

# Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Alejandro Vera y Ana María Zuluaga

Octubre 20 de 2014

## El PIB-real de los Servicios Financieros y Empresariales: resultados del primer semestre de 2014

El Dane reveló recientemente que el PIB-real de Colombia se expandió a una tasa del 5.4% anual durante el primer semestre de 2014 (vs. el 3.7% de un año atrás). Este crecimiento estuvo liderado por el sector de la construcción (+14.2% anual), ver *Informe Semanal No. 1239* de octubre de 2014. No obstante, los sectores de prestación de servicios también tuvieron un buen comportamiento. Por ejemplo, el PIB-real del sector de establecimientos financieros y servicios empresariales creció al 6.1% anual durante el primer semestre de 2014 (vs. 4.2% un año atrás). Dicho sector representa el 20% de la ponderación del PIB-real y fue el segundo más dinámico de la economía.

Este sector de establecimientos financieros y servicios empresariales está compuesto por tres ramas de actividad: i) la intermediación financiera; ii) las actividades inmobiliarias y de alquiler de vivienda; y iii) las actividades empresariales propiamente dichas. La intermediación financiera pasó de una expansión del 6.5% anual en el primer semestre de 2013 al 8.4% en el primer semestre de 2014 (ver gráfico adjunto). Esto se explica por el aumento en el margen de intermediación de los establecimientos de crédito del 6.7% al 6.8% (niveles promedio). Además, la cartera crediticia continuó creciendo a tasas del 10%-11% real al corte de junio de 2014, aun después de los excesos de 2011-2012 (llegando a picos del 20% real).

Aquí es importante destacar que aunque se dio una reducción de las utilidades del sistema financiero en el último año (-7.9% real anual en los primeros seis meses de 2014), esto fue más consecuencia de la pérdida de valor de los TES (donde los bancos poseen cerca del 50% del total de TES) durante mayo de 2013-febrero de 2014, que del margen de intermediación. Dichas desvalorizaciones ocurrieron debido a la elevada incertidumbre internacional (que afectó los activos de los países emergentes) y a los choques macro-financieros provenientes del cambio en el paradigma de la política monetaria del Fed.

Por su parte, la rama de actividades inmobiliarias y de alquiler de vivienda pasó de una expansión del 2.9% anual en el primer semestre de 2013 al 3% en el mismo período de 2014. Este resultado se puede explicar por el aumento en el área en proceso de construcción de tipo residencial, que pasó de una variación

Continúa

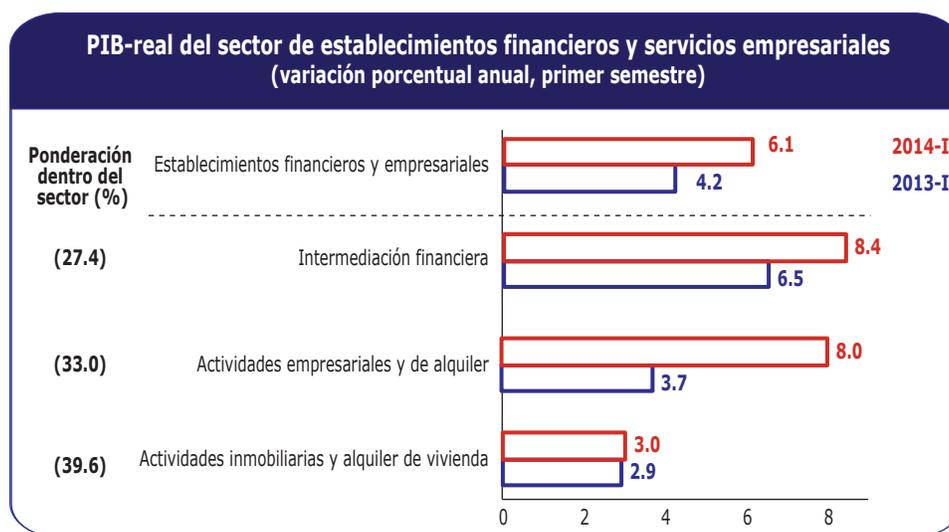
Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Alejandro Vera y Ana María Zuluaga

promedio del 9% al 10.7% en el mismo período. Esto fue producto de las políticas gubernamentales para estimular el sector, como el PIPE y las 100.000 viviendas gratuitas (ver RASEC No.158 de mayo de 2014). A su vez, según cifras de Galería Inmobiliaria, la variación en el número de viviendas vendidas a nivel nacional se incrementó al 8.5% al corte de junio de 2014.

Finalmente, el rubro de actividades empresariales y de alquiler se expandió al 8% en el primer semestre de 2014, superior al 3.7% del primer semestre de 2013. Este comportamiento va en línea con el buen desempeño empresarial del país, en donde, por ejemplo, la implementación del TLC con Estados Unidos aumentó la negociación con empresarios extranjeros. De esta manera, el área en proceso de construcción de oficinas mantuvo altos niveles de crecimiento, expandiéndose al 56.9% al corte de junio de 2014. Además, diferentes encuestas confirman este buen momento para los empresarios del país. Por ejemplo, según la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, la situación actual de los empresarios mejoró. En promedio, el balance de respuestas para los comerciantes pasó de 28 en el primer semestre de 2013 a 41 en el mismo semestre de 2014 y el de los industriales pasó de 29 a 40 en igual período. Asimismo, la Gran Encuesta Pyme de Anif muestra que la percepción de los empresarios de este segmento repuntó en materia de situación actual y expectativas para el cierre del año 2014. En efecto, el Indicador Pyme Anif (IPA) pasó de 57 en 2013-I a 71 en 2014-I, manteniendo niveles de buen desempeño (ver *Comentario Económico del Día* 4 de agosto de 2014).

En síntesis, el PIB-real del sector de establecimientos financieros y servicios empresariales se expandió al 6.1% en el primer semestre de 2014 (vs. 4.2% de un año atrás). Este comportamiento se explica principalmente por los crecimientos de los rubros de intermediación financiera (8.4% anual) y las actividades empresariales (8% anual). Para el segundo semestre de 2014, las proyecciones de Anif indican que este sector crecería al 4.8% anual, en línea con la moderación esperada del crecimiento crediticio a tasas cercanas al 9%-10% real. Así, el crecimiento esperado para el sector de servicios financieros y empresariales llegaría al 5.4% en 2014 (como un todo), superando el 4.6% real esperado para toda la economía.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.