



Legislatura
Córdoba



ANÁLISIS MENSUAL DE LA RECAUDACIÓN EN LA PROVINCIA DE CÓRDOBA

Datos del mes NOVIEMBRE

Diciembre de 2022

CONTENIDO

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

SÍNTESIS

- Durante **noviembre** los **ingresos fiscales** de la Provincia de Córdoba **aumentaron un 5%**, en términos reales, respecto al mismo mes del año 2021.
- Si se desagrega por fuente de origen de los recursos, se observa que los **ingresos tributarios de origen provincial** tuvieron una caída del **4% anual** en términos reales, mientras que los **ingresos provenientes de la coparticipación federal de impuestos** aumentaron un **11% en términos reales**, en comparación con noviembre del 2021.
- Los **recursos de origen nacional** se encuentran impulsados por la recaudación del **IVA** y del *Impuesto a las Ganancias*, tributos que explican más del 80% de la coparticipación provincial, y que tuvieron incrementos anuales del 5% y del 23% en términos reales, respectivamente.
- En el caso de los **recursos propios**, todos los componentes evidenciaron caídas en términos reales, siendo la más atenuada la del *Impuesto a los Ingresos Brutos*, que fue de solo un 1%. Por su parte, el *Impuesto a los Sellos* evidenció una reducción del 9% real, mientras que los *tributos patrimoniales* tuvieron una caída del 14% en términos reales, principalmente debido a que se trata de impuestos de base fija cuya actualización anual se determinó a comienzos de año, y quedó bastante rezagada respecto a la trayectoria general de los precios durante el año actual.
- Los recursos fiscales de la Provincia acumulan más 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 meses se estaría observando cierta desaceleración en el ritmo de aumento de los ingresos, lo que podría estar evidenciando un estancamiento en la actividad económica desde mediados de año, considerando que el *Impuesto a los Ingresos Brutos* y el **IVA** (principales aportantes a los fiscos provincial y nacional, respectivamente) son tributos estrechamente vinculados al desempeño de la actividad económica.

I. INGRESOS FISCALES DE CÓRDOBA DURANTE NOVIEMBRE

- Durante **noviembre**, los ingresos fiscales de la Provincia de Córdoba alcanzaron los **\$ 92.790 millones**, mostrando un crecimiento nominal del 96% con relación al mes de noviembre de 2021. Descontando la inflación interanual registrada en ese mes, el aumento nominal equivale a un incremento del **5% en términos reales**.
- Si se desagregando la trayectoria de los recursos entre sus principales componentes, se distinguen ciertas diferencias: mientras que los **ingresos tributarios de origen provincial** tuvieron un crecimiento nominal anual del 79% (**-4% real**); los **ingresos provenientes de la coparticipación federal de impuestos** mostraron un aumento superior, del 107% nominal (**+11% real**).
- Dentro de los **recursos propios**, el componente de mejor performance durante noviembre fue el *Impuesto a los Ingresos Brutos*, con una suba del 84% nominal (-1% en términos reales). Más atrás se ubicaron el *Impuesto de Sellos* que tuvo un crecimiento del 70% (equivalente a -9% real), y los *Impuestos patrimoniales* que aumentaron un 59%, evidenciando una caída en términos reales del 14%, debido a que constituyen tributos de base fija cuya actualización anual se determinó a comienzos de año, y quedó bastante rezagada respecto a la trayectoria general de los precios durante el año actual.
- Los **recursos de origen nacional**, por su parte, se encuentran impulsados fundamentalmente por la recaudación de *IVA* y del *Impuesto a las Ganancias*, que tuvieron fuertes aumentos interanuales durante el mes de noviembre: del 96% y 128%, respectivamente (+5% y +23% en términos reales).

