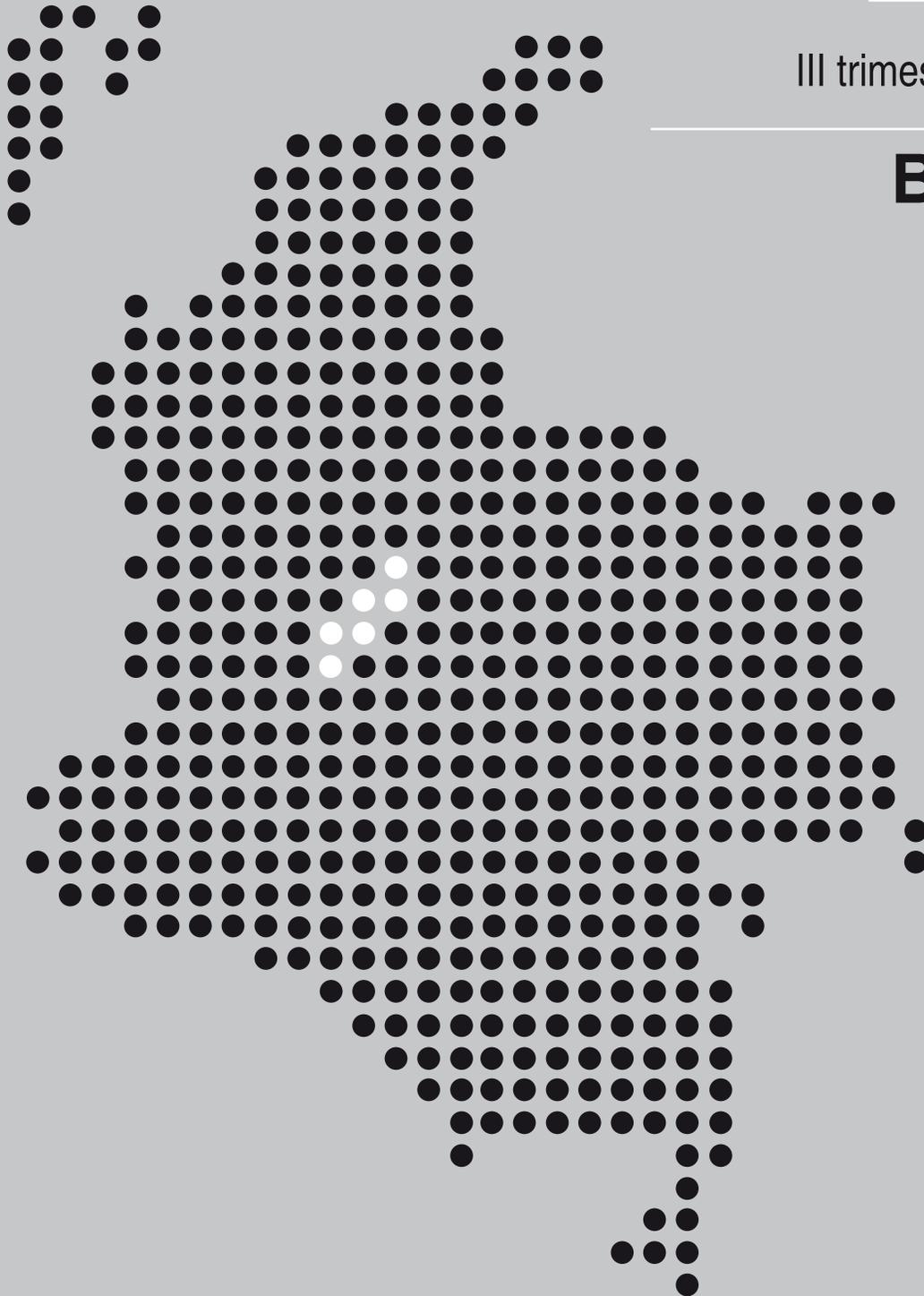




# Boletín Económico Regional

III trimestre de 2017

**Bogotá**



**FECHA DE PUBLICACIÓN:** diciembre de 2017.

**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.....	9
V. CONSTRUCCIÓN.....	10
VI. COMERCIO Y TURISMO.....	13
VII. TRANSPORTE.....	14
VIII. SISTEMA FINANCIERO .....	16
IX. COMERCIO EXTERIOR.....	18
X. MERCADO LABORAL.....	22
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

El documento presenta el análisis de la economía capitalina de acuerdo con los indicadores económicos sectoriales disponibles y publicados por el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE) y las otras estadísticas compiladas por entidades públicas y privadas. En la primera sección, se describen los resultados del producto interno bruto (PIB) para el segundo trimestre. En la siguiente sección, se analizan los resultados según sectores de actividad económica y las cifras de comercio exterior, mercado laboral y precios al tercer trimestre del año.

El PIB capitalino en el segundo trimestre presentó un crecimiento menor consistente con el ajuste macroeconómico gradual, luego de los efectos originados en 2014 y 2015. Con la caída de los términos de intercambio, una demanda externa débil y el menor ingreso nacional, la demanda interna se desaceleró con mayor intensidad en 2016 y se prolongó el ajuste hasta el 2017. En 2016, se sumaron los efectos de los otros choques de oferta (fenómeno de El Niño y paro de transportadores) sobre la economía doméstica. El gasto interno continuó debilitándose en el primer semestre de 2017, en gran parte explicado por el impacto de la reforma tributaria en el consumo y la baja percepción de confianza en los consumidores sobre la situación económica actual.

En el tercer trimestre del año se comenzó a observar una mejoría relativa según el comportamiento de algunos indicadores de actividad económica en la ciudad. En particular, la demanda interna pública impulsó el sector de la construcción en obras civiles. En los procesos de encadenamiento, se observó una recuperación de las solicitudes de hierro y acero, actividad que contribuyó a contrarrestar la menor producción en las otras actividades. Las expectativas de los industriales continuaron bajas a pesar de percibir un mejor comportamiento en producción para el último trimestre del año. En el trimestre de análisis, el menor ritmo de producción en los sectores de confecciones y textil, automotriz, alimentos, lubricantes y químicos, se asociaron a la baja rotación del inventario, a menores pedidos de las grandes superficies y en el descenso de las actividades de mantenimiento y reparación de vehículos automotores. El comercio interno mostró un menor descenso, en parte explicado por un mejor dinamismo en hoteles, bares y restaurantes asociados con el aumento de la ocupación hotelera de la ciudad.

El comercio exterior en la ciudad, registró comportamientos favorables en exportaciones e importaciones. El aumento de las ventas externas obedeció principalmente al aumento del volumen despachado desde la capital, mientras en el caso de las importaciones se explicó en gran medida por incrementos en los precios.

Las cifras del mercado laboral registraron una tasa de desempleo a dos dígitos, a niveles similares a los observados en septiembre de 2010. En comparación al resultado obtenido en el trimestre inmediatamente anterior, el nivel de la TD se mantuvo estable. La inflación de Bogotá descendió, efecto del desvanecimiento de los choques de oferta originados desde 2014 y a la normalización en precios de los alimentos perecederos y procesados y al menor ritmo de crecimiento de la variación anual del IPC de transables.

# PIB DE BOGOTÁ

El PIB capitalino en el segundo trimestre del año se expandió 1,6% anual, registrando una desaceleración en términos reales frente al crecimiento observado el año anterior (Cuadro 1). Al comparar el crecimiento de la economía capitalina con el del PIB nacional, se situó 0,4pp por encima en el mismo periodo. Los establecimientos financieros en gran parte contribuyeron a la expansión de Bogotá, seguidos de la construcción y los servicios sociales. En contraste, los menores aportes se originaron en la industria manufacturera y el comercio.

La actividad de los establecimientos financieros, registró un crecimiento alto en el segundo trimestre del año, jalonado en gran medida por el dinamismo de la intermediación financiera. Al analizar la evolución del sistema financiero del año anterior con el actual, la actividad presentó una desaceleración importante; 2,7pp inferior al incremento en el mismo periodo un año atrás. El menor crecimiento lo explicó principalmente el comportamiento de la intermediación financiera, 7,0pp por debajo del crecimiento observado en el tercer trimestre de 2016. Las actividades inmobiliarias y de alquiler de vivienda y las empresariales, igualmente registraron desaceleración sustentados en el menor ritmo de actividad económica.

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

Sector	Porcentajes								
	2016 (p)				Año 2016	2017 (pr)		Contribución al crecimiento II 2017	Participación II 2017
	I	II	III	IV		I	II		
Industria manufacturera	2,6	1,8	-1,9	-4,2	-0,5	-2,7	-7,9	-0,7	8,4
Electricidad, gas y agua	-0,2	-2,5	-4,0	-4,4	-2,8	-1,2	0,6	0,0	2,5
Construcción	-2,2	-12,9	14,9	15,8	3,5	14,0	9,7	0,4	4,9
Edificaciones	12,1	-23,9	25,8	8,2	3,4	-8,2	4,7	0,1	2,8
Obras Civiles	-23,3	14,1	-2,9	25,1	3,9	67,2	14,8	0,3	2,2
Comercio <sup>1</sup>	3,3	2,7	0,3	0,8	1,8	-1,1	-1,0	-0,1	14,5
Transporte <sup>2</sup>	1,8	-0,3	-0,8	-0,3	0,1	-0,8	0,3	0,0	7,5
Establecimientos financieros <sup>3</sup>	5,7	6,4	5,1	6,3	5,9	4,4	3,7	1,3	35,6
Servicios sociales <sup>4</sup>	3,5	4,2	2,1	1,5	2,8	2,9	2,7	0,4	16,7
Subtotal Valor Agregado	3,7	3,0	2,8	3,1	3,1	2,2	1,5	1,4	90,0
Impuestos	0,6	2,8	1,3	1,3	1,5	1,8	2,4	0,2	10,1
<b>PIB de Bogotá</b>	<b>3,4</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>2,2</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>100,0</b>

(p) cifras provisionales

(pr) cifras preliminares

<sup>1</sup>Comercio, reparación, restaurantes y hoteles

<sup>2</sup>Transporte, almacenamiento y comunicaciones

<sup>3</sup>Establecimientos financieros, inmobiliarios y servicios a las empresas

<sup>4</sup>Servicios sociales, comunales y personales

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

En cuanto a la actividad constructora, la demanda interna pública jalonó la recuperación de las obras civiles. La administración pública de Bogotá en su segundo año de mandato, impulsó un mayor ritmo de ejecución en obras de infraestructura vial y peatonal. Por su parte, las edificaciones fueron impulsadas por el segmento no residencial, por la culminación y entrega de obras comerciales, de oficinas y hoteles.

