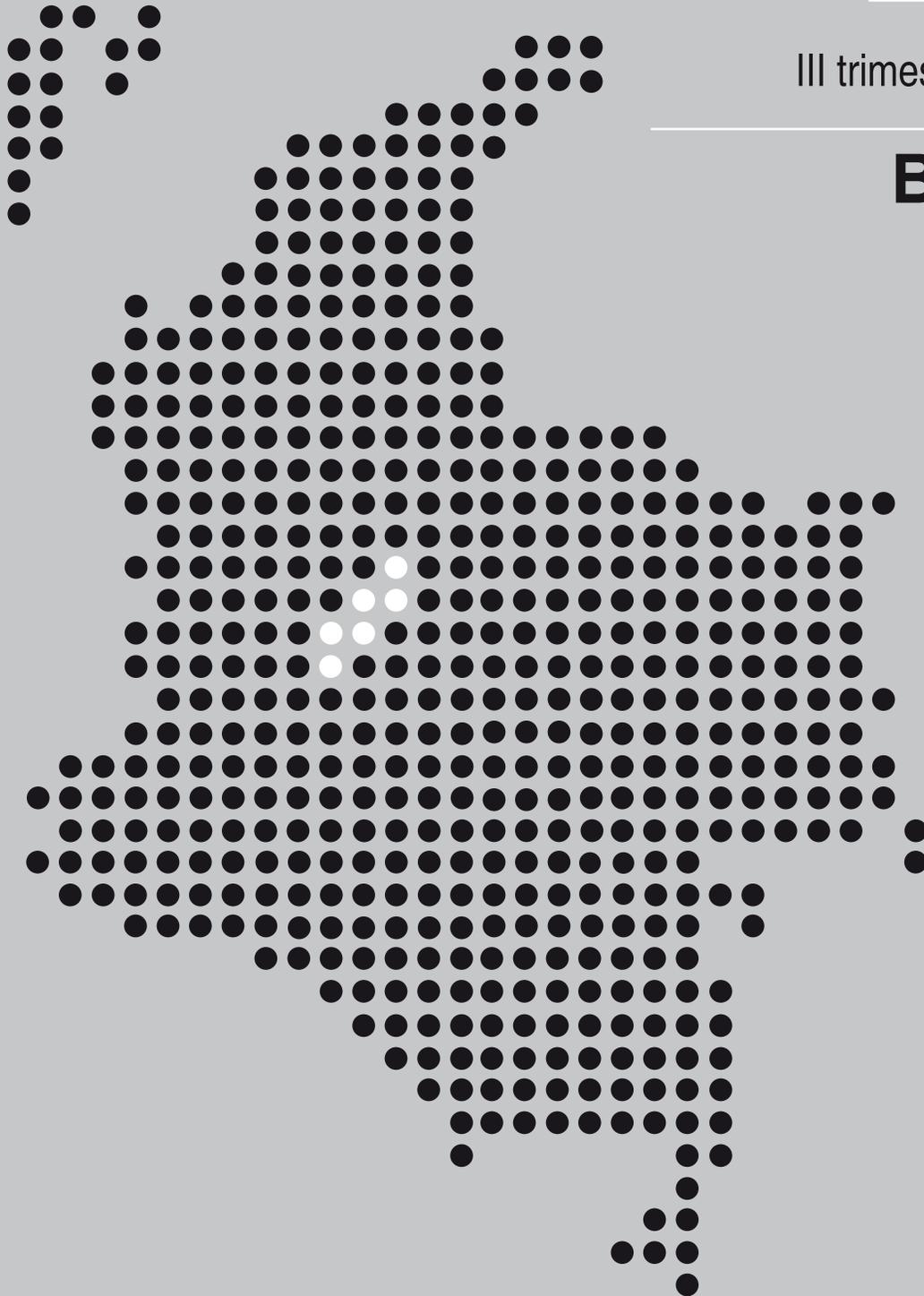




Boletín Económico Regional

III trimestre de 2015

Bogotá



FECHA DE PUBLICACIÓN: diciembre de 2015.

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.....	5
IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA.....	7
V. CONSTRUCCIÓN.....	9
VI. COMERCIO Y TURISMO.....	12
VII. TRANSPORTE.....	14
VIII. SISTEMA FINANCIERO Y ACTIVIDADES INMOBILIARIAS.....	16
IX. COMERCIO EXTERIOR.....	17
X. MERCADO LABORAL.....	21
XI. PRECIOS.....	24
XII. OTRAS VARIABLES ECONÓMICAS*.....	

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

PANORAMA ECONÓMICO

Para el análisis de la economía bogotana se cuenta con estadísticas del producto interno bruto (PIB) de la ciudad para el segundo trimestre de 2015, calculado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE) y con diferentes indicadores económicos sectoriales de la ciudad para el tercer trimestre de 2015.

El PIB de la ciudad capital creció a una tasa anual de 4,6% durante el segundo trimestre de 2015. Esta cifra es superior a la registrada en el primer trimestre y a la observada durante el año 2014. La mayor dinámica de crecimiento se atribuyó en su mayoría al buen comportamiento de la construcción y de la rama de establecimientos financieros.

Durante el tercer trimestre, la mayoría de indicadores disponibles mostraron una ligera desaceleración de la economía bogotana, excepto el comercio que presentó recuperación. Por el lado de la industria se observó un mayor deterioro de la producción de vehículos y manufacturas de cuero, asociado a una débil demanda interna y externa. En cuanto al sector de la construcción, que lideró el crecimiento del trimestre pasado, en esta ocasión se identificó un crecimiento negativo de los avances de obra de edificaciones lo que generaría una contracción de la actividad. Finalmente en términos de transporte se evidenció un crecimiento estable del transporte masivo de la ciudad pero una tendencia decreciente del aéreo. En este escenario se destacó la dinámica de las ventas reales del comercio al por menor excluyendo vehículos, la cual estuvo impulsada por la venta de alimentos y bebidas.

En el frente externo, las exportaciones en el tercer trimestre continuaron su descenso afectadas por la baja demanda de flores por parte de Estados Unidos, y por el deterioro del comercio con Ecuador y Venezuela. Por su parte, el comportamiento de las importaciones fue negativo al registrar caídas en la mayoría de bienes en especial aquellos relacionados con la industria y de consumo duradero, estos últimos los más afectados por la depreciación del peso colombiano.

Por su parte, la tasa de desempleo a septiembre superó el registro de un año atrás. Esta variación se explicó por la disminución del número de ocupados en los sectores de servicios y comercio los cuales concentraron más de la mitad del total de la ciudad. En términos de precios, la inflación al consumidor, que ascendió a 5,4%, se atribuyó principalmente a los elevados precios de los alimentos perecederos y de los bienes transables, los primeros afectados por el fenómeno del niño y los segundos por la tasa de cambio.

PIB DE BOGOTÁ

La ciudad capital se caracterizó por un crecimiento anual de 4,6% durante el segundo trimestre de 2015, superando así el resultado del trimestre anterior y del año 2014 (Cuadro 1). Este resultado estuvo enmarcado principalmente por la buena dinámica de crecimiento tanto del sector de la construcción como de la rama de establecimientos financieros.

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

Sector	Porcentajes									
	2014				Año 2014	2015		Contribución al crecimiento II-2015	Participación II-2015	
	I	II	III	IV		I	II			
Industria manufacturera	2,7	-3,6	-5,4	0,1	-1,6	-3,6	-1,5	-0,1	8,9	
Electricidad, gas y agua	2,7	5,6	2,1	-0,2	2,5	0,7	-0,9	0,0	2,7	
Construcción	10,6	-8,0	13,7	3,1	5,0	6,1	41,3	1,6	5,3	
Edificaciones	-5,2	-7,1	33,1	12,7	8,1	7,1	40,3	1,0	3,4	
Obras Civiles	53,9	-13,9	-21,2	-11,2	-3,2	4,2	41,7	0,5	1,8	
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	5,4	4,4	3,8	5,8	4,8	4,2	3,1	0,5	14,9	
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,3	7,2	4,9	2,5	4,7	3,7	0,1	0,0	7,8	
Establecimientos financieros, inmobiliarios y a las empresas	5,5	4,6	4,5	5,2	4,9	4,9	5,1	1,7	33,6	
Servicios sociales, comunales y personales	7,0	4,7	5,3	5,1	5,5	3,5	3,1	0,5	16,6	
Subtotal Valor Agregado	5,5	3,4	3,8	4,5	4,3	3,5	4,6	4,1	89,4	
Impuestos	8,0	5,8	3,8	6,0	5,9	4,1	3,9	0,4	10,6	
PIB de Bogotá	5,7	3,6	3,8	4,6	4,4	3,5	4,6	4,6	100,0	

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

En efecto, la construcción tanto de edificaciones como de obras civiles creció a tasas superiores al 40% anual, aportando 1,6 pp (puntos porcentuales) al crecimiento del producto. Es de mencionar que un año atrás este mismo sector presentó variaciones negativas. Por su parte, la rama de establecimientos financieros, dada su alta participación en el PIB (33,6%), contribuyó 1,7 pp. En contraste, la industria se contrajo nuevamente, aunque a una tasa inferior a la registrada el trimestre anterior.

En las siguientes secciones se analiza el comportamiento de algunos sectores de la actividad económica de Bogotá con información del PIB y de indicadores líderes de cada sector.

