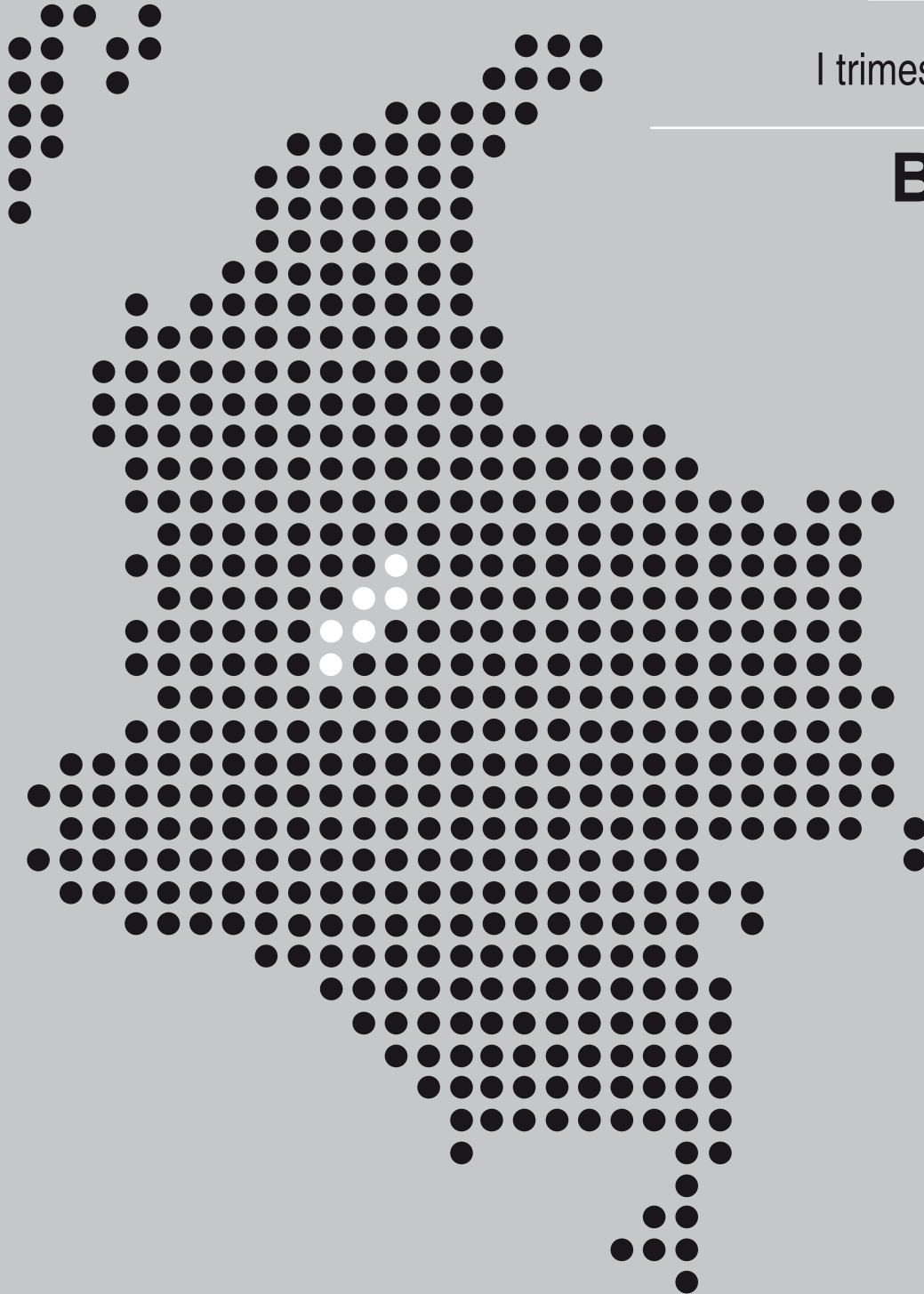


# Boletín Económico Regional

I trimestre de 2017

**Bogotá**



**FECHA DE PUBLICACIÓN:** junio 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.....	8
V. CONSTRUCCIÓN.....	9
VI. COMERCIO Y TURISMO.....	12
VII. TRANSPORTE.....	14
VIII. SISTEMA FINANCIERO .....	15
IX. COMERCIO EXTERIOR.....	17
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

La economía capitalina se analizó para el primer trimestre de 2017 según los indicadores económicos sectoriales disponibles y publicados por el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE) y otras estadísticas producidas por entidades públicas y privadas. En esta ocasión, la economía bogotana contó con la disponibilidad de las cifras del producto interno bruto (PIB) para el año completo de 2016. En la primera sección del documento se destacaron los principales resultados del PIB bogotano y en las siguientes secciones se analizaron los sectores económicos con la última información disponible.

En 2016, el PIB de Bogotá creció 3,0% real anual, 1.8pp inferior al observado un año atrás. La desaceleración de la economía capitalina obedeció principalmente al menor ritmo de crecimiento de los servicios sociales, comunales y personales, de las actividades de comercio, reparación y hoteles, y de la construcción. Adicional se sumó el estancamiento de la industria y el sector de transporte. La evolución de estas ramas de actividad económica, fue parcialmente compensada con el buen desempeño de los establecimientos financieros, al mantenerse creciendo a altas tasas reales similares a las observadas en periodos previos.

Según los indicadores sectoriales para el primer trimestre de 2017, la industria manufacturera registró señales de deterioro debido a una demanda interna débil, conforme al proceso de ajuste gradual en el ingreso nacional que se viene registrando desde 2014 y a los efectos de la entrada en vigencia de la reforma tributaria. En el mismo contexto, los indicadores de comercio disminuyeron tanto en ventas de vehículos automotores, motocicletas y combustibles como para el comercio en general. En el caso de la construcción, en el trimestre de análisis se registraron señales de desaceleración en obras civiles, conforme al menor ritmo de ejecución de la administración distrital, y una moderación en el dinamismo de las edificaciones, particularmente en los segmentos residencial y comercial

Por el lado del comercio exterior, se recuperaron las ventas al exterior, efecto del mayor volumen exportado a pesar de la caída de los precios. Por su parte, se acentuó la contracción de las importaciones capitalinas, consistente con la desaceleración de la actividad económica en producción y consumo.

Los indicadores del mercado laboral registraron en el trimestre móvil de enero a marzo para Bogotá, una tasa de desempleo a dos dígitos, explicada por una caída más pronunciada en la demanda laboral frente a la disminución de la oferta laboral. En relación a la inflación, medida por la variación anual del índice de precios al consumidor (IPC), continuó registrando correcciones a la baja al primer trimestre del año, principalmente por el comportamiento de los alimentos sin comidas fuera del hogar.

# PIB DE BOGOTÁ

En 2016, el PIB capitalino registró un crecimiento de 3,0% real anual según la última información disponible publicada por el DANE<sup>1</sup>; un punto porcentual superior al del PIB país. Al analizar los resultados territoriales, la economía capitalina se situó en el séptimo lugar con mayor expansión, después de Bolívar, Caquetá, Risaralda, Atlántico, San Andrés y Providencia y Norte de Santander. El aumento en Bolívar fue jalonado por la rama industrial debido a la puesta en marcha de la Refinería de Cartagena, mientras los otros cinco departamentos fueron impulsados principalmente por la construcción. En el caso de Bogotá, los establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas explicaron gran parte del crecimiento.

En Bogotá mientras en 2016 los establecimientos financieros permanecieron creciendo a tasas reales similares a las observadas en periodos previos, cuatro ramas de actividad económica mostraron señales de desaceleración y dos de deterioro (Cuadro 1). En resumen, el crecimiento del PIB capitalino fue 1,8pp inferior al registrado un año atrás. La economía capitalina se enfrentó a situaciones adversas causadas por los efectos originados en la intensidad del fenómeno de El Niño y en el evento inesperado de paro camionero y agrario. Los choques de oferta negativos se presentaron en un contexto de ajuste de la economía colombiana que se viene observando desde 2014. A pesar del menor ritmo de crecimiento, la capital se situó entre las quince economías regionales con expansiones superiores a la del PIB país (2,0%); las restantes dieciocho se situaron por debajo.

**Cuadro 1**  
**Bogotá. Crecimiento real anual del PIB por ramas de actividad económica**  
**Base 2005 por encademaniento**

Sector								Porcentajes	
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Contribución al crecimiento 2016	Participación 2016
Industria manufacturera	0,7	2,2	-1,8	-1,1	-0,7	3,0	-0,5	0,0	8,8
Electricidad, gas y agua	3,4	2,6	1,6	1,8	2,4	1,5	-2,8	-0,1	2,5
Construcción	-4,9	1,3	-8,6	-5,3	5,5	12,9	3,5	0,2	4,9
Edificaciones	-2,4	-6,2	-6,2	2,1	8,8	7,5	3,4	0,1	3,0
Obras Civiles	-9,0	15,4	-12,4	-19,2	-2,9	29,2	3,9	0,1	1,9
Comercio <sup>1</sup>	7,0	8,8	5,8	5,5	5,0	4,2	1,8	0,3	14,8
Transporte <sup>2</sup>	8,4	7,4	5,2	5,7	5,0	3,8	0,1	0,0	7,7
Establecimientos financieros <sup>3</sup>	3,5	6,6	5,8	4,9	5,6	6,1	5,9	2,0	34,9
Servicios sociales <sup>4</sup>	3,4	2,7	4,0	6,1	5,1	4,0	2,8	0,5	16,5
Subtotal Valor Agregado	3,2	5,2	3,3	3,8	4,6	5,3	3,1	2,8	90,1
Impuestos	7,4	10,4	6,1	4,7	4,7	0,6	1,5	0,2	9,9
<b>PIB de Bogotá</b>	<b>3,6</b>	<b>5,7</b>	<b>3,5</b>	<b>3,9</b>	<b>4,6</b>	<b>4,8</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</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 Departamental, DANE - Dirección de Síntesis y Cuentas Nacionales; cálculos del Banco de la República.

