



Legislatura  
Córdoba



# ANÁLISIS MENSUAL DE LA RECAUDACIÓN EN LA PROVINCIA DE CÓRDOBA

*Datos del mes SEPTIEMBRE*

Octubre de 2022

## CONTENIDO

---

SÍNTESIS.....	2
I. INGRESOS FISCALES DE CÓRDOBA DURANTE SEPTIEMBRE .....	3
II. TRAYECTORIA MENSUAL DE LOS RECURSOS FISCALES .....	4
III. PRINCIPALES FACTORES EXPLICATIVOS DE LA RECAUDACIÓN .....	5

## SÍNTESIS

---

- Durante el mes de **septiembre** los **recursos fiscales** de la Provincia de Córdoba tuvieron un **aumento del 5% en términos reales** respecto a septiembre del año anterior.
- Si se desagrega por fuente de origen de los recursos, se observa que los **ingresos tributarios de origen provincial** tuvieron un crecimiento real del **2% interanual**, mientras que los **ingresos provenientes de la coparticipación federal de impuestos** aumentaron un **7% 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 5% y del 19% 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 3% y 12% en términos reales. Por el contrario, los tributos patrimoniales crecieron a menor ritmo que la inflación, evidenciando una caída en términos reales del 9%, principalmente debido a que se trata de tributos de base fija cuya actualización anual tiende a quedar rezagada de la trayectoria de los precios.
- Los recursos fiscales de la Provincia acumulan dos años consecutivos de subas en términos reales, luego de la profunda caída evidenciada a raíz de la pandemia. De todas formas, en los últimos dos meses se estaría observando una desaceleración en el ritmo de aumento de los ingresos, lo que podría estar evidenciando un estancamiento en la actividad económica desde mediados de año, ya que el *Impuesto a los Ingresos Brutos* y el *IVA* (principales aportantes a los fiscos provincial y nacional, respectivamente) son tributos estrechamente vinculados con el desempeño de la actividad económica.

## I. INGRESOS FISCALES DE CÓRDOBA DURANTE SEPTIEMBRE

- Durante el mes de **septiembre**, los recursos fiscales de la Provincia de Córdoba alcanzaron **\$ 83.517 millones**, mostrando un crecimiento en términos nominales del 85% con relación al mes de septiembre de 2021. Si se descuenta la inflación interanual del período, ese incremento nominal equivale a un crecimiento del **5% en términos reales** con relación a un año atrás.
- Desagregando entre sus principales componentes, se observa que los **ingresos tributarios de origen provincial** tuvieron un crecimiento nominal anual del 80% (**+5% real**); mientras que los **ingresos provenientes de la coparticipación federal de impuestos** aumentaron un 89% nominal (**+7% real**).
- Dentro de los **recursos propios**, se aprecia una evolución dispar entre sus componentes. Mientras que el *Impuesto a los Ingresos Brutos* y el *Impuesto de Sellos* tuvieron un crecimiento superior a la inflación, del 82% y 97% respectivamente (que equivalen a +3% y +12% real), los *Impuestos patrimoniales* aumentaron un 59%, menor ritmo que la inflación, evidenciando una caída en términos reales del 10%, puesto que se trata de tributos de base fija cuya actualización, determinada a comienzos de año, quedó bastante rezagada respecto a la trayectoria general que están teniendo 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 85% y 110%, respectivamente (+5% y +19% en términos reales).

