



Legislatura
Córdoba



ANÁLISIS MENSUAL DE LA RECAUDACIÓN EN LA PROVINCIA DE CÓRDOBA

Datos del mes Febrero

Marzo de 2021

CONTENIDO

SÍNTESIS.....	2
I. RECAUDACIÓN DE LA PROVINCIA DURANTE FEBRERO 2021.....	3
II. TRAYECTORIA MENSUAL DE LOS RECURSOS.....	4
III. RELACIÓN ENTRE RECAUDACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA.....	5

SÍNTESIS

- Durante el mes de **febrero**, y por sexto mes consecutivo, la recaudación de la Provincia de Córdoba mostró un **crecimiento positivo en términos reales**, del **6%** respecto al valor de febrero del año anterior.
- No obstante esta mejora, los niveles de recaudación actual aún se encuentran un **15% por debajo que los del febrero del año 2018**, período anterior al comienzo de la crisis macroeconómica nacional.
- Desagregando entre recursos, la mejor performance la tuvieron los **recursos de origen nacional**, que **crecieron un 12%** real, mientras que por el contrario los **recursos propios** evidenciaron una **contracción del 2%** real.
- El buen desempeño en los recursos de origen nacional estuvo impulsado por la recaudación del Impuesto a las Ganancias, IVA y el Impuesto a los Bienes Personales, debido a una combinación de gradual recupero en la actividad económica, devaluación del peso y ciertas modificaciones normativas (como la percepción del 35% para la compra de moneda extranjera y subas de alícuotas en impuesto a los bienes personales).
- En cuanto a los recursos propios, el **Impuesto de Sellos** presentó un aumento en términos reales, del 26%, explicado por el repunte en las operaciones relacionadas al mercado inmobiliario y automotor. Por su parte, el **Impuesto a los Ingresos Brutos** y los **Patrimoniales** tuvieron reducciones, del 1% y del 6%, respectivamente.
- Cabe recordar que 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), con lo cual la trayectoria de los recursos de la provincia tiene estrecha correlación con la marcha general de la economía.

I. RECAUDACIÓN DE LA PROVINCIA DURANTE FEBRERO 2021

- Durante el mes de febrero, la recaudación de la Provincia de Córdoba mostró nuevamente signos de una ligera recuperación. Los recursos totales alcanzaron **\$ 35.309 millones**, un **45,7%** más elevados que los de un año atrás. Descontando la inflación del período, esta cifra representa una **suba en términos reales del 6%**.
- No obstante esta mejora, comparando la recaudación de febrero con los valores del año 2018, se observa que la recaudación actual aún se encuentra un 15% más baja que los niveles anteriores a la crisis.
- Desagregando entre recursos, y al igual que en los meses previos, **la mejor performance la tuvieron los recursos de origen nacional**, que crecieron un **54,9% nominal (+12% real)**, mientras que el aumento en los **recursos propios** fue del **35,9% (-2% real)**.
- Este buen desempeño en los recursos de origen nacional está relacionado con el impulso que tuvo la recaudación del **Impuesto a las Ganancias**, del **IVA** y del **Impuesto a los Bienes Personales**, debido a una combinación de gradual recupero en la actividad económica, devaluación del peso y ciertas modificaciones normativas.
- Dentro de los **recursos propios**, el **Impuesto a los Ingresos Brutos** (principal fuente de recursos provinciales) tuvo un crecimiento nominal del 36,2% (-1% real), mientras que por el contrario el **Impuesto de Sellos** evidenció una suba del 74% (+ 26% real), explicado por el repunte en las operaciones relacionadas al mercado inmobiliario y automotor. Por su parte, los impuestos patrimoniales (inmobiliario y automotor), a diferencia de lo que venía aconteciendo en meses previos, tuvieron un crecimiento por debajo de la inflación, del 29% nominal, lo que se traduce en una pérdida real del 6%. En este último caso, la caída se debe a que las bases fijas de dichos impuestos para el año 2021 no fueron actualizadas en línea con la inflación, sino por un índice de ingresos.

