

Boletín Económico Regional

IV trimestre de 2015

Bogotá



FECHA DE PUBLICACIÓN: marzo 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.....	5
IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA.....	7
V. CONSTRUCCIÓN.....	8
VI. COMERCIO Y TURISMO.....	12
VII. TRANSPORTE.....	14
VIII. SISTEMA FINANCIERO Y ACTIVIDADES INMOBILIARIAS.....	15
IX. COMERCIO EXTERIOR.....	16
X. MERCADO LABORAL.....	20
XI. PRECIOS.....	22
XII. OTRAS VARIABLES ECONÓMICAS*.....	

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

PANORAMA ECONÓMICO

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

La economía de la ciudad creció a una tasa anual de 3,5% durante el tercer trimestre de 2015, 1,0 puntos porcentuales (pp) por debajo del trimestre anterior. La menor dinámica del producto se presentó principalmente por una contracción de la actividad edificadora que pasó de crecer 40,6% anual en el segundo trimestre a -13,5% en el tercer trimestre. A pesar de ello, los establecimientos financieros, inmobiliarios y a las empresas compensaron este detrimento, al mismo tiempo que los servicios sociales, comunales y personales contribuyeron al buen desempeño de la economía.

Para el cuarto trimestre, la mayoría de indicadores mostraron recuperación excepto las ventas del comercio. Por un lado, la producción manufacturera presentó un comportamiento favorable al no acentuar los crecimientos negativos registrados durante los últimos tres trimestres. En términos de la construcción de edificaciones se presentó una recuperación del área efectivamente construida tanto residencial como no residencial, después de un tercer trimestre muy bajo. En contraste, las ventas de comercio al por menor se deterioraron fuertemente, registrando la menor tasa de crecimiento desde 2009.

Por el lado del comercio exterior, las exportaciones e importaciones continuaron registrando crecimientos negativos. En el primer caso, las flores y los vehículos automotores que salen desde la ciudad capital fueron los principales productos que aportaron al descenso de las ventas externas. Mientras que las compras al exterior se contrajeron por una débil demanda interna de bienes duraderos, y materias primas y bienes de capital para la industria.

En términos laborales, la tasa de desempleo descendió durante el cuarto trimestre, pero en el año superó el nivel alcanzado en 2014. Una contracción de la tasa de ocupación fue la principal causa del desempleo obtenido durante este año. Por su parte, la inflación de 2015 fue la mayor desde el año 2009. Las principales alzas de precios se presentaron en alimentos dentro de los cuales se destacaron los crecimientos de los perecederos y procesados. Al excluir el efecto de los alimentos, la inflación continuó siendo alta, en particular la de los bienes transables.

PIB DE BOGOTÁ

La economía bogotana creció 3,5% anual durante el tercer trimestre de 2015, dinámica inferior a la observada un periodo atrás (Cuadro 1). La contracción del PIB de edificaciones y el deterioro de la industria explicaron este menor crecimiento. En contraste, las ramas que continuaron impulsando la economía fueron los establecimientos financieros, servicios sociales y el comercio.

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

Sector	Porcentajes									
	2014				Año 2014	2015			Contribución al crecimiento III-2015	Participación III-2015
	I	II	III	IV		I	II	III		
Industria manufacturera	3,1	-3,6	-5,4	-0,2	-1,6	-4,9	-2,5	-4,4	-0,4	8,5
Electricidad, gas y agua	2,7	5,5	2,1	-0,2	2,5	0,7	-1,0	1,1	0,0	2,7
Construcción	10,5	-5,9	12,2	2,9	5,0	6,0	38,4	0,1	0,0	5,0
Edificaciones	-5,4	-7,1	33,2	12,7	8,1	7,1	40,6	-13,5	-0,5	3,1
Obras Civiles	53,0	-8,3	-24,4	-11,4	-3,2	4,6	33,2	35,0	0,5	1,9
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	5,4	4,4	3,7	6,0	4,8	4,4	3,2	4,1	0,6	15,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,4	7,2	4,9	2,4	4,7	3,6	0,2	3,4	0,3	8,0
Establecimientos financieros, inmobiliarios y a las empresas	5,5	4,6	4,5	5,2	4,9	5,0	5,2	5,5	1,8	34,0
Servicios sociales, comunales y personales	7,0	4,8	5,1	5,1	5,5	3,6	3,3	5,1	0,9	17,0
Subtotal Valor Agregado	5,5	3,4	3,8	4,4	4,3	3,3	4,5	3,5	3,1	89,5
Impuestos	8,2	5,6	4,0	5,9	5,9	4,0	3,8	3,4	0,4	10,6
PIB de Bogotá	5,8	3,7	3,8	4,6	4,4	3,4	4,5	3,5	3,5	100,0

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

En términos de contribución al crecimiento, los establecimientos financieros aportaron 1,8 puntos porcentuales mientras que los servicios comunales lo hicieron con 0,9 pp y el comercio con 0,6 pp. Estos tres sectores representaron el 90% del crecimiento total de la ciudad. Por otro lado, la construcción de edificaciones registró un descenso de 13,5% anual después de presentar un crecimiento extraordinario en el segundo trimestre.

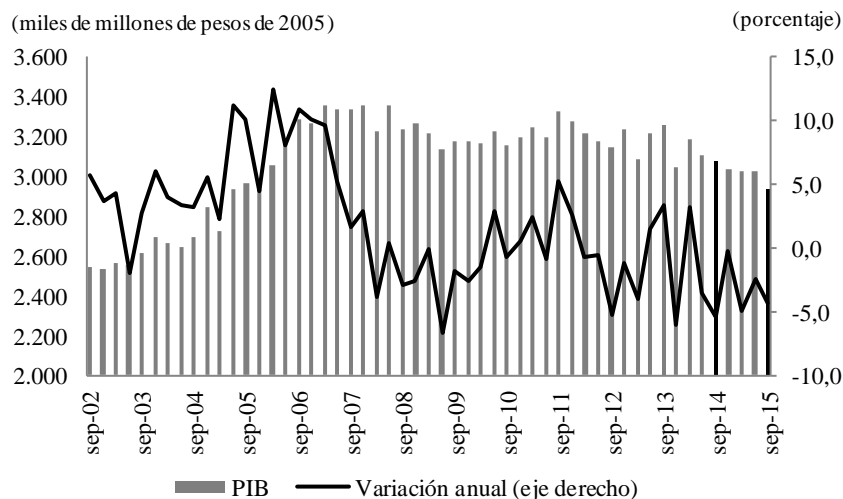
En las siguientes secciones se analiza el comportamiento de algunos sectores de la actividad económica de Bogotá con información del PIB del tercer trimestre y de indicadores líderes de cada sector para el cuarto trimestre.

III. INDUSTRIA

La industria bogotana se contrajo 4,4% en el tercer trimestre de 2015 frente a igual periodo del año pasado (Gráfico 1). A diferencia de lo observado en lo corrido del año, el nivel de la producción manufacturera mostró una tendencia negativa al descender en este último trimestre. En este periodo, todas las actividades cayeron en términos anuales. Las mayores contracciones se presentaron en la fabricación de maquinaria y equipo (-9,2%) y en el grupo de hiladuras y textiles (-7,2%). En el primer caso la ausencia de contratos y licitaciones explicó el resultado negativo ya que un año atrás se presentaron nuevos proyectos que impulsaron la producción. Por su parte la menor demanda externa y la competencia con el mercado chino deterioraron la producción de cuero y calzado lo que explicó la contracción del segundo grupo. Es de mencionar que algunos establecimientos de alimentos y químicos se trasladaron a las afueras de Bogotá entre julio y septiembre del presente año, por lo que la producción de estas agrupaciones industriales en la ciudad se vieron afectadas.

Gráfico 1
Bogotá. PIB Industria Manufacturera

(crecimiento anual y nivel, desestacionalizado)



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

En lo que corresponde al cuarto trimestre de 2015, los indicadores disponibles de la industria manufacturera revelaron un buen resultado al compararlo con las cifras observadas a lo largo del año, de acuerdo con las estadísticas de la Muestra trimestral manufacturera regional (MTMR) (Cuadro 2). De la muestra completa se destacó la producción industrial del Eje Cafetero que presentó el mayor crecimiento entre las regiones de la muestra.

