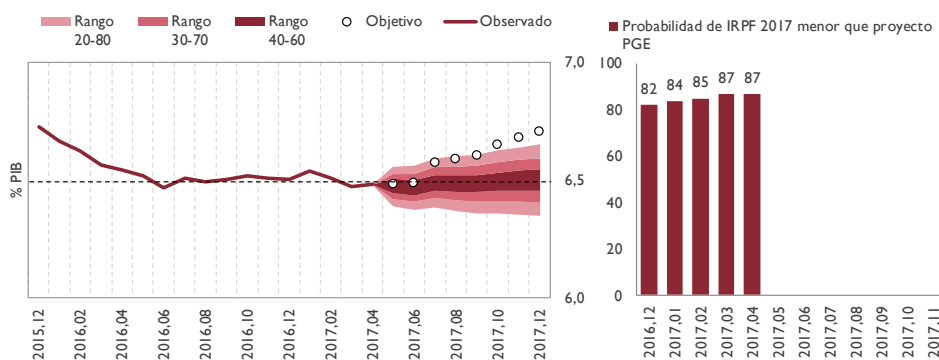


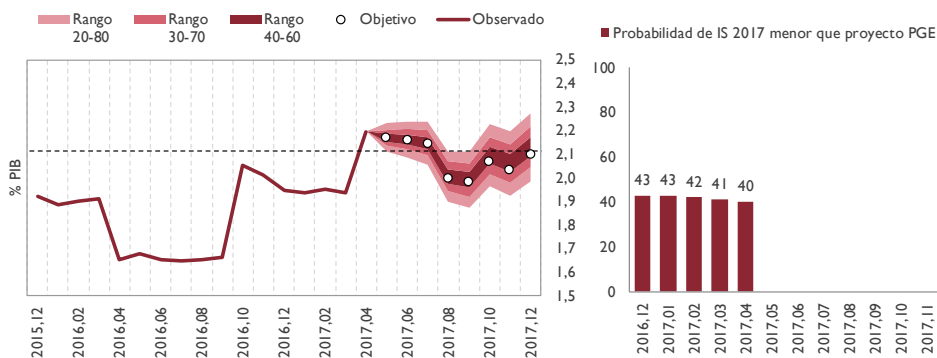
# Seguimiento mensual del objetivo de estabilidad

## D. Impuestos directos en caja antes de cesión

### Abril 2017

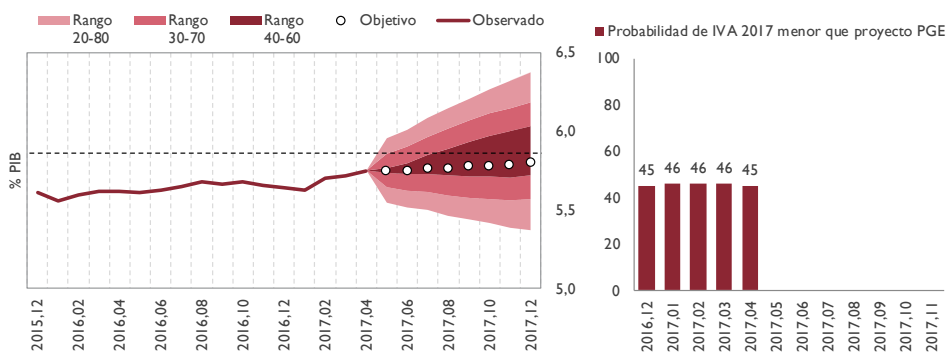
**GRÁFICO 1. IMPUESTO SOBRE LA RENTA DE LAS PERSONAS FÍSICAS (IRPF) ANTES DE CESIÓN**


- El proyecto PGE 2017 prevé un crecimiento del IRPF del 7,7%. Hasta el mes de abril de 2017, el impuesto crece en torno a un 2,9%, impulsado por las retenciones del trabajo, no obstante, a un ritmo inferior al del PIB nominal.
- Los primeros meses ha ido aumentando ligeramente la probabilidad de no alcanzar el objetivo, estabilizándose en el mes de abril.
- Se espera que el impuesto aumente de manera acorde con sus principales determinantes, los salarios y el empleo, alcanzando un crecimiento previsiblemente cercano al del PIB nominal, en torno al 4%.
- La AIREF considera, por tanto, improbable conseguir el nivel previsto en el Proyecto PGE.

