



Legislatura
Córdoba



ANÁLISIS MENSUAL DE LA RECAUDACIÓN EN LA PROVINCIA DE CÓRDOBA

Datos del mes FEBRERO

Marzo de 2022

CONTENIDO

SÍNTESIS.....	2
I. RECAUDACIÓN DE LA PROVINCIA A FEBRERO DE 2022	3
II. TRAYECTORIA MENSUAL DE LOS RECURSOS FISCALES	4
III. PRINCIPALES FACTORES EXPLICATIVOS DE LA RECAUDACIÓN	5
IV. COMPARACIÓN CON OTRAS PROVINCIAS.....	7

SÍNTESIS

- Durante el mes de **febrero** los **recursos fiscales** de la Provincia de Córdoba evidenciaron un **aumento del 5% en términos reales** respecto al mes de febrero del año anterior.
- Desagregando por fuente de origen de los recursos, se observa que los **ingresos tributarios de origen provincial** tuvieron un crecimiento real del **3% interanual**, mientras que los **ingresos provenientes de la coparticipación federal de impuestos** aumentaron un **6% en términos reales**, en comparación con febrero del 2021.
- Los **recursos de origen nacional** se encuentran impulsados por la recaudación de *IVA* y del *Impuesto a las Ganancias*, tributos que explican más del 80% de la coparticipación provincial, y que tuvieron aumentos anuales del 7% y del 12% en términos reales, respectivamente.
- En el caso de los **recursos propios**, los componentes relacionados con el ciclo económico, como el *Impuesto a los Ingresos Brutos* y el *Impuesto de Sellos* tuvieron incrementos nominales superiores a la inflación, del 8% y 5% en términos reales. Por el contrario, los tributos patrimoniales crecieron a menor ritmo que la inflación, evidenciando una caída en términos reales del 4%, en este caso debido al menor desempeño del *Impuesto Inmobiliario*, que tiende a quedar rezagado de la trayectoria de los precios.
- Si bien los recursos fiscales de la Provincia acumulan 19 meses consecutivos de subas en términos reales, como resultado de la reactivación económica posterior a la pandemia, los valores actuales de los ingresos aún se encuentran un 10% por debajo del nivel de febrero de 2018, meses antes de iniciarse la crisis económica que comenzó a afectar al país.
- La trayectoria de la recaudación propia de la Provincia de Córdoba sigue, en términos generales, una tendencia similar a la del resto de las jurisdicciones provinciales. Particularmente en el caso de Córdoba, se observa un ciclo más “suavizado” que el resto, al presentar una variación menos volátil tanto en el período en que cayó la recaudación, como en la fase de recuperación.

I. RECAUDACIÓN DE LA PROVINCIA A FEBRERO DE 2022

- Durante el mes de **febrero**, los recursos fiscales de la Provincia de Córdoba alcanzaron los **\$ 55.056 millones**, mostrando un crecimiento en términos nominales del 55% con relación al mes de febrero del 2021, lo que equivale a un **incremento del 5% en términos reales** si se descuenta la inflación interanual -del 48%.
- Desagregando entre sus principales componentes, se observa que los **ingresos tributarios de origen provincial** tuvieron un crecimiento nominal anual del 53% (+3% real); mientras que los **ingresos provenientes de la coparticipación federal de impuestos** aumentaron un 58% nominal (+6% real).
- En el caso de los **recursos propios**, los componentes relacionados con el ciclo económico, como el *Impuesto a los Ingresos Brutos* y el *Impuesto de Sellos* tuvieron incrementos nominales superiores a la inflación, del 59% y 56% anual respectivamente (+8% y +5% en términos reales). Por el contrario, los tributos patrimoniales crecieron a menor ritmo que la inflación (42% nominal), evidenciando una caída en términos reales del 4%, en este caso debido al menor desempeño del *Impuesto Inmobiliario*, que tiende a quedar rezagado de la trayectoria de los precios.
- Los **recursos de origen nacional** se encuentran impulsados fundamentalmente por la recaudación de IVA y del *Impuesto a las Ganancias*, que tuvieron aumentos anuales del 58% y 66%, respectivamente (+7% y +12% en términos reales).