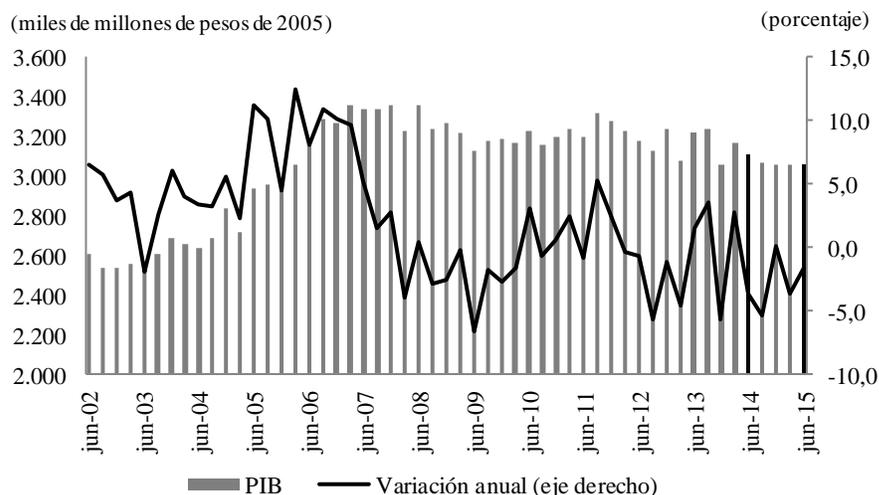
III. INDUSTRIA

La industria bogotana descendió 1,5% anual durante el segundo trimestre de 2015 (Gráfico 1), cifra inferior a la caída del primer trimestre y similar al comportamiento nacional (-1,3%). Este descenso fue atribuido en su mayoría a la contracción de la producción de bebidas y la fabricación de hiladuras y textiles. En el primer caso, el descenso estuvo relacionado con un periodo de comparación muy alto como lo fue el segundo trimestre de 2014 cuando se realizó el mundial de futbol y la demanda de bebidas creció considerablemente. En el segundo caso, la contracción de hiladuras estuvo asociada con la competencia del mercado informal y la importación de productos de bajo costo provenientes de China, mientras que los textiles se vieron afectados por una menor demanda lo que originó la reducción de sus inventarios suficiente para suplir sus ventas.

Por su parte, las manufacturas que compensaron parcialmente el comportamiento negativo fueron caucho y plástico, productos químicos, y maquinaria y equipo. En los primeros dos grupos nuevos clientes y mayor demanda de elementos de aseo justificaron su buen comportamiento, respectivamente, mientras que una mayor demanda interna y externa favorecieron la fabricación de maquinaria y equipo.

Gráfico 1
Bogotá. PIB Industria Manufacturera

(crecimiento anual y nivel, desestacionalizado)



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

Para el tercer trimestre, de acuerdo con la muestra trimestral manufacturera regional (MTMR) del DANE, la actividad manufacturera de Bogotá nuevamente descendió (-3,7%) respecto a igual periodo del año pasado, aunque esta vez a una tasa mayor a la registrada un trimestre atrás (Cuadro 2). Comparado con las demás regiones de la muestra, Bogotá fue la única región que se contrajo mientras que el Eje Cafetero presentó el mayor crecimiento.

La mayor contracción de la industria se presentó en la fabricación de vehículos automotores (-19,8%) que además de enfrentar altos costos de materias primas importadas, se vio afectada por una menor

demanda nacional y externa. Le siguen en magnitud las manufacturas de cuero con una caída de 17,9%, resultado de las menores exportaciones, y otras industrias que descendieron 12,7%, cifra asociada al cierre de una fábrica de cigarrillos a finales del año pasado. Por su parte las agrupaciones industriales que compensaron parcialmente estas variaciones negativas fueron molinería, artículos de plásticos, carnes, aceites y margarinas. De estas agrupaciones, el crecimiento de aquellas relacionadas con alimentos se explicó por una mayor demanda por parte de los almacenes de cadena, quienes aumentaron sus pedidos anticipándose a la temporada de fin de año. En cuanto al buen comportamiento de plásticos, éste se presentó gracias a una mayor demanda de materiales de construcción y un aumento de clientes atraídos por nuevos productos.

Cuadro 2
Bogotá. Producción real

(crecimiento anual y contribución)

Agrupación industrial	Porcentajes								
	2014				Año 2014	2015			Contribución al crecimiento anual del III-2015
	I	II	III	IV		I	II	III	
TOTAL	3,7	-1,3	-3,0	1,2	0,1	-4,2	-3,1	-3,7	-3,7
Carnes, aceites y grasas, frutas y verduras	0,5	0,5	2,7	-0,3	0,8	0,7	-3,5	5,6	0,4
Elaboración de productos lácteos, cacao, confitería, café, chocolate y otros	5,8	-1,3	-0,7	10,3	3,4	4,0	-2,5	-0,6	-0,1
Molinería, almidones, panadería y farináceos	-4,6	-5,0	2,2	4,6	-0,7	8,6	3,0	8,9	0,3
Bebidas	9,5	9,0	8,7	-5,3	5,0	5,7	-12,1	-9,1	-0,5
Confecciones, prendas y productos textiles	7,1	-5,1	-4,2	-8,4	-3,2	-9,9	-4,7	-2,7	-0,3
Curtido y preparado de cueros, calzado y otros	8,4	-6,7	34,6	-2,4	8,0	2,9	0,6	-17,9	-0,4
Papel y cartón y sus productos	8,6	-1,0	-2,4	-3,8	0,1	-9,0	-6,3	-2,8	-0,1
Edición e impresión	-15,3	-4,4	-23,0	3,8	-10,5	-8,4	-8,3	-8,3	-0,5
Derivados de petróleo fuera de refinería, sustancias químicas básicas y otros productos químicos	-5,4	-10,9	-10,6	3,7	-6,2	5,3	1,6	-1,9	-0,2
Fabricación de artículos de plástico y caucho	-0,4	2,7	-0,9	-2,8	-0,4	0,1	2,1	4,8	0,5
Maquinaria y equipo	40,0	1,2	-15,7	6,2	5,2	-16,4	-0,7	-3,3	-0,1
Hierro, acero, metal y minerales no metálicos	1,5	-4,4	-2,4	0,1	-1,4	-4,0	-1,3	-4,2	-0,4
Vehículos automotores, autopartes y otros	25,3	24,7	16,4	20,4	21,5	-20,9	-9,5	-19,8	-1,9
Otras industrias manufactureras	-3,4	-16,5	-12,2	-13,9	-11,8	-10,2	-6,2	-12,7	-0,6

Fuente: MTMR DANE.

En lo referente a las ventas reales, la industria se contrajo 0,5% anual, reducción menor a la reportada un trimestre atrás (-1,9%). Las industrias alimenticias que durante el segundo trimestre registraron variaciones negativas, este trimestre mostraron crecimientos positivos, lo que suavizó la caída. Aun así, la industria automotriz continuó jalonando la reducción de las ventas, al descender 13,0%. En términos de empleo, el personal ocupado en la industria también se redujo (-3,1%) durante el tercer trimestre. Tan sólo 2 de las 14 agrupaciones industriales que muestra el DANE presentaron crecimientos anuales en el número de ocupados, artículos de caucho y plástico, y papel y cartón.

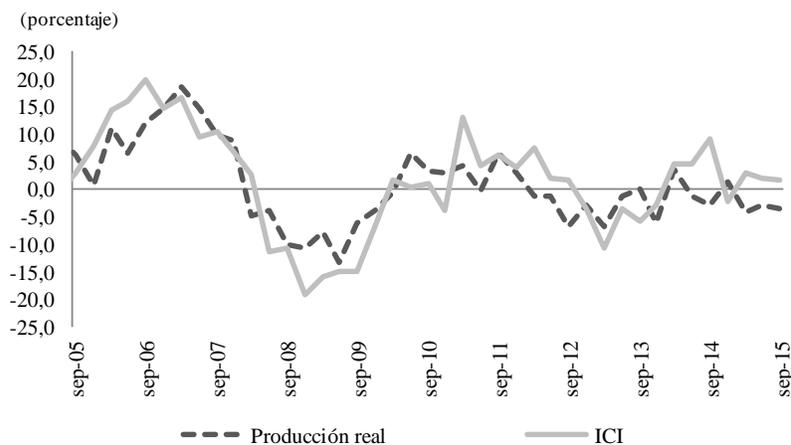
Otro indicador que permite analizar la industria por su alta correlación con la producción real es el índice de confianza industrial (ICI) de Fedesarrollo (Gráfico 2). El ICI del tercer trimestre permanece en terreno positivo y similar al registrado un periodo atrás. Dos de los tres indicadores que componen este índice, las expectativas de producción para los próximos tres meses y el nivel de existencias, aunque positivos se deterioraron frente a lo observado en el segundo trimestre. En particular, unas expectativas aún positivas indican que la mayoría de industriales considera que la producción de su

empresa aumentará en el próximo trimestre. El tercer componente del índice, el volumen actual de pedidos siguió negativo pero mejoró en comparación con los registros del presente año, lo que favoreció al índice general. Resultados similares obtuvo la ANDI (asociación nacional de industriales) en su última encuesta de opinión a nivel nacional donde mostró que la mayoría de industriales espera que su situación mejore en el futuro inmediato. Sin embargo, la tasa de cambio, una demanda débil y los costos de las materias primas, continúan siendo los principales obstáculos que enfrentan los empresarios según esta encuesta.

