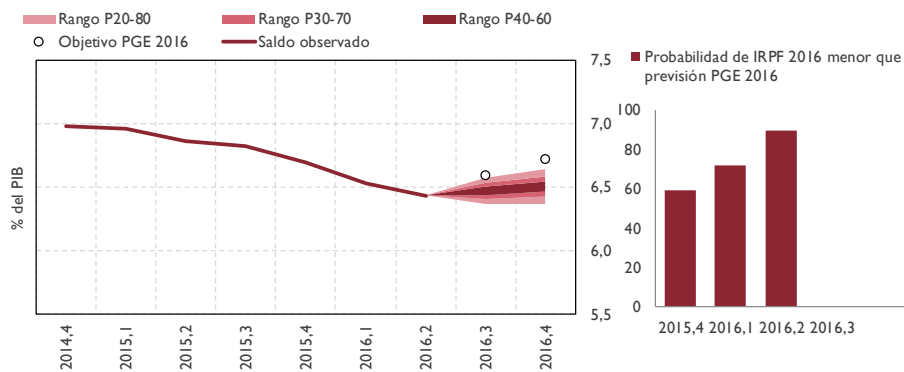


# Seguimiento trimestral del objetivo de estabilidad

## D. Impuestos directos en caja antes de cesión

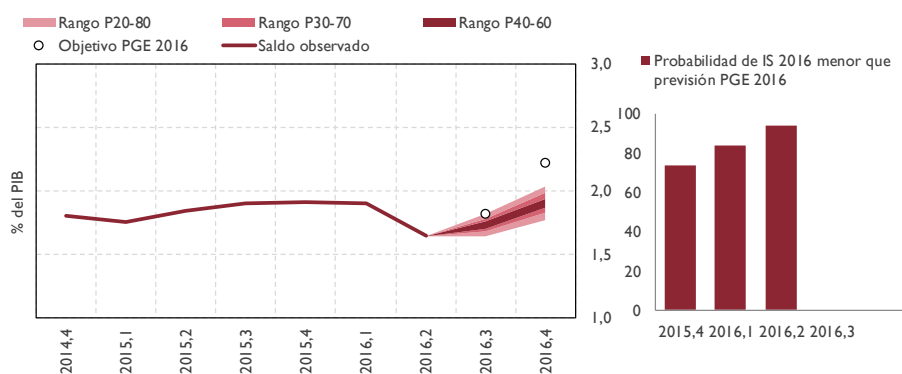
2ºT 2016 (\*)

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



- El IRPF antes de cesión muestra una tendencia de reducción de más de medio punto desde T4 2014 a T2 2016, originada principalmente por el efecto de la reforma fiscal.
- El comportamiento de las variables macroeconómicas en 2016 ha sido acorde con lo esperado. Sin embargo, conforme se conocen más datos de ejecución, se evidencia un efecto de la reforma fiscal superior a lo esperado, lo que ha hecho que la probabilidad de incumplir el objetivo previsto en los PGE 2016 aumente.
- Se considera muy improbable que se cumpla la previsión de los PGE 2016, a pesar de la ligera mejoría que se espera en T3 y T4 debido a que la comparación se realiza con meses en los que se produjo una reducción adicional de los tipos derivada del adelanto de la reforma en 2015.

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



- El IS muestra un descenso en el segundo trimestre de 2016, causada por la caída en el primer pago fraccionado de abril.
- Con los datos conocidos hasta agosto el T3 tendrá una evolución más estable, ya que la cuota ingresada en julio tiene un nivel similar al del año anterior.
- Se espera que se produzca una mejora en T4, al entrar en vigor los cambios en la normativa de pagos fraccionados del IS que tendrán efecto a partir de octubre.
- Pese a las medidas normativas, los datos de ejecución hasta agosto (que incluyen la cuota) hacen que aumente la probabilidad de incumplir la previsión contenida en los PGE 2016.



### **(\*) Supuestos y notas relativos al seguimiento trimestral**

- Las proyecciones AIReF se basan en los modelos propios para impuestos, los datos de ejecución presupuestaria conocidos del primer y segundo trimestre y los datos de julio y agosto.
- Los gráficos representan el IRPF e IS de los últimos cuatro trimestres acumulados en porcentaje del PIB.
- Se comparan las proyecciones de AIReF con el objetivo de impuestos previsto en los PGE 2016.
- La previsión actualizada AIReF y la senda del Gobierno se trimestralizan aplicando los mismos pesos que asigna la proyección del ARIMA de Tramo Seats a cada trimestre, para cada uno de estos componentes, recogiendo el efecto tanto de la estacionalidad como de la tendencia de la serie. La trimestralización del saldo se obtiene por diferencia entre recursos y empleos.
- Los intervalos de confianza se obtienen en dos etapas. En primer lugar se estima un modelo VAR para las siguientes variables: (i) los impuestos 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 en los gráficos hacen referencia a los percentiles 20-80, 30-70 y 40-60. Estos intervalos probabilísticos no se pueden comparar con la senda oficial en esta publicación al no existir distribución por subsectores.