Después de tres periodos consecutivos de decrecimientos, la producción manufacturera se mantuvo en niveles similares a los registrados durante el cuarto trimestre de 2014. No obstante este último resultado, la producción en términos reales descendió 2,7% anual en lo corrido del año. La industria que lideró el mejor comportamiento de fin de año fue la edición e impresión que creció 16,7% anual entre octubre y diciembre, y su contribución al crecimiento total fue 1,2 puntos porcentuales. Esta actividad se reactivó gracias a mayores solicitudes de papel de seguridad, especialmente de Panamá y

República Dominicana, además de nuevas licitaciones y proyectos con entidades públicas. El que siguió en contribución fue la agrupación de productos lácteos que creció por mayores pedidos de las grandes superficies para cubrir la alta demanda de la época navideña. En contraste, vehículos fue la industria que jalonó fuertemente la contracción de la manufactura de la ciudad en todos los periodos del año. Los altos costos de las materias primas por la depreciación del peso colombiano explicaron la disminución de esta agrupación. También maquinaria y equipo contribuyó negativamente al crecimiento de la industria. En particular la disminución del cuarto trimestre se presentó por un efecto base. Durante el cuarto trimestre del 2014 se realizaron órdenes especiales que aumentaron la producción de esta manufactura, lo cual no se repitió para el mismo periodo de 2015.

Cuadro 2

Bogotá. Producción real

(crecimiento anual y contribución)

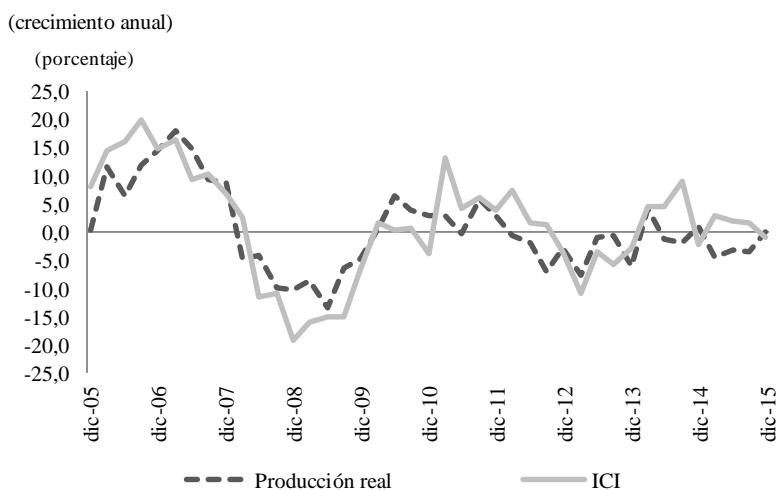
Agrupación industrial	Porcentajes										
	2014(p)				Año	2015(p)				Año	Contribución al crecimiento anual del IV-2015
	I	II	III	IV	2014	I	II	III	IV	2015	
TOTAL	4,2	-1,4	-1,8	1,0	0,4	-4,5	-3,2	-3,5	0,0	-2,7	0,0
Carnes, aceites y grasas, frutas y verduras	0,5	0,5	2,7	-0,3	0,8	0,7	-3,5	5,6	6,0	2,3	0,5
Elaboración de productos lácteos, cacao, confitería, café, chocolate y otros	5,8	-1,3	-0,7	10,3	3,4	4,0	-2,5	-0,6	7,6	2,2	0,8
Molinería, almidones, panadería y farináceos	-7,0	-7,0	0,3	5,9	-2,0	9,6	3,5	8,8	4,6	6,6	0,2
Bebidas	9,5	9,0	8,7	-5,3	5,0	5,7	-12,1	-9,1	-2,5	-4,7	-0,1
Confecciones, prendas y productos textiles	7,1	-5,1	-4,2	-8,4	-3,2	-9,6	-4,5	-2,2	6,0	-2,3	0,7
Curtido y preparado de cueros, calzado y otros	8,4	-6,7	34,6	-2,4	8,0	2,9	0,6	-17,8	8,7	-2,6	0,1
Papel y cartón y sus productos	8,6	-1,0	-2,4	-3,8	0,1	-9,0	-6,3	-2,8	0,3	-4,4	0,0
Edición e impresión	-10,9	-4,2	-9,0	0,2	-6,0	-12,9	-9,7	-5,9	16,7	-2,1	1,2
Derivados de petróleo fuera de refinería, sustancias químicas básicas y otros productos químicos	-5,4	-10,9	-10,6	3,7	-6,2	5,3	1,6	-1,9	3,0	1,8	0,3
Fabricación de artículos de plástico y caucho	-0,4	2,7	-0,9	-2,8	-0,4	0,1	2,1	4,8	3,6	2,7	0,4
Maquinaria y equipo	40,0	1,2	-15,7	6,2	5,2	-16,4	-0,7	-3,3	-19,0	-10,4	-1,0
Hierro, acero, metal y minerales no metálicos	1,5	-4,4	-2,4	0,1	-1,4	-4,0	-1,3	-4,2	-8,5	-4,5	-0,8
Vehículos automotores, autopartes y otros	25,3	24,7	16,4	20,4	21,5	-20,9	-9,5	-19,8	-22,3	-18,3	-2,2
Otras industrias manufactureras	-3,4	-16,5	-12,2	-13,9	-11,8	-10,2	-6,2	-12,7	0,0	-7,2	0,0

(p) cifras provisionales

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

Por su lado, el Índice de confianza industrial (ICI) para Bogotá de Fedesarrollo fue negativo por primera vez en el año. Dos de sus tres componentes, pedidos y existencias presentaron balances negativos lo que significa que la mayoría de los industriales percibieron deterioro en estos indicadores. En cuanto al tercer componente que corresponde a las expectativas, aunque estas continúan en terreno positivo, cada vez son menos los industriales que consideran que su producción en el próximo trimestre mejorará. Algo similar mostró la última encuesta de la Asociación nacional de industriales (ANDI) a nivel nacional. Con información a octubre de 2015, la mayoría de industriales considera que sus ventas crecerán durante 2016. Sin embargo, en este mismo informe se mencionó que esta percepción es menos favorable al compararla con los registros de los últimos periodos. Parte de las expectativas están relacionadas con la opinión del impacto de la depreciación del peso sobre el sector. Algunos industriales la consideran un elemento positivo que impulsaría sus exportaciones y competitividad, mientras que para otros la depreciación deteriora su producción por los altos costos de los insumos y de los bienes de capital. Esta última opinión se refleja en el pronunciado descenso de las importaciones industriales (ver capítulo IX).

Gráfico 2
Bogotá. Producción Real e Índice de Confianza Industrial (ICI)

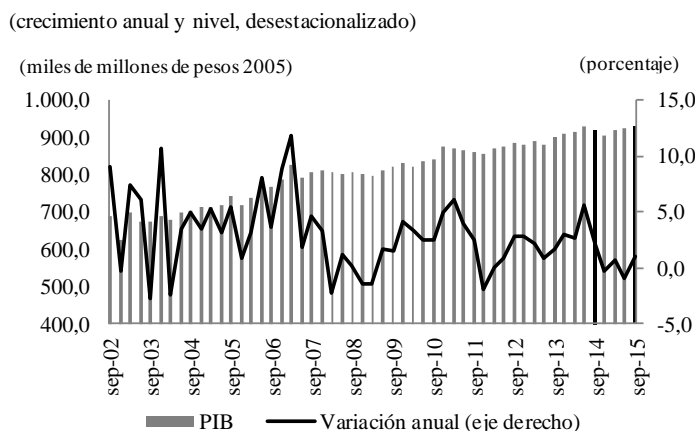


Fuente: MTMR DANE y Fedesarrollo; cálculos del Banco de la República.

IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

El crecimiento del PIB de electricidad, gas y agua¹ de Bogotá continuó mostrando un comportamiento volátil. Durante el tercer trimestre de 2015 el producto de esta gran rama creció 1,1% anual, mientras que el trimestre pasado descendió 1,0% (Gráfico 3). En esta ocasión los suministros de gas y de agua impulsaron el crecimiento del sector, mientras que el consumo de energía residencial de la mayoría de estratos se contrajo.

Gráfico 3
Bogotá. PIB suministro de electricidad, gas y agua



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

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

En cuanto a las estadísticas disponibles, durante todo el 2015 el consumo de agua en centímetros cúbicos creció 0,2% en comparación con lo observado en el 2014, de acuerdo con estadísticas de la empresa de acueducto y alcantarillado de Bogotá (EAAB). En particular entre octubre y diciembre, el consumo aumentó 2,0% anual, el mayor crecimiento del año (Gráfico 4). Durante este último periodo, el crecimiento estuvo impulsado por el consumo de uso comercial, industrial y oficial, que creció 2,4% anual y tiene una participación del 21,6% en el consumo total, y por el residencial de los estratos 2 y 3 que aumentó 2,3% y representa el 51,7%.

Por el lado de la demanda de energía, el consumo de gigavatios descendió 2,8%² en el 2015 frente al registro del año anterior. Esta cifra es una consecuencia del continuo descenso de la producción manufacturera a lo largo del año. Durante los dos últimos meses del año la demanda de energía descendió 2,0% en términos anuales.