Por su parte, la industria capitalina registró mayor contracción en relación a la observada un año atrás, en parte explicado por los efectos del bajo consumo interno y externo. La desaceleración de la economía capitalina y el impacto del aumento del impuesto al valor agregado (IVA) sobre el consumo privado, explicaron la reducción de pedidos de calzado y prendas de vestir en las cadenas de almacenes y de solicitudes de autopartes y lubricantes en el sector automotriz. El paro de Buenaventura acentuó la contracción de la industria, al afectar el transporte de la materia prima para el ensamblaje de vehículos y de los insumos para la elaboración de alimentos procesados, encurtidos y enlatados.

El comercio interno registró un estancamiento, en parte explicado en los efectos de la reforma tributaria sobre las ventas y el menor ritmo de consumo de los hogares. En el mismo contexto, se registró el descenso de las actividades de mantenimiento y reparación de vehículos automotores, reparación de efectos personales y enseres domésticos. Las actividades de hoteles, restaurantes y bares por el contrario mantuvieron el buen ritmo de crecimiento del año anterior. Estas actividades asociadas con la movilidad de pasajeros por vía terrestre, impulsaron la recuperación del sector transporte. Igualmente se registró un mayor dinamismo del transporte por vía aérea y en las actividades de transporte complementarias.

A continuación, se analiza el comportamiento de los indicadores sectoriales y las cifras de comercio exterior, mercado laboral y precios disponibles en la economía bogotana al tercer trimestre del año.

# INDICADORES DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE BOGOTÁ

## III. INDUSTRIA

La industria capitalina registró en el tercer trimestre del año una contracción de 3.8% real anual conforme a las cifras de la muestra trimestral manufacturera regional (MTMR) del DANE. La reducción de la producción real de la ciudad, fue inferior a la registrada en el trimestre inmediatamente anterior, sugiriendo señales de mejoría en algunas actividades como bebidas y el hierro, acero, elaborados de metal, minerales no metálicos y metales preciosos. Estas agrupaciones compensaron relativamente la contribución negativa a la variación anual de la producción de la mayoría de actividades económicas (Cuadro 2).

La baja en la actividad industrial de la capital en el tercer trimestre del año fue liderada por la contracción de las confecciones y prendas de vestir, hiladuras, tejeduría y textiles, asociada en gran medida con reducciones en pedidos de los almacenes de cadena, la baja rotación de inventario y a la fuerte competencia de productos del exterior. Las ventas reales anuales en este sector continuaron registrando contracción (Cuadro 3).

**Cuadro 2**  
**Bogotá. Producción real**

(crecimiento anual y contribución)

Agrupación industrial	Porcentajes								
	2016(p)				Año 2016	2017(p)			Contribución al crecimiento anual del III-2017
	I	II	III	IV		I	II	III	
TOTAL	1,6	3,0	-0,5	-2,9	0,2	-4,0	-8,9	-3,8	-3,8
Carnes, aceites y grasas, frutas y verduras	7,7	5,4	-0,3	-5,5	1,5	-9,4	-6,8	-3,0	-0,3
Lácteos, café, cacao, chocolate y confitería	-2,1	12,4	8,0	3,2	5,2	-2,1	-3,0	-3,7	-0,4
Molinería, panadería y productos farináceos	1,5	8,2	-2,2	1,0	2,0	7,9	-2,7	-1,1	0,0
Bebidas	-2,0	4,4	1,1	-3,1	-0,1	-4,4	3,1	4,3	0,2
Confecciones y prendas de vestir	-0,4	5,1	-1,6	-7,1	-1,3	1,3	-17,6	-8,5	-1,0
Curtido, preparado de cueros y fabricación	-1,9	10,3	-4,4	-13,2	-2,7	-11,0	-24,1	-11,0	-0,2
Papel, cartón y sus productos	5,3	-1,0	-0,9	-3,7	-0,1	-9,8	-7,5	-4,1	-0,1
Edición e impresión	1,6	-1,4	2,2	-19,3	-5,8	-11,8	-5,3	-8,2	-0,5
Derivados de petróleo sin refinería, sustancias químicas básicas y otros productos	15,5	11,7	12,3	16,8	14,1	-2,9	-0,6	-1,6	-0,2
Caucho y plástico	3,0	-2,5	-9,3	-6,2	-3,9	-3,5	-8,8	-0,2	0,0
Maquinaria y equipo	-11,4	-9,1	-8,9	-1,0	-7,6	1,5	-17,6	-3,5	-0,2
Hierro, acero, elaborados de metal, minerales	-4,2	-9,2	-9,2	-1,9	-6,3	-5,3	-4,4	4,9	0,4
Vehículos, autopartes y otros de transporte	0,7	1,4	-10,6	-17,8	-6,6	-7,6	-30,7	-15,0	-0,9
Otras manufacturas	-9,9	4,6	10,5	2,5	2,0	-5,0	-13,7	-13,8	-0,6

(p) cifras provisionales

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

En segundo lugar, la actividad de los vehículos, autopartes y otros de transporte, aportó una contribución negativa al crecimiento de la producción, explicada en la caída de la fabricación de accesorios, repuestos y carrocerías, principalmente debido al menor dinamismo del sector automotor en el ensamblaje de vehículos y motocicletas y de las actividades de mantenimiento y reparación en todo tipo de vehículos. La contracción en ventas en parte estuvo asociada con la débil confianza de los consumidores sobre la situación económica actual y en los efectos del aumento del impuesto al valor agregado (IVA).

En relación con las otras manufacturas, la contribución negativa al crecimiento de la producción obedeció principalmente en la reducción de la fabricación de muebles, en gran medida explicada por la culminación y entrega de obras no residenciales de oficina y de centros comerciales. En el mismo contexto, la fabricación de los artículos de plástico y de caucho para la construcción, se redujo en los segmentos residencial y no residencial, compensada con mayores solicitudes para las obras civiles. El mejor desempeño de este último segmento en la ciudad, jalonó la recuperación de las manufacturas en hierro, acero, elaborados en metal, minerales no metálicos y metales preciosos.

### Cuadro 3 Bogotá. Ventas reales

(crecimiento anual y contribución)

Agrupación industrial	Porcentajes								
	2016(p)				Año 2016	2017(p)			Contribución al crecimiento anual del III-2017
	I	II	III	IV		I	II	III	
TOTAL	1,4	1,6	-3,0	-2,4	-0,7	-4,0	-7,8	-3,6	-3,6
Carnes, aceites y grasas, frutas y verduras	4,8	5,8	1,2	-1,6	2,4	-5,5	-3,6	-2,4	-0,2
Lácteos, café, cacao, chocolate y confitería	5,3	9,8	1,0	-2,4	3,2	-2,8	-5,2	-5,0	-0,6
Molinería, panadería y productos farináceos	2,0	7,9	-0,5	4,2	3,3	10,1	4,4	7,9	0,3
Bebidas	29,7	19,1	20,2	-0,8	15,8	-7,3	5,1	1,0	0,0
Confecciones y prendas de vestir	1,5	5,6	-1,4	-7,7	-1,0	-8,8	-14,3	-10,9	-1,5
Curtido, preparado de cueros y fabricación	-2,2	5,3	-9,6	-1,5	-2,2	-5,6	-24,3	-17,8	-0,3
Papel, cartón y sus productos	-3,0	-1,2	-1,1	-1,8	-1,8	-6,2	-12,4	-3,1	-0,1
Edición e impresión	1,6	-11,5	-6,7	-7,1	-5,9	-2,5	-8,2	-3,7	-0,2
Derivados de petróleo sin refinería, sustancias químicas básicas y otros productos	-0,3	3,1	8,6	6,1	4,5	7,4	0,1	-1,1	-0,2
Caucho y plástico	5,5	-1,4	-9,5	-5,4	-3,1	-6,9	-10,0	-3,4	-0,4
Maquinaria y equipo	-10,1	-9,0	-12,5	-4,7	-9,0	-3,8	-10,5	4,3	0,2
Hierro, acero, elaborados de metal, minerales	-9,1	-13,2	-12,5	-3,0	-9,6	-5,1	-2,3	1,0	0,1
Vehículos, autopartes y otros de transporte	-5,4	1,1	-23,7	2,2	-6,5	-12,7	-23,4	-4,1	-0,2
Otras manufacturas	-0,8	7,2	3,0	-5,4	0,5	-10,4	-16,4	-13,9	-0,6

(p) cifras provisionales

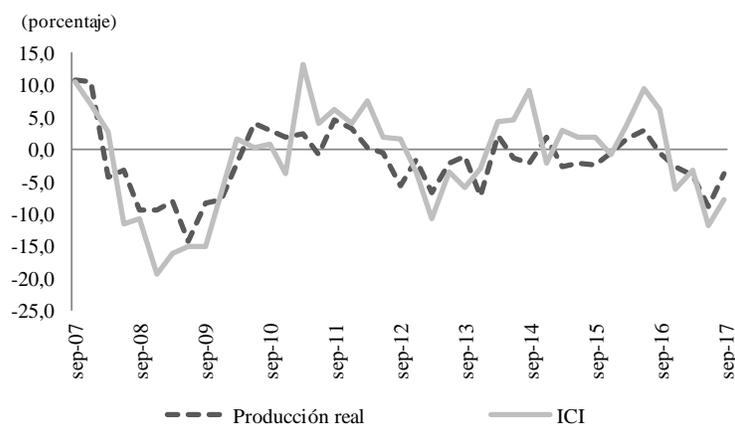
Fuente: MTMR DANE; cálculos del Banco de la República.

En cuanto al sector de los alimentos, se reportaron resultados mixtos para la ciudad conforme a un consumo moderado de los hogares. De las cuatro actividades de alimentos, una registró un mejor comportamiento frente a las otras. Las bebidas alcanzaron mayor producción en el trimestre de análisis, explicada en gran parte por la introducción de nuevos productos refrescantes al mercado. En contraste, las carnes, aceites y grasas, los lácteos, café, cacao, chocolate y confitería, y los alimentos de molinería, panadería y productos farináceos, redujeron su producción en gran medida explicada por menores pedidos de las grandes cadenas de alimentos.