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

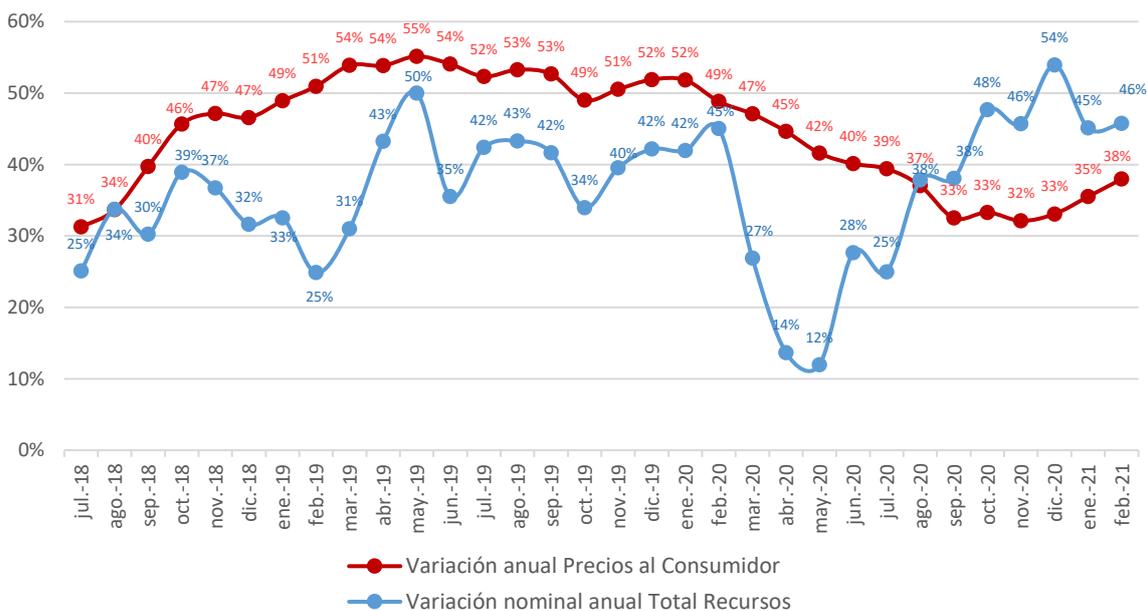
Recursos	Febrero 2020	Febrero 2021	Var % interanual nominal	Var % interanual real
TOTAL RECURSOS	24.228	35.309	45,7%	6%
Recursos de origen provincial	11.644	15.819	35,9%	-2%
Impuesto a los Ingresos brutos	6.673	9.086	36,2%	-1%
Impuestos patrimoniales (inmobiliario y automotor)	3.787	4.893	29,2%	-6%
Impuesto de Sellos	706	1.226	73,7%	26%
Otros recursos provinciales	478	614	28,3%	-7%
Recursos de coparticipación	12.584	19.490	54,9%	12%

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

II. TRAYECTORIA MENSUAL DE LOS RECURSOS

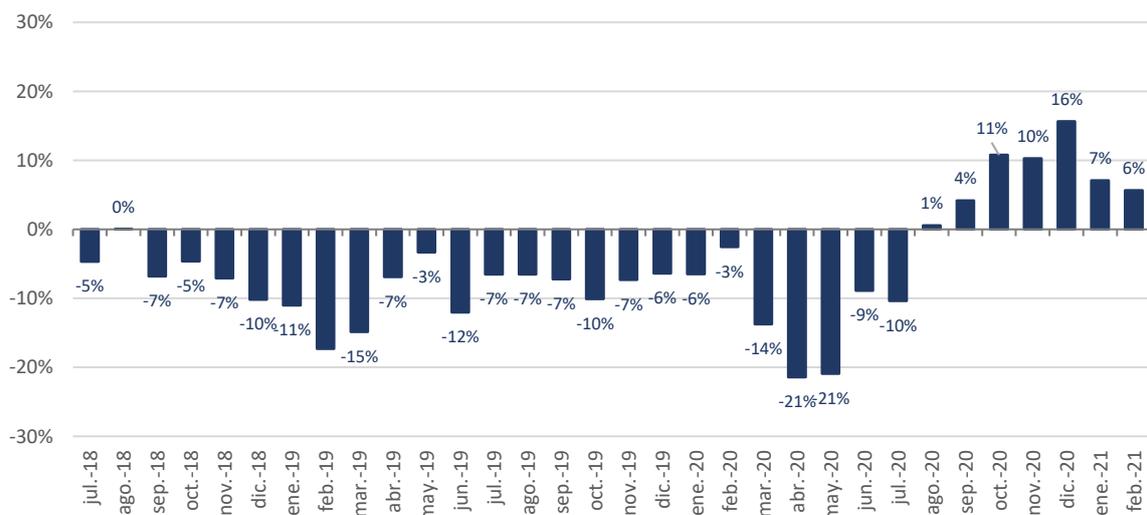
- Analizando mes a mes la trayectoria de la recaudación, se observa que los recursos de la provincia a febrero muestran 6 meses consecutivos de crecimiento superior al crecimiento en los precios, lo que se traduce en subas en términos reales (luego de presentar más de dos años de pérdidas constantes).

