



Bancolombia

Comentario Económico del día



Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Alejandro Vera y Juan David Idrobo

Agosto 1º de 2018

Sector Servicios: Desempeño Reciente y Perspectivas

Recientemente, el Dane reveló que el valor agregado de todos los sectores de servicios de la economía creció al 4.3% real anual durante el primer trimestre de 2018, superior al 2.6% registrado un año atrás. En línea con lo observado en los últimos años, dicho crecimiento logró superar el desempeño de la economía (como un todo), que se expandió solo 2.2% en el mismo período.

Este comportamiento va en línea con los resultados de la nueva Encuesta Mensual de Servicios (EMS) del Dane, que pasó a reemplazar la anterior medición trimestral. La EMS mostró una aceleración en los ingresos del sector servicios, expandiéndose a ritmos del 5.7% en el primer trimestre de 2018 frente al 3.9% observado en el mismo período de 2017 (ver gráfico adjunto). No obstante, el personal ocupado se contrajo un -0.7% en el primer trimestre de 2018 (vs. -0.2% en 2017). Esto último es consistente con el deterioro del mercado laboral en lo que va corrido del año, pues la tasa de desempleo ha aumentado 0.1 puntos porcentuales en el período enero-mayo (registrando un 10.2%).

La buena dinámica de los ingresos del sector servicios se explica principalmente por el buen desempeño de las actividades inmobiliarias-empresariales (con una ponderación del 21% de los ingresos del sector), que crecieron 12% en el primer trimestre de 2018 (vs. 1.7% en el mismo período de 2017). Esto como consecuencia del crecimiento en las actividades científicas-técnicas (+19.3% vs. -2% un año atrás) y a que los ingresos de las inmobiliarias de alquiler y arrendamiento pasaron a crecer al +7.2% después de haber caído un -5.2% en el primer trimestre de 2017. Por su parte, los servi-

cios de expendio de alimentos crecieron al 8.9%, aunque desacelerándose levemente del 9.7% de un año atrás, debido a la lenta recuperación de la demanda interna en los primeros meses de 2018.

El tercer lugar en el ranking lo ocuparon las actividades de entretenimiento creciendo al 6% en el primer trimestre de 2018 (vs. 5.1%), aunque su contribución es menor pues sus ingresos representan solo el 6% del total del sector. En este caso, el crecimiento se deriva de la expansión de mercados digitales que permiten un mayor alcance de diferentes formas de recreación, a través de plataformas virtuales o redes sociales.

Asimismo, las actividades de almacenamiento y transporte (con una ponderación del 8%) crecieron al 4.3% en 2018-I (vs. -0.2% un año atrás). Allí pesó la dinámica de los ingresos de las actividades auxiliares al transporte (+3.5% vs. -1.7%), las cuales estuvieron soportadas por el buen desempeño del transporte aéreo durante el primer trimestre de este año, creciendo a ritmos del 6.3% (vs. -0.2%), ver *Comentario Económico del Día* 25 de junio de 2018.

En contraste, los ingresos de los subsectores que más se desaceleraron al interior del sector de servicios fueron los de salud privada (creciendo el 5.8% en el primer trimestre de 2018 vs. 7.3% de un año atrás), educación superior privada (3.8% vs. 7.5%) y suministro de personal (2.9% vs 4.3%). En el primer caso, existe una correlación con el ciclo económico, pues muchos de los servicios suministrados, como los terapéuticos, odontológicos y otros que no requieren ningún tipo de internación (ni son cubiertos por planes