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

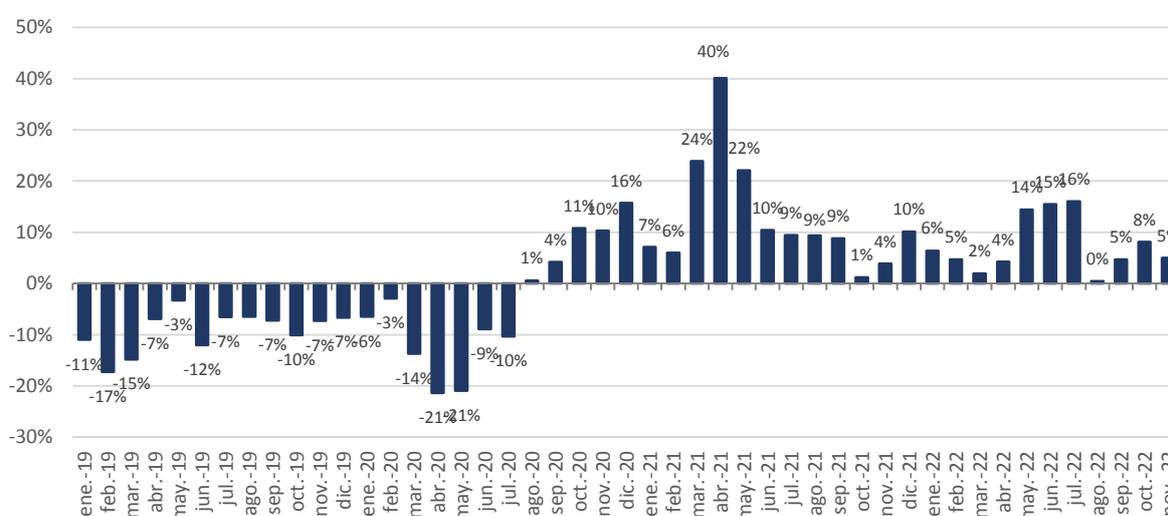
Recursos	Noviembre 2021	Noviembre 2022	Var % interanual nominal	Var % interanual real
TOTAL RECURSOS	47.430	92.790	96%	5%
Recursos de origen provincial	19.324	34.670	79%	-4%
Impuesto a los Ingresos brutos	14.586	26.786	84%	-1%
Impuestos patrimoniales (inmobiliario y automotor)	1.840	2.930	59%	-14%
Impuesto de Sellos	2.104	3.567	70%	-9%
Otros recursos provinciales	794	1.386	75%	-6%
Recursos de coparticipación federal	28.106	58.120	107%	11%

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

II. TRAYECTORIA MENSUAL DE LOS RECURSOS FISCALES

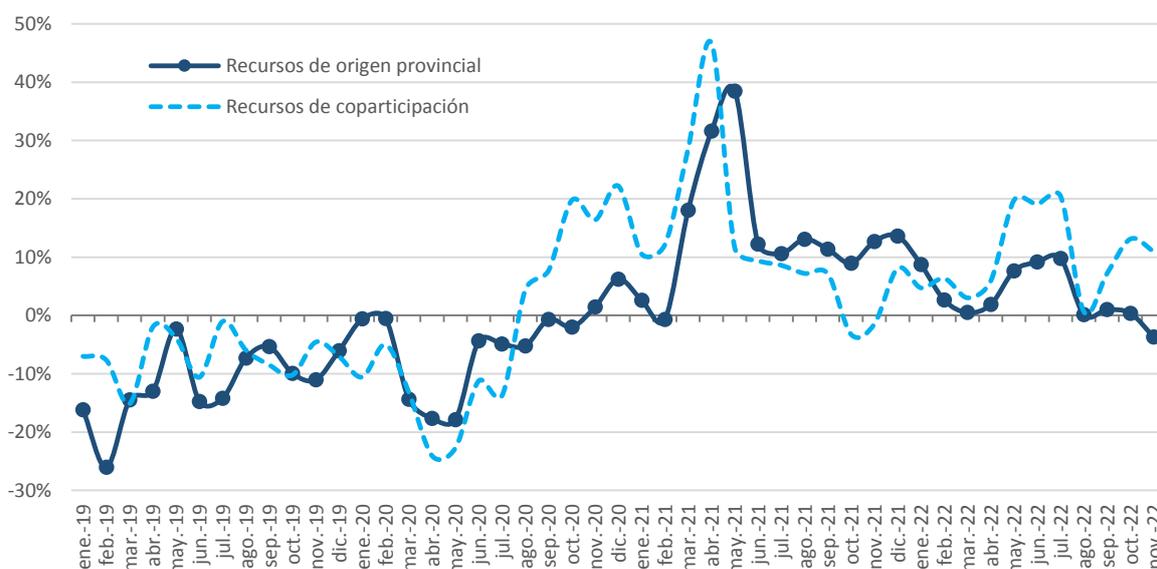
- A noviembre, los **recursos fiscales de la Provincia** llevan acumulados **28 meses consecutivos de subas en términos reales**, luego de la profunda caída evidenciada durante la pandemia.
- De todas formas, en el último semestre del año se estaría observando una ralentización en el ritmo de aumento de los ingresos, en comparación con los incrementos de períodos, lo que podría estar relacionado con una desaceleración de la actividad económica desde mediados de año.

