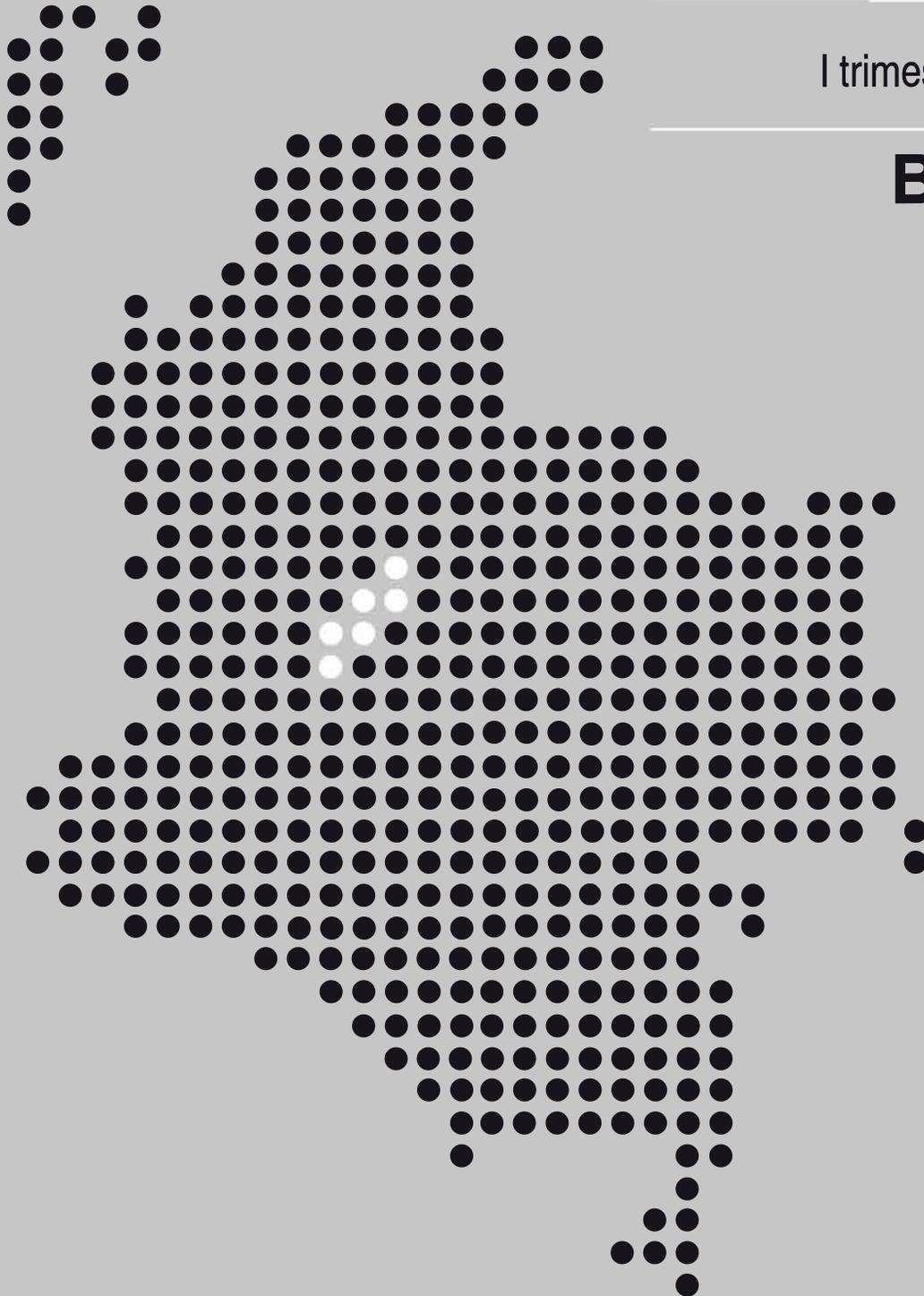


# Boletín Económico Regional

I trimestre de 2018

**Bogotá**



**FECHA DE PUBLICACIÓN:** junio 2018.

**PALABRAS CLAVE DEL BOLETÍN ECONÓMICO REGIONAL:** Economía de Bogotá, industria, comercio, construcción, empleo, precios.

Las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva de los autores y no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

# TABLA DE CONTENIDO

PANORAMA ECONÓMICO.....	3
PIB DE BOGOTÁ .....	4
I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA* .....	
II. MINERÍA* .....	
III. INDUSTRIA.....	6
IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA.....	9
V. CONSTRUCCIÓN.....	10
VI. COMERCIO Y TURISMO.....	13
VII. TRANSPORTE.....	15
VIII. SISTEMA FINANCIERO .....	16
IX. COMERCIO EXTERIOR.....	18
X. MERCADO LABORAL.....	22
XI. PRECIOS.....	24
XII. OTRAS VARIABLES ECONÓMICAS* .....	

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

# PANORAMA ECONÓMICO

El documento presenta el análisis de la actividad económica en Bogotá según las estadísticas sectoriales disponibles y publicadas por el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE) y por entidades públicas y privadas. En la primera sección, se describen los resultados del producto interno bruto (PIB) para el año 2017. En la siguiente sección, se analizan los indicadores al primer trimestre de 2018, por nivel de actividad económica y los resultados de las cifras de comercio exterior, mercado laboral y precios para la capital.

El crecimiento del PIB de Bogotá en 2017 fue moderado, con un inicio de año impactado transitoriamente por el incremento del impuesto al valor agregado sobre las ventas, conforme a la entrada en vigencia de la reforma tributaria. Durante el año, se comenzó a registrar la fase de culminación del ajuste macroeconómico, luego de los efectos provocados con el deterioro de los términos de intercambio a finales de 2014 y el choque climático registrado desde 2015 hasta 2016. En el proceso de ajuste, se observó un consumo capitalino débil y una mayor preferencia de los hogares por el abastecimiento de artículos de buena calidad a menores precios, impulsando la entrada de nuevos operadores en el mercado para competir con las grandes superficies. Al finalizar el año, la industria y la actividad transportadora registraron deterioro, mientras el comercio se desaceleró.

En el primer trimestre de 2018, los indicadores de la industria capitalina en la elaboración de productos alimenticios, registraron un mejor comportamiento con la normalización de la actividad agroindustrial. Por su parte, el menor ritmo de actividad económica y un consumo débil, continuaron rezagando la producción en el resto de actividades industriales. La percepción de los empresarios en la capital mostró señales de alguna mejoría, en gran medida asociadas a mayores expectativas de producción para el próximo trimestre. El comercio interno se recuperó con ventas reales moderadas, acompañada de una mayor confianza de los comerciantes al manifestar mejores expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre. En cuanto a la confianza de los hogares se mantuvo relativamente baja. La actividad constructora registró un fuerte ajuste en edificaciones, en contraste con un nivel de ejecución superior en obras civiles.

En el comercio exterior, las exportaciones capitalinas registraron recuperación en ventas externas en la mayoría de los bienes despachados desde la ciudad. En relación a las importaciones, se destacó la caída en las compras de combustibles y lubricantes, principalmente asociada al mayor abastecimiento interno con el aumento de la producción de la refinería de Cartagena.