Cabe señalar que el dinamismo en las cadenas de descuento en la ciudad, continuó impulsando la fabricación de alimentos de origen local. Un año atrás la manufactura de alimentos estuvo principalmente jalonada por las tiendas de descuento (hard discount), en un contexto de traslado del consumo de los hogares hacia productos nacionales a menores precios. Actualmente, otras marcas importantes en la industria de alimentos participaron en la oferta de productos “premium” a bajo costo en las tiendas de descuento. Las ventas reales se fortalecieron en los productos de molinería y panadería, efecto en mayor medida explicado en el auge de la apertura de tiendas de café con formato a bajo costo (Cuadro 3).

En cuanto a los derivados de petróleo fuera de refinería, sustancias químicas básicas y otros productos químicos, se registraron mayores pedidos en medicamentos de uso humano de alto costo, vacunas, productos de aseo personal, cosméticos y cremas para el cuidado de la piel. En septiembre se realizó la feria de salud y belleza en Bogotá. Dicho incremento no alcanzó a compensar la caída de los otros productos, no obstante la base de comparación del año anterior fue alta debido a una demanda externa importante en aceites esenciales y resinoides, preparaciones de perfumería y cosméticos. En cuanto a los lubricantes y la producción de disolventes, desinfectantes, insecticidas y fungicidas, su disminución se sustentó en el menor ritmo de actividad económica y a la caída de las ventas reales.

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



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

En el trimestre de análisis, el Índice de confianza industrial (ICI) elaborado por Fedesarrollo capturó para la ciudad un quiebre de tendencia en la percepción de la producción real (Gráfico 1). La evolución del ICI para la ciudad, fue liderada por la percepción de los industriales sobre el volumen actual de pedidos, al continuar en niveles negativos pese a una leve mejoría frente al periodo inmediatamente anterior. Las expectativas de producción para el próximo trimestre igualmente fueron más favorables y se mantuvieron en niveles positivos, aunque permanecen por debajo del promedio histórico. Por su parte, el nivel de existencias se mantuvo en niveles positivos históricamente altos.

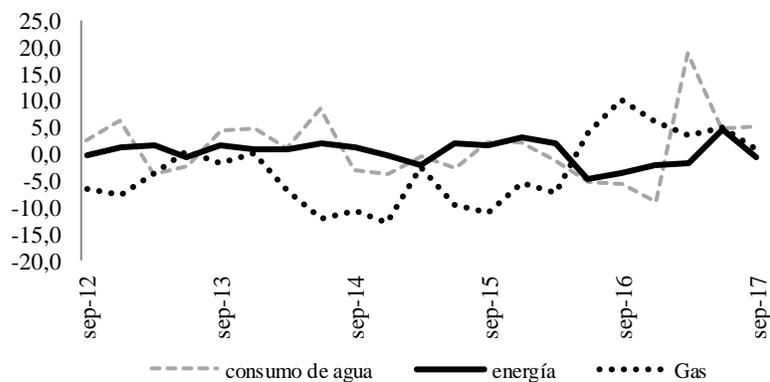
## IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA<sup>1</sup>

En la ciudad se registró una desaceleración en el consumo de agua, según las cifras de la empresa de acueducto y alcantarillado de Bogotá (EAAB) (Gráfico 2). El consumo de agua en Bogotá se concentró en el segmento residencial (81,1%) y el restante (18,9%) en el comercial, industrial, oficial y especial<sup>2</sup>. En el trimestre de análisis, se observó una pérdida de representatividad en el consumo de agua del sector residencial frente al no residencial. La tendencia al menor consumo de agua en el caso residencial, se asoció con la entrada en vigencia de la medida adoptada por la Comisión de Agua Potable y Saneamiento Básico (CRA). En particular, la norma establece el ajuste de nuevas tarifas según rangos límites de consumo básico. Los subsidios otorgados para los estratos 1,2 y 3 corresponden a 70%, 40% y 15% respectivamente. En caso de superar dichos topes, se cobra la tarifa plena por cada metro cubico consumido. La desaceleración en el consumo de agua, obedeció en gran parte a la caída del consumo en el primer estrato (17,1%) y en menor proporción en la reducción del consumo en el estrato tres (2,5%), compensada parcialmente con el aumento en el resto de estratos. En el segmento no residencial se observó una recuperación en el consumo de agua, en gran medida explicado por la base de comparación relativamente menor, teniendo en cuenta que el año pasado la CRA estableció sanciones al consumo excesivo con el fin de mitigar el impacto del fenómeno de El Niño.

**Gráfico 2**

**Bogotá. Consumo de energía, gas y de agua**

(crecimiento anual del consumo de energía en Gwh, de gas en m<sup>3</sup> y de agua en cm<sup>3</sup>)  
(porcentaje)



Fuente: EAAB y SUI; cálculos del Banco de la República.

<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.

<sup>2</sup> El servicio oficial hace referencia al prestado a entidades de carácter oficial, instituciones educativas, centros hospitalarios, ancianatos, y orfanatos. El servicio especial hace referencia al que se presta a entidades sin ánimo de lucro.

El comportamiento del consumo de energía en Bogotá, según las cifras publicadas por el Sistema Único de Información de Servicios Públicos Domiciliarios (SUI), registró una contracción inferior a la caída más pronunciada del año pasado, en un contexto de racionalización por los problemas hidroeléctricos en el país originados en la intensidad del fenómeno de El Niño (Gráfico 2). En el caso del consumo residencial, todos los estratos lo incrementaron, excepto el seis. En el segmento no residencial, mientras el comercial y el oficial aumentaron su consumo, el industrial continuó disminuyendo asociado al menor ritmo de actividad económica. Por su parte, el consumo de gas en la ciudad registró desaceleración, luego de la normalización de las condiciones climatológicas.

## V. CONSTRUCCIÓN

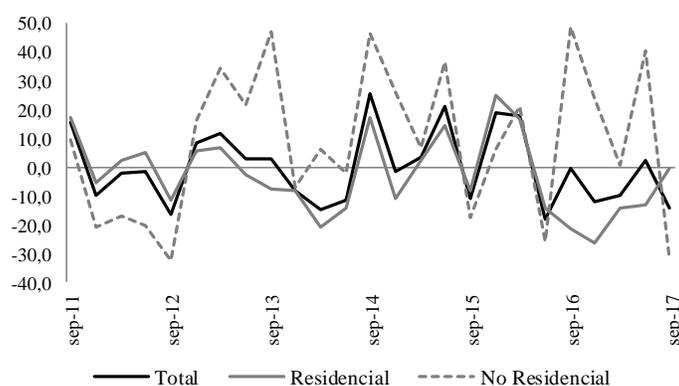
Las obras de ingeniería civil continuaron registrando un mejor ritmo de ejecución en Bogotá, conforme a un mayor dinamismo en el giro de recursos públicos durante el tercer trimestre del año. De acuerdo con las cifras del Instituto de Desarrollo Urbano (IDU), las obras más representativas se agruparon en la construcción y conservación de vías y calles completas para la ciudad, infraestructura para peatones y bicicletas, y en el restablecimiento de la malla vial para el Sistema Integrado de Transporte Público (SITP). Obras complementarias se adelantaron en quince localidades con proyectos de modernización de redes de acueducto y alcantarillado y la construcción del colector de aguas lluvia en Bosa. En las localidades de Suba, Fontibón y Kennedy, además se continuó avanzando en la construcción del Parque Lineal del Río Bogotá para peatones y ciclistas, acompañado de obras de adecuación hidráulica del río y la modernización de la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales (PTAR) Salitre. Por otra parte, en el Aeropuerto Internacional de El Dorado se efectuaron obras localizadas en la antigua torre de control, donde se construyó una nueva plataforma para el estacionamiento de aviones.

**Gráfico 3**

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

(crecimiento anual)

(porcentaje)



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

Por su parte, las edificaciones en sus segmentos residencial y de usos diferentes a vivienda, ambos registraron deterioro en el ritmo de ejecución de obras al tercer trimestre del año, según las estadísticas del censo de edificaciones (CEED) publicado por el DANE (Gráfico 3). El desempeño del segmento no residencial, obedeció de forma importante a la alta base de comparación en metros efectivamente construidos con un máximo histórico en el mismo periodo del año pasado. Pese a la variación negativa

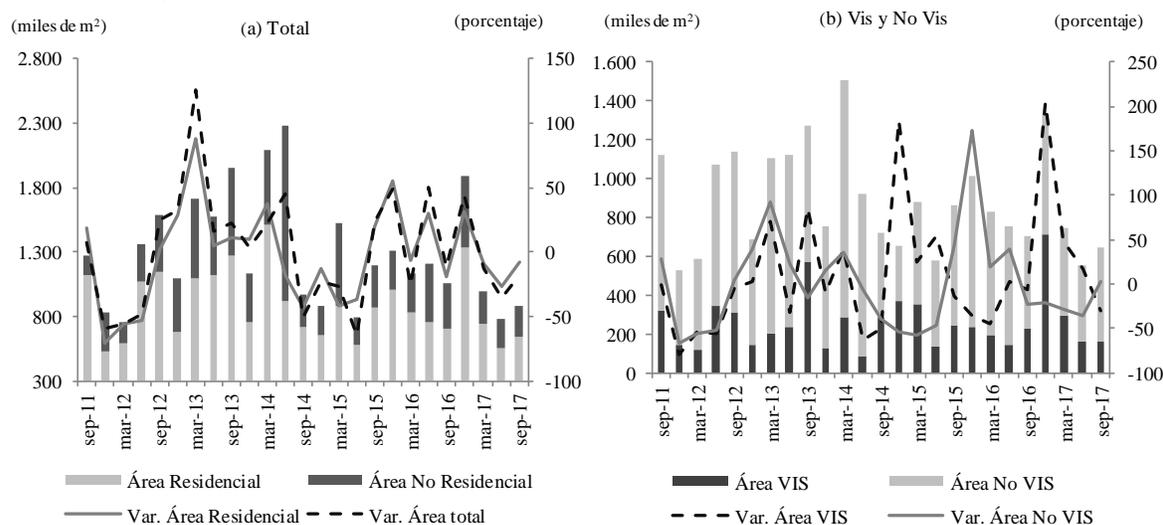
anual, en el trimestre de análisis las cifras del área causada en el segmento no residencial fueron altas, en su mayoría debido a obras encaminadas hacia la inauguración del nuevo Centro de Convenciones Ágora en Bogotá en el marco de la cumbre mundial de jóvenes One Young World y el lanzamiento de dos nuevos hoteles de la cadena mexicana City Express. La inversión en edificaciones estuvo también impulsada por la remodelación del Coliseo El Campín y el avance en obras en los centros comerciales El Edén y Gran Plaza El Ensueño. En relación al segmento residencial, al tercer trimestre del año se registró un estancamiento en las áreas causadas, en gran medida en obras de vivienda de interés social (VIS) y de interés prioritario (VIP) en Bogotá.

