

# Proyecciones Macroeconómicas 2009



**Preparado Por <sup>1</sup>:**  
**Manuel Rey Ayala**  
**Director Estudios Económicos**

## INTRODUCCIÓN

El año 2008 sin duda alguna quedará en la historia de los mercados financieros como el punto de inflexión del modelo de libre mercado que se impuso durante las últimas décadas en la economía mundial. La intervención masiva del estado en las entidades financieras a nivel mundial marcará el inicio de una nueva fase económica cuya duración dependerá de que tan larga y que tan profunda sea la recesión a la que nos enfrentamos durante los próximos años. El 2009 se presenta como un reto para las autoridades económicas pues la economía a nivel mundial se encuentra en las condiciones mas débiles en los últimos 50 años. La posibilidad de una deflación en las economías desarrolladas amenaza con prolongar la recesión y el escenario que se presentó en la economía japonesa en los últimos 15 años se presenta como una posibilidad para la economía mundial. Ante este escenario mundial la economía colombiana se va a ver fuertemente impactada y la marcada desaceleración que se presentó durante el 2008 es probable que se repita durante el 2009 y por lo tanto se necesita una mayor cautela en el momento de elegir las inversiones tanto en el mercado de renta fija como en el mercado de renta variable. El objetivo de este documento es realizar un breve recuento de las principales variables macroeconómicas y

de los principales mercados financieros con el fin de lograr una estrategia de inversión acertada de cara al 2009 con el fin de lograr una rentabilidad positiva en los portafolios.

## MACROECONOMIA LOCAL

### Crecimiento Económico

Después de unos excelentes años en el desempeño económico del país, el 2008 marca el final de lo que pudo ser el mejor ciclo económico en la historia moderna del país. La expectativa para el 2009 es que la fuerte desaceleración de la economía colombiana se mantenga y que por primera vez en más de seis años el crecimiento de la economía colombiana se ubique en niveles inferiores al 3%. A continuación ahondaremos en la principales razones que van a llevar a la economía a estos niveles de crecimiento.

La economía colombiana esta mejor posicionada para enfrentar la crisis financiera y la recesión de las principales economías industrializadas, sin embargo de ninguna manera estamos blindados y la economía se va a resentir como consecuencia de estos acontecimientos. La exposición de la economía colombiana se va a generar a través de tres factores diferentes: El primero el comercio exterior, el segundo la inversión extranjera directa y finalmente a través de la restricción al mercado internacional de crédito por parte de las empresas y del gobierno colombiano.

El primer componente y probablemente

<sup>1</sup> En la elaboración del documento colaboraron todos los miembros del área: Jaime Rodríguez – Analista Económico, Oscar Manco – Analista Renta Variable y Tatiana Lizarazo y Juanita Gutierrez – Analistas en práctica.

2,365	1,540	3,258	3,698	2,147	5,147	2,365	1,540	8,228	2,365	2,147	8,228	1,540	6,231	2,365	1,540	3,258	3,698	2,147	5,147	2,365	1,540	8,228	2,365	2,147	8,228	1,540	6,231	2,365	1,540	3,258	3,698	2,147	5,147
-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

















# Proyecciones Macroeconómicas 2009



de la curva de rendimientos provenga principalmente de la zona media. Aspecto tales como el buen cupón que paga para ser un título de mediano plazo y ser la referencia más dinámica de las nuevas emisiones la coloca en un nivel privilegiado frente a las demás.

Para lo títulos indexado a la UVR el panorama es favorable para la primera mitad del 2009, permitiendo rotar estas referencias mas adelante a inversiones tasa fija. Para la segunda parte de año van a tener el limitante de una eventual caída en el nivel de precios afectando el índice de valoración de estas cotizaciones (UVR).

*Como limitante el gobierno puede verse obligado a realizar nuevas emisiones para financiar el faltante de recursos reportados por la economía.*

La desaceleración de la economía colombiana puede “descuadrar” las cuentas de la nación, en especial para el 2010 y 2011. El recaudo por concepto de impuestos puede verse afectado y por ende el Fisco recurrir a financiamiento interno para cubrir el creciente déficit. Adicionalmente con la puesta en marcha del mercado de Derivados

Estandarizados, el gobierno se comprometió con colocaciones de corto y largo plazo para la composición de bonos nacionales respectivos. La mayor oferta de títulos de tesorería puede limitar las ganancias del mercado de deuda soberana.

## EN RESUMEN.....

El año 2009 se inicia con un sentimiento negativo con respecto a la economía mundial, continuaremos inmersos en la peor recesión en más de 50 años. El primer semestre parece tener todas las condiciones para que la volatilidad y la caída en los mercados continúen presentes. La recomendación es realizar seguimiento a las condiciones de liquidez de los emisores en los que se decida invertir.

A nivel local se espera un año en el que la desaceleración se mantiene, en el que la política monetaria presentara un giro de 180 grados y en donde se espera que las condiciones externas que presionaron al alza la inflación durante el 2008 desaparezcan y se retome la senda bajista del crecimiento de los precios.

## Resumen Proyecciones

Variable	2009	2008*
Promedio crecimiento USA	-2,00%	1,00%
FED rate	0,00%	0,00%
Dow Jones	7.500,00	8.500,00
Promedio Crecimiento Colombia	2,50%	3,70%
Inflación Colombia	4,80%	7,50%
IGBC	7.000,00	7.700,00
Promedio Tasa de cambio	\$ 2.400,00	\$ 2.250,00
DTF	8,50%	9,90%
Promedio TES 20	9,80%	12,50%
Tasa Banrep	8,00%	9,75%