En el trimestre móvil de enero-marzo de 2018, la tasa de desempleo para Bogotá fue muy superior a la registrada para el total nacional, manteniendo niveles de dos dígitos. Por su parte, la inflación en la capital registró un comportamiento favorable, con un descenso importante frente al nivel observado un año atrás.

# PIB DE BOGOTÁ

El crecimiento del PIB capitalino en 2017 se situó en 2,3% real, según las cifras publicadas por el DANE (Cuadro 1). La tasa de crecimiento de la capital fue ligeramente superior a la registrada para la economía nacional (1,8%). El PIB capitalino presentó un menor ritmo de actividad frente a años previos, en gran medida asociado al proceso de ajuste macroeconómico, luego de los eventos externos provocados desde 2014 con el choque de términos de intercambio y sus efectos sobre el ingreso nacional. En 2016, la economía se enfrentó además a la intensidad del fenómeno de El Niño y el paro transportador y agrario. A comienzos de 2017, el consumo privado continuó desacelerándose con el aumento del impuesto al valor agregado (IVA), conforme a la entrada en vigencia de la reforma tributaria. Al culminar el año, los efectos provocados por los choques continuaron debilitándose y la ciudad registró un crecimiento anual moderado. La mayor contribución a la expansión de la economía capitalina se registró en los establecimientos financieros, las actividades de servicios sociales y la construcción, mientras los de menor aporte fueron la industria y transporte.

## Cuadro 1

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

Base 2005 por encademaniento

Sector	2013	2014	2015	2016	2017	Porcentajes	
						Contribución al crecimiento 2017	Participación 2017
Industria manufacturera	-1,0	-0,5	3,1	0,4	-5,5	-0,5	8,4
Electricidad, gas y agua	1,8	2,4	1,5	-2,8	0,5	0,0	2,5
Construcción	-5,3	5,5	12,9	3,5	10,2	0,5	5,3
Edificaciones	2,1	8,8	7,5	3,4	-16,9	-0,5	2,5
Obras Civiles	-19,2	-2,9	29,2	4,0	53,4	1,0	2,8
Comercio <sup>1</sup>	5,5	5,0	4,2	2,2	0,9	0,1	14,7
Transporte <sup>2</sup>	5,7	5,0	3,8	0,6	-0,7	-0,1	7,5
Establecimientos financieros <sup>3</sup>	4,9	5,6	6,1	5,2	4,1	1,4	35,3
Servicios sociales <sup>4</sup>	6,1	5,1	4,0	2,2	3,0	0,5	16,5
Subtotal Valor Agregado	3,8	4,6	5,3	3,0	2,2	2,0	90,1
Impuestos	4,7	4,7	0,6	1,2	3,2	0,3	9,9
PIB de Bogotá	3,9	4,6	4,8	2,9	2,3	2,3	100,0

(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.

Las tasas de crecimiento de todas las ramas de actividad en 2017, se situaron por debajo del promedio de los últimos cinco años, exceptuando la de la construcción. La expansión en el sector de la construcción se explicó en un mayor desarrollo en obras de ingeniería civil en la ciudad, compensando parcialmente la caída en edificaciones. La construcción edificadora registró una fuerte corrección frente a periodos previos, luego de una actividad sobresaliente en la ejecución de proyectos de uso mixto, residencial, corporativo, hotelero y comercial en la ciudad. La culminación de proyectos y la menor iniciación en edificaciones, contribuyó a explicar en gran medida la reducción de las solicitudes de artículos de plástico (tanques, tubería y depósitos), equipos eléctricos y de muebles de madera, entre otros.

En el mismo contexto, se registró una caída generalizada en los procesos de encadenamiento productivo en la capital, con excepción de las bebidas y los productos de molinería, panadería y productos farináceos. La elaboración de los otros productos alimenticios, registró un comportamiento mixto, con una recuperación gradual en las industrias de procesamiento y conservación de carnes, frutas, legumbres y de productos lácteos, luego de las distorsiones ocasionadas por la intensidad del fenómeno de El Niño sobre la actividad agroindustrial. En relación con el deterioro de las otras actividades industriales con mayor peso relativo en la capital, entre las que se encontraron la fabricación de sustancias y productos químicos, productos de la refinación de petróleo, farmacéuticos, cosméticos y perfumes, y vehículos automotores, se explicó en mayor medida en la menor actividad económica y un consumo débil de los hogares.

Por otra parte, la actividad de comercio continuó desacelerándose frente a la dinámica observada en años anteriores. El menor ritmo de crecimiento se explicó, principalmente, en un comercio interno frágil y en el ajuste de los servicios de mantenimiento y de reparación de vehículos automotores, de efectos personales y enseres. La corrección fue compensada parcialmente por un mejor desempeño de la actividad hotelera, de bares y restaurantes. La ocupación hotelera durante 2017 registró niveles máximos históricos, asociados a los eventos internacionales realizados en la ciudad.

A continuación, se analiza el comportamiento de los indicadores por nivel de actividad económica y los resultados de las cifras de comercio exterior, mercado laboral y precios, disponibles para el primer trimestre de 2018 en la ciudad capital.

# INDICADORES DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE BOGOTÁ

## III. INDUSTRIA

En el primer trimestre de 2018, la producción industrial en la capital disminuyó 3,3% real anual, según las cifras de la muestra trimestral manufacturera regional (MTMR) del DANE (Cuadro 2). En el trimestre de análisis, los productos alimenticios (sin molinería y panadería), las bebidas y la fabricación de papel y cartón, presentaron resultados favorables frente a los obtenidos un año atrás. Por su parte, el resto de categorías continuaron reportando caídas importantes, en gran medida asociadas con el menor ritmo de actividad económica y sus efectos sobre los procesos de encadenamiento productivo, impulsando el rezago de las operaciones y la utilización de estrategias encaminadas a reducir costos y mantener menores inventarios.

**Cuadro 2**

**Bogotá. Producción real**

(crecimiento anual y contribución)

Agrupación industrial	2017(p)				Año 2017	Porcentajes	
						2018(p)	Contribución al crecimiento anual del I-2018
	I	II	III	IV	I		
TOTAL	-4,0	-9,0	-3,8	-4,4	-5,3	-3,3	-3,3
Carnes, aceites y grasas, frutas y verduras	-9,0	-7,0	-3,8	-0,5	-5,0	7,8	0,6
Lácteos, café, cacao, chocolate y confitería	-1,2	-2,2	-3,1	-8,1	-3,7	4,2	0,5
Molinería, panadería y productos farináceos	9,5	-3,3	-0,8	-1,2	0,9	-5,0	-0,2
Bebidas	-3,7	3,1	4,3	4,5	2,0	6,5	0,3
Confecciones y prendas de vestir	1,4	-16,9	-7,7	1,2	-5,8	-5,5	-0,6
Curtido, preparado de cueros y fabricación	-3,9	-13,5	-14,4	-23,7	-14,0	-32,1	-0,7
Papel, cartón y sus productos	-9,4	-7,3	-4,8	-2,4	-6,0	3,4	0,1
Edición e impresión	-11,8	-4,8	-8,2	-8,6	-8,5	-5,1	-0,3
Derivados de petróleo sin refinería, sustancias químicas básicas y otros productos	-3,5	-0,9	-1,7	-4,2	-2,6	-2,0	-0,3
Caucho y plástico	-2,4	-8,1	0,1	-5,1	-3,9	-6,7	-0,8
Maquinaria y equipo	-1,9	-18,0	-5,4	-6,8	-8,2	-5,5	-0,2
Hierro, acero, elaborados de metal, minerales	-7,2	-3,9	4,3	-2,6	-2,3	-6,8	-0,6
Vehículos, autopartes y otros de transporte	-6,3	-30,7	-15,0	-11,2	-16,4	-22,6	-1,4
Otras manufacturas	-8,1	-25,0	-12,3	-8,9	-13,8	6,6	0,2