Gráfico 2

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

(crecimiento anual)



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

IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

Durante el segundo trimestre de 2015, el PIB de electricidad, gas y agua¹ de Bogotá descendió 0,9% anual, después de registrar variaciones positivas en el primer periodo (Gráfico 3). Las actividades asociadas al suministro de energía y de agua, que representan más del 80% de la rama, cayeron a tasas anuales de 0,3% y 3,2%, respectivamente. La reducción de la primera obedeció a una menor demanda de energía de los estratos 1 al 3 y de uso comercial, mientras que las campañas de ahorro de agua y el programa de aseo basura cero fueron las principales causas de la contracción de la segunda actividad.

Para el tercer trimestre se cuenta con información del consumo de agua en centímetros cúbicos de la empresa de acueducto y alcantarillado de Bogotá (EAAB). De acuerdo con estas cifras, el consumo de agua creció por primera vez después de cuatro trimestres negativos (Gráfico 4). Los estratos 2 y 3 que concentraron el 54% del consumo de agua de la ciudad, crecieron 3,2% y 1,5% anual, en su orden. Por su parte, el consumo de energía no regulada² de los meses de julio y agosto cayeron en términos

¹ La producción de esta actividad es calculada por el DANE a partir de la demanda de dichos servicios, lo que permite utilizar el consumo para acercarse a la explicación de su comportamiento.

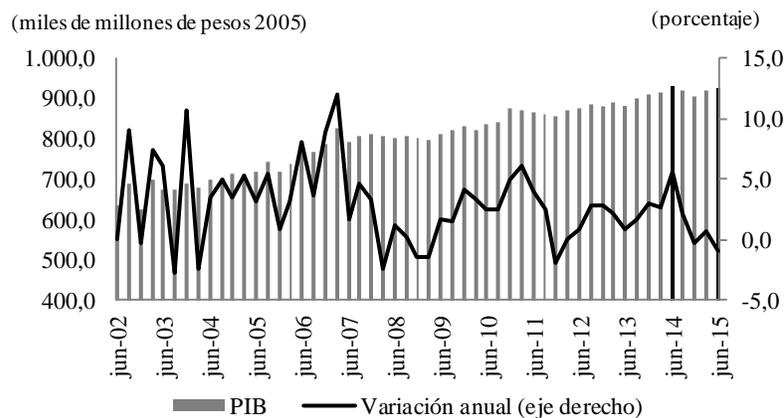
² El consumo de energía no regulada es aquel contratado libremente en el mercado mayorista cuyas tarifas no están reguladas por la Comisión de Regulación de Energía y Gas. En general los establecimientos industriales y comerciales son los principales consumidores de esta energía. En Bogotá cerca del 89% de la demanda de energía es no regulada, de

anuales 2,9% y 2,0%, respectivamente de acuerdo con XM filial de ISA, continuando con el comportamiento decreciente iniciado a principios de 2014.

Gráfico 3

Bogotá. PIB suministro de electricidad, gas y agua

(crecimiento anual y nivel, desestacionalizado)

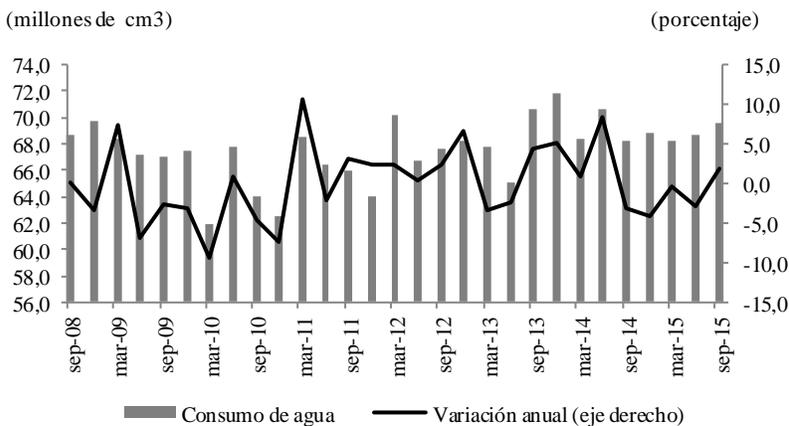


Fuente: PIB trimestral Bogotá DANE; cálculos del Banco de la República.

Gráfico 4

Bogotá. Consumo de agua

(nivel y crecimiento anual desestacionalizado del consumo de agua en cm³)



Fuente: EAAB; cálculos del Banco de la República.

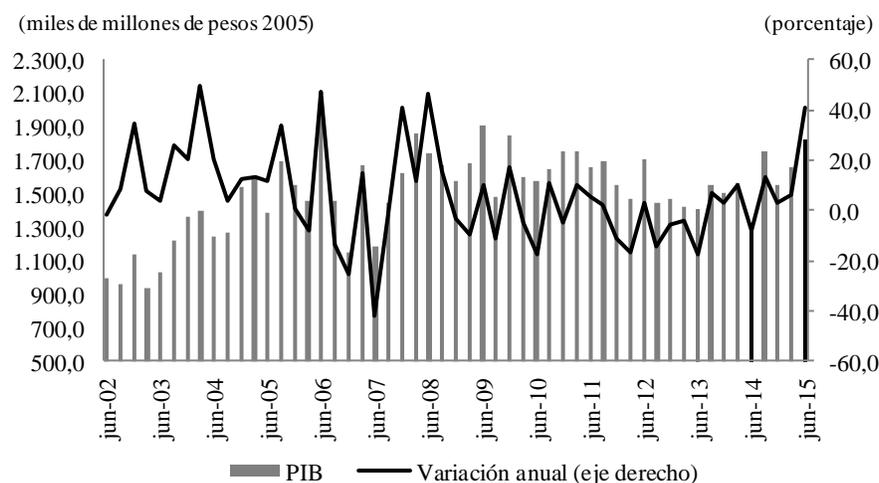
acuerdo con las estadísticas de XM. En particular, este documento no contempla el mes de septiembre por inconsistencias en las estadísticas según lo reportado por XM en sus informes.

V. CONSTRUCCIÓN³

El PIB de la construcción en Bogotá registró un crecimiento extraordinario de 41,3% anual, la tasa más alta de los últimos siete años. Tanto las edificaciones (40,3%) como las obras civiles (41,7%) mostraron variaciones superiores a su promedio histórico. Por el lado de las edificaciones residenciales se destacaron los avances de obra de apartamentos estrato 1, 2 y 3, que son las viviendas que más aportan al crecimiento anual del área causada residencial (14,6%). Mientras que en las edificaciones no residenciales sobresalieron las construcciones de locales y oficinas, liderando el crecimiento anual del área causada no residencial (36,4%). En obras civiles la aceleración de pagos de las entidades públicas antes del inicio de la ley de garantías, favoreció la dinámica de esta actividad. Dentro de las obras civiles se destacó la finalización y entrega del intercambiador vial de la carrera 30 y los trabajos de mitigación del río Bogotá.

Gráfico 5
Bogotá. PIB construcción

(crecimiento anual y nivel, desestacionalizado)



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

Para el tercer trimestre, la construcción de edificaciones mostró señales de deterioro de acuerdo con los indicadores disponibles del DANE. Así, aunque se mantuvo un crecimiento anual positivo del área en construcción (2,6%), continuó la desaceleración iniciada a mediados del año pasado, según el censo de edificaciones (CEED) del DANE (Gráfico 6). Cabe recordar que en 2014 las tasas de crecimiento anual promedio del área no residencial en proceso (principalmente oficinas y comercio) superaron el 100%, lo que generó una base de comparación muy alta. Por su lado, el crecimiento positivo del área en proceso del tercer trimestre de 2015 se atribuyó al inicio de obra en agosto del centro comercial El Edén ubicado en la avenida Boyacá con calle 13. En términos de los avances de obra, el área causada de edificaciones mostró un comportamiento contrario al observado en el segundo trimestre (20,8%)

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.

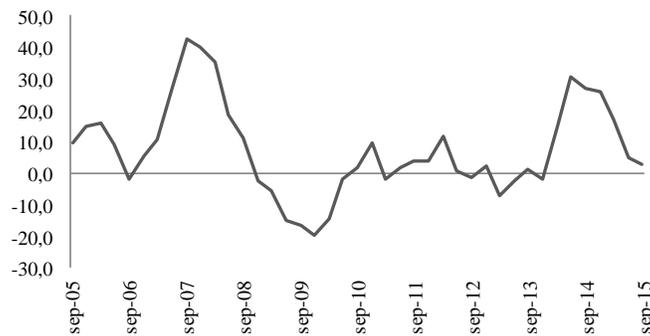
al contraerse 11,1% anual en el periodo julio-septiembre. Con este último resultado es factible pensar que el PIB de edificaciones se desacelerará en este periodo.

En términos de licencias, durante el tercer trimestre se observó una recuperación del área aprobada para construcción (Gráfico 7a). Los metros cuadrados aprobados para construcción residencial crecieron a una tasa anual de 20,5%, liderados por las viviendas no subsidiadas. Cabe recordar que durante el segundo semestre de 2014 el licenciamiento de viviendas estuvo obstaculizado por la incertidumbre y suspensión del plan de ordenamiento territorial, lo que contuvo a los constructores de solicitar licencias y a las curadurías de otorgarlas, por ello el área licenciada del tercer trimestre del 2014 resulta ser baja frente al registro del periodo analizado (Gráfico 7b). Por su parte el área licenciada no residencial creció 32,5% anual, explicada también por un comparativo anual muy bajo como lo fue julio y septiembre de 2014 cuando se registraron los niveles más bajos históricos del área aprobada de uso comercial.

