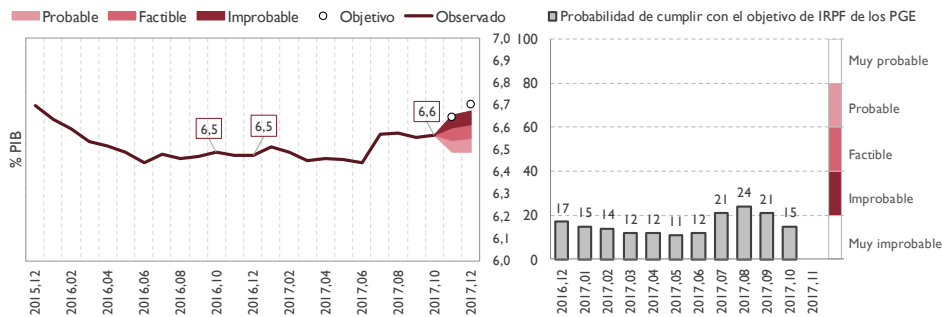


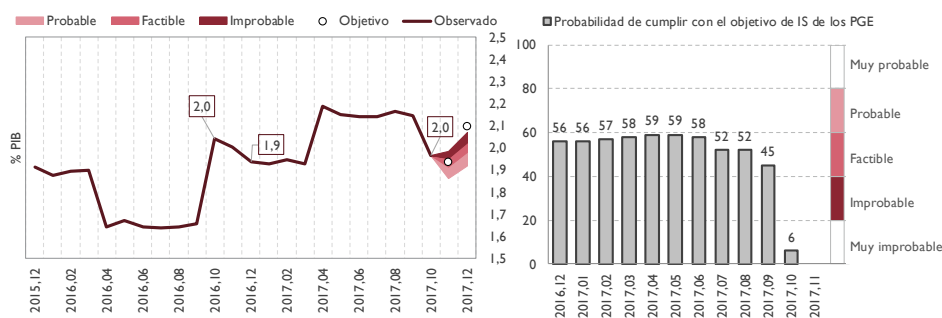
Seguimiento mensual del objetivo de estabilidad

C. Impuestos en caja antes de cesión

Octubre 2017

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


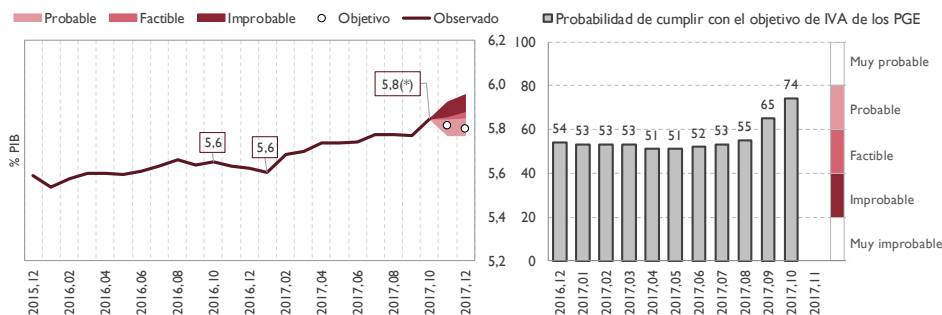
- El IRPF crece en términos de 12 meses acumulados hasta octubre un 5,2%, fundamentalmente como consecuencia de la evolución de las retenciones del trabajo y de una declaración anual mejor que la del año anterior tanto en ingresos como en menores solicitudes de devolución.
- El crecimiento acumulado es ligeramente inferior al de meses anteriores, pero su peso sobre PIB nominal permanece constante en el 6,6% del PIB.
- Tras los nuevos datos de recaudación la AIReF ha reducido su previsión de cierre, lo que unido a que cada vez queda menos tiempo para el cierre del ejercicio, supone una rebaja de la calificación desde improbable a muy improbable.

