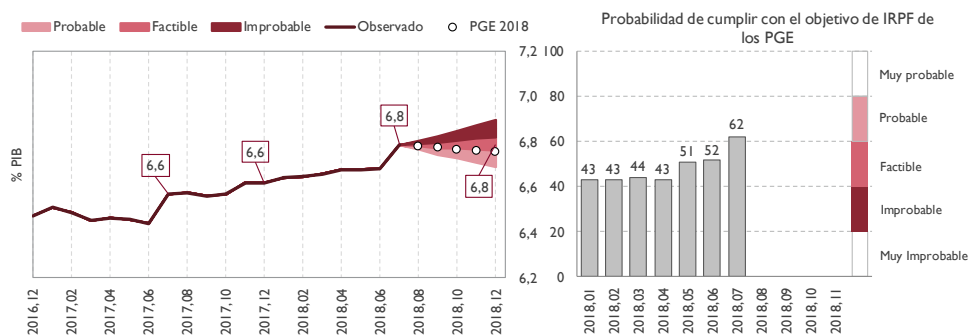


Seguimiento mensual del objetivo de estabilidad

C. Impuestos en caja antes de cesión

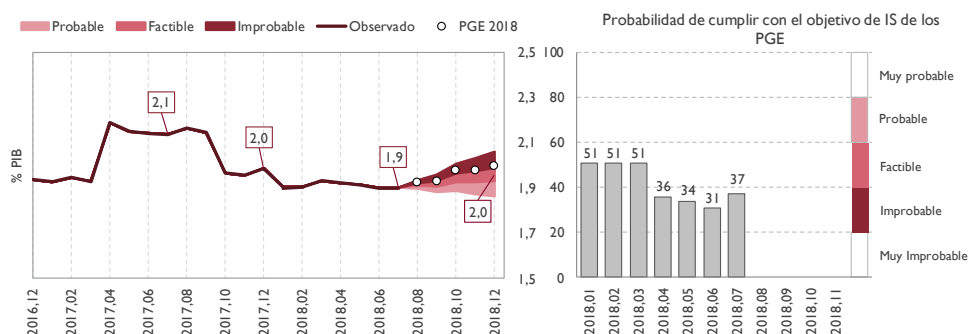
Julio 2018

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



- La valoración de AIReF para el cierre de 2018 mejora pasando a probable.
- El IRPF crece entre enero y julio 2018 unas 0,4 unidades del PIB hasta el 6,8% del PIB, principalmente por la buena evolución de las retenciones del trabajo y del buen resultado de la cuota ingresada en julio.
- Aunque este crecimiento se moderará hasta final de año como consecuencia de las medidas aprobadas en los PGE que se estiman en 899M€, el peso sobre PIB hasta final de 2018 se estabilizará en 6,8% del PIB.
- La AIReF ha mejorado su estimación de cierre por una cuota de 2017 mayor de la esperada, que también se reflejará en la recaudación de noviembre cuando se materializa el segundo pago de la cuota.

GRFICO 2. IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (IS)



- Con los datos conocidos hasta julio, la AIReF sigue considerando improbable alcanzar el objetivo previsto en los PGE 2018, aunque mejora la probabilidad.
- En los 7 primeros meses del año el IS desciende en 0,2 unidades del PIB, hasta el 1,9% del PIB.
- Esta evolución, un -14,1%, es consecuencia de un primer pago fraccionado estancado y un incremento de las devoluciones realizadas, lejos del crecimiento del 6,8% registrado en el cierre de 2017.
- Los resultados de la declaración anual de julio han sido algo mejor de los esperados, lo que ha supuesto una revisión al alza de las previsiones de la AIReF.
- Para el conjunto de 2018 la AIReF considera que su peso sobre PIB permanecerá estable.



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 la fecha.
- 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 AIReF con el objetivo previsto en el proyecto de PGE 2018.
- La previsión actualizada de la 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 15.000 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.