Según las cifras del DANE al tercer trimestre del año, las solicitudes para la construcción de áreas residencial y de usos diferentes a la de vivienda se contrajeron, continuando con la tendencia bajista observada desde inicio de año (Gráfico 4a). En el segmento residencial, la caída fue jalónada por la contracción del área aprobada para VIS, que no alcanzó a ser compensada con el aumento de las áreas licenciadas para no VIS (Gráfico 4b). La capital se caracterizó por el uso del suelo principalmente destinado hacia la vivienda (73,3%) y el restante (26,7%) para el uso no residencial. En este último segmento, durante el trimestre de análisis, se aprobaron licencias en su mayoría dirigidas hacia proyectos de oficinas, bodegas y hospitales. Por su parte, la ciudad registró reducciones importantes en las áreas aprobadas para la construcción industrial, comercial, educativa y hotelera.

#### Gráfico 4

##### Bogotá. Área aprobada para construcción

(Crecimiento anual y nivel)



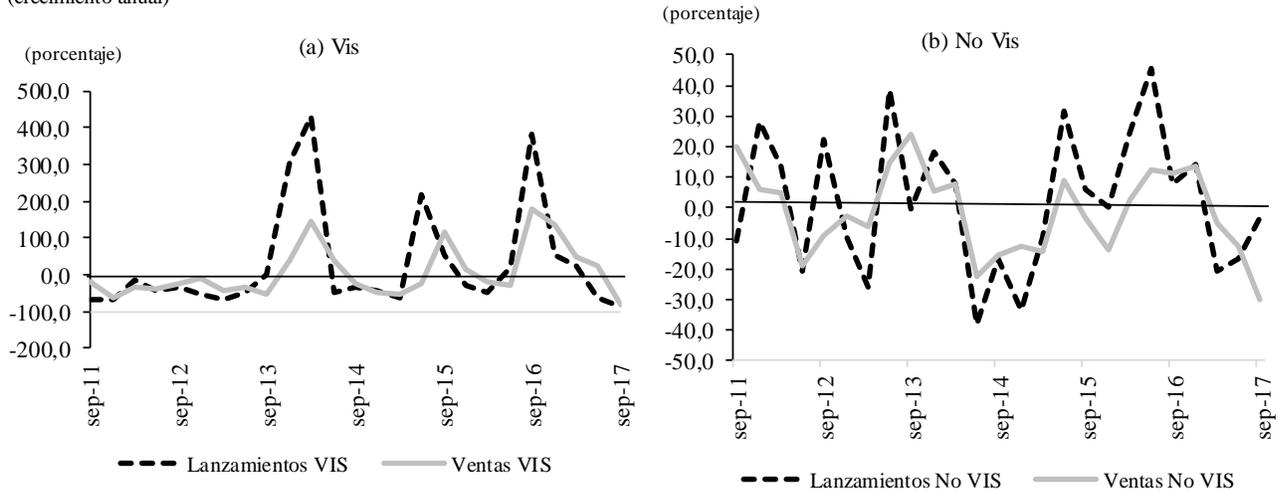
Nota: el área aprobada VIS incluye vivienda VIP

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

De igual forma, las cifras de Coordinada Urbana (el sistema de información georreferenciada de Camacol) destacaron a septiembre del año en curso, disminuciones fuertes en lanzamientos y ventas de unidades VIS (Gráfico 5a). Cabe señalar que la caída en gran medida se explicó por la base de comparación un año atrás, periodo en el que se registraron unidades lanzadas y vendidas VIS a niveles históricos altos para la ciudad. El dinamismo del segmento VIS en gran medida se soportó en el desarrollo del programa de gobierno Mi Casa Ya con un balance de absorción alto, complementado con la alternativa de financiación del arriendo con opción de compra (leasing habitacional). Por su parte, las oferta de unidades no VIS se contrajo a menor ritmo frente a periodos previos, mientras la demanda continuó mostrando señales de deterioro (Gráfico 5b).

**Gráfico 5**  
**Bogotá. Unidades lanzadas y unidades vendidas VIS y no VIS**

(crecimiento anual)

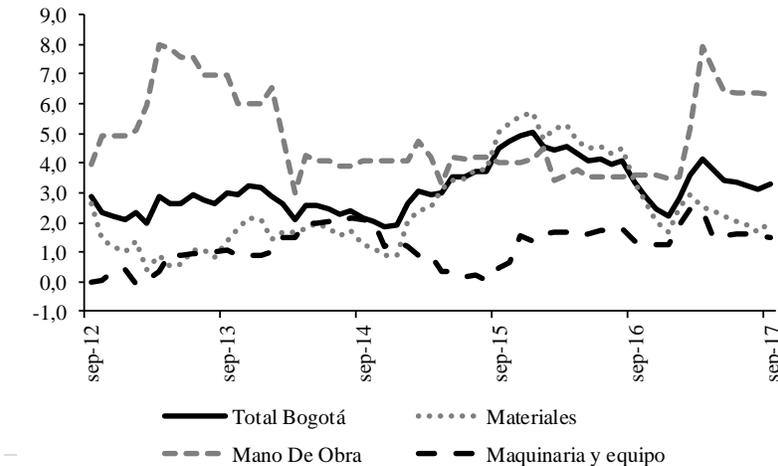


Fuente: Coordinada Urbana; cálculos del Banco de la República.

En otras estadísticas de la construcción, la variación anual del índice de costos para la vivienda (ICCV) elaborado por el DANE se mantuvo creciendo a niveles similares a los observados un año atrás (Gráfico 6). Los costos laborales siguieron ejerciendo presión sobre la inflación del ICCV, ajustados a tasas anuales cercanas al incremento del salario mínimo establecido para 2017 (7,0%). En septiembre, la inflación de los costos laborales se situó 2,7pp por encima de la registrada el año anterior, mientras los otros costos de los materiales para la construcción se contrajeron y los de maquinaria y equipo se estancaron.

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

(porcentaje)



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

## VI. COMERCIO Y TURISMO

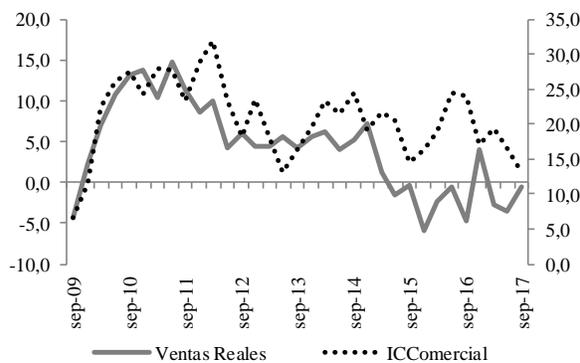
Las ventas reales en Bogotá, registraron una contracción menor frente al comportamiento observado un año atrás, según la encuesta mensual de comercio al por menor y vehículos (EMCM) elaborada por el DANE (Gráfico 7a). Las ventas excepto vehículos automotores y motocicletas, reportaron la misma tendencia (-0.4% real anual). El personal ocupado presentó un aumento ligero frente al observado el año anterior. Conforme a la evolución de las ventas reales, los comerciantes capitalinos continuaron corrigiendo a la baja la percepción de la actividad, según los resultados del Índice de confianza comercial (ICCO) global de Fedesarrollo<sup>3</sup>. Con mayor énfasis, la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio se redujo frente a los resultados observados en el mismo periodo un año atrás. Las expectativas de la situación económica para el próximo semestre igualmente registraron retroceso.

**Gráfico 7a**

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

(variación % anual)

(Balance, %)



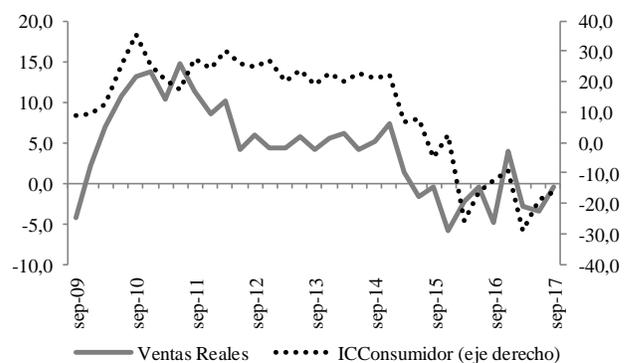
Fuente: EMCM DANE, Fedesarrollo; cálculos del Banco de la República.

**Gráfico 7b**

**Bogotá. Ventas reales al por menor e Índice de Confianza del Consumidor (ICC)**

(variación % anual)

(Balance, %)



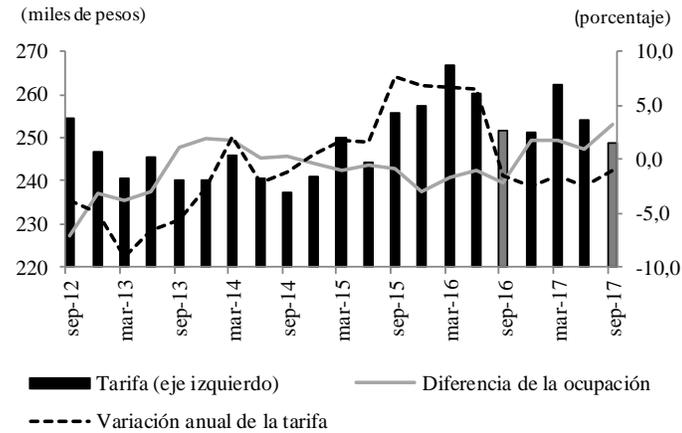
Por su parte, el Índice de Confianza al Consumidor (ICC) de Fedesarrollo, capturó para la ciudad el mismo comportamiento registrado en ventas reales minoristas (Gráfico 7b). La confianza de los consumidores estimada por medio de la percepción sobre el escenario económico actual y de las expectativas de los hogares en la capital, a pesar de mantenerse en niveles negativos mostró una leve mejoría. La menor percepción en la confianza de los consumidores se registró en marzo de 2017.