Gráfico 6
Bogotá. Área en construcción

(crecimiento anual)

(porcentaje)

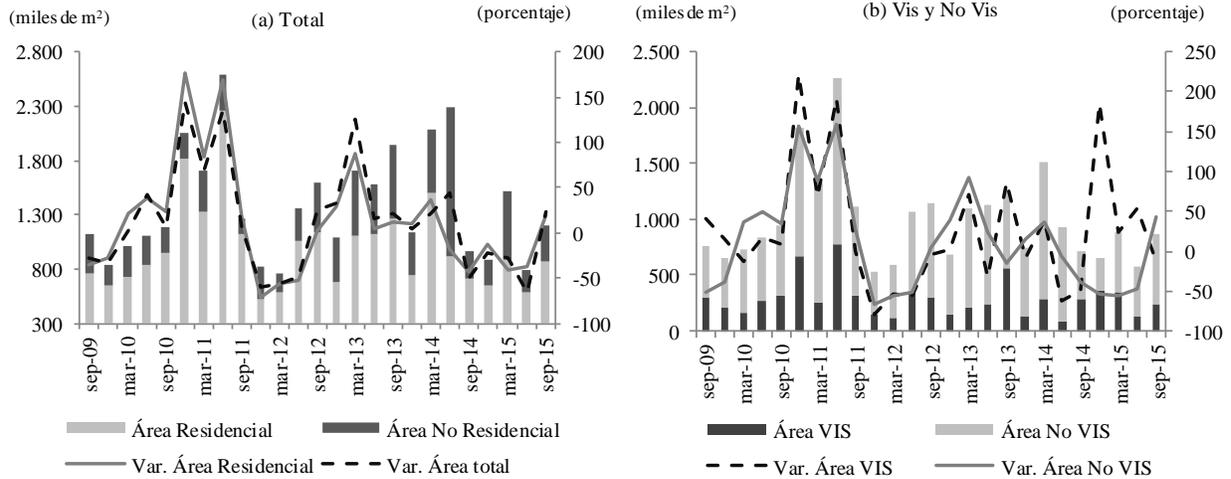


Fuente: CEED DANE; cálculos del Banco de la República.

En cuanto al mercado de vivienda, durante el tercer trimestre del año, éste se caracterizó principalmente por una venta creciente de vivienda no subsidiada, después de registrar caídas del orden del 32% el año pasado en igual periodo (Gráfico 8a). Los estratos 3 y 4 concentraron el 84% de las ventas de este segmento, y crecieron anualmente 36,5% y 12,6%, respectivamente. Los demás estratos registraron caídas en el número de unidades vendidas, en especial el estrato 6 con una variación de -33,7% anual. A pesar de la dinámica de venta, las unidades disponibles continúan creciendo gracias al número de lanzamientos, en especial de los estratos 4 y 5, mientras que las unidades nuevas de estrato 6 se contrajeron 52,6% lo que contuvo el crecimiento total (Gráfico 8a). El precio asociado a esta demanda aumentó a tasas del 9,0% anual, manteniendo su tendencia creciente iniciada un año atrás. Los precios por metro cuadrado de los estratos 3 y 5 fueron los de mayor expansión, 10,1% y 9,4%, en su orden.

Gráfico 7
Bogotá. Área aprobada para construcción

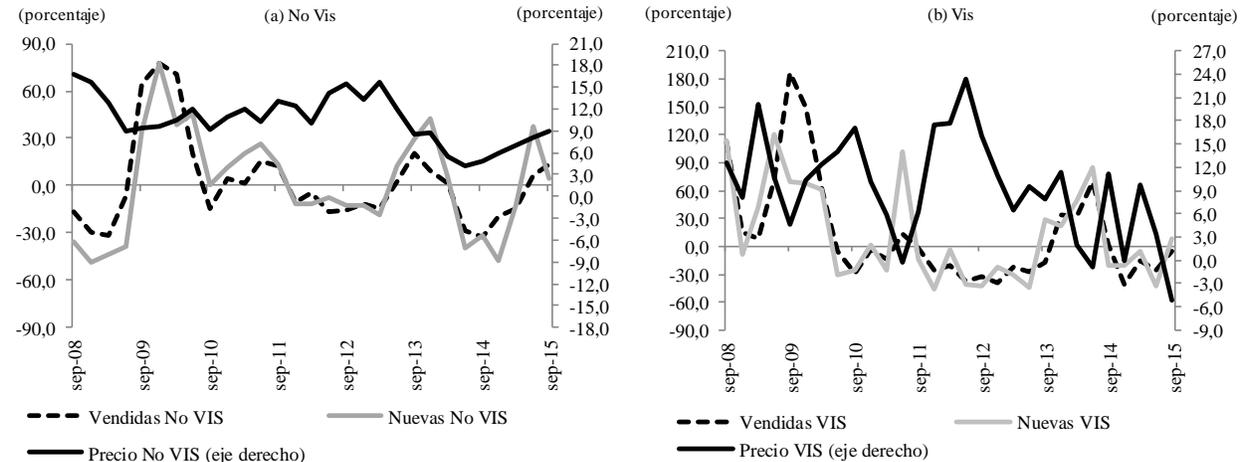
(Crecimiento anual y nivel)



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

Gráfico 8
Bogotá. Unidades nuevas, unidades vendidas y precio metro cuadrado VIS y no VIS

(crecimiento anual)

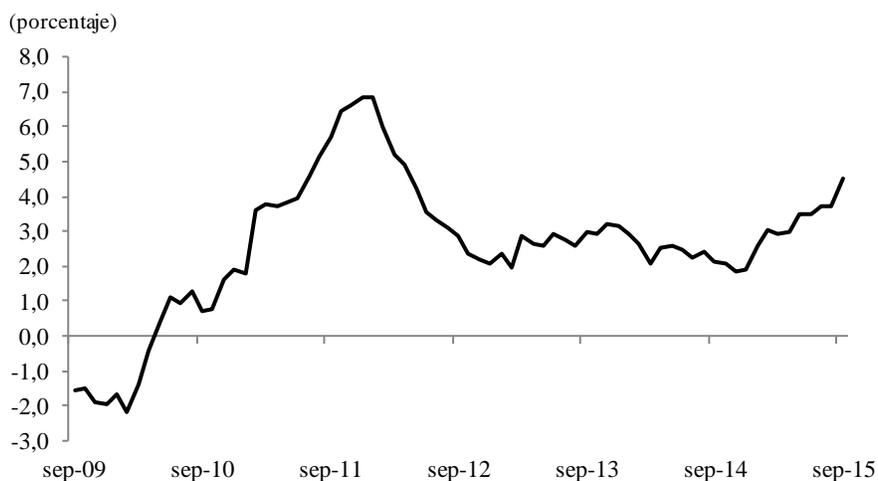


Fuente: La Galería Inmobiliaria; cálculos del Banco de la República.

Otro indicador relacionado con la construcción, como lo es el índice de costos de la construcción de vivienda (ICCV) del DANE, alcanzó en el tercer trimestre su crecimiento más alto desde el año 2012 (Gráfico 9). La inflación anual de estos costos en septiembre fue 4,5%, cifra inferior al registro nacional (4,7%). Los mayores incrementos de precios se presentaron en materiales (5,1%) seguido de la mano de obra (4,0%). En esta ocasión la mayor inflación de mano obra se generó principalmente por los maestros generales, mientras que en materiales las alzas continuaron siendo por instalaciones especiales que son en su mayoría importadas.

Gráfico 9

Bogotá. Inflación anual de los costos de construcción de vivienda



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

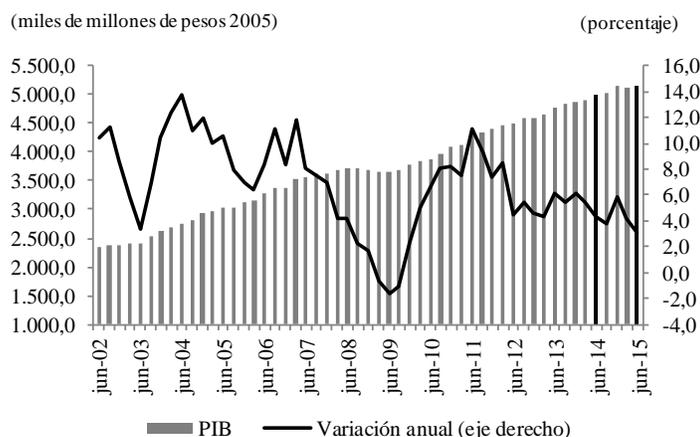
VI. COMERCIO Y TURISMO

El PIB de comercio en Bogotá se desaceleró frente a lo observado en el primer trimestre del año, al crecer 3,1% anual (Gráfico 10). Este comportamiento moderado se presentó por la baja demanda de artículos importados y electrodomésticos. La dinámica positiva es atribuida principalmente al crecimiento de los servicios de hotelería y restaurantes y a la reparación de vehículos, que aumentaron 5,3% y 4,9%, respectivamente. Nuevos establecimientos y afluencia de clientes explicaron el buen comportamiento de la primera, mientras que los altos índices de accidentalidad generaron el crecimiento de la segunda.