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

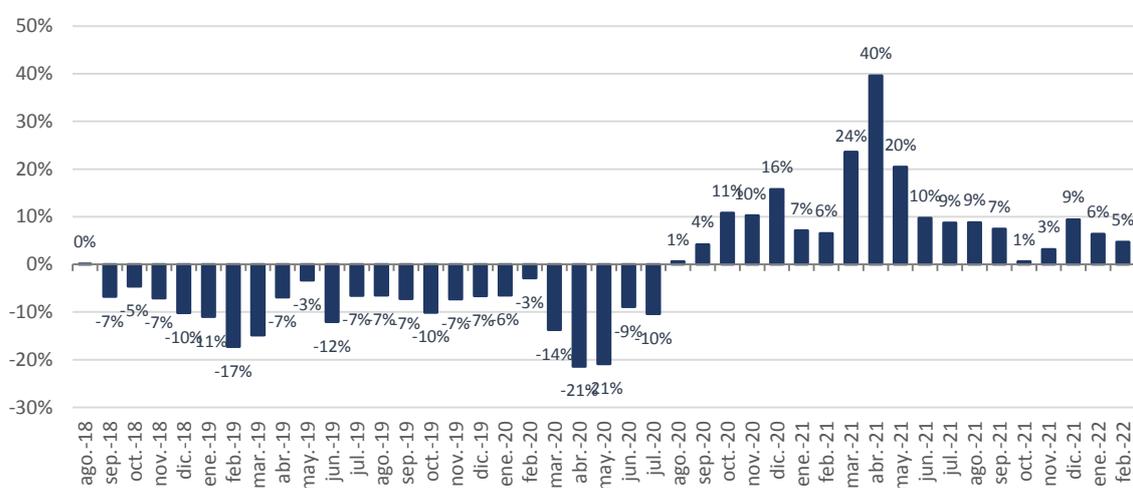
Recursos	Febrero 2021	Febrero 2022	Var % interanual nominal	Var % interanual real
TOTAL RECURSOS	35.491	55.056	55%	5%
Recursos de origen provincial	16.001	24.344	52%	3%
Impuesto a los Ingresos brutos	9.248	14.738	59%	8%
Impuestos patrimoniales (inmobiliario y automotor)	4.902	6.948	42%	-4%
Impuesto de Sellos	1.226	1.912	56%	5%
Otros recursos provinciales	625	745	19%	-20%
Recursos de coparticipación federal	19.490	30.712	58%	6%

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

II. TRAYECTORIA MENSUAL DE LOS RECURSOS FISCALES

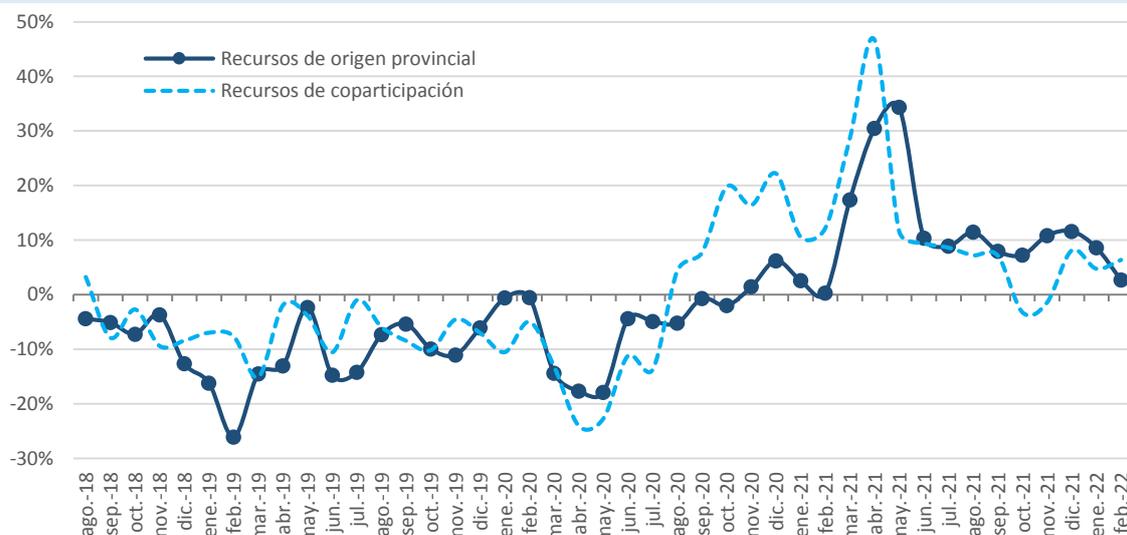
- Al mes de febrero, los **recursos fiscales de la Provincia** acumulan **19 meses de subas en términos reales consecutivas**, como resultado de la reactivación económica posterior a la pandemia.
- De todas formas, los valores **actuales de los ingresos aún se encuentran un 10% por debajo del nivel de febrero del 2018**, unos meses antes de iniciarse la crisis económica que comenzó a afectar al país ese año. Si se desagrega por fuente de recursos, los ingresos propios son un 24% más bajos que los niveles pre-crisis, mientras que los recursos por coparticipación son un 5% más elevados que los de febrero de 2018.

