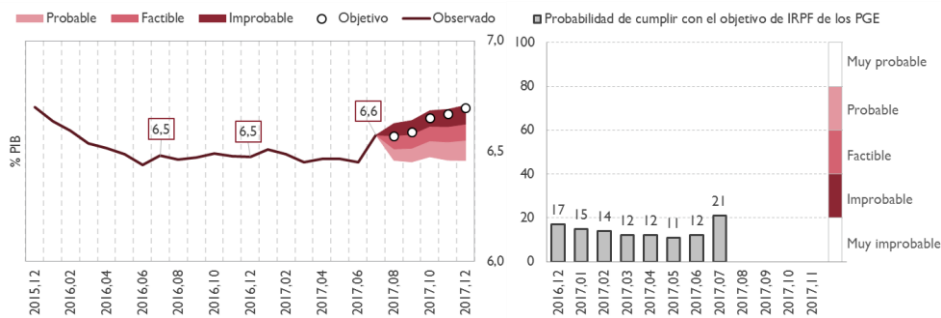


# Seguimiento mensual del objetivo de estabilidad

## C. Impuestos en caja antes de cesión

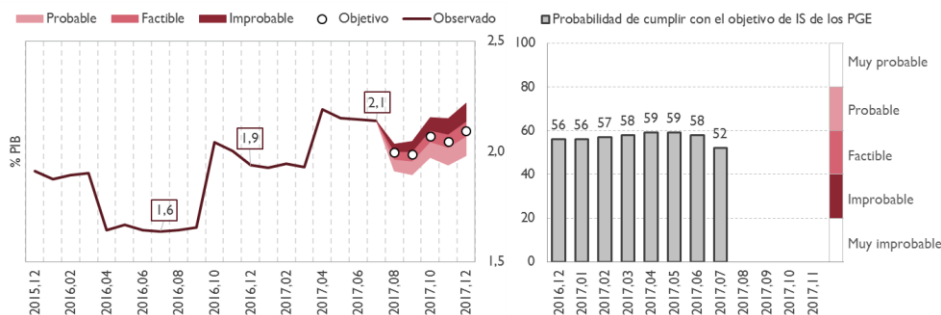
### Julio 2017

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



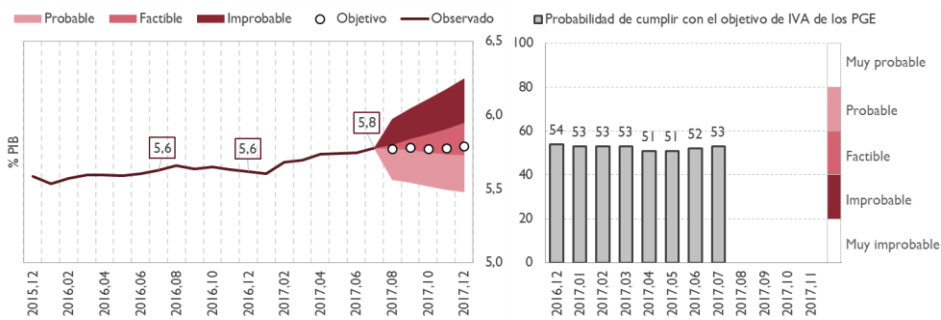
- El IRPF crece en términos de 12 meses acumulados hasta julio un 5,2%, frente al 3,7% hasta junio, fundamentalmente por el impacto de la Campaña del IRPF, con ingresos superiores a los del año anterior (16,6%) y menores devoluciones.
- Este crecimiento acumulado se sitúa por primera vez por encima del crecimiento del PIB nominal, por lo que el impuesto aumenta su peso hasta el 6,6% del PIB.
- La AIREF ha actualizado su previsión de cierre del impuesto en consonancia con la recaudación registrada por lo que se mejora la probabilidad de cumplir el objetivo, pasando de muy improbable a improbable.

