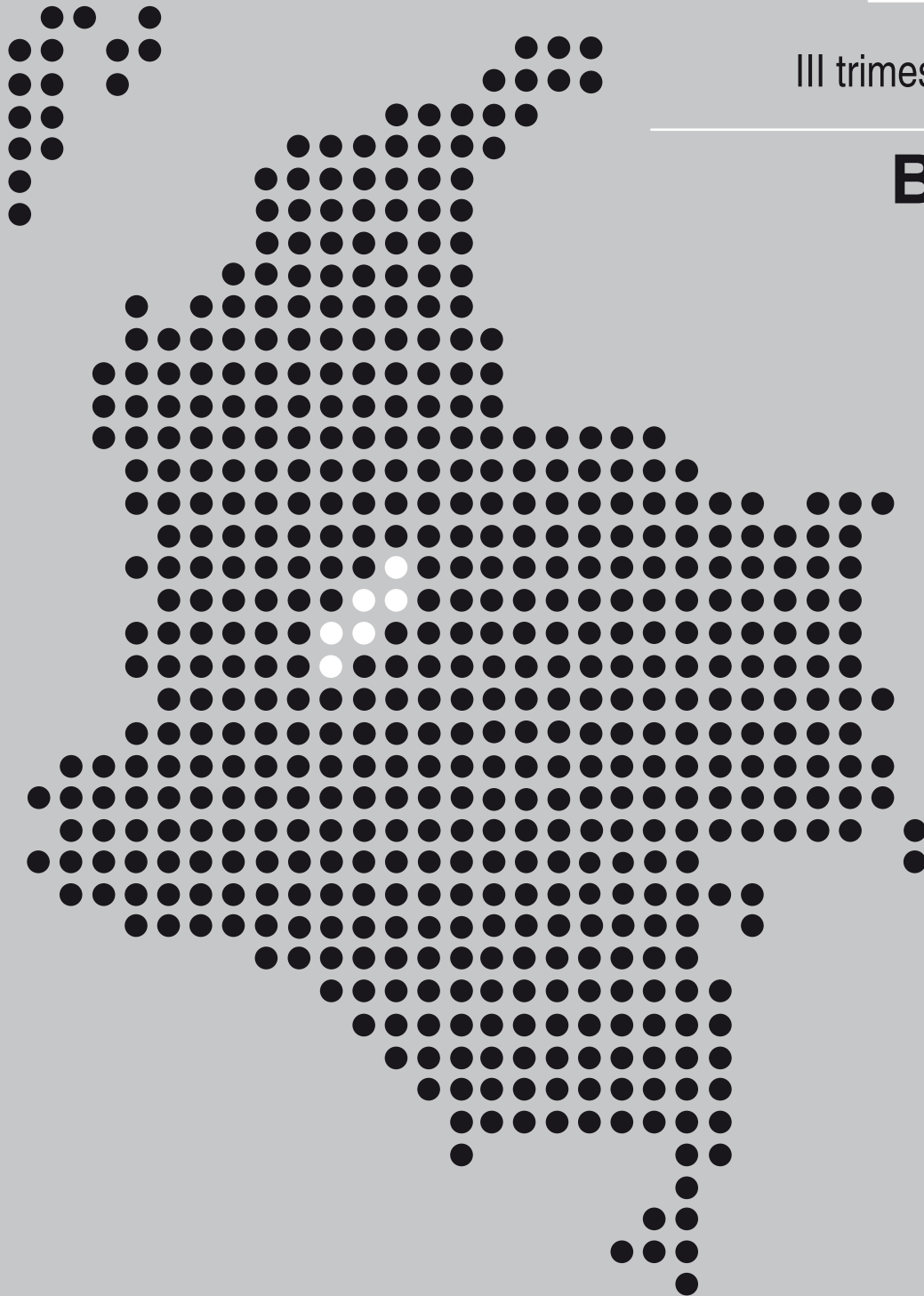


# Boletín Económico Regional

III trimestre de 2016

**Bogotá**



**FECHA DE PUBLICACIÓN:** diciembre 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 capitalina al tercer trimestre de 2016 se realizó con 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, Bogotá cuenta con la disponibilidad de las cifras del producto interno bruto (PIB) para el segundo trimestre del año. En la primera sección del documento se destacan los principales resultados del PIB bogotano y en las siguientes secciones se analizan los sectores económicos con la última información disponible.

El PIB capitalino mostró a septiembre una tendencia a la baja al crecer 2,1% anual, luego de aumentos superiores observados en periodos previos. Los sectores que jalaron el crecimiento de la economía bogotana fueron establecimientos financieros, comercio, las actividades de servicios sociales y la industria, los cuales en conjunto representaron el 75,2% del PIB de la ciudad. La desaceleración del PIB bogotano estuvo jalonada por la disminución de la construcción.

Al analizar los indicadores sectoriales para el tercer trimestre de 2016, la industria presentó un cambio de tendencia decreciente en comparación con la recuperación que había registrado en los dos primeros trimestres del año, explicado por el debilitamiento de la demanda interna y el choque negativo en la oferta generado por el paro camionero. De la misma forma, los indicadores de comercio reflejaron en términos reales menores ventas en la capital, en gran medida explicadas por la contracción de las ventas de vehículos. En el caso de la construcción, los indicadores del sector disponibles para la ciudad registraron un mejor desempeño en obras civiles y en edificaciones de uso no residencial, pese al deterioro de los otros indicadores de demanda en la construcción.

Por el lado del comercio exterior, el descenso de las importaciones continuó reflejando la desaceleración en el gasto en compras externas de los capitalinos conforme al ajuste gradual del menor ingreso nacional disponible. Por su parte, la contracción de las exportaciones capitalinas, en particular de los bienes diferentes a los básicos, coincide con dinámicas de la demanda externa débiles por un menor crecimiento en promedio de los principales socios comerciales de Colombia.

En el mercado laboral, la tasa de desempleo se mantuvo a niveles de un dígito en septiembre, pese al aumento frente al mismo periodo un año atrás. El incremento se explicó en la contracción de la demanda en el mercado laboral, en relación al estancamiento de la oferta de trabajadores. Entretanto, la inflación para Bogotá, medida por la variación anual del índice de precios al consumidor se situó en 7,2%, inferior en 1,5 pp a la de junio (8,7%). El descenso de la inflación capitalina es el resultado del menor ritmo de crecimiento en los precios del grupo de alimentos, en particular de los perecederos, y por la moderación en los incrementos de los precios de bienes y servicios.

# PIB DE BOGOTÁ

El PIB capitalino creció 2,1% anual en el segundo trimestre de 2016, según la última información disponible publicada por el DANE (Cuadro 1). El crecimiento del PIB bogotano, 2,3 puntos porcentuales (pp) inferior al de un año atrás, refleja la desaceleración de la economía conforme a dinámicas de la demanda interna y externa débiles y en parte al inicio del choque negativo en la oferta ocasionado por el sector transportador. Los establecimientos financieros fueron los de mayor contribución a la expansión de la economía bogotana (1,8pp), seguidos de las actividades de servicios sociales (0,4pp), de comercio (0,2pp) e industria (0,1pp); por su parte, la construcción nuevamente registró el menor aporte.

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

Sector	Porcentajes													
	2014 (p)				Año	2015 (pr)				Año	2016 (pr)		Contribución al crecimiento	Participación
	I	II	III	IV	2014	I	II	III	IV	2015	I	II	II 2016	II 2016
Industria manufacturera	3,3	-3,4	-3,3	1,3	-0,6	-4,7	-2,2	-3,7	-0,4	-2,8	0,9	1,4	0,1	8,8
Electricidad, gas y agua	2,5	4,7	2,3	-0,1	2,3	0,3	-0,5	0,7	3,2	0,9	1,2	-1,3	0,0	2,6
Construcción	10,9	-4,9	13,0	2,9	5,6	7,9	38,5	0,2	21,1	15,7	-2,1	-12,9	-0,7	4,5
Edificaciones	-5,5	-4,6	34,1	13,3	8,9	6,9	40,9	-14,6	8,0	8,2	11,2	-25,1	-0,9	2,6
Obras Civiles	53,4	-9,3	-24,4	-11,4	-2,8	7,7	36,7	39,8	43,1	30,5	-24,3	13,6	0,2	2,0
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	5,3	4,9	3,8	5,9	5,0	4,6	2,6	4,3	1,7	3,3	2,0	1,5	0,2	14,9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,7	7,9	5,5	2,8	5,2	3,8	-0,3	2,9	2,7	2,3	1,6	0,4	0,0	7,7
Establecimientos financieros, inmobiliarios y a las empresas	6,0	5,2	5,1	5,6	5,5	5,3	5,2	5,4	4,9	5,2	4,8	5,3	1,8	34,9
Servicios sociales, comunales y personales	7,0	4,5	4,6	4,1	5,1	3,3	3,1	4,5	4,3	3,8	2,3	2,5	0,4	16,6
Subtotal Valor Agregado	5,8	3,8	4,3	4,6	4,6	3,5	4,4	3,4	4,3	3,9	2,7	2,1	1,9	89,6
Impuestos	6,9	4,0	2,8	4,9	4,6	3,6	4,6	3,3	3,7	3,8	2,4	2,5	0,3	10,5
PIB de Bogotá	5,9	3,8	4,1	4,6	4,6	3,5	4,4	3,4	4,3	3,9	2,7	2,1	2,1	100,0

(p) cifras provisionales

(pr) cifras preliminares

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

En el segundo trimestre del año, el sector establecimientos financieros registró el mayor desempeño anual (5,3%) en comparación con el resto de sectores de la economía capitalina y la contribución más alta al crecimiento del PIB de Bogotá. La actividad más dinámica del sector es la intermediación financiera, seguida de las inmobiliarias y de alquiler de vivienda. Por su parte, las actividades empresariales incluidas en la medición del sector, registraron un crecimiento leve en la contratación de servicios informáticos para la instalación de hardware y software.