Gráfico 10

Bogotá. PIB Comercio, reparación, restaurantes y hoteles

(crecimiento anual y nivel, desestacionalizado)

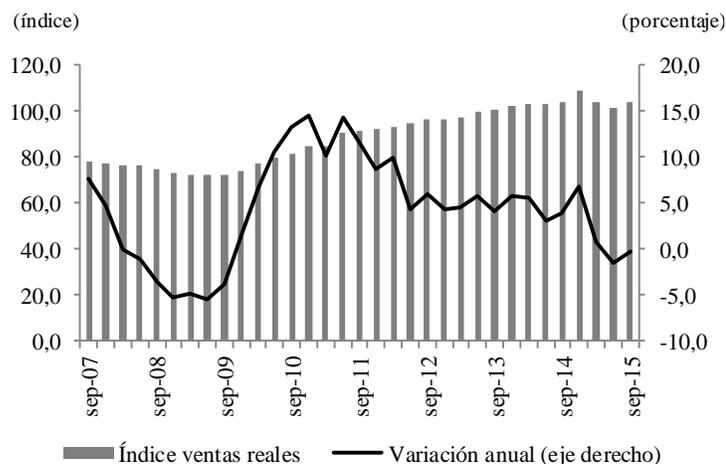


Fuente: PIB trimestral Bogotá DANE; cálculos del Banco de la República.

Para el tercer trimestre de 2015, las ventas reales del comercio al por menor en Bogotá descendieron 0,3% anual, a pesar de ser negativo, este resultado es superior al observado entre abril y mayo del presente año (Gráfico 11). La venta de vehículos continuó en descenso similar a lo observado a lo largo del año, afectando negativamente el índice general del comercio. En el comparativo anual, el número de carros nuevos vendidos cayó 20,7% anual, no obstante frente al trimestre anterior aumentó (Gráfico 12). En lo que resta del año no se esperaría una variación positiva de esta actividad teniendo en cuenta que en el cuarto trimestre del año pasado se registró el récord histórico de venta de vehículos en la ciudad.

Gráfico 11
Bogotá. Ventas reales al por menor

(serie desestacionalizada y crecimiento anual)

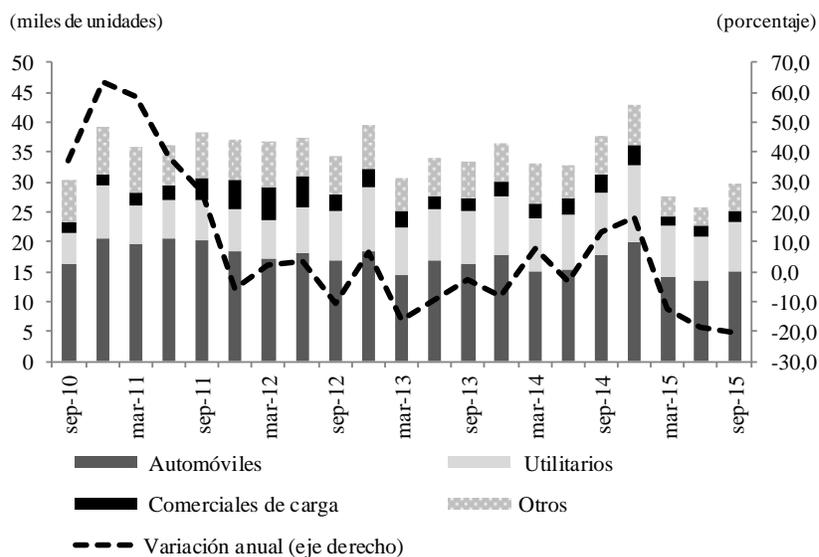


Fuente: EMCM y MTCB del DANE; cálculos del Banco de la República.

Al excluir la venta real de vehículos, el comercio creció 4,5% anual durante el tercer trimestre, cifra superior al registro del segundo periodo. Entre julio y septiembre el comercio minorista de la ciudad creció gracias a la dinámica de alimentos y bebidas, mientras que bienes durables como televisores, celulares, electrodomésticos y prendas de vestir presentaron desaceleración, de acuerdo con la federación nacional de comerciantes (Fenalco). En términos de expectativas, el número de comerciantes en Bogotá que considera que la situación económica mejorará en el próximo semestre se ha reducido en comparación con lo observado tres meses atrás, de acuerdo con el índice de confianza comercial de Fedesarrollo que pasó de 20,5 en el segundo trimestre a 14,4 en el tercer trimestre.

En cuanto a la actividad hotelera, la ocupación se mantuvo en niveles similares a los registrados un año atrás, mientras que la tarifa promedio continuó una senda creciente y llegó a niveles similares a los observados en 2012 (\$255 mil pesos) (Gráfico 13).

Gráfico 12
Bogotá. Vehículos nuevos vendidos al por menor
 (crecimiento anual y nivel)

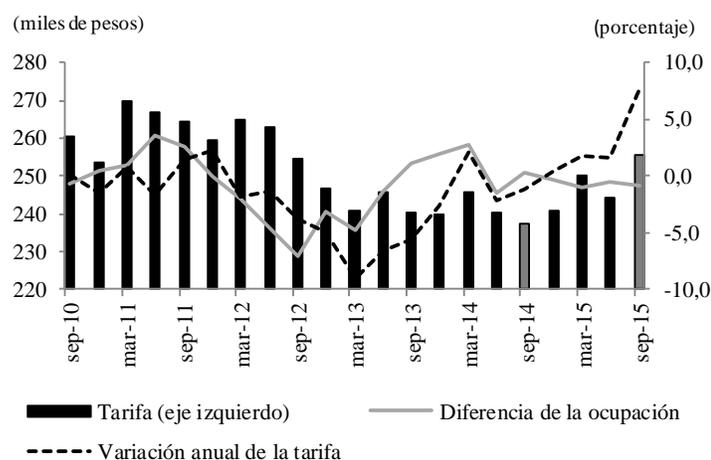


Nota: En otros se incluyen: pick up, vans, furgonetas, taxis y comerciales de pasajeros.

Fuente: Asonac; cálculos del Banco de la República.

Gráfico 13
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

Similar a lo ocurrido a nivel nacional, el PIB de transporte, almacenamiento y telecomunicaciones presentó una fuerte desaceleración al pasar de un crecimiento anual de 3,7% a uno de 0,1% entre el primer y segundo trimestre. La marcada desaceleración se explicó por la actividad de correo y telecomunicaciones que además de caer 3,2% anual, representa cerca del 50% de toda la rama. Parte

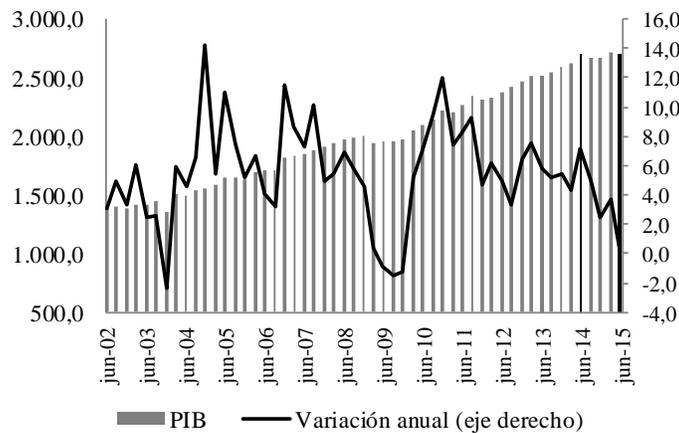
de este comportamiento se debió a que se tenía una base de comparación alta del segundo trimestre del 2014, cuando hubo un aumento significativo de la suscripción de televisión por cable durante el mundial de futbol realizado a mediados de año. Por su parte, el transporte aéreo y terrestre continuaron creciendo pero a tasas inferiores a las registradas durante el primer trimestre.

Gráfico 14
Bogotá. PIB transporte, almacenamiento y comunicaciones

(crecimiento anual y nivel, desestacionalizado)

(miles de millones de pesos de 2005)

(porcentaje)



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

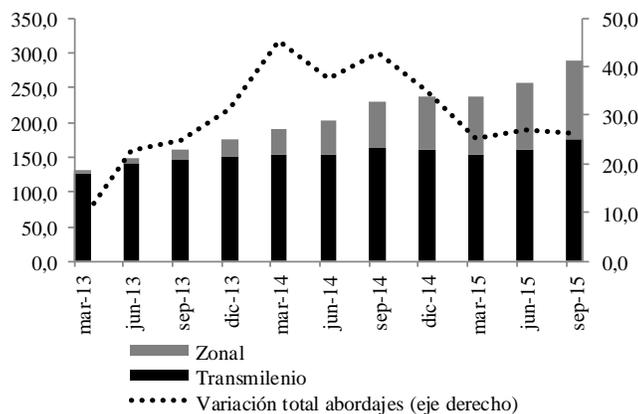
Para el tercer trimestre de 2015, los indicadores disponibles de transporte sugieren comportamientos combinados. Por un lado el número de abordajes al SITP completó tres trimestres creciendo a tasas anuales cercanas al 26%, resultado del incremento de usuarios y rutas de los buses zonales, de acuerdo con estadísticas de Transmilenio S.A. (Gráfico 15). Por otro lado el transporte aéreo continuó desacelerándose, con una tendencia negativa más marcada en el transporte de carga, según estadísticas de la aeronáutica civil (Aerocivil) (Gráfico 16).