Gráfico 1: Evolución de los Ingresos Totales de la Provincia de Córdoba (en términos reales). Variaciones interanuales



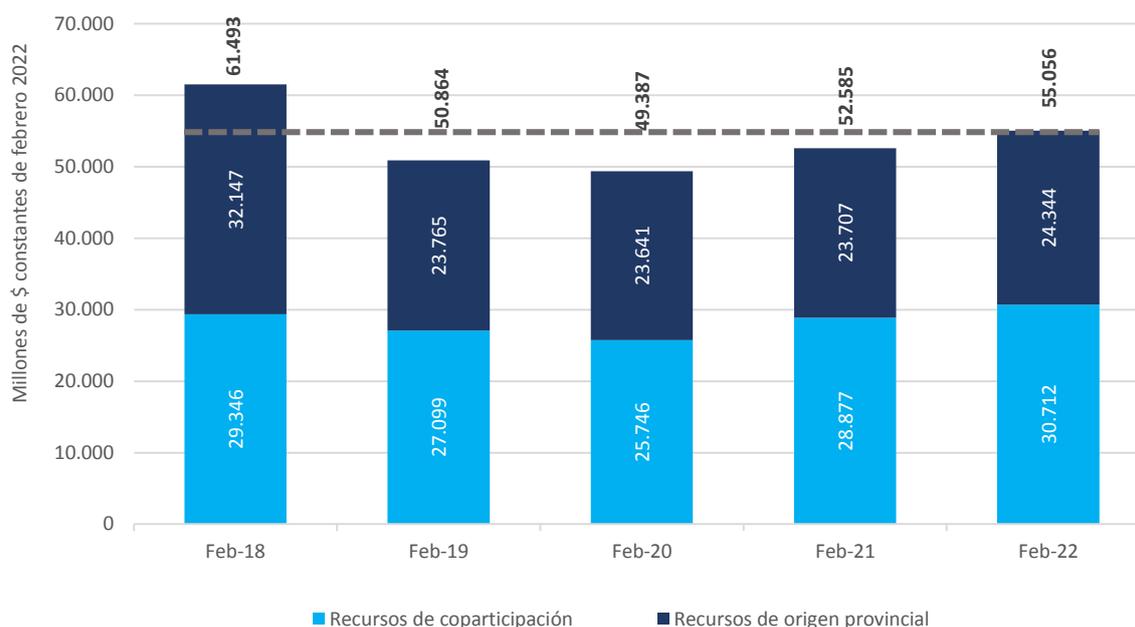
Fuente: Elaboración propia en base a Informes de recaudación mensual. Ministerio de Finanzas.