El favorable desempeño del sector servicios sociales, comunales y personales en el periodo, estuvo jalonado por la administración pública, los hogares privados con servicio doméstico y las actividades de esparcimiento. En relación a estas últimas actividades, aumentaron la producción audiovisual y las pautas publicitarias en el marco del desarrollo de la Copa América Centenario. Según la agencia de promoción de inversión en Bogotá (Invest in Bogotá), el 74% de las industrias creativas del país operan en la capital. Estas industrias incluyen la producción de bienes y servicios culturales y artísticos

como el cine, televisión, artes escénicas, el sector editorial, diseño, artesanías, moda y música. Además comprenden los sectores de publicidad y arquitectura.

En relación al sector comercio, reparación, restaurantes y hoteles, su dinámica obedeció en parte al crecimiento de las actividades de mantenimiento y reparación de vehículos automotores. Los efectos de la devaluación nominal del peso colombiano al encarecer las autopartes importadas han favorecido el mercado de las nacionales. Por su parte, continuó la desaceleración de las actividades de restaurantes y bares en la ciudad, conforme al ajuste gradual del menor ritmo de gasto de los capitalinos.

La construcción continuó desacelerándose pese al mejor desempeño en obras civiles en el segundo trimestre del año. La caída de las edificaciones jalonó el descenso de las actividades de la construcción, debido a la reducción de los metros cuadrados efectivamente construidos en las áreas residencial y para usos diferente a la vivienda. En cuanto a las obras civiles, el repunte en las actividades, luego del descenso observado en el primer trimestre del año como consecuencia de la transición hacia la nueva administración distrital, se explicó en el desarrollo de redes para el acueducto y alcantarillado en la ciudad y en la construcción de una pista de aterrizaje.

La industria por su parte, mantuvo un mejor desempeño comparado con el obtenido un año atrás, efecto principalmente del incremento en la elaboración de alimentos y bebidas. En el caso de los alimentos la capital observó la ampliación del portafolio de productos y el refuerzo de campañas publicitarias para promocionarlos, que compensaron el menor ritmo de crecimiento de la demanda interna y las dificultades generadas por el paro camionero registrado en junio. Cabe mencionar que los efectos del choque de oferta del paro prolongado hasta julio, se sintieron con mayor intensidad en el tercer trimestre. En cuanto a las bebidas, el aumento de la producción estuvo influenciado por los efectos de las altas temperaturas registradas por el fenómeno de El Niño. Por otra parte, el incremento de la preparación y fabricación de hiladuras y productos textiles, igualmente contribuyó al crecimiento de la industria debido a la coyuntura económica actual, la cual 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 en Bogotá.

El sector transporte, almacenamiento y comunicaciones, registró un leve crecimiento debido entre otros, a la desaceleración registrada en el transporte aéreo y en las agencias de viajes, en parte por los efectos de la devaluación del tipo de cambio nominal sobre el precio de los tiquetes aéreos internacionales. En relación al transporte terrestre, el Sistema Integrado de Transporte Público (SITP) se desempeñó de forma favorable teniendo en cuenta que continuó ampliando la cobertura de movilidad de pasajeros por la salida de operación de los buses tradicionales.

A continuación, se analiza para el tercer trimestre de 2016 el comportamiento de algunos sectores de la actividad económica para Bogotá, de acuerdo con diferentes indicadores líderes disponibles. En términos globales, los resultados de la economía capitalina estuvieron marcados por la caída de la producción industrial, que se confirmó con una demanda de energía débil para el sector, y una reducción del comercio. La construcción registró comportamientos mixtos en los diferentes segmentos de actividad del sector. Los efectos del paro camionero se sintieron en varios sectores de la economía, y en alguna medida pudo afectar las exportaciones capitalinas.

### III. INDUSTRIA

Al tercer trimestre del año, los indicadores de coyuntura de la industria analizados por medio de la muestra trimestral manufacturera regional (MTMR) del DANE, registraron para Bogotá una reducción de 0,9% anual (Cuadro 2). El cambio de tendencia frente a la recuperación observada para los dos primeros trimestres del año, correspondió principalmente al debilitamiento de la demanda interna que continuó ajustándose conforme a la evolución del ingreso nacional y al choque negativo en la oferta generado por el paro camionero. En el primer caso, los hogares han trasladado su gasto hacia el consumo de alimentos, productos de aseo del hogar y personal, buscando nuevas líneas de productos nacionales y a mejores precios de mercado.

**Cuadro 2**

**Bogotá. Producción real**

(crecimiento anual y contribución)

Agrupación industrial	Porcentajes								
	2015(p)				Año	2016(p)			Contribución al crecimiento anual del III-2016
	I	II	III	IV	2015	I	II	III	
TOTAL	-3,3	-2,6	-2,9	-1,7	-2,6	1,0	1,9	-0,9	-0,9
Carnes, aceites y grasas, frutas y verduras	-1,0	-4,1	4,2	6,3	1,5	7,2	4,9	-0,8	-0,1
Elaboración de productos lácteos, cacao, confitería, café, chocolate y otros	15,8	-2,1	3,8	7,8	6,2	-4,4	12,4	8,0	0,8
Molinería, almidones, panadería y farináceos	9,6	3,5	8,8	4,6	6,6	1,5	8,1	-2,2	-0,1
Bebidas	5,9	-12,0	-8,5	-3,4	-4,7	-2,0	4,4	1,1	0,1
Confecciones, prendas y productos textiles	-8,0	-1,5	-1,2	-1,6	-2,9	3,0	1,8	-1,4	-0,2
Curtido y preparado de cueros, calzado y otros	3,2	6,1	-17,5	8,9	-1,1	-1,9	10,5	-4,3	-0,1
Papel y cartón y sus productos	-0,2	6,0	2,4	1,9	2,5	5,2	-1,1	-1,0	0,0
Edición e impresión	-13,0	-9,8	-7,7	13,3	-3,6	3,9	-1,4	2,2	0,1
Derivados de petróleo fuera de refinería, sustancias químicas básicas y otros productos químicos	5,1	2,7	2,4	3,5	-1,8	10,3	6,9	9,6	1,2
Fabricación de artículos de plástico y caucho	0,6	2,5	5,2	3,9	3,1	2,3	-2,9	-9,5	-1,2
Maquinaria y equipo	-13,3	4,4	4,3	-17,2	-6,1	-11,2	-7,6	-9,0	-0,4
Hierro, acero, metal y minerales no metálicos	-12,1	-9,0	-13,5	-17,8	-13,1	-5,0	-9,2	-9,2	-0,8
Vehículos automotores, autopartes y otros	-22,6	-10,5	-22,2	-25,2	-20,4	-0,4	1,4	-10,6	-0,7
Otras industrias manufactureras	-10,1	-6,3	-12,7	-0,1	-7,2	-7,8	3,9	10,4	0,4

(p) cifras provisionales

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

En el caso de los vehículos, la acumulación de inventarios en los concesionarios redujo las solicitudes para el ensamblaje y la producción de autopartes. Además las expectativas de descuentos en el salón internacional del automóvil para el mes de noviembre en Corferias, trasladó la compra de vehículos y provocó la caída de las ventas en el tercer trimestre (Cuadro 3). La feria por efectuarse atrajo importaciones de vehículos desde Alemania, México y Brasil principalmente. De la misma forma, se registraron menores pedidos de materiales en hierro y acero para la construcción y de productos de plástico como tejas y tubería. En el caso de la fabricación de artículos de plástico se sumó la reducción de solicitudes de botellas, tapas y recipientes para bebidas, luego de finalizar el fenómeno climático de El Niño. No obstante, las ventas reales de la industria de bebidas registraron un incremento destacado en el trimestre. En relación al rubro de maquinaria y equipo, la caída en la producción se explicó en la competencia con productos traídos desde China.

Los productos que compensaron la caída generalizada de la industria en la capital, fueron los derivados de petróleo fuera de refinería, sustancias químicas básicas y otros productos químicos, la elaboración de productos lácteos, cacao, confitería, café, y chocolate, edición e impresión y las bebidas. En el primer grupo se destacó la producción de fertilizantes, medicamentos y cosméticos. En el caso de la elaboración de alimenticios, se explicó en la ampliación del portafolio de productos nacionales ofrecidos principalmente en las cadenas de descuento. Estas cadenas ubicadas estratégicamente en varias zonas de Bogotá, han ganado participación en el mercado con la competencia en precios y productos nacionales de alimentos frente a los que ofrecen las grandes superficies. La fabricación de bebidas también contribuyó a la industria, en particular con la canasta de productos de agua embotellada, jugos industriales y bebidas refrescantes. En relación a la edición e impresión, su mejor desempeño obedeció al aumento de pedidos para la temporada de celebraciones de fin de año.

