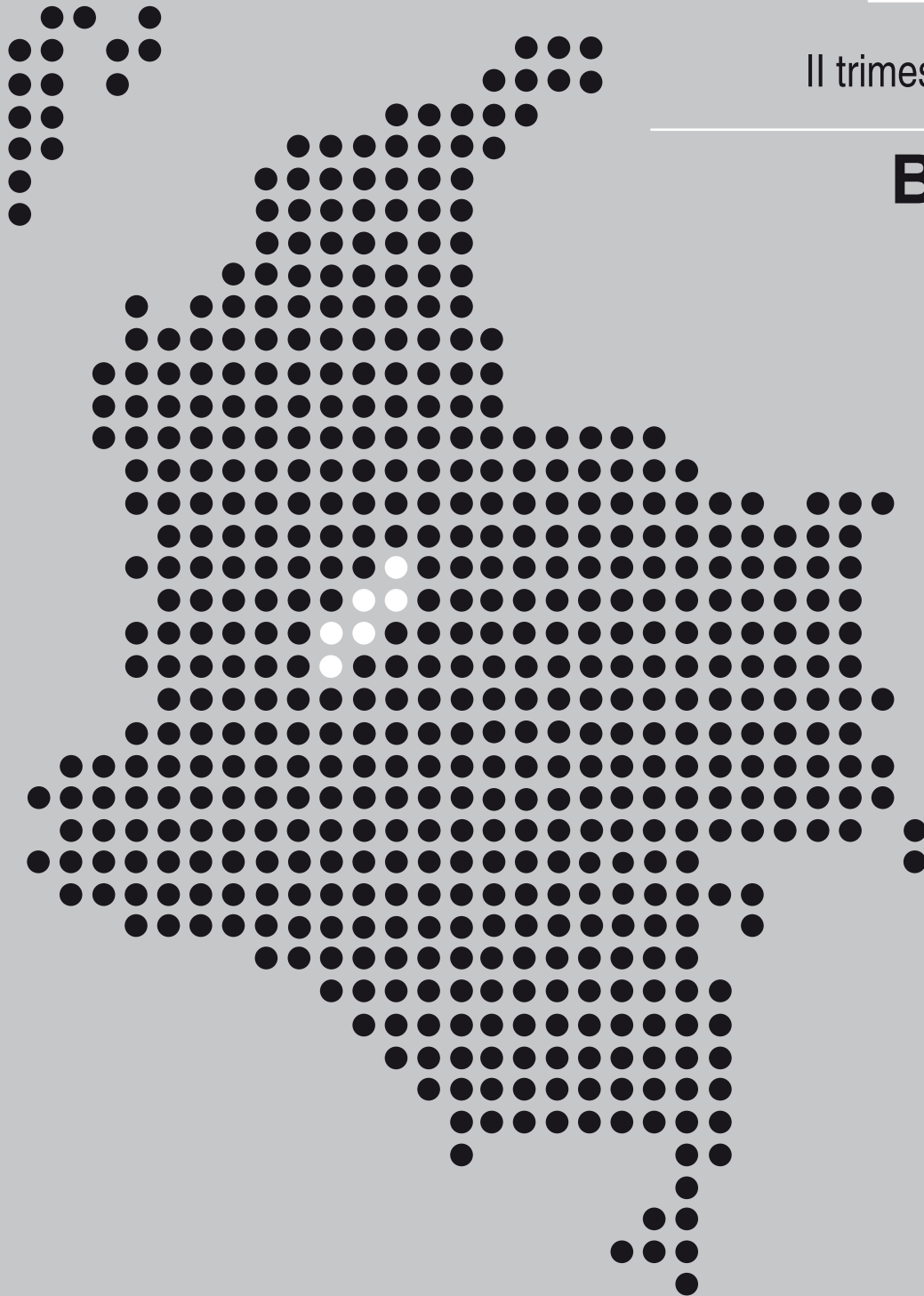




Boletín Económico Regional

II trimestre de 2016

Bogotá



FECHA DE PUBLICACIÓN: septiembre de 2016.

PALABRAS CLAVE DEL BOLETÍN ECONÓMICO REGIONAL: Economía de Bogotá, industria, comercio, construcción, empleo, precios.

Las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva de los autores y no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

TABLA DE CONTENIDO

PANORAMA ECONÓMICO.....	3
PIB DE BOGOTÁ.....	4
I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA*.....	
II. MINERÍA*.....	
III. INDUSTRIA.....	6
IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA.....	8
V. CONSTRUCCIÓN.....	9
VI. COMERCIO Y TURISMO.....	12
VII. TRANSPORTE.....	14
VIII. SISTEMA FINANCIERO Y ACTIVIDADES INMOBILIARIAS.....	15
IX. COMERCIO EXTERIOR.....	17
X. MERCADO LABORAL.....	21
XI. PRECIOS.....	23
XII. OTRAS VARIABLES ECONÓMICAS*.....	

* El Boletín Económico Regional de Bogotá no contempla información para estos capítulos en la presente publicación.

PANORAMA ECONÓMICO

El análisis de la economía bogotana para el segundo trimestre de 2016 se elaboró según los indicadores económicos sectoriales disponibles y publicados por el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE) y otras estadísticas producidas por entidades públicas y privadas. Adicionalmente, teniendo en cuenta la disponibilidad de las cifras del producto interno bruto (PIB) para Bogotá al primer trimestre del año en curso, la primera sección del documento destaca los principales resultados de este indicador.

El PIB capitalino con cifras a marzo creció 2,7% anual, 0,8 puntos porcentuales (pp) inferior al observado en el mismo periodo del año pasado. Los sectores que jalonaron el crecimiento de la economía bogotana fueron establecimientos financieros, comercio y las actividades de servicios sociales, los cuales en conjunto participaron 65,9% del PIB de la ciudad. En esta ocasión la producción industrial también contribuyó al crecimiento, efecto que contrarrestó la caída del sector de la construcción.

Para el segundo trimestre de 2016, los indicadores sectoriales y en particular de la producción industrial corroboraron un mejor desempeño en la ciudad frente al comparado en periodos previos. De la misma forma, basados en los indicadores sectoriales para la construcción se observó un menor dinamismo a junio explicado tanto por la reducción en las obras civiles como en el descenso de las edificaciones. Por otra parte, los indicadores de comercio cambiaron su tendencia decreciente luego de registrar continuas caídas en periodos anteriores, destacándose la mejor evolución del comercio sin vehículos automotores y combustibles.

Por el lado del comercio exterior, tanto el valor de las exportaciones bogotanas (sin petróleo y derivados) como el valor importado cayeron pero a menor ritmo, luego de haber presentado variaciones negativas altas en periodos previos. En el caso de las importaciones, la contracción fue generalizada para todos los bienes conforme al ajuste gradual del menor ritmo de gasto de los capitalinos hacia las compras externas ocasionado en parte por los efectos de la devaluación del tipo de cambio nominal. En cuanto a las exportaciones, las menores ventas externas coincidieron con la pérdida de dinamismo de las economías de los principales países socios comerciales.

En el mercado laboral, Bogotá registró un comportamiento favorable según el descenso de la tasa de desempleo (TD) al situarse en 8,5% a junio de 2016, inferior en 0,4pp a la observada en el mismo periodo un año atrás y 2,1pp menor al trimestre anterior. En relación a la inflación para Bogotá, medida por la variación anual del índice de precios al consumidor, continuó registrando presiones alcistas a junio de 2016 (8,7%), en gran medida explicada por choques transitorios en el sector agropecuario inducidos por el fenómeno de El Niño y al episodio reciente del paro camionero, la depreciación acumulada del tipo de cambio a los precios del consumidor, la activación de diversos mecanismos de indexación de precios y el aumento de las expectativas.

PIB DE BOGOTÁ

En el primer trimestre de 2016, la economía de Bogotá creció 2,7% anual según la última información disponible del PIB (Cuadro 1). El crecimiento capitalino se situó 0,8 puntos porcentuales (pp) por debajo del observado en el mismo periodo un año atrás y 0,2 pp por encima del registrado en el PIB nacional en el primer trimestre del año en curso. Los sectores económicos de mayor contribución a la expansión de Bogotá fueron: establecimientos financieros (1,6pp), comercio (0,3pp), y las actividades de servicios sociales (0,3pp); mientras el de menor aporte correspondió a la actividad de la construcción.

Cuadro 1
Bogotá. Crecimiento real anual del PIB por ramas de actividad económica

Sector	Porcentajes												
	2014 (p)				Año 2014	2015 (pr)				Año 2015	2016 (pr) I	Contribución al crecimiento I 2016	Participación I 2016
	I	II	III	IV		I	II	III	IV				
Industria manufacturera	3,5	-3,4	-3,4	1,3	-0,6	-5,3	-2,1	-3,7	0,2	-2,8	1,3	0,1	8,8
Electricidad, gas y agua	2,2	5,0	2,6	-0,3	2,3	0,5	-0,9	0,7	3,3	0,9	1,2	0,0	2,7
Construcción	11,2	-5,2	13,0	2,9	5,6	7,9	37,9	1,0	21,1	15,7	-2,1	-0,1	4,7
Edificaciones	-5,3	-6,1	34,5	13,6	8,9	7,9	39,9	-13,8	8,4	8,2	11,5	0,3	1,4
Obras Civiles	53,7	-9,1	-24,7	-11,8	-2,8	7,4	36,8	41,9	41,8	30,5	-24,1	-0,5	15,0
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	5,3	4,8	3,8	5,9	5,0	4,7	2,5	4,3	1,7	3,3	2,2	0,3	15,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,9	7,8	5,5	2,8	5,2	4,0	-0,5	3,0	2,7	2,3	1,7	0,1	7,9
Establecimientos financieros, inmobiliarios y a las empresas	5,9	5,2	5,1	5,6	5,5	5,2	5,3	5,4	4,9	5,2	4,7	1,6	34,5
Servicios sociales, comunales y personales	7,0	4,5	4,6	4,2	5,1	3,3	3,0	4,5	4,4	3,8	1,9	0,3	16,5
Subtotal Valor Agregado	5,8	3,7	4,3	4,6	4,6	3,5	4,3	3,5	4,4	3,9	2,7	2,5	89,7
Impuestos	7,0	4,0	2,6	5,0	4,6	3,4	4,6	3,4	3,8	3,8	2,4	0,2	10,4
PIB de Bogotá	5,9	3,7	4,1	4,6	4,6	3,5	4,3	3,5	4,4	3,9	2,7	2,7	100,0

(p) cifras provisionales

(pr) cifras preliminares

Fuente: PIB trimestral de Bogotá DANE; cálculos del Banco de la República.

