

# Perspectivas Macro-Financieras 2009-2010

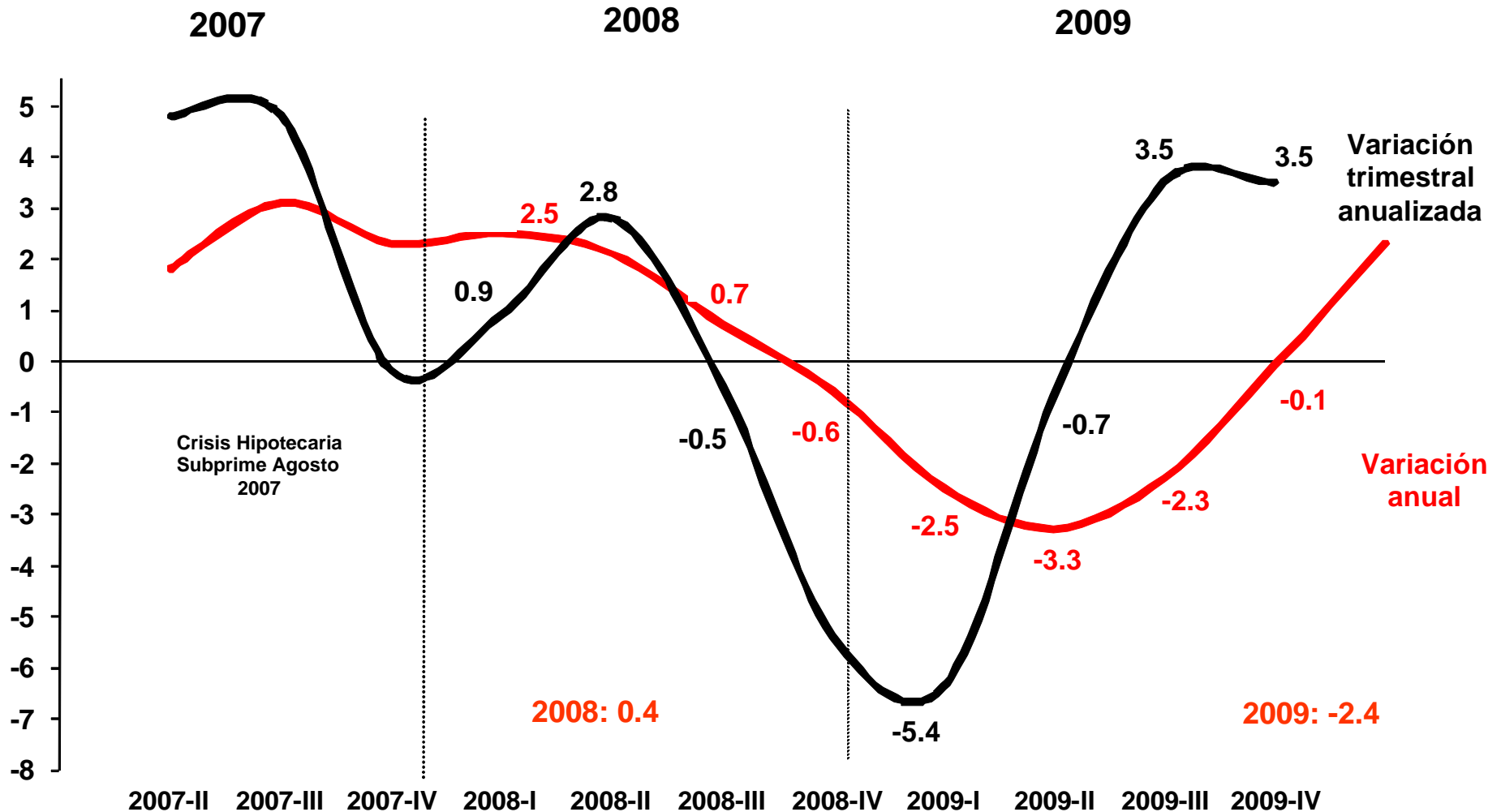
---

Sergio Clavijo  
Director de ANIF  
Octubre 20 de 2009



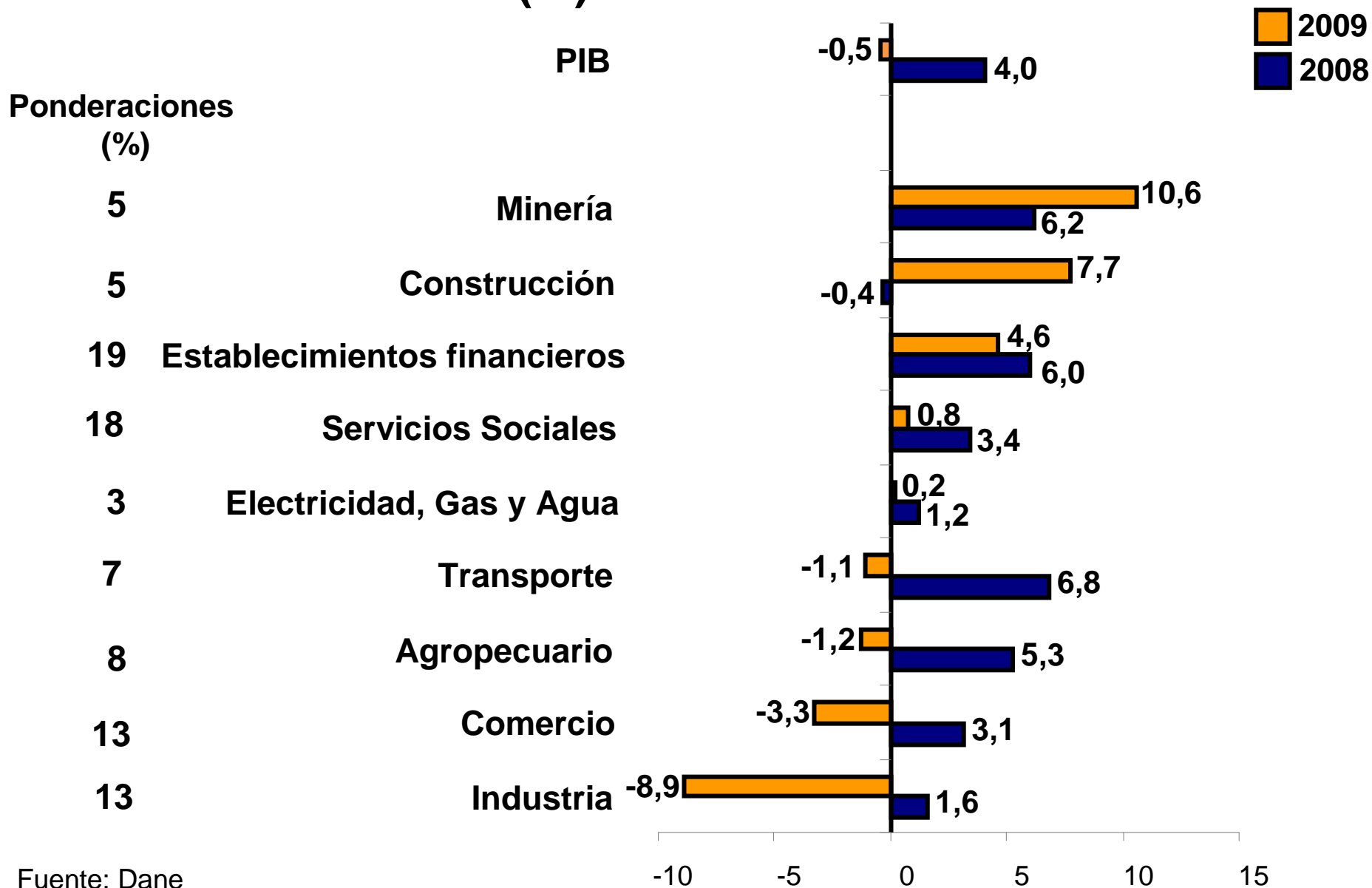
- Crecimiento económico
- Política cambiaria
- Inflación y política monetaria
- Política fiscal

# Crecimiento en Estados Unidos (2007-2009, Variación %)



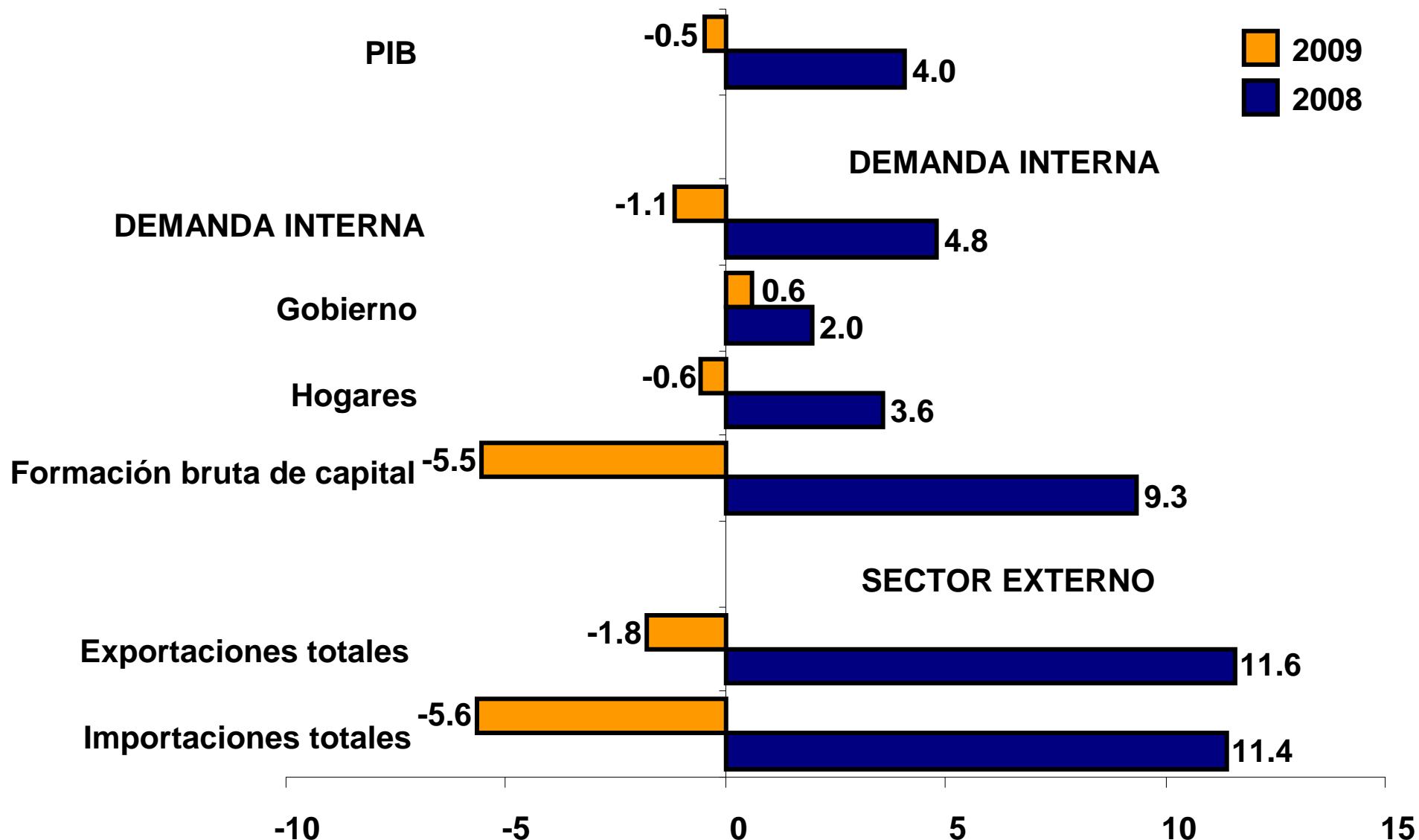
Fuente: Cálculos Anif con base en Departamento de Comercio de Estados Unidos- FMI y JP Morgan

# Crecimiento anual del PIB por sectores (oferta) Primer Semestre 2009 (%)

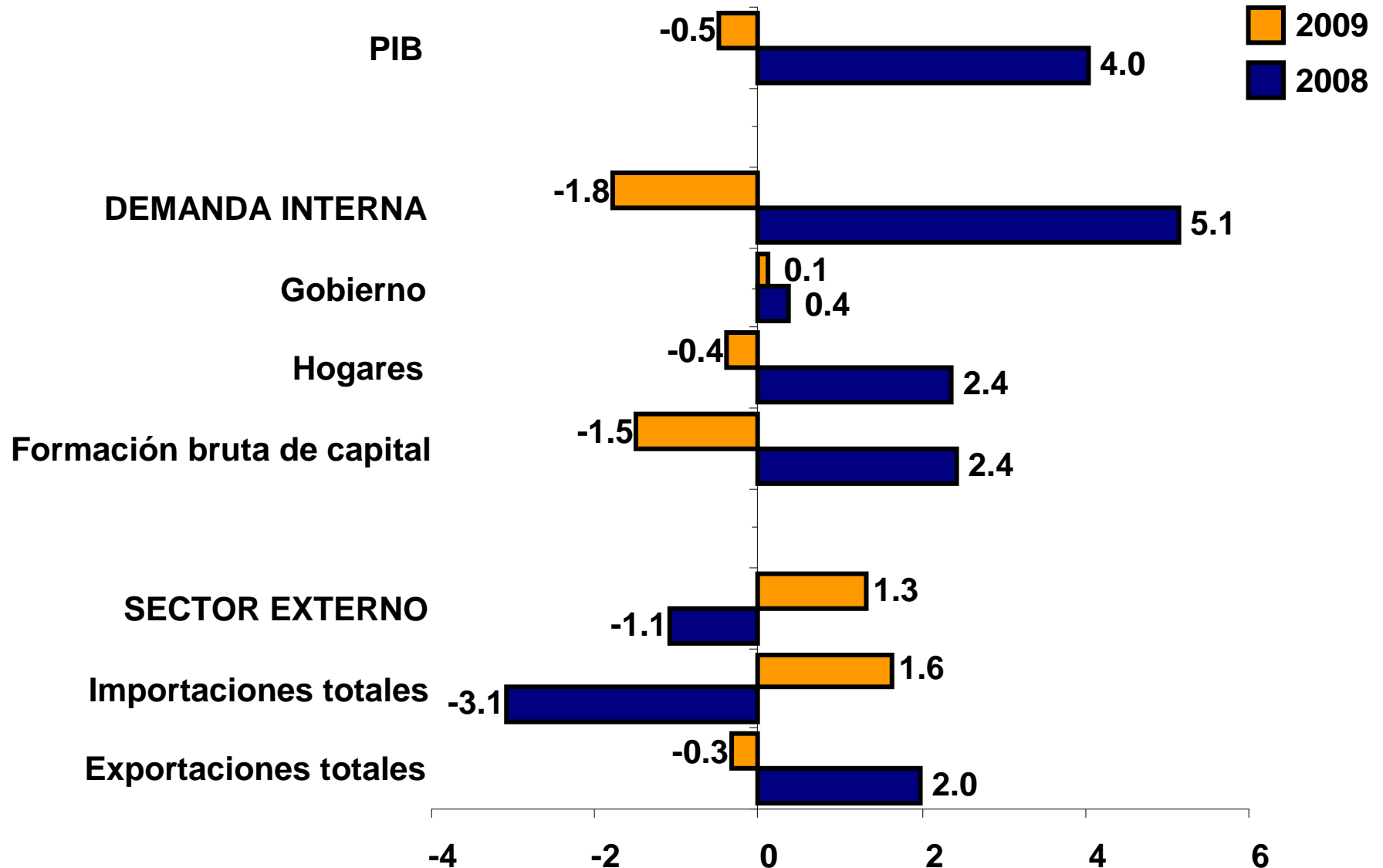


Fuente: Dane

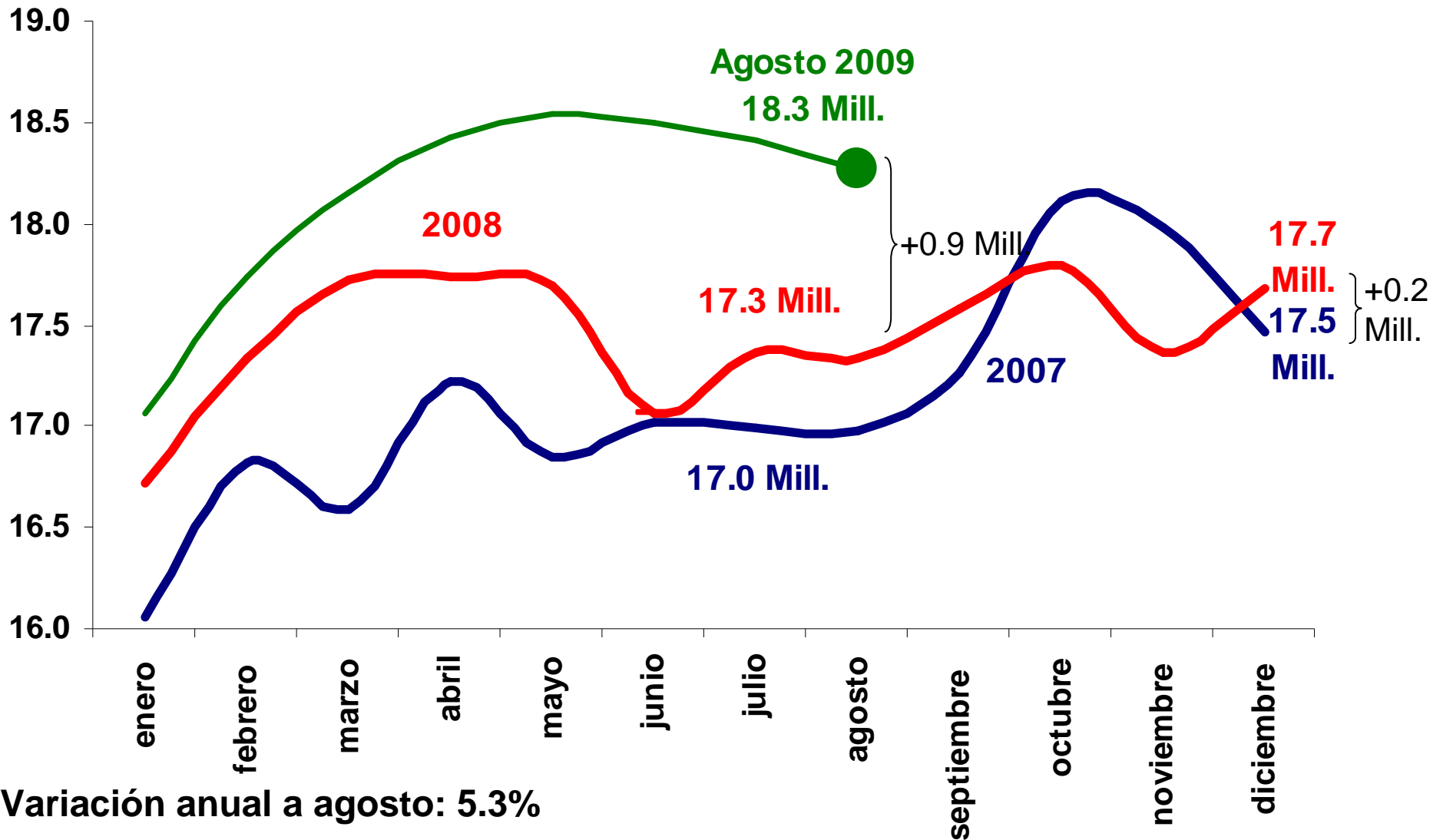
# Crecimiento anual del PIB por demanda Primer Semestre 2009 (%)