<sup>1</sup> El DANE en junio 2 de 2017, publicó las cifras de PIB departamental para 2016 preliminar en treinta y tres (33) territorios, a precios corrientes y constantes base 2005.

En 2016 la contribución de los establecimientos financieros al crecimiento capitalino fue 2,0pp, similar al nivel registrado un año atrás, mientras el resto de actividades la redujeron; entre las que se encontraron con aportes positivos los servicios sociales, comunales y personales (0,5pp), comercio, reparación, restaurantes y hoteles (0,3pp) y construcción (0,2pp). Por su parte, la industria y los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones registraron estancamiento y el aporte del suministro de electricidad, gas y agua fue negativo.

El estancamiento de la industria manufacturera en la capital en gran parte se explicó en el menor ritmo de gasto de los capitalinos y a la reducción de la fabricación de materiales para la construcción en acero, hierro y plástico dada la culminación y entrega de obras. La caída generalizada de la producción industrial en Bogotá, fue compensada por resultados favorables en los grupos de los derivados de petróleo fuera de refinería, sustancias químicas básicas y otros productos básicos, la elaboración de productos lácteos, café, cacao, chocolate y confitería, y los productos de molinería. El buen desempeño en estas actividades, se explicó en el aumento de la demanda de cosméticos, fertilizantes y medicamentos, y en el traslado del consumo de los hogares hacia productos nacionales de alimentos y de aseo del hogar y personal, comercializados principalmente en las cadenas de descuento.

Durante 2016 el comercio fue impactado con el formato de venta de las cadenas de descuento (“hard/soft discount” en inglés) ampliando su representatividad frente a las grandes superficies, en el mercado de alimentos, bebidas y productos de aseo personal y para el hogar. Los resultados favorables en comercio a pesar de la desaceleración del consumo capitalino, obedeció a la realización de la feria internacional del automóvil en Corferias, bajo un ambiente de expectativas de incremento del impuesto sobre las ventas en bienes y servicios conforme a la nueva reforma tributaria.

Por su parte, la construcción contribuyó positivamente a la expansión del PIB capitalino en 2016, impulsada en parte por los programas sociales de vivienda impulsados por el Gobierno Nacional. Adicional, los sectores privado y público explicaron el dinamismo de las edificaciones en la ciudad, en línea con la consecución de obras concentradas en construcciones comerciales. En cuanto las obras civiles, el ritmo de ejecución estuvo caracterizado por los ajustes de transición hacia la nueva administración distrital.

A continuación, se analiza el comportamiento durante el primer trimestre del año de algunos sectores de actividad económica para Bogotá, según diferentes indicadores líderes disponibles.

# INDICADORES DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE BOGOTÁ

## III. INDUSTRIA

En el primer trimestre del año en curso, la industria registró señales de deterioro debido a una demanda capitalina débil, conforme al proceso de ajuste gradual en el ingreso nacional que se viene registrando desde 2014 y a los efectos de la entrada en vigencia de la reforma tributaria. Según la última información disponible de la muestra trimestral manufacturera regional (MTMR) del DANE, la industria capitalina se contrajo 4,2% real anual (Cuadro 2). Cabe señalar la existencia de efectos calendario en la industria según el número de días hábiles efectivos para la producción, teniendo en cuenta la ubicación de la Semana Santa en el tercer o cuarto mes el año y a la ocurrencia de un día más en febrero en año bisiesto<sup>2</sup>.

**Cuadro 2**

**Bogotá. Producción real**

(crecimiento anual y contribución)

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

(p) cifras provisionales

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

La contracción de varias manufacturas se dio en un entorno de desaceleración del crecimiento económico. En particular, la reducción de la producción industrial capitalina se explicó en parte por la menor demanda de bienes en los rubros de papel y cartón, edición e impresión, y caucho y plástico, asociados con procesos de encadenamientos para la comercialización y transporte. Adicional, conforme al menor ritmo de gasto de los hogares y a la persistencia de la inflación en el grupo de los alimentos procesados, en las grandes superficies se registró una demanda débil en

<sup>2</sup> Ver Informe de Inflación de marzo de 2017, elaborado por el Banco de la República. Pg 43

alimentos como la carne, cerdo y pollo, leche y derivados lácteos, aceites, chocolate, panela y bebidas envasadas. Por otra parte, el mejor desempeño de los productos de molinería, de maquinaria y equipo, y las confecciones y prendas de vestir, viene reflejando el traslado de la demanda interna en favor de bienes producidos a nivel local.

### Cuadro 3

#### Bogotá. Ventas reales

(crecimiento anual y contribución)

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

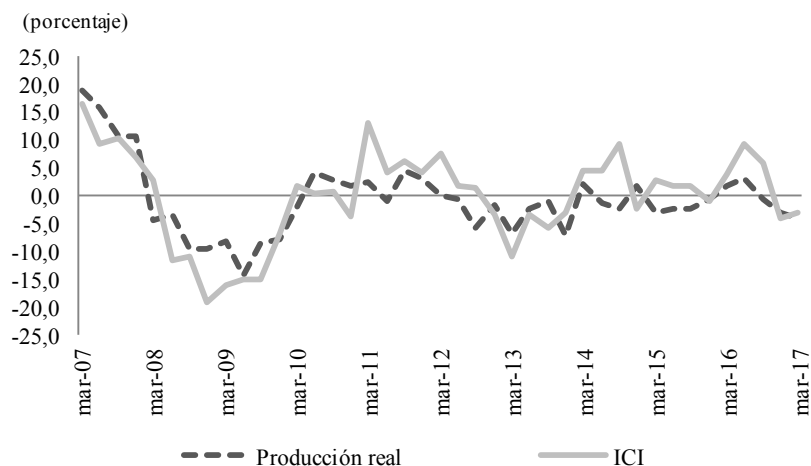
(p) cifras provisionales

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

En el caso del grupo de los derivados de petróleo sin refinería, sustancias químicas básicas y otros productos, la contracción registrada en producción a marzo de 2017 contrastó con el aumento en ventas reales en el mismo periodo (Cuadro 3). Los resultados sugieren el cambio en el modelo de negocio de las empresas fabricantes transitando hacia el segmento de la comercialización. Las ventas fueron impulsadas con la demanda de lubricantes y aceites para el mantenimiento y reparación de vehículos absorbidos en gran parte por el parque automotor de servicio público. Por su parte, la industria automotriz continuó registrando deterioro en sus indicadores reales de producción y ventas, de alguna manera asociados con el impacto de la entrada en vigencia de la reforma tributaria y con los efectos rezagados de la fuerte devaluación del peso colombiano ocurrida desde julio de 2014 y extendida hasta los primeros meses de 2016.



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



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

La evolución del Índice de confianza industrial (ICI) de Fedesarrollo para la ciudad se mantuvo en niveles negativos y coincidió con la contracción en términos reales de la industria capitalina según las cifras del DANE (Gráfico1). El volumen de pedidos se deterioró conforme a la demanda interna débil, y las expectativas de producción para el próximo trimestre no registraron mejoras.

## IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA<sup>3</sup>

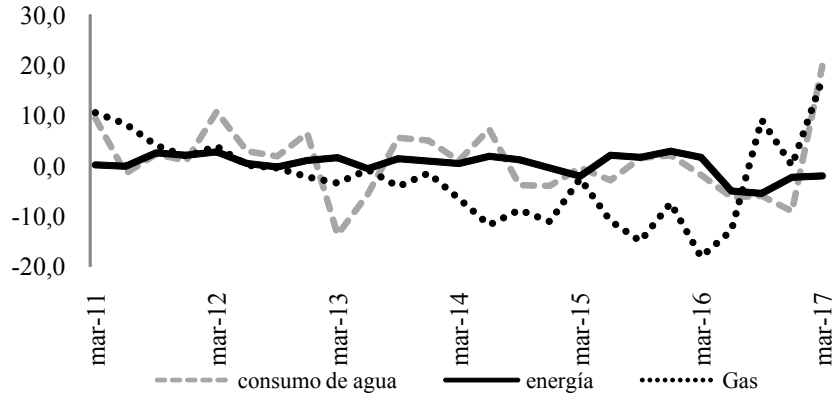
Las cifras de consumo de agua según el Sistema Único de Información de Servicios Públicos (SUI) de la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, registraron un aumento importante revirtiendo la tendencia registrada un año atrás. El efecto del mayor consumo de agua tanto en el segmento residencial como en el no residencial, se presentó en un contexto de normalización en los niveles de los embalses que suministran agua a Bogotá para su consumo. Por su parte, el gas domiciliario presentó aumento en línea con la tendencia ascendente que se viene registrando desde 2016; efecto del traslado en favor de su consumo dadas las presiones sobre la generación de energía eléctrica observadas el año anterior. Adicional, se asoció el mayor consumo de gas con mejoras en la infraestructura para el transporte y suministro en la ciudad.