El sector establecimientos financieros participó con 34,5% en el PIB de Bogotá y registró el mayor crecimiento anual en el primer trimestre (4,7%), superior en 2,0 pp al observado para el total de la ciudad capital. La intermediación financiera registró la mayor contribución al crecimiento del sector y en menor proporción lo realizaron las actividades inmobiliarias y de alquiler de vivienda en la ciudad. Cabe señalar que la primera actividad participó 52,1% en el PIB de intermediación financiera nacional.

Por su parte, los sectores de servicios sociales, comunales y personales, y de comercio, reparación, restaurantes y hoteles, los cuales ocuparon el segundo y tercer lugar de importancia relativa en el PIB de Bogotá, mostraron señales de desaceleración en el primer trimestre. El descenso en las actividades de administración pública, culturales, deportivas y de servicios sociales se relacionó con el cambio de gobierno distrital, mientras que la desaceleración en las actividades comerciales en parte se explicó por el menor ritmo de crecimiento anual de la demanda interna observado en el

primer trimestre, efecto explicado en conjunto por la menor dinámica del ingreso y la depreciación acumulada del tipo de cambio. El efecto calendario de la semana santa durante el primer trimestre del año se sumó a las explicaciones de la menor expansión del sector comercio en la capital.

La transición hacia la nueva administración de Bogotá, asimismo pudo explicar en parte la caída del sector de la construcción en relación a las actividades de las obras civiles durante el primer trimestre del año. La contracción de las obras civiles fue parcialmente compensada con el buen desempeño de las edificaciones, debido al crecimiento positivo en los metros efectivamente construidos tanto en el segmento residencial como en el no residencial.

De otro lado la industria manufacturera registró una mejoría en el aparato productivo en comparación con el mismo periodo un año atrás. La actividad industrial ocupó el cuarto lugar en importancia relativa en el PIB de Bogotá y participó 20,6% del total de la industria nacional. El comportamiento estuvo jalonado en primera instancia por el crecimiento de la fabricación de productos químicos y farmacéuticos de alto costo, seguido de la elaboración de bebidas y alimentos, la producción de papel y cartón utilizados para exportar las flores colombianas en la celebración del día de San Valentín, y las actividades de edición e impresión para el lanzamiento de la nueva familia de billetes colombianos.

El sector transporte, almacenamiento y comunicaciones, registró un comportamiento favorable aunque a un menor ritmo de crecimiento al observado el año pasado. En cuanto al transporte terrestre, el dinamismo se explicó en el avance de la implementación de la tecnología que integra la utilización de las tarjetas para ingresar al Sistema Transmilenio (Fase I, II y III) y a los servicios zonales del Sistema Integrado de Transporte Público (SITP) (urbano, complementario, especial) y de las tarjetas débito Maestro como medio de pago electrónico para facilitar el acceso al SITP de la capital. Por su parte, la evolución del transporte aéreo y de las agencias de viajes estuvo marcada con el descenso del número de viajeros en particular con destino internacional, en gran parte explicado por la devaluación del tipo de cambio nominal.

A continuación, se analiza para el segundo trimestre de 2016 el comportamiento de algunos sectores de la actividad económica para Bogotá, de acuerdo con diferentes indicadores líderes disponibles.

III. INDUSTRIA

Los indicadores de coyuntura registraron para la industria de Bogotá una mejoría en el sector por segundo trimestre consecutivo al crecer 2,5% anual, según los datos de la muestra trimestral manufacturera regional (MTMR) del DANE (Cuadro 2). Las cifras de la industria se explicaron principalmente en el incremento anual de la producción del grupo de lácteos, café, cacao, confites y chocolates (12,4%) al contribuir 1,2 puntos porcentuales (pp) al crecimiento del sector. Los resultados favorables se explicaron en la ampliación del portafolio de productos alimenticios y al refuerzo de campañas publicitarias para promocionar la nueva línea de productos, que alcanzaron a compensar el menor ritmo de crecimiento de la demanda interna y superar las dificultades generadas por el paro camionero registrado en junio. El efecto devaluación pudo también explicar en parte el resultado positivo del grupo de alimentos al ser más competitivos frente a los importados.

En la capital la segunda contribución más alta al crecimiento del sector industrial, se observó en el grupo de derivados de petróleo fuera de refinería, sustancias químicas básicas y otros productos químicos (0,9pp). Históricamente la industria capitalina ha observado el dinamismo de este grupo, en particular enfocado hacia la elaboración de lubricantes y aceites para vehículos, abonos, plaguicidas, productos químicos agropecuarios, pinturas, esmaltes, productos farmacéuticos, jabones y perfumes, entre otros. En el caso de la fabricación de lubricantes y aceites, la industria ha venido transitando de la producción hacia el segmento de la comercialización. De la misma forma, una porción de la industria de farmacéuticos se ha dirigido hacia la comercialización de medicamentos, vitaminas y suplementos nutricionales. Cabe mencionar que parte de la producción capitalina atiende la demanda de medicinas avanzadas y de mayor costo en mercados regionales.

Cuadro 2

Bogotá. Producción real

(crecimiento anual y contribución)

Agrupación industrial	2015(p)				Año 2015	2016(p)		Porcentajes	
	I	II	III	IV		I	II	Contribución al crecimiento anual del II-2016	
TOTAL	-5,9	-5,1	-5,0	-1,9	-4,4	1,1	2,5	2,5	
Carnes, aceites y grasas, frutas y verduras	-1,4	-4,4	3,9	7,5	1,5	7,7	5,2	0,4	
Elaboración de productos lácteos, cacao, confitería, café, chocolate y otros	15,8	-2,1	3,8	7,8	6,2	-4,4	12,4	1,2	
Molinería, almidones, panadería y farináceos	9,6	3,5	8,8	4,6	6,6	1,5	8,1	0,3	
Bebidas	5,7	-12,1	-9,1	-4,3	-5,2	-1,8	4,5	0,2	
Confecciones, prendas y productos textiles	-9,6	-4,3	-2,2	6,0	-2,3	3,1	3,2	0,4	
Curtido y preparado de cueros, calzado y otros	2,9	0,6	-17,8	8,7	-2,6	-1,5	16,6	0,3	
Papel y cartón y sus productos	-0,2	6,0	2,4	1,9	2,5	5,2	-1,1	0,0	
Edición e impresión	-12,4	-9,9	-6,9	17,8	-2,0	3,0	-1,2	-0,1	
Derivados de petróleo fuera de refinería, sustancias químicas básicas y otros productos químicos	5,3	2,8	2,3	3,3	2,8	10,1	6,8	0,9	
Fabricación de artículos de plástico y caucho	0,1	2,1	4,8	3,5	2,7	2,3	-2,6	-0,3	
Maquinaria y equipo	-15,6	0,8	-0,2	-16,1	-8,3	-8,8	-4,4	-0,2	
Hierro, acero, metal y minerales no metálicos	-12,2	-9,2	-13,5	-17,6	-13,2	-4,8	-8,1	-0,8	
Vehículos automotores, autopartes y otros	-39,9	-27,8	-36,4	-35,6	-35,0	-0,3	1,7	0,1	
Otras industrias manufactureras	-10,1	-6,3	-12,7	-0,1	-7,2	-7,8	3,9	0,2	

(p) cifras provisionales

Fuente: MTMR DANE; cálculos del Banco de la República.

Otros sectores que contribuyeron al crecimiento de la industria fueron procesamiento de carnes, aceites y grasas, confecciones y prendas de vestir, curtido y preparado de cueros, y elaboración de productos de molinería, almidones, panadería. En cuanto al primer grupo, su crecimiento pudo estar relacionado con el alza del precio de las comidas fuera del hogar, lo cual incrementó la mayor demanda por pollo y carne en los grandes almacenes de cadena. En el caso de las confecciones y prendas de vestir y de los productos de cuero y calzado, la capital viene registrando un mejor desempeño debido a la coyuntura económica actual que favorece los precios de los productos nacionales frente a los importados y a la realización de eventos encaminados hacia la promoción de las nuevas colecciones manufacturadas en Bogotá.

Cuadro 3
Bogotá. Ventas reales

Agrupación industrial	(crecimiento anual y contribución)							
	2015(p)				Año 2015	2016(p)		Porcentajes
	I	II	III	IV		I	II	Contribución al crecimiento anual del II-2016
TOTAL	-3,4	-1,2	-0,2	1,4	-0,8	1,3	1,5	1,5
Carnes, aceites y grasas, frutas y verduras	-0,1	-6,5	2,4	5,4	0,3	4,3	5,3	0,4
Elaboración de productos lácteos, cacao, confitería, café, chocolate y otros	5,4	0,8	2,6	5,7	3,7	4,1	9,8	1,0
Molinería, almidones, panadería y farináceos	2,6	0,5	6,3	6,2	4,0	2,0	7,9	0,3
Bebidas	-2,6	-2,8	-1,0	14,6	2,3	30,0	19,1	0,7
Confecciones, prendas y productos textiles	-5,6	-5,3	4,3	7,1	0,5	3,0	4,6	0,6
Curtido y preparado de cueros, calzado y otros	11,7	9,3	-6,0	-23,7	-4,4	-2,3	2,9	0,0
Papel y cartón y sus productos	34,1	30,3	26,9	22,9	28,4	-3,1	-1,2	0,0
Edición e impresión	-16,9	1,9	-1,7	18,4	-0,2	3,5	-11,3	-0,7
Derivados de petróleo fuera de refinería, sustancias químicas básicas y otros productos químicos	12,2	5,1	2,7	4,7	5,0	-0,6	3,0	0,4
Fabricación de artículos de plástico y caucho	-2,8	2,4	6,3	4,2	2,6	5,5	-1,4	-0,2
Maquinaria y equipo	-14,4	0,6	-3,7	-17,4	-9,3	-9,7	-8,4	-0,4
Hierro, acero, metal y minerales no metálicos	-10,9	-9,0	-16,1	-19,7	-14,1	-10,6	-12,3	-1,0
Vehículos automotores, autopartes y otros	-20,2	-9,0	-13,0	-15,1	-14,5	-6,9	1,7	0,1
Otras industrias manufactureras	-11,0	-8,7	-3,4	4,5	-4,1	-0,8	7,2	0,3