(p) cifras provisionales

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

Cabe mencionar, además, los efectos sobre la producción por la celebración de la Semana Santa en marzo, mientras un año atrás se registraron en el mes de abril. Durante la semana de referencia, se destacó la restricción de los vehículos de carga en las salidas de Bogotá y vías del departamento de Cundinamarca, influyendo en la operación logística de transporte para la movilidad de materiales para la industria y del sector inmobiliario. En febrero del año en curso, se había registrado la interrupción

transitoria de la cadena logística del transporte de carga agroindustrial, debido al cierre inesperado de la vía Bogotá-Villavicencio.

En los procesos industriales, la menor fabricación de productos de hierro, acero, productos elaborados de metal y de caucho y plástico, se relacionó principalmente con el ajuste de la actividad edificadora en la ciudad, en los segmentos residencial y no residencial. Por su parte, la reducción en la fabricación de vehículos continuó impactando las cadenas de elaboración de lubricantes, pinturas, autopartes, accesorios, repuestos y carrocerías. Las ventas del sector automotriz no se recuperaron, pese a la utilización de estrategias comerciales y de financiación (Cuadro 3). En gran medida, el sector continuó impactado con una demanda capitalina débil y una confianza de los hogares relativamente baja en el primer trimestre del año. En el mismo contexto, se registraron disminuciones en productos farmacéuticos, cosméticos y perfumería, especialmente los de alto costo.

Por su parte, la tendencia negativa del sector edición e impresión, a pesar de la realización de la Feria Internacional del Libro de Bogotá en el mes de abril, se asoció en parte a la continua sustitución del papel físico por medios digitales (programas informáticos, software contable, tributario y financiero, bases de datos, libros electrónicos, páginas web, entre otros) para uso empresarial, comercial, educativo y personal. En contraste, el cartón y sus productos, registró un mejor comportamiento en el primer trimestre del año, explicado en gran medida para empacar un mayor volumen de flores despachadas al exterior y reservadas para la celebración del día de San Valentín.

**Cuadro 3**  
**Bogotá. Ventas reales**

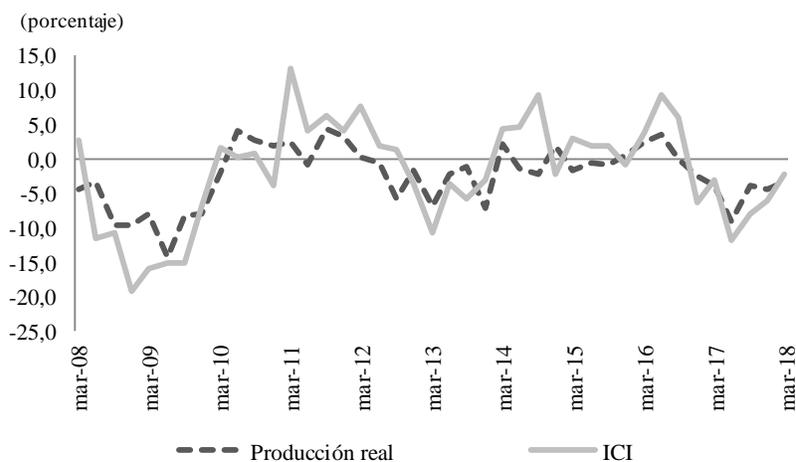
Agrupación industrial	(crecimiento anual y contribución)				Porcentajes			
	2017(p)				Año	2018(p)	Contribución al crecimiento anual del I-2018	
	I	II	III	IV	2017	I		
TOTAL	-3,9	-8,2	-3,5	-5,2	-5,2	-3,3	-3,3	
Carnes, aceites y grasas, frutas y verduras	-5,1	-3,8	-3,0	-1,8	-3,4	8,7	0,7	
Lácteos, café, cacao, chocolate y confitería	-2,8	-5,5	-5,0	-4,3	-4,4	-2,0	-0,2	
Molinería, panadería y productos farináceos	11,6	3,9	7,2	2,1	6,0	1,0	0,0	
Bebidas	-7,7	5,1	3,9	5,5	1,7	9,7	0,4	
Confecciones y prendas de vestir	-8,5	-14,2	-10,4	-1,0	-8,4	-6,4	-0,7	
Curtido, preparado de cueros y fabricación	-12,4	-17,9	-5,0	-21,3	-14,6	-14,5	-0,3	
Papel, cartón y sus productos	-6,6	-12,1	-2,9	0,3	-5,4	1,6	0,0	
Edición e impresión	-2,5	-8,2	-3,7	-10,9	-6,5	-13,4	-0,9	
Derivados de petróleo sin refinería, sustancias químicas básicas y otros productos	9,1	-0,3	-2,1	-4,3	0,1	-6,2	-0,9	
Caucho y plástico	-6,0	-9,2	-3,1	-7,1	-6,4	-6,2	-0,8	
Maquinaria y equipo	-5,5	-11,0	2,4	-7,2	-5,4	0,5	0,0	
Hierro, acero, elaborados de metal, minerales	-7,4	-2,7	0,9	0,4	-2,2	-6,8	-0,5	
Vehículos, autopartes y otros de transporte	-11,3	-23,4	-4,1	-24,4	-16,8	-6,8	-0,4	
Otras manufacturas	-11,2	-26,6	-13,5	-6,3	-14,4	5,8	0,2	

(p) cifras provisionales

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

En relación con las actividades agroindustriales de procesamiento de carnes, aceites y grasas, conservación de frutas y verduras, y de lácteos, café, cacao y chocolates, registraron un mejor comportamiento conforme a la normalización de la actividad agrícola y a la recuperación de pastos de calidad. El recobro de la producción del primer grupo, lo impulsó en gran medida el crecimiento de pedidos en las grandes superficies y cadenas de bajo costo, asociado a mayores ventas. En parte, dicho comportamiento pudo estar relacionado con la corrección en precios de los alimentos procesados observada durante el trimestre de análisis. En relación con las industrias procesadoras lecheras mejoraron el abastecimiento en el mercado, con el continuo aumento del volumen de acopio durante 2017, luego de superar el choque climático de 2015-2016, y con la presencia de temporada de lluvias excesivas. Por su parte, el sector de bebidas registró un importante crecimiento en la producción para atender la demanda interna.