**GRÁFICO 2. IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (IS)**


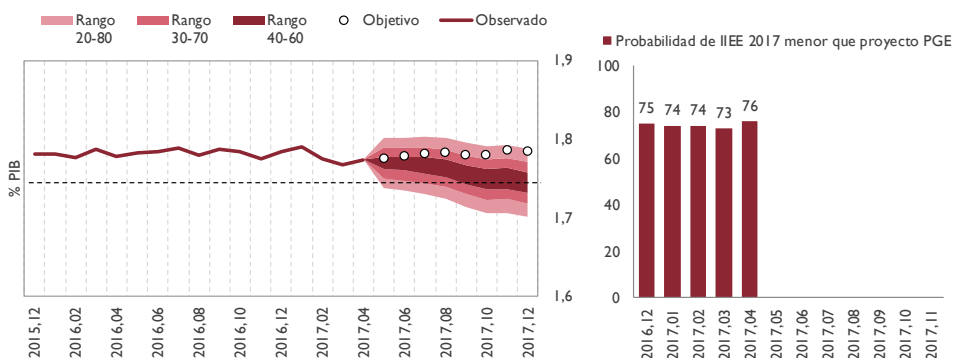
- El Impuesto sobre Sociedades fluctuó en 2016 como consecuencia de los cambios normativos en los pagos fraccionados, situándose al cierre en un nivel similar al de 2015, un 1,9% del PIB.
- Hasta la fecha, el IS aumenta en casi 3 décimas del PIB, reflejando la incidencia del primer pago fraccionado. Dicho pago está afectado por las nuevas medidas normativas incluidas en el RDL 3/2016, que podrían suponer hasta 4 décimas del PIB en el conjunto del año.
- De acuerdo con los datos de los primeros tres meses, la previsión contenida en el Presupuesto se consideraba factible. Los datos del primer pago fraccionado hacen que sea probable alcanzar el nivel previsto en el proyecto de PGE, siempre que las medidas normativas sigan desplegando todos sus efectos hasta final de año.

### GRÁFICO 3. IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO (IVA) ANTES DE CESIÓN



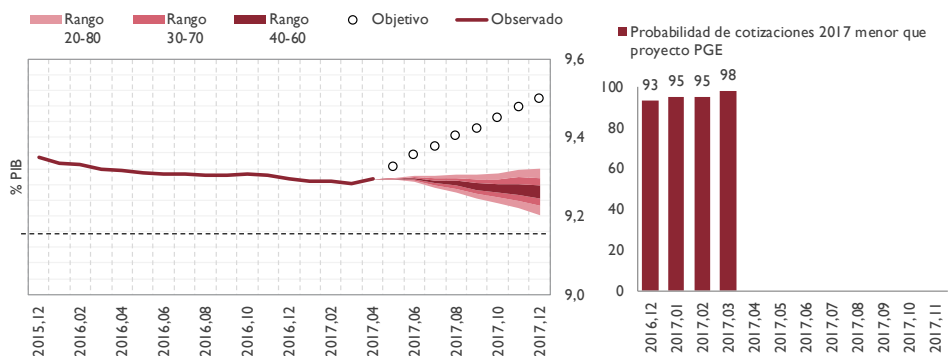
- En los últimos meses, la recaudación por IVA está acelerándose, ampliándose la brecha positiva de crecimiento respecto al PIB nominal.
- Para el resto del año, se prevé una consolidación de esta tendencia, impulsada por el crecimiento esperado, tanto real como nominal, del consumo privado, de la construcción y del empleo.
- Los datos de ejecución hasta el mes de abril no alteran la factibilidad de alcanzar las previsiones incluidas en el proyecto de PGE. No obstante, podría existir cierta incertidumbre sobre el impacto final de la medida de los aplazamientos atendiendo al impacto acumulado hasta el mes de abril.

### GRÁFICO 4. IMPUESTOS ESPECIALES ANTES DE CESIÓN



- Hasta abril crecen un 1,3%, muy por debajo del PIB nominal. Durante el resto del año, se espera que los impuestos sigan una tendencia similar ya que los consumos del impuesto sobre Hidrocarburos y de Tabacos, que son los impuestos de mayor potencial de recaudación, están creciendo de manera muy moderada.
- La AIReF considera improbable que se cumplan con el proyecto de Presupuestos, que supone del 4,6%.

### GRÁFICO 5. COTIZACIONES DEL SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL



- Las cotizaciones de Seguridad Social mantuvieron su peso en torno al 9,3% del PIB en 2016. La evolución de los cuatro primeros meses confirma este patrón, que se mantendrá en 2017 según las previsiones de la AIReF.
- En términos acumulados de 12 meses las cotizaciones crecen hasta abril un 3,6%, por debajo del crecimiento del PIB nominal.
- La AIReF considera muy improbable que se cumplan las previsiones del proyecto de Presupuestos que crecían un 6,8%, muy por encima del crecimiento esperado del PIB.

Fuentes: AEAT, Intervención General de Seguridad Social y estimaciones de AIReF



## **Supuestos y notas relativos al seguimiento mensual**

- Las proyecciones AIReF se basan en los modelos propios para impuestos y cotizaciones y los datos tributarios conocidos hasta abril de 2017.
- Los gráficos representan el IRPF, Impuesto sobre Sociedades, IVA, Impuestos Especiales y Cotizaciones de los últimos cuatro meses acumulados en porcentaje del PIB.
- Se comparan las proyecciones de AIReF con el objetivo previsto en el proyecto de PGE 2017.
- La previsión actualizada AIReF y la senda del Gobierno se mensualizan aplicando los mismos pesos que asigna la proyección del ARIMA de Tramo Seats a cada mes, para cada uno de estos componentes, recogiendo el efecto tanto de la estacionalidad como de la tendencia de la serie.
- 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 permiten extraer conclusiones sobre la verosimilitud de la previsión oficial.