### Cuadro 3

#### Bogotá. Ventas reales

(crecimiento anual y contribución)

Agrupación industrial	Porcentajes								
	2015(p)				Año	2016(p)			Contribución al crecimiento anual del III-2016
	I	II	III	IV	2015	I	II	III	
TOTAL	-3,9	-1,4	0,0	-0,7	-1,4	1,0	0,9	-3,3	-3,3
Carnes, aceites y grasas, frutas y verduras	-0,1	-6,5	2,4	5,4	0,3	4,3	5,3	0,7	0,1
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	0,1
Molinería, almidones, panadería y farináceos	2,6	0,5	6,3	6,2	4,0	2,0	7,9	-0,5	0,0
Bebidas	-2,5	-2,8	-0,9	14,7	2,4	29,7	19,1	25,5	0,9
Confecciones, prendas y productos textiles	-2,7	-0,2	8,1	4,0	2,5	0,3	0,0	-4,9	-0,7
Curtido y preparado de cueros, calzado y otros	11,4	6,5	-5,8	-23,6	-5,0	-2,0	5,6	-9,4	-0,2
Papel y cartón y sus productos	5,3	4,3	-1,0	-5,3	0,7	-3,1	-1,2	-1,1	0,0
Edición e impresión	-17,4	1,9	-0,8	11,7	-2,0	3,6	-11,5	-6,7	-0,4
Derivados de petróleo fuera de refinería, sustancias químicas básicas y otros productos químicos	11,9	4,9	2,6	4,8	1,3	-0,3	3,1	8,6	1,1
Fabricación de artículos de plástico y caucho	-2,8	2,4	6,3	4,2	2,6	5,5	-1,4	-9,4	-1,2
Maquinaria y equipo	-13,6	0,8	1,0	-17,4	-7,9	-9,9	-7,6	-12,6	-0,6
Hierro, acero, metal y minerales no metálicos	-10,9	-9,0	-16,1	-19,7	-14,1	-10,6	-13,6	-12,8	-1,0
Vehículos automotores, autopartes y otros	-21,9	-12,1	-12,8	-21,4	-17,3	-6,7	1,1	-23,7	-1,6
Otras industrias manufactureras	-11,0	-8,7	-3,4	4,5	-4,1	-0,8	7,2	3,0	0,1

(p) cifras provisionales

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

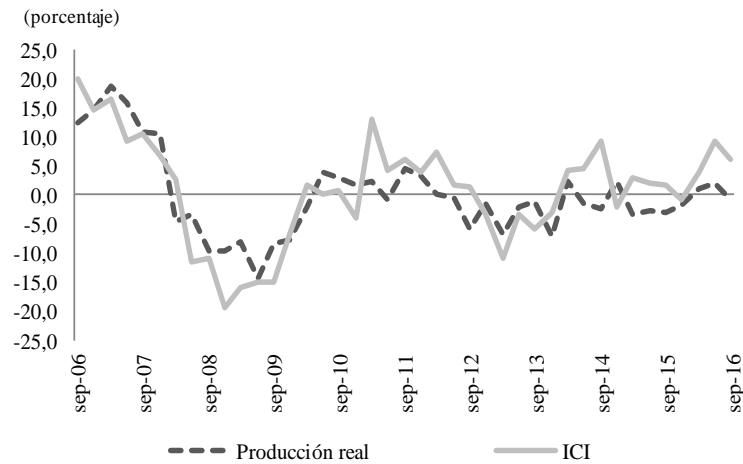
La desaceleración de la industria capitalina según las cifras del DANE, coincide con el descenso del Índice de confianza industrial (ICI) de Fedesarrollo para la ciudad (Gráfico 1). Sin embargo, conforme a los componentes del ICI para Bogotá, los industriales continúan manteniendo percepciones altas y positivas en términos de la situación económica actual de la empresa o negocio y de expectativa sobre la producción para el próximo trimestre.



**Gráfico 1**

**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<sup>1</sup>

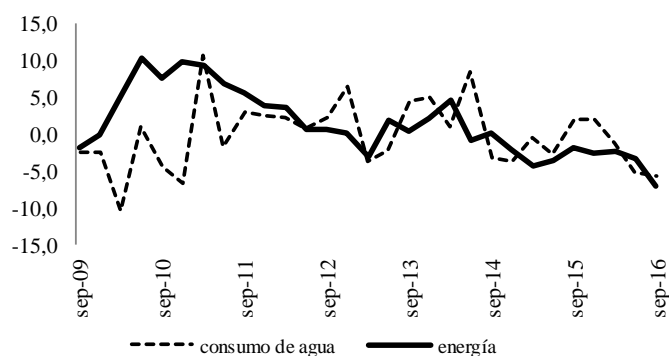
De acuerdo con las cifras de la empresa de acueducto y alcantarillado de Bogotá (EAAB), el consumo del agua descendió 5,7% al tercer trimestre del año (Gráfico 2). A partir del 1° de mayo la Comisión de Regulación de Agua Potable (CRA) ajustó el rango de límites de consumo básico con los que se otorgan subsidios a los estratos 1, 2 y 3 en Colombia, 70% estrato 1, 40% estrato 2 y 15% estrato 3, con el fin de mitigar el impacto del fenómeno de El Niño e incentivar el uso racional y eficiente de agua potable en el largo plazo. La medida desincentivó consumos superiores a los límites establecidos desde los que se cobra la tarifa plena por cada metro cúbico de consumo de agua. En efecto, a septiembre las normas establecidas por la CRA impulsaron la reducción en el consumo de agua de uso residencial incluso abarcando todos los estratos de la ciudad. De la misma forma, los efectos de las normas de la CRA establecidas desde el año pasado para desincentivar mediante sanciones el consumo excesivo de agua, contribuyó a la reducción del consumo en las clases de uso industrial, comercial, oficial, especial y multiusuario.

<sup>1</sup> 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 cm<sup>3</sup>)  
(porcentaje)



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

En cuanto al consumo de energía, los efectos de las campañas del gobierno nacional para contrarrestar los problemas hidroeléctricos registrados en el país a principio de año, continuaron motivando la racionalización de la demanda en Bogotá. Adicional a estos hechos, el consumo de energía no regulada registró una caída de 7,1% anual, comportamiento que va en línea con el debilitamiento de la industria capitalina.

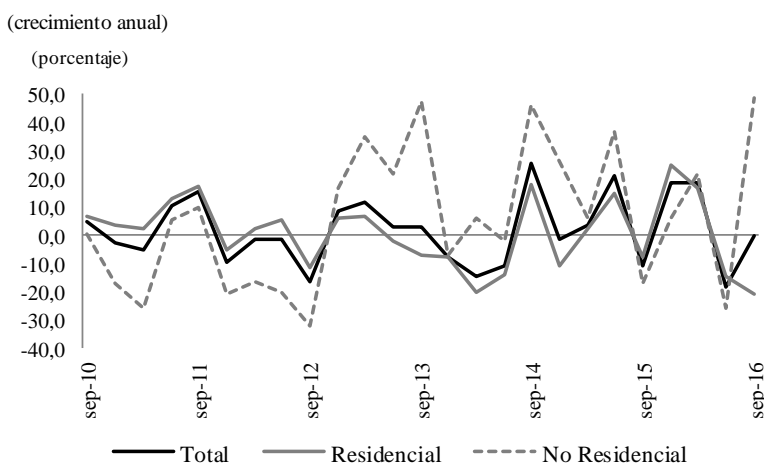
## V. CONSTRUCCIÓN

Los indicadores de la construcción disponibles para Bogotá en el tercer trimestre del año, mostraron un comportamiento mixto entre los diferentes segmentos del sector. La evolución reciente de las obras civiles registró un mejor ritmo de ejecución mientras las edificaciones estuvieron jalonadas por el segmento no residencial. Por su parte, los otros indicadores asociados con la dinámica de la actividad constructora se contrajeron según los menores despachos de concreto (19,3%) y de cemento gris (14,2%). En particular, se acentuó la caída de los despachos de concreto destinados hacia obras civiles (25,8%), seguida de las reducciones en despachos para las edificaciones (18,2%) y vivienda (12,4%). A continuación se describen los principales hechos para los diferentes indicadores del sector.

Según las cifras del Instituto de Desarrollo Urbano (IDU), para el tercer trimestre del año en curso se observó la reactivación de las obras de ingeniería civil en la ciudad luego del ajuste gradual hacia la nueva administración distrital. Principalmente los giros del IDU se destinaron hacia la construcción y conservación de calles y vías para la ciudad, seguidos de los dirigidos a obras de infraestructura para los peatones, bicicletas y el SITP.

Por otra parte, según las estadísticas del censo de edificaciones (CEED) del DANE, el área causada<sup>2</sup> (o efectivamente construida) en Bogotá para usos diferentes a la vivienda alcanzó máximos históricos. El fuerte aumento de las licencias aprobadas observado en el trimestre anterior, permitió anticipar el incremento de las áreas causadas en el tercer trimestre del año. En efecto, los metros causados del área no residencial registraron un incremento de 48,4% anual (Gráfico 3). En cuanto a las áreas efectivamente construidas para el segmento residencial continuaron contrayéndose pese al aumento de las áreas licenciadas en el trimestre anterior.

**Gráfico 3**  
**Bogotá. Área causada residencial y no residencial**



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

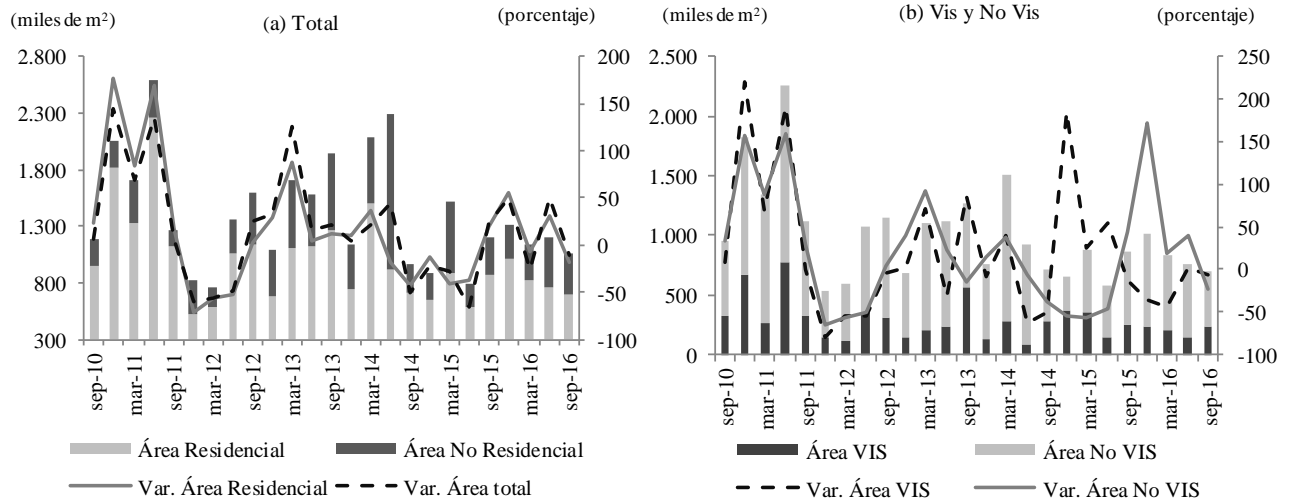
En cuanto a las áreas aprobadas para la construcción, en el agregado para Bogotá se observó una disminución en el tercer trimestre de 2016 (11,4%), jalonada por la caída de las licenciadas para el sector residencial (18,7%) y compensada parcialmente con el aumento de las áreas aprobadas para usos diferentes a la vivienda (7,5%) (Gráfico 4a). Cabe señalar que la proporción del área total aprobada para la construcción en la ciudad, continuó siendo superior la destinada para la vivienda (66,1%) frente a la no residencial (33,9%). En relación a las áreas aprobadas para la construcción de vivienda, ambos segmentos VIS y no VIS registraron contracciones en el trimestre de análisis (Gráfico 4b). Por su parte, en las áreas licenciadas para el segmento no residencial, el alza se explicó por el incremento de las aprobadas para la construcción de hoteles, industria, educación y comercio, contrario al comportamiento observado para oficinas y bodegas.