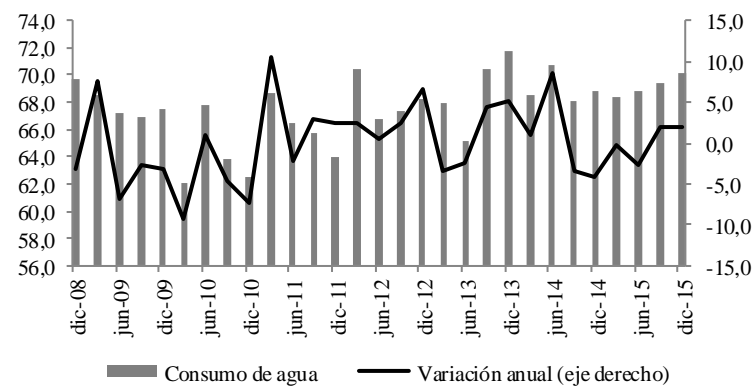
Gráfico 4

Bogotá. Consumo de agua

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

(millones de cm³)

(porcentaje)



Fuente: EAAB; cálculos del Banco de la República.

V. CONSTRUCCIÓN³

Después de un segundo trimestre extraordinario, la construcción creció a una tasa de tan sólo 0,1% anual durante el tercer trimestre según su PIB (Gráfico 5). En esta ocasión las edificaciones descendieron 13,5%, compensadas por la variación positiva de las obras civiles (35,0%). El menor crecimiento se atribuyó a la caída del área causada de edificaciones, en especial de locales comerciales y de apartamentos estratos 3 y 4. Mientras que la buena dinámica de las obras civiles estuvo impulsada por la aceleración de los giros de la administración distrital destinados a la ampliación de la

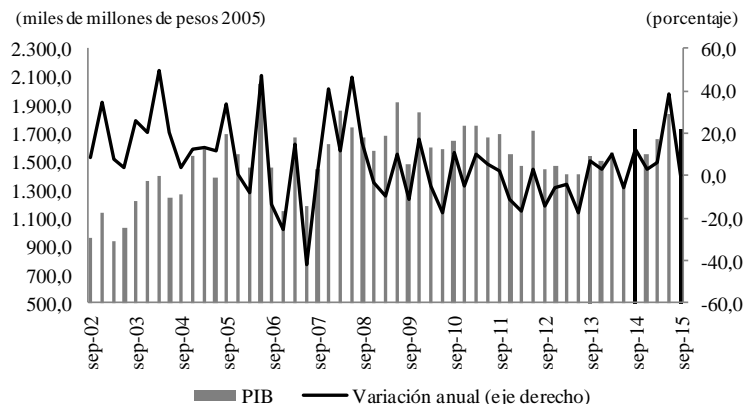
² De acuerdo con los reportes de XM, las cifras de los meses de septiembre y octubre no son confiables por lo que omitieron su publicación. Por lo anterior la variación que se muestra corresponde a la variación de todo el año excluyendo estos dos meses en ambos años.

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

infraestructura del sistema de transporte público y al mejoramiento y conservación de la malla vial. Cabe mencionar que esta alta ejecución de pagos era de esperarse por el ciclo político que se presenta antes del cambio de gobierno distrital.

Gráfico 5
Bogotá. PIB construcción

(crecimiento anual y nivel, desestacionalizado)

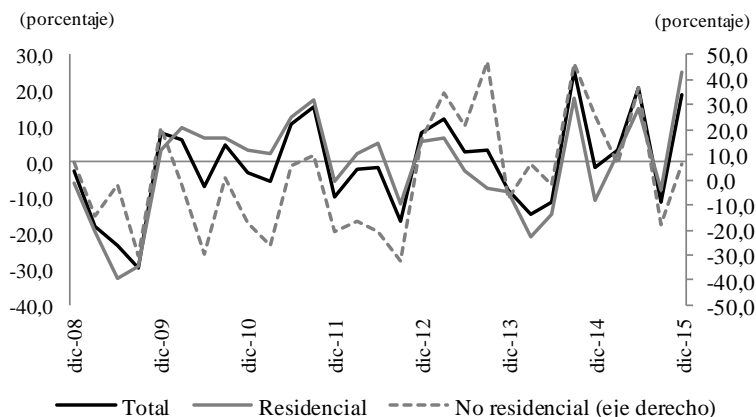


Fuente: PIB trimestral de Bogotá DANE; cálculos del Banco de la República.

De acuerdo con los indicadores disponibles de la construcción de edificaciones, esta actividad mostró una recuperación después de un tercer trimestre negativo. Las estadísticas del censo de edificaciones (CEED) del DANE mostraron que el total de metros cuadrados causados o efectivamente construidos creció 18,8% anual durante el cuarto trimestre de 2015. La porción residencial de este indicador subió 25,0% mientras que la no residencial aumentó 6,0% en el periodo de análisis (Gráfico 6). La construcción de apartamentos, especialmente de estratos 1, 2 y 3, impulsó el resultado residencial, mientras que los centros comerciales y las edificaciones para educación explicaron el crecimiento del área no residencial. Para el año completo, el área causada creció 6,5%, resultado positivo frente a la contracción registrada en el 2014 (-0,5%).

Gráfico 6
Bogotá. Área causada residencial y no residencial

(crecimiento anual)



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

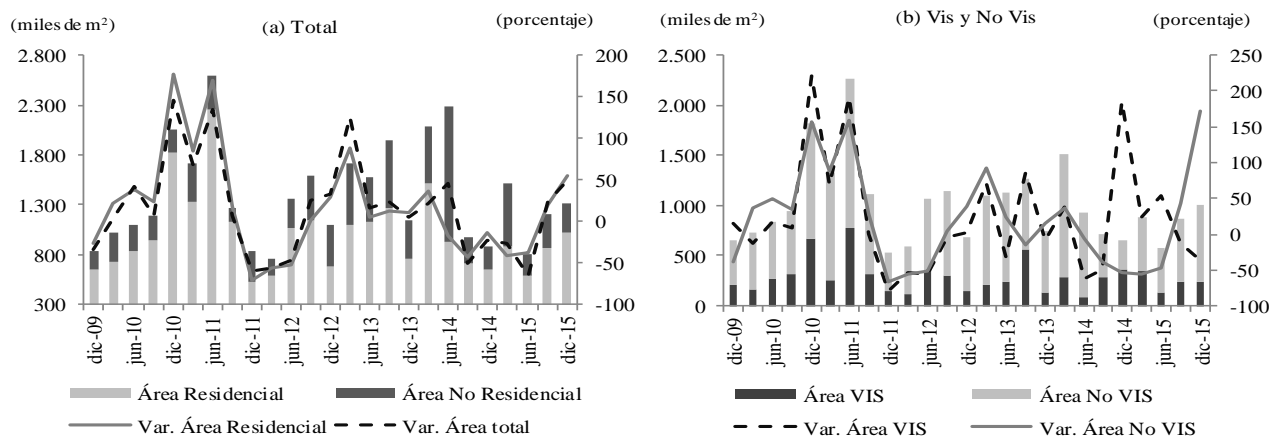
Por su parte, el indicador de obras civiles disponible para Bogotá es la ejecución de pagos⁴ del Instituto de desarrollo urbano (IDU). Similar a lo observado a lo largo del año, los giros del IDU se aceleraron en el cuarto trimestre al crecer 48,3% anual como es habitual antes del cambio de gobierno. Cerca del 80% de los pagos del IDU se destinó a la ampliación, conservación y mejoramiento de la malla vial, este sólo concepto creció 139% anual en el 2015.

Por su parte, el área aprobada para construcción continuó su recuperación iniciada en julio, al crecer 49,4% anual entre octubre y diciembre de 2015 (Gráfico 7a). A pesar de la buena dinámica de estos periodos, los decrecimientos del primer semestre jalonaron el descenso de este indicador, por ello durante todo el año cayó 22,3% en comparación con el 2014. En estos últimos meses se destacaron los crecimientos del área para vivienda diferente de VIS (Gráfico 7b) y la destinada a educación en la parte no residencial. El área licenciada para educación representó cerca del 23% del total de área no residencial aprobada durante el cuarto trimestre. Cabe mencionar que los metros cuadrados aprobados para la construcción de edificaciones educativas respaldan las expectativas favorables que registra la ANDI en su informe de enero de 2016. En este documento se mencionó que los nuevos proyectos educativos a realizar durante 2016 son una fuente de crecimiento para la industria relacionada con la construcción. De hecho durante todo el 2015 el área aprobada para edificaciones educativas creció 112% mientras que en el 2014 descendió 1,5%, lo que hace pensar que en los próximos años la construcción de este destino será importante.