<sup>3</sup> 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 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.

Según las cifras de la Asociación Hotelera y Turística de Colombia (Cotelco), los indicadores de turismo para la ciudad registraron resultados favorables en términos de ocupación hotelera. En el tercer trimestre del año, la ocupación aumentó 3,1pp frente a los resultados del mismo periodo un año atrás y se situó en 60,3%. La tarifa promedio diaria continuó ajustándose a la baja (1,1%), comportamiento observado desde el tercer trimestre del año pasado (Gráfico 8).

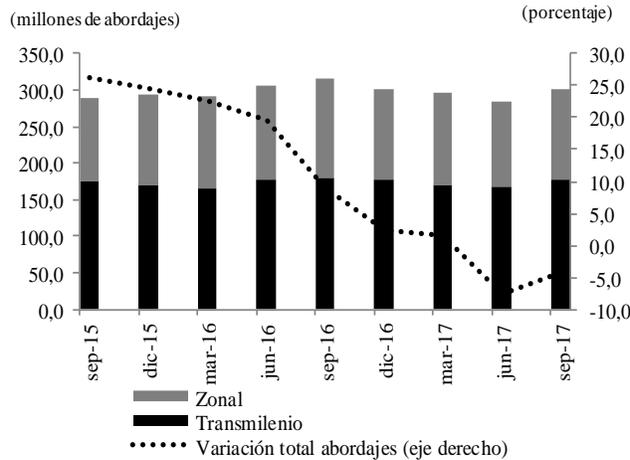
## VII. TRANSPORTE

En Bogotá se registró una contracción en el número de pasajeros movilizados por el transporte urbano en el tercer trimestre del año en curso, según las cifras del Sistema Integrado de Transporte Público (SITP) (Gráfico 9). Cabe señalar que un año atrás, en el mismo periodo se observó el nivel histórico más alto en el número de abordajes (314,9 millones) al SITP. El máximo nivel se alcanzó en un contexto de mayor cubrimiento de la demanda de pasajeros con la eliminación de los buses tradicionales y la integración de diferentes tarjetas que facilitaron el acceso a buses de Transmilenio y el paso a trasbordos en rutas zonales. Al comparar la evolución con el trimestre inmediatamente anterior, se observó una menor caída en abordajes a los buses troncales, efecto asociado a las fuertes lluvias del segundo trimestre del año. En cuanto a la contracción más pronunciada de los abordajes zonales, se relacionó con la rehabilitación de la infraestructura de ciclorutas para impulsar la utilización de la bicicleta en trayectos cortos.

## Gráfico 9

### Bogotá. Abordajes del SITP

(crecimiento anual y nivel)

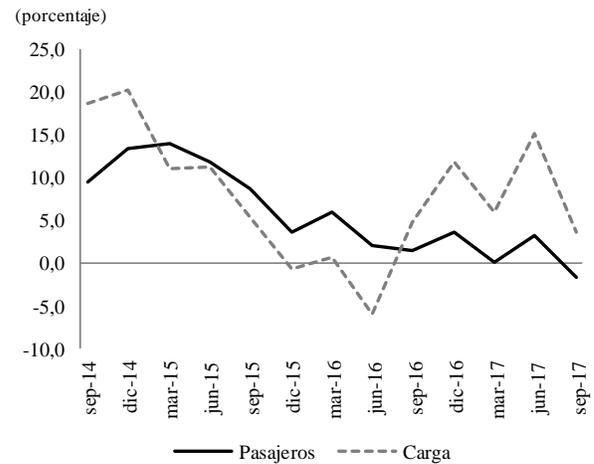


Fuente: Transmilenio S.A.; cálculos del Banco de la República.

## Gráfico 10

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

(crecimiento anual)



Fuente: Aerocivil; cálculos del Banco de la República.

En el tercer trimestre del año, el movimiento de pasajeros salidos desde el aeropuerto internacional El Dorado en Bogotá, registró contracción según las estadísticas reportadas por la Aeronáutica Civil de Colombia (Aerocivil)<sup>4</sup> (Gráfico 10). La movilización de pasajeros en rutas nacionales disminuyó 2,7% afectado en gran medida por el paro de pilotos de la empresa de aviación AVIANCA. La movilidad de pasajeros en rutas internacionales presentó desaceleración, asociada a una menor afectación por los planes de contingencia activados por la aerolínea para mitigar el impacto del paro y a la utilización de otras aerolíneas internacionales. El mismo efecto en gran medida explicó la contracción del volumen de carga movilizado desde la ciudad hacia destinos nacionales, compensado parcialmente por el buen ritmo de carga movilizado al exterior.

<sup>4</sup> Las cifras de la Aerocivil, incluyen la información reportada por las empresas aéreas, tráfico de vuelos charter y tráfico de aerotaxis. No incluye los pasajeros en tránsito, ni pasajeros en conexión.

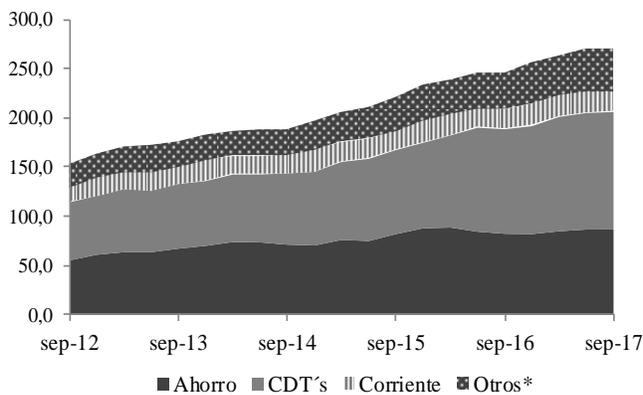
## VIII. SISTEMA FINANCIERO Y ACTIVIDADES INMOBILIARIAS

Las captaciones del sistema financiero sumaron a septiembre un saldo de 270,1 billones de pesos en la capital, según el reporte de la Superintendencia Financiera<sup>5</sup> (Gráfico 11). Las captaciones aumentaron 4,8% real anual<sup>6</sup>, a un nivel similar al registrado en el mismo periodo del año anterior. El comportamiento de las captaciones fue jalonado principalmente por el buen ritmo de crecimiento de los certificados de depósito a término – CDTs (7,1% real anual), siendo el monto real en pesos en captación de CDTs el más alto registrado en la ciudad. Las cuentas de ahorro registraron señales de recuperación en el trimestre de análisis, luego de continuas caídas en periodos previos.

**Gráfico 11**

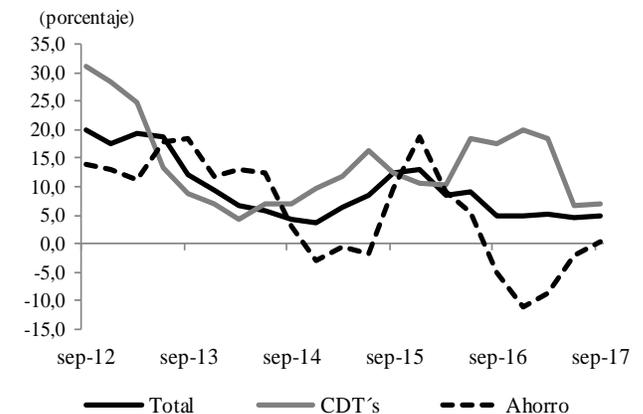
### Bogotá. Captaciones del sistema financiero<sup>1</sup>

(billones de pesos corrientes)



### Crecimiento real principales captaciones

(crecimiento real anual)



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

Nota: Se utiliza como deflactor el IPC sin alimentos

<sup>1</sup> Cifras provisionales para septiembre de 2017

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

Fuente: Superfinanciera; cálculos del Banco de la República.

Un año atrás, la preferencia por los CDTs se registró en un escenario de aumento de la rentabilidad explicada en gran medida por las subidas de la tasa de referencia del Banco de la República, desplazando a las otras modalidades de captación menos atractivas. A septiembre de 2017, los CDTs continuaron siendo la modalidad de captación de mayor preferencia pese a los descensos en sus tasas de interés, en un contexto de continuas reducciones de la tasa de intervención. Los CDTs captaron 44,1% del total de los recursos absorbidos por las entidades financieras<sup>7</sup>. En importancia relativa le siguieron las captaciones de depósito de ahorro (32,1%), las otras captaciones<sup>8</sup> (16,0%), y los depósitos de cuenta corriente (7,8%). Las participaciones relativas entre captaciones de CDTs y de cuentas de ahorro reflejaron una amplitud de 12,0pp.

<sup>5</sup> Cifras preliminares.

<sup>6</sup> Los crecimientos reales se expresan en términos del IPC sin alimentos.

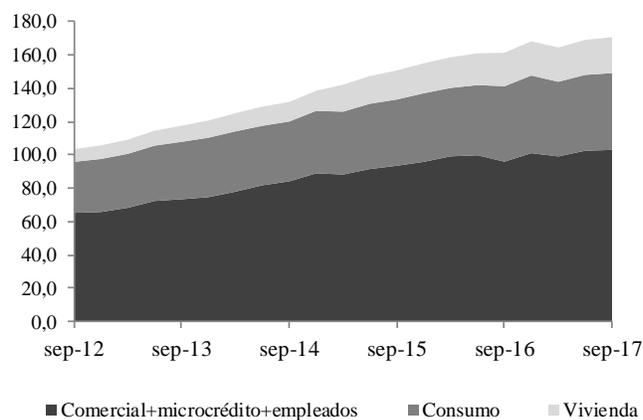
<sup>7</sup> Las entidades financieras incluyen: los bancos comerciales, compañías de financiamiento, corporaciones financieras y cooperativas financieras.

<sup>8</sup> Corresponde a depósitos simples, cuentas de ahorro especial, certificado de ahorro valor real, cuenta centralizada, títulos de inversión en circulación.

