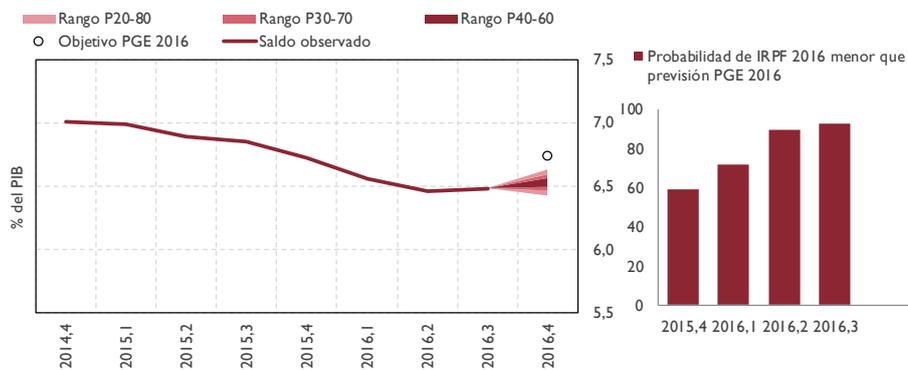


Seguimiento trimestral del objetivo de estabilidad

D. Impuestos directos en caja antes de cesión

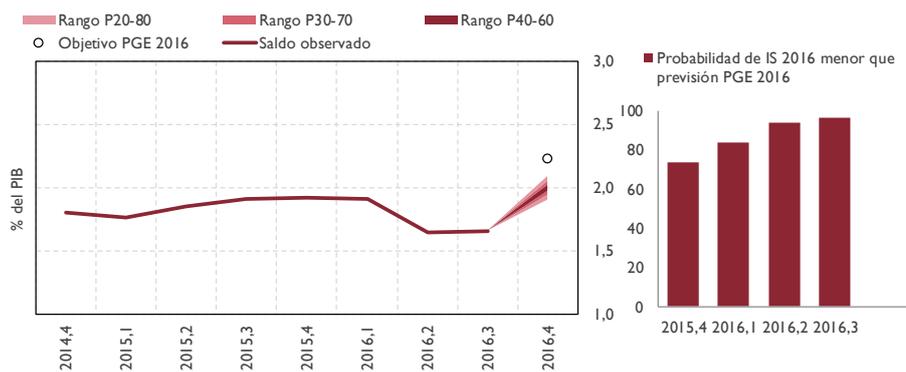
3^{er}T 2016 (*)

GRÁFICO 1. IMPUESTOS SOBRE LA RENTA DE LAS PERSONAS FÍSICAS (IRPF) ANTES DE CESIÓN



- Pese al crecimiento de las rentas salariales y de las pensiones, el IRPF ha caído desde T4 2014 a T2 2015 en más de medio punto del PIB, por el efecto de la reforma fiscal.
- En T3 2016 se observa un ligero cambio de tendencia derivado del agotamiento del efecto de la reforma. En T3 2015 se había adelantado la reforma y ya había desplegado todos sus efectos.
- Se espera que en T4 2016 continúe esta ligera mejoría, sin embargo, la reforma fiscal sigue siendo superior a la inicialmente prevista por lo que se considera muy improbable que se cumpla la previsión de los PGE 2016.
- El dato de ejecución de octubre corrobora esta previsión.

GRÁFICO 2. IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (IS)



- El Impuesto sobre Sociedades ha registrado un descenso de 0,3 décimas del PIB desde T4 2015 a T3 2016, causada por la caída en el primer pago fraccionado de abril.
- Esta tendencia se revertirá en el cuarto trimestre, tal y como reflejan los datos de octubre, que ya incorporan un impacto de 0,7 décimas del PIB derivado del régimen de pagos fraccionados.
- Pese a las medidas normativas, la previsión contenida en los PGE 2016 es de muy improbable cumplimiento al contemplar un crecimiento en este impuesto de más del 20%.

Fuentes: AEAT y estimaciones de AIReF



(*) Supuestos y notas relativos al seguimiento trimestral

- Las proyecciones AIReF se basan en los modelos propios para impuestos, los datos de ejecución presupuestaria conocidos del primer, segundo y tercer trimestre y los datos de octubre.
- Los gráficos representan el IRPF e IS de los últimos cuatro trimestres acumulados en porcentaje del PIB.
- Se comparan las proyecciones de AIReF con el objetivo de impuestos previsto en los PGE 2016.
- La previsión actualizada AIReF y la senda del Gobierno se trimestralizan aplicando los mismos pesos que asigna la proyección del ARIMA de Tramo Seats a cada trimestre, para cada uno de estos componentes, recogiendo el efecto tanto de la estacionalidad como de la tendencia de la serie. La trimestralización del saldo se obtiene por diferencia entre recursos y empleos.
- Los intervalos de confianza se obtienen en dos etapas. En primer lugar se estima un modelo VAR para las siguientes variables: (i) los impuestos y la ratio deuda pública sobre PIB; y (ii) variables comunes referidas al agregado nacional: PIB real, deflactor del PIB y rendimientos de los bonos a diez años del Gobierno. En segundo lugar, haciendo uso de las trayectorias proyectadas para las distintas variables y la estimación de la distribución conjunta de los shocks VAR, se construyen 1500 escenarios probabilísticos. Los intervalos mostrados en los gráficos hacen referencia a los percentiles 20-80, 30-70 y 40-60. Estos intervalos probabilísticos no se pueden comparar con la senda oficial en esta publicación al no existir distribución por subsectores.