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)

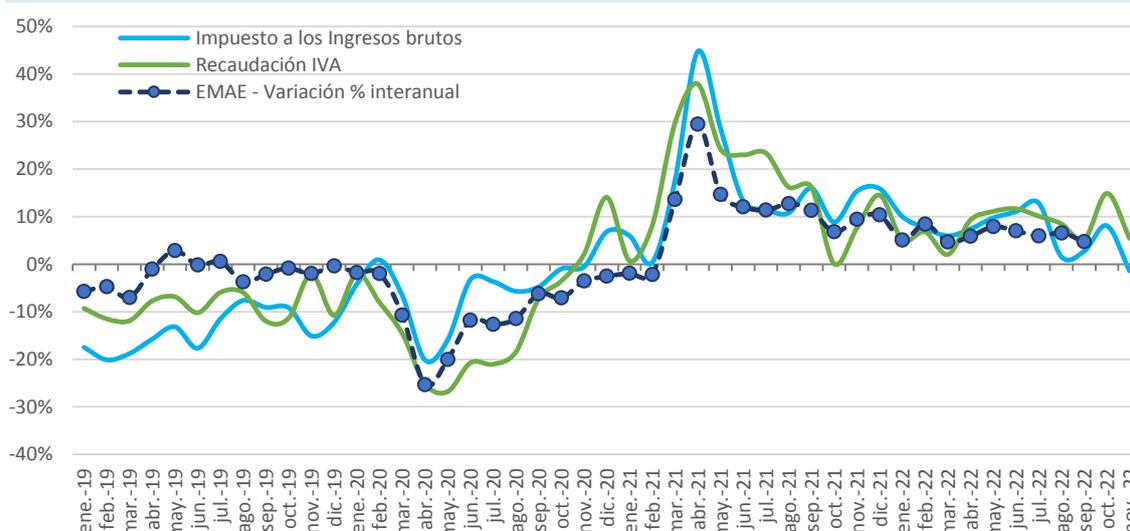


Fuente: Elaboración propia en base a Informes de recaudación mensual. Ministerio de Finanzas.

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.