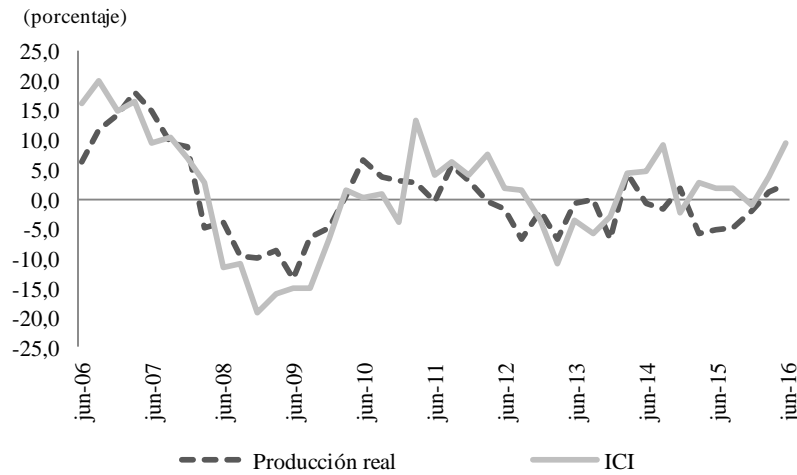
(p) cifras provisionales

Fuente: MTMR DANE; cálculos del Banco de la República.

Por otra parte, contrario a lo registrado en trimestres anteriores, los grupos de bebidas y de vehículos automotores y autopartes registraron variaciones anuales positivas (Cuadro 2). En cuanto a las bebidas, el aumento de producción se originó en una mayor demanda de las no alcohólicas (jugos, agua y bebidas de té) por efectos de las altas temperaturas ocasionadas por el fenómeno de El Niño. En relación a la industria automotriz, en el segundo trimestre del año se observaron señales de mejoría en sus indicadores, en parte explicado por los efectos de la devaluación nominal del peso colombiano al encarecer los insumos importados y favorecer la producción nacional de autopartes. Las ventas reales de la industria automotriz al segundo trimestre del año igualmente reflejaron signos de recuperación en la ciudad, en particular por el lanzamiento de vehículos nuevos en Bogotá (Cuadro 3).

Gráfico 1
Bogotá. Producción Real e Índice de Confianza Industrial (ICI)

(crecimiento anual)



Fuente: MTMR DANE y Fedesarrollo; cálculos del Banco de la República.

Los mejores resultados de la industria en Bogotá según las cifras del DANE, coinciden con la tendencia alcista del Índice de confianza industrial (ICI) de Fedesarrollo para la ciudad (Gráfico 1). El repunte del indicador estuvo jalonado por la mejor percepción de los industriales en relación a la situación económica actual de la empresa o negocio y su expectativa sobre la producción para el próximo trimestre.

IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA¹

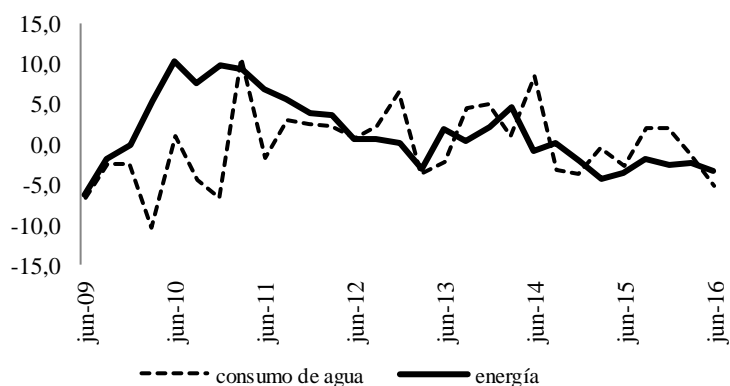
El consumo de agua en la ciudad capital al segundo trimestre del año descendió 5,2% anual (Gráfico 2), conforme a las condiciones acogidas para desincentivar el uso excesivo del recurso natural. Las normas adoptadas por la Comisión de Regulación de Agua Potable (CRA) se establecieron en un contexto de altas temperaturas y un menor nivel de lluvias en el país ocasionados por los efectos del fenómeno de El Niño. Basados en las cifras de la empresa de acueducto y alcantarillado de Bogotá (EAAB), las medidas adoptadas por la CRA surtieron efecto en las clases de uso industrial, comercial, oficial, especial, multiusuario y residencial. En cuanto al uso residencial, la caída del consumo del agua fue generalizada abarcando todos los estratos de la ciudad.

¹ Dada la metodología del DANE para el cálculo de la producción de esta actividad, a partir de la demanda de dichos servicios, es viable utilizar el consumo como indicador de su comportamiento.

Gráfico 2

Bogotá. Consumo de energía y de agua

(crecimiento anual del consumo de energía en Gwh y de agua en cm³)
(porcentaje)



Fuente: EAAB y XM SA ESP; cálculos del Banco de la República.

Los efectos del fenómeno de El Niño también explicaron en parte la reducción del consumo de energía en Bogotá, impulsada por la campaña del gobierno nacional “Apagar paga” para contrarrestar los problemas hidroeléctricos registrados en el país. A junio de 2016, la demanda de energía no regulada registró una caída de 3,3% anual, comportamiento también observado en la reducción del consumo de energía regulada (1,9%)². Basados en la información de diferentes agencias meteorológicas especializadas, para el segundo semestre del año se espera que las lluvias retornen a niveles normales y que el fenómeno de El Niño haya cesado en su totalidad.

V. CONSTRUCCIÓN³

Según los indicadores de la construcción disponibles para Bogotá, la dinámica del sector al segundo trimestre del año continuó mostrando señales de desaceleración. El descenso de las actividades del sector de la construcción se relacionó con la evolución reciente de las obras civiles a un menor ritmo de crecimiento comparado al del año pasado y con la disminución de las áreas causadas de edificaciones en la ciudad. Otros indicadores asociados con la dinámica del sector, prevén una reducción de las actividades constructoras a junio, basada en los menores despachos de cemento gris (7,1%) y de concreto (12,0%), y en este último con mayor énfasis disminuyeron los despachos hacia obras civiles (34,1%), vivienda (7,9%) y edificaciones (4,3%).

Por el lado de las obras civiles, los giros de recursos públicos dirigidos hacia las obras de ingeniería civil al segundo trimestre del año fueron inferiores a los registrados un año atrás según las cifras del Instituto de Desarrollo Urbano (IDU), efecto que puede ser temporal dada la transición hacia el nuevo gobierno distrital en la ciudad. En su mayoría los desembolsos se destinaron al desarrollo de la infraestructura para la movilidad en la capital, seguidos de los giros para la conservación del espacio público peatonal y la ampliación de las redes de ciclorutas.

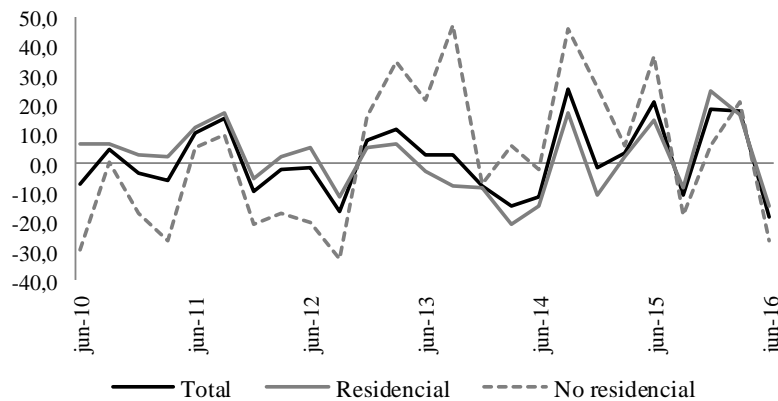
² Las cifras del mercado regulado incluyen Bogotá y algunos municipios aledaños.

³ El PIB de edificaciones de Bogotá se calcula a partir del principio de causación el cual registra como producción el avance del proyecto según la fase o capítulo constructivo. A partir del Censo de Edificaciones del DANE se obtienen los metros cuadrados causados que reflejan el grado de avance de la obra de acuerdo con el capítulo constructivo.

Por su parte, en la construcción de edificaciones, el descenso de las áreas aprobadas observado a principios de año permitió anticipar la disminución de los metros efectivamente construidos (causados) en el siguiente trimestre, como se señaló en el boletín anterior⁴. En efecto, a junio se observó la caída de los metros causados según las estadísticas del censo de edificaciones (CEED) del DANE (Gráfico 3). Por tipo de edificación, del total de metros construidos el 71,1% correspondió al segmento residencial y el 28,9% restante a las áreas no residenciales; ambos con caídas anuales de 14,6% y 26,3% respectivamente.