Durante el cuarto trimestre, la dinámica del mercado de vivienda nueva no subsidiada fue positiva aunque inferior a los últimos registros. Las ventas de este segmento crecieron 1,0% anual y los lanzamientos lo hicieron a una tasa del 8,2% (Gráfico 8a). Aunque ligeras, estas variaciones permitieron que durante el año se observara una reactivación del mercado diferente de VIS, después de registrar tasas negativas superiores al 20% tanto en ventas como en lanzamientos durante 2014. En lo corrido del 2015, los estratos 3 y 4 fueron los más dinámicos mientras que el estrato 6 continuó registrando disminución tanto en ventas como en lanzamientos.

Gráfico 7
Bogotá. Área aprobada para construcción

(Crecimiento anual y nivel)



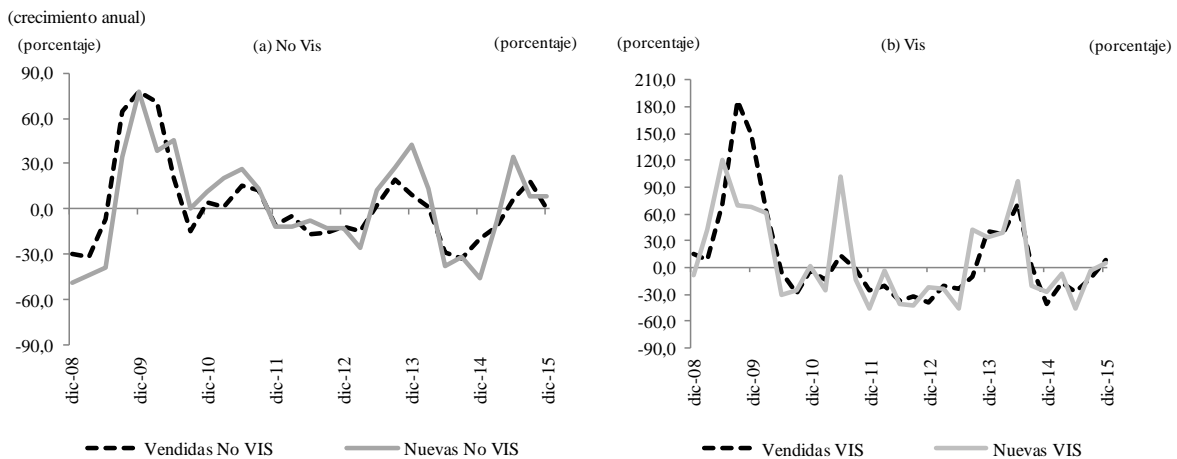
Nota: el área aprobada VIS incluye vivienda VIP

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

⁴ Los pagos realizados por entidades públicas y privadas es uno de los principales insumos utilizados por el DANE para calcular el valor agregado de obras civiles. Por lo anterior, los pagos o giros del IDU pueden aportar al análisis de la actividad constructora.

Por su parte, la vivienda subsidiada continuó el comportamiento positivo iniciado un trimestre atrás. Entre octubre y diciembre se lanzaron más de 1200 unidades en el occidente de la ciudad, mientras que las mayores ventas se observaron en el suroriente y occidente. Cabe recordar que durante el 2014 los programas de vivienda del gobierno⁵ impulsaron el mercado de vivienda nueva subsidiada y por ello durante ese año la dinámica de este segmento fue sobresaliente (Gráfico 8b). Sin embargo, a pesar del mejor comportamiento del segundo semestre, las ventas y lanzamientos del segmento subsidiado presentaron crecimientos negativos en lo corrido de 2015, -15,5% y -17,5%, respectivamente.

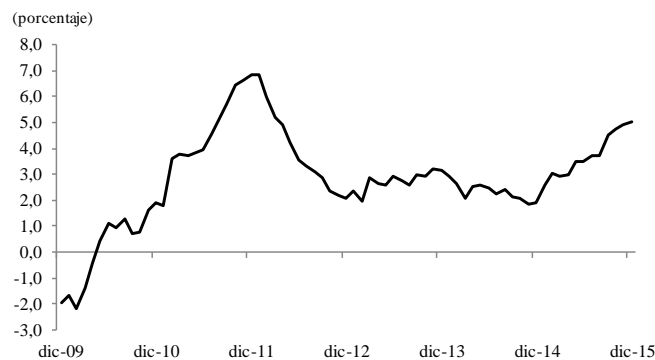
Gráfico 8
Bogotá. Unidades nuevas y unidades vendidas VIS y no VIS



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

En términos de costos, la inflación de los costos de construcción en Bogotá fue 5,0% a diciembre de 2015, de acuerdo con el índice de costos de la construcción de vivienda (ICCV) del DANE. El costo de los materiales (5,7%) fue el principal componente que jalonó el alza de precios. Como se ha observado a lo largo del año, dentro del grupo de materiales los mayores incrementos se presentaron en el componente importado como ascensores, equipos de presión y calentadores, todos ellos altamente afectados por la depreciación de la moneda nacional.

Gráfico 9
Bogotá. Inflación anual de los costos de construcción de vivienda



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

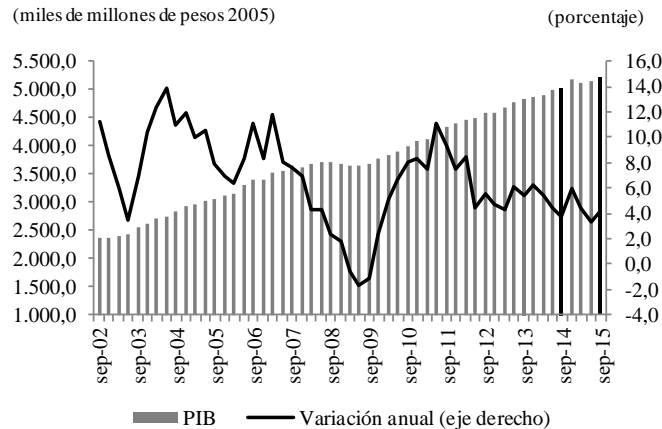
⁵ Los principales programas del gobierno que dinamizaron la vivienda de interés social en Bogotá durante 2014 fueron: vivienda de interés para ahorradores (VIPA) y vivienda de interés prioritario (VIP).

VI. COMERCIO Y TURISMO

El PIB de comercio en Bogotá creció a una tasa de 4,1% anual durante el tercer trimestre (Gráfico 10). Aunque inferior al promedio histórico (6,8%), este crecimiento es positivo teniendo en cuenta la fuerte contracción de la venta de vehículos a lo largo del año. Las ventas estuvieron jalonadas por la comercialización de farmacéuticos, alimentos y bebidas, y de elementos de oficina, libros y otros. Se suma al buen comportamiento, el crecimiento de los servicios de restaurantes y hoteles (4,7%) que frente al año pasado cuentan con más establecimientos y más habitaciones, respectivamente, lo que favoreció las mayores ventas. Por su parte la actividad de reparación de vehículos automotores continuó impulsando el aumento de la gran rama, gracias al alto *stock* de buses y vehículos y la creciente accidentalidad.

Gráfico 10
Bogotá. PIB Comercio, reparación, restaurantes y hoteles

(crecimiento anual y nivel, desestacionalizado)

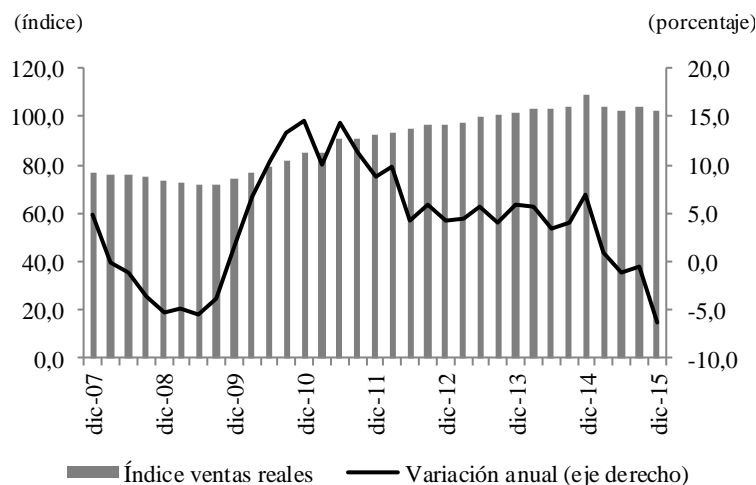


Fuente: PIB trimestral Bogotá DANE; cálculos del Banco de la República.