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



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

En el primer trimestre del año en curso, la percepción de los industriales en la capital mostró señales de alguna mejoría, pese a permanecer en niveles negativos, según la evolución del Índice de confianza industrial (ICI) elaborado por Fedesarrollo (Gráfico1). El comportamiento del ICI de Bogotá a marzo, registró un mejor comportamiento frente a las cifras de la producción real para el mismo trimestre. La tendencia del ICI en la capital, se explicó principalmente en mejores expectativas de producción para el próximo trimestre, compensando parcialmente el deterioro del volumen de pedidos. Por su parte, el nivel de existencias al trimestre de análisis se mantuvo en niveles moderados.

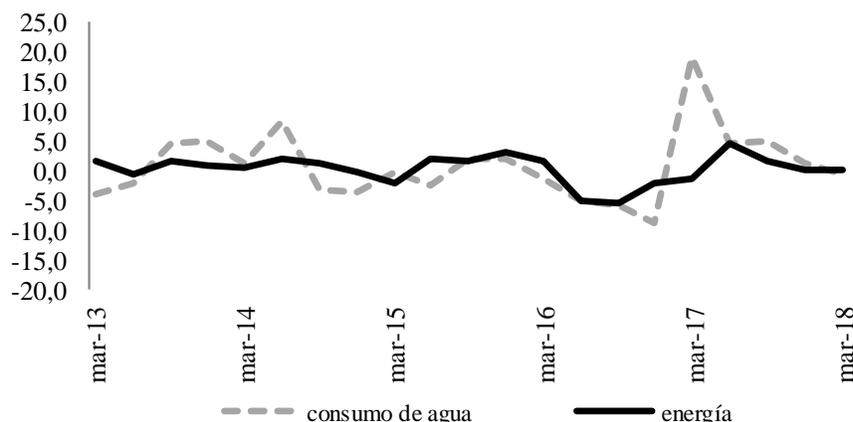
## IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA<sup>1</sup>

En el primer trimestre del año, según las cifras de la empresa de acueducto y alcantarillado de Bogotá (EAAB), la ciudad registró una caída leve en el consumo de agua (Gráfico 2). El comportamiento del consumo se asoció a la disminución generalizada en todos los estratos del segmento residencial, excepto dos y cuatro, parcialmente compensada con la mayor utilización del segmento no residencial. El 77,0% del total consumo de agua en Bogotá se concentró en el uso residencial y el 23,0% restante en el comercial, industrial, oficial y especial<sup>2</sup>. La actividad industrial registró un mayor consumo (7,8%), seguido del sector público (6,0%) y comercial (4,2%).

**Gráfico 2**

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

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



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

El consumo de energía de Bogotá continuó estancado para el trimestre de análisis, conforme a las cifras publicadas por el Sistema Único de Información de Servicios Públicos Domiciliarios (SUI) (Gráfico 2). Este comportamiento estuvo enmarcado en la caída del sector no residencial, frente a un mayor consumo en el residencial. En particular, la industria continuó registrando deterioro en su consumo conforme a la menor utilización de la capacidad instalada, mientras el comercio y el sector oficial lo recuperaron. En cuanto al desempeño del segmento residencial, el consumo del estrato uno obtuvo una expansión de 5,0% y el resto de los estratos, en promedio, registraron un consumo moderado de 2,3%.

<sup>1</sup>Dada la metodología del DANE para el cálculo de la producción de esta actividad, a partir de la demanda de dichos servicios, es viable utilizar el consumo como indicador de su comportamiento.

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

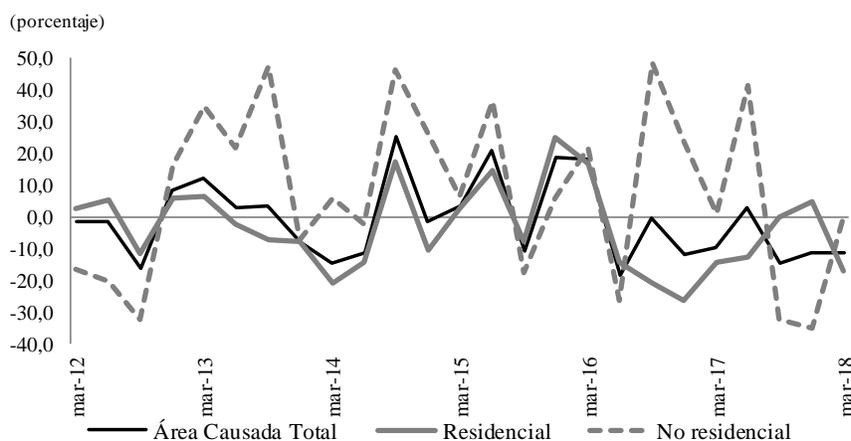
## V. CONSTRUCCIÓN

La actividad constructora en la capital en el primer trimestre de 2018, registró comportamientos mixtos, con una mayor ejecución en obras civiles, frente al ajuste en el rubro de edificaciones. La actividad edificadora, continuó observando mayores culminaciones de obras para uso empresarial, comercial, hotelero y educativo, y un menor inicio de proyectos. Los despachos de cemento en el primer trimestre del año se redujeron 14,3% anual. Por su parte, las solicitudes de concreto destinadas a vivienda y edificaciones disminuyeron, mientras en obras civiles crecieron 66,4%.

Al inicio de año, en el Distrito se observó un ritmo de ejecución alto en obras de ingeniería civil, según las cifras del Instituto de Desarrollo Urbano (IDU). Las obras de mayor representación continuaron en la construcción de vías y calles para la ciudad, dentro de las que se destacó la conexión vial de la calle 63 entre las avenidas Constitución y Boyacá. En relación con la infraestructura para peatones y bicicletas, continuó un mayor dinamismo en obras para la renovación del espacio público, construcción de aceras y pavimentación de vías alternas. Otras labores complementarias estuvieron relacionadas con el reacondicionamiento de parques públicos y construcción de canchas de fútbol sintéticas. En relación con la infraestructura dirigida al transporte público integrado, continuó sobresaliendo el avance del TransmiCable en conexión con el portal Tunal, proyectado para inaugurarse en el segundo semestre de 2018. Otras obras civiles en la ciudad, se presentaron con la adecuación de redes de acueducto y alcantarillado.

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

(crecimiento anual)