Gráfico 1: Evolución de los Ingresos de la Provincia de Córdoba (nominal) e inflación. Variaciones interanuales



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

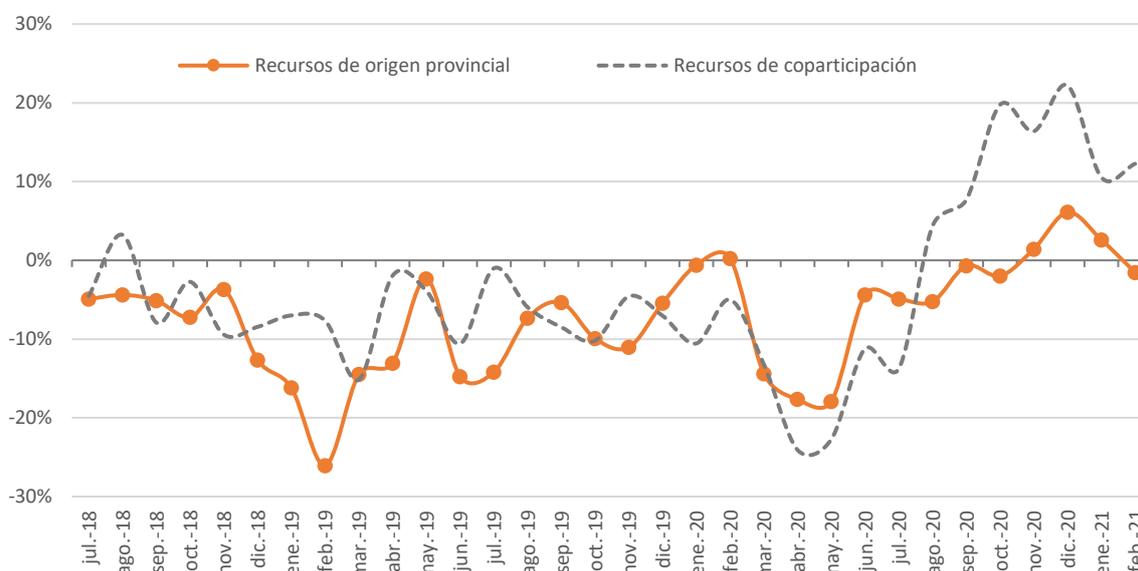
Gráfico 2: Evolución de los Ingresos Totales de la Provincia de Córdoba (en términos reales). Variaciones interanuales



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

- En la trayectoria de los últimos meses, se destacan los recursos provenientes de la coparticipación como los que mayor crecimiento en términos reales evidenciaron.

Gráfico 3: Evolución de los Ingresos, desagregados por origen (en términos reales)
Variaciones interanuales