Para el cuarto trimestre del año, las ventas reales en Bogotá cerraron el año con un pésimo resultado de acuerdo con la Encuesta de comercio al por menor (EMCM) del DANE. Dentro de los resultados de esta encuesta del cuarto trimestre, sobresalió el crecimiento del comercio en Cali, donde el efecto negativo de la venta de vehículos ha sido menor al observado en otras regiones. En Bogotá, las ventas reales decrecieron 5,5% anual, la menor tasa desde el 2009, además de observarse un leve deterioro del índice al eliminar los efectos estacionales (Gráfico 11). A pesar de excluir la venta de vehículos y combustibles, el crecimiento fue apenas 0,2% anual durante el cuarto trimestre. De forma más acentuada, la intención de compra de bienes durables se vio fuertemente afectada por el alto precio del dólar en los últimos meses del año. Es por esta razón, que la desaceleración del comercio excluyendo vehículos se presentó en muebles y electrodomésticos, principalmente, como lo refiere el observatorio de desarrollo económico del distrito en su boletín de comercio. En lo corrido del año, las ventas reales de Bogotá cayeron 1,8% y sin vehículos ni combustibles crecieron 3% frente a lo observado en el 2014.

Gráfico 11 Bogotá. Ventas reales al por menor

(serie desestacionalizada y crecimiento anual)

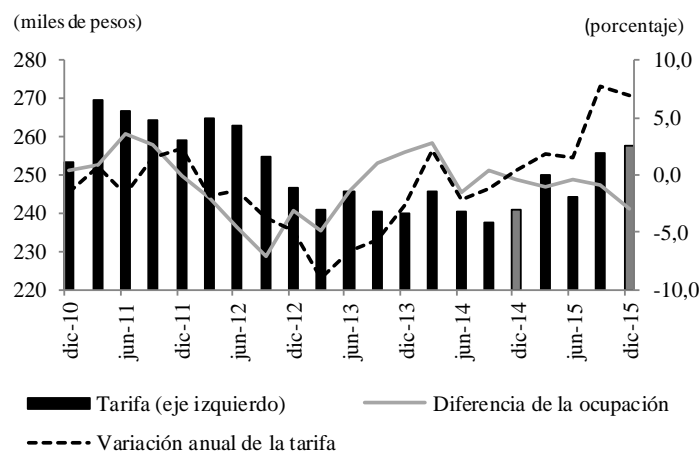


Fuente: EMCM y MTCB del DANE; cálculos del Banco de la República.

En lo relacionado con el turismo, la ocupación hotelera descendió 3,0 puntos porcentuales frente a lo observado en el cuarto trimestre de 2014, mientras que la tarifa nominal crece a tasas superiores al histórico (Gráfico 12). De acuerdo con Cotelco Bogotá, el descenso en la ocupación se debió a una mayor oferta por la puesta en marcha de nuevos hoteles, mientras que la demanda se mantuvo estable. Para todo el año, la ocupación hotelera también descendió (-1,4 pp), así mismo por la apertura de más hoteles en la ciudad.

Gráfico 12 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

Durante el tercer trimestre de 2015, el PIB de transporte, almacenamiento y comunicaciones creció 3,4% frente a igual periodo de 2014 (Gráfico 13). Esta cifra mostró una recuperación después de un segundo trimestre sin crecimiento. La actividad de correo y telecomunicaciones, que determina el comportamiento de la gran rama por su alta participación (50%), aumentó 1,0% anual después de caer 3,1% el trimestre inmediatamente anterior. Vale la pena recordar que el efecto base del mundial de fútbol celebrado a mediados de 2014 explicó la desaceleración de esta actividad durante el primer semestre de 2015, efecto que no se observó en el tercer trimestre. Por su lado las actividades de transporte aéreo y terrestre, también presentaron comportamientos favorables al aumentar 10,8% y 3,7%, en su orden.

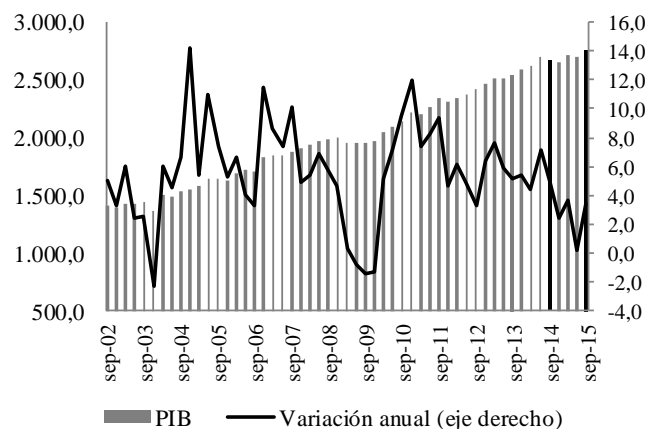
Gráfico 13

Bogotá. PIB transporte, almacenamiento y comunicaciones

(crecimiento anual y nivel, desestacionalizado)

(miles de millones de pesos de 2005)

(porcentaje)

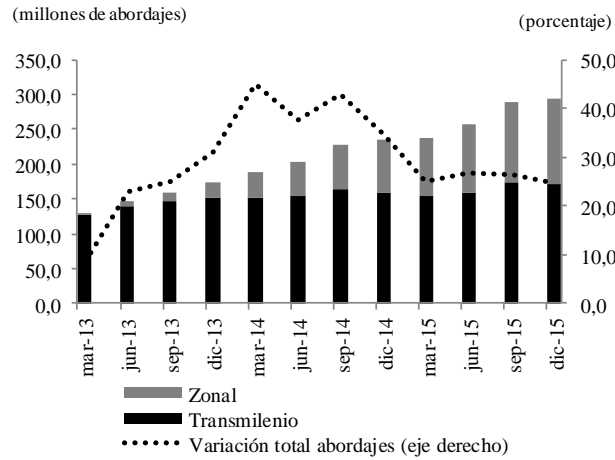


Fuente: PIB trimestral Bogotá DANE; cálculos del Banco de la República.

Para el cuarto trimestre, los indicadores relacionados con transporte sugirieron una dinámica combinada, similar a lo observado a lo largo del año. Por un lado los abordajes al SITP continuaron su ascenso a una tasa alrededor del 25% anual, resultado atribuido principalmente a la mayor utilización de los buses zonales y de la eliminación de las rutas del anterior sistema, de acuerdo con estadísticas de Transmilenio S.A. (Gráfico 14). Por el contrario, en términos de transporte aéreo se mantuvo la desaceleración del número de pasajeros salidos del aeropuerto El Dorado, mientras que la carga salida cayó 0,7% anual, según cifras de la Aeronáutica Civil (Gráfico 15). La disminución de carga salida del aeropuerto se presentó en aquella con destino internacional (-4,0%), cifra fuertemente relacionada con la contracción de las exportaciones en volumen (-21,2%) durante los últimos meses del año.

Gráfico 14
Bogotá. Abordajes del SITP

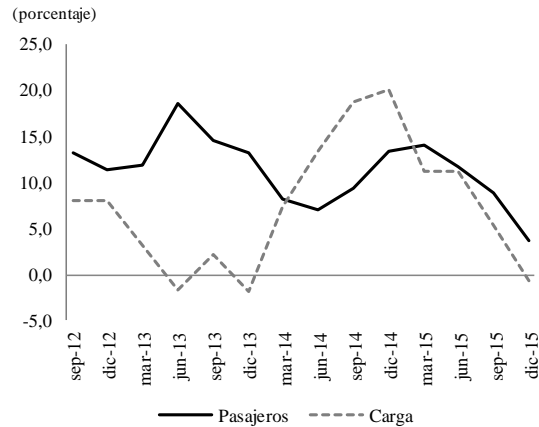
(crecimiento anual y nivel)



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

Gráfico 15
Bogotá. Transporte aéreo de pasajeros y carga salidos

(crecimiento anual)

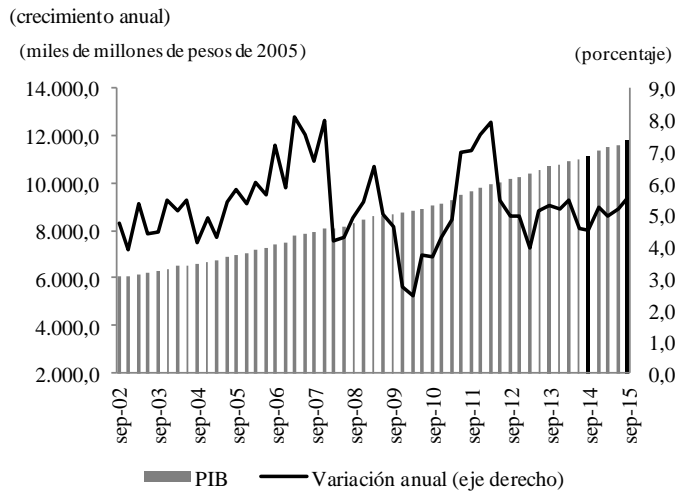


Fuente: Aerocivil; cálculos del Banco de la República.