<sup>3</sup>Dada la metodología del DANE para el cálculo de la producción de esta actividad, a partir de la demanda de dichos servicios, es viable utilizar el consumo como indicador de su comportamiento.

## Gráfico 2

### Bogotá. Consumo de energía y de agua

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



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

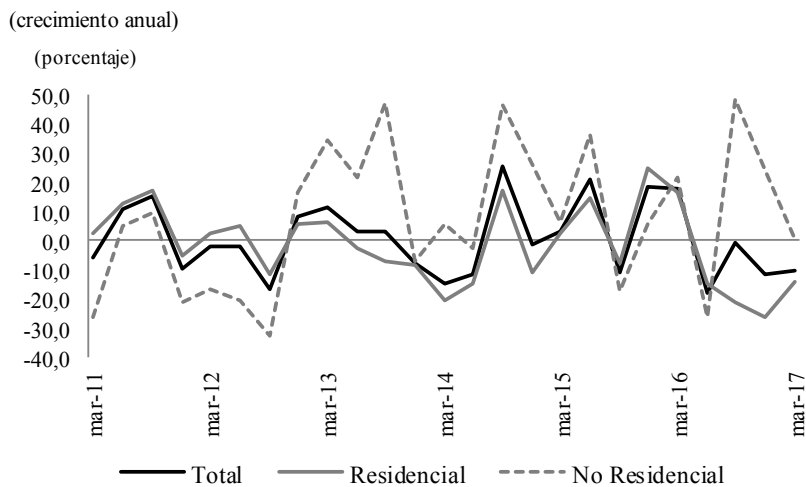
En cuanto al consumo de energía del mercado regulado y no regulado en la ciudad según las cifras reportadas en el SUI, disminuyó al primer trimestre del año (2,0% anual). El menor consumo de energía se registró en todos los estratos del mercado regulado, con mayor caída en el cuatro, cinco y seis. En cuanto al mercado no regulado, el sector oficial registró la mayor contracción, seguida de la del sector comercial e industrial. La tendencia descendente se registró desde 2016, con la intensidad del fenómeno de El Niño y la reducción de los niveles de agua en los embalses generadores de energía eléctrica. El gobierno nacional realizó campañas de racionamiento eléctrico con el fin de mitigar los efectos en el suministro de energía en el país. En el trimestre de análisis, el menor consumo de energía se asoció a los efectos rezagados de las medidas tomadas el año anterior y a la desaceleración de la actividad económica.

## V. CONSTRUCCIÓN

En el primer trimestre del año, la actividad constructora registró señales de desaceleración en las obras civiles y una moderación en la evolución de las edificaciones. En relación al primer rubro, según las cifras del Instituto de Desarrollo Urbano (IDU), se presentaron menores niveles de ejecución de la administración distrital, a la espera del perfeccionamiento de los contratos para su adjudicación. En efecto, los despachos de concreto destinados hacia las obras civiles observaron una contracción de 26,2% y perdieron representatividad en relación con otros destinos. Por su parte, los despachos de concreto para la vivienda registraron un mejor comportamiento al crecer 9,3% anual, mientras los despachos para las edificaciones se mantuvieron creciendo al margen (0,2%); ambos segmentos concentraron 92,4% del mercado. En cuanto a los despachos de cemento gris se recuperaron frente a continuas caídas observadas en periodos previos.

En el caso de las edificaciones, la ciudad continuó mostrando una corrección a la baja de los metros efectivamente construidos en el segmento residencial, mientras en el segmento no residencial las cifras mostraron un estancamiento según el censo de edificaciones elaborado por el DANE (CEED) (Gráfico 3). En Bogotá los predios en su mayoría son de uso residencial (67,1%) y, en menor medida, no residencial (32,9%). El descenso del área construida en apartamentos explicó el comportamiento en el segmento residencial, mostrando señales de ajuste frente a niveles históricos altos observados previamente en la capital. Por su parte, en el sector no residencial continuaron destacándose las áreas construidas para oficinas, comercio y hospitales, compensando el descenso en el resto de destinos (bodegas, educación, y hoteles). Los dos primeros destinos especialmente dirigidos a inversionistas e inquilinos, ofrecen espacios comunes con facilidades para la prestación de servicios de seguridad, comunicación y zonas de parqueo. En cuanto a la red pública hospitalaria de la ciudad, se reanudaron obras y se adelantan nuevas edificaciones para las Unidades de Servicios de Salud (USS) en Kennedy y Ciudad Bolívar.

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

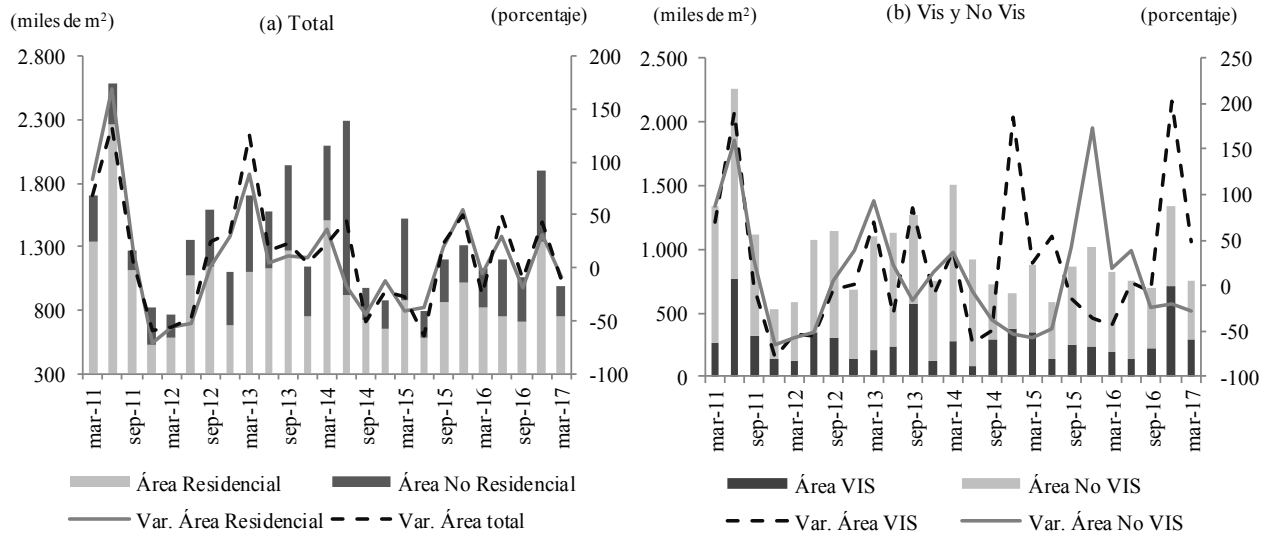


Fuente: CEED DANE; cálculos del Banco de la República.

El área aprobada para la construcción en Bogotá, se contrajo en el primer trimestre del año (12,4%); con reducciones en ambas áreas, residencial y de usos diferentes a la vivienda (Gráfico 4a). Las áreas de uso residencial con mayor representatividad en la capital, se reparten entre VIS (39,0%) y no VIS (61,0%). Mientras el primer segmento continuó registrando aumentos, el segundo presentó caídas por tercer trimestre consecutivo (Gráfico 4b). En cuanto a las áreas no residenciales se destacó la disminución de las aprobadas para la construcción de oficinas, comercio, bodegas, hospitales y la administración pública, que no alcanzó a ser compensada con el aumento de las áreas licenciadas para educación, hoteles e industria.