## Gráfico 12

### Bogotá. Cartera bruta<sup>1</sup>

(billones de pesos corrientes)



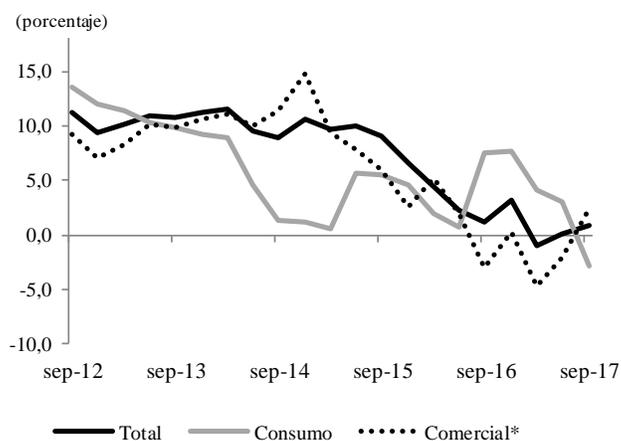
<sup>1</sup> Cifras provisionales para septiembre de 2017

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

Fuente: Superfinanciera; cálculos del Banco de la República.

### Crecimiento real cartera bruta

(crecimiento anual)



\* Comercial+microcrédito+empleados

Nota: Se utiliza como deflactor el IPC sin alimentos

Por su parte, las colocaciones del sistema financiero en Bogotá totalizaron 170,6 billones de pesos a septiembre, con un bajo crecimiento real anual (0,9%). El leve aumento de la cartera bruta, se explicó en la recuperación de los créditos y leasing comercial y un crecimiento moderado en los créditos de vivienda, contrarrestados con la reducción de los créditos y leasing de consumo y los microcréditos. Por modalidad, en la ciudad las colocaciones se repartieron principalmente en los créditos y leasing comerciales (59,1%), seguido de los créditos y leasing de consumo (27,0%), los créditos de vivienda (12,6%), y microcréditos y otros (1,3%). En términos reales, la cartera destinada a los hogares compuesta de los créditos de consumo y de vivienda, mientras el primero decreció 2,9%, el segundo aumentó 2,4%.

# IX. COMERCIO EXTERIOR

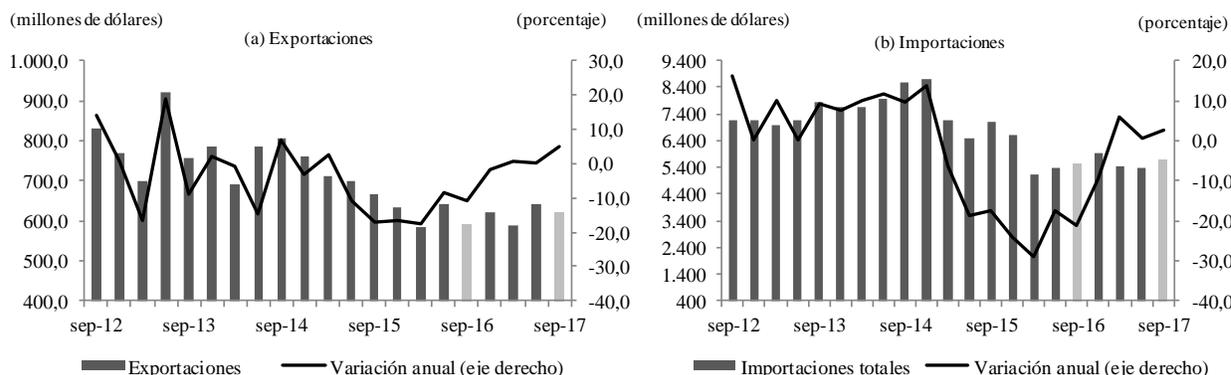
## EXPORTACIONES

En Bogotá el valor exportado (sin petróleo y sus derivados) se situó en US\$ 621,8 millones (m) en el tercer trimestre del año, registrando una variación anual de 4,9% (Gráfico 13a). El aumento de las exportaciones, se explicó en gran medida por el incremento del volumen despacho desde la capital, compensando parcialmente por la caída de los precios de venta. Cabe señalar que el desempeño de las exportaciones en el trimestre de análisis, se relacionó con una base de comparación relativamente menor explicada por el evento del paro camionero. Conforme a las estadísticas publicadas por el DANE, las flores<sup>9</sup> ocuparon el primer lugar en importancia relativa en ventas externas desde la capital, con 20,1% de incremento anual en el volumen despachado (Cuadro 3). Por el contrario, el café redujo su representatividad dentro de las ventas externas de la ciudad, acentuando la caída en el trimestre de análisis.

**Gráfico 13**

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

(crecimiento y nivel)



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

Nota: cifras 2016 Y 2017 provisionales

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

Las exportaciones de flores desde la capital registraron un aumento de 27,1% anual, de las que el 94,5% se concentraron en rosas fresas, los claveles miniatura frescos, alstroemerias y las demás flores y capullos frescos. Todos los tipos de flores reportaron un dinamismo mayor en ventas frente a los resultados del año pasado. Los Estados Unidos (EEUU) fueron la plaza principal de destino de las flores, cubriendo 80,6% de la demanda. Otros destinos importantes fueron en orden de importancia relativa, Japón, el Reino Unido, España, Rusia, Canadá, Holanda y Polonia. Los ocho países abarcaron 95,3% del total en ventas externas.

<sup>9</sup> Producidas en regiones aledañas y comercializadas desde Bogotá.

## Cuadro 4

### Bogotá. Exportación de los principales productos nacionales desde Bogotá

(crecimiento anual y participación)

Porcentajes

Producto <sup>1</sup>	2016 (p)				Año 2016	2017(p)			Participación III - 2017
	I	II	III	IV		I	II	III	
Flores	-7,6	4,5	-12,3	4,4	-2,8	19,0	15,6	27,1	22,0
Café	-50,5	-1,0	12,3	53,5	-5,4	-4,1	-56,6	-37,9	3,7

(p) Cifras provisionales

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

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

Según la clasificación Nandina, del resto de las exportaciones despachadas desde Bogotá, el 66,2% registró incrementos anuales (Cuadro 4). En particular, se destacaron las ventas externas de vehículos automóviles, tractores, ciclos y demás vehículos terrestres, sus partes y accesorios. El 63,0% de estas ventas, se enviaron a Ecuador con mayor representatividad en los vehículos para el transporte de personas. Otras ventas externas favorables se registraron principalmente en materias plásticas y sus manufacturas, productos farmacéuticos, y máquinas y aparatos eléctricos. Del primer grupo se destacaron las exportaciones de láminas, hojas y tiras de polímeros, vajillas y artículos de cocina, cajas, cajones, empaques y demás manufacturas de plástico. En relación con los productos farmacéuticos, el 52,7% de las ventas externas correspondió a medicamentos para uso humano, despachados principalmente a Ecuador (38,8%), Panamá (18,7%), México (12,4%), Perú (6,8%) y Guatemala (3,3%). Por su parte, del grupo de las máquinas y aparatos eléctricos, el 50% de las ventas externas correspondió a los aparatos de telecomunicación por corriente portadora o telecomunicación digital, en su mayoría enviados hacia los EEUU.

## Cuadro 5

### Bogotá. Resto de productos de exportación.

(crecimiento anual y participación)

Porcentajes

Productos Nandina 2 dígitos	2016 (p)				Año 2016	2017(p)			Participación III - 2017
	I	II	III	IV		I	II	III	
Materias plásticas y sus manufacturas	-8,5	2,1	-10,9	-4,5	-5,5	-2,0	-10,9	5,0	9,2
Productos farmacéuticos	-37,9	-8,2	-29,8	-28,5	-26,5	4,8	-32,6	4,4	7,0
Reactores nucleares y aparatos mecánicos	-17,8	-13,9	-18,2	17,4	-8,6	1,4	10,7	1,9	6,2
Máquinas, aparatos y material eléctrico	14,1	-20,4	-9,5	-34,5	-12,7	-40,0	22,4	37,4	5,8
Aceites esenciales, perfumería y cosméticos	-17,3	-11,0	6,7	6,6	-4,0	-6,6	7,2	-11,3	5,1
Vehículos automóviles tractor, ciclo y partes	-63,2	-20,5	-11,9	91,4	-17,2	-18,6	69,7	119,1	3,8
Cacao y sus preparaciones	32,7	3,4	-30,5	-21,8	-10,1	-2,7	1,2	22,1	1,7
Tejidos de punto	9,2	-46,0	-10,0	-3,4	-18,0	-0,5	-3,9	-16,8	1,6
Instrumentos y aparatos de óptica	-15,9	-36,8	0,7	-38,6	-23,4	-36,8	7,6	-22,7	1,5
Preparaciones alimenticias diversas	-47,1	-15,7	157,1	130,3	22,8	11,7	46,3	7,8	1,4
Resto de exportaciones	-15,6	-5,1	-9,7	0,7	-7,7	7,7	0,3	2,1	31,2
Total Bogotá	-17,6	-8,4	-10,8	-1,7	-9,8	0,8	0,4	4,9	100,0

(p) Cifras provisionales

Fuente: DANE; Cálculos Banco de la República.

Por país de destino, los EEUU, Ecuador, Chile, Holanda, España y Brasil ganaron mayor representatividad anual en las exportaciones despachadas desde Bogotá, mientras los otros países la redujeron (Cuadro 5). En particular, Venezuela pasó de representar 3,7% de las exportaciones en el tercer trimestre del año pasado, a 2,1% en el de análisis. En cuanto a la composición de las exportaciones hacia el país vecino, las de mayor peso en el trimestre fueron artículos de cama, tarjetas inteligentes (smart cards), hilados, vidrios de seguridad, lentes secas y harina de trigo. En el caso de los EEUU, adicional a las flores exportadas, aumentaron los despachos de aparatos de telecomunicación, filetes de tilapia, preparaciones alimenticias, aparatos emisores y máquinas para enrollar, plegar, enderezar o aplanar metal. Por su parte, hacia Ecuador además de las ventas externas mencionadas anteriormente, se destacaron las de tejidos de punto, preparaciones capilares, vacunas antiaftosas y cosméticos.