# Contribución al crecimiento anual del PIB Primer Semestre 2009 (%)



# Número de Ocupados Total Nacional (agosto de 2009)

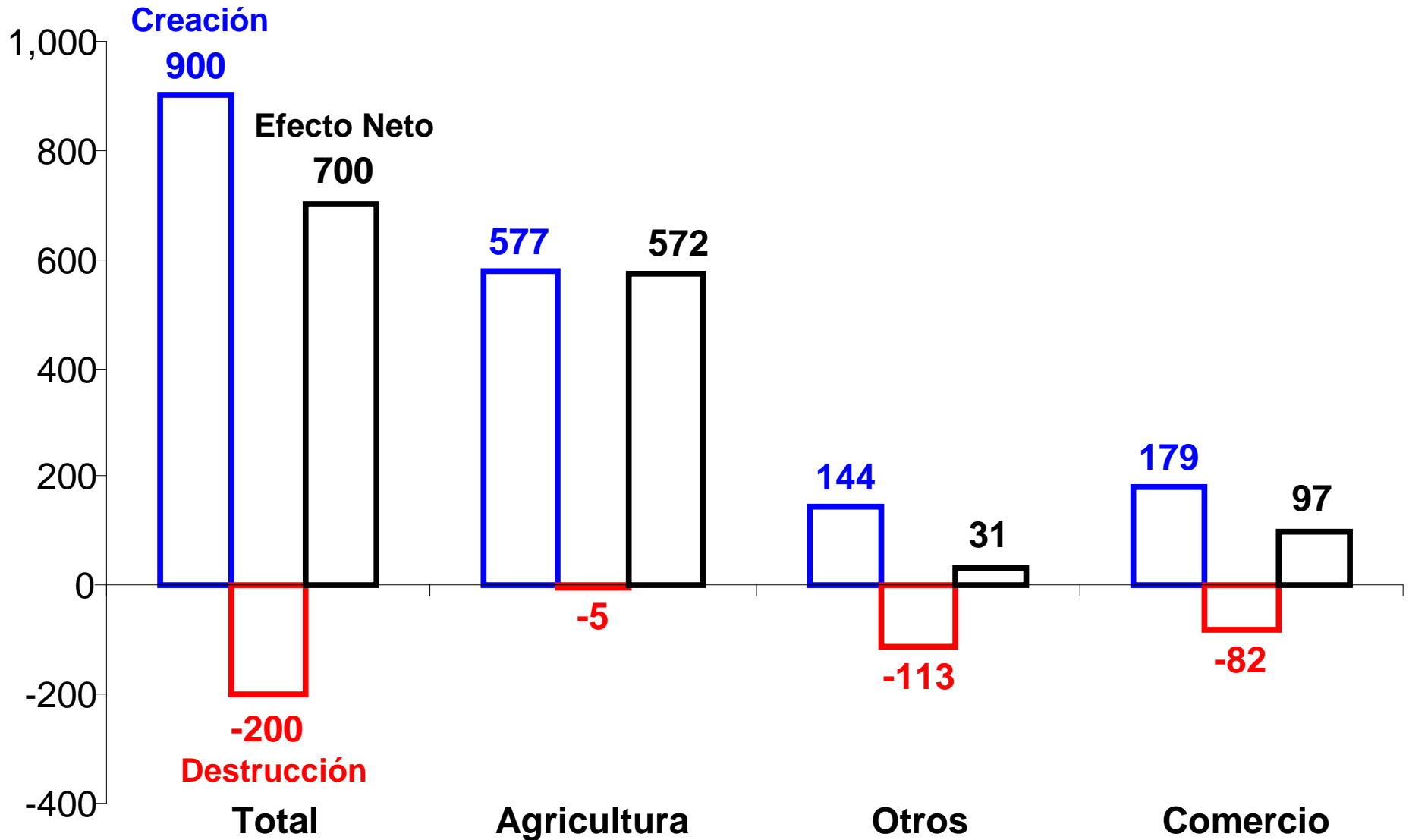


Variación anual a agosto: 5.3%

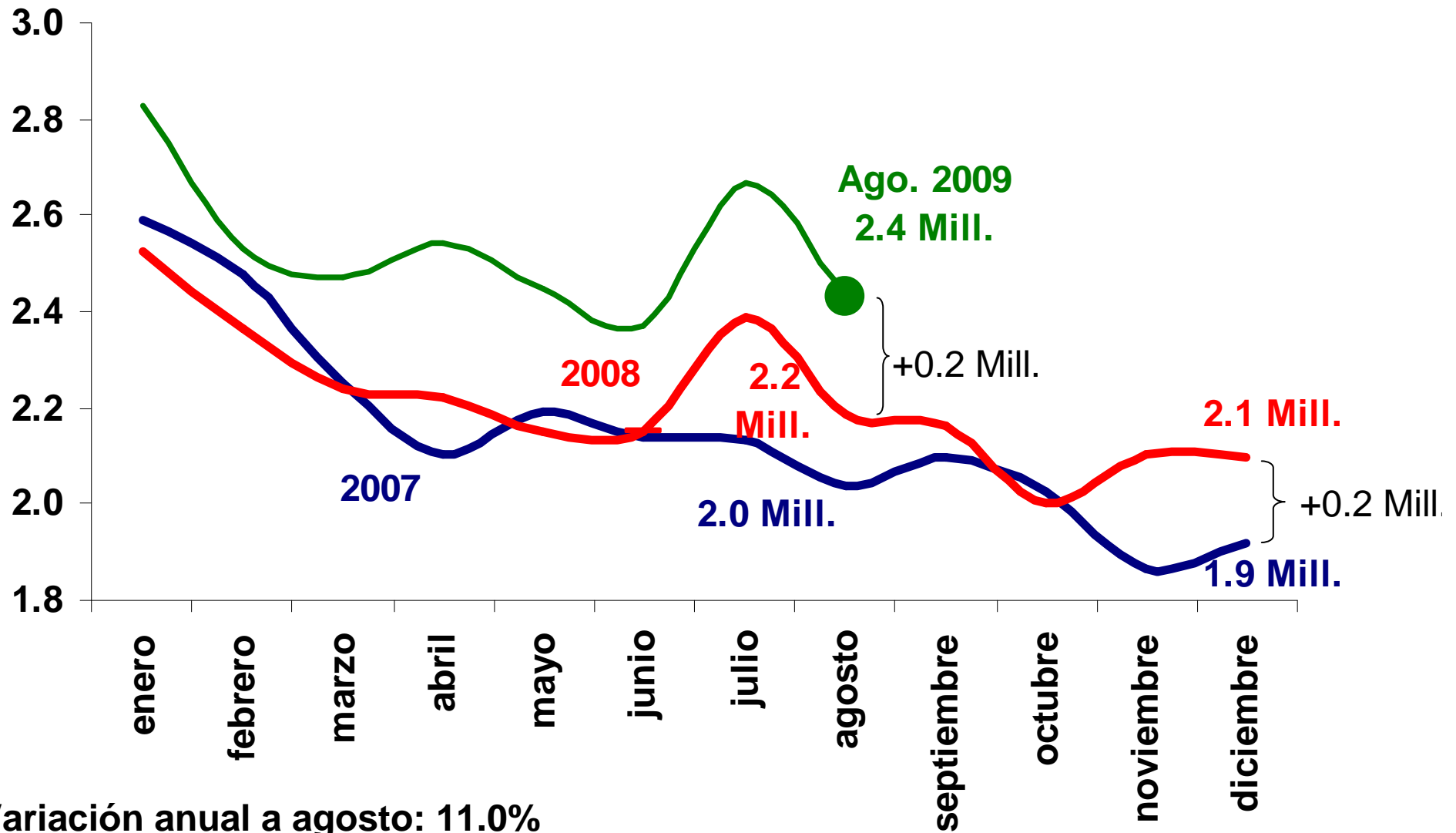
Fuente: Dane

# Generación Empleo Sectorial (Aparente)

(Var. Anual en Miles, Agosto 2009, promedio trimestral)