<sup>2</sup> 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.

## Gráfico 4

### Bogotá. Área aprobada para construcción

(Crecimiento anual y nivel)



Nota: el área aprobada VIS incluye vivienda VIP

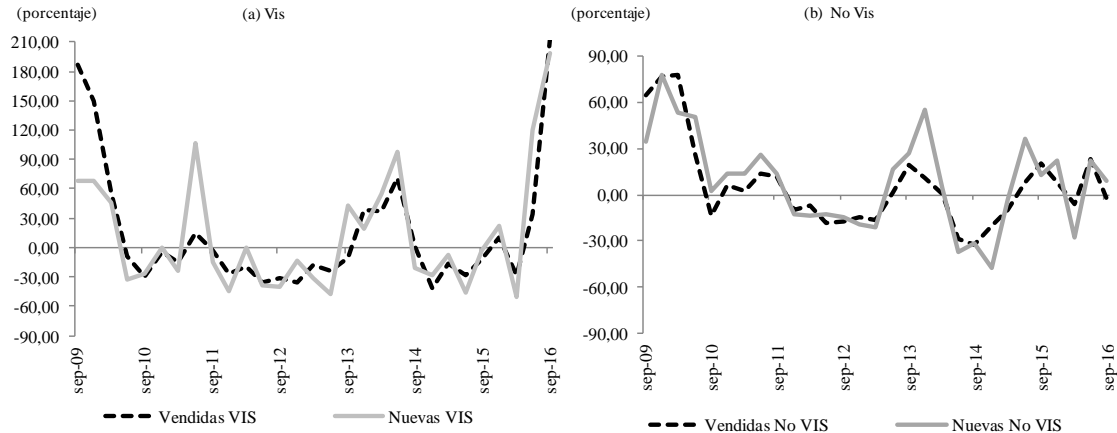
Fuente: ELIC DANE; cálculos del Banco de la República.

Entre otros indicadores del sector, la información de proyectos de vivienda en Bogotá para el tercer trimestre de 2016 presentó comportamientos mixtos entre segmentos. En efecto, se registraron máximos históricos de las unidades nuevas y vendidas en el segmento de la Vivienda de Interés Social (VIS) (Gráficos 5a). El efecto de las VIS estuvo marcado por los nuevos proyectos de vivienda de interés prioritario localizados en la zona de Bosa, conforme a los estímulos del Gobierno Nacional para la adquisición de vivienda en el programa Mi Casa Ya (Ahorradores - Cuota Inicial). En relación a las no VIS, se desaceleraron las nuevas y se contrajeron las vendidas, en gran parte en los proyectos que el gobierno otorga beneficios para la compra de vivienda hasta por un tope de doscientos treinta y un (231) millones de pesos (Gráficos 5b).

## Gráfico 5

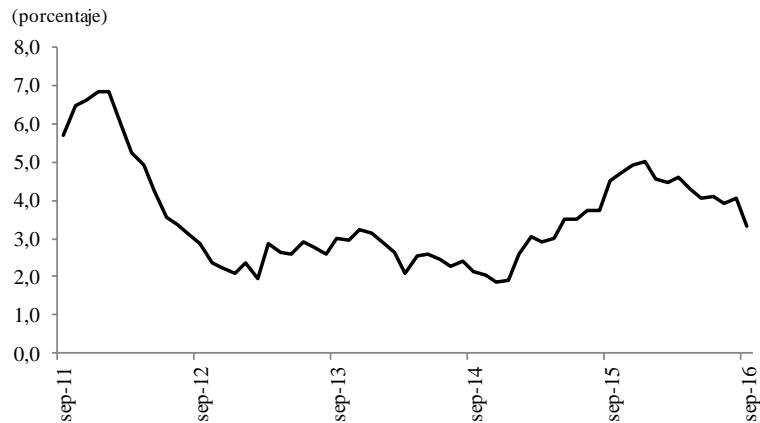
### Bogotá. Unidades nuevas y unidades vendidas VIS y no VIS

(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.

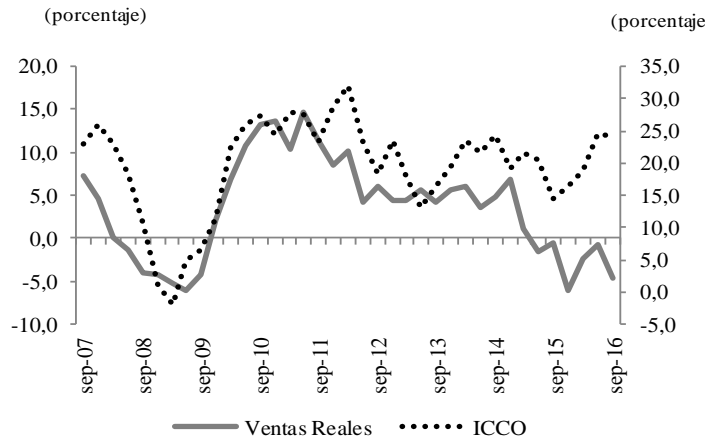
Por otro lado, el índice de costos de la construcción de vivienda (ICCV) elaborado por el DANE registró una variación anual de 3,3% a septiembre, 1,2pp inferior al registrado un año atrás (Gráfico 6). La desaceleración del crecimiento de los precios de la construcción la lideró el costo de los materiales (3,3%), con una caída de 1,7pp frente al incremento en septiembre del año anterior, seguido de los costos de maquinaria y equipo (1,4%). Por su parte los costos de mano de obra se mantuvieron relativamente estables.

## VI. COMERCIO Y TURISMO

Los indicadores de coyuntura del comercio analizados por medio de la encuesta mensual de comercio al por menor y de vehículos (EMCM) elaborada por el DANE, registraron en ventas reales para Bogotá una reducción de 4,7% anual al tercer trimestre del año (Gráfico 7). Al descontar las ventas de vehículos automotores y motocicletas y combustibles, las cifras se contrajeron 1,5%. La disminución del comercio minorista en la ciudad, a diferencia de los resultados obtenidos para el país con aumentos en el comercio total (5,6%) y sin vehículos y combustibles (9,6%), se explicó en parte por el efecto de las cadenas de descuento y por la postergación de la demanda de vehículos a la espera en noviembre del salón internacional del automóvil en Corferias en Bogotá. De acuerdo con “Consumer Insight” de Kantar Worldpanel, las cadenas de descuento ubicadas principalmente en las ciudades de Bogotá y de Bucaramanga, han ganado participación en el mercado de alimentos y de productos de aseo del hogar y personal frente a las grandes superficies, compitiendo con precios bajos y mayor oferta de productos nacionales. Entretanto, el índice de confianza comercial (ICCO) global de Fedesarrollo<sup>3</sup>, mantiene una percepción positiva para la ciudad, en particular de las expectativas en la situación económica actual y para el próximo semestre.

<sup>3</sup> 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)

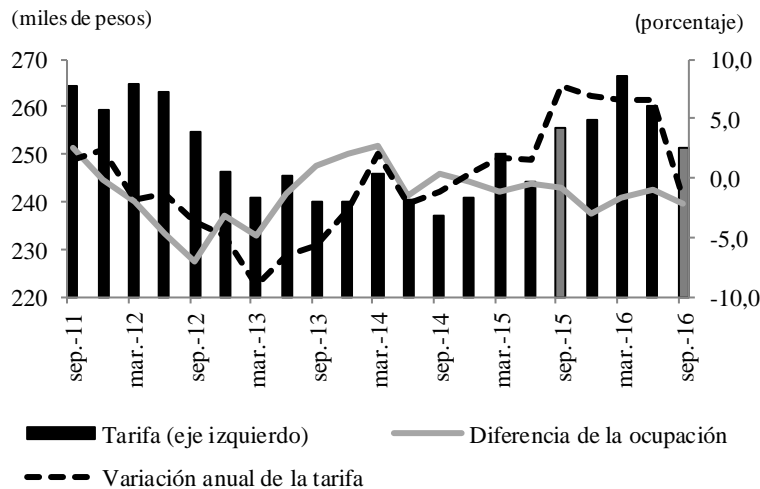


Fuente: EMCM DANE, Fedesarrollo; cálculos del Banco de la República.

En los indicadores de turismo, la ocupación hotelera de la ciudad se situó en 57,1% para el tercer trimestre de 2016 según las cifras de la Asociación Hotelera y Turística de Colombia (Cotelco). Lo que significó una caída anual en el porcentaje de ocupación (2,1 pp), que estuvo acompañado de una disminución en la tarifa diaria promedio (1,6%) situándose en 252 mil pesos (Gráfico 8). La desaceleración de las cifras turísticas indica que la infraestructura hotelera superó ampliamente la demanda, al observarse máximos niveles históricos de los viajeros internacionales en la ciudad, como se señala en la sección de transporte.