GRÁFICO 2. IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (IS)


- La AIReF ha actualizado su previsión de cierre tras los datos del mes de octubre, revisándola en 900M a la baja, lo que ha modificado la calificación, pasando de factible a muy improbable.
- El ingreso del segundo pago fraccionado del IS ha sido inferior a lo previsto.
- El impacto de las medidas aprobadas por el RDL 3/2016 será inferior a lo previsto por el Gobierno.
- El impuesto acumulado se sitúa en octubre en el 2,0% del PIB, manteniendo el peso que representaba en el mismo mes del año anterior a pesar de las medidas aprobadas.



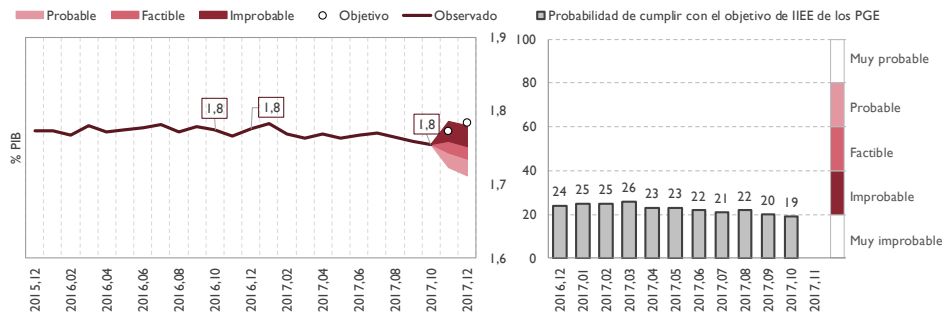
GRÁFICO 3. IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO (IVA) ANTES DE CESIÓN



(*) Desde agosto los ingresos se ajustan por el impacto de la introducción del Sistema de Información Inmediata del IVA que retrasa un mes los ingresos en caja.

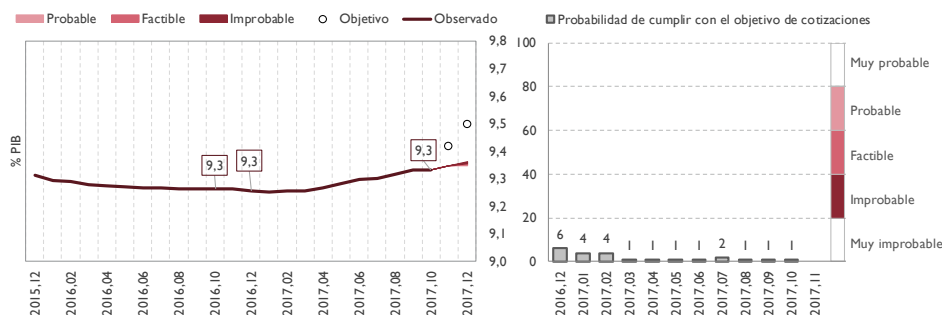
- La recaudación acumulada de 12 meses hasta octubre por IVA aumenta respecto al acumulado hasta septiembre, pasando del 6,3% anterior al 7,6% actual, situándose ligeramente por encima del 7,3% previsto en los PGE.
- Su peso sobre el PIB se sitúa en el 5,8%, sin variación respecto a lo observado en los acumulados de los últimos meses.
- El crecimiento esperado del consumo privado, de la construcción y del empleo, unido a los últimos datos de recaudación conocidos hacen que la previsión de AIRCF para el resto del año mejore respecto a la realizada hasta el mes anterior. Se incrementa la probabilidad de cumplimiento del presupuesto, manteniéndose la calificación como probable.

GRÁFICO 4. IMPUESTOS ESPECIALES ANTES DE CESIÓN



- Los IIEE crecen un 2,8% en 12 meses acumulados, una tasa igual a la del registrada hasta el mes de septiembre. No obstante, su peso sobre el PIB permanece prácticamente inalterado.
- No se ha modificado la previsión de AIRCF, pero el hecho de que cada vez quede menos meses para el cierre del ejercicio hace que la probabilidad de cumplimiento disminuya ligeramente, lo suficiente como para cambiar la calificación de improbable a muy improbable.

GRÁFICO 5. COTIZACIONES DEL SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL



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

- Las cotizaciones de Seguridad Social mantienen su peso en torno al 9,3% del PIB hasta octubre 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 4,8%, por encima del PIB nominal.
- La AIRCF 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 AIRcF 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 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.