# Número de Desocupados Total Nacional (agosto de 2009)

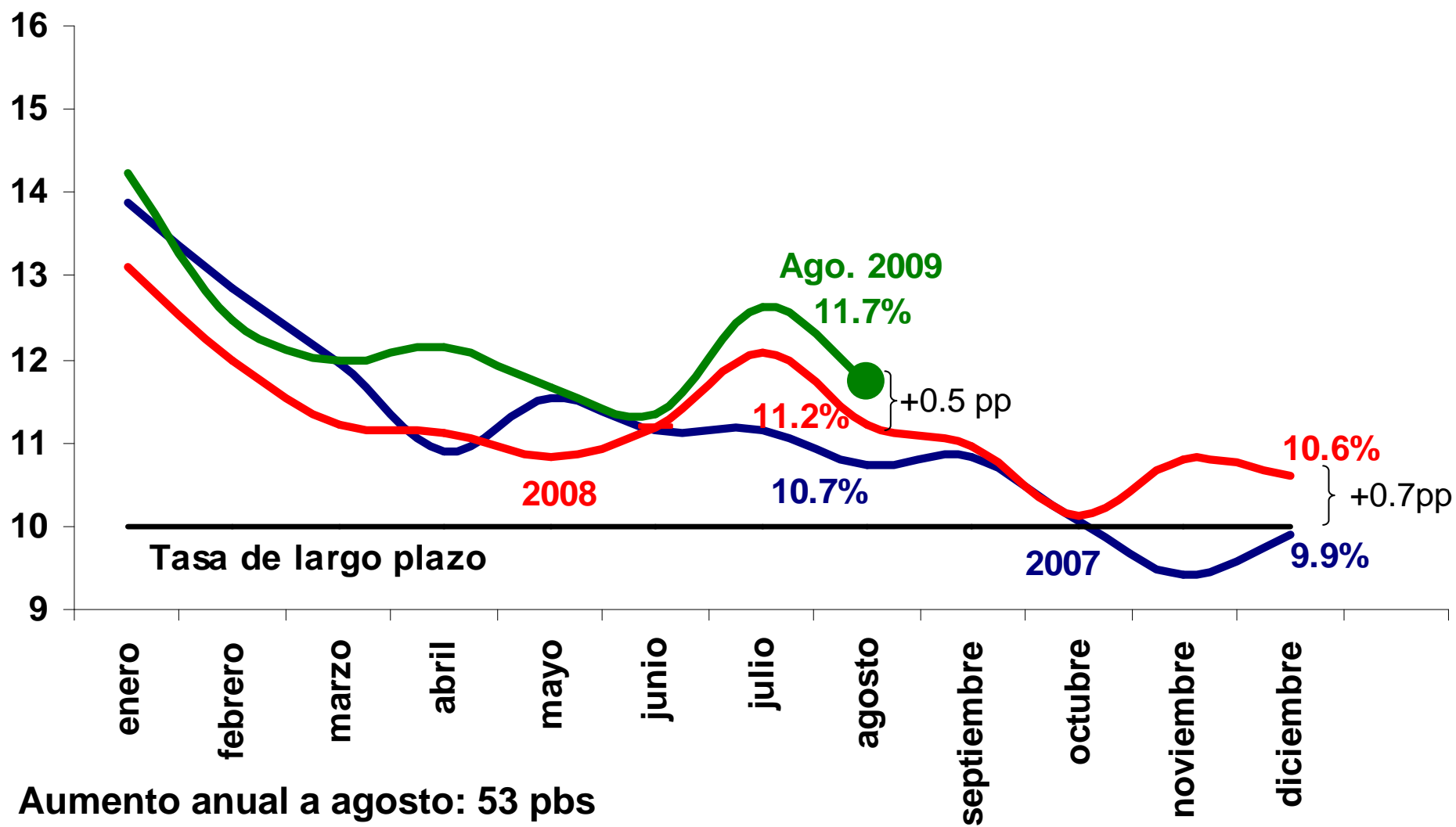


Variación anual a agosto: 11.0%

Fuente: Dane

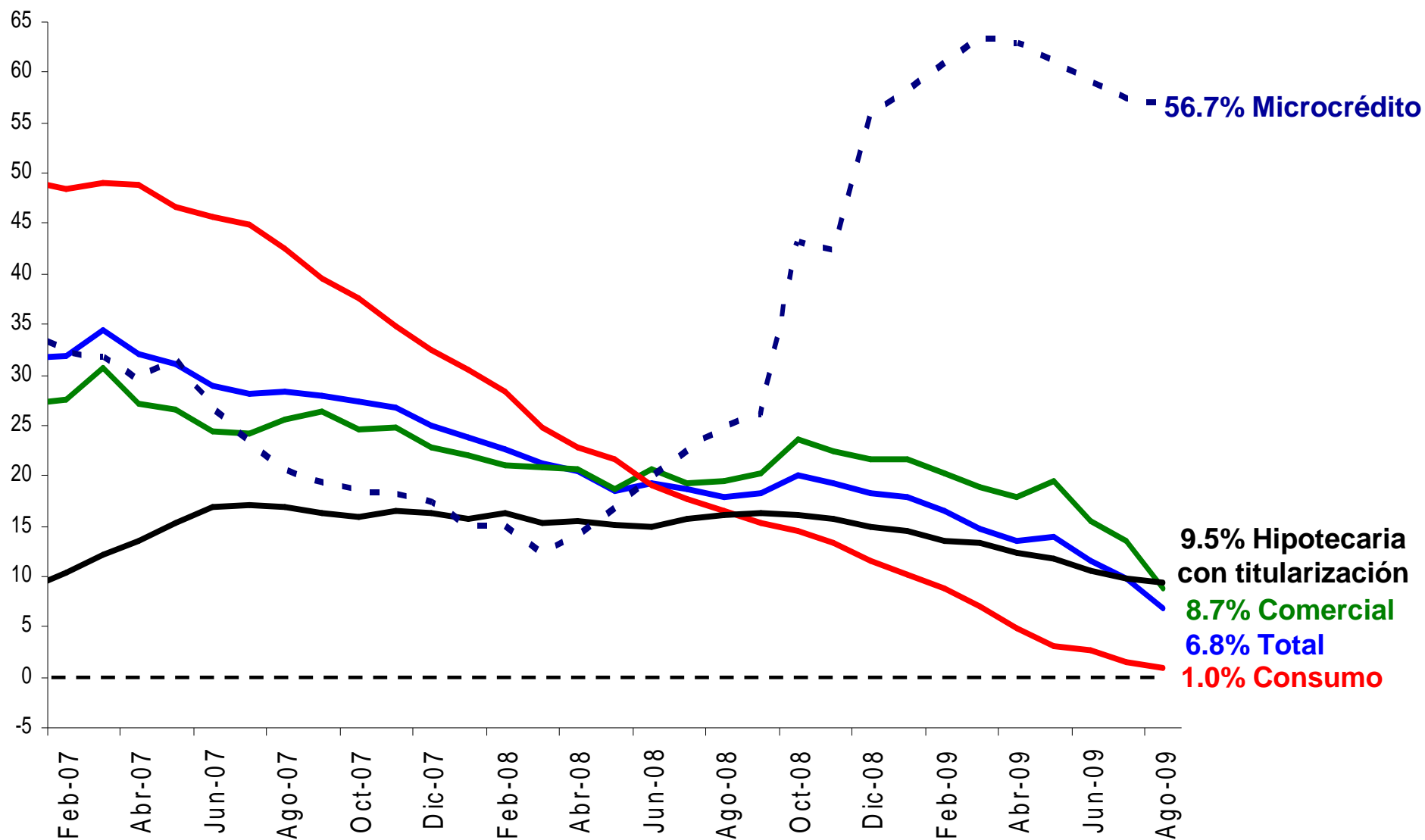
# Evolución tasa de desempleo

## Total Nacional (agosto de 2009)



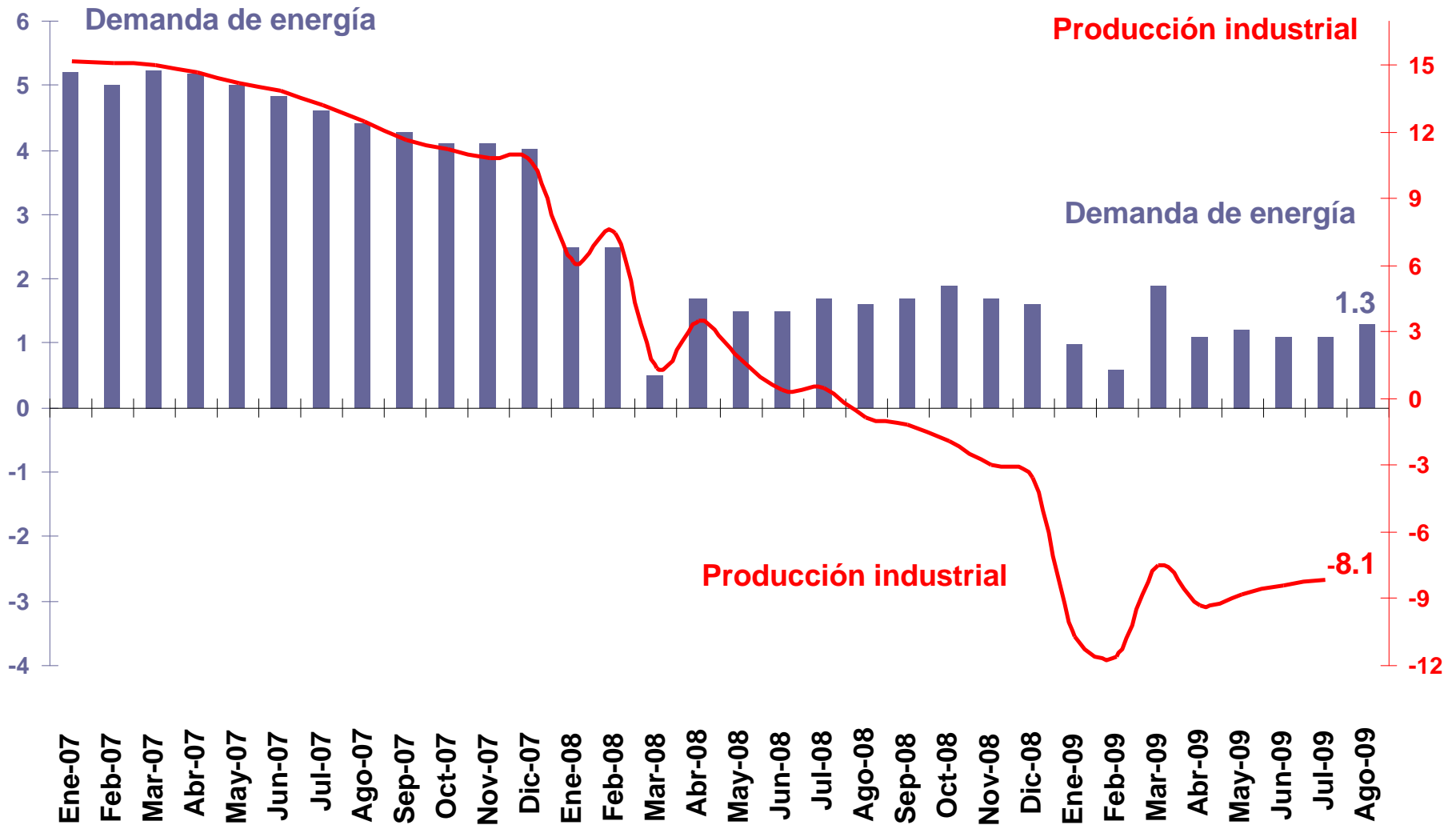
Fuente: Dane

## Evolución de la cartera bruta (variación % anual, agosto 2009)



Fuente: Superfinanciera y Titularizadora Colombiana

# Producción industrial real y demanda de energía (variación % acum. año, agosto de 2009)



Fuente: Dane y Xm.

## Indicadores líderes al II Trimestre de 2009

(pronóstico para el III Trimestre - 2009)

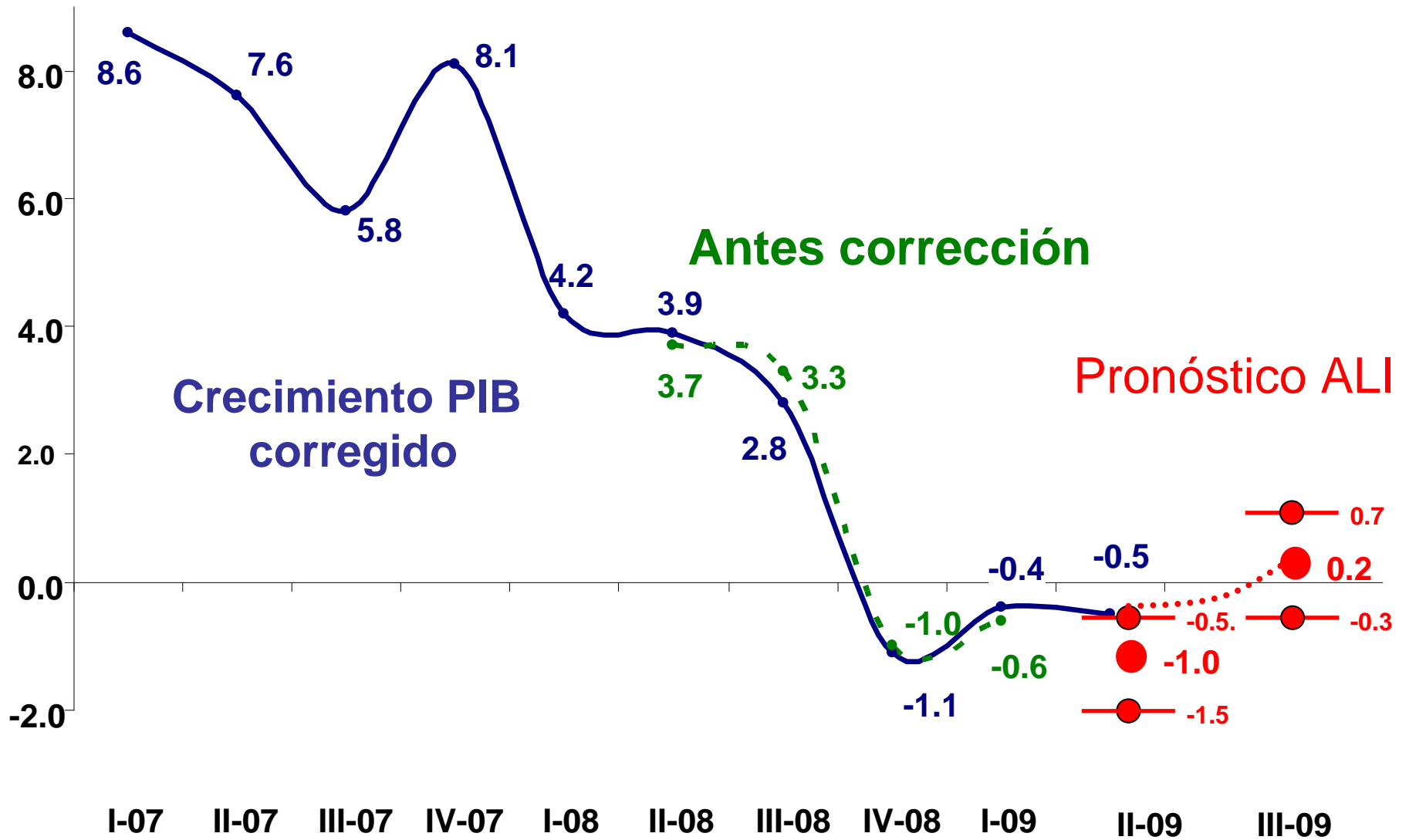
✓ III Trimestre 2009

● III Trimestre 2008

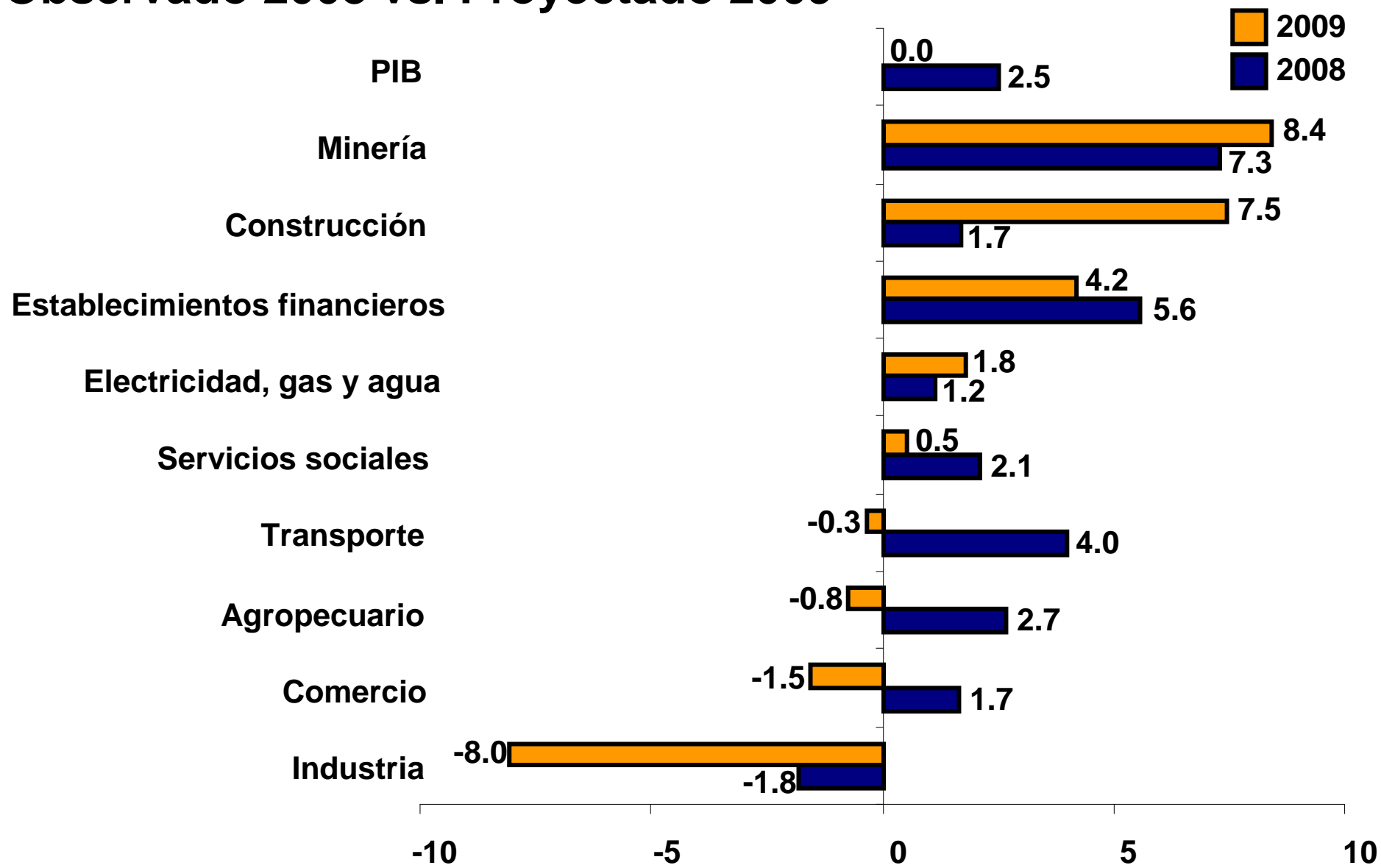
	Variables	Muy bueno	Bueno	Regular	Malo
Sector real (50%)	1 Demanda energía			● →	✓
	2 ITCR			● ✓	
	3 Existencias				● ✓
	4 Pedidos			✓ ←	●
	5 Cap. instalada vs. demanda				● ✓
	6 Despachos de cemento			● →	✓
	7 Import. de bienes de capital		● →		✓
	8 Exportaciones	● →			✓
	9 Comercio al por menor			● →	✓
	10 Producción industrial			● →	✓
	11 IPP			● ✓	
Sector monetario (50%)	12 DTF			✓ ←	●
	13 M3		● ✓		
	14 Total cartera		● ✓		

Fuente: Cálculos Anif

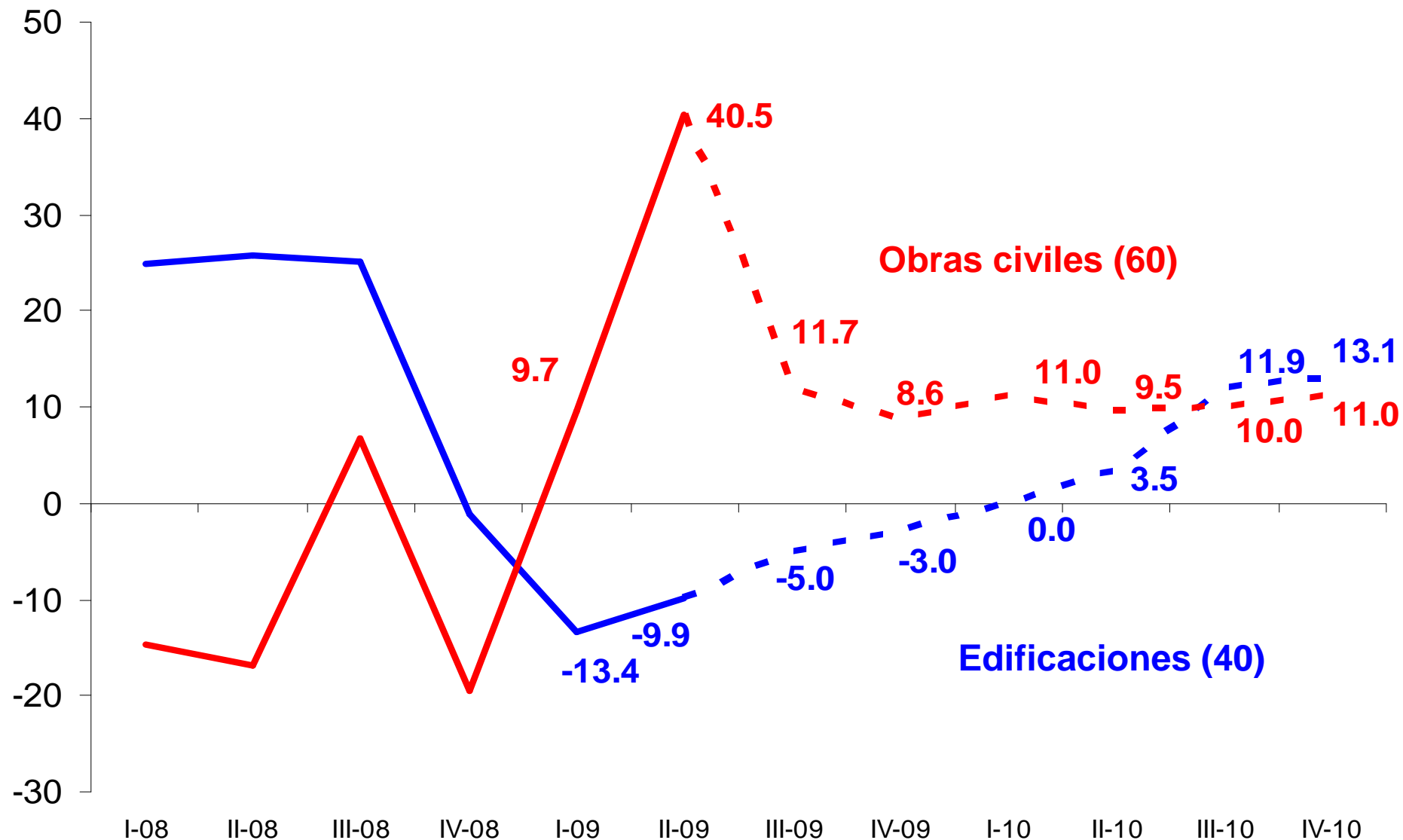
# Crecimiento PIB Vs. Pronóstico ALI (%)



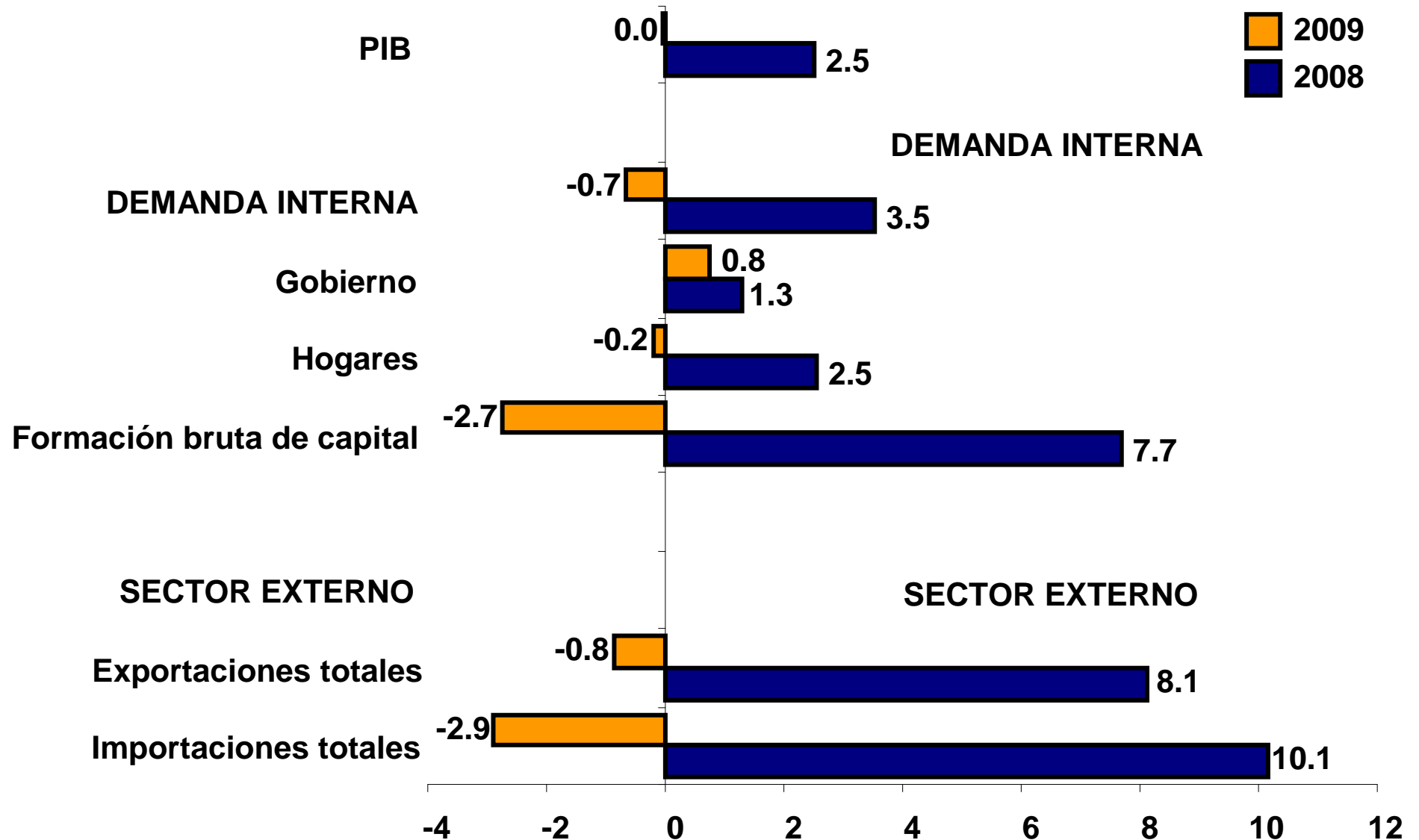
# Crecimiento del PIB por oferta Observado 2008 vs. Proyectado 2009