Gráfico 3
Bogotá. Área causada residencial y no residencial

(crecimiento anual)
(porcentaje)



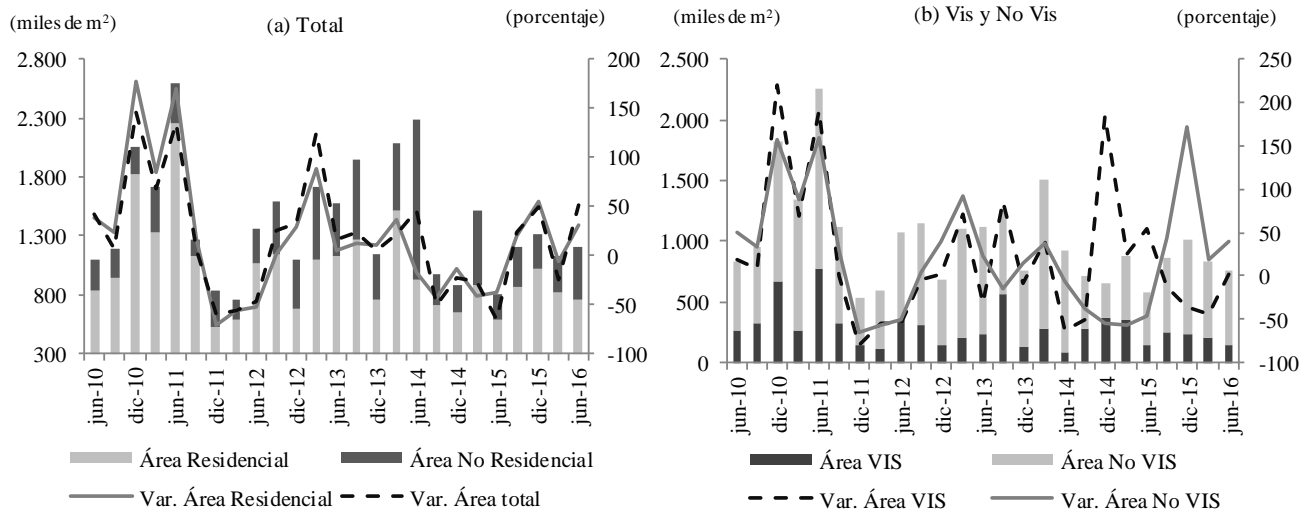
Fuente: CEED DANE; cálculos del Banco de la República.

Contrario a la evolución de los indicadores señalados, el área aprobada para la construcción en Bogotá mostró señales de recuperación en el segundo trimestre del año al crecer 50,5% anual, teniendo en cuenta que el mismo trimestre del año anterior fue uno de los registros más bajos de los últimos seis años. Este repunte estuvo jalonado principalmente por las solicitudes para vivienda (62,9% del total solicitado) que registró un aumento anual de 30,3% en junio, explicado principalmente por el crecimiento de las aprobadas no VIS (38,9%) (Gráfico 4b). Para los usos de áreas no residenciales (Gráfico 4a), se observó un aumento acentuado dirigido a la construcción de oficinas, desarrollo de zonas comerciales e instituciones educativas. En menor proporción se otorgaron licencias de áreas reservadas para la industria, hoteles, espacios religiosos y bodegas.

⁴ Boletín Económico Regional Bogotá-Marzo 2016, disponible en <http://www.banrep.gov.co/ber>

Gráfico 4
Bogotá. Área aprobada para construcción

(Crecimiento anual y nivel)



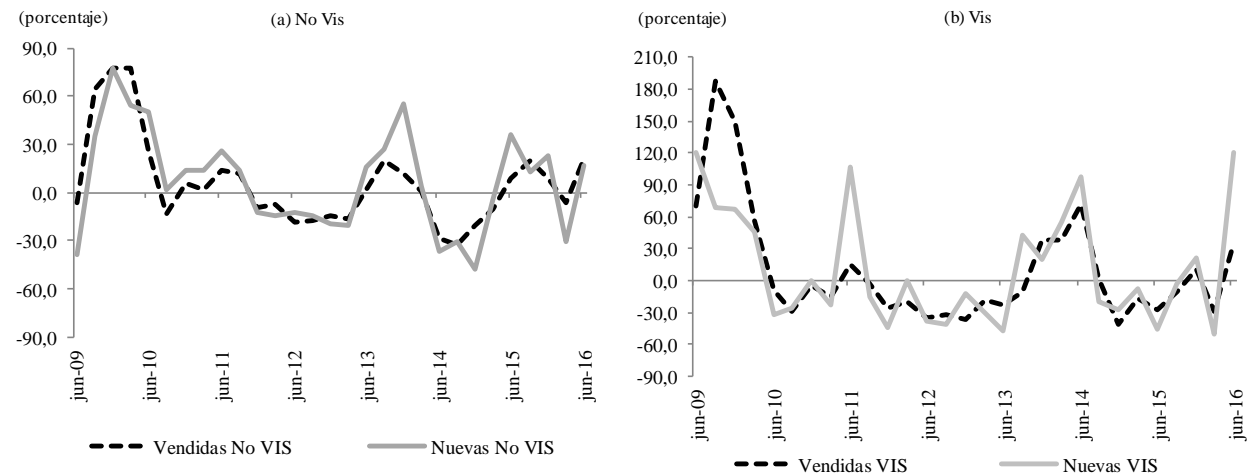
Nota: el área aprobada VIS incluye vivienda VIP

Fuente: ELIC DANE; cálculos del Banco de la República.

Según la información de proyectos de vivienda en Bogotá, en el segundo trimestre de 2016 la oferta tanto VIS como no VIS registró una tendencia creciente a diferencia de lo observado un trimestre atrás. Se destacó el incremento de las nuevas VIS, efecto explicado por los estímulos adelantados por el Gobierno Nacional para la adquisición de vivienda (Gráficos 5b). En relación a las nuevas no VIS, el mejor desempeño se explicó en mayor medida por los nuevos lanzamientos de proyectos de vivienda y en parte por los beneficios que otorga el gobierno nacional para la compra de vivienda hasta por un tope de doscientos treinta y un (231) millones de pesos (Gráficos 5a).

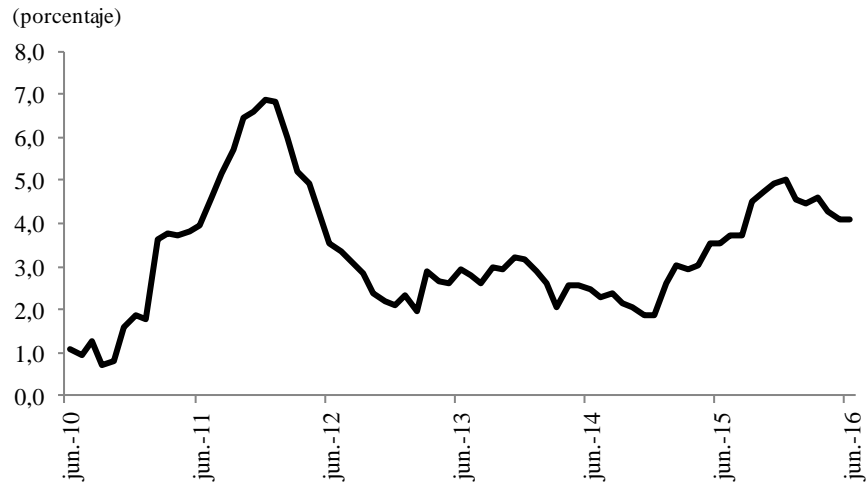
Gráfico 5
Bogotá. Unidades nuevas y unidades vendidas VIS y no VIS

(crecimiento anual)



Fuente: La Galería Inmobiliaria; cálculos del Banco de la República.

Gráfico 6
Bogotá. Inflación anual de los costos de construcción de vivienda



Fuente: ICCV DANE; cálculos del Banco de la República.

Por otro lado, el índice de costos de la construcción de vivienda (ICCV) elaborado por el DANE registró una variación anual de 4,1% a junio (Gráfico 6). Resultado que estuvo acompañado por el incremento en el costo de los materiales (4,5%) y de maquinaria y equipo (1,8%), superior en 1,1 pp y 1,6pp respectivamente al observado un año atrás. Adicionalmente los costos de mano de obra, también crecieron, pero a un menor ritmo, 0,6pp inferior al del mismo mes del año anterior.

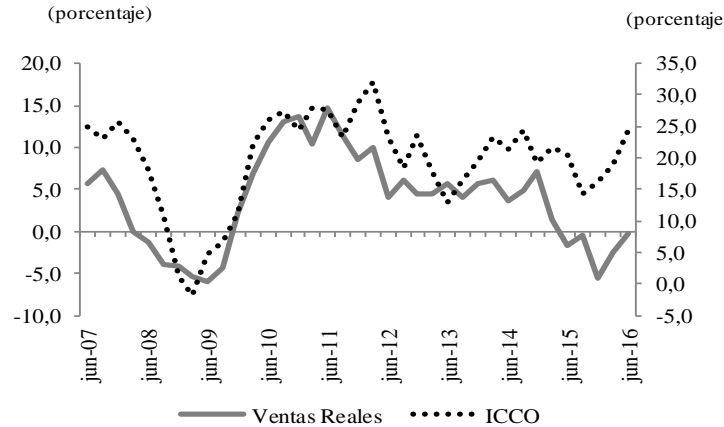
VI. COMERCIO Y TURISMO

Las ventas reales minoristas en Bogotá dejaron de decrecer al segundo trimestre del año, luego de continuas caídas observadas desde junio del año pasado según los resultados de la encuesta mensual de comercio al por menor y de vehículos (EMCM) elaborada por el DANE (Gráfico 7). Al descontar las ventas de vehículos automotores y motocicletas y combustibles, las ventas reales se expandieron 0,4% anual en el mismo trimestre. En cuanto al personal ocupado en el sector en la capital, continuó registrando un comportamiento favorable a junio al aumentar 2,8% anual. El alivio en los indicadores de comercio minorista para la ciudad capital publicados por el DANE, coincidió con la tendencia ascendente del índice de confianza comercial (ICCO) global de Fedesarrollo⁵, jalonada por una mejor percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio y de las expectativas de la situación económica para el próximo semestre.

⁵ Cabe señalar que el ICCO global de Fedesarrollo contiene el balance de preguntas relacionadas con la situación actual de la empresa, el nivel de existencias y las expectativas de la situación económica de los próximos seis meses.

Gráfico 7
Bogotá. Ventas reales al por menor e Índice de Confianza Comercial (ICCO)

(crecimiento anual)

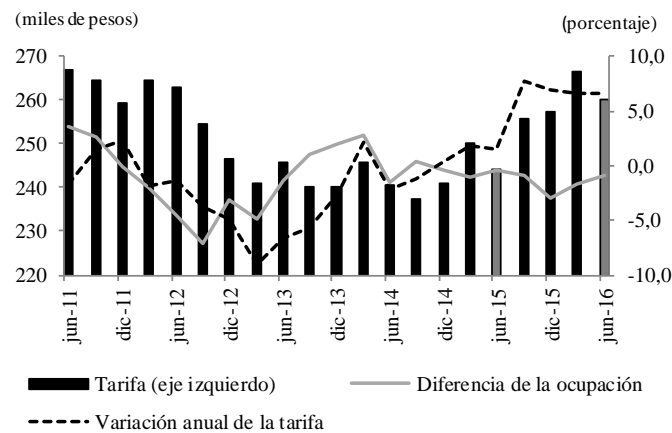


Fuente: EMCM DANE, Fedesarrollo; cálculos del Banco de la República.