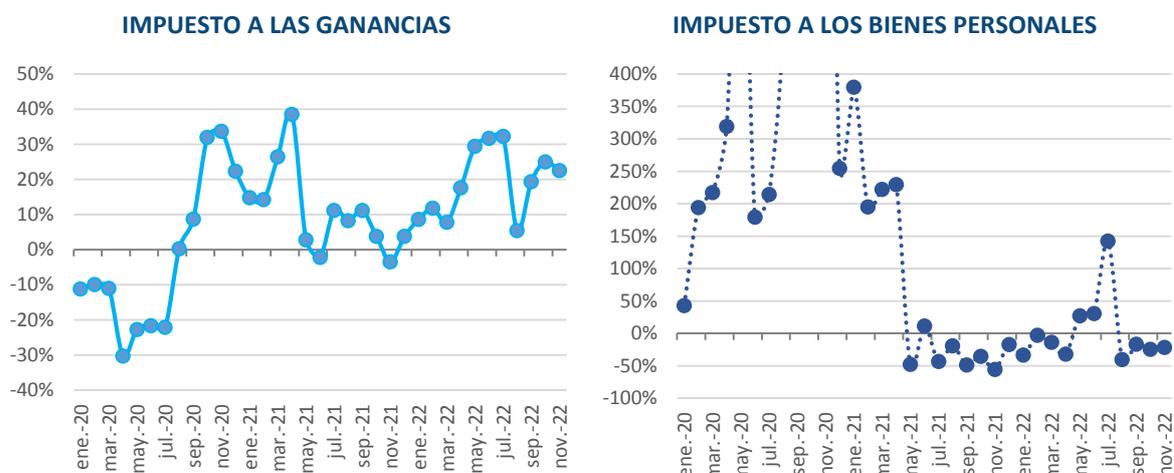
Gráfico 3: Relación entre la recaudación de IIBB, IVA y trayectoria de la actividad económica (EMAE). Variaciones % interanuales (en términos reales)



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, junto con el IVA, que conforman el grueso de la masa coparticipable a provincias), su trayectoria suele estar vinculada no solo con la marcha de la actividad económica en general, sino también con cambios legales en la aplicación del tributo, o con diferentes fechas de vencimientos. Por ejemplo, en el caso de *Impuesto a las Ganancias*, el fuerte aumento registrado en la recaudación real tiene que ver con el ingreso del segundo anticipo correspondiente al pago extraordinario aplicado a sociedades, y también con la actualización de parámetros por debajo de la inflación, que genera una movilidad ascendente en la escala de alícuotas.

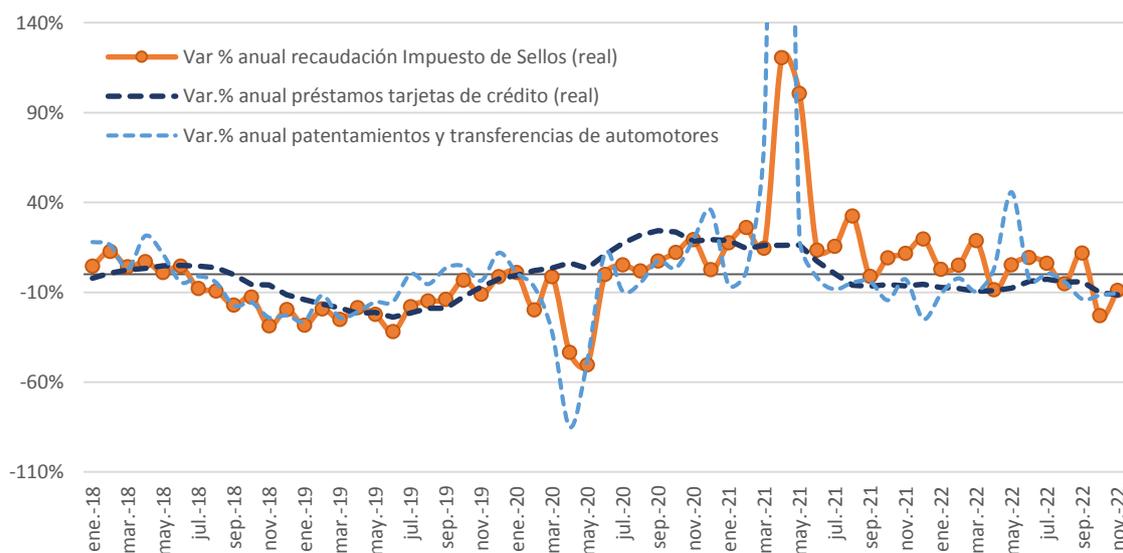
Gráfico 4: Recaudación de Impuesto a las Ganancias e Impuesto a los Bienes Personales. Variaciones % interanuales (en términos reales)



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.