VIII. SISTEMA FINANCIERO Y ACTIVIDADES INMOBILIARIAS

El PIB de establecimientos financieros, seguro, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas mantiene su aceleración de principios de año, al crecer 5,5% anual durante el tercer trimestre (Gráfico 16). Esta actividad que representa cerca del 34% del PIB de la ciudad estuvo jalonada principalmente por la intermediación financiera y los servicios a las empresas. En el primer caso se observaron buenas dinámicas tanto en las captaciones como colocaciones, y en el segundo caso, el crecimiento estuvo impulsado por servicios de tecnología y suministro de personal.

Gráfico 16
Bogotá. PIB Financiero, inmobiliario y otros¹



¹ Otros incluye seguros y servicios a las empresas

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

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

IX. COMERCIO EXTERIOR

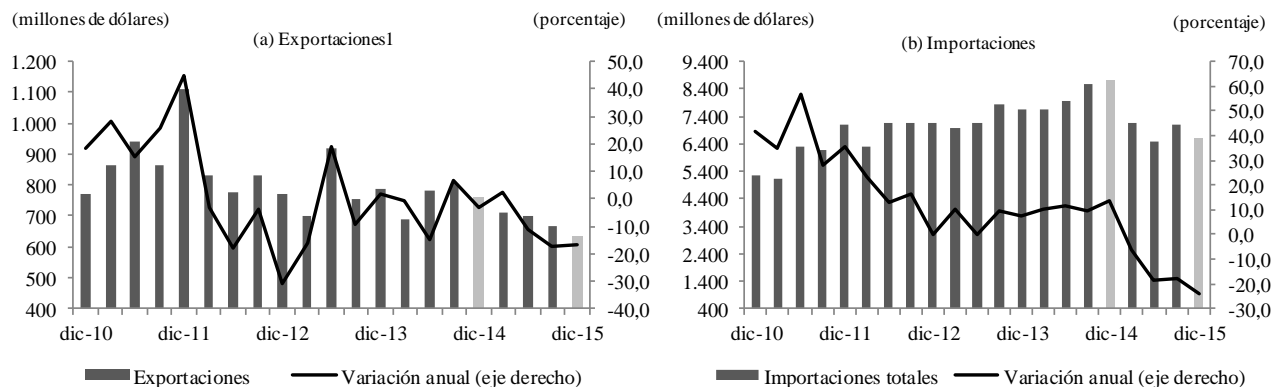
EXPORTACIONES

En el cuarto trimestre de 2015 las exportaciones bogotanas en millones de dólares (sin petróleo y sus derivados) continuaron su descenso (-16,6%) aunque a una tasa algo inferior a la del tercer trimestre (Gráfico 17a). En términos de volumen, las exportaciones también redujeron su caída en el último trimestre al disminuir 21,2% anual frente a una tasa anual de -25,7% del trimestre pasado. Las contracciones de las ventas al exterior de flores, materias plásticas, máquinas y vehículos fueron las principales causas del resultado negativo de esta actividad.

Gráfico 17

Bogotá. Comercio Exterior

(crecimiento y nivel)



¹ Exportaciones sin incluir petróleo y sus derivados.

Nota: cifras 2015 provisionales

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

La venta de flores, las cuales son producidas en regiones aledañas y exportadas desde Bogotá, cayó el último trimestre 10,7% anual y 20,4% en todo el 2015. Aunque el rubro completó cinco trimestres consecutivos de variaciones negativas, se observó cierta recuperación después de registrar el crecimiento más bajo en el segundo trimestre de 2015 (Cuadro 3). Los principales países compradores de flores colombianas como lo fueron Estados Unidos y Rusia fueron así mismo quienes presentaron las mayores contracciones, 11,5% y 40,1% anual durante el cuarto trimestre, y 20,6% y 44,0% en todo el año, respectivamente. En el caso de Estados Unidos se ha mencionado que hay una débil demanda por al proceso de sustitución de flores naturales por plantas ornamentales, razón por la cual se contrajo la exportación de flores a este país (ver Boletín Económico Regional de Bogotá del III trimestre de 2015).

Cuadro 3

Bogotá. Exportación de los principales productos nacionales desde Bogotá

(crecimiento anual y participación)

Producto ¹	Porcentajes										
	2014				Año	2015(p)				Año	Participación
	I	II	III	IV	2014	I	II	III	IV	2015	IV - 2015
Flores	25,7	-6,6	15,5	-0,9	6,1	-11,0	-33,7	-19,3	-10,7	-20,4	17,6
Café	20,2	24,8	30,8	13,4	21,9	30,1	-15,5	-34,8	-37,1	-15,5	5,3

(p) Cifras provisionales

¹ Clasificación Nandina 10 dígitos

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

En cuanto a los demás productos de exportación, las principales disminuciones en el cuarto trimestre del año las presentaron en su orden, vehículos, reactores nucleares, aceites esenciales, materias plásticas y máquinas. Es de mencionar que el deterioro de la industria, en especial de vehículos automotores, explica buena parte de la contracción de las ventas externas. Por otro lado los productos que contrarrestaron estas caídas tanto para el trimestre como para el año completo fueron navegación aérea e instrumentos y aparatos de óptica (Cuadro 4). En el caso particular de aeronaves su crecimiento

se atribuyó a la venta de aviones hacia Estados Unidos durante el cuarto trimestre, y a Israel en el segundo periodo.

Cuadro 4
Bogotá. Resto de productos de exportación.

(crecimiento anual y participación)

Productos Nandina 2 dígitos	2014				Año 2014	2015(p)				Año 2015	Porcentajes
	I	II	III	IV		I	II	III	IV		Participación IV - 2015
Productos farmacéuticos	-14,1	-19,1	18,5	-15,8	-8,4	40,4	0,5	-14,0	0,0	3,7	9,6
Materias plásticas y sus manufacturas	-13,2	-5,6	17,3	3,3	0,2	-5,2	-7,1	-11,2	-9,9	-8,5	8,5
Reactores nucleares y aparatos mecánicos	12,2	-20,0	7,1	-10,9	-5,2	23,7	9,1	0,4	-11,7	4,3	7,0
Máquinas, aparatos y material eléctrico	-4,9	-30,6	5,8	-8,9	-10,6	-3,5	-2,8	-37,9	-8,9	-15,2	5,2
Aceites esenciales, perfumería y cosméticos	3,8	-22,5	-7,8	-6,2	-9,0	17,9	18,9	-8,5	-11,0	2,8	4,9
Navegación aérea o espacial	-12,9	-81,8	172,4	-10,9	-7,7	-90,7	216,0	5,9	844,1	230,8	3,7
Instrumentos y aparatos de óptica	26,6	-35,5	-24,5	-27,3	-21,4	68,4	46,1	15,0	14,7	34,5	2,1
Manufacturas de cuero	-12,4	-4,1	12,8	39,6	8,8	17,9	44,2	-8,1	-3,6	10,4	2,1
Prendas y complementos de vestir	-26,4	-38,3	6,0	-28,0	-23,9	8,0	1,7	-4,4	0,7	0,9	2,1
Vehículos automóviles tractor, ciclo y partes	2,1	-15,8	16,0	44,5	12,7	97,2	11,1	-34,5	-53,3	-5,9	2,0
Resto de exportaciones	-9,5	-20,1	3,0	-4,9	-8,1	4,9	-0,6	-15,4	-16,1	-7,7	29,9
Total Bogotá	-0,8	-14,7	6,6	-3,2	-3,7	2,6	-11,0	-17,3	-16,6	-11,0	100,0

(p) Cifras provisionales

Fuente: DANE; Cálculos Banco de la República.

A diferencia de lo observado en el año, las ventas hacia Estados Unidos, principal destino de las exportaciones bogotanas, aumentaron en el cuarto trimestre. Las fuertes reducciones en la venta de flores hacia este país, fueron compensadas por las exportaciones de aeronaves al finalizar el año. Por el contrario el comercio con Ecuador y Venezuela continuó deteriorándose al caer en el primer caso 40,7% anual y en el segundo 31,6% en este último trimestre (Cuadro 5). Las políticas arancelarias y la situación política, respectivamente, fueron las principales causas de la contracción de las exportaciones con los vecinos países a lo largo del año.