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

Países	2016 (p)				Año 2016	2017(p)			Porcentajes
	I	II	III	IV		I	II	III	Participaciones III - 2017
Estados Unidos	-3,2	7,5	-3,5	-12,7	-2,9	9,1	15,9	7,2	33,8
Ecuador	-31,0	-33,4	-15,2	17,0	-17,8	-0,1	26,7	33,0	14,7
México	-25,9	-2,6	-6,3	11,1	-5,9	-3,7	-18,5	-3,5	5,9
Perú	9,0	-6,2	-12,6	0,5	-3,3	-19,4	-11,7	-12,8	5,5
Panamá	-7,5	-19,8	-9,5	32,4	-2,7	-0,2	7,3	37,4	3,9
Chile	-1,7	5,6	9,4	5,7	5,0	9,3	-18,3	-23,5	3,9
Venezuela	-63,3	-50,5	-58,7	-63,1	-58,7	-41,5	-50,1	-41,9	2,1
Holanda	13,6	6,3	-4,8	-0,6	3,1	-4,8	-14,2	26,6	2,0
España	0,3	-4,3	-5,0	22,5	2,8	10,3	3,7	-0,9	1,9
Brasil	9,3	26,9	-8,2	31,1	12,7	-15,5	-2,4	-2,5	1,6
Demás países	-19,2	-2,0	-4,7	10,4	-4,5	-0,4	-14,1	-1,1	24,8
Total Bogotá	-17,6	-8,4	-10,8	-1,7	-9,8	0,8	0,4	4,9	100,0

(p) Cifras provisionales

Fuente: DANE; Cálculos Banco de la República.

## IMPORTACIONES

Las importaciones capitalinas sumaron US\$ 5.711,6 m en el tercer trimestre del año, con un incremento de 2,7% anual (Cuadro 6). El valor importado continuó registrando un mejor comportamiento frente a periodos previos, en gran medida explicado por incrementos en los precios compensados parcialmente con correcciones en las cantidades luego de alcanzar niveles máximos históricos en el tercer trimestre de 2015. Mientras el aumento de las importaciones de los bienes de capital para la industria, equipo de transporte, materiales para la construcción y diversas fue explicado en mayor medida por el alza en precios, las importaciones de bienes de consumo duradero y no duradero, junto con los bienes de capital para la agricultura, fueron impulsadas por mayores volúmenes de compra. Los rubros que registraron menores importaciones fueron las materias primas y productos intermedios para la industria y la agricultura, y los combustibles, lubricantes y productos conexos.

## Cuadro 7

### Bogotá. Importaciones según uso o destino económico.

(crecimiento anual en porcentaje)

CUODE <sup>1</sup> 2dígitos	2016 (p)				Año 2016	2017 (p)			Participación III - 2017
	I	II	III	IV		I	II	III	
0. Diversos	-23,4	10,9	-10,9	-21,5	-12,2	-16,1	-44,7	66,9	0,1
I. Bienes de consumo no duraderos	-8,9	-4,0	-9,5	4,0	-4,7	0,6	-4,5	6,8	15,2
II. Bienes de consumo duraderos	-31,1	-19,8	-14,0	14,1	-13,5	17,4	0,9	13,0	13,8
III. Combustibles, lubricantes y prod. conexos	-7,2	-25,0	-33,5	-10,9	-20,1	1,8	-0,5	-7,3	11,4
IV. Mat. primas y prod. int. para la agricultura	-6,0	-8,6	-20,9	15,4	-7,5	13,9	9,1	-1,9	2,1
V. Mat. primas y prod. int. para la industria	-17,9	-11,8	-8,5	-2,1	-10,2	12,6	1,7	-0,5	23,9
VI. Materiales de construcción	-18,7	-25,2	-27,5	-5,3	-19,8	-2,6	13,0	1,2	2,2
VII. Bienes de capital para la agricultura	9,6	28,1	-8,9	-4,1	4,8	-10,6	-28,3	1,9	0,3
VIII. Bienes de capital para la industria	-30,6	-23,2	-22,4	-15,4	-22,9	2,7	2,9	2,2	23,7
IX. Equipo de transporte	-67,9	-21,6	-49,0	-47,7	-51,2	-0,1	-4,8	8,4	7,3
Total Bogotá	-28,8	-17,5	-21,4	-9,8	-19,6	6,0	0,5	2,7	100,0

(p) Cifras provisionales

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

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

Por país de origen, los EEUU, China, México y Alemania concentraron 60,4% del total de compras al exterior por parte de los bogotanos (Cuadro 7). Los primeros dos países cubrieron el 45,1% de la demanda externa capitalina. El 18,9% de las compras a los EEUU correspondió a aceites livianos, seguido de las importaciones de gasolinas, medicamentos, maíz duro amarillo, camperos, partes de aviones, entre otras. Por su parte de China, se destacaron las importaciones de teléfonos móviles celulares, portátiles, máquinas automáticas para el procesamiento de datos, y aparatos y partes de teléfonos. En el caso de México y Alemania, coincidieron las importaciones de vehículos y de medicamentos principalmente.

## Cuadro 8

### Bogotá. Principales países de origen de las importaciones

(Crecimiento anual y participación)

Países	2016(p)				Año 2016	2017(p)			Participación III-2017
	I	II	III	IV		I	II	III	
Estados Unidos	-30,2	-27,1	-29,6	-8,7	-24,3	8,5	10,4	-1,1	24,0
China	-27,0	-18,0	-14,9	-14,2	-18,5	5,5	0,8	-3,7	21,1
México	-16,8	-4,4	-13,7	-2,4	-9,3	1,6	-3,5	5,8	9,5
Alemania	-30,2	-2,8	-27,7	-27,8	-23,5	6,2	-2,0	9,0	5,8
Brasil	-3,8	-2,8	11,6	4,9	2,5	21,4	1,2	4,6	4,1
Japón	-27,4	-23,1	-12,8	11,8	-14,2	31,0	7,3	36,1	2,6
Francia	-87,7	1,0	-65,2	-64,6	-66,6	85,3	-14,1	12,5	2,1
España	27,9	1,5	5,7	25,4	14,5	2,5	2,4	-0,4	1,9
Viet Nam	11,3	-13,5	-12,1	-7,8	-6,4	-15,8	44,2	44,7	1,9
Reino Unido	-39,4	-39,2	-3,7	23,3	-18,9	18,1	-11,5	47,4	1,8
Demás países	-15,6	-17,7	-18,2	-2,2	-13,7	-2,6	-7,9	2,1	25,2
Total Bogotá	-28,8	-17,5	-21,4	-9,8	-19,6	6,0	0,5	2,7	100,0

(p) Cifras provisionales

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

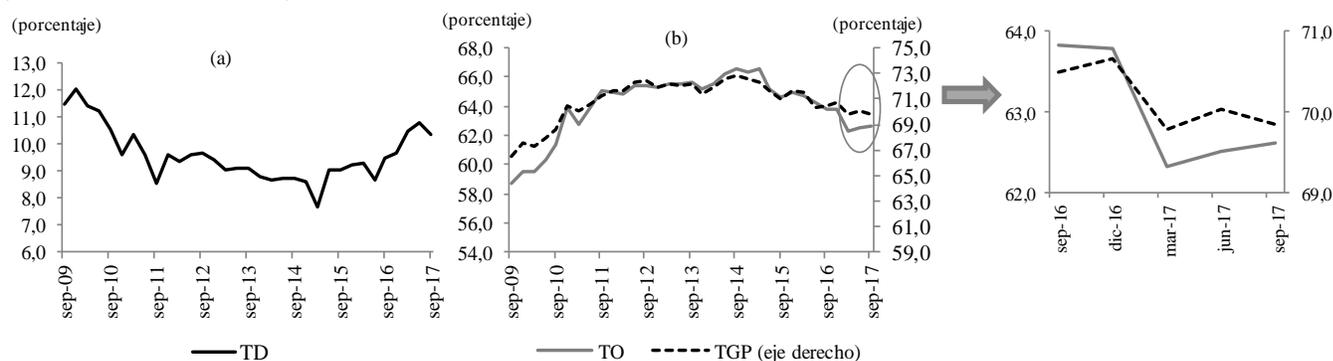
## X. MERCADO LABORAL

Las cifras del mercado laboral para Bogotá en el tercer trimestre del año, registraron una tasa de desempleo (TD) a dos dígitos (10,1%), a niveles similares a los observados en el mismo trimestre una década atrás. En comparación con el trimestre inmediatamente anterior se mantuvo estable. El nivel de TD más alto registrado para el tercer trimestre durante la última década, se observó en 2009 (11,3%) explicado en gran medida por los efectos negativos de la crisis financiera global sobre la economía doméstica. La TD en septiembre de 2010 descendió a 10,3%, momento a partir del cual se mantuvo a niveles de un dígito para el mismo periodo durante seis años consecutivos. En el trimestre de análisis, al descontar el efecto estacional, la TD se mantuvo en niveles de dos dígitos (Gráfico 14a). La oferta laboral, representada mediante la tasa global de participación (TGP), registró en el año un descenso inferior en relación a la caída más pronunciada de la demanda laboral, representada por la tasa de ocupación (TO) (Gráfico 14b).

**Gráfico 14**

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

(trimestre móvil desestacionalizadas)

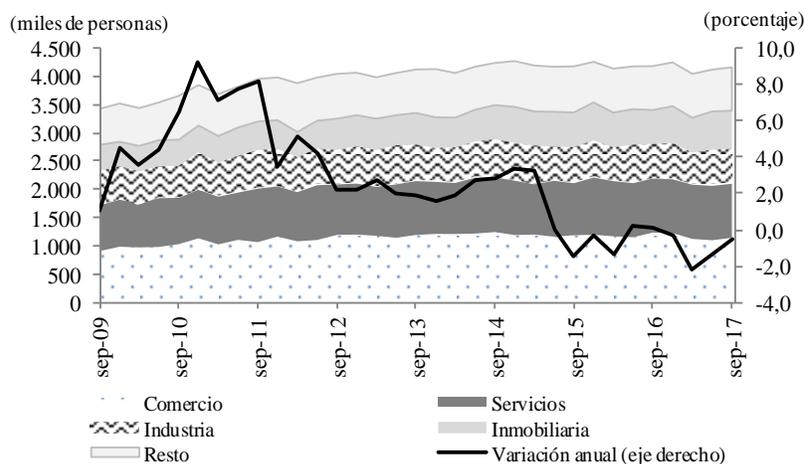


Fuente: GEIH DANE; cálculos del Banco de la República.

Si bien la demanda laboral ha descendido en la capital frente al registro del año anterior, aún se mantiene en niveles altos (62,6%) contrastando los resultados de la TO hace diez años (59,6% en 2008). La reducción anual del número de ocupados fue ligera (0,5%) (Gráfico 15), explicada en la caída de la contratación laboral en actividades económicas que concentraron el 58,7% de los ocupados de la ciudad, contrarrestada por el aumento en ocupación laboral en el restante (41,3%). El primer segmento agrupó las actividades de comercio, hoteles y restaurantes, los servicios comunales, sociales y personales, la construcción y la intermediación financiera. En el segundo segmento se concentraron los ocupados de las ramas económicas en actividades inmobiliarias, industria manufacturera, transporte, almacenamiento y comunicaciones, y de suministro de electricidad, gas y agua. El vertiginoso aumento de la ocupación en este último sector, estuvo asociado al repunte de la ejecución de obras en redes de acueducto y alcantarillado en la ciudad.