**Gráfico 4**  
**Bogotá. Área aprobada para construcción**

(Crecimiento anual y nivel)



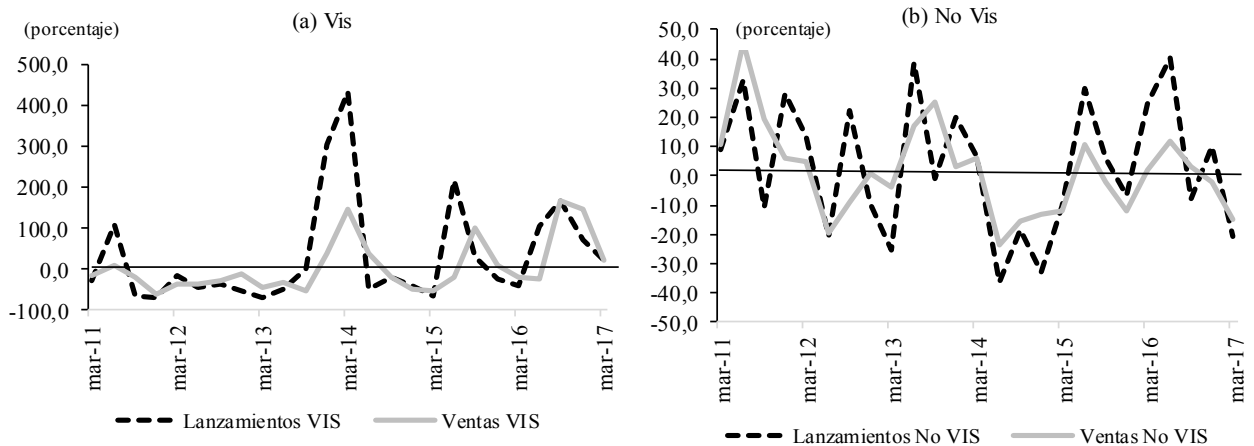
Nota: el área aprobada VIS incluye vivienda VIP

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

Las cifras al primer trimestre del año en curso obtenidas por Coordinada Urbana (el sistema de información georreferenciada de Camacol) para la ciudad capital, registraron tanto la contracción en unidades lanzadas (15,2%) como en las ventas (8,2%%); jalonadas en gran medida por el deterioro de los indicadores de las no VIS (Gráfico 5 b); conforme a la desaceleración económica del país, se contrajeron las unidades nuevas salidas a la venta y las ventas. Por su parte, en el segmento de las VIS (Gráfico 5a), el menor ritmo de crecimiento en ambos segmentos frente a periodos previos, se explicó en parte por la menor comercialización de viviendas. El programa Mi Casa Ya – Ahorradores para adquirir vivienda nueva urbana de hasta setenta SMMLV se encuentra en su etapa final. En Bogotá las unidades disponibles para aplicar al programa se sitúan en los proyectos Campo Verde 2 y 3, Puerta del Sol, Manantial del Sol y Valle del Sol.

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

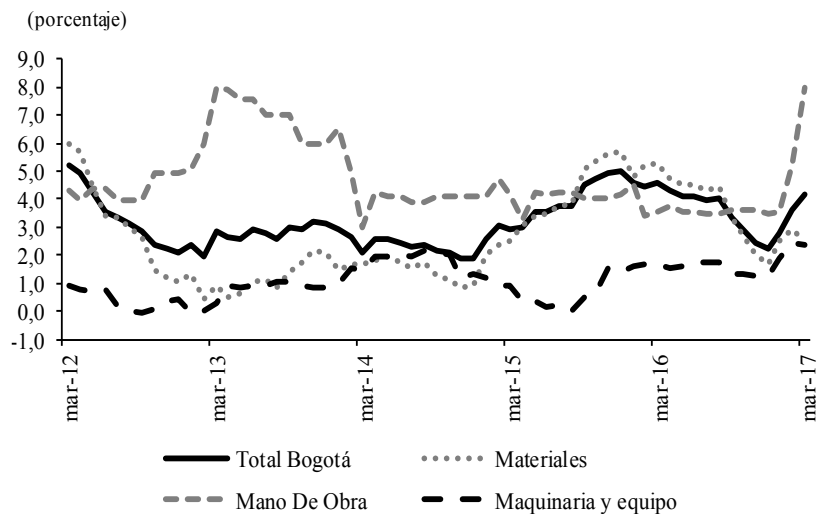
(crecimiento anual)



Fuente: Camacol; cálculos del Banco de la República.

El índice de costos de la construcción de vivienda (ICCV) elaborado por el DANE registró una tendencia creciente, jalonada en gran medida por el incremento de los costos de mano de obra (Gráfico 6). El ICCV aumentó 4,1% anual a marzo, revirtiendo la senda decreciente observada desde 2016. El aumento de la variación anual de los costos de mano de obra (7,9%) a principios de año, fue 4,4pp superior a la inflación registrada en el mismo periodo un año atrás. Por su parte, los costos de los materiales de construcción y de maquinaria y equipo de transporte crecieron 2,5% y 2,4% respectivamente.

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



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

## VI. COMERCIO Y TURISMO

En el primer trimestre del año, las ventas reales en la capital disminuyeron 2,7% anual, según las cifras de la encuesta mensual de comercio al por menor y comercio de vehículos (EMCM) elaborada por el DANE (Gráfico 7). Al descontar las ventas de vehículos automotores y motocicletas y combustibles la caída fue 2,3% anual. La contracción del comercio en general, se observó en un contexto de incremento en el impuesto sobre las ventas a partir de 2017. En el corto plazo, se espera un mejor avance en ventas conforme a la evolución de las expectativas sobre la dinámica del comercio para Bogotá. Según el índice de confianza comercial (ICCO) global de Fedesarrollo<sup>4</sup>, se registró una mejoría leve en el primer trimestre del año. La percepción sobre la situación económica actual de la empresa o negocio se mantuvo estable en comparación con la registrada un año atrás, mientras se espera que para el próximo semestre la situación económica mejore.

<sup>4</sup> Cabe señalar que el ICCO global de Fedesarrollo contiene el balance de preguntas relacionadas con la situación actual de la empresa, el nivel de existencias y las expectativas de la situación económica de los próximos seis meses.

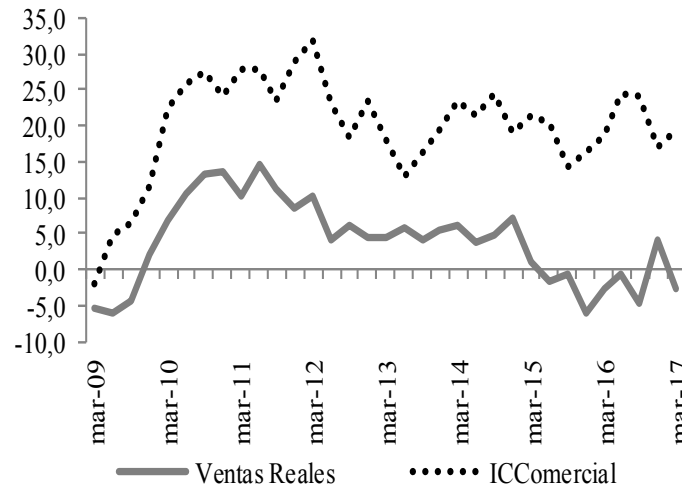
**Gráfico 7**

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

(crecimiento anual)

(porcentaje)

(porcentaje)



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

Por su parte, los indicadores de turismo para la ciudad, registraron mejores resultados en ocupación hotelera según las cifras de la Asociación Hotelera y Turística de Colombia (Cotelco). En el primer trimestre del año, el indicador se situó en 55,8%, 1,8pp superior al registrado en el mismo periodo de 2016. A pesar de la recuperación, la oferta de la infraestructura hotelera continuó superando ampliamente la demanda. La tarifa diaria promedio del trimestre se situó en 262 mil pesos, registrando una variación anual negativa de 1,6% (Gráfico 8).

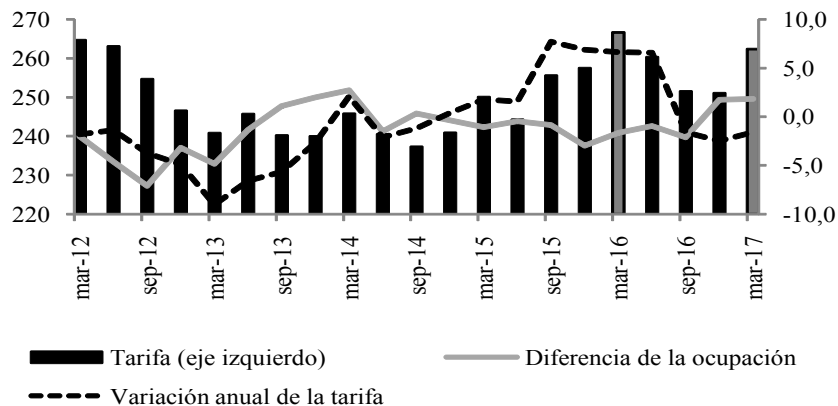
**Gráfico 8**

**Bogotá. Ocupación hotelera y tarifa promedio**

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

(miles de pesos)

(porcentaje)

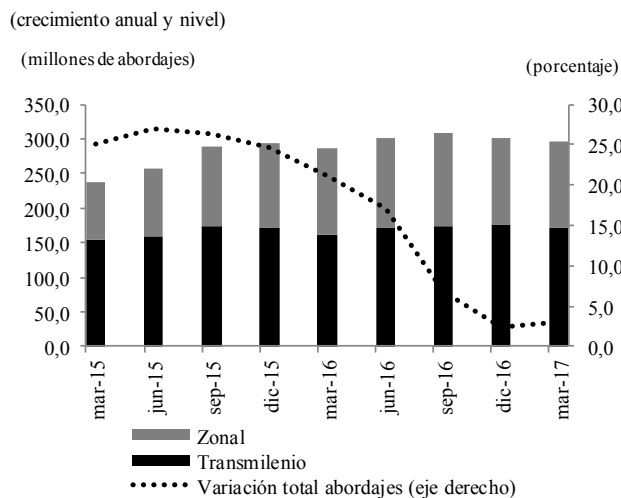


Fuente: Cotelco; cálculos del Banco de la República.

