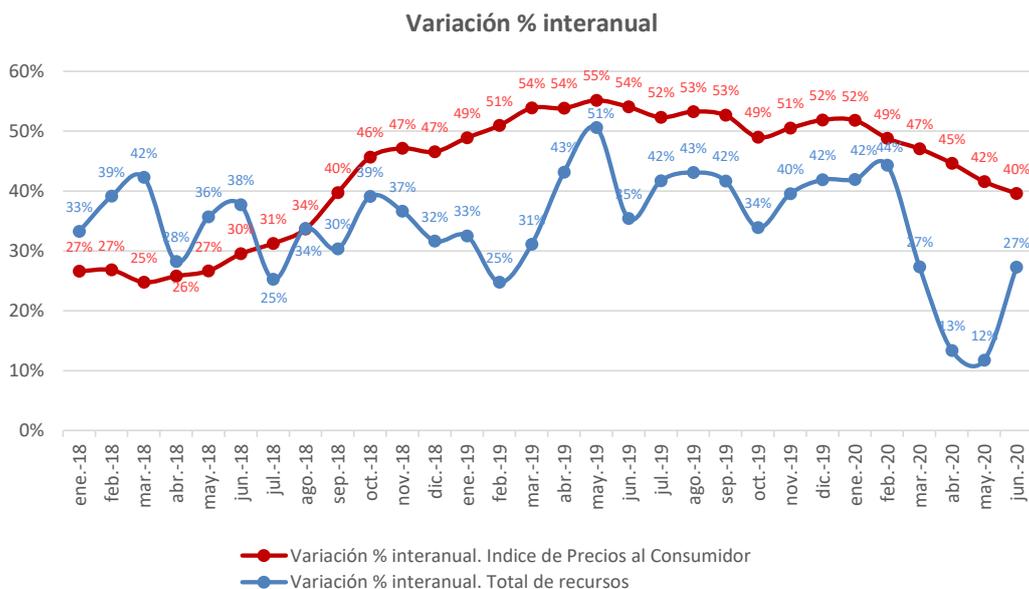
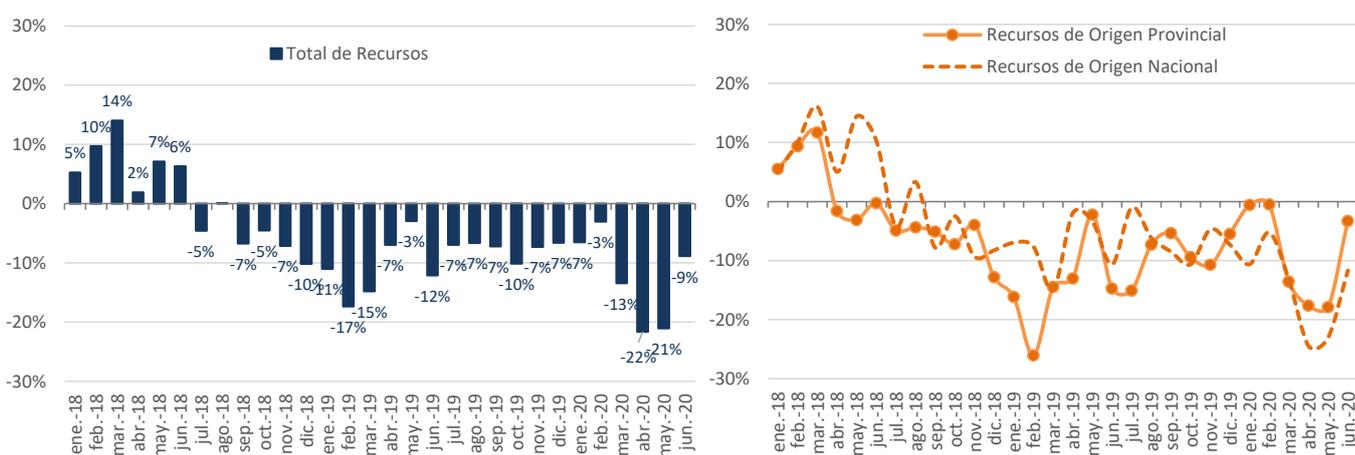


Gráfico 5: Evolución de los Ingresos de la Provincia de Córdoba (en términos reales). Var. % interanual



Fuente: Elaboración propia en base a Informes de recaudación mensual. Ministerio de Finanzas.

- La caída acumulada de ingresos entre junio de 2020 y junio del 2018 es equivalente a una **pérdida de recursos de \$ 46.818 millones a lo largo de dos años**, o lo que es lo mismo, 1 mes de recaudación menos por año.