**Gráfico 15**  
**Bogotá. Ocupados por rama de actividad**

(crecimiento anual y nivel trimestre móvil)

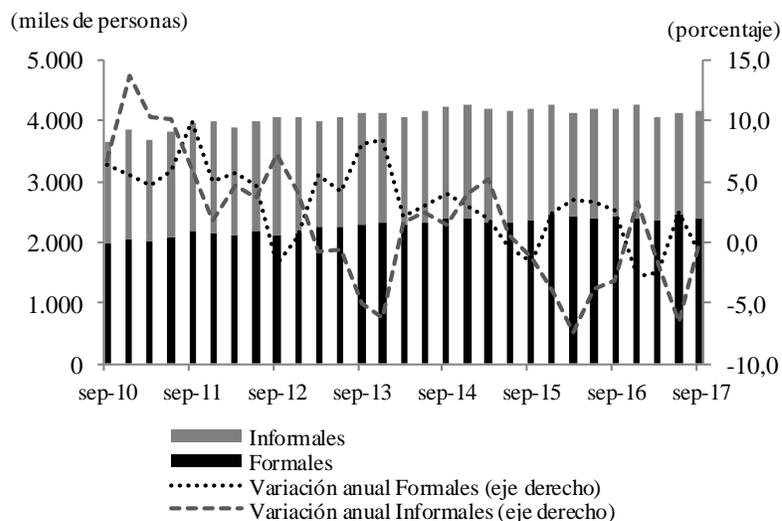


Fuente: GEIH DANE; cálculos del Banco de la República.

En relación con la calidad del empleo, se registró un descenso sustentado en la caída de la ocupación formal (0,9%) en la ciudad, mientras la ocupación informal registró un ligero aumento (Gráfico 18). Para la ciudad capital, el empleo formal continuó registrando mayor participación (57,5%) frente a la ocupación informal (42,4%).

**Gráfico 17**  
**Bogotá. Ocupados Formales e Informales**

(crecimiento anual y nivel)



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

## XI. PRECIOS

En septiembre de 2017 la inflación en Bogotá se situó en 4,22%, medida por la variación anual del índice de precios al consumidor (IPC), inferior en 2,93 pp a la observada en el mismo periodo un año atrás. La inflación anual al consumidor de Bogotá en el mes de julio (3,47%), alcanzó a situarse por debajo del techo de 4,0% del rango entre +/-1pp alrededor de la meta de inflación total. El descenso en gran medida se explicó por el desvanecimiento de los efectos de los choques de oferta introducidos desde julio de 2014 con la fuerte depreciación nominal del peso colombiano y de los eventos registrados el año pasado con el fenómeno de El Niño y paro de transportadores y agrario. El resultado de la inflación en Bogotá a septiembre del año en curso, fue liderado por la normalización en precios de los alimentos perecederos y procesados una vez superados los fuertes choques de oferta y al menor ritmo de crecimiento de la variación anual del IPC de transables (Cuadro 8).

**Cuadro 9**

**Bogotá. Indicadores de inflación al consumidor**

Descripción	Porcentajes				
	sep-16	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17
Total	<b>7,15</b>	<b>5,69</b>	<b>4,73</b>	<b>4,11</b>	<b>4,22</b>
Sin alimentos	<b>5,87</b>	<b>5,18</b>	<b>4,79</b>	<b>4,93</b>	<b>4,88</b>
Transables	7,81	5,93	5,59	4,17	2,99
No transables	5,28	5,21	5,69	5,54	5,52
Regulados	3,89	3,72	1,12	4,77	6,75
Alimentos	<b>10,39</b>	<b>6,98</b>	<b>4,60</b>	<b>2,14</b>	<b>2,63</b>
Perecederos	6,45	-7,48	-13,44	-14,33	-0,97
Procesados	11,97	10,15	6,91	3,38	0,79
Comidas fuera del hogar	9,79	8,91	10,05	8,35	6,77

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

En septiembre la inflación de alimentos en Bogotá cedió 7,76pp frente al resultado obtenido el mismo periodo del año anterior. La desaceleración en la capital, en gran parte obedeció al ajuste de la tasa de inflación de los procesados (Cuadro 8). La variación anual del IPC de los alimentos procesados retrocedió 11,18pp frente a la registrada un año atrás. La intensidad de los efectos de los choques de oferta señalados previamente, había rezagado la corrección a la baja de los procesados y en particular de algunos alimentos con mayor peso en la canasta del consumidor. A septiembre, la recuperación en pastos de calidad y de los cultivos afectados por la fuerte sequía del año pasado, contribuyeron al menor ritmo de crecimiento de los precios en carne de res, leche y panela, y a la caída en las cotizaciones de pollo, arroz y azúcar.

Por su parte, la inflación de los perecederos continuó normalizándose después de alcanzar niveles mínimos en julio de este año. En el periodo actual, las centrales de abastos han recuperado el suministro normal de alimentos, en particular por mejores condiciones climatológicas en el país. Las fuertes lluvias del primer semestre del año favorecieron principalmente la mayor oferta de papa, yuca y otros tubérculos, registrando sustanciales reducciones en sus cotizaciones. Otros alimentos con

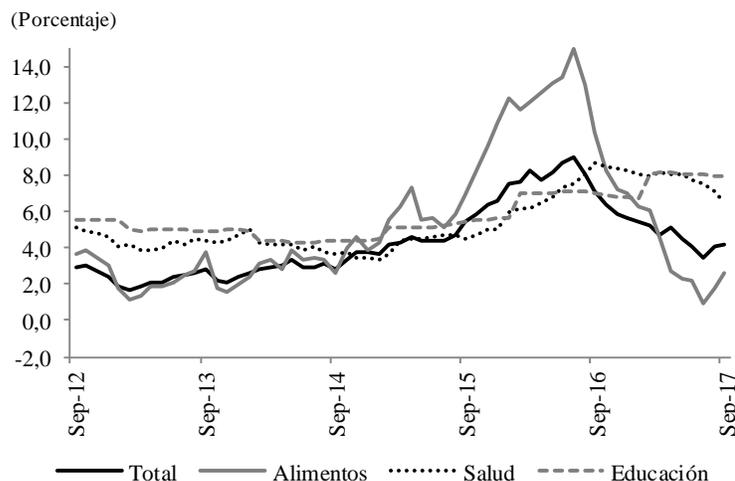
ajustes importantes se presentaron en los precios de plátano, banano y frijol. En cuanto a la inflación de las comidas por fuera del hogar, pese a continuar alta en Bogotá, registró una leve moderación a la baja en todos los tipos de comida.

La inflación anual del grupo de bienes y servicios registró un menor ritmo de ajuste, explicado en gran medida por el repunte en precios de los regulados y la persistencia de la inflación en los no transables, efecto parcialmente compensado por un mejor desempeño de los transables (Cuadro 8). La variación anual del IPC de regulados en septiembre estuvo liderada principalmente por los aumentos en tarifas de servicios públicos, de transporte público (bus intermunicipal y bus) y en combustibles. En relación al primer grupo, la presión alcista fue liderada por el ajuste en tarifas de gas domiciliario seguido de los de energía, acueducto y alcantarillado, establecidos respectivamente por la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG) y la Comisión de Regulación de Agua Potable y Saneamiento Básico (CRA).

Por su parte, la tendencia ascendente de los combustibles en Bogotá obedeció principalmente al aumento en precios de la gasolina decretado por el Ministerio de Minas y Energía. De esa forma, las presiones alcistas de las tarifas en el transporte de bus intermunicipal además estuvieron asociadas con la alta demanda del servicio para el desplazamiento de viajeros entre Bogotá y los municipios aledaños, por motivos residenciales, laborales, de salud, educativos, entre otros. El aumento de tarifas del servicio público de transporte automotor de pasajeros por carretera, es de libre autorización conforme a la Resolución 3600 de 9 de mayo de 2001 del Ministerio de Transporte.

En cuanto al subgrupo no transable sin alimentos ni regulados, a septiembre persistieron presiones al alza asociadas con la indexación de precios y al aumento del salario mínimo decretado en 7,0%. Las mayores presiones se observaron en las actividades económicas intensivas en mano de obra, en particular en servicios de educación (pensiones, matrículas y otros), de salud (aseguramiento privado y medicina prepagada), peluquería, parqueadero, mecánica automotriz y para mascotas. La inflación anual por principales grupos de gasto, a septiembre mostró la amplitud entre la inflación de los alimentos frente a las de salud y educación (Gráfico 18).

**Gráfico 18**  
**Bogotá. Inflación anual por principales grupos de gasto**



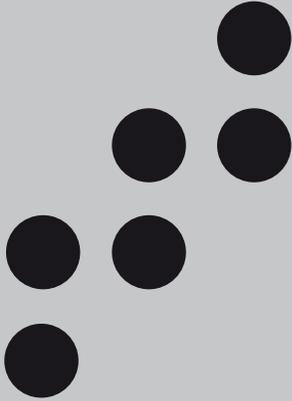
Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

En relación al IPC de los transables, la variación anual continuó descendiendo gradualmente desde finales del año pasado, conforme a la mayor estabilidad del tipo de cambio y al desvanecimiento del traspaso de la fuerte depreciación acumulada del peso desde mediados de 2014 y extendida hasta febrero de 2016. La tendencia decreciente en los precios de los transables, estaría sugiriendo además el debilitamiento de los efectos causados por el aumento del impuesto al valor agregado (IVA) sobre algunos rubros de la canasta del consumidor, sumado a efectos bajistas debido a la presencia de un consumo capitalino débil. En el trimestre se destacó en la ciudad, la caída anual de los precios de vehículos, de pasaje aéreo y de equipos de telefonía móvil, comportamiento contrarrestado con el aumento de los precios de las bebidas alcohólicas asociado en gran medida con el gravamen de la nueva ley de licores adicional al incremento del IVA de la reforma tributaria.

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

Aerocivil; Empresa de Acueducto de Bogotá - 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; SUI.



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)