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

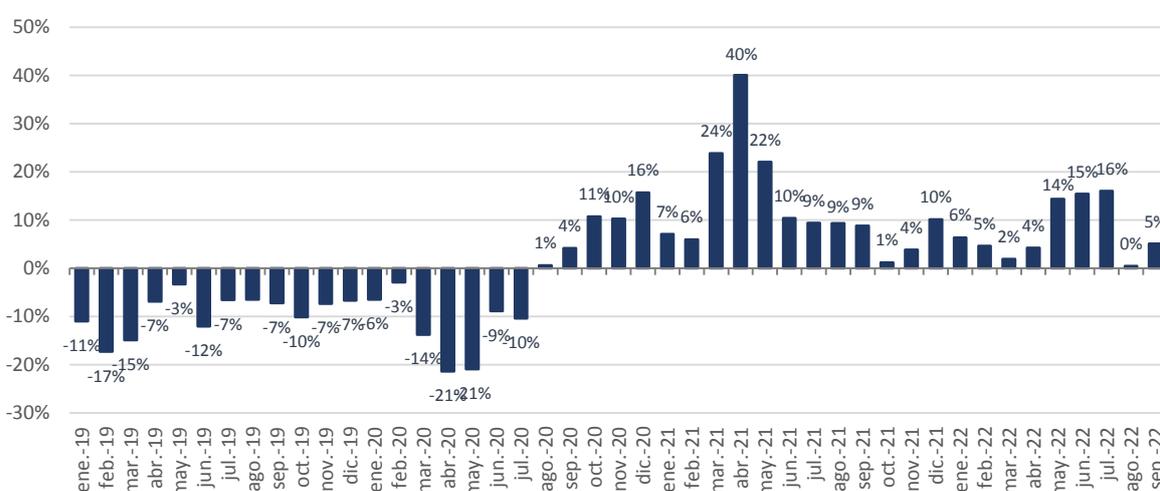
Recursos	Septiembre 2021	Septiembre 2022	Var % interanual nominal	Var % interanual real
<b>TOTAL RECURSOS</b>	<b>45.148</b>	<b>83.517</b>	<b>85%</b>	<b>5%</b>
<b>Recursos de origen provincial</b>	<b>18.416</b>	<b>33.078</b>	<b>80%</b>	<b>2%</b>
Impuesto a los Ingresos brutos	13.788	25.062	82%	3%
Impuestos patrimoniales (inmobiliario y automotor)	2.203	3.509	59%	-9%
Impuesto de Sellos	1.659	3.269	97%	12%
Otros recursos provinciales	767	1.238	61%	-8%
<b>Recursos de coparticipación federal</b>	<b>26.733</b>	<b>50.439</b>	<b>89%</b>	<b>7%</b>

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

## II. TRAYECTORIA MENSUAL DE LOS RECURSOS FISCALES

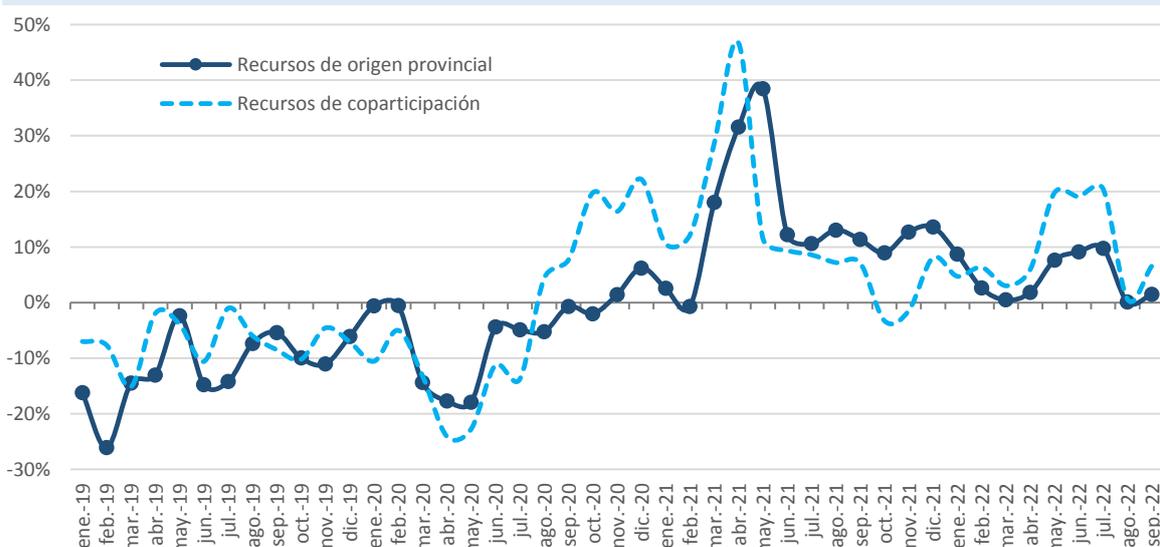
- Al mes de septiembre, los **recursos fiscales de la Provincia** acumulan **dos años** consecutivos **de subas en términos reales**, luego de la profunda caída evidenciada a raíz de la pandemia.
- De todas formas, en los últimos dos meses se estaría observando una ralentización en el ritmo de aumento de los ingresos, en comparación con los incrementos de meses anteriores, lo que podría estar relacionado con un estancamiento en la actividad económica desde mediados de año. Esta desaceleración en el ritmo de aumento de los recursos se advierte tanto para el caso de los recursos propios provinciales como para aquellos provenientes de la coparticipación federal.