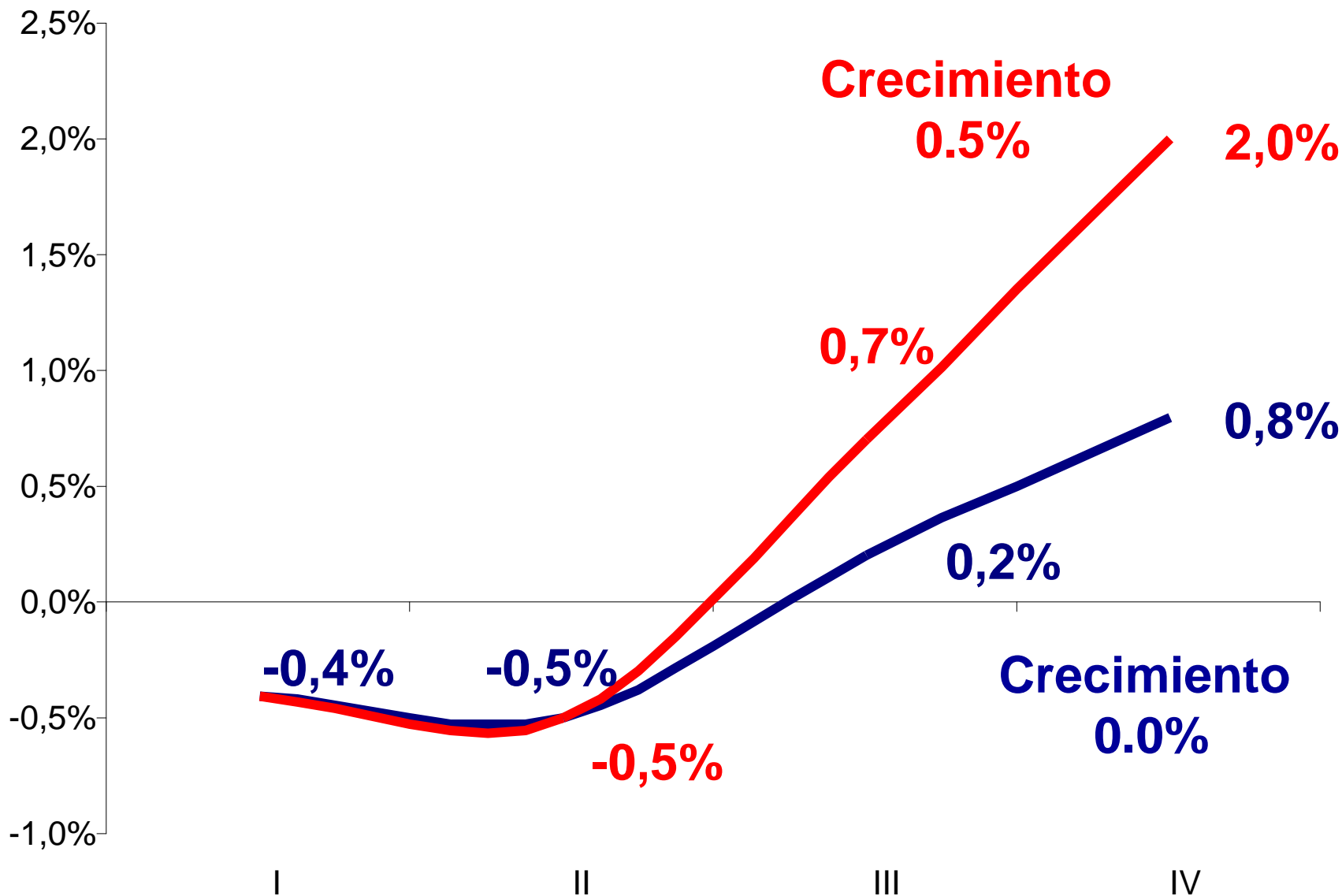
# Crecimiento proyectado sector construcción



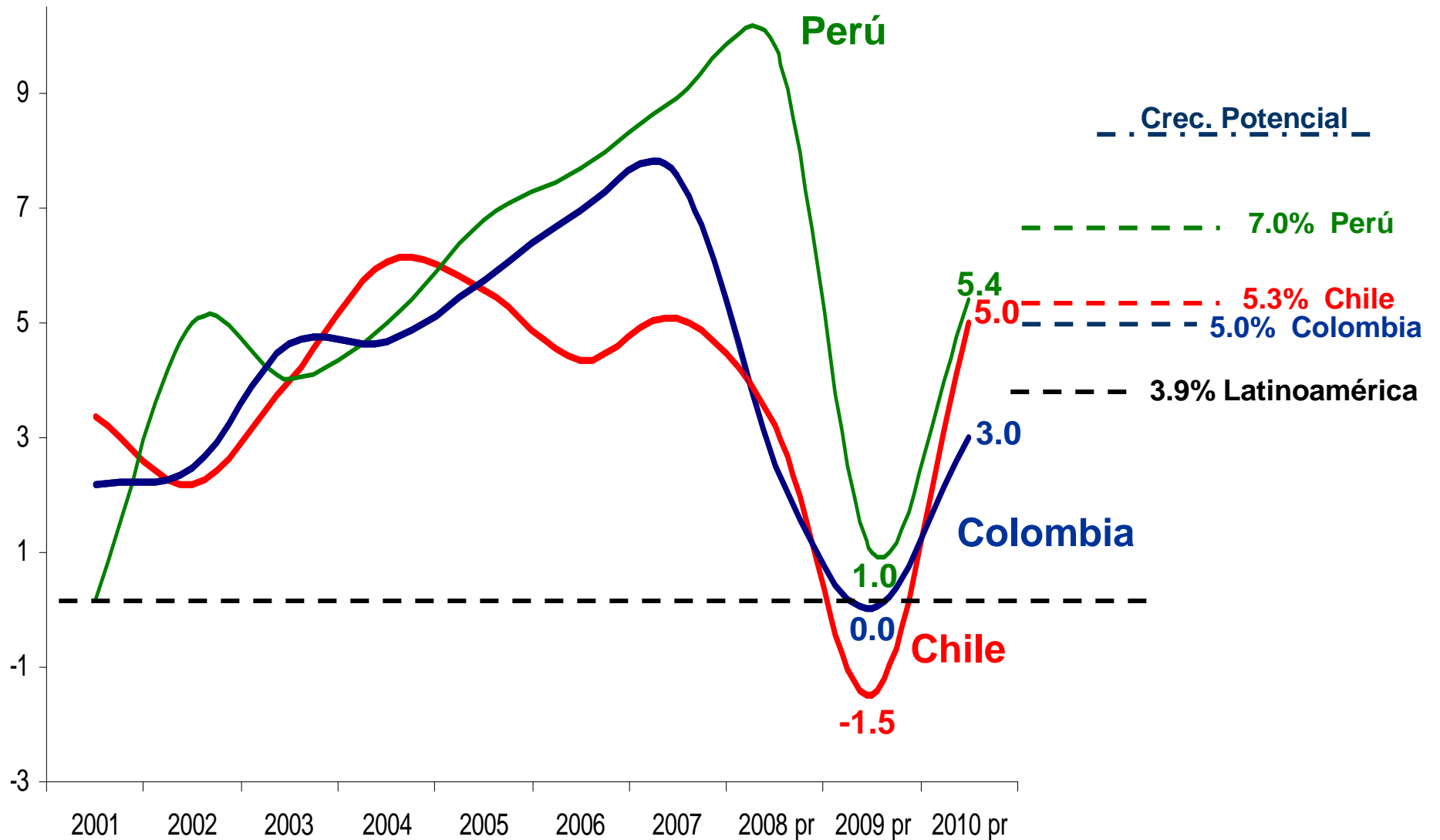
# Crecimiento del PIB por demanda: Observado 2008 vs. Proyectado 2009



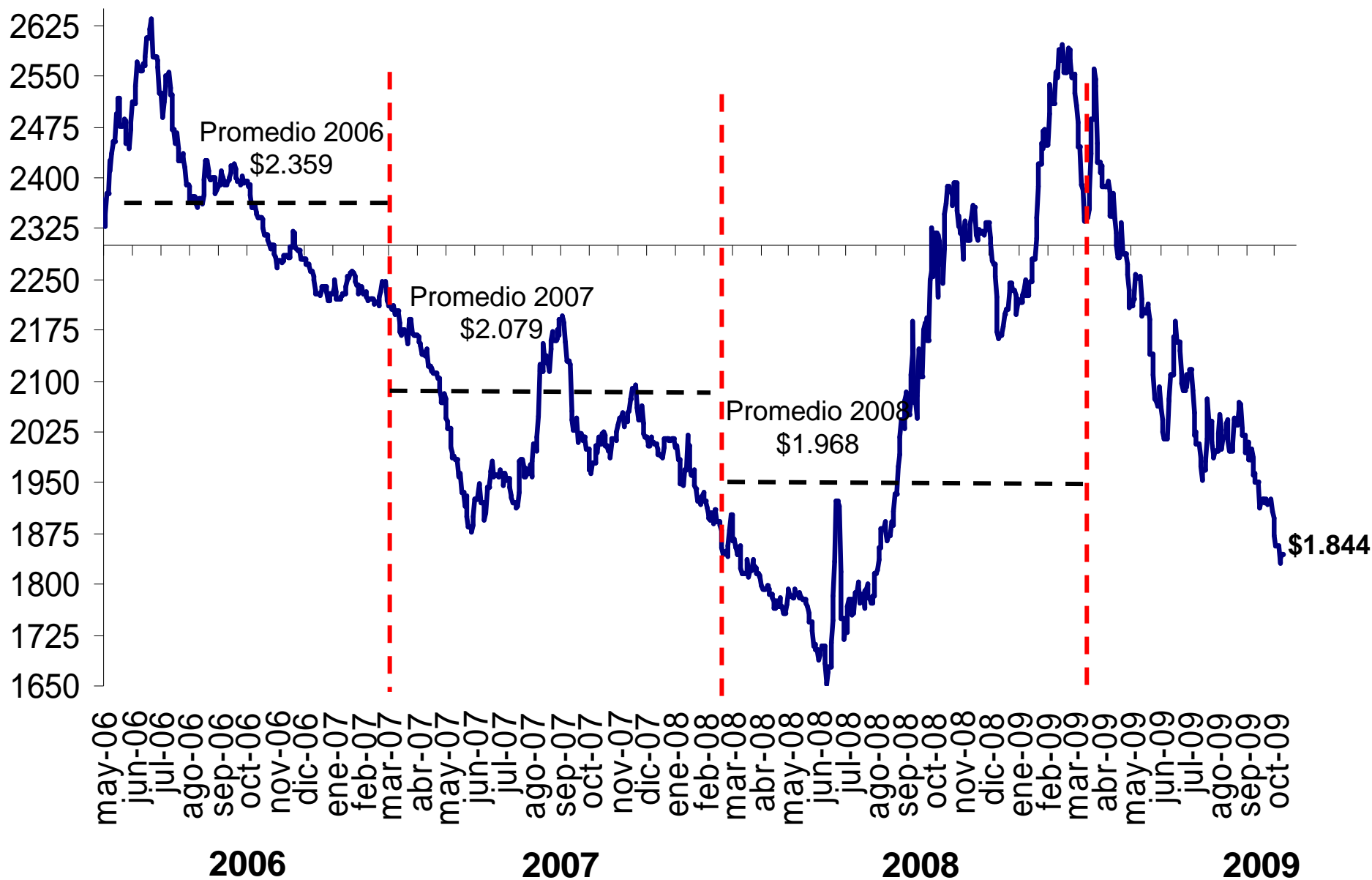
# Crecimiento del PIB 2009



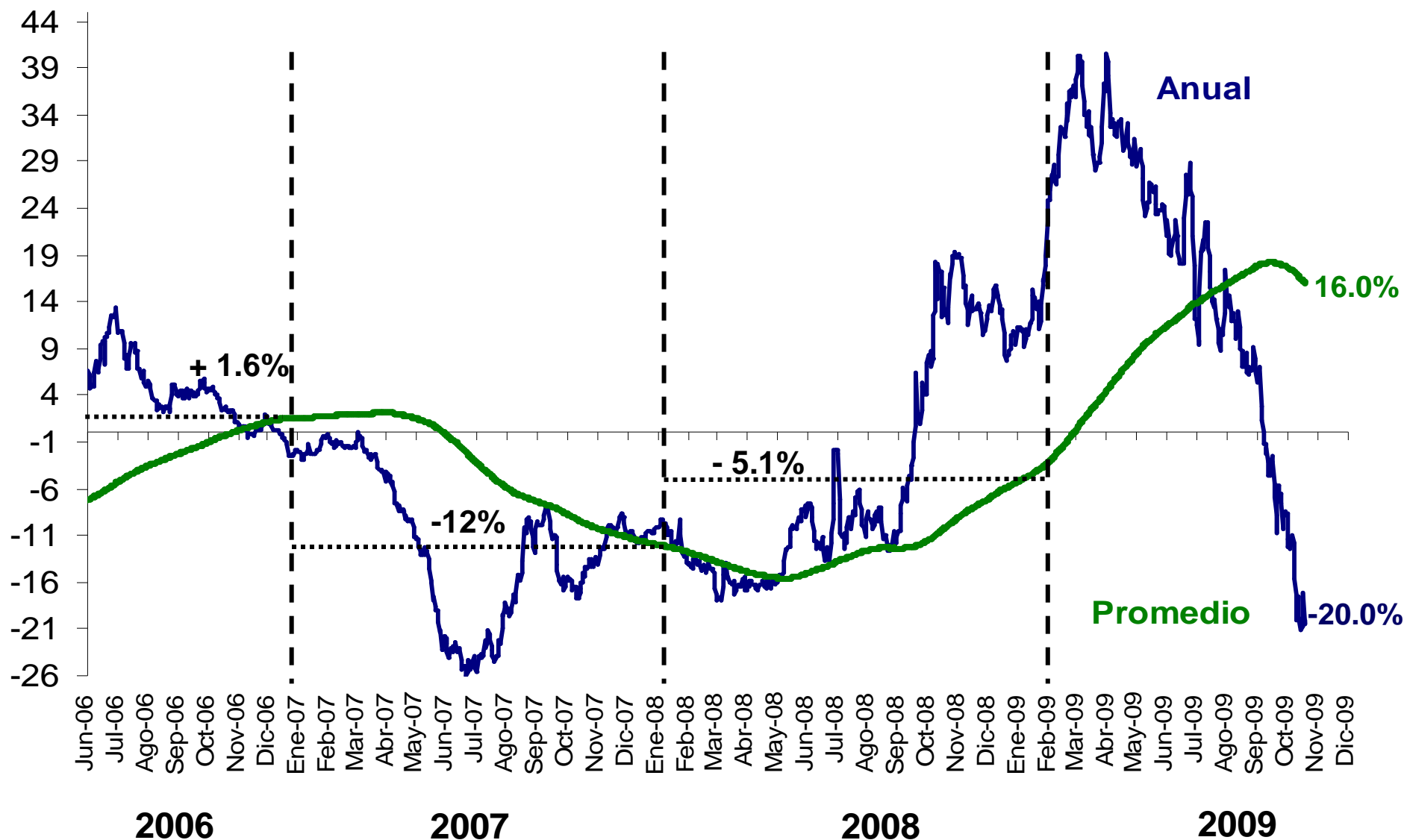
# Crecimiento sostenible de largo plazo: Chile, Perú y Colombia (%)