## VII. TRANSPORTE

La movilidad terrestre de Bogotá por medio del Sistema Integrado de Transporte Público (SITP), totalizó 295 millones de abordajes a marzo del año en curso (Gráfico 9). El crecimiento de los abordajes (3,1% anual), presentó un quiebre de tendencia frente a la que se venía registrando en periodos previos. Los resultados mostraron un aumento importante en el cubrimiento de la demanda de pasajeros movilizados, luego de presentar señales de estancamiento con continuos incrementos marginales en los abordajes después de la puesta en marcha del SITP. En particular, el alza estuvo jalonada por el crecimiento del número de abordajes a los buses troncales de Transmilenio (5,1%). Por su parte, el incremento marginal a las rutas zonales y complementarios (0,4%), se explicó en la continua eliminación de los buses tradicionales.

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



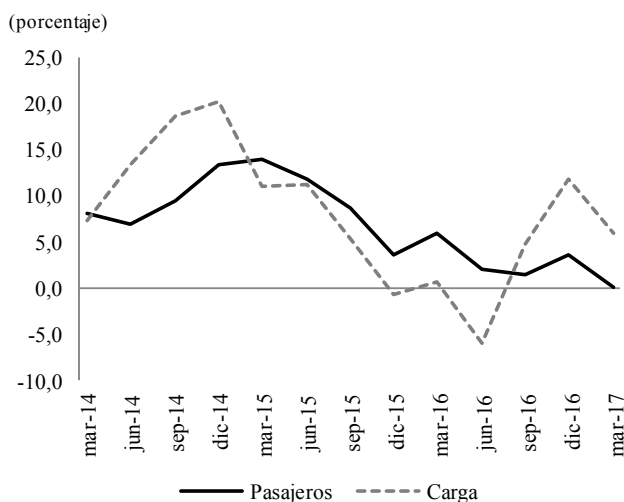
Fuente: Transmilenio S.A.; cálculos del Banco de la República.

En cuanto al transporte aéreo, las estadísticas reportadas por la Aeronáutica Civil de Colombia (Aerocivil), registraron un estancamiento en el número de pasajeros salidos desde la ciudad (Gráfico 10); efecto combinado de la desaceleración en el movimiento de los pasajeros internacionales y el nulo crecimiento de los nacionales, en comparación con los movilizados un año atrás. Por su parte, el volumen de carga despachado por vía aérea desde Bogotá aumentó 6,0% anual, explicado por un mayor dinamismo del volumen enviado hacia destinos internacionales, al registrar un crecimiento de 6,3% anual y, en menor medida, hacia destinos nacionales (4,7%). En importancia relativa el volumen de carga internacional participó 80,6% del total movilizado y, el restante correspondió a carga nacional.

## Gráfico 10

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

(crecimiento anual)



Fuente: Aerocivil; cálculos del Banco de la República.

## VIII. SISTEMA FINANCIERO

Según las cifras reportadas por la Superintendencia Financiera a marzo de 2017, las captaciones del sistema financiero en Bogotá totalizaron 263,8 billones de pesos (Gráfico 11). En el trimestre de análisis se observó una ligera recuperación de las captaciones, frente a la desaceleración que se venía observando desde principios del año pasado. En términos reales<sup>5</sup>, la variación anual de las captaciones se situó en 5,2%, efecto del fuerte aumento de los certificados de depósito a término (CDT) que compensó parcialmente la caída de los depósitos de ahorro y de cuenta corriente. En efecto, los CDT crecieron 18,6% real anual, 8,1pp superior al observado en el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los depósitos de ahorro y los depósitos de cuenta corriente disminuyeron 8,6% y 5,4% respectivamente; los otros depósitos<sup>6</sup> aumentaron 11,6% (Gráfico 11).

<sup>5</sup> Los crecimientos reales se expresan en términos del IPC sin alimentos.

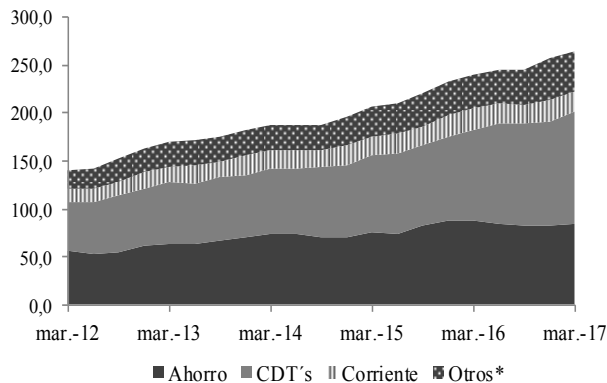
<sup>6</sup> Los otros depósitos corresponden a los depósitos simples, cuentas de ahorro especial, certificado de ahorro valor real, cuenta centralizada, y títulos de inversión en circulación.



## Gráfico 11

### Bogotá. Captaciones del sistema financiero

(billones de pesos corrientes)



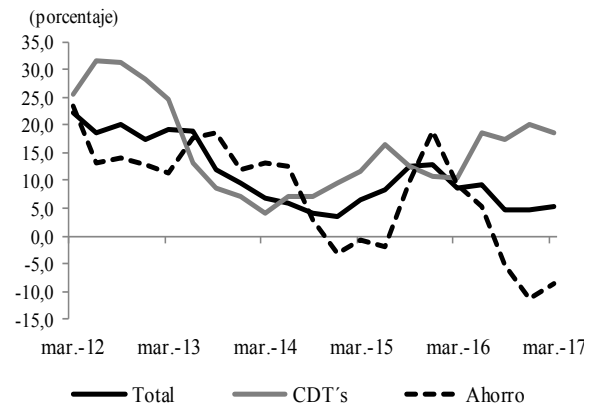
\* Otros incluye depósitos simples, cuentas de ahorro especial, certificado de ahorro valor real, cuenta centralizada, títulos de inversión en circulación

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

Fuente: Superfinanciera; cálculos del Banco de la República.

### Crecimiento real principales captaciones

(crecimiento real anual)



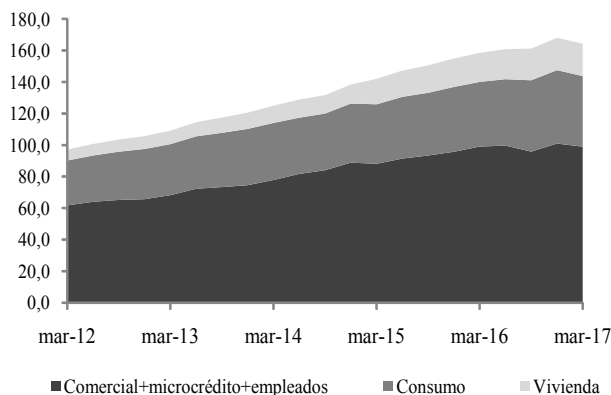
Nota: Se utiliza como deflactor el IPC sin alimentos

En la ciudad capital, la distribución de los recursos absorbidos por las entidades financieras<sup>7</sup>, correspondió mayoritariamente a los CDTs (44,0%) seguido de los depósitos de ahorro (32,2%), otros depósitos (15,4%) y los depósitos de cuenta corriente (8,4%). Los CDT han venido ganando participación en el fondeo de captaciones, pasando a ocupar el primer lugar en importancia relativa desplazando a las cuentas de ahorro hacia la segunda posición. En el trimestre de análisis, la brecha entre la participación de los primeros frente a la de los segundos se amplió 11,8pp, comportamiento observado gradualmente desde marzo del año anterior cuando la diferencia se había situado en 2,0pp.

## Gráfico 12

### Bogotá. Cartera bruta

(billones de pesos corrientes)

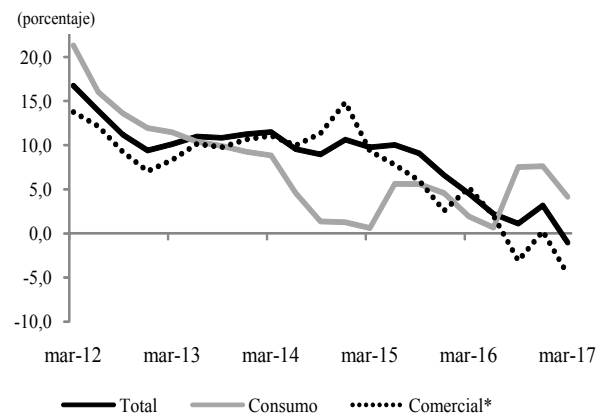


Nota: No incluye entidades financieras especiales (bancos de segundo piso)

Fuente: Superfinanciera; cálculos del Banco de la República.

### Crecimiento real cartera bruta

(crecimiento anual)



\* Comercial+microcrédito+empleados

Nota: Se utiliza como deflactor el IPC sin alimentos

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

Por su parte, las entidades financieras en Bogotá reportaron 164,4 billones de pesos en colocaciones al primer trimestre del año. Se observó una reducción de 1,0% real anual frente a las cifras registradas el año anterior (Gráfico 12). La evolución de la cartera bruta en términos reales, viene presentando un comportamiento decreciente desde finales de 2015, en gran medida explicado por la desaceleración gradual de los créditos y leasing comercial que a marzo de 2017 registraron una contracción de 5,0% anual. Por su parte, los créditos y leasing de consumo y los créditos de vivienda continuaron alcanzando montos de colocación a niveles máximos históricos y registraron crecimientos reales anuales de 6,8% y 4,1% respectivamente.