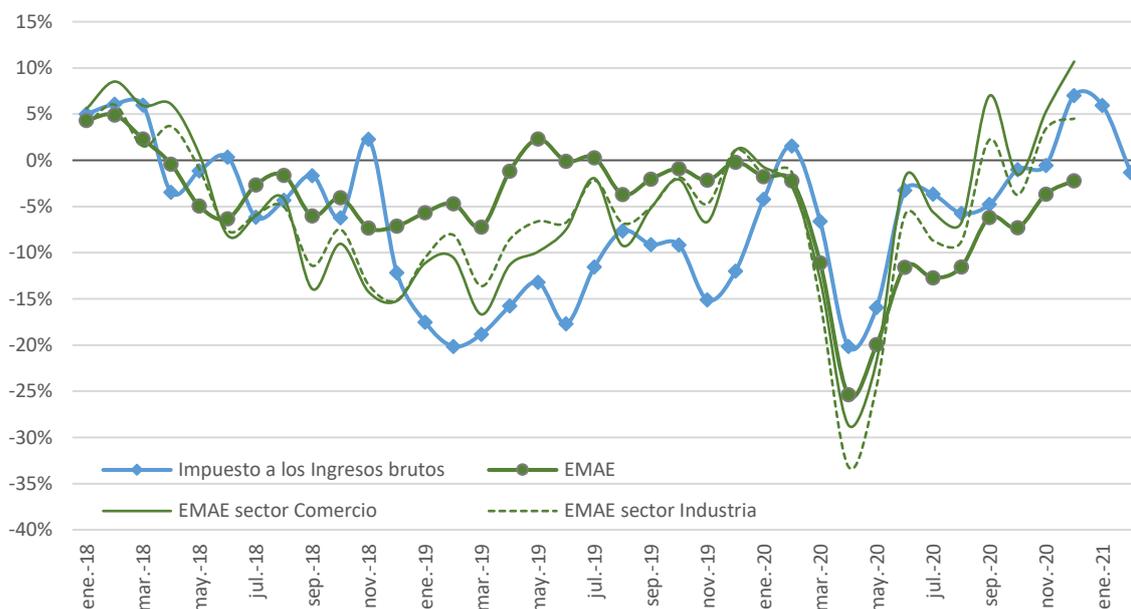


Fuente: Elaboración propia en base a Informes de recaudación mensual. Ministerio de Finanzas.

III. RELACIÓN ENTRE RECAUDACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

- Prácticamente el 80% de los recursos de la Provincia de Córdoba proviene de impuestos relacionados con el desempeño de la actividad económica, razón por la cual la trayectoria de la recaudación provincial tiene una alta correlación con la marcha de la economía. Esto significa que cuando la actividad económica crece, la recaudación aumenta y, viceversa, cuando hay recesión, los recursos fiscales tienden a caer.
- Concretamente, el **Impuesto a los Ingresos Brutos** (principal componente de los *recursos propios*) se cobra sobre la base de la facturación de todas las actividades lucrativas, con lo cual su recaudación se encuentra altamente vinculada al desempeño de sectores como el industrial o comercial. Esto puede ser contrastado analizando la correlación que existe entre la recaudación de este tributo y la evolución de la actividad económica a nivel nacional, medida a través del *EMAE*- Estimador Mensual de Actividad Económica (ya sea el general, o el específico para la actividad industrial o comercial).
- El siguiente gráfico expone cómo ambas variables tienen a moverse de manera similar a lo largo del tiempo. De este modo, la profunda caída en la actividad económica observada entre marzo y junio del 2020 como resultado de la pandemia por COVID y el aislamiento obligatorio (con caídas históricas en el *EMAE*, del 20% y 25% en abril y mayo, respectivamente), fue acompañada por caídas en la recaudación del Impuesto a los Ingresos Brutos (de entre el 16% y el 20% en esos meses).

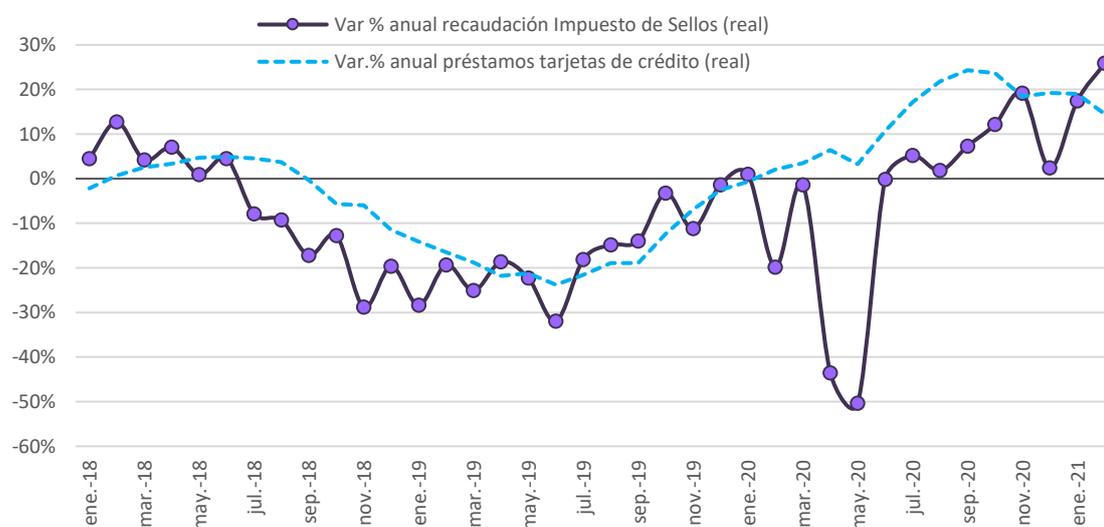
Gráfico 4: Relación entre evolución de la recaudación de IBB y trayectoria de la actividad económica (EMAE). Variaciones % interanuales