Los indicadores de turismo en la capital, registraron una ocupación hotelera de 54,9% en el segundo trimestre de 2016 según las cifras de la Asociación Hotelera y Turística de Colombia (Cotelco). El nivel de ocupación refleja la situación hotelera actual de sobreoferta en el número de habitaciones disponibles en la ciudad que supera ampliamente a la demanda. Pese a la caída del porcentaje de ocupación hotelera frente a los niveles máximos registrados en periodos anteriores, la tarifa diaria promedio se mantuvo en niveles altos (260 mil pesos) a junio indicando un crecimiento de 6,6% anual (Gráfico 8).

Gráfico 8
Bogotá. Ocupación hotelera y tarifa promedio

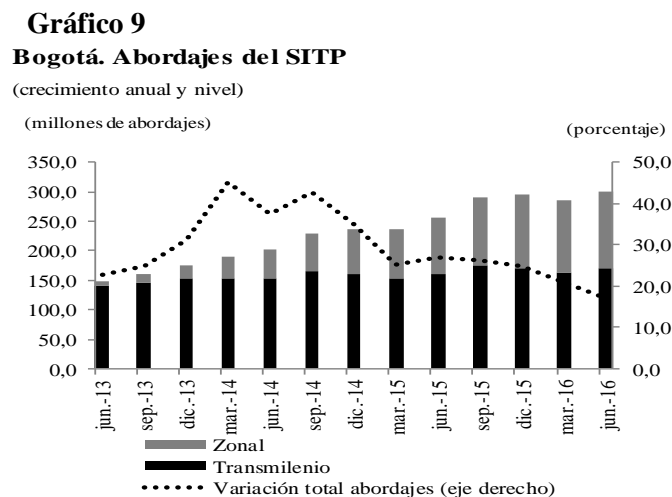
(diferencia anual de la ocupación hotelera, tarifa y crecimiento anual)



Fuente: Cotelco; cálculos del Banco de la República.

VII. TRANSPORTE

El comportamiento del transporte urbano en Bogotá al segundo trimestre de 2016, en términos de la variación del número de pasajeros movilizados por el Sistema Integrado de Transporte Público (SITP), registró un crecimiento destacado aunque inferior en comparación a los observados en periodos anteriores (Gráfico 9). Según las cifras de Transmilenio S.A., el crecimiento anual (17,1%) de los abordajes al SITP obedeció a la continuidad de la eliminación de rutas del transporte tradicional y al aumento de la utilización de los buses Troncales de Transmilenio (7,1%), 3,2pp superior al del mismo periodo del año pasado. Este último hecho se explicó en el progreso de la integración de tarjetas para facilitar el acceso al SITP (Transmilenio Fase I, II y III) y a la habilitación de tarjetas débito Maestro en los torniquetes para ingresar al sistema. En ese contexto se observó el aumento de la utilización de los buses zonales y complementarios (33,6%).



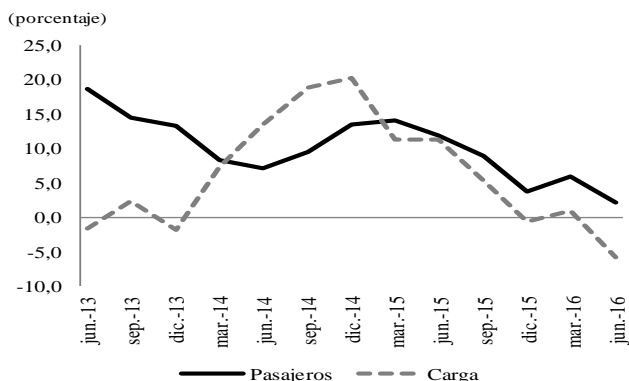
Fuente: Transmilenio S.A.; cálculos del Banco de la República.

Por su parte, el comportamiento del transporte aéreo operado desde el Aeropuerto Internacional de El Dorado ubicado en Bogotá, exhibió a junio un menor ritmo de crecimiento de los pasajeros salidos y una contracción de la carga despachada por vía aérea, según las cifras reportadas por la Aeronáutica Civil de Colombia, (Gráfico 10). Los pasajeros salidos desde Bogotá tanto a destinos nacionales como internacionales crecieron 1,7% y 2,8% respectivamente, registrando una tendencia decreciente frente al dinamismo observado en periodos anteriores. En cuanto al descenso de la carga despachada desde Bogotá, se explicó principalmente en la reducción del volumen de carga a destinos nacionales (26,4%) que no alcanzó a ser compensada por el crecimiento de los despachos internacionales (1,1%). Cabe mencionar que el 79,9% del total del volumen de carga movilizado desde Bogotá es destinado hacia exterior y el 20,1% restante al interior del país. La menor carga despachada domésticamente se observó en las rutas comerciales de la capital con las ciudades de Medellín, Barranquilla y Cali.

Gráfico 10

Bogotá. Transporte aéreo de pasajeros y carga salidos

(crecimiento anual)



Fuente: Aerocivil; cálculos del Banco de la República.

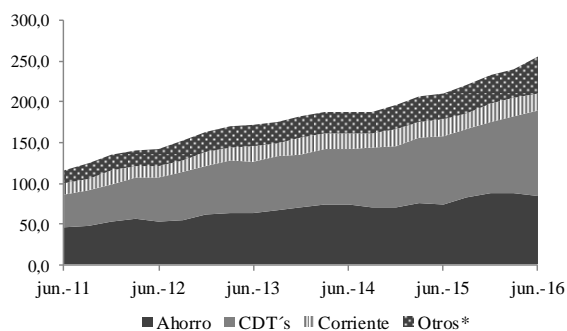
VIII. SISTEMA FINANCIERO Y ACTIVIDADES INMOBILIARIAS

Las captaciones de las entidades financieras en Bogotá presentaron un crecimiento real anual de 13,5% al segundo trimestre de 2016 (Gráfico 11), 5,1 pp superior al observado en el mismo periodo del año anterior. La expansión se explicó en mayor medida por el aumento de los certificados de depósito a término (CDT's) principalmente absorbidos por los bancos comerciales y las corporaciones financieras según las cifras publicadas por la Superintendencia Financiera de Colombia. El auge de los recursos canalizados hacia los CDT's ocurrió en un momento en que los incrementos de la tasa de referencia se transmitieron de forma plena a las tasas de captación con mayores aumentos para plazos con un horizonte de tiempo más largo⁶.

Gráfico 11

Bogotá. Captaciones del sistema financiero

(billones de pesos corrientes)



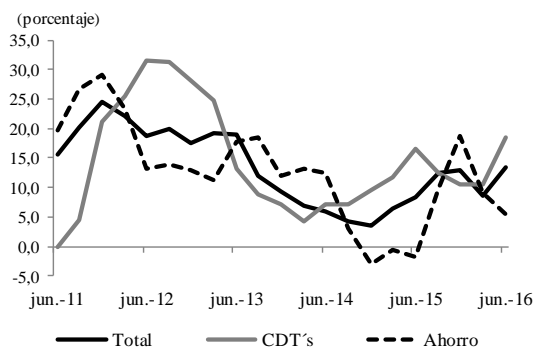
* Otros incluye depósitos simples, cuentas de ahorro especial, certificado de ahorro valor real, cuenta centralizada, títulos de inversión en circulación

Nota: No incluye entidades financieras especiales (bancos de segundo piso)

Fuente: Superfinanciera; cálculos del Banco de la República.

Crecimiento real principales captaciones

(crecimiento anual)



Nota: Se utiliza como deflactor el IPC sin alimentos

⁶ Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República, junio de 2016 (página 51). Elaborado por el Banco de la República.

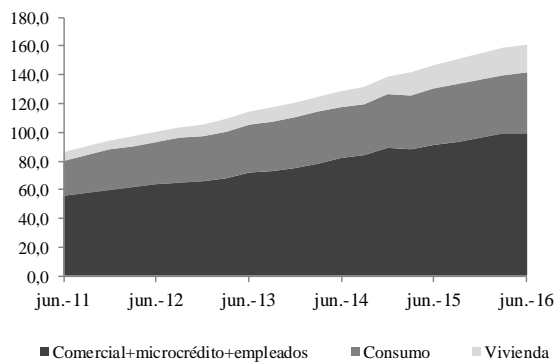
En ese contexto, del total de recursos absorbidos por las entidades financieras en la ciudad, el 41,3% se concentró en CDT's, seguido en los depósitos de ahorro (33,0%), y en menor medida en otros depósitos (18,0%) y cuentas corrientes (7,7%). Los CDT's aumentaron 18,5%, 2,0 pp superior al incremento observado en igual periodo un año atrás, mientras las cuentas de ahorro registraron un menor ritmo de crecimiento anual (5,4%). Por su parte, las cuentas corrientes disminuyeron 8,8%, inferior en 11,3pp al resultado del mismo periodo del año anterior, efecto que pudo estar relacionado con los incentivos para buscar mayores rendimientos dada la coyuntura actual de la economía e inclinarse por las altas tasas que ofrecen los CDT's.

Gráfico 12

Bogotá. Cartera bruta

(billones de pesos corrientes)

(porcentaje)



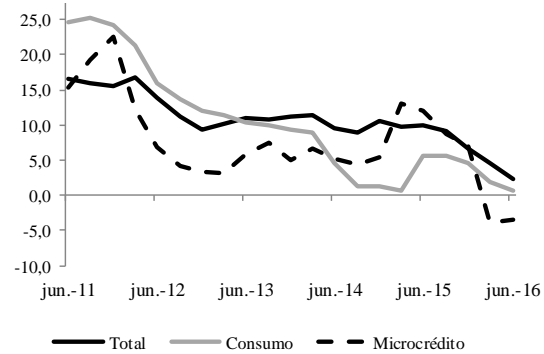
Nota: No incluye entidades financieras especiales (bancos de segundo piso)

Fuente: Superfinanciera; cálculos del Banco de la República.