Gráfico 2: Evolución de los Ingresos, según origen. Variaciones interanuales (en términos reales)



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

Gráfico 3: Evolución de los Ingresos, según origen.
En millones de \$ constantes (de febrero 2022)



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

III. PRINCIPALES FACTORES EXPLICATIVOS DE LA RECAUDACIÓN

- A continuación se desagrega la trayectoria de los principales tributos que componen los recursos de la provincia, y su relación con algunos de sus principales factores explicativos.
- El *Impuesto a los Ingresos Brutos* y el *Impuesto al Valor Agregado* (principales aportantes a los fiscos provincial y nacional, respectivamente), son tributos estrechamente vinculados con el desempeño de la actividad económica, puesto que sus bases están conformadas por la facturación, en el primer caso, y por el valor agregado de cada sector económico, en el segundo. De este modo, constituyen tributos *pro-cíclicos*, es decir que su recaudación va en línea con la evolución de la economía en general. Tal como se observa en el gráfico, ambos impuestos muestran un desempeño similar, tendiendo a acompañar la marcha general de la economía argentina que puede ser medida por el *EMAE- Estimador Mensual de la Actividad Económica*.

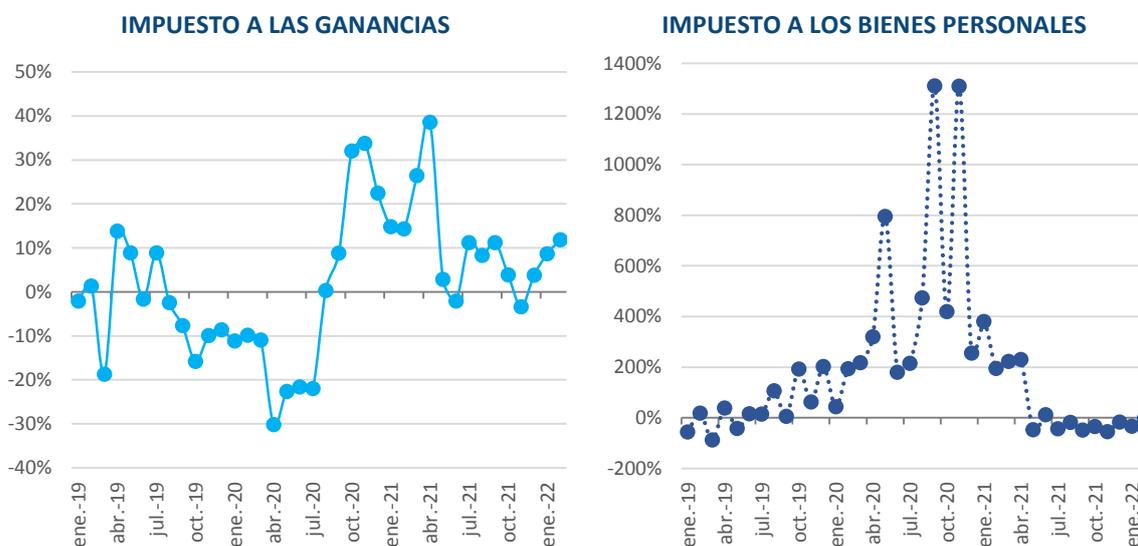
Gráfico 4: Relación entre la recaudación de IIBB, IVA y trayectoria de la actividad económica (EMAE). Variaciones % interanuales (en términos reales)



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

- Con relación al *Impuesto a las Ganancias* y a los *Bienes Personales* (los otros dos tributos además del IVA que conforman el grueso de los recursos coparticipados a las provincias), se observa que ambos evidenciaron un importante incremento entre fines de 2020 y comienzos de 2021, debido tanto a la recuperación del nivel de actividad económica como a los cambios legales instrumentados en ese periodo, (tales como suba de alícuotas o creación de sobrecargos). Durante el transcurso del pasado año comenzaron a evidenciar una desaceleración, que se mantiene en el caso del impuesto a los bienes personales durante los primeros meses transcurridos de 2022, mientras que el Impuesto a las Ganancias estaría mostrando nuevamente una ligera recuperación.