Gráfico 15
Bogotá. Abordajes del SITP

(crecimiento anual y nivel)

(millones de abordajes)

(porcentaje)



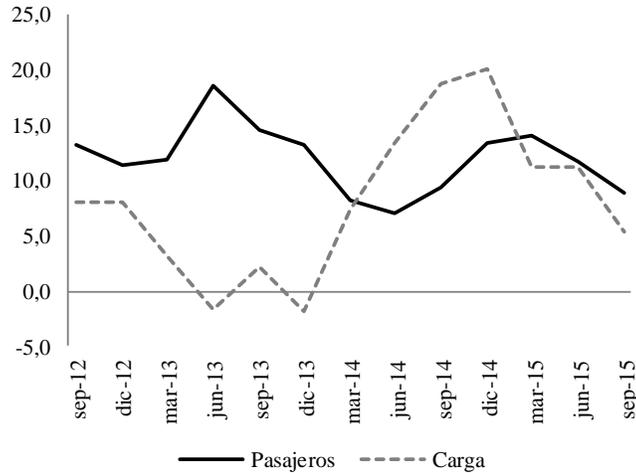
Fuente: Transmilenio S.A.; cálculos del Banco de la República.

Gráfico 16

Bogotá. Transporte aéreo de pasajeros y carga salidos

(crecimiento anual)

(porcentaje)



Fuente: Aerocivil; cálculos del Banco de la República.

VIII. SISTEMA FINANCIERO⁴ Y ACTIVIDADES INMOBILIARIAS

El PIB de establecimientos financieros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas presentó una variación anual de 5,1%, cifra ligeramente superior a la del primer trimestre (Gráfico 17). Por el lado de la intermediación financiera que creció 10,2%, su comportamiento obedeció a la dinámica favorable de las cuentas activas (especialmente créditos comerciales) y las pasivas (particularmente cuentas de ahorro y CDT) de las entidades financieras. Por su lado las actividades inmobiliarias, cuyo crecimiento se mantiene alrededor del 3,0% anual, fueron afectadas por el aumento del *stock* de viviendas culminadas, indicador empleado para calcular el valor agregado de esta actividad. Finalmente, los servicios a las empresas crecieron 1,4% anual, resultado inferior a lo observado en los últimos cuatro años. A pesar de mostrar una buena dinámica, el crecimiento de las actividades relacionadas con seguridad e informática, cuyos ingresos se han visto favorecidos por la depreciación del peso pues sus ventas son en dólares, se vió parcialmente compensado por los servicios de publicidad y profesionales que cayeron en términos anuales.

⁴ Debido a la implementación de la nueva reglamentación financiera, Normas internacionales de información financiera (NIIF), no se encuentra disponible aún información del sistema financiero a nivel regional a septiembre de 2015. Por lo anterior para el seguimiento del sector sólo se cuenta con estadísticas del PIB del segundo trimestre del año.

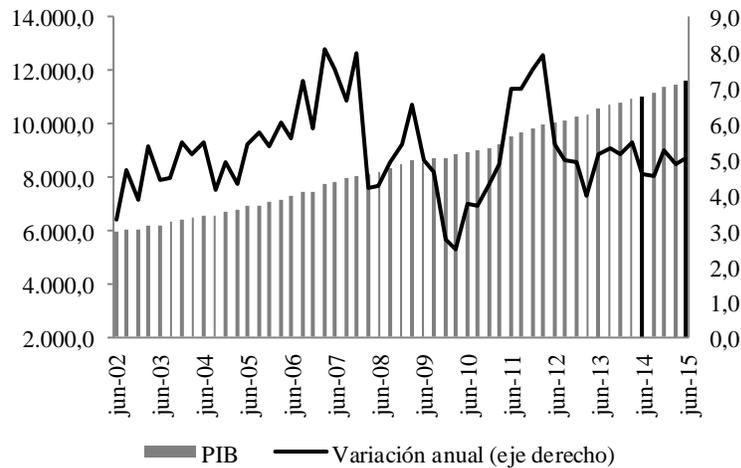
Gráfico 17

Bogotá. PIB Financiero, inmobiliario y otros¹

(crecimiento anual)

(miles de millones de pesos de 2005)

(porcentaje)



¹ Otros incluye seguros y servicios a las empresas

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

IX. COMERCIO EXTERIOR

EXPORTACIONES

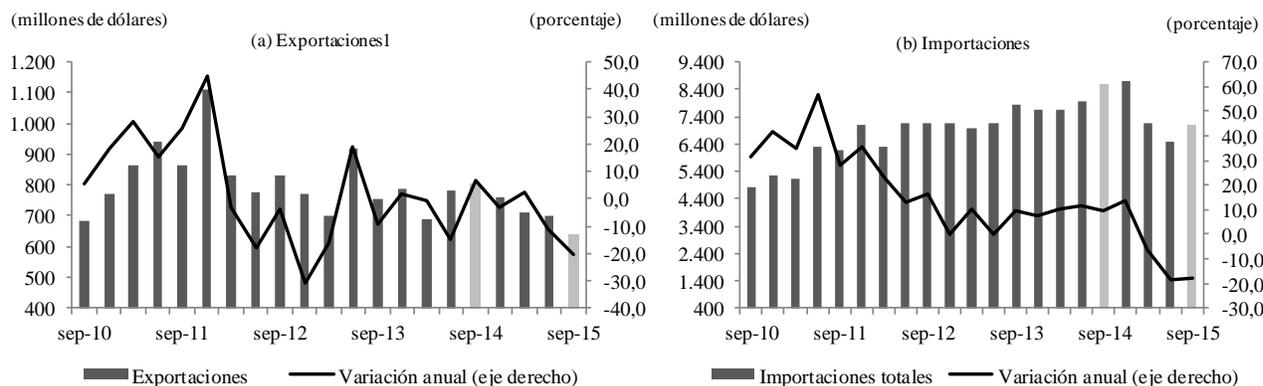
Durante el tercer trimestre de 2015, las exportaciones bogotanas en millones de dólares (sin petróleo y sus derivados) cayeron 20,3% anual, acentuando la tendencia negativa observada desde finales del año pasado (Gráfico 18a). Así mismo el volumen exportado decreció (-27,8%), también continuando con la senda negativa que trae desde finales del año pasado. Las ventas externas de flores, materias plásticas y medicinas contribuyeron notoriamente al descenso de las exportaciones desde la ciudad capitalina.

Las exportaciones de flores desde Bogotá, las cuales son producidas en regiones aledañas, cayeron 35,2% anual, la tasa más baja desde 2008. Bogotá completó así cuatro periodos consecutivos de variaciones negativas en este rubro. Esta disminución se explicó por los descensos de sus principales destinos de exportación como lo son Estados Unidos (-39,7%) y Rusia (-43,2%). Cabe resaltar que Estados Unidos concentró cerca del 80,0% de las flores exportadas desde Bogotá.

Gráfico 18

Bogotá. Comercio Exterior

(crecimiento y nivel)



¹ Exportaciones sin incluir petróleo y sus derivados.

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

De acuerdo con Central America Data la menor demanda en Estados Unidos se ha presentado por una sustitución del mercado de flores frescas por plantas ornamentales. Durante 2014, Colombia fue el tercer proveedor más grande de plantas ornamentales, después de Canadá y Holanda líderes en este mercado. Bogotá por su parte también ha aumentado las exportaciones de este producto. Así durante el tercer trimestre de 2015 la exportación de plantas ornamentales desde Bogotá crecieron 75,0% anual, mientras que entre enero y septiembre se han exportado USD \$67.986, cifra superior a la registrada entre 2010 y 2014 (USD \$64.932). A pesar de la buena dinámica de este producto, la contracción de las exportaciones de flores frescas no se compensa con el crecimiento y volumen de las plantas ornamentales.

Cuadro 3

Bogotá. Exportación de los principales productos nacionales desde Bogotá

(crecimiento anual y participación)

Producto ¹	2014				Año 2014	2015			Porcentajes Participación en exportaciones totales de Bogotá III-2015
	I	II	III	IV		I	II	III	
	Flores	25,7	-6,6	15,5		-0,9	6,1	-11,0	
Café	20,2	24,8	30,8	13,4	21,9	30,1	-15,5	-34,8	5,2

¹ Clasificación Nandina 10 dígitos

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

La mayoría del resto de productos de exportación presentaron variaciones negativas con respecto al mismo trimestre del año anterior (Cuadro 4). Los principales productos vendidos al exterior como lo son materias plásticas y productos farmacéuticos, se contrajeron 11,2% y 14,0%, respectivamente. Por otro lado, se observaron variaciones positivas en las ventas de cacao y sus preparaciones, y reactores nucleares y aparatos mecánicos.

Cuadro 4**Bogotá. Resto de productos de exportación.**

(crecimiento anual y participación)

Productos Nandina 2 dígitos	2014				Año 2014	2015			Participación III - 2015
	I	II	III	IV		I	II	III	
	Materias plásticas y sus manufacturas	-13,2	-5,6	17,3		3,3	0,2	-5,2	
Productos farmacéuticos	-14,1	-19,1	18,5	-15,8	-8,4	40,4	0,5	-14,0	9,3
Reactores nucleares y aparatos mecánicos	12,2	-20,0	7,1	-10,9	-5,2	23,7	9,1	0,4	7,2
Aceites esenciales, perfumería y cosméticos	3,8	-22,5	-7,8	-6,2	-9,0	17,9	18,9	-8,5	5,2
Máquinas, aparatos y material eléctrico	-4,9	-30,6	5,8	-8,9	-10,6	-3,5	-2,8	-37,9	4,5
Tejidos de punto	-16,1	-3,9	13,3	-24,2	-8,8	-37,9	17,9	-16,6	2,0
Vehículos automóviles tractor, ciclo y partes	2,1	-15,8	16,0	44,5	12,7	97,2	11,1	-34,5	1,9
Cacao y sus preparaciones	44,2	86,4	232,8	164,0	123,8	0,3	30,3	43,9	1,9
Prendas y complementos de vestir	-26,4	-38,3	6,0	-28,0	-23,9	8,0	1,7	-4,4	1,9
Productos editoriales, prensa, textos	-7,1	-18,8	-31,2	-14,1	-18,3	-43,3	-22,7	-19,4	1,9
Resto de exportaciones	-9,5	-20,1	3,0	-4,9	-8,1	4,9	-0,6	-15,4	34,2
Total Bogotá	-0,8	-14,7	6,6	-3,2	-3,7	2,6	-11,0	-20,3	100,0

Fuente: DANE; cálculos Banco de la República.