Crecimiento real cartera bruta

(crecimiento anual)

(porcentaje)



Nota: Se utiliza como deflactor el IPC sin alimentos

Por el lado de las colocaciones, las entidades financieras en Bogotá registraron a junio de 2016 un crecimiento real anual de 2,2% de la cartera bruta⁷ (Gráfica 12). El crecimiento de la cartera es el menor registrado desde finales de 2010, efecto explicado en parte por el aumento en las tasas activas tanto la de los hogares como las de los créditos a las empresas. La tendencia hacia la demanda por crédito en pesos en lugar de crédito en moneda extranjera igualmente presionó al alza las tasas de interés de colocación, debido a la depreciación del peso y la volatilidad de la tasa de cambio⁸.

La desaceleración en el crecimiento del crédito fue generalizada para todas las modalidades de colocación, destacándose la menor evolución de los créditos de vivienda en comparación al aumento de los adjudicados un año atrás. Estas colocaciones ocuparon el tercer lugar de importancia relativa del total de los créditos otorgados por las entidades financieras en la ciudad. El primer y segundo lugar lo ocuparon los recursos desembolsados hacia los créditos y leasing comercial (60,9%) y de consumo (26,2%), los cuales crecieron 2,0% y 0,6% anual respectivamente. En relación a la modalidad de microcréditos continuó deteriorándose frente a lo registrado en periodos anteriores.

⁷ Con la aplicación de las NIIF, para el análisis de la cartera bruta de las entidades del sistema financiero es necesario aclarar que a partir de 2015 incluye la cartera de créditos a empleados, antes contabilizada en otros activos. (Boletín Superintendencia Financiera de Colombia diciembre de 2015).

⁸ Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República, junio de 2016 (página 51). Elaborado por el Banco de la República.

IX. COMERCIO EXTERIOR

EXPORTACIONES

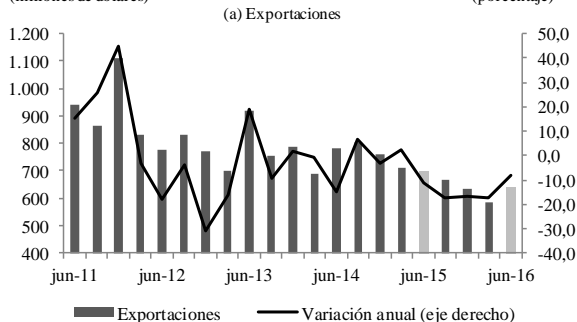
Las exportaciones bogotanas (sin petróleo y sus derivados) a junio de 2016 registraron un menor ritmo de contracción frente a las tasas observadas en periodos anteriores (Gráfico 13a). El descenso del valor total exportado en el trimestre de análisis, se explicó en la combinación del menor precio de venta (4,4%) y la disminución del volumen despachado al exterior (4,1%). La caída generalizada en la venta de los principales productos de exportación contrarrestó el desempeño positivo de las exportaciones de flores⁹ y de materias plásticas (Cuadros 4 y 5). Las flores ocuparon el primer lugar en importancia relativa del valor total exportado desde la ciudad y los resultados al segundo trimestre destacaron el crecimiento anual del volumen despachado (16,5%) que compensó la caída del precio de venta (10,3%). El valor exportado de las flores creció 4,5% anual, revirtiendo la tendencia decreciente observada desde finales de 2014 (Cuadro 4).

Gráfico 13

Bogotá. Comercio Exterior ¹

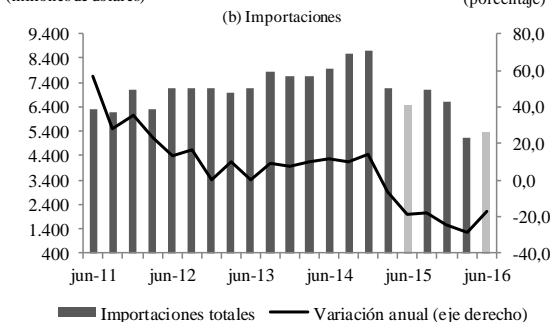
(crecimiento y nivel)

(millones de dólares)



(porcentaje)

(millones de dólares)



¹ Exportaciones sin incluir petróleo y sus derivados.

Nota: cifras 2015 Y 2016 provisionales

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

El crecimiento de las exportaciones de flores al segundo trimestre del año fue impulsado por el aumento de la demanda de los Estados Unidos, Japón, Holanda y España, la cual representó cerca del 88% del valor y del volumen exportado. La preferencia de los países interesados en las flores colombianas se inclinó hacia los capullos y rosas frescas cortadas para ramos o adornos. En el trimestre se destacó la menor demanda de otros países clientes como el Reino Unido, Rusia y Canadá. En cuanto a las ventas externas de café desde la capital, se registró un cambio en las cifras obtenidas en periodos anteriores, en gran medida explicado por un aumento importante en el volumen despachado (16,6%) contrarrestado por la caída en los precios (15,1%). En particular en el trimestre se destacaron las ventas externas de café tostado en grano y café sin tostar para la siembra (Cuadro 4).

⁹ Producidas en regiones aledañas y comercializadas desde Bogotá.

Cuadro 4
Bogotá. Exportación de los principales productos nacionales desde Bogotá

(crecimiento anual y participación)								Porcentajes
Producto ¹	2015 (p)				Año	2016(p)		Participación
	I	II	III	IV	2015	I	II	II - 2016
Flores	-11,0	-33,7	-19,3	-10,7	-20,4	-7,6	4,5	24,2
Café	30,1	-15,5	-34,8	-37,1	-15,5	-50,5	-1,0	6,1

(p) Cifras provisionales

¹ Clasificación Nandina 10 dígitos

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

Los otros principales productos de exportación registraron una caída generalizada de las ventas externas según la clasificación Nandina, a excepción del crecimiento de las exportaciones de las materias plásticas y sus manufacturas (Cuadro 5). La evolución de las exportaciones capitalinas coincide con el debilitamiento de la demanda externa por la pérdida de dinamismo de las economías de los principales países socios comerciales. Las bajas cotizaciones de los productos de exportación de igual forma explicaron la contracción de las ventas externas desde la ciudad capital. Las mayores caídas de las exportaciones se concentraron en tejidos de punto, instrumentos y aparatos de óptica, máquinas, aparatos y material eléctrico, y vehículos (Cuadro 5).

Cuadro 5
Bogotá. Resto de productos de exportación.

(crecimiento anual y participación)								Porcentajes
Productos Nandina 2 dígitos	2015 (p)				Año	2016(p)		Participación
	I	II	III	IV	2015	I	II	II - 2016
Materias plásticas y sus manufacturas	-5,2	-7,1	-11,2	-9,9	-8,5	-8,5	2,1	9,0
Productos farmacéuticos	40,4	0,5	-14,0	0,0	3,7	-37,9	-8,2	8,0
Reactores nucleares y aparatos mecánicos	23,7	9,1	0,4	-11,7	4,3	-17,8	-13,9	6,5
Aceites esenciales, perfumería y cosméticos	17,9	18,9	-8,5	-11,0	2,8	-17,3	-11,0	4,8
Máquinas, aparatos y material eléctrico	-3,5	-2,8	-37,9	-8,9	-15,2	14,1	-20,4	4,2
Vehículos automóviles tractor, ciclo y partes	97,2	11,1	-34,5	-53,3	-5,9	-63,2	-20,5	2,0
Manufacturas de cuero	17,9	44,2	-8,1	-3,6	10,4	-1,0	-15,5	2,0
Productos editoriales	-43,3	-22,7	-19,4	-33,0	-30,1	-17,8	-13,2	1,7
Instrumentos y aparatos de óptica	68,4	46,1	15,0	14,7	34,5	-15,9	-36,8	1,4
Tejidos de punto	-37,9	17,9	-16,6	-19,0	-13,1	9,2	-46,0	1,4
Resto de exportaciones	-7,6	-7,7	-16,5	-20,9	-13,7	-11,5	-11,5	28,7
Total Bogotá	2,6	-11,0	-17,3	-16,6	-11,0	-17,6	-8,4	100,0

(p) Cifras provisionales

Fuente: DANE; Cálculos Banco de la República.

Por país de destino para el total de las exportaciones, en el consolidado se destacó el crecimiento anual de las ventas despachadas hacia Japón (38,9%), seguido del de los Estados Unidos (7,5%), Panamá (5,6%) y Costa Rica (6,3%) (Cuadro 6). Las exportaciones hacia Japón se destacaron por el

incremento de la demanda de productos de café y de flores. En cuanto al mercado de los Estados Unidos, el cual abarcó el 36,9% del total exportado por la ciudad, los principales productos vendidos a dicho país fueron flores, materias plásticas, repuestos para aviones y máquinas de sondeo o perforación. Por otra parte, continuó el deterioro de las ventas externas hacia Venezuela, Ecuador, Chile y Perú, en particular se registraron descensos en los pedidos de vehículos, medicamentos, tejidos de punto y vidrios de seguridad, entre otros productos (Cuadro 6).

Cuadro 6
Bogotá. Exportaciones por país destino

Países	Porcentajes							
	2015 (p)				Año 2015	2016(p)		Participaciones II - 2016
	I	II	III	IV		I	II	
Estados Unidos	-0,1	-23,8	-9,3	6,0	-8,2	-3,2	7,5	36,9
Ecuador	-6,0	-10,9	-28,5	-40,7	-22,5	-31,0	-33,4	10,8
Perú	9,6	4,3	-18,5	-11,0	-5,3	-25,9	-2,6	5,9
México	-4,6	1,6	12,7	-7,1	0,8	9,0	-6,2	5,0
Venezuela	21,0	9,9	-42,0	-31,6	-17,4	-63,3	-50,5	4,1
Panamá	-7,0	3,4	-14,6	-5,8	-6,6	-1,7	5,6	3,6
Chile	-5,6	-3,7	-10,7	-38,4	-16,2	-7,5	-19,8	2,7
Japón	32,8	8,1	-0,5	-6,1	8,3	-31,4	38,9	2,0
Costa Rica	-15,1	1,6	10,6	-0,3	-0,9	13,6	6,3	1,8
Republica Dominicana	40,8	27,4	-12,0	4,6	13,0	-30,4	-6,6	1,6
Demás países	5,3	-10,3	-17,9	-23,0	-11,9	-19,6	-5,6	25,5
Total Bogotá	2,6	-11,0	-17,3	-16,6	-11,0	-17,6	-8,4	100,0

(p) Cifras provisionales

Fuente: DANE; Cálculos Banco de la República.