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

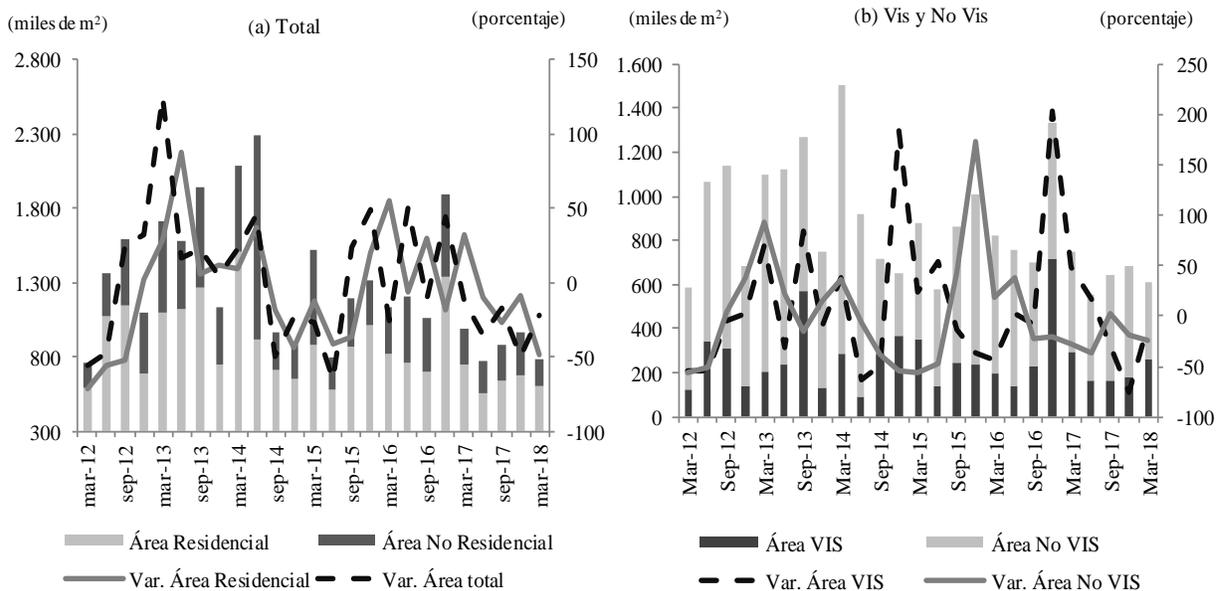
En el primer trimestre de 2018, el total del área causada de Bogotá registró deterioro (Gráfico 3), según las estadísticas del censo de edificaciones (CEED) publicado por el DANE. En gran parte explicado por la evolución del segmento residencial, con 62,8% del total área efectiva construida. El ajuste en el segmento residencial, se relacionó con el impacto de la caída en obras nuevas, en particular, las destinadas a la construcción de apartamentos. Por su parte, el sector no residencial, con

el restante 37,2% del área causada en la ciudad, registró señales de alguna mejoría frente a periodos previos, por obras iniciadas con destino comercial y en centros de atención prioritaria para la salud, y con la culminación de obras educativas, hoteles y otros destinos.

En relación con los colegios, el Distrito entregó once y continúan en proceso de ejecución dieciséis centros educativos, entre los que sobresalió el proyecto El Ensueño en Ciudad Bolívar. Otras obras del Distrito, con un estado de ejecución avanzado fueron el nuevo Coliseo Cubierto – Arena Metropolitana y la Cinemateca Distrital. Por su parte, se encontraron en su fase última de construcción el hotel Grand Hyatt Bogotá y los centros comerciales Gran Plaza el Ensueño, Usaquén Plaza, Plaza Claro y Neos Moda en San Victorino. En progreso continuaron proyectos con áreas de uso empresarial y comercial, entre los que se destacaron Siete 24, Oikos Infinitum, Atrio, América Centro de Negocios y 7-100 Centro Comercial.

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

(Crecimiento anual y nivel)



Nota: el área aprobada VIS incluye vivienda VIP

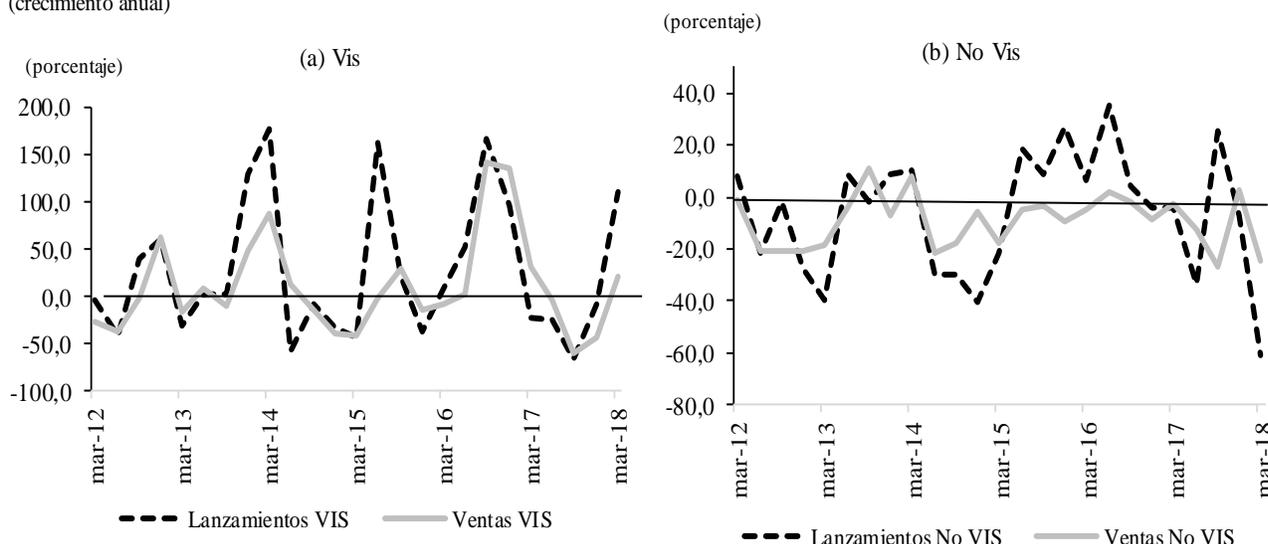
Fuente: ELIC DANE; cálculos del Banco de la República.

Según las cifras del DANE, el área licenciada para la construcción en Bogotá continuó registrando una tendencia decreciente, con una caída más pronunciada en el área no residencial frente a la disminución de la residencial (Gráfico 4a). En relación al área residencial, se presentaron menores solicitudes para la aprobación de construcción de vivienda diferente a la de interés social (No VIS). Este segmento participó 56,7% del total área licenciada en Bogotá, mientras la VIS representó 43,3% en el tercer trimestre del año, con una caída de 9,6% anual (Gráfico 4b). Por su parte, el segmento no residencial registró en su mayoría una disminución en el licenciamiento de áreas para la construcción corporativa y comercial, compensada parcialmente por un mejor comportamiento del área aprobada para industria, hoteles, hospitales y administración pública. El ajuste en el área de oficinas y comercial se observó luego de registros históricos altos en la ciudad.

Las cifras de Coordinada Urbana (el sistema de información georreferenciada de Camacol), registraron para el primer trimestre del año, una mejoría en el comportamiento del segmento VIS que contrastó con la tendencia decreciente del no VIS. Para el trimestre de análisis, las unidades VIS registraron recuperación en los lanzamientos y ventas, en gran medida asociada con el impulso del gobierno para ampliar los cupos de subsidios de vivienda en el marco del programa “Mi Casa Ya Ahorradores” (Gráfico 5a). En relación con el segmento no VIS, se registró una profunda contracción en lanzamientos (Gráfico 5b), con unidades a niveles históricamente bajas para la capital. Las ventas no VIS para el trimestre de análisis, continuaron presentando deterioro en gran medida asociados al menor ritmo de actividad económica.