**Gráfico 8**  
**Bogotá. Ocupación hotelera y tarifa promedio**

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



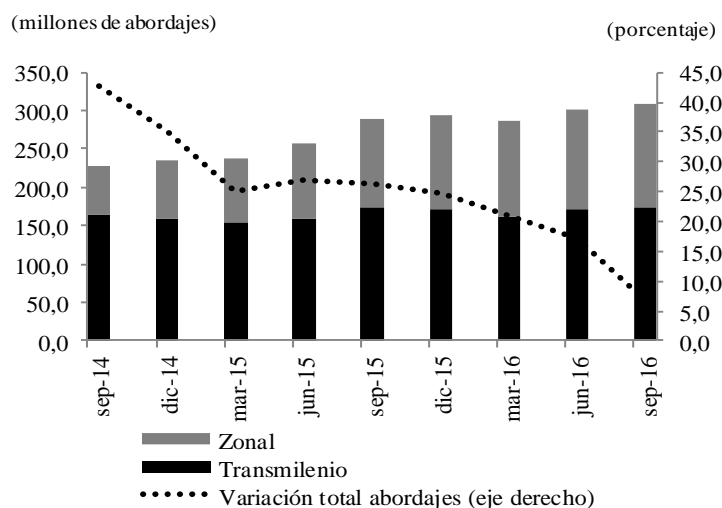
Fuente: Cotelco; cálculos del Banco de la República.

## VII. TRANSPORTE

En el transporte urbano de Bogotá, las cifras de abordajes al Sistema Integrado de Transporte Público (SITP) alcanzaron niveles máximos de pasajeros que se movilizaron por el sistema en la ciudad. El alto cubrimiento de la demanda de pasajeros se empieza a reflejar después de la puesta en marcha del sistema, de la continua eliminación de los buses tradicionales y de la integración de tarjetas para facilitar el acceso e interconectar las diferentes fases de Transmilenio (Gráfico 9). Según las cifras de Transmilenio S.A., los abordajes al SITP pasaron de crecer 26,4% anual en el tercer trimestre de 2015 a 6,8% en el mismo periodo del año en curso. El menor ritmo de crecimiento se explicó en el incremento marginal de los abordajes a los buses troncales de Transmilenio y en la aproximación al cierre del periodo de transición del traspaso de las rutas tradicionales hacia las zonales y complementarios del SITP.

**Gráfico 9**  
**Bogotá. Abordajes del SITP**

(crecimiento anual y nivel)



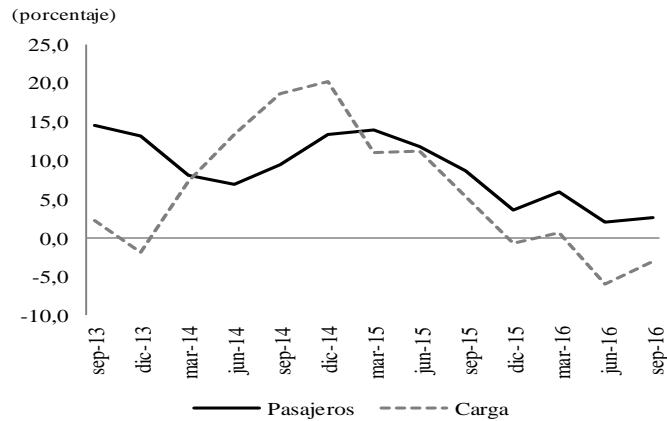
Fuente: Transmilenio S.A.; cálculos del Banco de la República.

En cuanto al transporte aéreo, las estadísticas reportadas por la Aeronáutica Civil de Colombia (Aerocivil) continuaron registrando niveles históricos altos en el número de pasajeros salidos desde la ciudad. En efecto, en el trimestre actual se registró el máximo histórico movilizadado desde el Aeropuerto Internacional de El Dorado, sin embargo el crecimiento no fue tan elevado comparado con los previos dado que el trimestre base de comparación un año atrás también fue alto. El aumento de los pasajeros salidos se observó principalmente por el incremento de los viajeros internacionales (3,1%) y, en menor medida, por el aumento de los nacionales (0,8%). En cuanto al volumen de carga despachado por vía aérea desde Bogotá registró una contracción de 3,0% anual, jalonada por la fuerte caída del volumen despachado hacia destinos nacionales (21,8%), y compensada parcialmente por el aumento del volumen despachado hacia destinos internacionales (4,7%). El volumen de carga movilizadado desde Bogotá hacia destinos internacionales participó 82,6% del total despachado por vía aérea y el restante 18,9% correspondió al enviado al interior del país.

### Gráfico 10

#### Bogotá. Transporte aéreo de pasajeros y carga salidos

(crecimiento anual)



Fuente: Aerocivil; cálculos del Banco de la República.

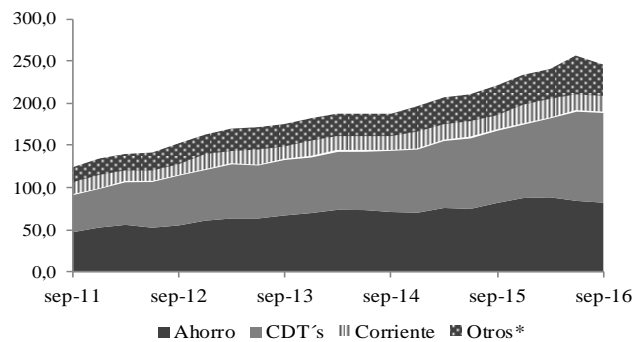
## VIII. SISTEMA FINANCIERO Y ACTIVIDADES INMOBILIARIAS

Al cierre del tercer trimestre de 2016, las captaciones totalizaron un saldo de 245,6 billones de pesos en Bogotá según las cifras reportadas por la Superintendencia Financiera (Gráfico 11). Las captaciones crecieron 4,8% real anual<sup>4</sup>, efecto del fuerte incremento de los certificados de depósito a término (CDT) que compensó la caída de los depósitos de ahorro. El crecimiento de los CDT puede indicar un desplazamiento frente a las diferentes fuentes de ahorro, en parte explicado por las subidas en la tasa de referencia del Banco de la República que se han transmitido a las captaciones con plazos de mayor horizonte de tiempo<sup>5</sup>.

### Gráfico 11

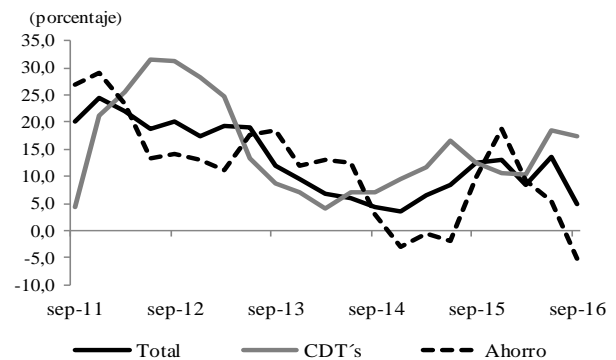
#### Bogotá. Captaciones del sistema financiero

(billones de pesos corrientes)



#### Crecimiento real principales captaciones

(crecimiento anual)



\* 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.

Nota: Se utiliza como deflactor el IPC sin alimentos

<sup>4</sup> Los crecimientos reales se expresan en términos del IPC sin alimentos.

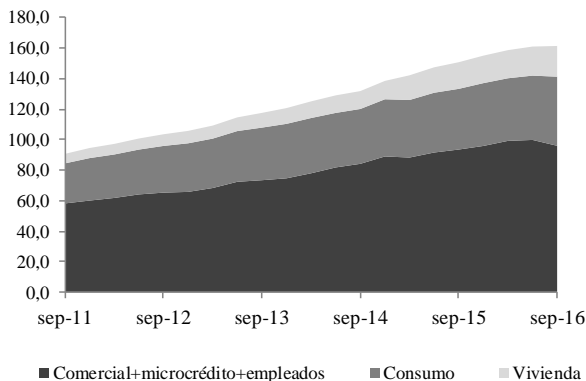
<sup>5</sup> Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República, junio de 2016 (página 51). Elaborado por el Banco de la República.



Los CDT ganaron mayor participación con respecto al resto de las captaciones que perdieron representatividad en comparación con la registrada un año atrás. El 43,2% del total de los recursos absorbidos por las entidades financieras<sup>6</sup> en la capital correspondió a CDTs, 4,7 pp superior a la participación relativa observada en el mismo periodo del año anterior. Estas captaciones alcanzaron un aumento de 17,5% real anual, 5pp superior al de un año atrás (Gráfico 11). En cuanto a los depósitos de ahorro, se contrajeron 5,2% y participaron 33,5% ocupando el segundo lugar en el fondeo de las captaciones. El restante 23,3% de las otras formas de captación en cuentas corrientes y otras modalidades se contrajeron en el tercer trimestre del año.

**Gráfico 12**  
**Bogotá. Cartera bruta**

(billones de pesos corrientes)

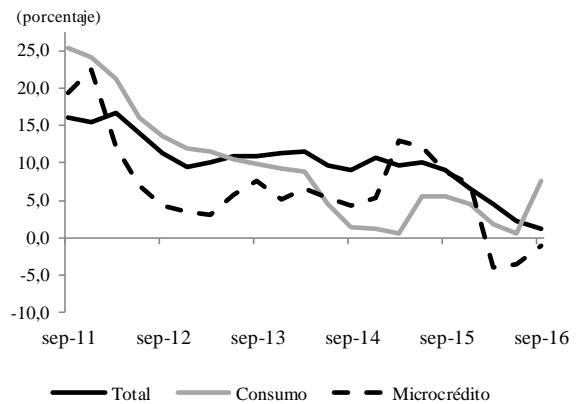


Nota: No incluye entidades financieras especiales (bancos de segundo piso)

Fuente: Superfinanciera; cálculos del Banco de la República.