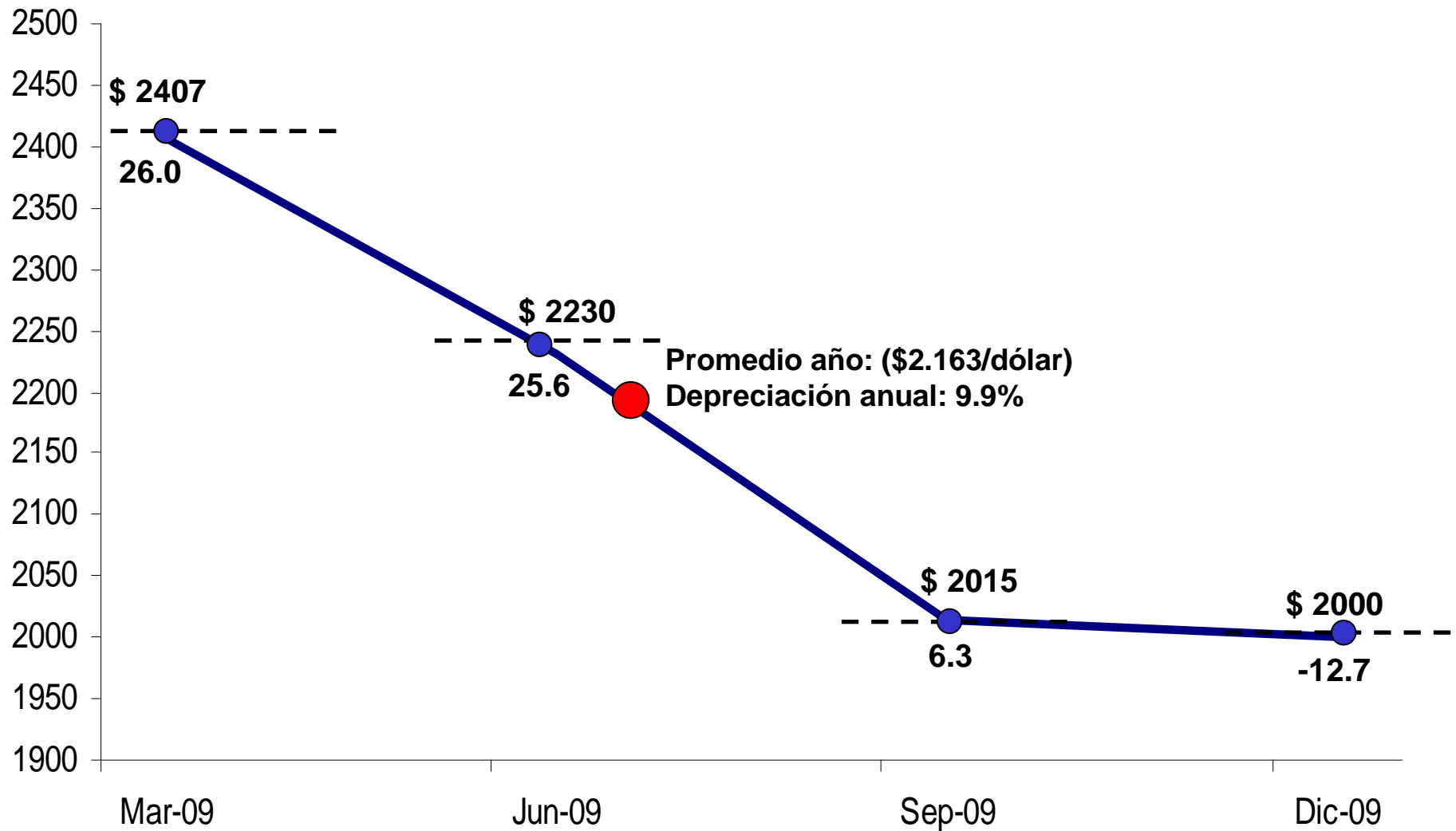
# Evolución de la TRM y promedios anuales



# Devaluación / apreciación (tasa anual y promedio)

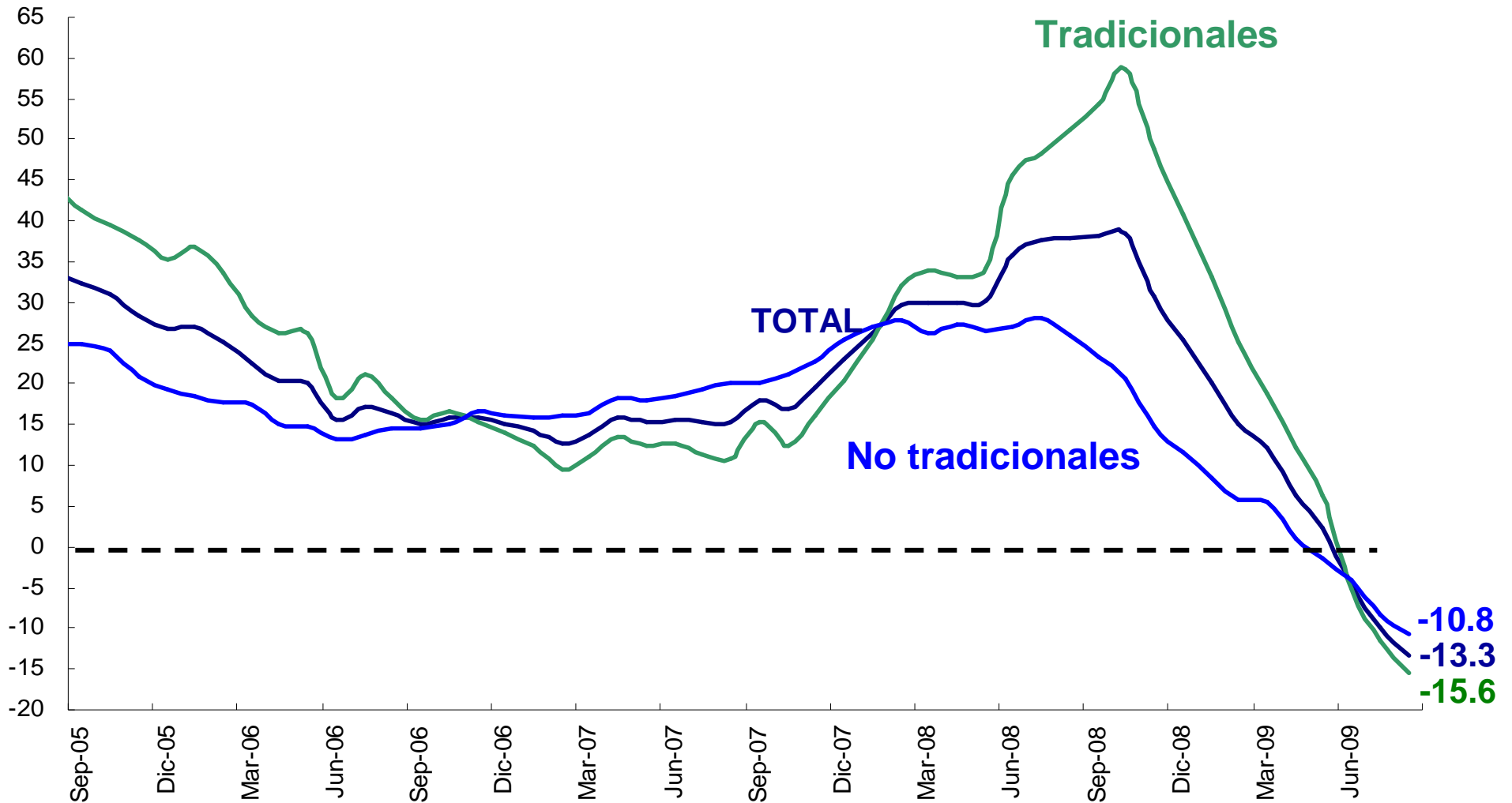


# Tasa de cambio y devaluación anual 2009

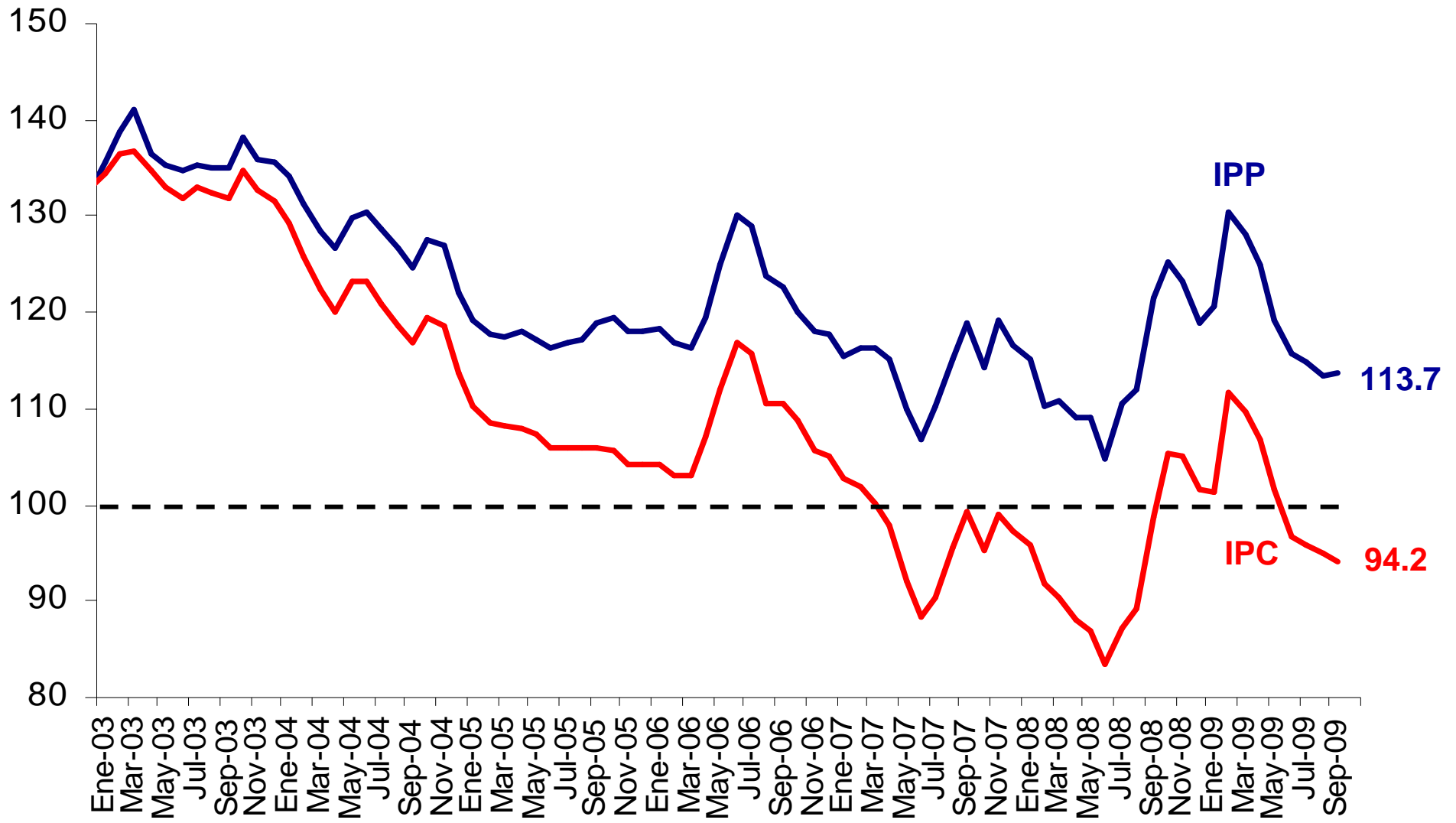


# Exportaciones colombianas

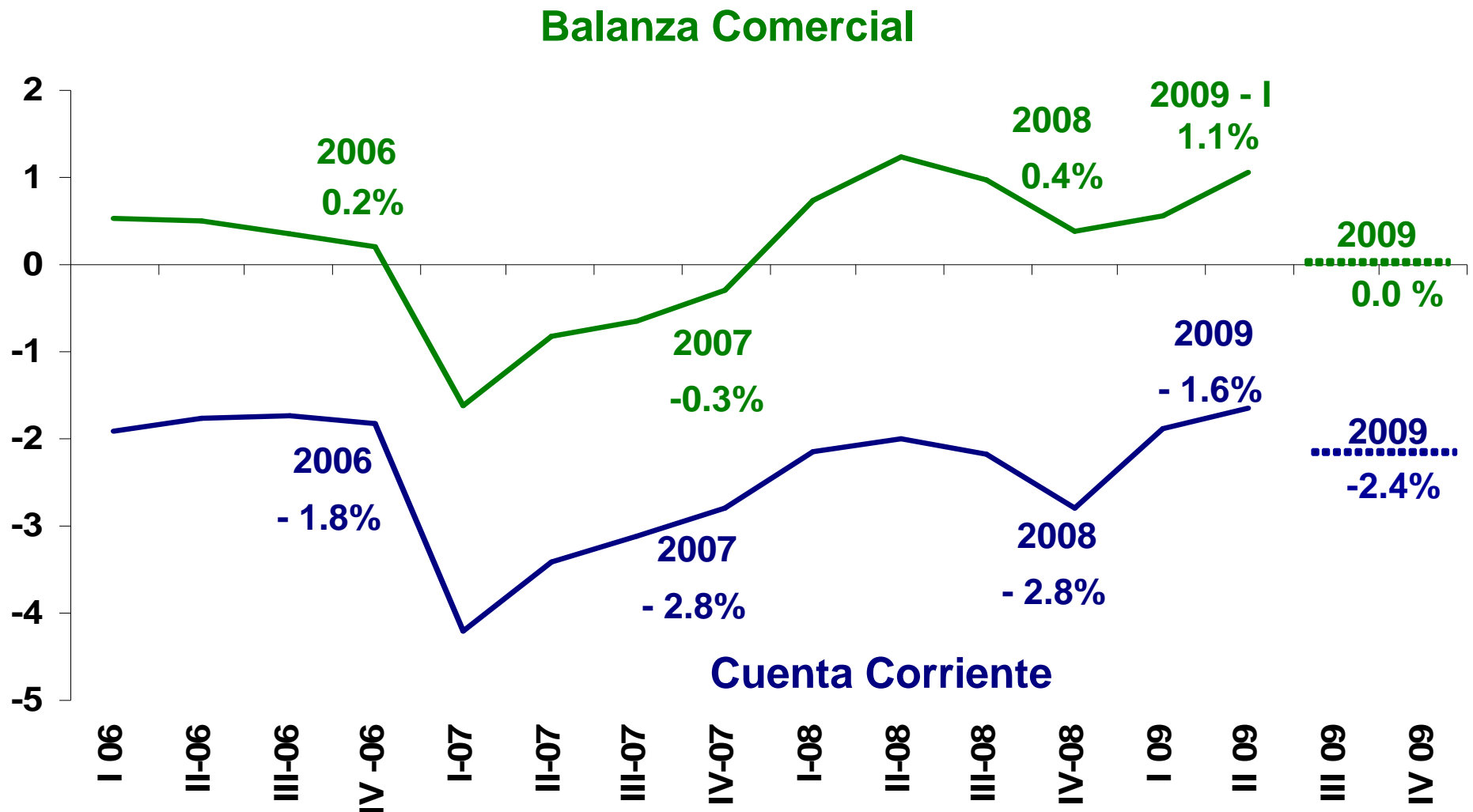
(variación % 12 meses a agosto de 2009)



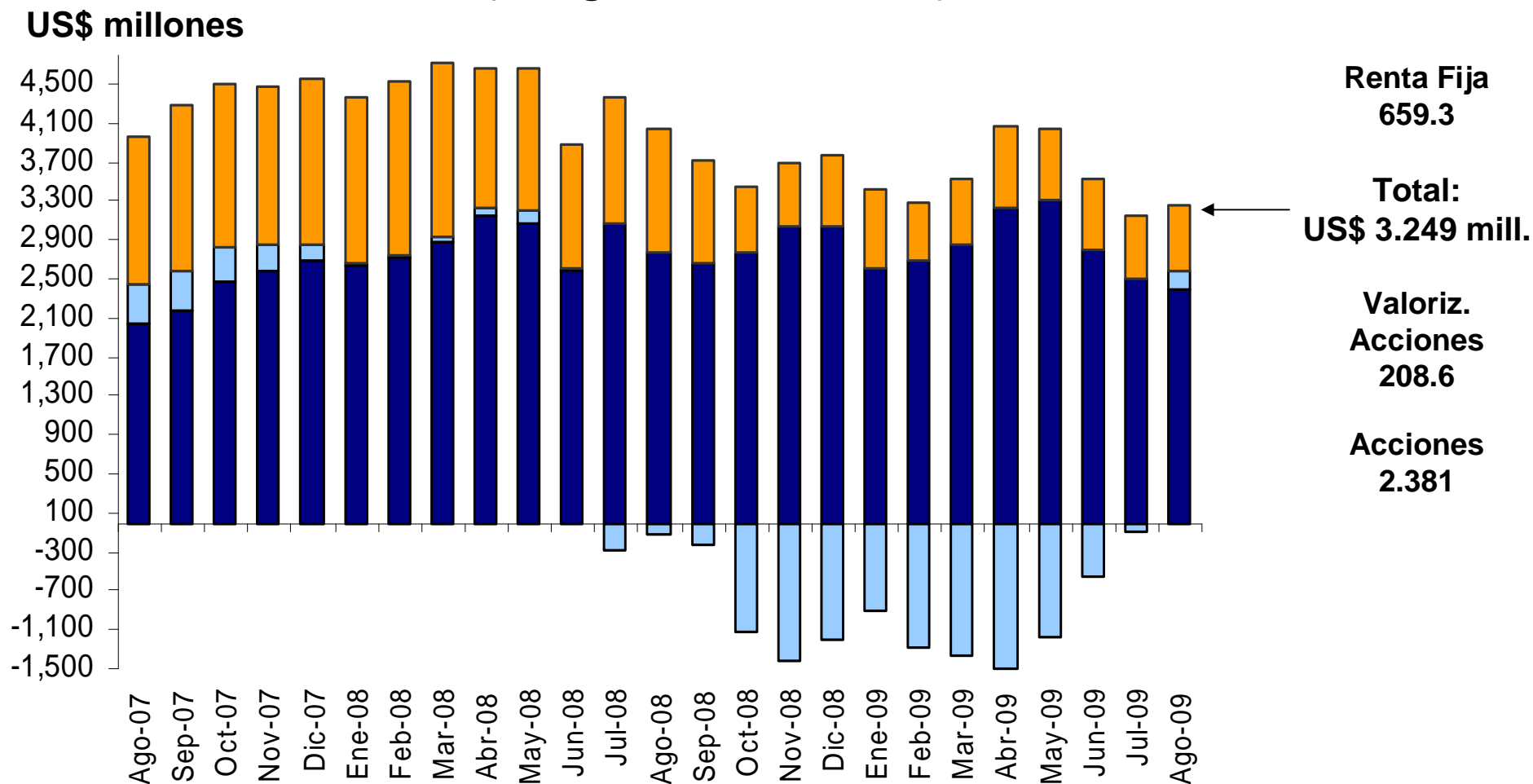
# Índice de tasa de cambio real (Comercio global a septiembre de 2009)