**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)

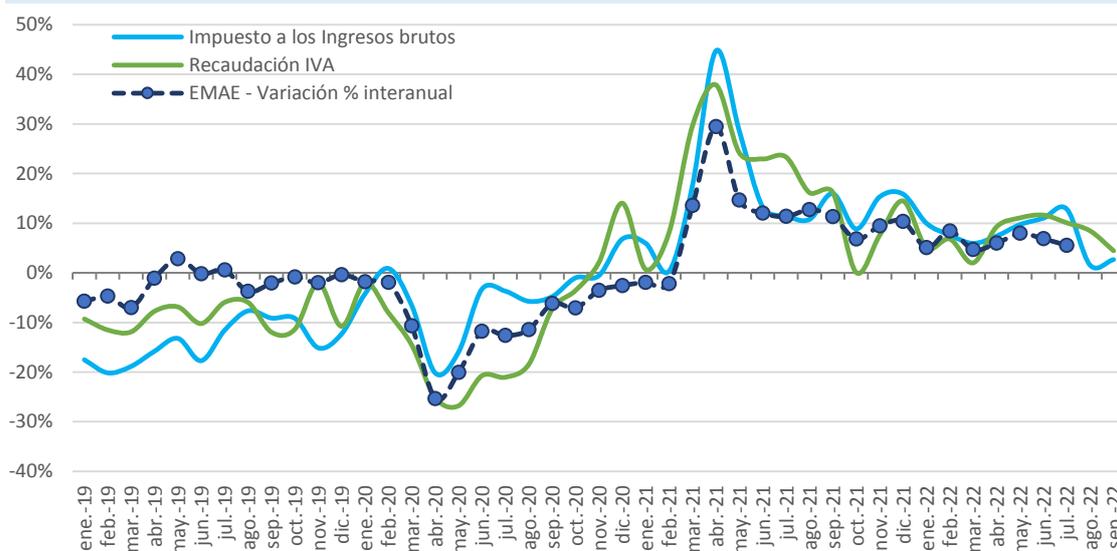


Fuente: Elaboración propia en base a Informes de recaudación mensual. Ministerio de Finanzas.

### III. PRINCIPALES FACTORES EXPLICATIVOS DE LA RECAUDACIÓN

- A continuación se desglosa 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*. En efecto, se observa de la trayectoria de los últimos meses cómo la desaceleración en el ritmo recaudatorio de estos tributos estaría acompañando una disminución de las tasas de crecimiento económico.

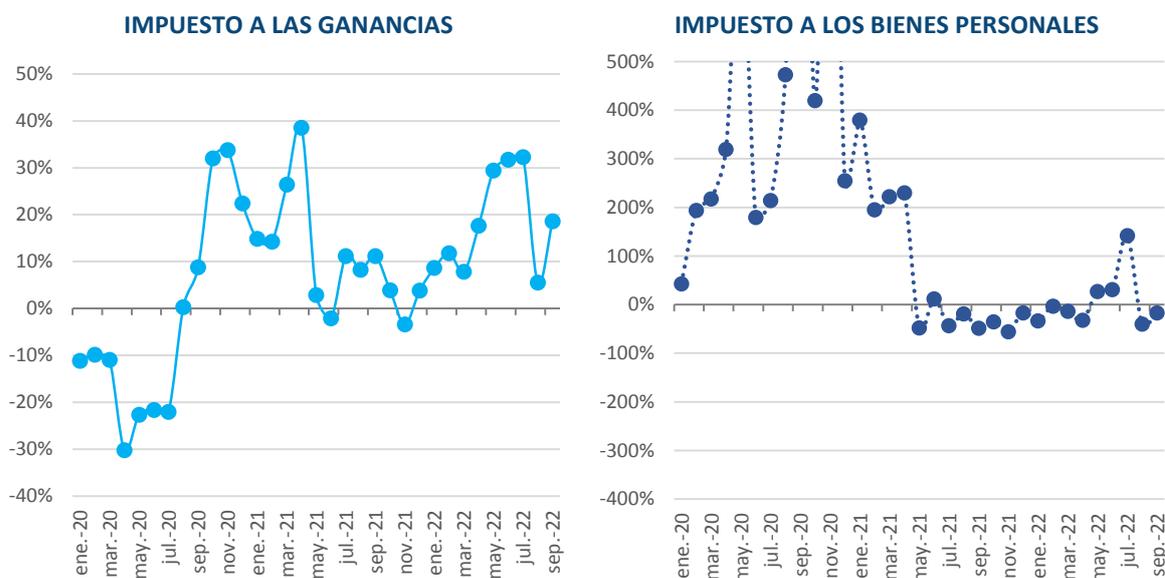
**Gráfico 3: Relación entre la recaudación de IIBB, IVA y trayectoria de la actividad económica (EMAE). Variaciones % interanuales (en términos reales)**