**Crecimiento real cartera bruta**

(crecimiento anual)



Nota: Se utiliza como deflactor el IPC sin alimentos

Por el lado de las colocaciones de las entidades financieras<sup>7</sup>, la cartera bruta totalizó 161,2 billones de pesos a septiembre, registrando un aumento de 1,1% real anual (Gráfica 12). El menor crecimiento de la cartera refleja una tendencia a la baja, influenciado por los efectos de una demanda interna débil. El comportamiento de la cartera a septiembre, se explicó en la recuperación de los créditos y leasing de consumo y al aumento de los créditos de vivienda, que compensaron la caída en el resto de modalidades, en particular la de los créditos comerciales.

En cuanto a la composición de la cartera, los créditos y leasing comerciales continuaron siendo la modalidad con mayor participación (58,3%), seguida por consumo (28,0%), vivienda (12,5%), y el restante (1,2%) en otros créditos. En términos reales, los créditos de consumo y de vivienda en la ciudad alcanzaron máximos históricos y crecieron 7,5% y 8,9% anuales respectivamente. Así mismo, estos dos tipos de crédito aumentaron su participación en la composición de la cartera, en su orden 1,7 pp y 0,9 pp, mientras los créditos comerciales la redujeron en 2,6 pp. Por su parte los microcréditos y los otros créditos, se contrajeron a septiembre manteniendo estables sus participaciones.

<sup>6</sup> Las entidades financieras incluyen: los bancos comerciales, compañías de financiamiento, corporaciones financieras y cooperativas financieras.

<sup>7</sup> 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).

# IX. COMERCIO EXTERIOR

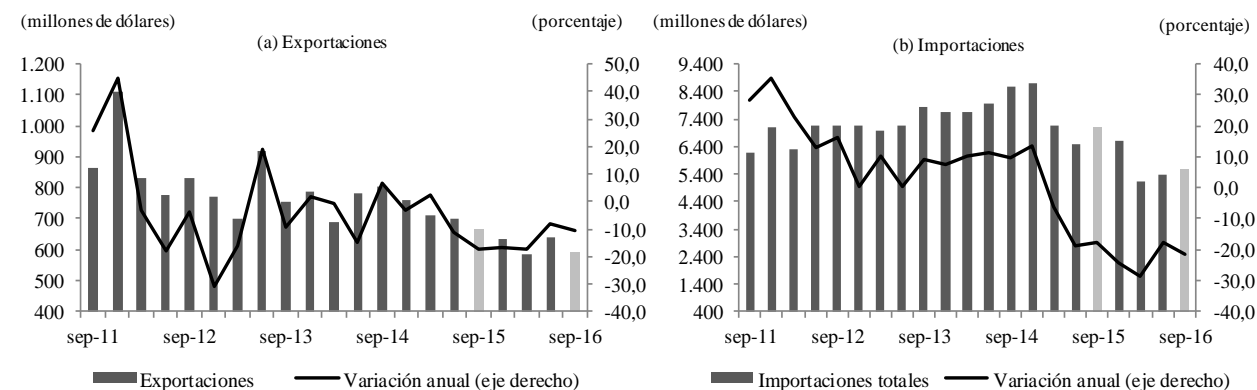
## EXPORTACIONES

En el tercer trimestre de 2016, las exportaciones de Bogotá (sin petróleo y sus derivados) totalizaron US\$ 592,9 millones (m), con una contracción de 10,8% anual (Gráfico 13a). El menor valor exportado se explicó en gran medida por la caída del volumen despachado (9,7%) y en menor proporción por el descenso del precio de venta (1,2%). Cabe mencionar que en el trimestre de análisis, el efecto del paro camionero sucedido en el mes de julio pudo afectar el menor valor exportado desde la ciudad. La disminución de las ventas externas se concentró principalmente en los productos de: flores<sup>8</sup>, materias plásticas y farmacéuticos. Por el contrario se destacaron mayores ventas hacia el exterior de café y aceites esenciales (Cuadros 4 y 5).

**Gráfico 13**

**Bogotá. Comercio Exterior<sup>1</sup>**

(crecimiento y nivel)



<sup>1</sup> Exportaciones sin incluir petróleo y sus derivados.

Nota: cifras 2015 Y 2016 provisionales

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

El mercado externo de las flores en el periodo de análisis, registró una contracción de 12,3% anual, efecto del menor volumen despachado (8,7%) y de la caída en los precios (4,0%) (Cuadro 4). El 75,5% del mercado de las flores se despachó hacia los Estados Unidos (EEUU) y registró una reducción anual de 14,5%. Los otros principales destinos de las flores registraron comportamientos mixtos entre países, con aumentos en los pedidos en Japón, Holanda, España, Panamá y China, y descensos en las compras por parte del Reino Unido, Rusia, Canadá y Polonia. En los EEUU las preferencias por grupos de flores se concentraron en capullos y rosas frescas, astromelias, claveles miniatura y pompones. Contrario al comportamiento de las exportaciones de flores, las de café se recuperaron al crecer 12,3% anual, en gran parte explicada por el mayor volumen despachado (13,3%). Así mismo, se destacaron las ventas de café hacia Japón, Alemania, Italia y Francia.

<sup>8</sup> Producidas en regiones aledañas y comercializadas desde Bogotá.

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

(crecimiento anual y participación)

Producto <sup>1</sup>	2015 (p)				Año	2016(p)			Año	Porcentajes
	I	II	III	IV		2015	I	II		III
										III - 2016
Flores	-11,0	-33,7	-19,3	-10,7	-20,4	-7,6	4,5	-12,3	-20,4	16,8
Café	30,1	-15,5	-34,8	-37,1	-15,5	-50,5	-1,0	12,3	-15,5	5,8

(p) Cifras provisionales

<sup>1</sup> Clasificación Nandina 10 dígitos

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

Según la clasificación Nandina, los otros principales productos exportados desde Bogotá, en su mayoría registraron menores ventas externas con excepción de las exportaciones de aceites esenciales, perfumería y cosméticos (Cuadro 5). La evolución de las exportaciones capitalinas coincide con dinámicas de la demanda externa débiles, por un menor crecimiento en promedio de los socios comerciales de Colombia. En particular, las exportaciones de bienes diferentes a los básicos reflejaron una mayor contracción de las ventas externas desde la ciudad capital. Las mayores caídas de las exportaciones se concentraron en productos farmacéuticos, editoriales, vehículos y materias plásticas (Cuadro 5).

**Cuadro 5****Bogotá. Resto de productos de exportación.**

(crecimiento anual y participación)

Productos Nandina 2 dígitos	2015 (p)				Año	2016(p)			Porcentajes
	I	II	III	IV		2015	I	II	III
									III - 2016
Materias plásticas y sus manufacturas	-5,2	-7,1	-11,2	-9,9	-8,5	-8,5	2,1	-11,0	9,2
Productos farmacéuticos	40,4	0,5	-14,0	0,0	3,7	-37,9	-8,2	-29,8	7,0
Reactores nucleares y aparatos mecánicos	23,7	9,1	0,4	-11,7	4,3	-17,8	-13,9	-18,2	6,4
Aceites esenciales, perfumería y cosméticos	17,9	18,9	-8,5	-11,0	2,8	-17,3	-11,0	6,7	6,0
Máquinas, aparatos y material eléctrico	-3,5	-2,8	-37,9	-8,9	-15,2	14,1	-20,4	-9,5	4,4
Tejidos de punto	-37,9	17,9	-16,6	-19,0	-13,1	9,2	-46,0	-10,0	2,0
Instrumentos y aparatos de óptica	68,4	46,1	15,0	14,7	34,5	-15,9	-36,8	0,7	2,0
Manufacturas de cuero	17,9	44,2	-8,1	-3,6	10,4	-1,0	-15,5	0,4	1,9
Vehículos automóviles tractor, ciclo y partes	97,2	11,1	-34,5	-53,3	-5,9	-63,2	-20,5	-11,9	1,8
Productos editoriales	-43,3	-22,7	-19,4	-33,0	-30,1	-17,8	-13,2	-28,5	1,4
Resto de exportaciones	-7,6	-7,7	-16,5	-20,9	-13,7	-11,5	-11,5	-10,0	35,4
Total Bogotá	2,6	-11,0	-17,3	-16,6	-11,0	-17,6	-8,4	-10,8	100,0

(p) Cifras provisionales

Fuente: DANE; Cálculos Banco de la República.

Por país de destino las ventas externas capitalinas aumentaron hacia Japón y Panamá a diferencia del resto de países (Cuadro 6). De las exportaciones hacia Japón fueron jalonadas por la mayor demanda de productos de café (79,7%). En cuanto al incremento de las ventas externas a Panamá, se explicó en los cosméticos y medicamentos con vitaminas. El buen comportamiento de las exportaciones dirigidas hacia estos países, no alcanzó a compensar la caída generalizada en el resto. En particular de los EEUU, principal socio comercial que participó 33,1% del total exportado por la ciudad y registró una caída de 3,5% anual. Los otros principales socios comerciales registraron caídas, en particular en Venezuela se acentuó la contracción de las exportaciones desde Bogotá (Cuadro 6).