# Cta Corriente y Balanza Comercial acumulado (% del PIB)



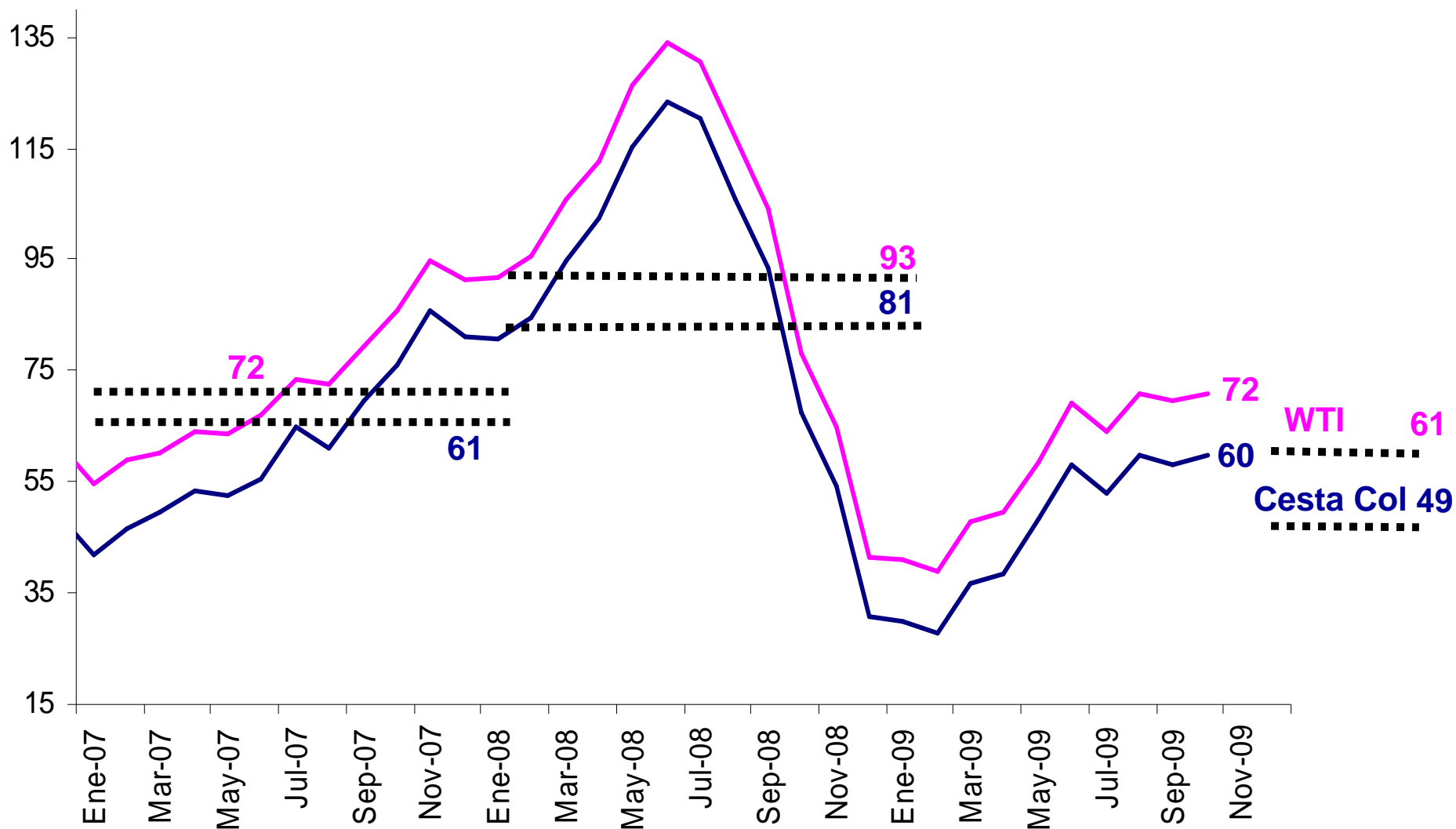
# Portafolio de fondos de inversión extranjera (a agosto de 2009)



Fuente: Superintendencia Financiera y cálculos Anif

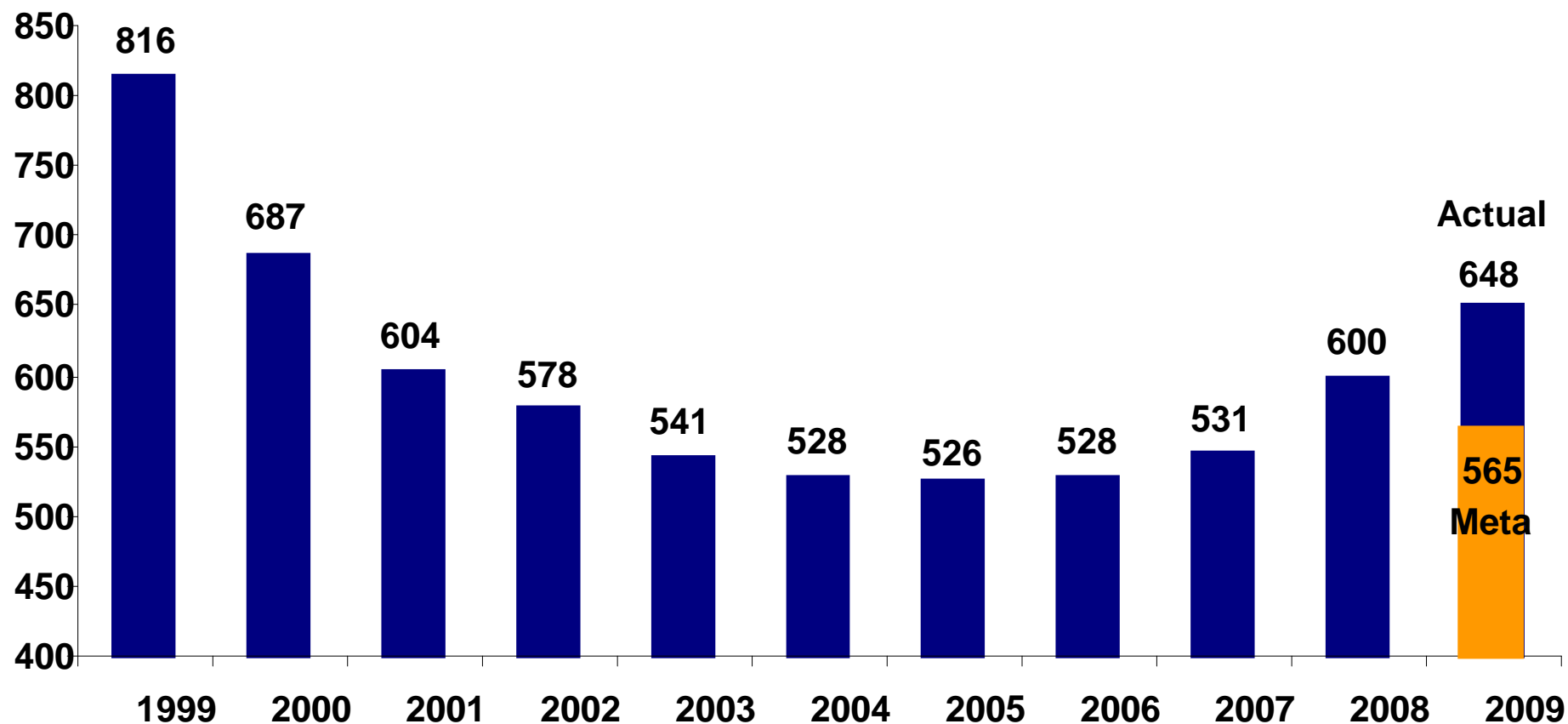
# Precio del petróleo

(promedio mes a octubre de 2009. US\$ por barril)

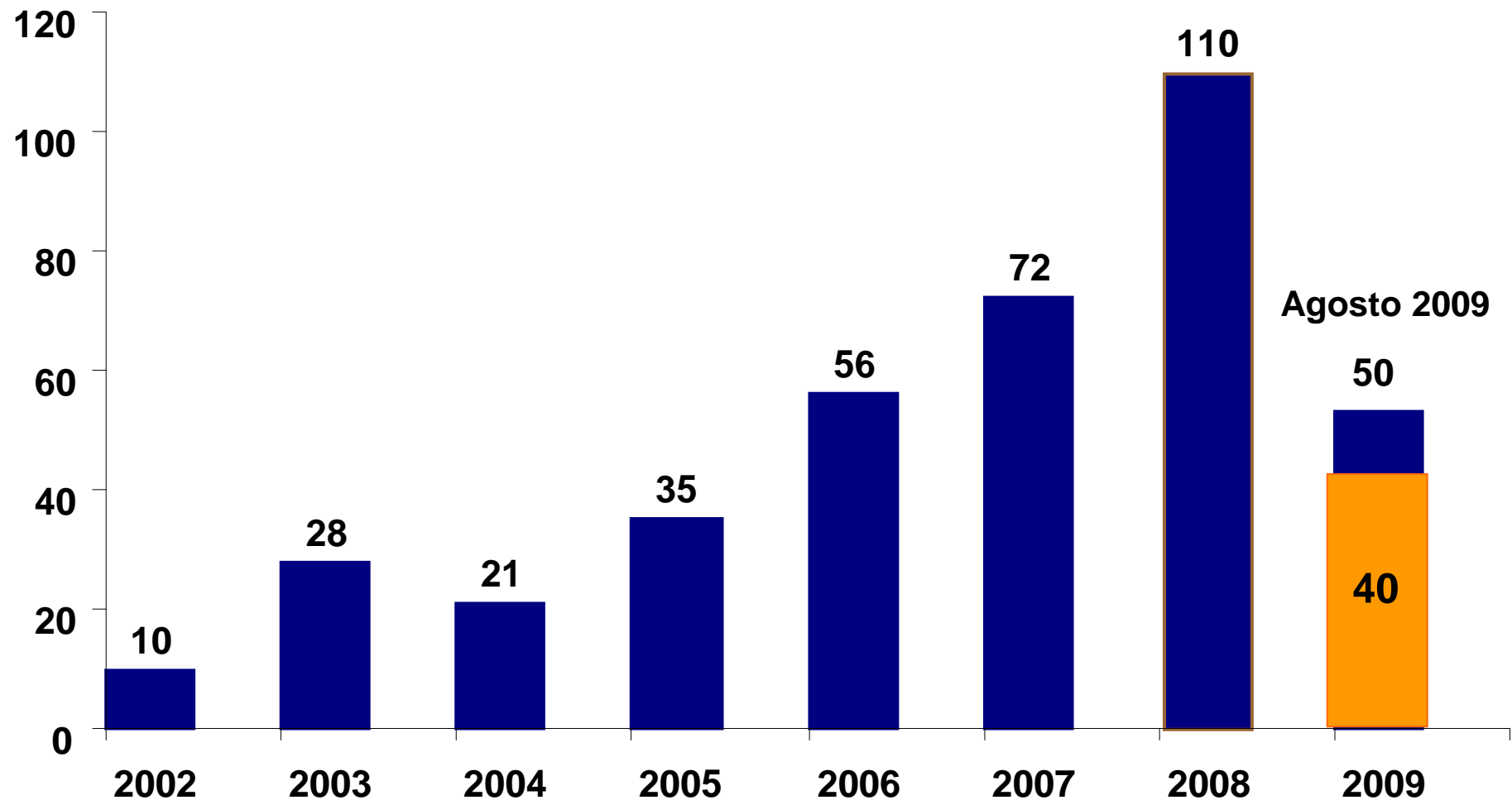


Fuente: Nymex. Ecopetrol y cálculos Anif

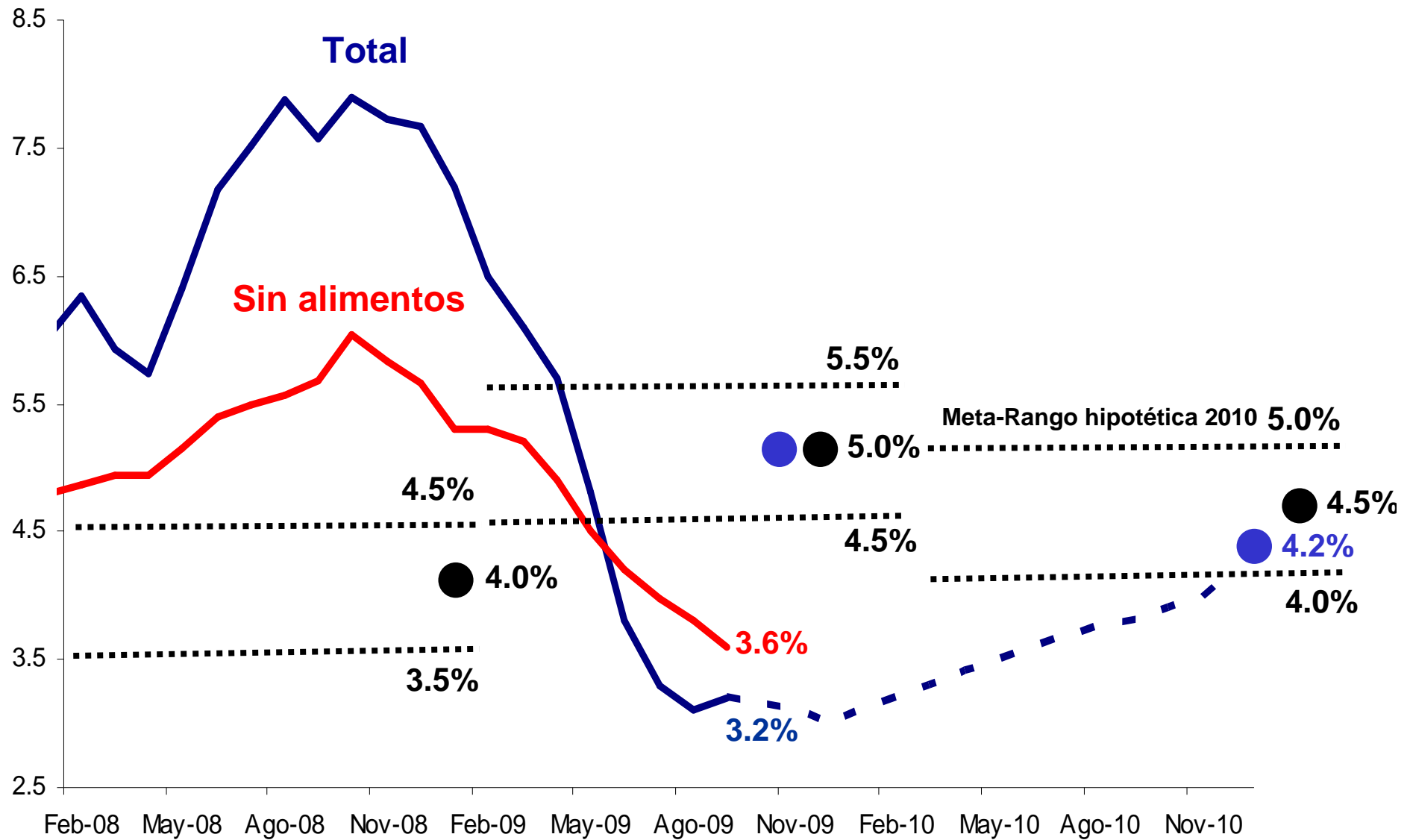
## Producción total de crudo en Colombia (miles de bpd)