IMPORTACIONES

El valor de las importaciones bogotanas en dólares al segundo trimestre de 2016 registró una caída anual de 17,5%, reflejando el ajuste gradual del menor ritmo de gasto en compras externas en gran parte explicado por los efectos de la devaluación del tipo de cambio nominal (Gráfico 13b). La contracción anual de las importaciones se observó en la disminución generalizada del valor importado de todos los bienes. Las principales disminuciones con respecto al mismo periodo del año anterior se presentaron en las compras externas de teléfonos móviles, gasóleos, aceites para carro, vehículos, arroz y medicamentos. Por otra parte, se registraron aumentos en las compras de gasolina, aviones y demás aeronaves y aceite de soya.

Al analizar el comportamiento de las importaciones según la clasificación CUODE, las disminuciones se presentaron en la mayoría de los grupos con excepción de bienes de capital para la agricultura e importaciones diversos (Cuadro 7). En el periodo de análisis se destacaron las menores importaciones de bienes de capital y de las materias primas para la industria, los bienes de consumo duradero y no duradero, y los combustibles y lubricantes, los cuales agruparon el 86,9% del total de bienes importados por Bogotá.

Cuadro 7

Bogotá. Importaciones según uso o destino económico.

(crecimiento anual en porcentaje)

CUODE ¹ 2dígitos	2015 (p)				Año 2015	2016 (p)		Participación II - 2016
	I	II	III	IV		I	II	
0. Diversos	22,5	-8,8	14,2	-9,2	3,0	-23,4	10,9	0,1
I. Bienes de consumo no duraderos	5,6	-2,9	-6,6	-12,8	-4,7	-8,9	-4,0	14,5
II. Bienes de consumo duraderos	-1,2	-17,3	-28,4	-30,4	-20,5	-31,1	-19,8	13,0
III. Combustibles, lubricantes y prod. conexos	-52,2	-41,8	-13,5	-26,2	-35,1	-7,2	-25,0	11,6
IV. Mat. primas y prod. int. para la agricultura	21,5	19,3	27,5	-6,3	16,3	-6,0	-8,6	2,4
V. Mat. primas y prod. int. para la industria	-4,1	-9,6	-9,8	-9,9	-8,4	-17,9	-11,8	23,8
VI. Materiales de construcción	-1,6	-17,1	-5,2	-32,3	-14,7	-18,7	-25,2	2,3
VII. Bienes de capital para la agricultura	-20,6	-8,7	30,9	-6,4	-2,2	9,6	28,1	0,3
VIII. Bienes de capital para la industria	-7,6	-11,6	-18,7	-26,5	-16,7	-30,6	-23,2	24,0
IX. Equipo de transporte	70,5	-35,4	-36,4	-38,0	-17,8	-67,9	-21,6	8,0
Total Bogotá	-6,4	-18,6	-17,6	-24,3	-17,0	-28,8	-17,5	100,0

(p) Cifras provisionales

¹ Clasificación según uso o destino económico (CUODE)

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

Por país de compra en el segundo trimestre de 2016, las provenientes de los Estados Unidos, China y México comprendieron el 55,5% del total importado por la ciudad (Cuadro 8). En particular, se destacaron las menores compras a los Estados Unidos en gasolina, aceites y partes de aeronaves. Por otra parte, se observaron reducciones principalmente en las compras de teléfonos y computadores en China y de vehículos provenientes de México. Contrario a estos hechos, se registraron crecimientos de las importaciones provenientes de Italia, Francia y España en medicamentos, aeronaves y vehículos respectivamente (Cuadro 8).

Cuadro 8

Bogotá. Principales países de origen de las importaciones

Países	(Crecimiento anual y participación)				Año 2015	2016(p)		Participación II-2016
	I	II	III	IV		I	II	
Estados Unidos	-22,7	-24,9	-14,8	-23,9	-21,7	-30,2	-27,1	24,6
China	-6,3	-16,7	-15,2	-20,3	-14,9	-27,0	-18,0	20,3
México	-3,4	-14,2	-20,6	-26,5	-17,0	-16,8	-4,4	10,7
Alemania	3,2	-29,8	-21,1	-16,9	-17,3	-30,2	-2,8	4,9
Brasil	-23,9	-4,9	-26,6	0,9	-14,3	-3,8	-2,8	4,1
Francia	300,5	-36,5	-40,5	-39,5	-2,1	-87,7	1,0	3,5
Italia	-7,2	-23,6	-19,6	-25,6	-19,4	0,1	8,6	2,0
Japón	-16,5	-2,8	-26,4	-35,5	-21,1	-27,4	-23,1	1,9
Colombia ¹	-28,5	-15,2	-30,1	-47,4	-31,2	-19,9	-12,2	1,9
España	-7,1	-11,8	-1,5	-14,9	-9,1	27,9	1,5	1,9
Canada	-15,9	-33,5	-43,9	-6,1	-27,2	-25,5	-2,1	1,8
Demás países	-5,8	-10,3	-9,6	-27,1	-13,8	-16,1	-21,8	22,5
Total Bogotá	-6,4	-18,6	-17,6	-24,3	-17,0	-28,8	-17,5	100,0

¹ Comercio entre zonas francas y territorio aduanero.

(p) Cifras provisionales

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

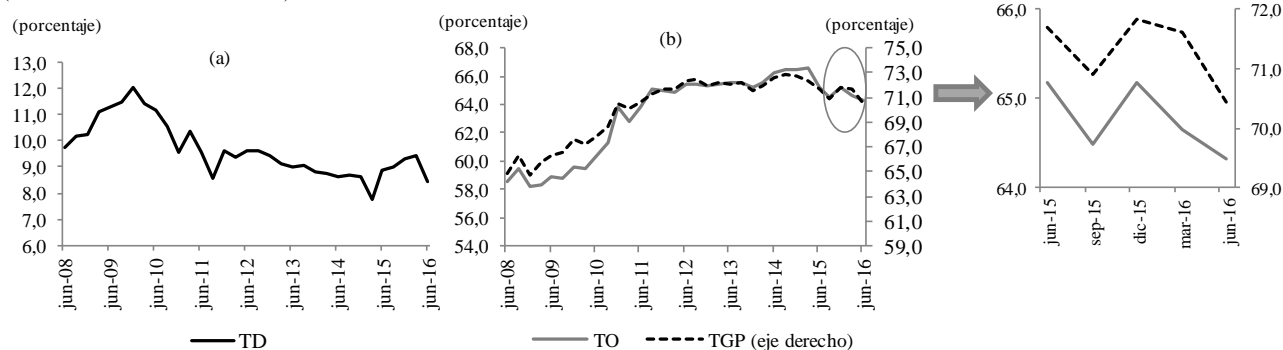
X. MERCADO LABORAL

El mercado laboral en Bogotá registró un comportamiento favorable según el descenso de la tasa de desempleo (TD) al situarse en 8,5% a junio de 2016, inferior en 0,4pp a la observada en el mismo periodo un año atrás y 2,1pp menor al trimestre anterior (Gráfico 14a). La evolución de la demanda y de la oferta laboral representada en la tasa de ocupación (TO) y la tasa global de participación (TGP) respectivamente, explicó las variaciones de la TD. En efecto, la TD retornó a la senda de niveles de un dígito, debido a la caída más pronunciada de la TGP frente a la de la TO (Gráfico 14b). Bogotá se situó entre las tres ciudades con menor TD de las veintitrés (23) ciudades y áreas metropolitanas analizadas en la gran encuesta integrada de hogares (GEIH) del DANE.

Gráfico 14

Bogotá. Tasa desempleo (TD), tasa de ocupación (TO) y tasa global de participación (TGP)

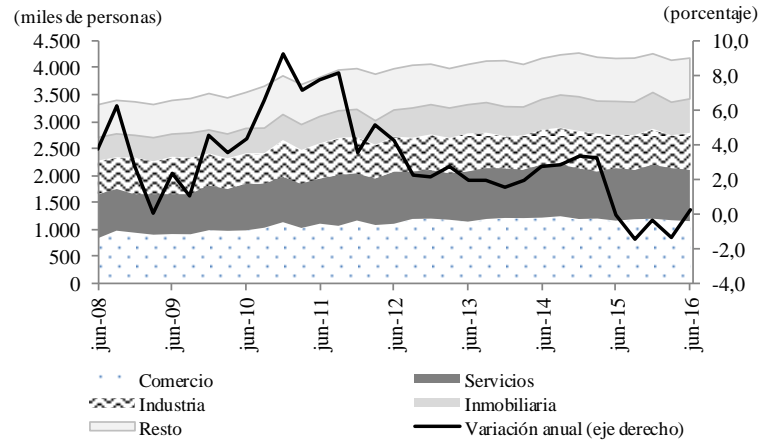
(trimestre móvil desestacionalizadas)



Fuente: GEIH DANE; cálculos del Banco de la República.

Por ramas de actividad económica, se destacó la creación de empleo en los sectores de industria manufacturera e intermediación financiera, aumento parcialmente compensado por la reducción del personal ocupado en los sectores de transporte, almacenamiento y comunicaciones, construcción, y comercio, restaurantes y hoteles. En el caso de la industria, las cifras a junio registraron una variación anual positiva (13,4%) luego de cuatro trimestres de contracción, efecto relacionado con la mejoría en el aparato productivo de la ciudad que se viene observando desde el primer trimestre del año. Por su parte, la evolución del empleo en el sector financiero en gran media se explicó por el buen desempeño de la intermediación financiera en el PIB de Bogotá, mientras que los ocupados en las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler de vivienda registraron una pérdida de dinamismo en el ritmo de crecimiento (Gráfico 15).