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, luego de la desaceleración que evidenciaron ambos tributos durante el año 2021, a lo largo del 2022 recuperaron impulso, especialmente en el período mayo-julio. En los últimos dos meses, agosto y septiembre, en cambio, los recursos del impuesto a las ganancias siguen mostrando incrementos reales positivos, mientras que el Impuesto a los Bienes Personales muestra reducciones en comparación con lo aportado en los mismos meses del 2021. Cabe aclarar que la recaudación de estos impuestos, además de estar relacionada con la marcha de la actividad económica en general, también suele estar vinculada con cambios legales que se han implementado en algunos años en alícuotas y en las fechas de los vencimientos.

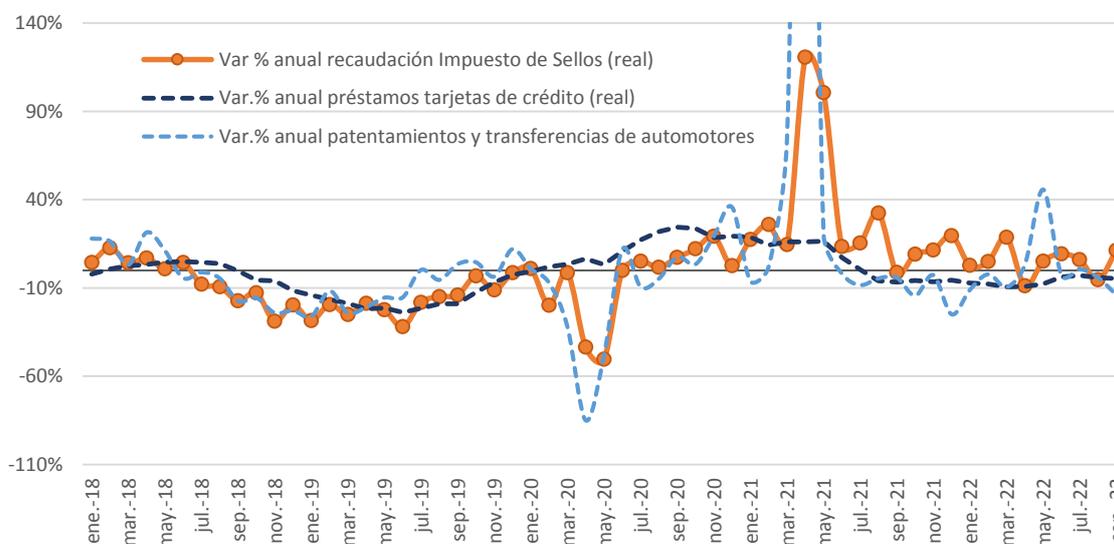
**Gráfico 4: Recaudación de Impuesto a las Ganancias e Impuesto a los Bienes Personales. Variaciones % interanuales (en términos reales)**



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

- Por su parte, la recaudación del **Impuesto** provincial de **Sellos** está relacionada con operatorias tales como las del mercado financiero, automotriz e inmobiliario. El siguiente gráfico muestra la correlación entre la recaudación del Impuesto de Sellos y los préstamos de tarjetas de crédito y la venta de automotores. Más allá de las fluctuaciones propias de cada variable, se aprecia que en períodos en los cuales aumentan este tipo de operatoria, la recaudación del Impuesto tiende a aumentar, y viceversa.

**Gráfico 5: Relación entre evolución de la recaudación del Impuesto de Sellos y préstamos de tarjetas de crédito y ventas de automóviles. Variación % interanual**



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