Cuadro 5
Bogotá. Exportaciones por país destino

(Crecimiento anual y participación)

Países	2014				Año 2014	2015(p)				Año 2015	Porcentajes
	I	II	III	IV		I	II	III	IV		Participaciones IV - 2015
Estados Unidos	13,9	-6,9	14,9	6,5	5,4	-0,1	-23,8	-9,3	6,0	-8,2	32,5
Ecuador	-3,0	-15,0	-4,6	-4,0	-6,9	-6,0	-10,9	-28,5	-40,7	-22,5	11,4
Venezuela	-27,1	-26,1	31,0	-8,4	-7,5	21,0	9,9	-42,0	-31,6	-17,4	7,8
Perú	1,0	-19,3	11,6	-3,8	-3,1	9,6	4,3	-18,5	-11,0	-5,3	6,2
México	1,2	-3,8	6,2	8,1	2,8	-4,6	1,6	12,7	-7,1	0,8	5,9
Panamá	1,6	-52,0	-24,7	-18,2	-28,2	-7,0	3,4	-14,6	-5,8	-6,6	4,2
Chile	8,4	-13,7	1,5	41,1	7,3	-5,6	-3,7	-10,7	-38,4	-16,2	2,4
República Dominicana	6,8	-11,2	33,3	9,8	8,7	40,8	27,4	-12,0	4,6	13,0	1,9
Costa Rica	-10,6	-18,5	-20,7	-12,4	-15,6	-15,1	1,6	10,6	-0,3	-0,9	1,7
España	0,6	24,0	7,2	-4,8	5,5	-19,3	-29,4	25,8	-5,5	-7,8	1,7
Demás países	-7,3	-14,7	3,5	-11,7	-7,9	7,7	-8,2	-19,0	-23,2	-11,1	24,1
Total Bogotá	-0,8	-14,7	6,6	-3,2	-3,7	2,6	-11,0	-17,3	-16,6	-11,0	100,0

(p) Cifras provisionales

Fuente: DANE; Cálculos Banco de la República.

IMPORTACIONES

Las importaciones bogotanas en millones de dólares acentuaron su caída en el cuarto trimestre de 2015 al descender 24,3% anual frente a un 17,6% del periodo anterior (Gráfico 17b). Así, en lo corrido del año, las compras al exterior cayeron 17,0% anual. Estas contracciones estuvieron asociadas a la combinación de menores cantidades y menores precios. En cantidad, productos como computadores, teléfonos móviles y vehículos fueron los más afectados por el aumento en la cotización del dólar lo que contuvo la demanda de estos bienes. Mientras que el valor de las importaciones de gasolina se redujo por la caída del precio del petróleo.

En línea con lo anterior, combustibles y lubricantes, bienes de consumo duraderos, equipo de transporte y bienes de capital para la industria fueron los usos económicos que presentaron las mayores contracciones (Cuadro 6). Consistente con el comportamiento del comercio interno en el último trimestre, las importaciones de bienes de consumo duraderos disminuyeron como respuesta a una demanda débil de estos productos por la depreciación del peso colombiano. Sumada a la depreciación, el deterioro de la producción industrial contribuyó a las tasas negativas de la compra de bienes de capital y de materias primas de este sector.

Por país de origen, las importaciones desde la mayoría de socios comerciales disminuyeron y en especial en los principales productos de importación de cada país (Cuadro 7). Así por ejemplo, las compras a Estados Unidos cayeron 23,9% anual especialmente por el renglón de combustibles; China disminuyó por teléfonos y computadores; y en México la mayor reducción se presentó en vehículos familiares.

Cuadro 6

Bogotá. Importaciones según uso o destino económico.

(crecimiento anual y participación)

CUODE ¹ 2dígitos	2014				Año 2014	2015(p)				Año 2015	Porcentajes	
	I	II	III	IV		I	II	III	IV		Participación IV-2015	
0. Diversos	0,9	21,6	-6,5	19,9	8,5	47,3	8,9	29,2	0,8	18,9	0,1	
I. Bienes de consumo no duraderos	4,4	5,9	10,9	8,9	7,7	5,6	-2,9	-6,6	-12,8	-4,7	12,5	
II. Bienes de consumo duraderos	16,2	19,8	23,3	4,6	15,6	-1,2	-17,4	-28,4	-30,4	-20,5	11,2	
III. Combustibles, lubricantes y prod. conexos	49,8	40,3	-12,1	13,4	20,3	-52,2	-41,8	-13,5	-26,2	-35,1	13,6	
IV. Mat. primas y prod. int. para la agricultura	-15,4	-0,7	-8,2	6,0	-5,2	21,5	19,3	27,5	-6,3	16,3	1,4	
V. Mat. primas y prod. int. para la industria	15,6	3,9	7,7	3,9	7,5	-4,1	-9,7	-9,8	-10,0	-8,4	20,4	
VI. Materiales de construcción	9,0	-6,2	-18,1	5,6	-3,4	-1,6	-17,1	-5,2	-32,3	-14,7	2,1	
VII. Bienes de capital para la agricultura	-19,6	-42,0	-47,6	-4,5	-31,5	-20,6	-8,7	30,9	-6,4	-2,2	0,2	
VIII. Bienes de capital para la industria	12,2	4,2	12,0	7,1	8,8	-7,6	-11,6	-18,7	-26,5	-16,7	25,9	
IX. Equipo de transporte	-34,8	11,0	39,9	69,7	16,7	70,5	-35,4	-36,4	-38,0	-17,8	12,8	
Total Bogotá	10,1	11,5	9,8	13,7	11,3	-6,4	-18,6	-17,6	-24,3	-17,0	100,0	

(p) Cifras provisionales

¹ Clasificación según uso o destino económico (CUODE)

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

Cuadro 7

Bogotá. Principales países de origen de las importaciones

(Crecimiento anual y participación)

Países	2014				Año 2014	2015(p)				Año 2015	Porcentajes
	I	II	III	IV		I	II	III	IV		Participación IV-2015
Estados Unidos	17,1	17,8	-2,6	13,2	11,1	-22,7	-24,9	-14,8	-23,9	-21,7	27,5
China	18,7	21,6	21,3	7,5	16,7	-6,3	-16,7	-15,2	-20,3	-14,9	22,2
México	-3,6	-16,4	-13,1	-7,0	-10,6	-3,4	-14,2	-20,6	-26,5	-17,0	8,5
Alemania	3,8	16,5	37,2	41,9	25,5	3,2	-29,8	-21,1	-16,9	-17,3	5,6
Francia	-11,9	123,9	113,7	217,4	106,5	300,5	-36,5	-40,5	-39,5	-2,1	4,6
Brasil	0,6	-11,6	4,8	-11,4	-4,6	-23,9	-4,9	-26,6	0,9	-14,3	3,6
Japón	8,0	-18,6	-4,4	-4,0	-5,3	-16,5	-2,8	-26,4	-35,5	-21,1	1,6
Canada	41,6	17,0	39,1	12,4	26,6	-15,9	-33,5	-43,9	-6,1	-27,2	1,5
España	-37,0	-8,5	0,8	15,0	-9,9	-7,1	-11,8	-1,5	-14,9	-9,1	1,5
Corea del Sur	28,7	-5,7	2,8	20,2	9,8	1,1	-9,4	-27,0	-40,4	-20,2	1,5
Italia	-13,5	-9,3	-8,1	-5,0	-8,9	-7,2	-23,6	-19,6	-25,6	-19,4	1,4
Demás países	6,6	11,5	11,1	13,2	10,7	-8,5	-10,7	-10,3	-27,7	-14,8	20,6
Total Bogotá	10,1	11,5	9,8	13,7	11,3	-6,4	-18,6	-17,6	-24,3	-17,0	100,0

(p) Cifras provisionales

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

X. MERCADO LABORAL

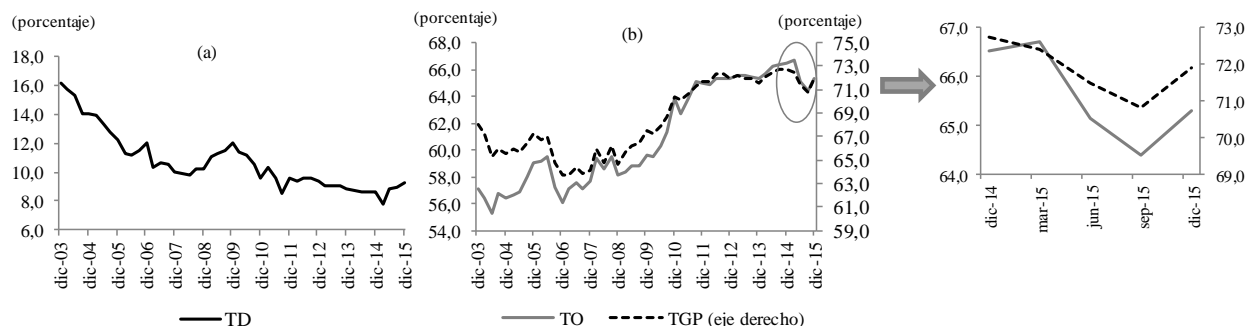
Al cierre de 2015, la tasa de desempleo en Bogotá ascendió a 8,3%, cifra inferior al registro del trimestre pasado (8,8%) pero superior al del año 2014 (7,7%). La dinámica de la oferta y demanda laboral explicaron el incremento del desempleo de la ciudad en lo corrido del año. Por un lado la oferta laboral, medida con la tasa global de participación (TGP), cayó 0,9 puntos porcentuales en comparación con el registro del año pasado (72,7%), lo que contribuiría a un descenso de la tasa de desempleo. Sin embargo, la demanda de empleo o tasa de ocupación (TO), se ubicó 1,2 pp por debajo de la TO del año pasado (67,1%), lo que presionó el desempleo al alza. Este mismo comportamiento se observó al eliminar los efectos estacionales de la TO y TGP (Gráfico 18).