Las ventas externas a los principales socios comerciales de Bogotá cayeron durante el tercer trimestre del año (Cuadro 5). Las exportaciones hacia Estados Unidos se redujeron 19,8% anual, especialmente por la baja venta de flores. Hacia Ecuador, la reducción fue 28,5% anual, ocasionada principalmente por las medidas arancelarias y administrativas que continúan perjudicando las ventas a ese país, especialmente de vehículos, máquinas, prendas de vestir y aceites. Las exportaciones a Venezuela, que habían mostrado una recuperación en los dos trimestres anteriores presentaron una variación negativa de 42,0% atribuida principalmente a los cierres fronterizos.

Cuadro 5**Bogotá. Exportaciones por país destino**

(Crecimiento anual y participación)

Países	2014				Año 2014	2015			Participaciones III - 2015
	I	II	III	IV		I	II	III	
	Estados Unidos	13,9	-6,9	14,9		6,5	5,4	-0,1	
Ecuador	-3,0	-15,0	-4,6	-4,0	-6,9	-6,0	-10,9	-28,5	12,6
Venezuela	-27,1	-26,1	31,0	-8,4	-7,5	21,0	9,9	-42,0	8,3
México	1,2	-3,8	6,2	8,1	-3,1	-4,6	1,6	12,7	7,0
Perú	1,0	-19,3	11,6	-3,8	2,8	9,6	4,3	-18,5	6,3
Panamá	1,6	-52,0	-24,7	-18,2	-28,2	-7,0	3,4	-14,6	4,5
Chile	8,4	-13,7	1,5	41,1	7,3	-5,6	-3,7	-10,7	3,0
Guatemala	29,6	-25,4	-15,7	26,1	0,9	-19,9	10,3	26,3	1,9
Canadá	32,6	9,7	25,9	-13,4	29,5	12,0	-22,9	9,0	1,7
Brasil	27,1	10,7	-12,1	-11,4	-0,6	-22,6	-26,0	-26,0	1,7
Demás países	-11,7	-15,4	5,2	-12,0	-10,1	11,0	-5,6	-18,7	24,8
Total Bogotá	-0,8	-14,7	6,6	-3,2	-3,7	2,6	-11,0	-20,3	100,0

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

IMPORTACIONES

Las importaciones de Bogotá sumaron USD \$ 7.071 millones de dólares durante el tercer trimestre de 2015 y presentaron una disminución de 17,6% frente a igual trimestre del año anterior (Gráfico 18b). Con esta cifra se completan tres trimestres continuos de descensos.

Por destino económico, el equipo de transporte y los bienes de capital para la industria presentaron las mayores variaciones negativas anuales (Cuadro 6). Estos resultados fueron consecuencia del pobre desempeño de la industria bogotana. Por su parte la compra en el exterior de bienes de consumo duraderos continuó cayendo por la baja demanda interna y la depreciación del peso colombiano.

Cuadro 6
Bogotá. Importaciones según uso o destino económico.

CUODE ¹ 2digitos	Porcentajes								
	2014				Año	2015			Participación
	I	II	III	IV	2014	I	II	III	III-2015
0. Diversos	0,9	21,6	-6,5	19,9	8,5	47,3	8,9	29,2	0,1
I. Bienes de consumo no duraderos	4,4	5,9	10,9	8,9	7,7	5,6	-2,9	-6,6	12,7
II. Bienes de consumo duraderos	16,2	19,8	23,3	4,6	15,6	-1,2	-17,4	-29,6	11,3
III. Combustibles, lubricantes y prod. conexos	49,8	40,3	-12,1	13,4	20,3	-52,2	-41,8	-12,4	15,1
IV. Mat. primas y prod. int. para la agricultura	-15,4	-0,7	-8,2	6,0	-5,2	21,5	19,3	27,5	2,2
V. Mat. primas y prod. int. para la industria	15,6	3,9	7,7	3,9	7,5	-4,1	-9,7	-9,8	21,2
VI. Materiales de construcción	9,0	-6,2	-18,1	5,6	-3,4	-1,6	-17,1	-5,2	2,4
VII. Bienes de capital para la agricultura	-19,6	-42,0	-47,6	-4,5	-31,5	-20,6	-8,7	30,9	0,2
VIII. Bienes de capital para la industria	12,2	4,2	12,0	7,1	8,8	-7,6	-11,6	-18,7	24,2
IX. Equipo de transporte	-34,8	11,0	39,9	69,7	16,7	70,5	-35,4	-36,4	10,7
Total Bogotá	10,1	11,5	9,8	13,7	11,3	-6,4	-18,6	-17,6	100,0

¹ Clasificación según uso o destino económico (CUODE)

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

Por país de origen, las compras a Estados Unidos y China, que representan cerca del 50% de las importaciones bogotanas, continuaron registrando caídas anuales (Cuadro 7). Las compras a Estados Unidos se vieron influenciadas por la reducción del precio del petróleo lo que ha abaratado los combustibles traídos de este país, situación que se reflejó en un menor valor de importación. Desde China la caída se explicó por menores compras de electrodomésticos, celulares y vehículos. Por el contrario sobresalió el crecimiento de las compras a Perú especialmente de aceites livianos.

Cuadro 7
Bogotá. Principales países de origen de las importaciones

Países	(Crecimiento anual y participación)									Porcentajes
	2014				Año	2015			Participación	
	I	II	III	IV	2014	I	II	III	III-2015	
Estados Unidos	17,1	17,8	-2,6	13,2	11,1	-22,7	-24,9	-14,8	27,9	
China	18,7	21,6	21,3	7,5	16,7	-6,3	-16,7	-15,2	20,8	
México	-3,6	-16,4	-13,1	-7,0	-10,6	-3,4	-14,2	-20,6	8,4	
Alemania	3,8	16,5	37,2	41,9	25,5	3,2	-29,8	-21,1	6,0	
Francia	-11,9	123,9	113,7	217,4	106,5	300,5	-36,5	-40,5	4,3	
Brasil	0,6	-11,6	4,8	-11,4	-4,6	-23,9	-4,9	-26,6	2,9	
Japón	8,0	-18,6	-4,4	-4,0	-5,3	-16,5	-2,8	-26,4	1,8	
Perú	19,4	420,4	51,6	122,6	142,6	33,7	-37,4	114,6	1,7	
Colombia ¹	2,6	11,6	24,2	26,3	16,1	-28,5	-15,2	-30,1	1,6	
Italia	-13,5	-9,3	-8,1	-5,0	-8,9	-7,2	-23,6	-19,6	1,5	
India	5,5	17,2	12,6	0,5	8,8	1,0	-21,1	-0,8	1,5	
Demás países	5,9	0,8	9,8	8,1	6,1	-8,0	-9,1	-16,4	21,8	
Total Bogotá	10,1	11,5	9,8	13,7	11,3	-6,4	-18,6	-17,6	100,0	

¹ Comercio entre zonas francas y territorio aduanero.

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

X. MERCADO LABORAL

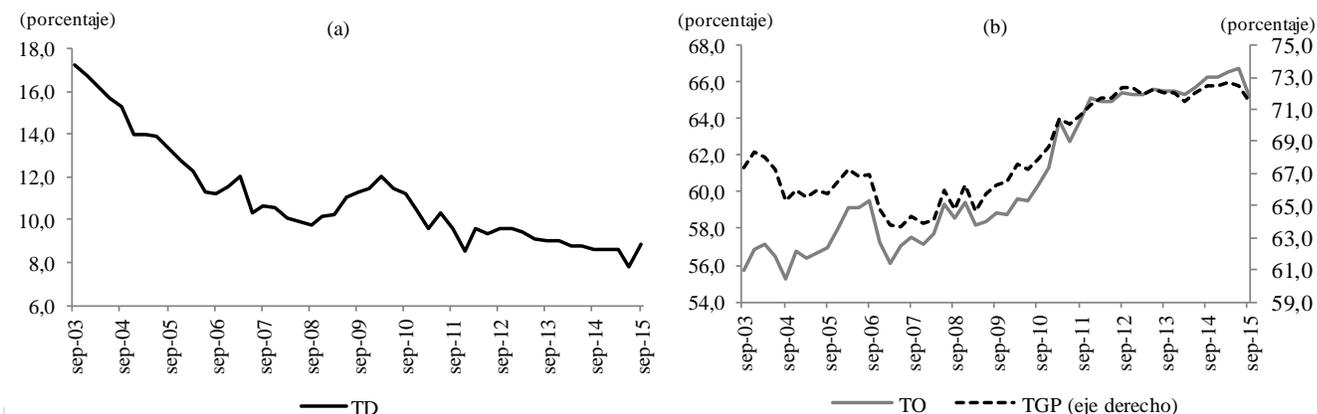
Pese a ser mayor en 0,3 puntos porcentuales frente al registro de un año atrás, la tasa de desempleo (TD) en Bogotá se mantuvo en un dígito (8,8%) y fue inferior al registro nacional (9,0%), de acuerdo con la gran encuesta integrada de hogares (GEIH) del DANE. Con estos resultados, la ciudad capital pasó a ser la séptima ciudad con menor tasa de desempleo del país, después de ser la quinta un trimestre atrás. Al omitir el efecto estacional, se evidenció la fuerte relación entre el comportamiento de la TD y el descenso de la tasa de ocupación en este último trimestre (Gráfico 19).