**Cuadro 6**  
**Bogotá. Exportaciones por país destino**  
(Crecimiento anual y participación)

Países	2015 (p)				Año 2015	2016(p)			Porcentajes
	I	II	III	IV		I	II	III	III - 2016
Estados Unidos	-0,1	-23,8	-9,3	6,0	-8,2	-3,2	7,5	-3,5	33,1
Ecuador	-6,0	-10,9	-28,5	-40,7	-22,5	-31,0	-33,4	-15,2	11,6
México	-4,6	1,6	12,7	-7,1	0,8	9,0	-6,2	-12,6	6,6
Perú	9,6	4,3	-18,5	-11,0	-5,3	-25,9	-2,6	-6,3	6,4
Panamá	-7,0	3,4	-14,6	-5,8	-6,6	-1,7	5,6	9,4	5,3
Venezuela	21,0	9,9	-42,0	-31,6	-17,4	-63,3	-50,5	-58,7	3,7
Chile	-5,6	-3,7	-10,7	-38,4	-16,2	-7,5	-19,8	-9,6	2,9
Canadá	12,0	-22,9	12,0	15,4	3,4	9,3	26,9	-8,2	1,7
Republica Dominicana	40,8	27,4	-12,0	4,6	13,0	-30,4	-6,6	-1,9	1,7
Japón	32,8	8,1	-0,5	-6,1	8,3	-31,4	38,9	17,8	1,7
Demás países	6,6	-9,0	-19,5	-22,8	-11,6	-21,3	-3,6	-7,6	25,1
Total Bogotá	2,6	-11,0	-17,3	-16,6	-11,0	-17,6	-8,4	-10,8	100,0

(p) Cifras provisionales

Fuente: DANE; Cálculos Banco de la República.

## IMPORTACIONES

En el tercer trimestre de 2016, las importaciones hacia Bogotá totalizaron US\$ 5,559 m con una reducción de 21,4% anual (Gráfico 13b). El menor valor importado se explicó en gran medida por la disminución de los volúmenes comprados al exterior (10,3%). Por tipo de producto según la clasificación CUODE, el 63,2% del valor total importado se concentró en materias primas y bienes de capital para la industria y en bienes de consumo no duraderos. En estos grupos de bienes se registraron menores compras, sin embargo las mayores contracciones se observaron en el 36,8% restante de las importaciones, principalmente en equipo de transporte, combustibles, lubricantes y materiales para la construcción (Cuadro 7). El descenso de las importaciones continuó reflejando la desaceleración en el gasto en compras externas conforme al ajuste gradual del menor ingreso disponible.

**Cuadro 7**  
**Bogotá. Importaciones según uso o destino económico.**

(crecimiento anual en porcentaje)

CUODE <sup>1</sup> 2dígitos	2015 (p)				Año 2015	2016 (p)			Participación
	I	II	III	IV		I	II	III	III - 2016
0. Diversos	22,5	-8,8	14,2	-9,2	3,0	-23,4	10,9	-10,9	0,1
I. Bienes de consumo no duraderos	5,6	-2,9	-6,6	-12,8	-4,7	-8,9	-4,0	-9,5	14,6
II. Bienes de consumo duraderos	-1,2	-17,3	-28,4	-30,4	-20,5	-31,1	-19,8	-14,0	12,5
III. Combustibles, lubricantes y prod. conexos	-52,2	-41,8	-13,5	-26,2	-35,1	-7,2	-25,0	-33,5	12,6
IV. Mat. primas y prod. int. para la agricultura	21,5	19,3	27,5	-6,3	16,3	-6,0	-8,6	-20,9	2,2
V. Mat. primas y prod. int. para la industria	-4,1	-9,6	-9,8	-9,9	-8,4	-17,9	-11,8	-8,5	24,7
VI. Materiales de construcción	-1,6	-17,1	-5,2	-32,3	-14,7	-18,7	-25,2	-27,5	2,2
VII. Bienes de capital para la agricultura	-20,6	-8,7	30,9	-6,4	-2,2	9,6	28,1	-8,9	0,3
VIII. Bienes de capital para la industria	-7,6	-11,6	-18,7	-26,5	-16,7	-30,6	-23,2	-22,4	23,9
IX. Equipo de transporte	70,5	-35,4	-36,4	-38,0	-17,8	-67,9	-21,6	-49,0	6,9
Total Bogotá	-6,4	-18,6	-17,6	-24,3	-17,0	-28,8	-17,5	-21,4	100,0

(p) Cifras provisionales

<sup>1</sup> Clasificación según uso o destino económico (CUODE)

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

Las principales plazas para las compras externas de los capitalinos se encontraron en los EEUU, China, México, Alemania y Brasil, agrupando 66,2% del total importado (Cuadro 8). En el trimestre se observó una caída generalizada de las importaciones, no obstante se destacaron incrementos en compras externas de bienes específicos. De los EEUU se aumentaron las compras de productos químicos, farmacéuticos y aceites lubricantes. Por su parte, de China crecieron las compras de unidades de memoria, aparatos receptores de radiodifusión, paneles de cristal líquido LCD o de plasma y bombillos con tecnología LED. Se observó además un traslado de compras externas provenientes de China por las de los EEUU en bienes de aparatos de telecomunicación. De Alemania aumentaron las compras de papeles de seguridad para billetes y productos farmacéuticos. El crecimiento de las importaciones de Alemania para la compra de vehículos coincidió con México y Brasil. De este último país conjuntamente crecieron las compras de neumáticos para automóviles, autobuses o camiones, fungicidas y máquinas para afeitar.

**Cuadro 8**  
**Bogotá. Principales países de origen de las importaciones**

Países	(Crecimiento anual y participación)									Porcentajes
	2015 (p)				Año 2015	2016(p)			Participación III-2016	
	I	II	III	IV		I	II	III		
Estados Unidos	-22,7	-24,9	-14,8	-23,9	-21,7	-30,2	-27,1	-29,6	25,0	
China	-6,3	-16,7	-15,2	-20,3	-14,9	-27,0	-18,0	-14,9	22,5	
México	-3,4	-14,2	-20,6	-26,5	-17,0	-16,8	-4,4	-13,7	9,3	
Alemania	3,2	-29,8	-21,1	-16,9	-17,3	-30,2	-2,8	-27,7	5,5	
Brasil	-23,9	-4,9	-26,6	0,9	-14,3	-3,8	-2,8	11,6	4,1	
España	-7,1	-11,8	-1,5	-14,9	-9,1	27,9	1,5	5,7	2,0	
Italia	-7,2	-23,6	-19,6	-25,6	-19,4	0,1	8,6	1,2	2,0	
Japón	-16,5	-2,8	-26,4	-35,5	-21,1	-27,4	-23,1	-12,8	1,9	
Francia	300,5	-36,5	-40,5	-39,5	-2,1	-87,7	1,0	-65,2	1,9	
Colombia <sup>1</sup>	-28,5	-15,2	-30,1	-47,4	-31,2	-19,9	-12,2	-19,4	1,7	
Canadá	-15,9	-33,5	-43,9	-6,1	-27,2	-25,5	-2,1	2,4	1,6	
Demás países	-5,8	-10,3	-9,6	-27,1	-13,8	-16,1	-21,8	-19,6	22,7	
Total Bogotá	-6,4	-18,6	-17,6	-24,3	-17,0	-28,8	-17,5	-21,4	100,0	

<sup>1</sup> Comercio entre zonas francas y territorio aduanero.

(p) Cifras provisionales

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

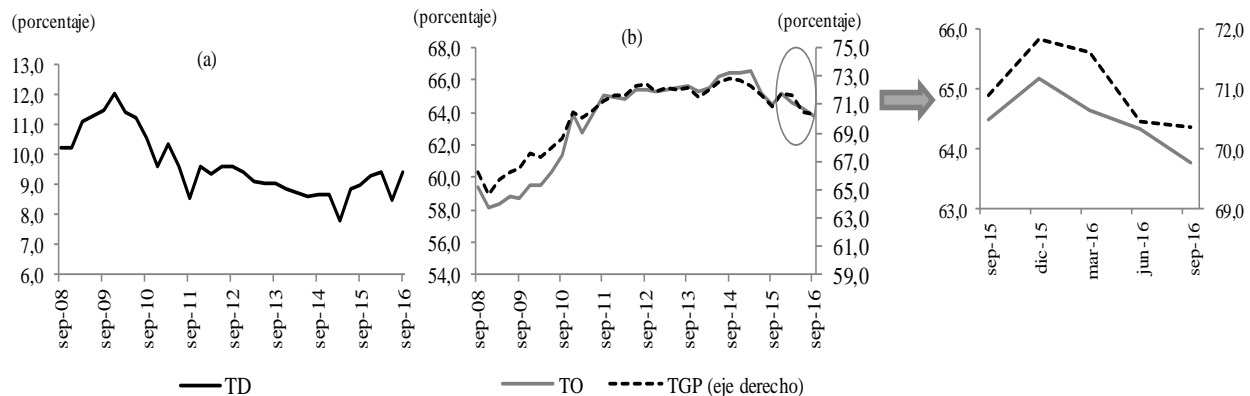
## X. MERCADO LABORAL

La tasa de desempleo (TD) en Bogotá se mantuvo a niveles de un dígito en septiembre del año en curso (9,3%), superior en 0,5 pp a la observada en el mismo periodo un año atrás (Gráfico 14a). El aumento de la TD se explicó en la contracción de la demanda en el mercado laboral representada por la tasa de ocupación (TO), frente al estancamiento de la oferta de trabajadores según la evolución de la tasa global de participación (TGP). En efecto, la TD aumentó debido a la caída más pronunciada de la TO frente a la TGP (Gráfico 14b). Bogotá se mantuvo en la posición número cinco con menor TD entre el grupo de las veintitrés (23) ciudades y áreas metropolitanas analizadas en la gran encuesta integrada de hogares (GEIH) del DANE, después de Bucaramanga, Barranquilla, Montería y Pasto.