Gráfico 5: Recaudación de Impuesto a las Ganancias e Impuesto a los Bienes Personales. Variaciones % interanuales (en términos reales)

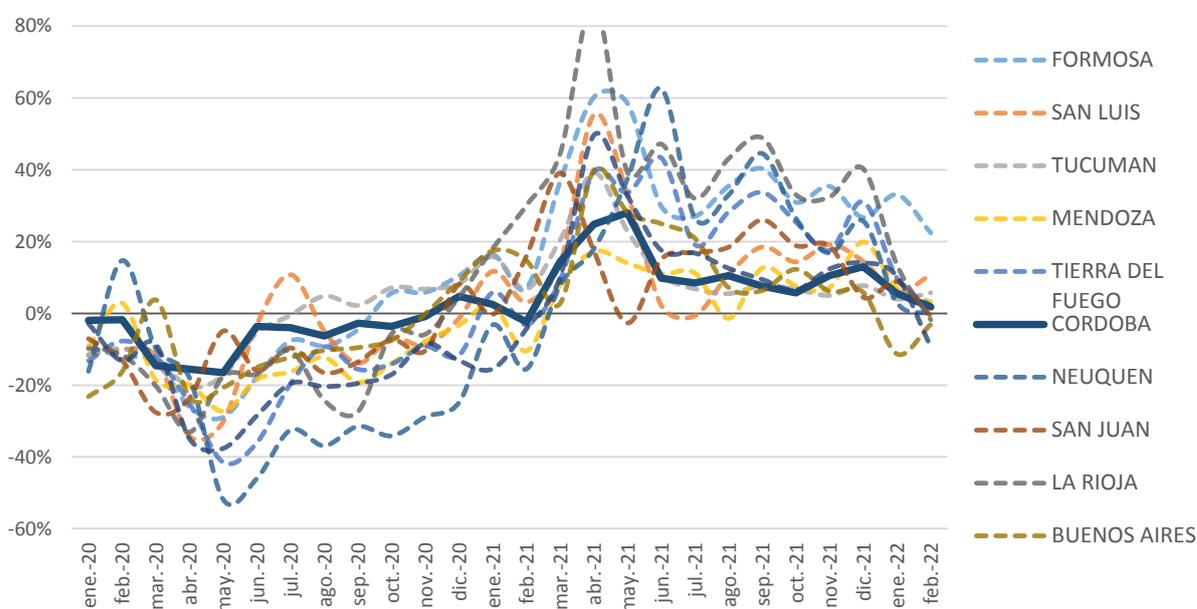


Fuente: Elaboración propia en base a Informes de recaudación mensual AFIP.

IV. COMPARACIÓN CON OTRAS PROVINCIAS

- La trayectoria de la recaudación propia de la Provincia de Córdoba sigue, en términos generales, una tendencia similar a la del resto de las jurisdicciones provinciales, en el sentido que todas presentaron caídas en términos reales en el año 2020 producto de la pandemia, mientras que desde comienzos del año 2021 pasan a tener un crecimiento real positivo (con mayor o menor variabilidad, según el caso).
- Particularmente en el caso de Córdoba, se observa un ciclo más “suavizado” que el resto, al presentar una variación menos volátil tanto en el período en que cayó la recaudación, como en la fase de recuperación. Así, se observa que fue una de las jurisdicciones en las que menos se contrajo la recaudación durante el año 2020, y a su vez, presenta menores tasas de crecimiento durante el año 2021.

**Gráfico 6: Evolución de los recursos tributarios propios en 11 provincias.
Variaciones % interanuales (en términos reales)**



Fuente: Elaboración propia en base a sitios web provinciales.

- Se aprecia una mayor similitud en la trayectoria de la recaudación en jurisdicciones de características socioeconómicas parecidas a la Provincia de Córdoba como pueden ser Buenos Aires y Mendoza¹. Particularmente, el desempeño en términos reales durante los últimos dos meses de la recaudación propia de Córdoba fue casi la misma que la de Mendoza.

¹ No se presentan otras jurisdicciones comparables como pueden ser Santa Fe, o CABA porque no se cuenta aún con los datos de recaudación actualizada a febrero.

Gráfico 7: Evolución de los recursos tributarios propios en Buenos Aires, Córdoba y Mendoza
Variaciones % interanuales (en términos reales)



Fuente: Elaboración propia en base a sitios web provinciales.