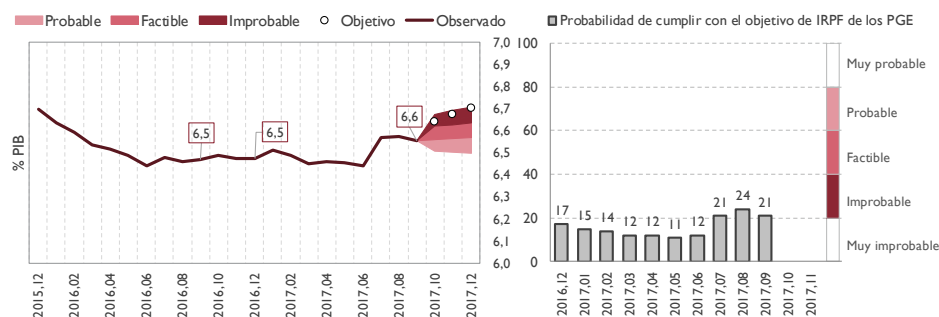


## Seguimiento mensual del objetivo de estabilidad

## C. Impuestos en caja antes de cesión

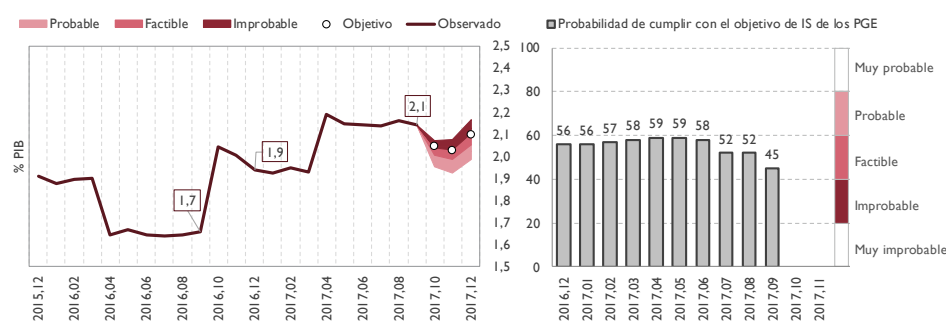
Septiembre 2017

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



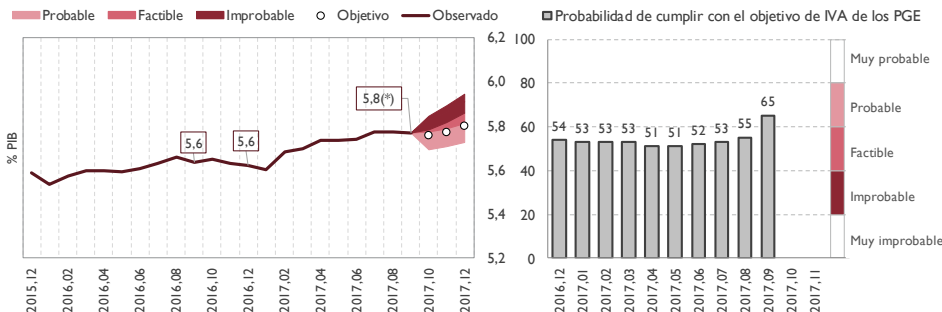
- El IRPF crece en términos de 12 meses acumulados hasta septiembre un 5,3%, fundamentalmente como consecuencia de la evolución de las retenciones del trabajo y de una declaración anual mejor que la del año anterior tanto en ingresos como en menores solicitudes de devolución.
- El crecimiento acumulado es ligeramente superior al crecimiento del PIB nominal, por lo que el IRPF aumenta su peso en una décima hasta alcanzar el 6,6% del PIB.
- La AIREF mantiene su previsión de cierre tras los nuevos datos de recaudación. Se mantiene la calificación como improbable. La ligera rebaja en la probabilidad de cumplimiento se debe a que cada vez queda menos tiempo para el cierre del ejercicio.

GRÁFICO 2. IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (IS)



- Hasta septiembre, el IS aumenta en términos de 12 meses acumulados un 34,6%, tasa similar a la de los últimos meses, al incluir el ingreso de dos pagos fraccionados muy superiores a los del año anterior como consecuencia de los cambios normativos
- El impuesto acumulado se sitúa en septiembre en el 2,1% del PIB, cuatro décimas por encima del mismo mes del año anterior.
- La AIREF ha actualizado su previsión de cierre tras los datos del mes de septiembre, bajando ligeramente la probabilidad de cumplimiento, pero como en los últimos informes, se sigue considerando factible alcanzar el objetivo del Presupuesto.