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

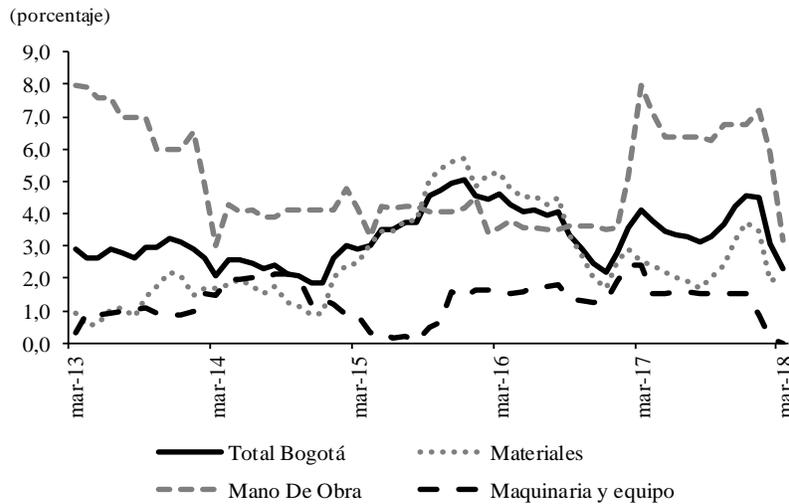
(crecimiento anual)



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

Por su parte, el índice de costos de la construcción de vivienda (ICCV) elaborado por el DANE, registró un ajuste importante frente al mismo periodo del año anterior (Gráfico 6). La inflación del ICCV se situó en 2,3%, 1,8pp inferior al de un año atrás. El mejor comportamiento se explicó en gran medida por la corrección de los costos de mano de obra (3,2%), 4,8pp inferior al observado un año atrás, luego de presentar presiones alcistas permanentes asociados a ajustes salariales por encima de la meta de inflación. El crecimiento de los materiales de la construcción fue 2,3% anual, mientras los precios de maquinaria y equipo no crecieron, registrando una corrección de 2,4pp frente al incremento observado el año anterior.

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

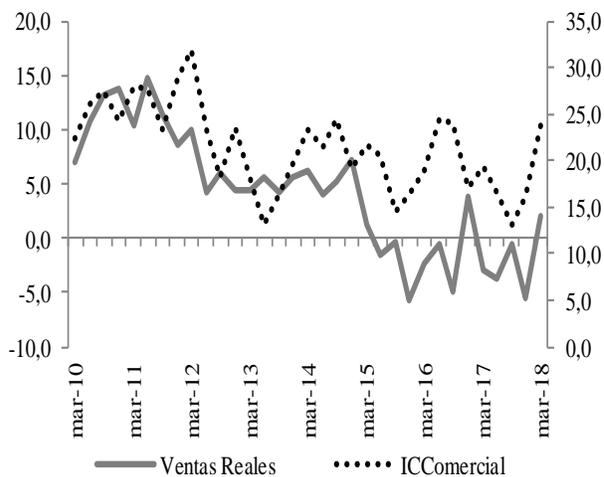


Fuente: ICCV DANE; cálculos del Banco de la República.

## VI. COMERCIO Y TURISMO

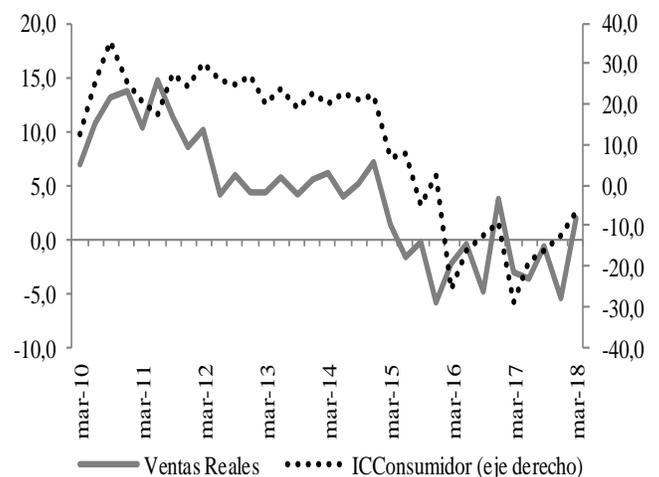
En el primer trimestre del año en curso, las ventas reales de Bogotá registraron recuperación según la encuesta mensual de comercio al por menor y vehículos (EMCM) elaborada por el DANE. El aumento en las ventas reales fue moderado (2,0%), luego de continuas caídas en periodos previos (Gráfico 7a). Las ventas reales sin vehículos automotores y motocicletas registraron mejor comportamiento, con una tasa de crecimiento de 3,5% anual. Las cifras nacionales reportaron incrementos superiores al de la capital, tanto en ventas totales (5,3%), como en el total comercio minorista sin combustibles y sin vehículos automotores (4,8%).

**Gráfico 7a**  
**Bogotá. Ventas reales al por menor e Índice de Confianza Comercial**  
 (variación % anual) (Balance, %)



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

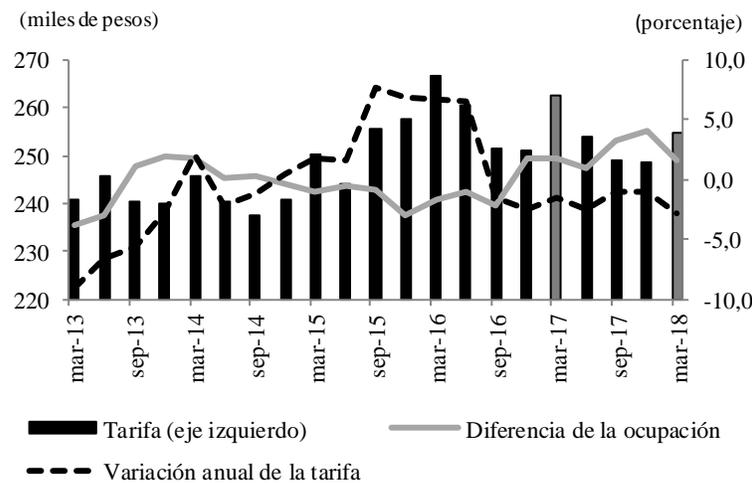
**Gráfico 7b**  
**Bogotá. Ventas reales al por menor e Índice de Confianza del Consumidor**  
 (variación % anual) (Balance, %)



El Índice de confianza comercial (ICCO) global de Fedesarrollo<sup>3</sup>, registró una mejoría notoria frente a la percepción de los comerciantes un año atrás (Gráfico 7a). La evolución del ICCO para Bogotá, en gran medida se explicó en el aumento en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre. Por su parte, las expectativas de los comerciantes se redujeron sobre la situación económica actual de empresa o negocio y el nivel de existencias. En relación con la confianza del consumidor, según el Índice de Confianza al Consumidor (ICC) para el capital elaborado por Fedesarrollo (Gráfico 7b), a pesar de mostrar alguna mejoría, se mantuvo baja.

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

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



Fuente: Cotelco; cálculos del Banco de la República.

En el primer trimestre del año, las cifras de la Asociación Hotelera y Turística de Colombia (Cotelco), arrojaron una ocupación hotelera de 57,4%, 1,6pp superior a la registrada un año atrás. A este resultado contribuyó la celebración del XV Festival Iberoamericano de Teatro en Bogotá, realizado una semana antes y durante la Semana Santa. Otros servicios asociados a la actividad hotelera, en bares y restaurantes, agencias de viaje y de transporte auxiliar, igualmente registraron una buena dinámica. En cuanto a la tarifa promedio diaria, se redujo 2,9% frente a la observada en el mismo periodo del año anterior (Gráfico 8).