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

- La recaudación del **Impuesto de Sellos** también se encuentra relacionada con la trayectoria de ciertas operatorias como, por ejemplo, los préstamos, el consumo mediante tarjetas de crédito, operaciones inmobiliarias, entre otras. En los últimos meses la recaudación de este impuesto comenzó a evidenciar valores positivos de crecimiento en términos reales, influenciada en parte por la recuperación de algunas de estas operatorias. El siguiente gráfico muestra la correlación entre la recaudación del Impuesto de Sellos y los préstamos de tarjetas de crédito.

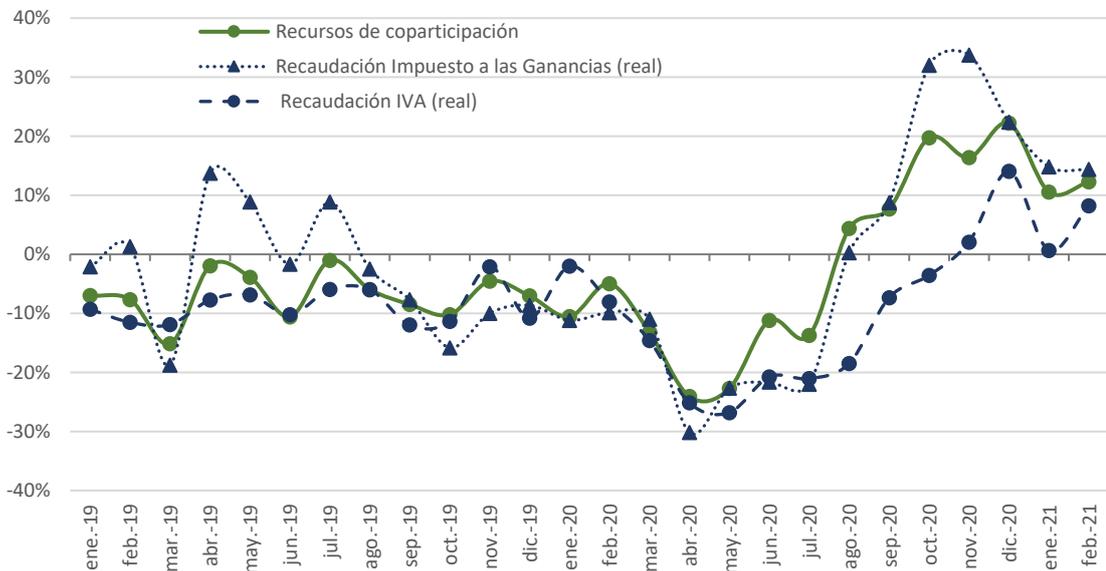
Gráfico 5: Relación entre evolución de la recaudación del Impuesto de Sellos y préstamos tarjetas de crédito. Variaciones % interanuales en términos reales



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

- Finalmente, 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. En los últimos meses, la recaudación de estos dos impuestos evidencian subas significativas, positivas en términos reales, a lo que se agrega también el buen desempeño en la recaudación del Impuesto a los Bienes Personales. Este recupero en la recaudación de los tributos nacionales es el resultado de la combinación de varios factores, entre los que se remarcan el leve repunte en la actividad económica, la devaluación y cambios normativos como por ejemplo la aplicación de la percepción del 35% a la compra de moneda extranjera o la suba de alícuotas en el caso de bienes personales.

Gráfico 6: Evolución de la Recaudación Nacional (IVA y Ganancias) y de los recursos por coparticipación de Córdoba. Variación % interanual.



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