La composición de la cartera se distribuyó principalmente en los créditos y leasing comercial (59,0%), seguido de los de consumo (27,2%) y el crédito para la vivienda (12,5%). Con menor participación se situaron los microcréditos (0,7%) y los créditos de los empleados (0,6%). Mientras los créditos y leasing comercial han perdido participación (2,4pp) frente a los niveles registrados un año atrás, los de consumo y de vivienda la han aumentado 1,4pp y 0,9pp respectivamente. Estos últimos impulsados por los programas de gobierno.

## **IX. COMERCIO EXTERIOR**

### **EXPORTACIONES**

En el primer trimestre de 2017, las compras externas de los capitalinos (sin petróleo y sus derivados) totalizaron US\$ 589,3 millones (m), registrando un incremento de 0,8% anual (Gráfico 13a). El mayor valor exportado, se explicó en el aumento del volumen despachado parcialmente compensado con menores precios de exportación. El mejor comportamiento de las exportaciones obedeció principalmente a la alta demanda de flores<sup>8</sup>, sumada a un precio de venta mayor en relación al observado el mismo trimestre un año atrás. El mercado externo de las flores participó 28,5% del total despachado por la ciudad. Por su parte, las ventas de café al primer trimestre del año, se contrajeron en gran medida por los menores volúmenes demandados (Cuadros 4).

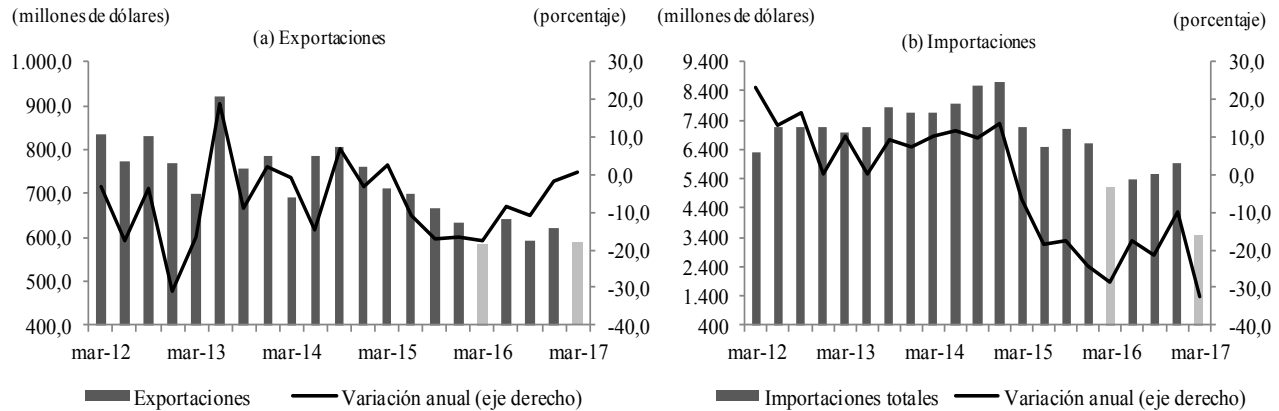
---

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

## Gráfico 13

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

(crecimiento y nivel)



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

Nota: cifras 2015 Y 2016 provisionales

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

La demanda de flores al exterior registró un crecimiento de 19,0% anual, impulsada en gran medida por los envíos hacia los Estados Unidos (EEUU). El mercado de los EEUU concentró 80,5% de las ventas externas de flores, efecto de la celebración del día de San Valentín. El segundo lugar de destino lo ocupó Japón (4,6%), seguido del Reino Unido (2,8%), Rusia (2,1%), España (1,7%) y Holanda (1,8%). Según la variedad de flores, las preferencias se inclinaron hacia los capullos y rosas frescas para ramos y adornos, ganando participación frente al resto. Asimismo fueron importantes las ventas externas de los claveles frescos de tamaño normal y miniatura y las astromelias entre otras. Por su parte, las ventas externas de café disminuyeron en el trimestre de análisis, en particular, se observó una reducción importante de los despachos al exterior de los demás café sin tostar. Dentro de los diez principales destinos de exportación del café despachado desde Bogotá, el aumento de los envíos hacia los EEUU, Italia, Rusia, Dinamarca, Japón, Francia y Argentina, fue contrarrestado con la menor demanda de Canadá, España y Suecia.

## Cuadro 4

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

Producto <sup>1</sup>	(crecimiento anual y participación)				Porcentajes		
	2016 (p)				Año	2017(p)	
	I	II	III	IV		I	I - 2017
Flores	-7,6	4,5	-12,3	4,4	2016	19,0	28,5
Café	-50,5	-2,3	7,7	52,8	2016	-4,1	4,9

(p) Cifras provisionales

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

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

En los otros principales bienes exportados desde Bogotá según la clasificación Nandina, se destacaron las exportaciones de los frutos comestibles, con mayor dinamismo en los despachos de uchuva, gulupa, maracuyá, granadina, y demás frutas y frutos secos. Por su parte, en el trimestre de análisis se observó la recuperación de los productos farmacéuticos, luego de continuas caídas en periodos previos (Cuadro 5). Esencialmente en este rubro aumentaron los despachos al exterior de antibióticos para uso humano y veterinario, medicamentos que contienen penicilina, y vacunas antiaftosas. En cuanto al rubro de reactores nucleares y aparatos mecánicos, se registró el aumento en ventas externas de turbinas de gas y sus componentes, bombas centrifugadoras, máquinas de empaque y muebles de mostrador para exhibir, conservar y refrigerar productos. El resto de exportaciones registró una caída anual generalizada en el trimestre actual, destacándose el deterioro de las ventas externas de aceites esenciales, perfumería y cosméticos, luego de presentar señales de recuperación en los dos trimestres anteriores (Cuadro 5).

### Cuadro 5

#### Bogotá. Resto de productos de exportación.

(crecimiento anual y participación)

Productos Nandina 2 digitos	2016 (p)				Año 2016	Porcentajes	
	I	II	III	IV		2017(p) I	Participación I - 2017
Materias plásticas y sus manufacturas	-8,5	2,1	-11,0	-4,6	-5,5	-2,1	7,6
Reactores nucleares y aparatos mecánicos	-17,8	-13,9	-18,2	17,4	-8,6	1,4	7,0
Productos farmacéuticos	-37,9	-8,2	-29,8	-28,5	-26,5	4,8	6,8
Aceites esenciales, perfumería y cosméticos	-17,3	-11,0	6,7	6,6	-4,0	-6,6	4,4
Máquinas, aparatos y material eléctrico	14,1	-20,4	-9,5	-34,5	-12,7	-40,0	3,8
Frutos comestibles	2,3	14,6	1,1	66,9	18,6	14,9	1,9
Vehículos automóviles tractor, ciclo y partes	-63,2	-20,5	-11,9	91,4	-17,2	-18,6	1,5
Tejidos de punto	9,2	-46,0	-10,0	-3,4	-18,0	-0,5	1,4
Instrumentos y aparatos de óptica	-15,9	-36,8	0,7	-38,6	-23,4	-36,8	1,4
Manufacturas de cuero	-1,0	-15,5	0,4	-30,2	-12,9	-19,6	1,4
Resto de exportaciones	-12,5	-12,4	-11,3	-8,9	-11,3	1,2	29,3
Total Bogotá	-17,6	-8,4	-10,8	-1,7	-9,8	0,8	100,0

(p) Cifras provisionales

Fuente: DANE; Cálculos Banco de la República.

Por país de destino, los EEUU, Panamá, Holanda y España aumentaron la demanda de bienes despachados desde Bogotá en el primer trimestre del año, mientras el resto de países la redujo (Cuadro 6). El 50,7% de las ventas al exterior se concentró en los EEUU y Ecuador, presentando una amplia diferencia en importancia relativa entre ambos países. Mientras los EEUU ganaron mayor representatividad frente a la observada un año atrás (3,1pp superior), Ecuador la mantuvo estable; por su parte, Venezuela y México la redujeron 1,5pp y 1,2pp respectivamente. El 53,9% de las ventas externas hacia los EEUU se agruparon en sales de origen químico (polisulfuros), partes de aviones y helicópteros, y peces ornamentales de agua dulce vivos. En el caso de Ecuador, las ventas externas fueron más diversas, dentro de las que se encontraron productos farmacéuticos, confecciones, ruedas y sus partes, muebles diversos y artículos para la construcción, entre otras.