<sup>3</sup> El ICCO global de Fedesarrollo contiene el balance de preguntas relacionadas con la situación actual de la empresa, el nivel de existencias y las expectativas de la situación económica de los próximos seis meses.

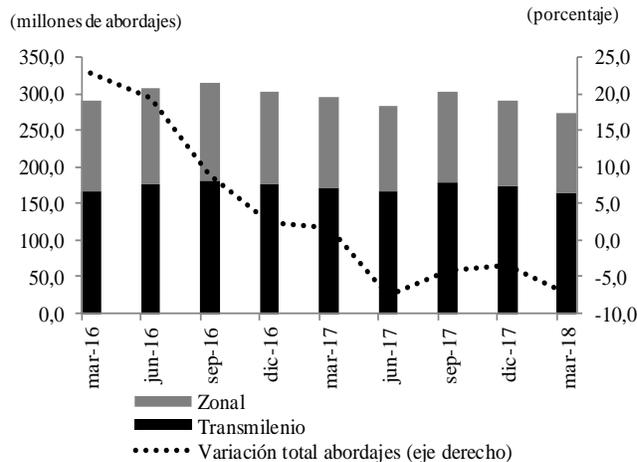
## VII. TRANSPORTE

En el primer trimestre de 2018, el Sistema Integrado de Transporte Público de Bogotá (SITP) registró una caída anual de 7,3% en el número de abordajes (Gráfico 9). Desde el segundo trimestre del año anterior, se viene observando una menor utilización del SITP, tanto en rutas troncales como en las zonales. En el primer trimestre del año, la movilidad de pasajeros se contrajo 4,2% en las rutas troncales y 11,7% en las zonales. La reducción en el número de abordajes, en parte se ha explicado en la rehabilitación de la infraestructura de ciclorutas, permitiendo una mayor utilización de bicicleta, especialmente en trayectos cortos. El retraso en las operaciones de las rutas alimentadoras, también motiva el uso de la bicicleta en conexión con los portales. Otras explicaciones asociadas con la menor utilización del SITP, obedecen al uso de otros modos de transporte, particularmente, el de las motocicletas. Actualmente, Transmilenio S.A. se encuentra desmontando el servicio provisional para avanzar en la integración total del SITP<sup>4</sup>.

**Gráfico 9**

**Bogotá. Abordajes del SITP**

(crecimiento anual y nivel)

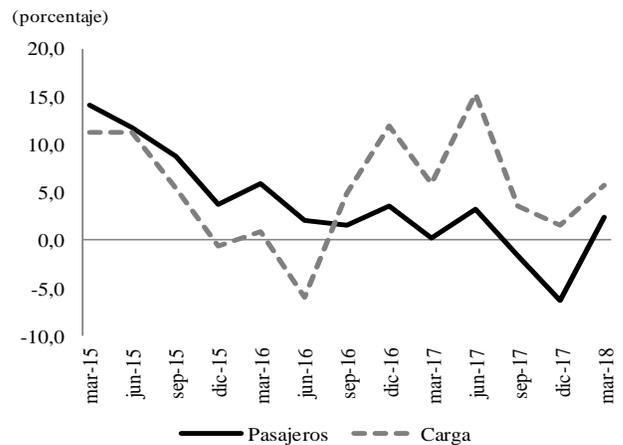


Fuente: Transmilenio S.A.; cálculos del Banco de la República.

**Gráfico 10**

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

(crecimiento anual)



Fuente: Aerocivil; cálculos del Banco de la República.

Las cifras reportadas por la Aeronáutica Civil de Colombia (Aerocivil)<sup>5</sup>, registraron un crecimiento de 2,4% en el número de pasajeros movilizados desde el Aeropuerto Internacional El Dorado (Gráfico 10). Los mejores resultados en el movimiento de pasajeros salidos, se pudo atribuir en gran medida a la recuperación operacional en el tráfico de pasajeros internacionales, luego de superar el paro de pilotos registrado en la principal aerolínea del país durante el último trimestre del año anterior. En el periodo de análisis, el número de pasajeros movilizados por las rutas internacionales alcanzó un máximo histórico con un crecimiento de 10,4% anual, compensando parcialmente la disminución de los movilizados en rutas nacionales (1,4%). En relación con la carga despachada desde la capital, se registró un aumento importante en el volumen movilizado hacia el exterior, asociado en gran parte al transporte de flores para la celebración de San Valentín.

<sup>4</sup> Resolución 049 del 14 de marzo de 2018 expedida por la Secretaría Distrital de Movilidad.

<sup>5</sup> Las cifras de la Aerocivil, incluyen la información reportada por las empresas aéreas, tráfico de vuelos chárter y tráfico de aerotaxis. No incluye los pasajeros en tránsito, ni pasajeros en conexión.

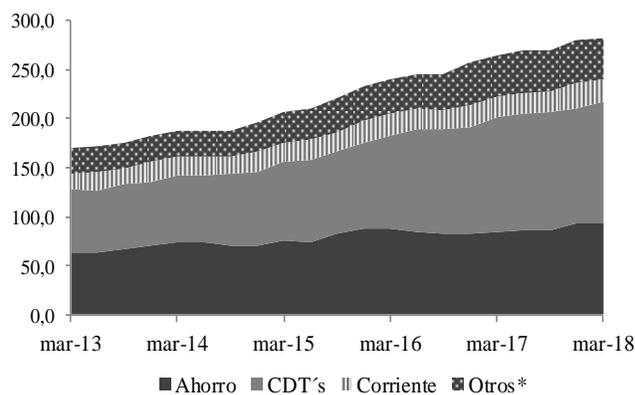
## VIII. SISTEMA FINANCIERO Y ACTIVIDADES INMOBILIARIAS

A marzo de 2018 las captaciones del sistema financiero en la ciudad totalizaron 281,3 billones<sup>6</sup>, según el reporte de la Superintendencia Financiera<sup>7</sup> (Gráfico 11). En términos reales<sup>8</sup>, las captaciones registraron un crecimiento anual moderado (2,1%), inferior en 3,1pp frente al monto observado en el mismo periodo del año anterior. El comportamiento de las captaciones obedeció principalmente al menor ritmo de crecimiento de los recursos canalizados por medio de los certificados de depósito a término – CDTs, modalidad que continuó ocupando el primer lugar en el fondeo de las captaciones. En el trimestre de análisis, el crecimiento real de los CDTs mostró mayor estabilidad, luego de fuertes incrementos observados a partir del primer trimestre de 2015 y hasta septiembre de 2017.

**Gráfico 11**

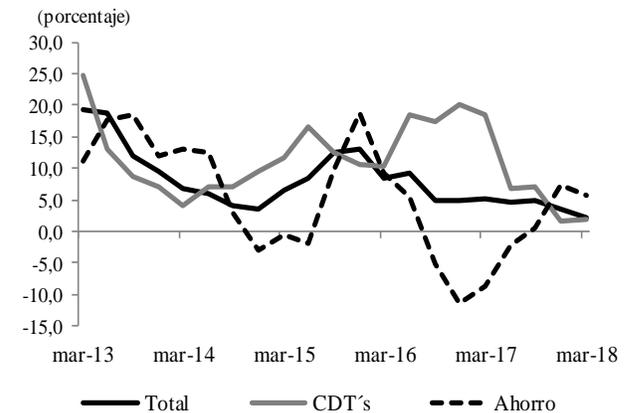
### Bogotá. Captaciones del sistema financiero<sup>1</sup>

(billones de pesos corrientes)



### Crecimiento real principales captaciones

(crecimiento real anual)



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

Nota: Se utiliza como deflactor el IPC sin alimentos

<sup>1</sup> Cifras provisionales para marzo de 2018

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

Fuente: Superfinanciera; cálculos del Banco de la República.

