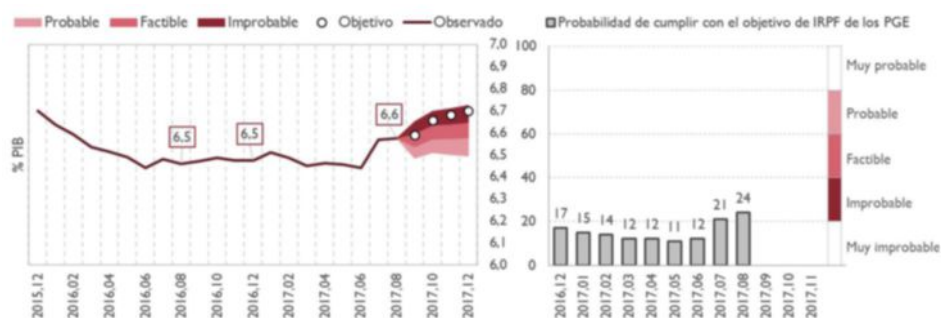


Seguimiento mensual del objetivo de estabilidad

C. Impuestos en caja antes de cesión

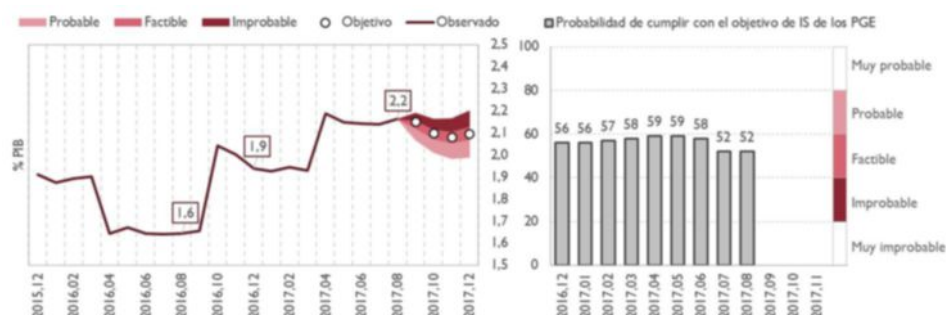
Agosto 2017

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



- El IRPF crece en términos de 12 meses acumulados hasta agosto un 5,7%, fundamentalmente por el impacto de la Campaña del IRPF, con una cuota un 16,1% superior a la del año anterior y menores devoluciones.
- Este crecimiento acumulado es superior al 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 con los nuevos datos de recaudación, mejorando ligeramente la probabilidad de cumplir el objetivo, pero manteniendo la calificación como improbable.

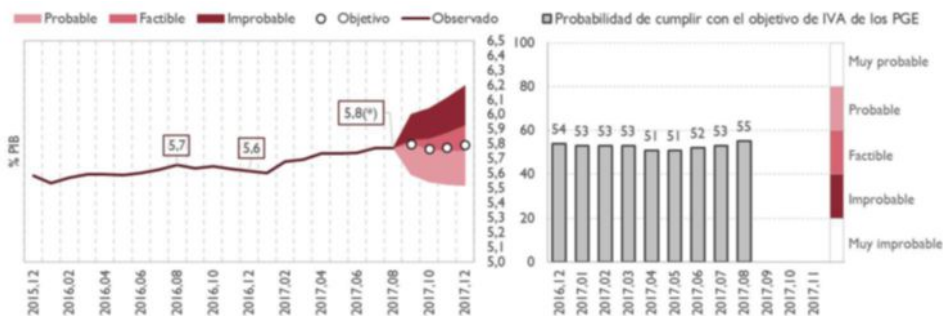
GRÁFICO 2. IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (IS)



- Hasta agosto, el IS aumenta en términos de 12 meses acumulados, más de un 30%, 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 se sitúa en agosto en el 2,2% del PIB, mejorando una décima el nivel de julio, tras una cuota ingresada mejor que la del año anterior.
- Al igual que en el informe anterior, se sigue considerando factible alcanzar el objetivo del Presupuesto. El impacto final de las medidas del RDL 3/2016 sobre la cuota de julio, que se ingresa en la caja de agosto, ha sido similar al previsto por AIREF por lo que no ha variado la probabilidad de cumplimiento.



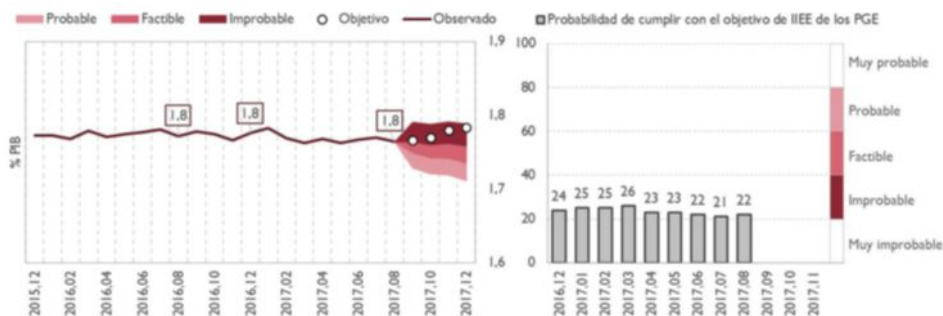
GRÁFICO 3. IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO (IVA) ANTES DE CESIÓN



(*) Ingreso de agosto ajustado por el impacto de la introducción del Sistema de Información Inmediata del IVA que retrasa un mes los ingresos en caja (+3.839ME)

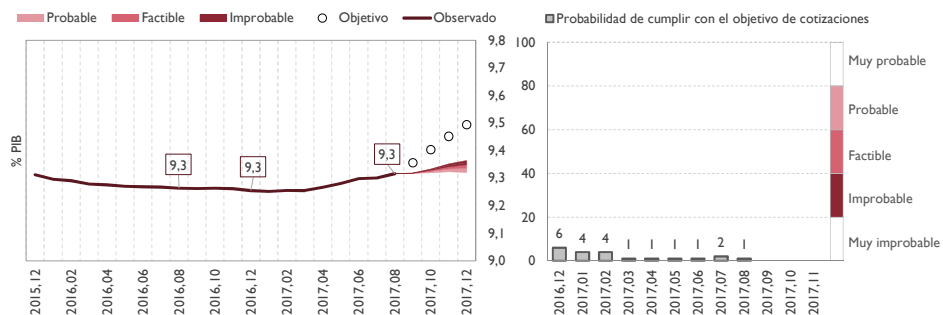
- La recaudación por IVA se mantiene en el mismo nivel que en el mes anterior. El acumulado de los 12 últimos meses crece a un ritmo del 5,8% acercándose a la tasa de crecimiento prevista en los PGE.
- En agosto ha entrado en vigor el nuevo Sistema de Información Inmediata en el IVA (SII IVA) que alarga 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.
- 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, por lo que la AIReF mantiene su previsión de factibilidad del objetivo del presupuesto.

GRÁFICO 4. IMPUESTOS ESPECIALES ANTES DE CESIÓN



- Los IIEE crecen un 3,4% en 12 meses acumulados, una tasa ligeramente similar a la del mes anterior, pero su peso sobre el PIB permanece prácticamente sin cambios.
- Para el resto del año, se espera un crecimiento ligeramente inferior por lo que 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



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 agosto de 2017. Se prevé una muy ligera mejoría al final del ejercicio.
- En términos acumulados de 12 meses las cotizaciones crecen hasta agosto un 4,4%, ligeramente 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.