Por su lado, el número de ocupados cayó 0,3% anual durante el cuarto trimestre (Gráfico 19) aunque en todo el año creció en promedio 0,4%. Dentro de las actividades con mayor participación en la generación de puestos de trabajo pero que en esta ocasión disminuyeron la cantidad de ocupados se destacaron la industria, el comercio y los servicios comunales, sociales y personales. Estas tres actividades representan cerca del 70% del número de ocupados de la ciudad.

Gráfico 18

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

(trimestre móvil desestacionalizadas)



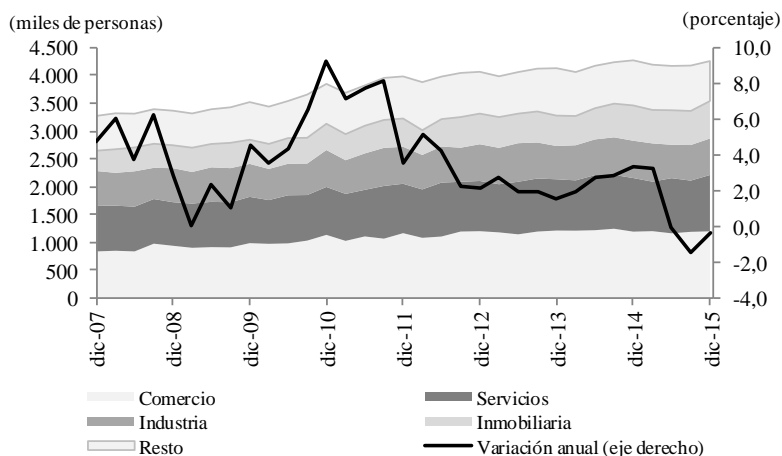
Fuente: GEIH DANE; cálculos del Banco de la República.

En los últimos meses del año, la calidad de empleo mejoró en tanto que el empleo formal aumentó 2,5% después de una desaceleración continua desde finales de 2014. Por el contrario, el empleo informal mantuvo tasas negativas al caer 3,9% anual (Gráfico 20). Así la informalidad descendió 1,6 pp al final del año frente al registro de diciembre de 2014 (43,8%), ubicando a Bogotá como la segunda ciudad con menor tasa de informalidad después de Medellín.

Gráfico 19

Bogotá. Ocupados por rama de actividad

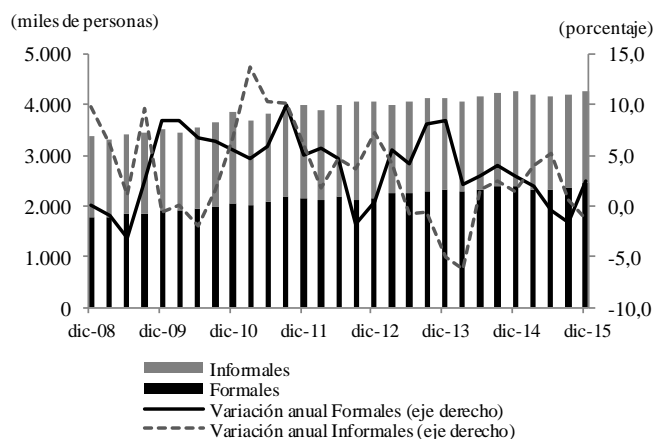
(crecimiento anual y nivel trimestre móvil)



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

Gráfico 20
Bogotá. Ocupados Formales e Informales

(crecimiento anual y nivel)

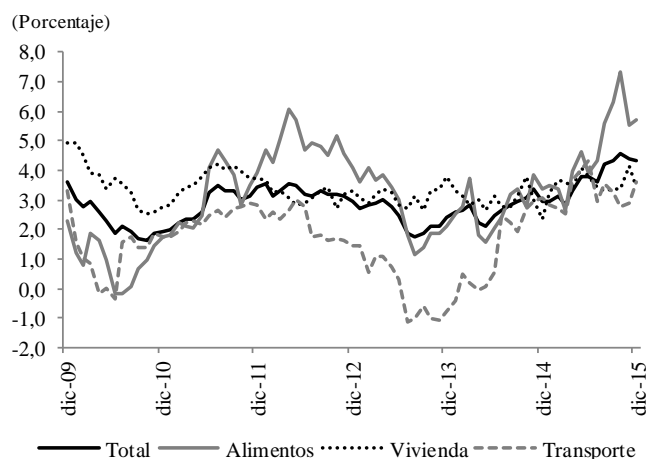


Fuente: GEIH DANE; cálculos del Banco de la República.

XI. PRECIOS

La inflación al consumidor en Bogotá cerró el año con 6,62% anual, registro superior al del año 2014 en 2,86 pp. El alza generalizada en los precios de la canasta familiar de los bogotanos estuvo fuertemente influenciada por el grupo de alimentos que creció 10,86% (Gráfico 21). Las causas⁶ más importantes fueron atribuidas por una parte a los fenómenos climáticos que azotan al país lo cual dificulta la producción de alimentos, y por otra a la depreciación del peso frente al dólar que parcialmente es trasladada al consumidor.

Gráfico 21
Bogotá. Inflación anual por principales grupos de gasto



Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

⁶ Estas razones son presentadas con mayor detalle en el Informe de inflación de diciembre de 2015, publicado por el Banco de la República.

Dentro del grupo de alimentos, los clasificados en perecederos y procesados presentaron los mayores aumentos (Cuadro 8), destacándose en el primer grupo el frijol verde, frutas y hortalizas y legumbres frescas. En alimentos procesados las cotizaciones que más contribuyeron al alza fueron: arroz, carne de res y pollo, otras hortalizas y legumbres secas, aceites y pan. Cabe mencionar que el arroz cuya inflación fue 21,3% y participa en la canasta de alimentos con el 10%, estuvo afectado por el paro camionero de principios de año, y por posibles alzas de los especuladores así como por los altos aranceles aplicados al producto importado, según indicó el boletín del observatorio de desarrollo económico del distrito.

Al excluir los alimentos, la inflación ascendió a 5,01% a diciembre de 2015. Los productos transables fueron los que presentaron los mayores aumentos de precios (7,30%), seguidos de los no transables (4,37%). Dentro de los transables sobresalieron las alzas de transporte y comunicación. El transporte aumentó por el mayor precio de los vehículos, mientras que comunicación lo hizo por las alzas en los servicios de telefonía. Los no transables por su parte presentaron aumentos en el grupo de vivienda y educación. El primero debido al aumento en los precios de arriendos y el segundo por los incrementos en pensiones y matrículas. Por su parte, los principales aumentos en el grupo de regulados se presentaron en los servicios públicos de gas, acueducto y energía eléctrica. Sin embargo, estos incrementos fueron compensados por el descenso de los precios de los combustibles (-7,63%). Por lo anterior, la inflación de regulados fue la única que cayó pasando de 6,69% en 2014 a 2,64% en 2015.

Cuadro 8
Bogotá. Indicadores de inflación al consumidor

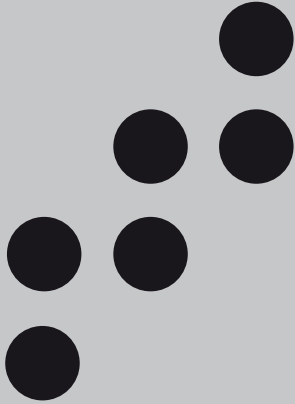
Descripción	Porcentajes				
	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15	dic-15
Total	3,77	4,30	4,34	5,40	6,62
Sin alimentos	3,72	3,54	3,83	4,83	5,01
Transables	2,06	3,68	4,40	6,19	7,30
No transables	3,74	3,77	4,34	4,74	4,37
Regulados	6,69	2,71	1,50	2,69	2,64
Alimentos	3,88	6,30	5,69	6,88	10,86
Perecederos	13,34	17,19	7,88	12,09	26,06
Procesados	1,73	5,34	5,95	6,81	10,14
Comidas fuera del hogar	3,66	3,65	4,48	4,93	6,11

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

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

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

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



Sección Sucursales Regionales
de Estudios Económicos
Dora Alicia Mora
Jefe

Carolina Ramirez
Carlos Alberto Suárez

La opción de búsqueda del Boletín Económico Regional
(BER)

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

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

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

Sugerencias y comentarios
BER-Bogota@banrep.gov.co