**Gráfico 14**

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

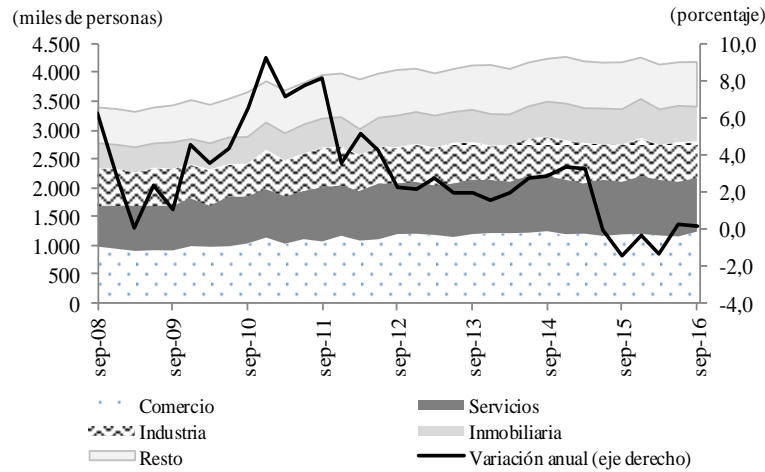
(trimestre móvil desestacionalizadas)



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

Al analizar las cifras del mercado laboral por ramas de actividad, los sectores de comercio, hoteles y restaurantes y de servicios comunales, sociales y personales, concentraron el 52,5 % del total ocupado en la capital. En septiembre de 2016, ambos sectores incrementaron 4,0% anual el número de trabajadores en la ciudad. En orden de importancia relativa, les siguen industria manufacturera, actividades inmobiliarias, y transporte, almacenamiento y comunicaciones, sectores en los que la ocupación se redujo 4,2%, 2,2% y 2,7%. Por su parte la fuerza laboral ocupada en el sector de la construcción registró un menor ritmo de contracción frente a las caídas observadas en periodos anteriores, en lo cual repercutió la reactivación de las obras civiles en la ciudad. El otro sector que reflejó cifras alentadoras en materia de ocupación fue la intermediación financiera al crecer 6,5% anual, no obstante concentra solo el 3,1% del total.

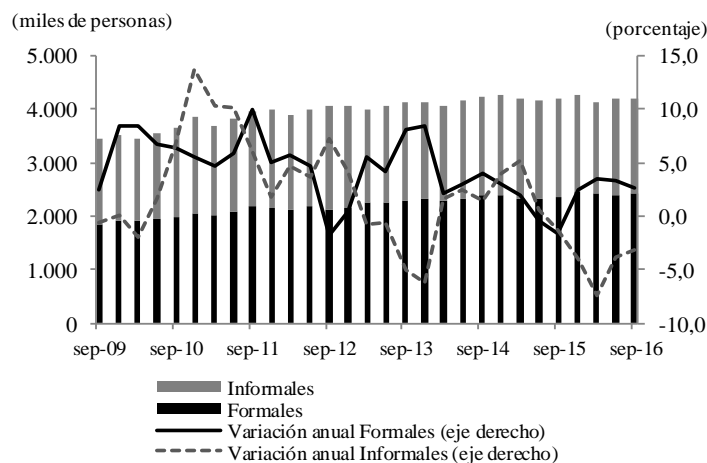
**Gráfico 15**  
**Bogotá. Ocupados por rama de actividad**  
 (crecimiento anual y nivel trimestre móvil)



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

En términos de la calidad del empleo, la ocupación formal creció 2,6% anual en septiembre, mientras que los ocupados informales se contrajeron 3,1% (Gráfico 16). El aumento en los trabajadores formales sugiere mejoras en términos de calidad de empleo en la ciudad, pese a la desaceleración en la TO al situarse en 64,0% en septiembre, 0,9 pp inferior a la registrada un año atrás. El descenso de los trabajadores informales en la capital, en parte puede estar explicado por las medidas adoptadas por el gobierno para reducir el tamaño del sector informal en el país<sup>9</sup>, considerado alto para los estándares de la región<sup>10</sup>. La medida se efectuó en su totalidad a partir de enero de 2014 y redujo los impuestos a la nómina cubiertos por el empleador hasta 13,5 pp.

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



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

<sup>9</sup> Ley de reforma tributaria No. 1607 de 2012. Congreso de la República.

<sup>10</sup> Para mayor información ver la publicación de Reportes del Emisor No. 208 del Banco de la República.

## XI. PRECIOS

En septiembre de 2016, la inflación de Bogotá medida por la variación anual del índice de precios al consumidor (IPC) se situó en 7,2%, inferior en 1,5 pp a la de junio (8,7%). El descenso de la inflación capitalina se explicó principalmente por el menor ritmo de crecimiento en los precios del grupo de los alimentos, en particular de los perecederos, y por la moderación en los incrementos de los precios de bienes y servicios (Cuadro 9). Los efectos de los choques transitorios de oferta del fenómeno de El Niño y de la fuerte depreciación nominal del peso, se han debilitado con mayor velocidad a lo esperado<sup>11</sup>. La menor demanda capitalina en parte estaría igualmente contribuyendo a la desaceleración de la inflación en la ciudad.

**Cuadro 9**

<b>Bogotá. Indicadores de inflación al consumidor</b>					
(crecimientos anuales)	Porcentajes				
Descripción	sep-15	dic-15	mar-16	jun-16	sep-16
Total	<b>5,40</b>	<b>6,62</b>	<b>8,27</b>	<b>8,70</b>	<b>7,15</b>
Sin alimentos	<b>4,83</b>	<b>5,01</b>	<b>6,79</b>	<b>6,85</b>	<b>5,87</b>
Transables	6,19	7,30	7,68	8,24	7,81
No transables	4,74	4,37	5,53	5,57	5,28
Regulados	2,69	2,64	8,41	7,68	3,89
Alimentos	<b>6,88</b>	<b>10,86</b>	<b>12,07</b>	<b>13,40</b>	<b>10,39</b>
Perecederos	12,09	26,06	27,36	32,00	6,45
Procesados	6,81	10,14	10,54	11,45	11,97
Comidas fuera del hogar	4,93	6,11	7,90	8,73	9,79

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

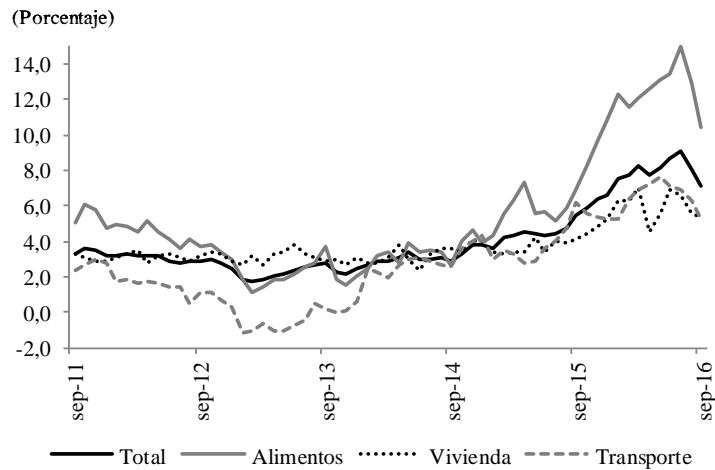
El incremento de los precios de los alimentos en septiembre, registró un quiebre de tendencia a la baja luego de continuas subidas observadas en periodos previos. El nivel máximo del año se presentó en julio (14,9%), acentuado por el choque imprevisto del paro camionero iniciado en junio y prolongado hasta la tercera semana del mes siguiente. La desaceleración de los precios de los alimentos ocurrió en un contexto de choque de oferta temporal en el sector transportador que se sumó a las presiones de los efectos rezagados del fenómeno de El Niño. Dentro del grupo de los alimentos, se destacó el ajuste en el crecimiento del precio de los perecederos frente a los registrados previamente, efecto parcialmente contrarrestado por la inflación de los procesados y de las comidas fuera del hogar.

En el caso de los perecederos, su comportamiento obedeció en parte a las menores cotizaciones de la papa, la arveja y la cebolla, debido a una mayor abundancia de alimentos en las plazas de mercado según el Sistema de Información de Precios de Abastecimiento del Sector Agropecuario (SIPSA) publicado por el DANE. Por su parte, la intensidad de los choques de oferta sobre los precios mostró la persistencia de una variación anual creciente en los procesados y de las comidas fuera del hogar. Este hecho se explicó por la permanencia de precios altos en la carne de res y pollo, panela, azúcar, leche, aceites y salsas y aderezos. Por tipo de gasto, a septiembre de 2016 se destacó la desaceleración de la inflación de los alimentos con mayor velocidad frente a la reducción de los niveles de inflación de transporte y vivienda (Gráfico 17).

<sup>11</sup> Ver Informe sobre Inflación, Septiembre 2016, Banco de la República.



**Gráfico 17**  
**Bogotá. Inflación anual por principales grupos de gasto**



Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

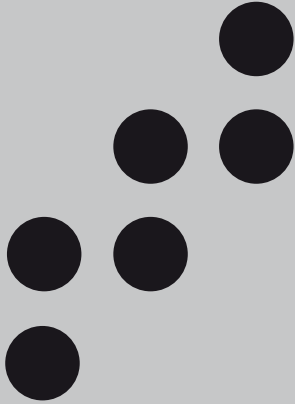
En relación a los precios de los bienes y servicios, en septiembre del año en curso la variación anual del IPC sin alimentos se situó en 5,9%, un punto porcentual inferior a la de junio (6,9%). El menor ritmo de crecimiento del IPC sin alimentos, se explicó en gran parte en el debilitamiento de los efectos de los choques transitorios de oferta señalados anteriormente. La subcanasta del IPC de regulados lideró la caída en la variación anual, seguida de la de los transables y los no transables. Los efectos del traspaso de la depreciación acumulada del peso pueden explicar en alguna medida el aumento del precio relativo de los bienes transables frente a los no transables.

En el caso de la inflación de los regulados, su descenso obedeció principalmente a las medidas adoptadas por la CRA para mitigar los efectos del fenómeno de El Niño y a los menores ajustes en las tarifas de gas domiciliario. Por otro lado, se observó una moderación en los incrementos de los precios de energía eléctrica en Bogotá, por el desmonte de la aplicación de las tarifas diferenciales asociadas al rango del consumo conforme a la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG) (Resolución 051 de 2016).

**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](mailto:AtencionalCiudadano@banrep.gov.co)