**Cuadro 6**  
**Bogotá. Exportaciones por país destino**

(Crecimiento anual y participación)

Países	2016 (p)				Año 2016	Porcentajes	
	I	II	III	IV		2017(p) I	Participaciones I - 2017
Estados Unidos	-3,2	7,5	-3,5	-12,7	-2,9	9,1	40,0
Ecuador	-31,0	-33,4	-15,2	17,0	-17,8	-0,2	10,7
Perú	-25,9	-2,6	-6,3	11,1	-5,9	-3,7	4,8
México	9,0	-6,2	-12,6	0,5	-3,3	-19,4	4,7
Panamá	-1,7	5,6	9,4	5,7	5,0	9,3	4,4
Chile	-7,5	-19,8	-9,6	32,4	-2,8	-0,2	2,7
Holanda	-25,5	-0,6	-11,4	39,2	-2,4	19,2	2,1
Venezuela	-63,3	-50,5	-58,7	-63,1	-58,7	-41,5	2,1
Canadá	9,3	26,9	-8,2	31,1	12,7	-15,5	1,7
España	8,3	36,8	-39,4	4,0	-1,8	29,0	1,6
Demás países	-20,5	-5,6	-7,3	11,4	-6,2	-1,0	25,2
Total Bogotá	-17,6	-8,4	-10,8	-1,7	-9,8	0,8	100,0

(p) Cifras provisionales

Fuente: DANE; Cálculos Banco de la República.

## IMPORTACIONES

Las importaciones capitalinas registraron una importante contracción en el primer trimestre del año, y totalizaron un monto de US\$ 3,453 m (Cuadro 7). El deterioro de las importaciones se acentuó, consistente con la desaceleración de la economía capitalina en producción y consumo. Según la clasificación CUODE, la caída fue generalizada por tipo de producto; en particular, se destacó la contracción de los bienes de capital y materias primas para la industria, los cuales en conjunto concentraron 48.1% de las importaciones totales, de alguna manera asociada al deterioro de los indicadores de la industria manufacturera. Asimismo se observó la fuerte caída de las importaciones de equipo de transporte y de los materiales para la construcción, sujetos al menor ritmo de actividad económica. La desaceleración del consumo capitalino explicó en parte la contracción de las compras externas de bienes de consumo duradero y no duradero.

## Cuadro 7

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

(crecimiento anual en porcentaje)

CUODE <sup>1</sup> 2digitos	2016 (p)				Año 2016	2017 (p)	Participación I - 2017
	I	II	III	IV			
0. Diversos	-23,4	10,9	-10,9	-21,5	-12,2	-53,5	0,0
I. Bienes de consumo no duraderos	-8,9	-4,0	-9,5	4,0	-4,7	-35,5	13,8
II. Bienes de consumo duraderos	-31,1	-19,8	-14,0	14,1	-13,5	-24,5	12,5
III. Combustibles, lubricantes y prod. conexos	-7,2	-25,0	-33,5	-10,9	-20,1	-29,2	14,8
IV. Mat. primas y prod. int. para la agricultura	-6,0	-8,6	-20,9	15,4	-7,5	-28,4	2,2
V. Mat. primas y prod. int. para la industria	-17,9	-11,8	-8,5	-2,1	-10,2	-28,4	24,8
VI. Materiales de construcción	-18,7	-25,2	-27,5	-5,3	-19,8	-35,7	2,7
VII. Bienes de capital para la agricultura	9,6	28,1	-8,9	-4,1	4,8	-32,8	0,2
VIII. Bienes de capital para la industria	-30,6	-23,2	-22,4	-15,4	-22,9	-33,3	23,3
IX. Equipo de transporte	-67,9	-21,6	-49,0	-47,7	-51,2	-51,2	5,7
Total Bogotá	-28,8	-17,5	-21,4	-9,8	-19,6	-32,3	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 de las importaciones, se observó un deterioro generalizado en las compras externas (Cuadro 8). El 51,4% de las importaciones capitalinas se concentraron en las compras a los EEUU y a China. Las importaciones provenientes de estos países continuaron registrando variaciones anuales negativas, en particular, del primer país en importancia relativa se destacó la contracción de la demanda de diésel, maíz amarillo duro y medicamentos, mientras del segundo se observaron menores importaciones de teléfonos móviles, computadores y aparatos de comunicación.

## Cuadro 8

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

(Crecimiento anual y participación)

Países	2016(p)				Año 2016	2017(p)	Participación I-2017
	I	II	III	IV			
Estados Unidos	-30,2	-27,1	-29,6	-8,7	-24,3	-29,3	30,2
China	-27,0	-18,0	-14,9	-14,2	-18,5	-29,2	21,3
México	-16,8	-4,4	-13,7	-2,4	-9,3	-35,9	8,7
Alemania	-30,2	-2,8	-27,7	-27,8	-23,5	-30,4	4,7
Brasil	-3,8	-2,8	11,6	4,9	2,5	-20,9	4,2
Japón	-27,4	-23,1	-12,8	11,8	-14,2	-19,7	2,2
España	27,9	1,5	5,7	25,4	14,5	-38,0	1,9
Italia	0,1	8,6	1,2	-4,3	1,4	-43,5	1,6
Corea del Sur	-30,4	-34,3	-11,9	5,4	-19,9	-36,0	1,6
Canada	-25,5	-2,1	2,4	-8,6	-8,6	-23,7	1,6
Demás países	-38,1	-17,8	-27,2	-12,6	-24,7	-38,9	22,1
Total Bogotá	-28,8	-17,5	-21,4	-9,8	-19,6	-32,3	100,0

(p) Cifras provisionales

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

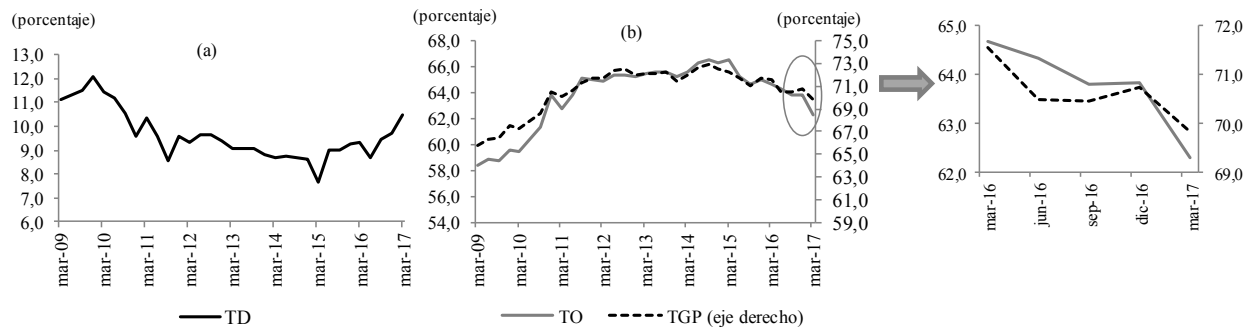
## X. MERCADO LABORAL

En el primer trimestre del año en curso, los indicadores del mercado laboral para la ciudad capital registraron una tendencia al alza en la tasa de desempleo (TD). De acuerdo con la cifras del DANE, en el trimestre móvil de enero-marzo la tasa TD se situó en 11,7%, 1,1pp superior a la observada en el mismo periodo un año atrás. Al descontar el efecto estacional, la TD se mantuvo en niveles de dos dígitos (Gráfico 14a). La tendencia alcista de la TD en los primeros meses del año, se explicó en la caída más pronunciada en la demanda laboral representada por la tasa de ocupación (TO), frente a la disminución de la oferta laboral estimada mediante la tasa global de participación (TGP) (Gráfico 14b).

**Gráfico 14**

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

(trimestre móvil desestacionalizadas)

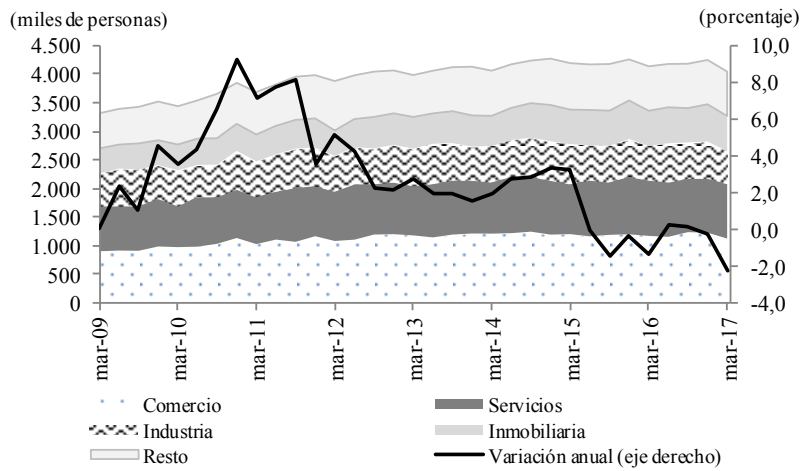


Fuente: GEIH DANE; cálculos del Banco de la República.

En cuanto a la TO para Bogotá se situó en 61,5%, 2,3pp inferior frente a la del mismo trimestre del año anterior. El número de puestos de trabajo se contrajo 2,2%, en gran parte explicada por la reducción de los trabajadores en las ramas de actividad económica de comercio, hoteles y restaurantes, actividades inmobiliarias, industria manufacturera, intermediación financiera y en la construcción, las cuales concentraron 65,3% de los ocupados en la ciudad. La reducción de los trabajadores en estos sectores, se relacionó con la evolución de los indicadores de actividad económica al primer trimestre del año; de deterioro en industria y comercio y de desaceleración en el resto de actividades. Por su parte, la TGP no ha reaccionado de la forma como se esperaba en un contexto de menor ritmo de crecimiento, siendo materia de investigación por parte del equipo técnico del Banco de la República<sup>9</sup>.

