

Panel: Efectos de la reciente Reforma Tributaria

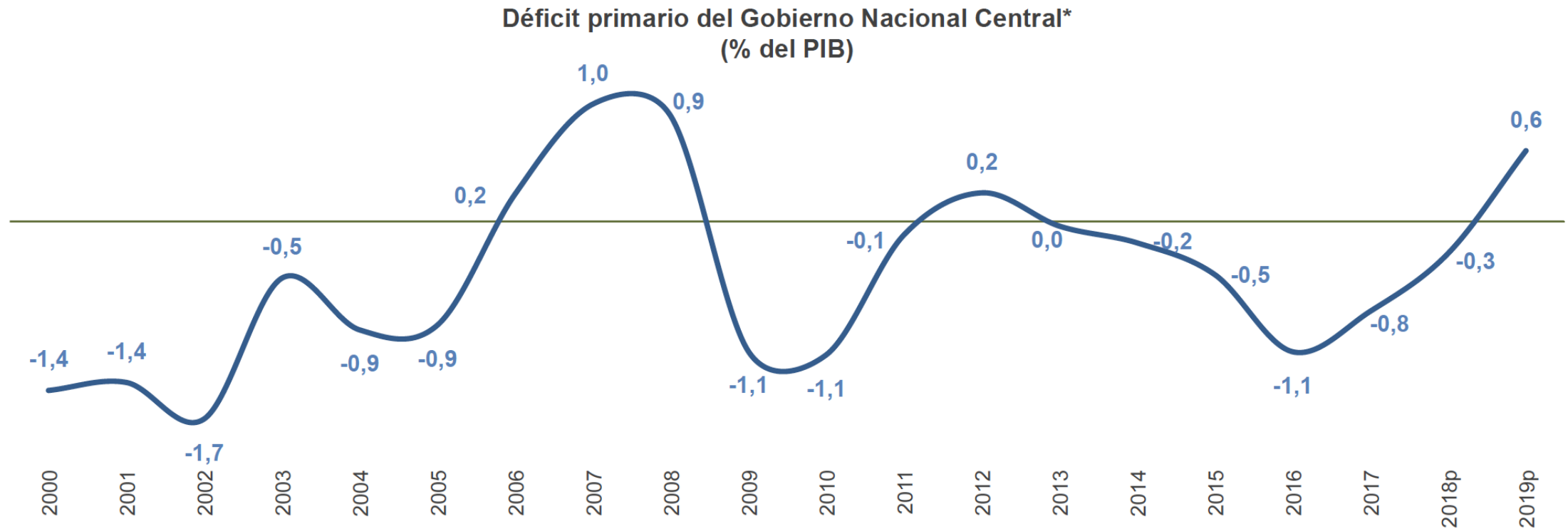
Munir Jalil
BTG Pactual

La reforma ayuda a que se cumpla la meta del 2019... pero no fue 'condición suficiente' ...

CONCEPTO	\$MM		% PIB	
	2018	2019	2018	2019
Ingreso Total	149.844	172.317	15,1	16,3
Tributarios	135.204	148.496	13,6	14,0
DIAN	134.743	148.000	13,6	14,0
No DIAN	461	496	0,0	0,0
No Tributarios	825	800	0,1	0,1
Fondos Especiales	1.540	2.101	0,2	0,2
Recursos de Capital	12.275	20.921	1,2	2,0
Rendimientos Financieros	2.647	2.000	0,3	0,2
Excedentes Financieros	4.431	9.628	0,4	0,9
Reintegros y otros recursos	5.197	9.293	0,5	0,9
Gasto Total	180.143	197.252	18,1	18,6
Intereses	27.614	30.851	2,8	2,9
Funcionamiento + Inversión	152.529	166.401	15,4	15,7
Balance Primario	-2.685	5.916	-0,3	0,6
Balance Total	-30.298	-24.935	-3,1	-2,4

Fuente: Ministerio de Hacienda

El tener un deficit primario es positivo, pero qué tan sostenible en el tiempo...



Fuente: Ministerio de Hacienda – DGPM

*Déficit total del Gobierno Nacional Central (GNC) excluyendo pago de intereses.

Aceleración de la inversión es la principal apuesta de esta reforma...

	2015	2016	2017	2018E	2019E
National accounts					
Real GDP (% , y/y)	3.0	2.0	1.8	2.5	3.4
Domestic Demand (% , y/y)	1.5	1.3	1.5	2.4	3.8
Consumption (% , y/y)	3.4	1.4	2.2	2.7	3.2
- Private consumption (% , y/y)	3.1	1.4	1.8	2.6	3.2
- Government consumption (% , y/y)	4.9	1.8	4.0	3.7	3.6
Gross fixed capital formation (% , y/y)	-1.2	0.3	0.6	1.3	6.0
Inventories (contribution, pp of GDP)	-0.1	-0.2	0.0	0.0	0.0
Net exports (contribution, pp of GDP)	1.5	0.7	0.2	0.0	-0.4
Exports (% , y/y)	1.7	-1.4	-0.7	1.9	4.0
Imports (% , y/y)	-1.1	-4.0	0.3	1.4	5.0
Labor market					
Unemployment (% , average)	9.0	9.2	9.4	9.1	9.0
Balance of payments					
Trade balance (US\$bn)	-13.5	-9.2	-4.8	-2.6	-2.8
Merchandise exports (US\$bn, fob)	38.6	34.1	39.5	43.8	46.0
Merchandise imports (US\$bn, fob)	52.1	43.2	44.2	46.5	48.8
Current account (US\$bn)	-18.9	-12.1	-10.4	-10.7	-11.6
Current account (% of GDP)	-6.5	-4.3	-3.4	-3.2	-3.4
Terms of trade (% , y/y)	-24.7	-0.3	17.9	9.6	-1.5
Prices, interest & exchange rates					
CPI (% , y/y, eop)	6.8	5.7	4.1	3.3	3.3
CPI (% , y/y, average)	5.0	7.8	4.3	3.2	3.5
Ex food CPI (% , y/y, eop)	5.2	4.8	5.0	3.5	3.1
US\$ exchange rate (eop)	3,149	3,001	2,984	3,029	3,074
US\$ exchange rate (average)	2,742	3,040	2,958	2,896	3,053
Central Bank Rate (% , eop)	5.75	7.50	4.75	4.25	5.00
Fiscal indicators					
Government balance (% of GDP)	-3.0	-4.0	-3.6	-3.1	-2.8

Source: BTG Pactual