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

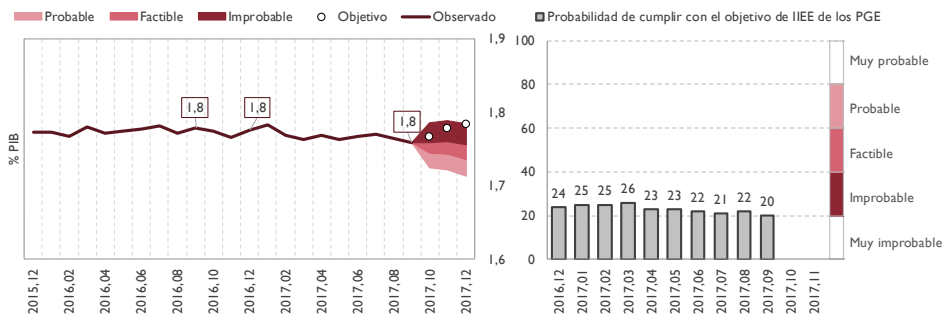


(\*) Ingresos de agosto y septiembre ajustados por el impacto de la introducción del Sistema de Información Inmediata del IVA que retrasa un mes los ingresos en caja.

El incremento en la probabilidad de cumplimiento se debe a un efecto composición. Por un lado, la actualización de la previsión de cierre supone una mejora de 3 puntos porcentuales, y por otro, una revisión del modelo de estimación del IVA que supone 7 puntos adicionales.

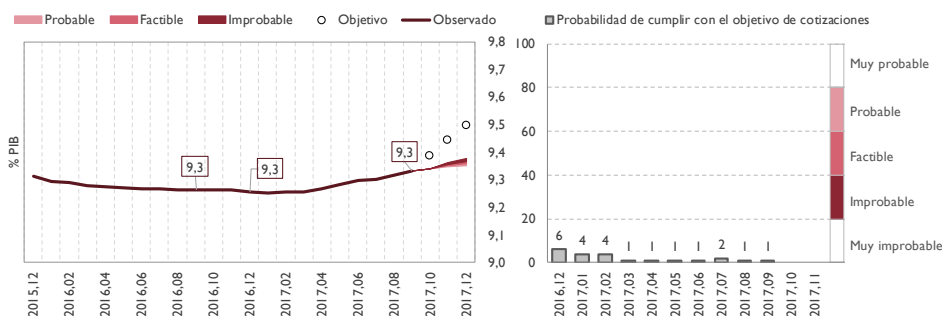
- La recaudación acumulada de 12 meses hasta septiembre por IVA aumenta respecto al acumulado hasta agosto, pasando del 6,0% al 6,3% y acercándose a la tasa de crecimiento del 7,3% prevista en los PGE.
- En agosto entró en vigor el nuevo Sistema de Información Inmediata en el IVA (SII IVA) que alargaba el plazo de los ingresos mensuales desde el 20 al 30 del mes siguiente, por lo que a efectos de caja se ha corregido su impacto estimado.
- La previsión de AIReF para el resto del año prevé una consolidación de la tendencia, impulsada por el crecimiento esperado del consumo privado, de la construcción y del empleo, lo que unido a un cambio metodológico de la previsión mejora la calificación de factible a probable para el cumplimiento del presupuesto.

### GRÁFICO 4. IMPUESTOS ESPECIALES ANTES DE CESIÓN



- Los IIEE crecen un 2,8% en 12 meses acumulados, una tasa inferior a la del mes de agosto, derivado principalmente de una moderación en los consumos. No obstante, su peso sobre el PIB permanece prácticamente inalterado.
- Para el resto del año, se espera un crecimiento similar al actual, por lo que AIReF considera improbable que se cumpla con la tasa de crecimiento del 4,5% de los PGE.

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



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

- Las cotizaciones de Seguridad Social mantienen su peso en torno al 9,3% del PIB hasta septiembre de 2017. Se prevé una progresiva y muy ligera mejoría hasta el final del ejercicio.
- En términos acumulados de 12 meses las cotizaciones crecen hasta septiembre un 4,7%, por encima del PIB nominal.
- La AIReF considera muy improbable que se cumplan las previsiones de crecimiento de un 6,8% de los PGE.



## 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 agosto 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.
- El Instituto Nacional de Estadística ha revisado el PIB nominal para los años 2014-2016, incorporándose a esta ficha los nuevos datos publicados.
- 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) 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.