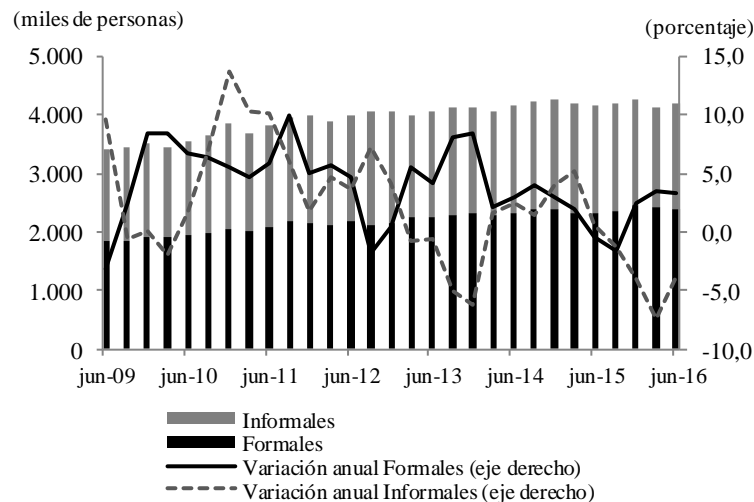
Gráfico 15
Bogotá. Ocupados por rama de actividad
(crecimiento anual y nivel trimestre móvil)



Fuente: GEIH DANE; cálculos del Banco de la República.

En términos de la calidad del empleo, la ocupación formal continuó impulsando el crecimiento del empleo en la ciudad al crecer 3,4% anual en junio, mientras que los ocupados informales decrecieron 3,8% (Gráfico 16). El aumento en la formalidad sugiere que los avances en términos de calidad del empleo se mantienen en la ciudad, pese a la desaceleración en la TO al situarse en 64,2% en junio, 0,8 pp inferior a la registrada un año atrás. Los avances en la calidad del empleo asociados con el aumento de la formalidad laboral, coincidieron con una menor tasa de subempleo en la ciudad. En efecto, se redujeron los trabajadores que efectuaron alguna acción para mejorar sus condiciones laborales (subempleo objetivo) y los empleados quienes sólo manifestaron su deseo de cambiar su trabajo actual (subempleo subjetivo) al percibir que están siendo subutilizados, remunerados de forma inadecuada o desean ampliar su jornada laboral.

Gráfico 16
Bogotá. Ocupados Formales e Informales
(crecimiento anual y nivel)



Fuente: GEIH DANE; cálculos del Banco de la República.

XI. PRECIOS

La inflación de Bogotá para el segundo trimestre de 2016, medida por la variación anual del índice de precios al consumidor (IPC) se situó en 8,7%, cifra 0,4 pp superior a la de marzo (8,3%). La tendencia ascendente de la inflación continuó siendo afectada por choques transitorios en el sector agropecuario inducidos por el fenómeno de El Niño, la depreciación acumulada del tipo de cambio a los precios del consumidor, la activación de diversos mecanismos de indexación de precios y el aumento de las expectativas¹⁰. Las mayores presiones inflacionarias en Bogotá continuaron registrándose en el incremento de precios en el grupo de los alimentos, en particular debido a la evolución de los perecederos afectados por la profunda sequía y al episodio reciente del paro camionero (Cuadro 9).

Cuadro 9

Bogotá. Indicadores de inflación al consumidor

Descripción	(crecimientos anuales)				Porcentajes
	jun-15	sep-15	dic-15	mar-16	jun-16
Total	4,34	5,40	6,62	8,27	8,70
Sin alimentos	3,83	4,83	5,01	6,79	6,85
Transables	4,40	6,19	7,30	7,68	8,24
No transables	4,34	4,74	4,37	5,53	5,57
Regulados	1,50	2,69	2,64	8,41	7,68
Alimentos	5,69	6,88	10,86	12,07	13,40
Perecederos	7,88	12,09	26,06	27,36	32,00
Procesados	5,95	6,81	10,14	10,54	11,45
Comidas fuera del hogar	4,48	4,93	6,11	7,90	8,73

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

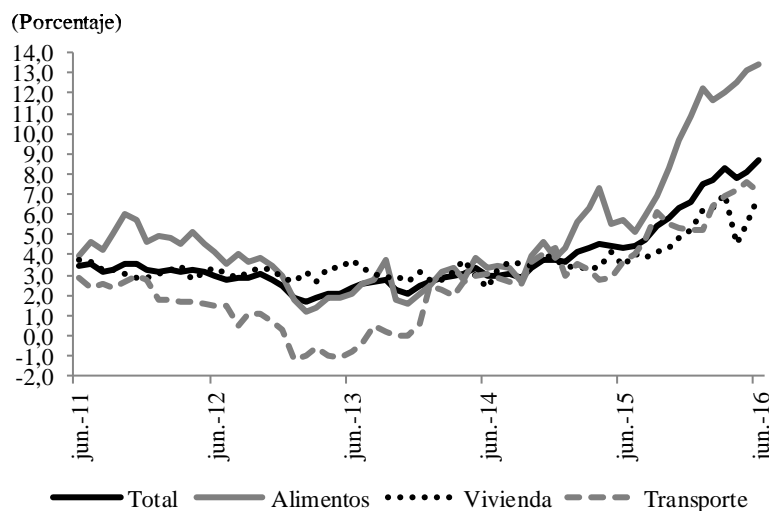
La tendencia alcista en los precios de los alimentos en Bogotá (13,4% anual en junio), obedeció principalmente a las mayores temperaturas provocadas por el fenómeno de El Niño afectando el rendimiento de los cultivos y la producción de pastos para la ganadería. Al fenómeno del cambio climático, en junio se sumaron los choques imprevistos del paro agrario seguido del camionero. En ese mes los efectos del paro de transportadores en la central de abastos en Bogotá (Corabastos), observados en una menor afluencia de alimentos provenientes del sur del país, fueron parcialmente mitigados por los cultivadores de la Sabana de Cundinamarca. La prolongación del paro por más de un mes hasta la tercera semana de julio pudo haber ejercido mayores presiones inflacionarias en los precios para el siguiente periodo debido al desabastecimiento de los alimentos en la capital, pese a la reducción del fenómeno de El Niño.

Como consecuencia de los choques de oferta, el grupo de alimentos más afectado continuó siendo los perecederos (papa, arveja, cebolla, huevos, plátano y tomate), registrando una variación de 32,0% anual en junio frente a 27,4% de marzo (Cuadro 9). El efecto secundario de los choques de oferta junto con el incremento de los precios de los alimentos importados o con un alto porcentaje de insumos importados, igualmente presionaron el alza los precios en el grupo de los alimentos procesados al pasar de 10,5% en marzo a 11,5% en junio. En particular, las alzas más destacadas se

¹⁰ Ver Informe sobre Inflación, Junio 2016, Banco de la República.

encontraron en los precios de la carne de res y pollo, leche, salas y aderezos, productos de panadería y panela. El incremento generalizado en los alimentos y los mecanismos de indexación de precios sobre los servicios públicos, mantuvieron la tendencia al alza del precio de las comidas fuera del hogar (Cuadro 9). Por tipo de gasto, la inflación de los alimentos continuó superando ampliamente el alza de los precios observados en transporte y vivienda (Gráfico 17).

Gráfico 17



Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

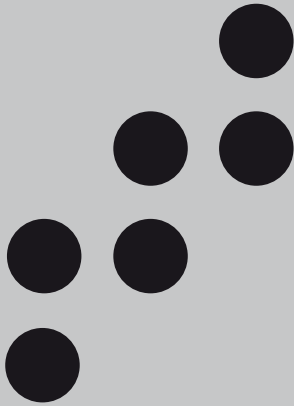
Por su parte, el IPC sin alimentos registró una variación 6,8% anual a junio, en niveles similares al observado un trimestre atrás. El aumento en el IPC sin alimentos, fue explicado en mayor medida por las presiones alcistas en el IPC de transables, cuya evolución aún refleja el traspaso de la fuerte depreciación de la tasa de cambio a los precios del consumidor. Los bienes transables que continuaron encareciéndose a junio fueron medicinas, tiquetes aéreos, y productos de higiene corporal y cuidado personal.

En menor proporción la variación anual del IPC no transable a junio presionó el alza del IPC sin alimentos, originada principalmente por las subidas en el grupo de arrendamientos. Contrario a estos hechos, se observó el descenso del IPC de regulados al pasar de 8,4% en marzo a 7,7% en junio, explicado por el ajuste a la baja de las tarifas de gas domiciliario y por los efectos de las medidas adoptadas por la Comisión de Regulación de Agua Potable (CRA) para desincentivar el uso excesivo del agua. Estos efectos en la capital, fueron contrarrestados por el aumento de los precios de la energía eléctrica observado durante la campaña nacional “Apagar paga” por los problemas hidroeléctricos registrados en el país debido a los efectos del fenómeno de El Niño. Con la finalización de la campaña en abril y la recuperación del volumen de agua de los embalses, inició el desmonte de las tarifas diferenciales continuando su proceso durante el segundo trimestre del año.

SE AGRADECE A LAS SIGUIENTES ENTIDADES, LA INFORMACIÓN PRODUCIDA, SUMINISTRADA O DIVULGADA PARA LA REALIZACIÓN DE LOS BOLETINES

Aerocivil; Asonac; EAAB; Fedesarrollo; Fenalco; La Galería Inmobiliaria; Observatorio de Desarrollo Económico de la Secretaría de Desarrollo Económico; Terminal de Transporte S.A.; Transmilenio S.A.

PÁGINAS ELECTRÓNICAS: ANDI; DANE; XM Filial de ISA.



Sección Sucursales Regionales
de Estudios Económicos
Dora Alicia Mora
Jefe

Rocío Mora Quiñones
Carlos Alberto Suárez

La opción de búsqueda del Boletín Económico Regional
(BER)

Se encuentra en la siguiente dirección:
<http://www.banrep.gov.co/ber>

El Boletín Económico Regional (BER) es una publicación trimestral elaborada por los Centros Regionales de Estudios Económicos del Banco de la República, cuyo propósito es ofrecer a los agentes de la economía y público en general información periódica, confiable y oportuna sobre la evolución de las principales variables de la actividad económica de las regiones del país y los departamentos que las componen.

El Boletín Económico Regional Bogotá cuenta con el valioso aporte de diferentes entidades de orden local y nacional.

Sugerencias y comentarios
AtencionalCiudadano@banrep.gov.co