Tanto el indicador de oferta laboral, tasa de ocupación (TO), como el de demanda, tasa global de participación (TGP), descendieron. Sin embargo, la disminución de la TO fue mucho más marcada que la registrada en la TGP lo que contribuyó al incremento de la tasa de desempleo.

Gráfico 19

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.

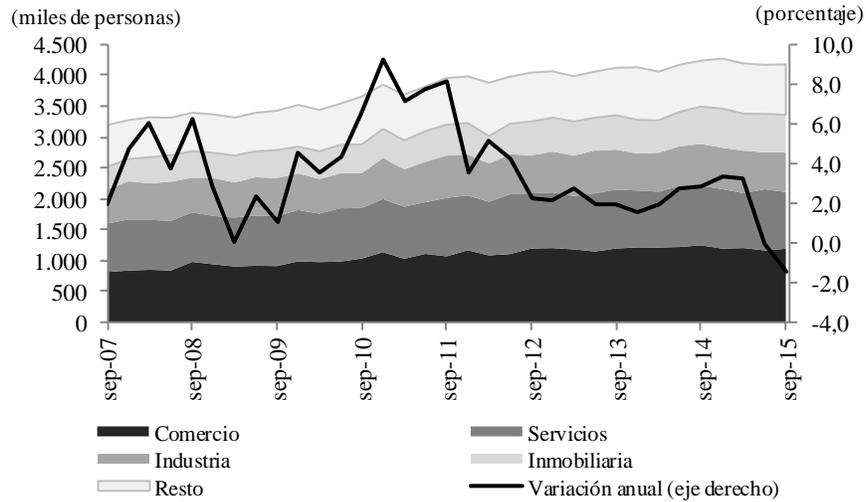
El descenso de la oferta laboral podría estar asociado al aumento del número de inactivos⁵, en especial el grupo otros (incapacitado permanente para trabajar, rentista, pensionado, jubilado, personas que no les llama la atención o creen que no vale la pena trabajar) que presentó un aumento de 69.346 personas en comparación con el tercer trimestre de 2014.

Por su lado, la disminución de la tasa de ocupación estuvo asociada con la contracción del número de ocupados del 1,5%, la más baja desde 2007 (Gráfico 20). Al desagregar por rama de actividad, las principales fuentes de empleo en la ciudad presentaron decrecimientos en el número de ocupados. Así, el sector servicios comunales, sociales y personales cayó 4,9% anual y el sector de comercio, hoteles y restaurantes descendió 4,5%. La industria manufacturera fue la actividad con mayor descenso en el número de ocupados (5,3%). En conjunto las tres ramas dejaron de emplear 138.353 personas. Por el contrario las principales fuentes de empleo entre julio y septiembre fueron: construcción, agricultura y transporte, aportando en conjunto 61.906 nuevos puestos de trabajo.

En línea con la dinámica del total de ocupados, la formalidad e informalidad del empleo también se redujo. Los ocupados informales que en los últimos seis trimestres habían presentado crecimiento, en el último trimestre decrecieron 1,2% anual, mientras que los formales lo hicieron a una tasa de -1,7% (Gráfico 21). A pesar del mayor descenso en formalidad, los empleos de este tipo son mayoría al representar el 56,4% del total de ocupados.

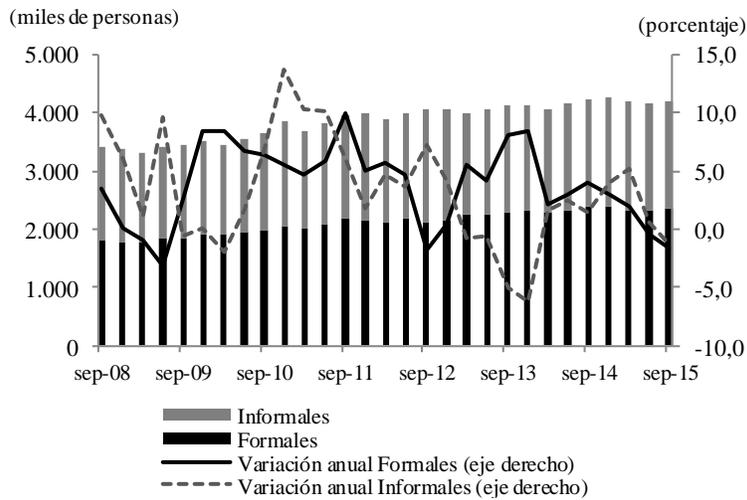
⁵ Personas que estando en edad de trabajar decidieron no buscar trabajo o laborar.

Gráfico 20
Bogotá. Ocupados por rama de actividad
(crecimiento anual y nivel trimestre móvil)



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

Gráfico 21
Bogotá. Ocupados Formales e Informales
(crecimiento anual y nivel)

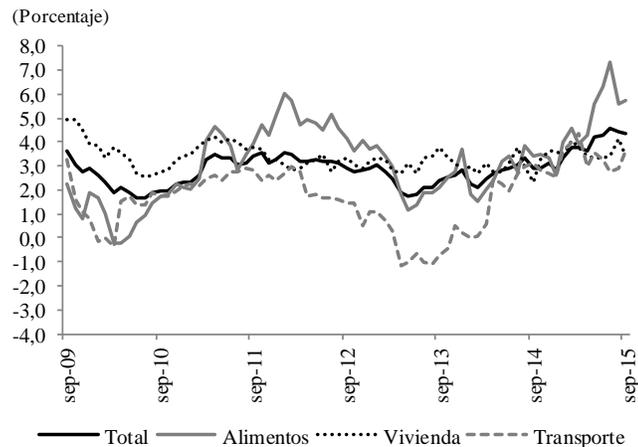


Fuente: GEIH DANE; cálculos del Banco de la República.

XI. PRECIOS

El índice de precios al consumidor (IPC), medido por el DANE, continuó la tendencia alcista al observar una variación positiva de 5,40% anual en el mes de septiembre de 2015 (Gráfico 22). Los grupos que jalaron esta variación fueron: vivienda (4,10%), transporte (6,14%), alimentos (6,88%), y diversión (7,43%) como consecuencia principalmente de los arriendos, depreciación del peso frente al dólar, factores climáticos y boletas de fútbol, en su orden.

Gráfico 22
Bogotá. Inflación anual por principales grupos de gasto



Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

El grupo de vivienda estuvo fuertemente influenciado por las alzas presentadas en los servicios públicos de energía eléctrica y gas. En el caso de energía, el incremento de las tarifas estuvo relacionado con mayores costos en la generación y transporte de este servicio lo cual es trasladado al precio final. En cuanto a las tarifas de gas, el incremento podría atribuirse a la resolución 79 de junio de 2015 donde se les permite a las distribuidoras incrementar el precio.

Por su parte el IPC de transporte se ha visto presionado principalmente por el incremento en la cotización del dólar, por una parte porque en este grupo se contabilizan los precios de los vehículos importados, y por otra parte porque afecta a su vez el precio de los tiquetes aéreos.

En el grupo de alimentos es de resaltar la inflación de los perecederos que se ubicó en 12,09% (Cuadro 8) afectada en primera instancia por los factores climáticos. Adicionalmente la depreciación del peso también contribuyó al alza de alimentos, principalmente de frutas importadas como manzanas y peras.

La inflación sin alimentos ascendió a 4,83%, en gran medida por la dinámica de precios de la canasta transable (Cuadro 8). Dentro de este mismo indicador se destacó la inflación de los no transables donde se contabiliza el aumento de los precios en servicios de diversión y arriendos.

Cuadro 8**Bogotá. Indicadores de inflación al consumidor**

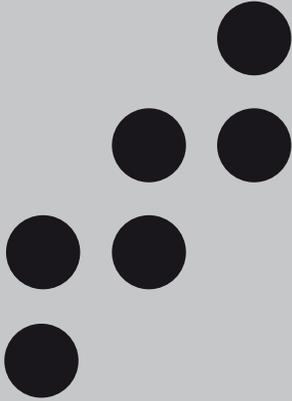
Descripción	Porcentajes				
	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15
Total	2,83	3,77	4,30	4,34	5,40
Sin alimentos	2,91	3,72	3,54	3,83	4,83
Transables	1,48	2,06	3,68	4,40	6,19
No transables	3,38	3,74	3,77	4,34	4,74
Regulados	4,29	6,69	2,71	1,50	2,69
Alimentos	2,64	3,88	6,30	5,69	6,88
Perecederos	3,70	13,34	17,19	7,88	12,09
Procesados	1,83	1,73	5,34	5,95	6,81
Comidas fuera del hogar	3,36	3,66	3,65	4,48	4,93

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

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

Carolina Ramirez
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
BER-Bogota@banrep.gov.co