# Evolución de la actividad exploratoria (número de pozos explorados)

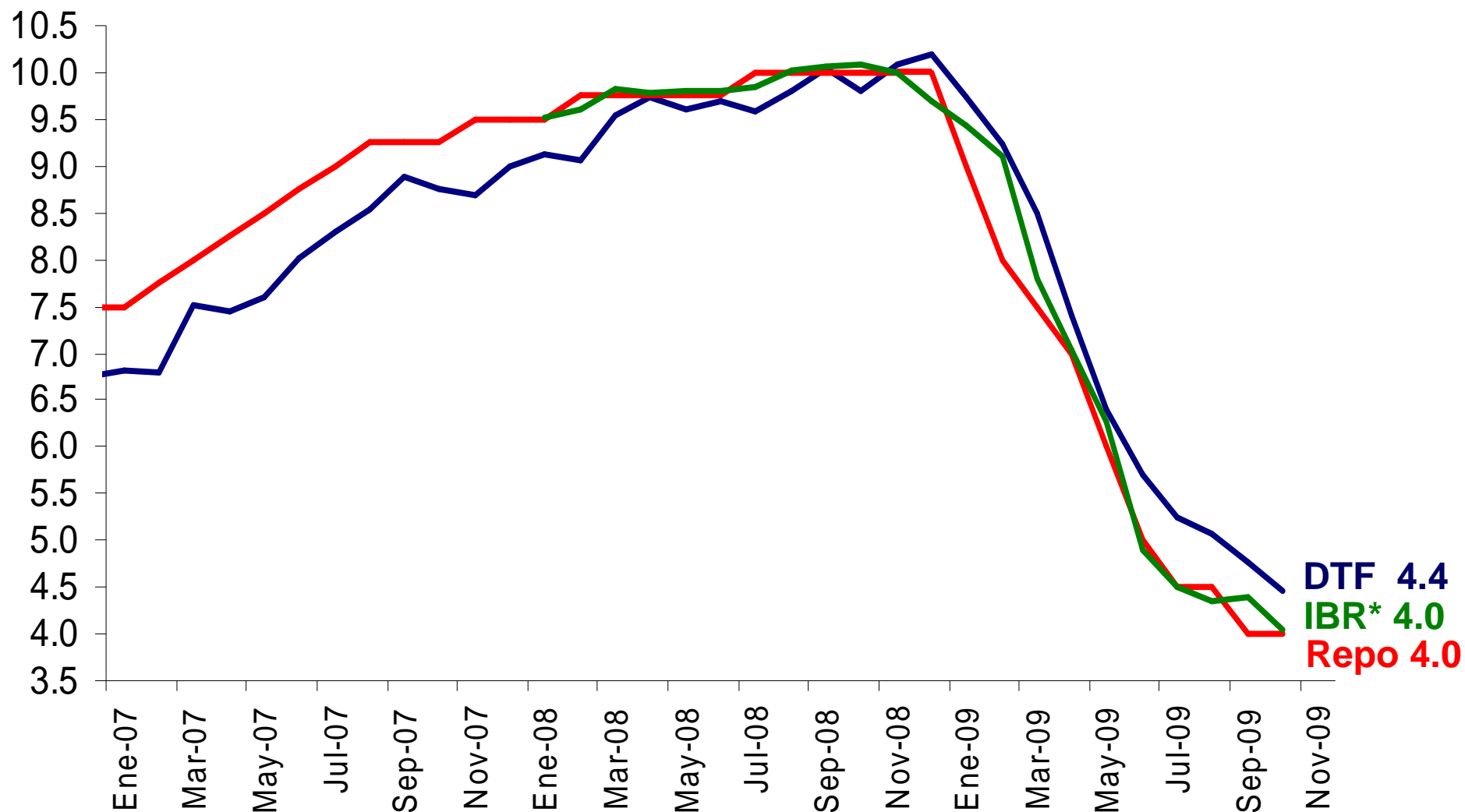


# Meta de inflación 2009 - 2010



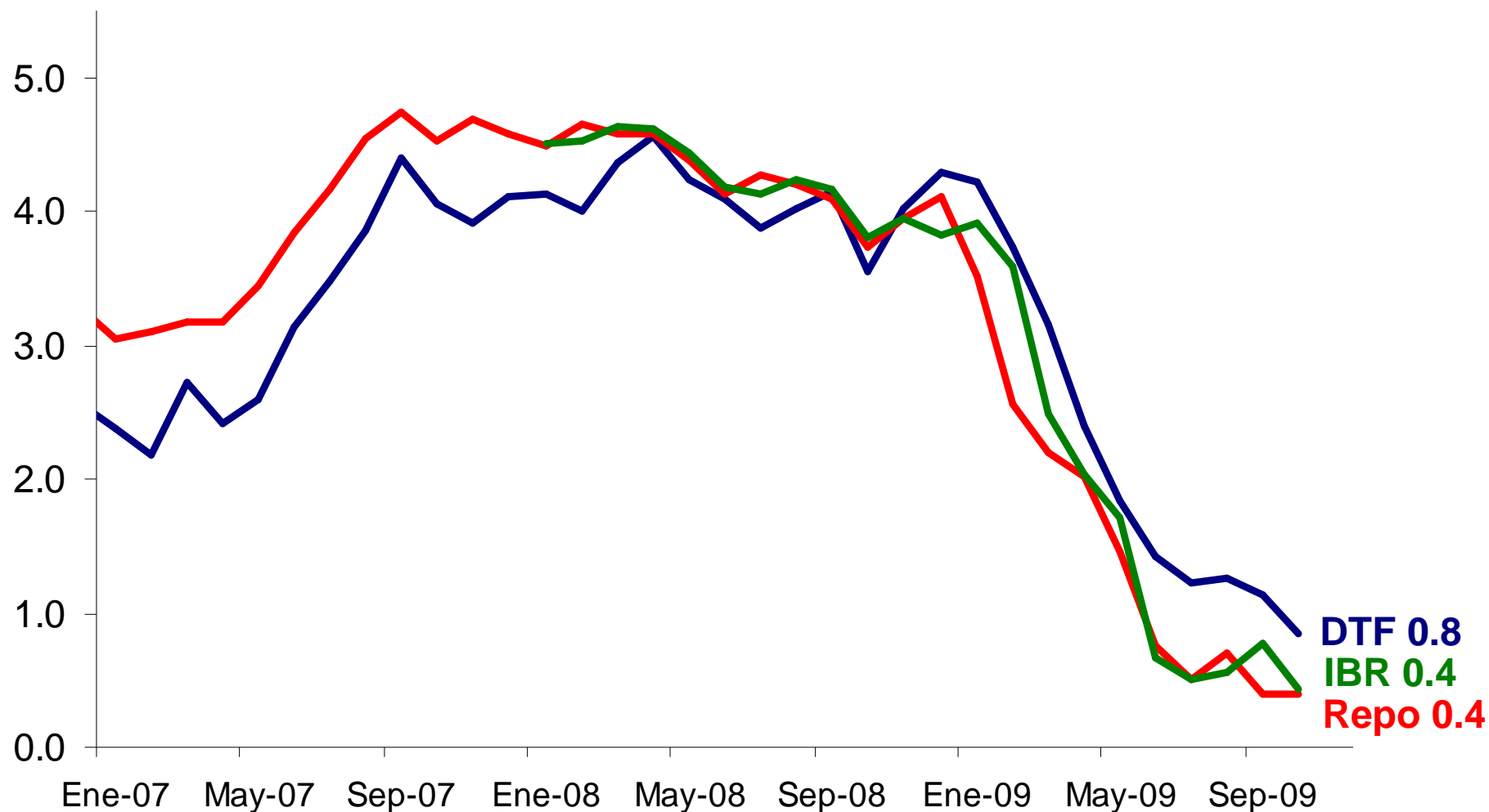
# DTF, IBR y Repos a 1 día

(Tasas nominales a octubre 19 de 2009, %)

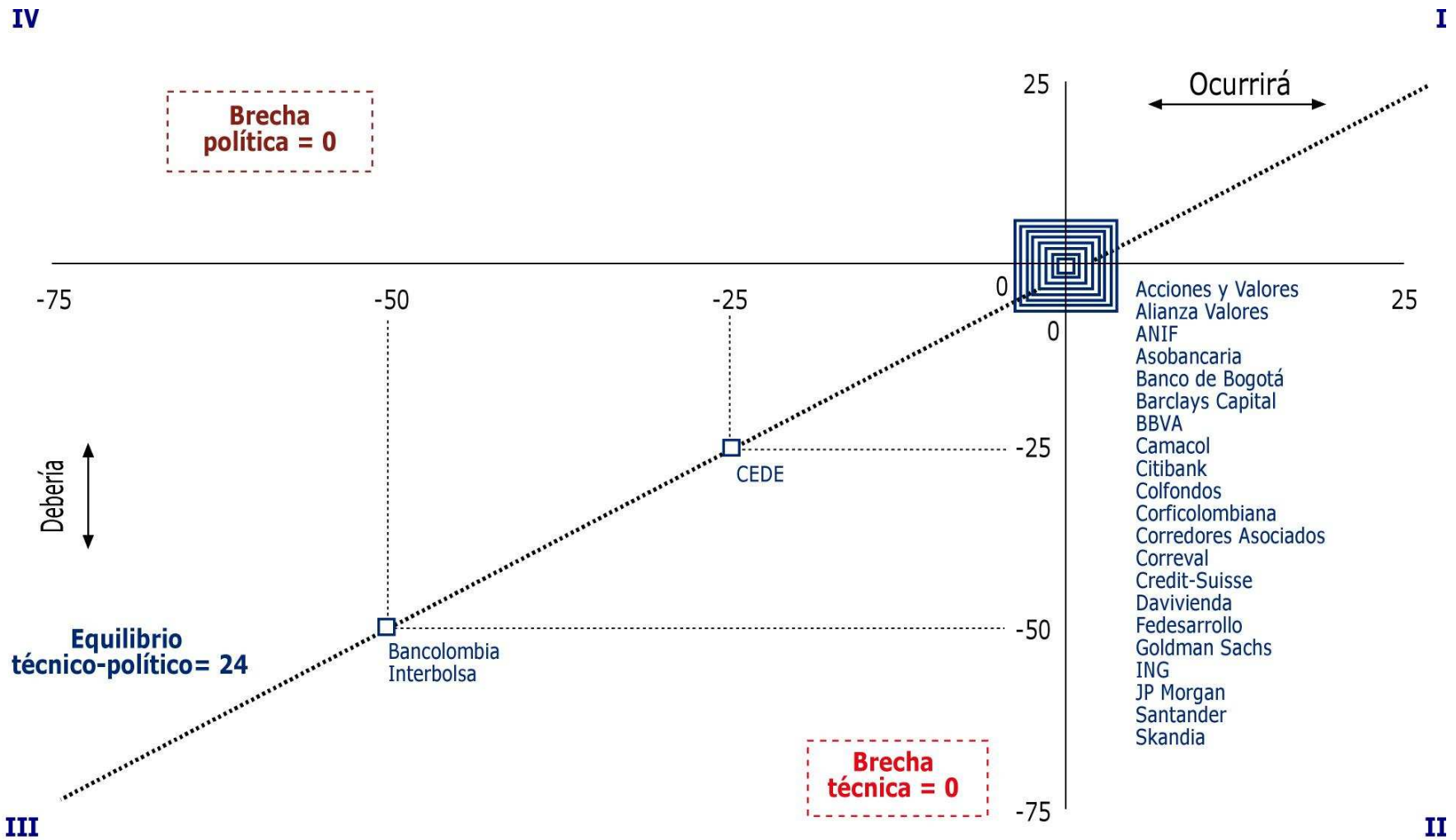


\*IBR a 30 días E.A. Fuente: Banco de la República

# Tasas reales (básica): DTF y Repos a 1 día (a octubre 19 de 2009. %)

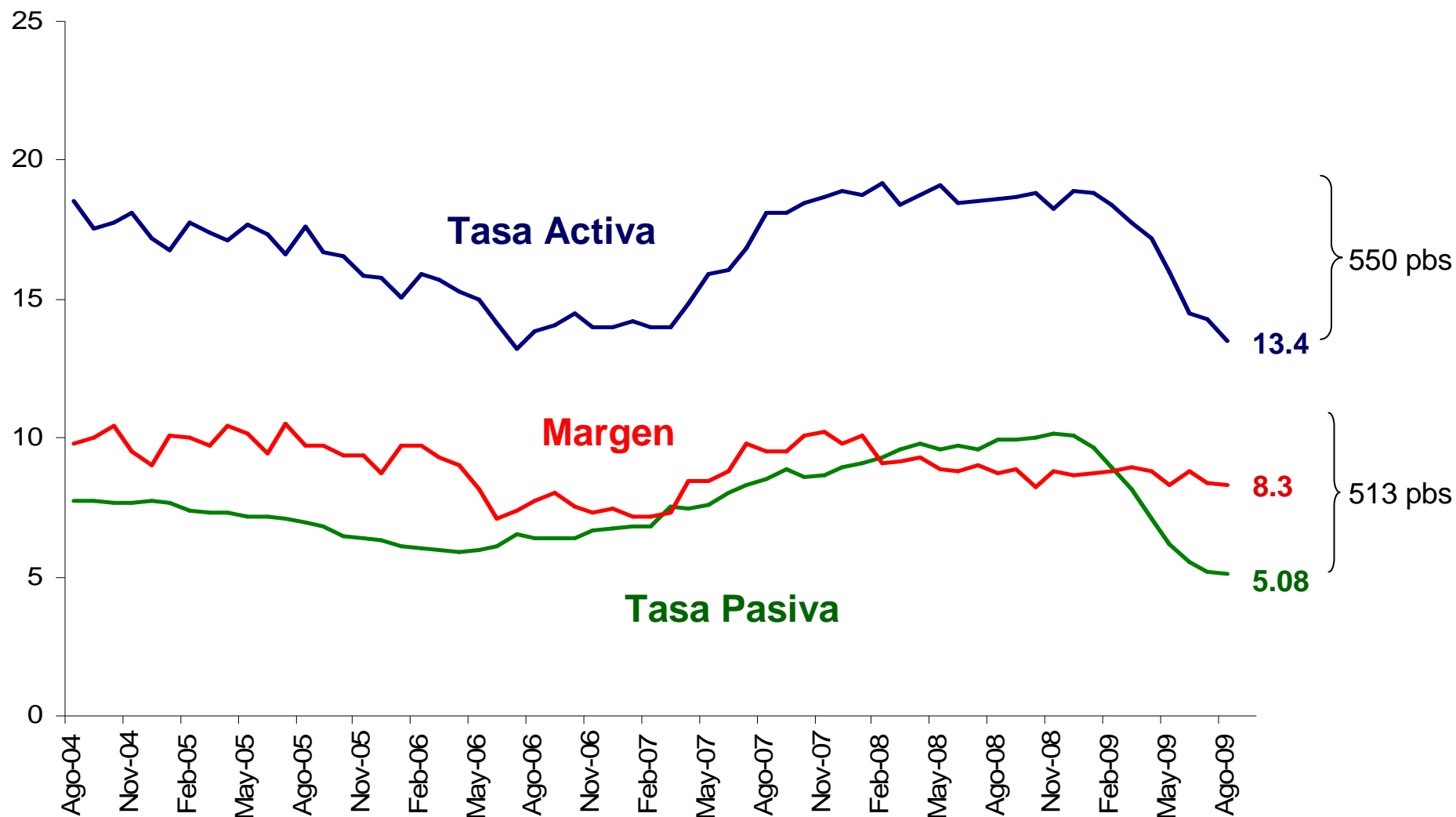


# Diagrama de Brechas Técnico-Políticas (Octubre de 2009)



Fuentes: elaboración Anif con base en resultados de la encuesta.

# Margen de Intermediación *ex-ante*\* (a agosto de 2009, %)

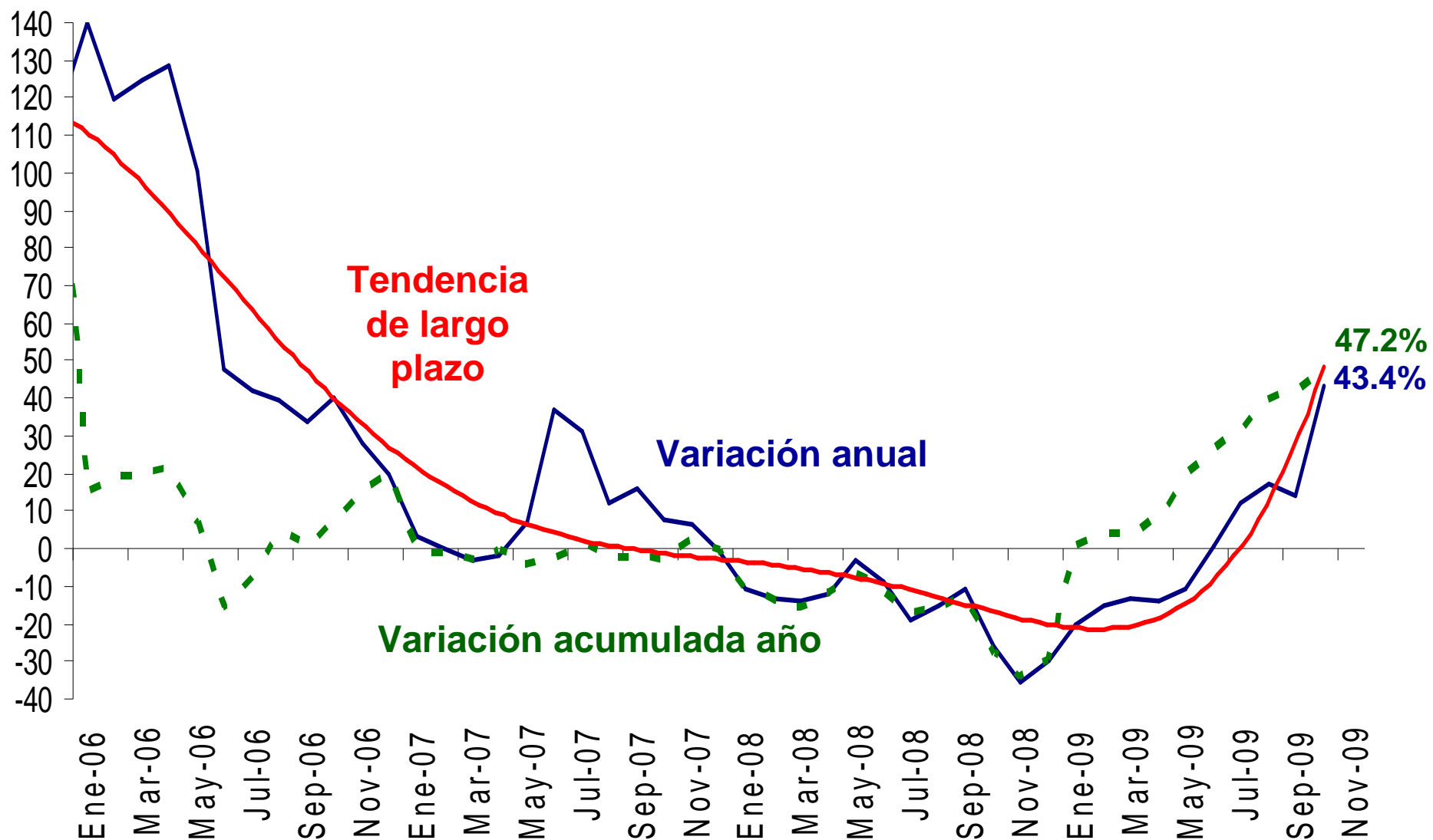


\* Tasa activa (promedio ponderado de las tasas colocación de los diferentes tipos de cartera) – Tasa pasiva (DTF).

Fuente: Cálculos Anif con base en Superfinanciera y Banrep.