<sup>9</sup> Informe al congreso, marzo de 2017 (página 16). Elaborado por el Banco de la República.

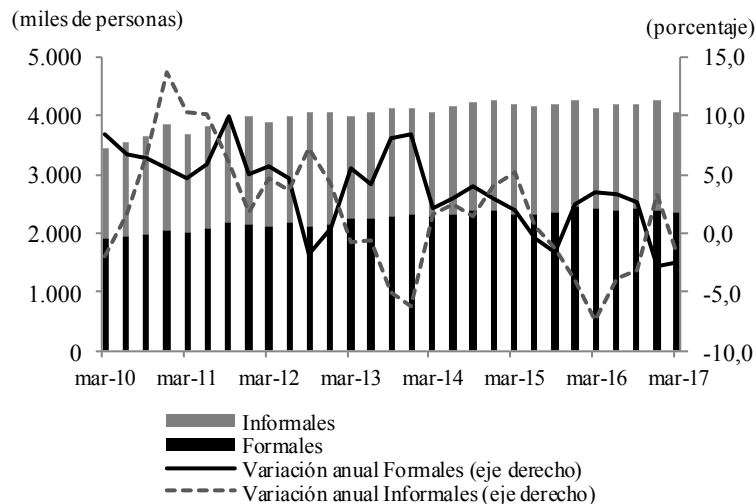
**Gráfico 15**  
**Bogotá. Ocupados por rama de actividad**  
 (crecimiento anual y nivel trimestre móvil)



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

En términos de la calidad del empleo, tanto la ocupación formal como la informal registraron descensos, 2,5% y 1,9% respectivamente, conforme a la desaceleración de la economía (Gráfico 16). En términos de participación, la ocupación formal se mantuvo en niveles históricos altos para la ciudad (58,2%), 0,2pp por debajo del máximo registrado en marzo de 2016 (58,4%).

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



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



## XI. PRECIOS

En Bogotá la inflación medida por la variación anual del índice de precios al consumidor (IPC), en el primer trimestre del año en curso continuó registrando correcciones a la baja, principalmente debido al comportamiento del precio de los alimentos sin comidas fuera del hogar (Cuadro 9). La inflación anual capitalina se situó en 4,73% y disminuyó 3,54pp en comparación con el incremento de precios observado en el mismo trimestre del año anterior. Frente al trimestre previo, el descenso fue menor (0,96pp), posiblemente afectado por la entrada en vigencia de la reforma tributaria y a la indexación de precios y salarios a principios de año.

**Cuadro 9**

<b>Bogotá. Indicadores de inflación al consumidor</b>					
(crecimientos anuales)	Porcentajes				
Descripción	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16	mar-17
Total	<b>8,27</b>	<b>8,70</b>	<b>7,15</b>	<b>5,69</b>	<b>4,73</b>
Sin alimentos	<b>6,79</b>	<b>6,85</b>	<b>5,87</b>	<b>5,18</b>	<b>4,79</b>
Transables	7,68	8,24	7,81	5,93	5,59
No transables	5,53	5,57	5,28	5,21	5,69
Regulados	8,41	7,68	3,89	3,72	1,12
Alimentos	<b>12,07</b>	<b>13,40</b>	<b>10,39</b>	<b>6,98</b>	<b>4,60</b>
Perecederos	27,36	32,00	6,45	-7,48	-13,44
Procesados	10,54	11,45	11,97	10,15	6,91
Comidas fuera del hogar	7,90	8,73	9,79	8,91	10,05

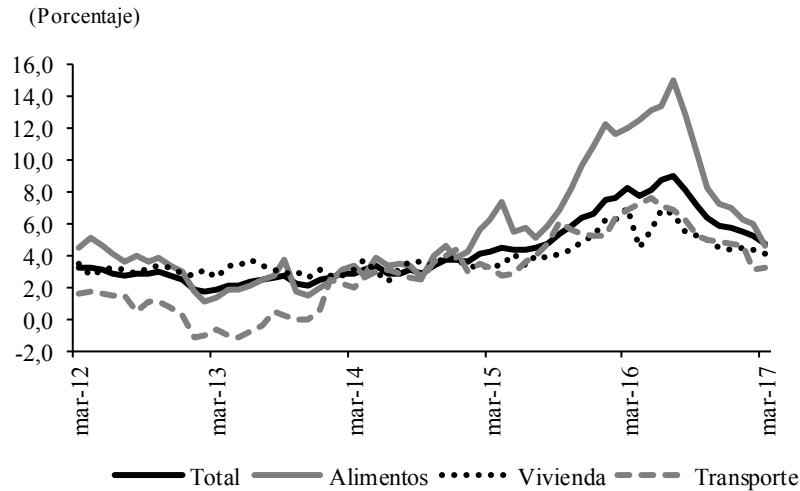
Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

La canasta de los alimentos en la ciudad registró un descenso acelerado en la variación anual de los precios, luego de continuas subidas observadas en periodos previos, acentuadas en gran parte por el choque de oferta del fenómeno de El Niño y, en menor medida, en el paro agrario y camionero. La desaparición de las presiones alcistas permitió a la inflación de alimentos ceder 7,30pp inferior a la observada un año atrás y 2,38pp menor a la del trimestre anterior. El grupo de los perecederos ejerció la mayor corrección a la baja, con reducciones destacadas en los precios de la papa, el frijol, en el plátano, hortalizas, legumbres y frutas frescas, debido a la normalización en la afluencia de los alimentos en la central de abastos de Bogotá.

Adicional a la notoria caída de los precios de los perecederos, el menor ritmo de crecimiento de los precios de los procesados se sumó a los elementos de ajuste a la baja de la inflación de los alimentos, aunque en menor magnitud. La desaceleración de la variación de los precios en el grupo de los procesados, en parte se explicó en el debilitamiento de las presiones cambiarias. En la capital, la persistencia de la inflación de los procesados se registró en los precios de la carne, la leche y otros derivados lácteos, los aceites y otros productos de panadería, chocolate, azúcar y panela. El mismo comportamiento se observó en la variación anual del IPC de comidas fuera del hogar, sujetos en parte a la indexación de precios y de salarios en los primeros meses del año. Los incrementos más destacados se observaron en almuerzos y comidas rápidas. Por tipo de gasto, en el primer trimestre del año se observó el descenso de los precios de alimentos a mayor velocidad frente a los de la vivienda y el transporte (Gráfico 17).

### Gráfico 17

#### Bogotá. Inflación anual por principales grupos de gasto



Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

En relación a la variación anual de los precios de los bienes y servicios, continuó registrando desaceleraciones conforme a la menor presión alcista sobre los precios del componente transable del IPC, explicada en el debilitamiento del traspaso de la fuerte depreciación nominal del peso acumulada desde julio de 2014 y hasta principios del año pasado. El relativamente lento ajuste a la baja en el primer trimestre del año, se explicó en los efectos del alza del impuesto sobre las ventas a partir de 2017. En particular, se observaron crecimientos importantes en el grupo de los licores y cigarrillos, productos de higiene y cuidado personal, los servicios de telefonía celular, artículos escolares, medicinas y autopartes.

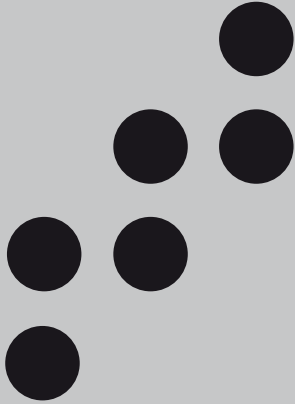
En la ciudad capital, la aceleración del grupo de no transables sin alimentos ni regulados, se explicó en gran parte por aumentos importantes en los precios de la educación (8,14%) y de la salud (8,13%); 1,36pp y 1,99pp respectivamente superiores a los registrados un año atrás. La persistencia de la inflación en estos sectores intensivos en mano de obra y, por consiguiente, sujetos a la indexación de los salarios a principios de año, registró alzas particularmente en las matrículas, pensiones y otros costos educativos, y en la medicina especializada, aseguramiento privado (que incluye la medicina prepagada, las ambulancias y pólizas de salud), exámenes de laboratorio y consulta de médico general. Otros incrementos destacados en la canasta de los no transables y sujetos a la indexación de precios, se observaron en los seguros de vehículos, arrendamientos, gastos de ocupación de vivienda y otros servicios como los dirigidos hacia las mascotas, de lavandería y bancarios.

La inflación de los regulados registró una desaceleración importante, pese al incremento acelerado del precio de los combustibles afectado por la reforma tributaria. La corrección a la baja de los precios de acueducto, alcantarillado y aseo, compensó el aumento de los combustibles. Se destacó además el menor ritmo de crecimiento de los precios de la energía eléctrica y de gas. Por el contrario, el aumento de las tarifas de taxi y de los pasajes de los buses intermunicipales fueron los que continuaron presionando al alza la inflación de los regulados.

**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; 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)