Continúa

Director: Sergio Clavijo

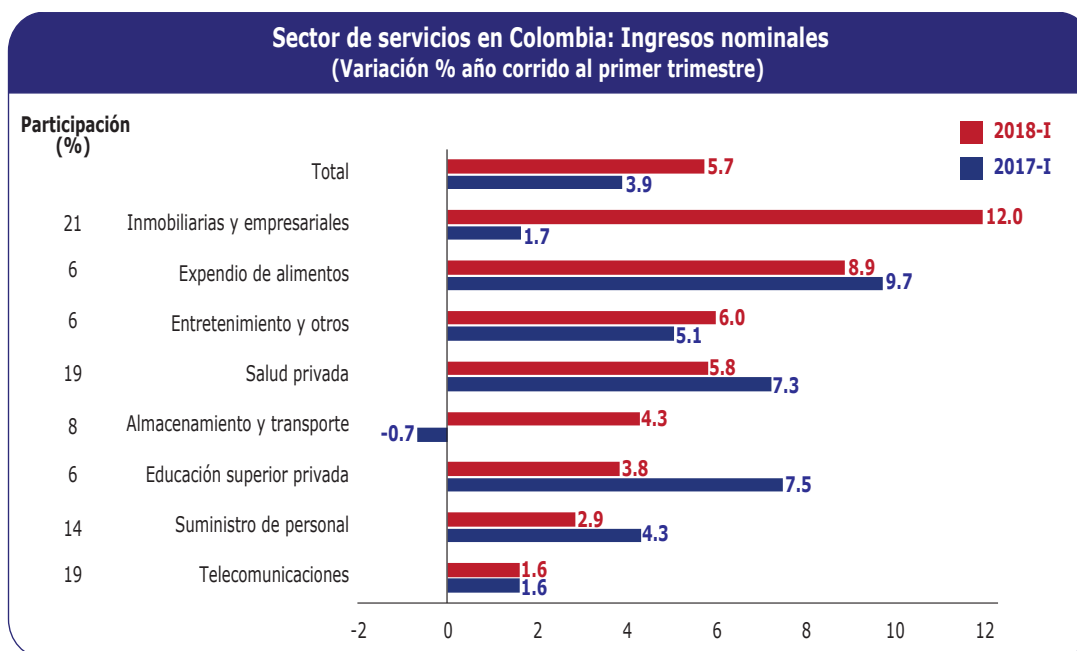
Con la colaboración de Alejandro Vera y Juan David Idrobo

prepagados o complementarios) son el tipo de gastos que los hogares recortan en tiempos de bajo dinamismo. En el caso de la educación superior privada, la desaceleración de los ingresos se debe al menor crecimiento de los precios de las matrículas (5.7% en marzo de 2018 vs. 7.5% un año atrás) y a una cobertura que se ha estancado en niveles cercanos al 52%. Finalmente, la caída de los ingresos del suministro de personal tiene que ver con la reducción del ritmo de contratación a través de empresas de tercerización, pues la participación de los ocupados derivados de dichas actividades habría llegado a niveles del 47% en 2018 (vs. 60% en 2012) dentro de la EMS.

Por otro lado, al interior de los servicios relacionados por el sector turismo, cuya información proviene de las muestras de Hoteles y Agencias de Viajes publicadas por el Dane, los ingresos de los hoteles mostraron una expansión del 8.1% durante el primer trimestre de 2018 (vs -2.5% en 2017). Allí se observaron ocupaciones récord del 55.6% en el año corrido a marzo de 2018 (vs. 53.5%), lo que fue complementado por el aumento promedio del 1.7% en las tarifas de las habitaciones de hotel. Por otra

parte, los ingresos de las agencias de viajes exhibieron una leve recuperación con crecimientos del +1.4% en el primer trimestre de 2018 (vs. -1.2%).

Para 2018 (como un todo), Anif proyecta que la dinámica de los sectores de servicios continúe liderando el crecimiento económico. En efecto, el promedio ponderado del crecimiento del valor agregado de estos sectores llegaría al 3.1% real al cierre de 2018 vs. 2.8% en 2017. Esto sería consecuencia de: i) una recuperación de la demanda interna de la economía (creciendo al 2.4% real en 2018 vs. 1.9% en 2017), que impulsaría los sectores de alimentos y entretenimiento; ii) un mayor precio del petróleo (US\$68/barril proyectado en 2018 vs. US\$54 de 2017), generando mayores ingresos al sector minero-energético, fuerte demandante de servicios conexos; y iii) la recuperación de la principales ramas de actividad económica en 2018 (acelerando la dinámica de sectores como transporte y salud privada), ver *Comentario Económico de los Días* 25 de junio y 5 de marzo de 2018. De esta forma, las actividades financieras, empresariales, inmobiliarias, de recreación, los servicios sociales y el comercio-transporte y turismo (que representan el 54% del PIB) continuarían expandiéndose por encima del ritmo de la economía (que crecería 2.3% en 2018).



Fuente: cálculos Anif con base en EMS (Dane).