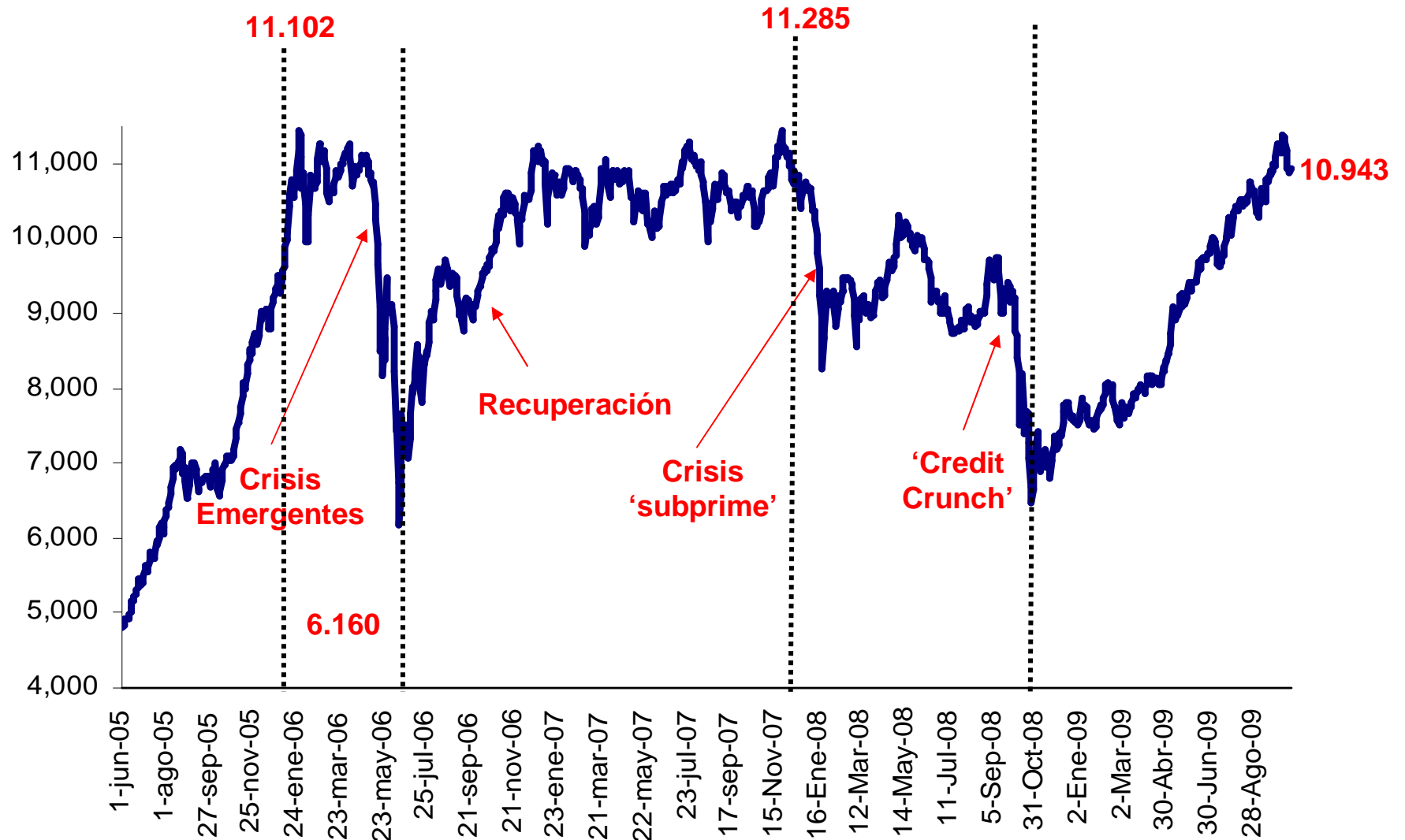
# Evolución del IGBC

(Variaciones % anuales al 16 de octubre de 2009)



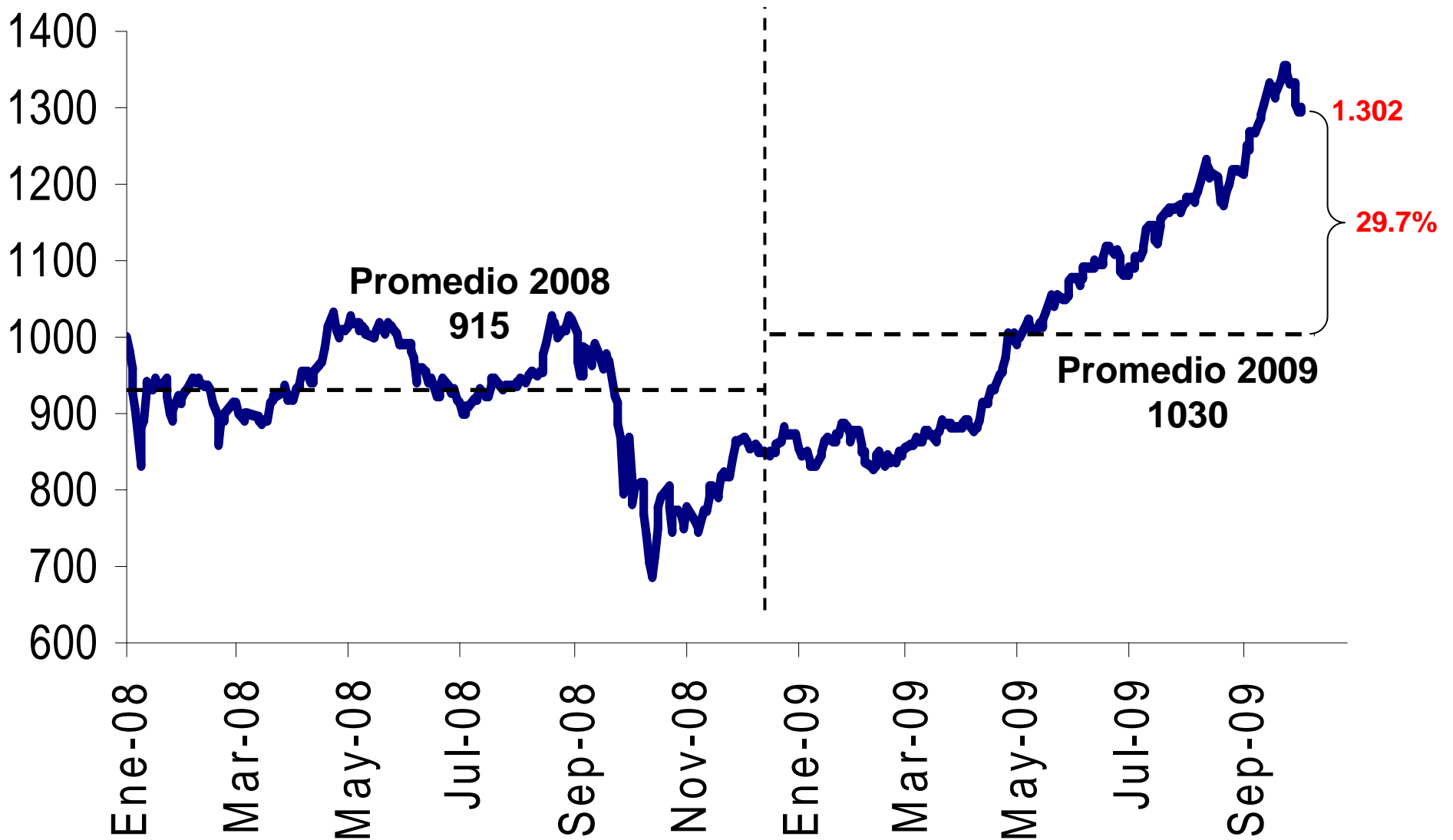
Fuente: BVC y Cálculos Anif

# Evolución del IGBC (a octubre 16 de 2009)



# Evolución del Colcap

(a octubre 16 de 2009)

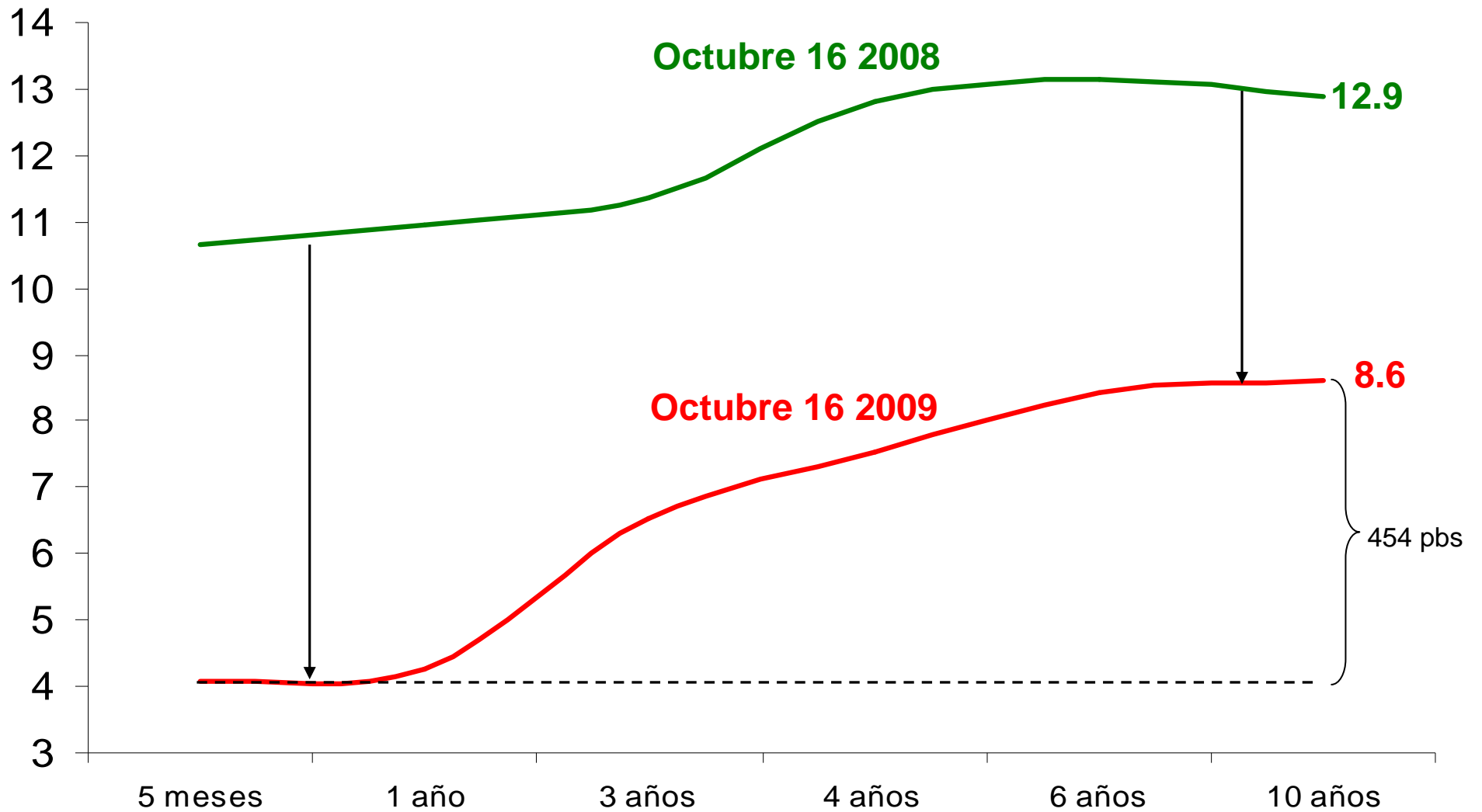


# Evolución de los TES (Benchmark) (a octubre 16 de 2009)

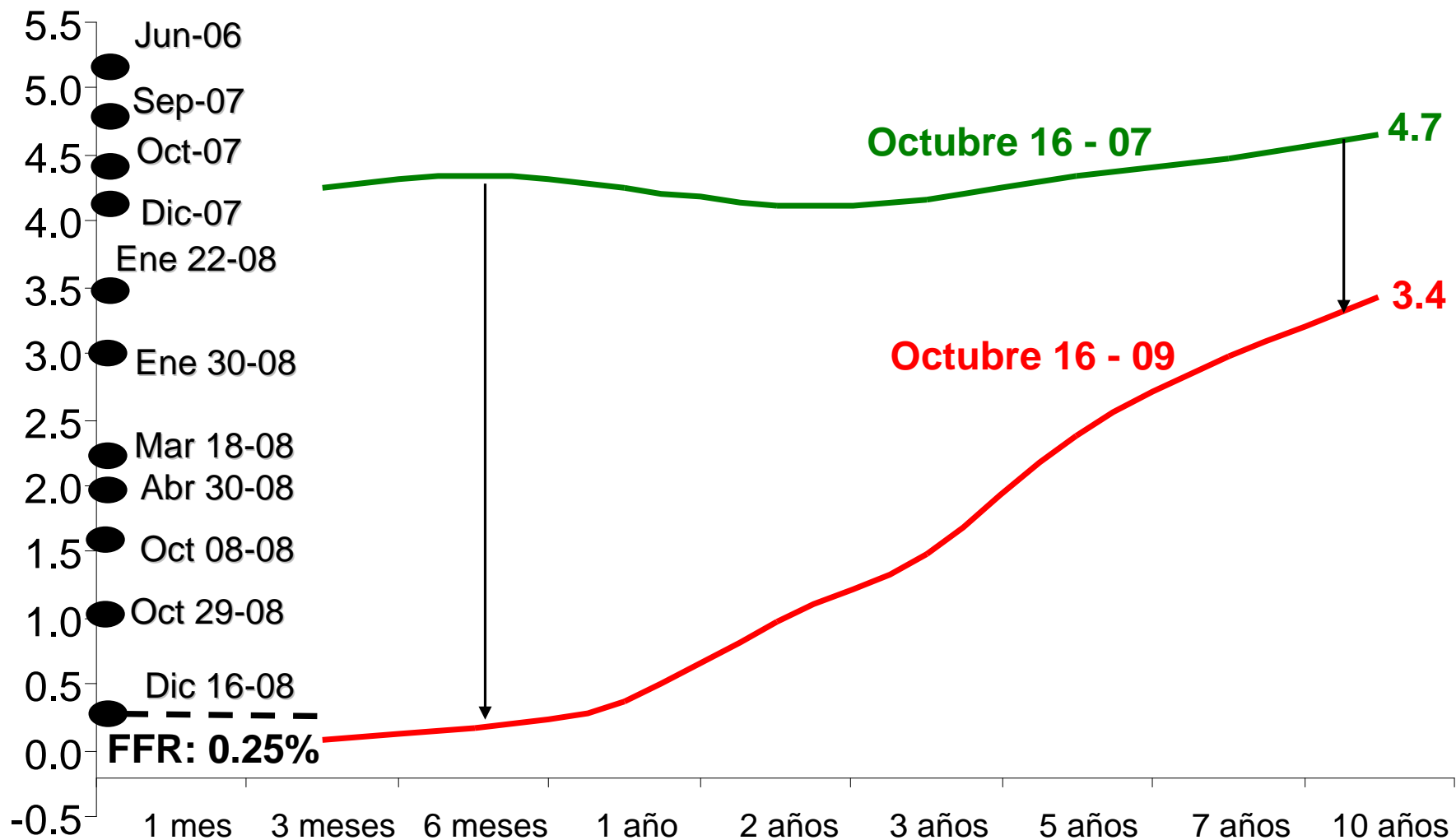


Fuente: Banco de la República y cálculos Anif

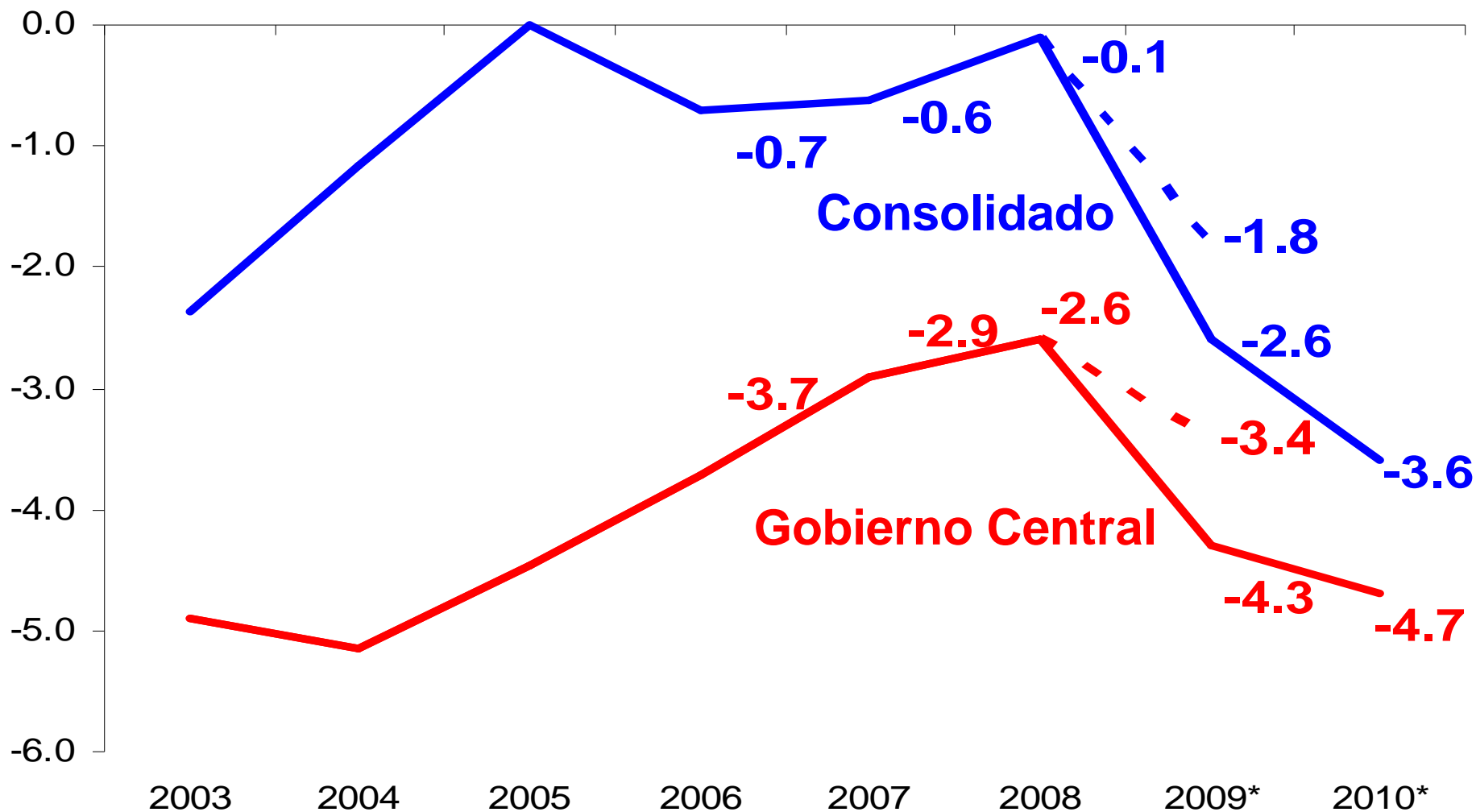
# Curva de rentabilidad de los TES-tasa fija



## Curva de rendimiento de los bonos del tesoro de Estados Unidos



## Situación Fiscal - Déficit total (% del PIB)



\* Cifras proyectadas según Marco Fiscal de Mediano Plazo 2009  
Fuente: CONFIS- Ministerio de Hacienda y Crédito Público