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



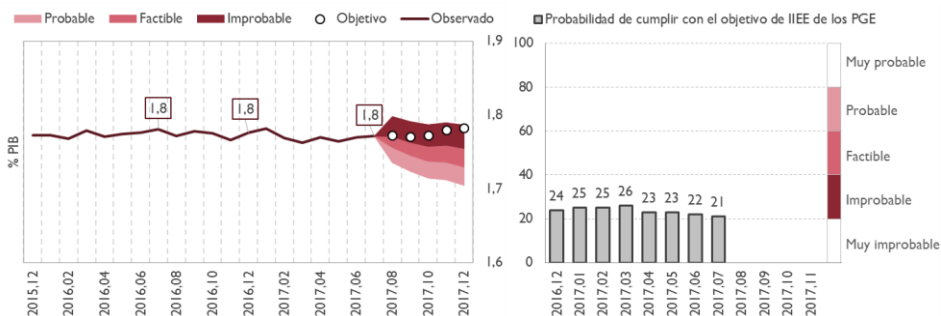
- Hasta julio, el IS aumenta en términos de 12 meses acumulados, más de un 30%, igual que el mes anterior, al incluir el ingreso de dos pagos fraccionados muy superiores a lo habitual como consecuencia de los cambios normativos.
- El impuesto se sitúa en julio en un 2,1% del PIB, el mismo nivel que en junio al no haber datos significativos.
- Aunque se sigue considerando factible alcanzar el objetivo del Presupuesto, existen incertidumbres asociadas al impacto final de las medidas del RDL 3/2016, cuyo efecto se producirá fundamentalmente en la cuota de julio, que corresponderá a la caja del mes de agosto.

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



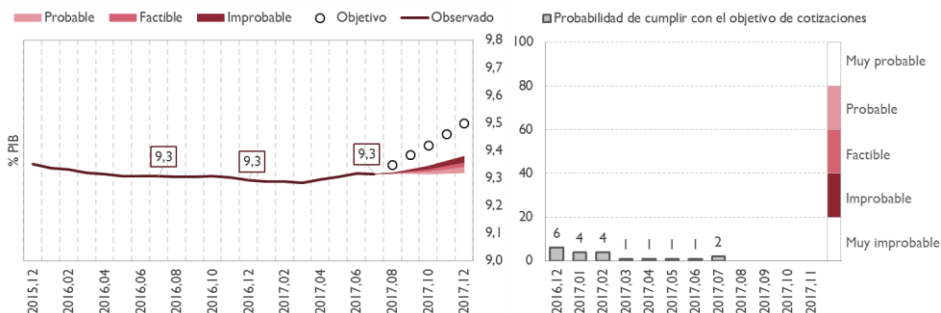
- La recaudación por IVA se sigue acelerando, acercándose a la tasa de crecimiento prevista en los PGE del 7%.
- Para el resto del año, se prevé una consolidación de esta tendencia, impulsada por el crecimiento esperado del consumo privado, de la construcción y del empleo. Se espera que el impuesto cierre en torno al 5,8% del PIB.
- La AIReF mantiene la previsión de factibilidad del objetivo del PGE. No obstante, al igual que se señaló en mes anterior, existe incertidumbre sobre el impacto de las medidas relativas a la limitación de aplazamientos y a la entrada en vigor en julio del Sistema de Información Inmediata del IVA.

### GRÁFICO 4. IMPUESTOS ESPECIALES ANTES DE CESIÓN



- Los IIEE crecen un 3% en 12 meses acumulados, una tasa similar a la del mes anterior. Durante el resto del año, se espera que estos impuestos sigan creciendo, aunque a una tasa ligeramente inferior ya que, si bien la recaudación del impuesto sobre Hidrocarburos y del Carbón están aumentando considerablemente, el resto de impuestos no crece de manera significativa.
- La AIReF considera improbable que se cumpla con las tasas de crecimiento del 4,6% de los PGE.

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



- Las cotizaciones de Seguridad Social mantienen su peso en torno al 9,3% del PIB durante los siete primeros meses de 2017. Se prevé una muy ligera mejoría al final del ejercicio.
- En términos acumulados de 12 meses las cotizaciones crecen hasta julio un 4,1%, en línea con el crecimiento del PIB nominal.
- La AIReF considera muy improbable que se cumplan las previsiones de crecimiento de un 6,8% de los PGE..

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



## Supuestos y notas relativos al seguimiento mensual

- Las proyecciones AIRcF se basan en los modelos propios para impuestos y cotizaciones y los datos tributarios conocidos hasta julio de 2017.
- Los gráficos representan el IRPF, Impuesto sobre Sociedades, IVA, Impuestos Especiales y Cotizaciones de los últimos doce meses acumulados en porcentaje del PIB.
- Se comparan las proyecciones de AIRcF con el objetivo previsto en el proyecto de PGE 2017.
- La previsión actualizada AIRcF 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) variables específicas del subsector, como los empleos; los recursos 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 se han usado para valorar el cumplimiento de los objetivos de acuerdo a las siguientes probabilidades:

Muy probable	80-99%: cumplimiento muy probable
Probable	60-79%: cumplimiento probable.
Factible	40-59%: cumplimiento factible.
Improbable	20-39%: cumplimiento improbable.
Muy improbable	0-19%: cumplimiento muy improbable.