Los CDTs captaron 44,0% del total de los recursos absorbidos por las entidades financieras, manteniendo la participación relativa observada el año anterior. Los depósitos de ahorro fueron la segunda modalidad de mayor preferencia de los bogotanos, aumentando 1,1pp su participación anual frente al resto. La diferencia en las participaciones entre ambas modalidades de captación, se situó en 10,7pp, acortando 1,2pp la observada un año atrás. Los CDTs registraron un crecimiento real anual moderado de 2,0%, mientras los depósitos de ahorro aumentaron 5,6%. Por su parte, los otros depósitos<sup>9</sup> y cuentas corrientes, perdieron algo de representatividad, con una reducción de 3,6% en los primeros y un crecimiento nulo en los segundos.

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

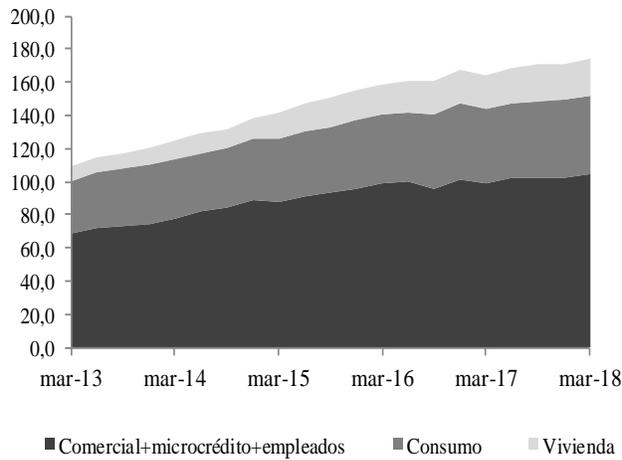
<sup>7</sup> Cifras preliminares.

<sup>8</sup> Los crecimientos reales se expresan en términos del IPC sin alimentos.

<sup>9</sup> Otros depósitos incluyen los depósitos simples, cuentas de ahorro especial, certificado de ahorro valor real, cuenta centralizada, y títulos de inversión en circulación.

**Gráfico 12**  
**Bogotá. Cartera bruta<sup>1</sup>**

(billones de pesos corrientes)



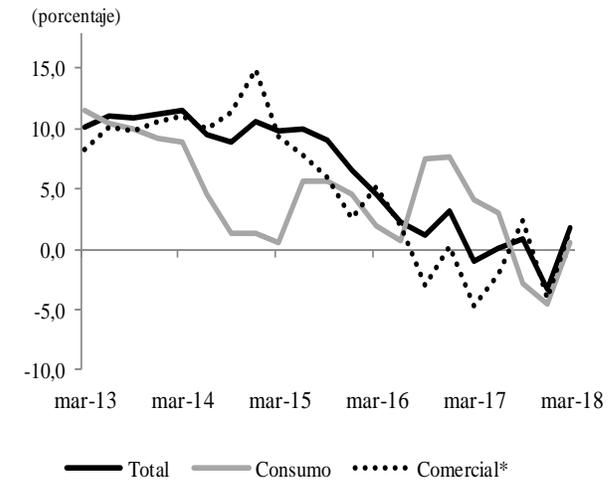
<sup>1</sup> Cifras provisionales para marzo de 2018

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

Fuente: Superfinanciera; cálculos del Banco de la República.

**Crecimiento real cartera bruta**

(crecimiento anual)



\* Comercial+microcrédito+empleados

Nota: Se utiliza como deflactor el IPC sin alimentos

Por su parte, la cartera bruta totalizó 174,7 billones de pesos a marzo del año en curso, registrando recuperación frente al resultado obtenido un año atrás (Gráfica 12). La expansión de la cartera en el primer trimestre fue 1,8% real anual, alineada con el mejor comportamiento del crédito y leasing comercial. Esta modalidad de crédito representó 58,9% del total de las colocaciones de las entidades financieras, con una tasa de crecimiento de 1,7% anual. En relación con los créditos y leasing de consumo, participaron con 26,9% del total de los recursos, con un incremento ligero e inferior en 3,6pp frente al obtenido un año atrás. En cuanto a los créditos de vivienda, que aumentaron levemente su participación, reportaron una expansión de 5,4% anual. En contraste, los microcréditos, continuaron con una tendencia decreciente y en el trimestre de análisis disminuyeron 6,3%.

# IX. COMERCIO EXTERIOR

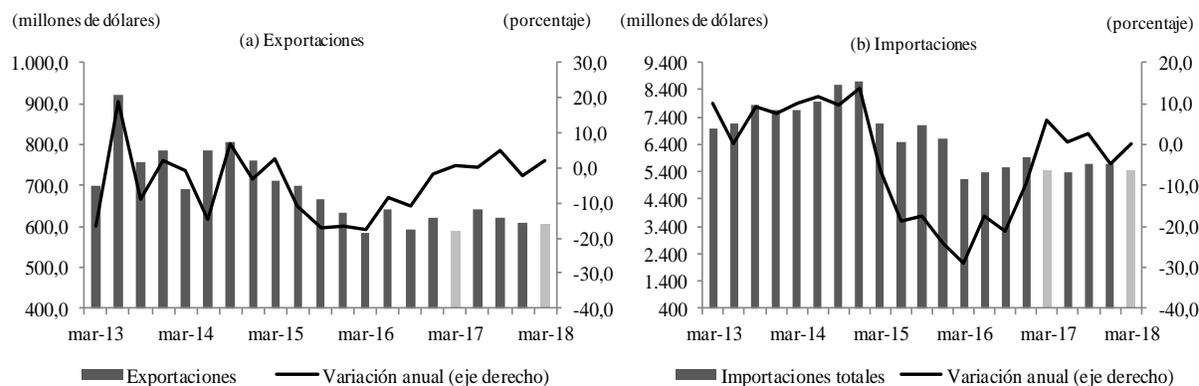
## EXPORTACIONES

Las exportaciones capitalinas (sin petróleo y sus derivados) sumaron US\$ 602,3 millones (m) de enero a marzo de 2018, reportando un crecimiento de 2,2% anual (Gráfico 13a). Las ventas externas capitalinas ocuparon el cuarto lugar en importancia relativa en el total exportado por el país, precedidas por Antioquia, La Guajira y Cesar. En la capital, el incremento de las exportaciones se explicó en el mayor volumen despachado (10,9%), compensado parcialmente por una reducción en el precio de venta (7,8%). Por principales productos exportados, se observó un crecimiento generalizado excepto en las plantas vivas y productos de la floricultura y en los reactores y aparatos mecánicos (Cuadro 4). En relación al primer grupo, con mayor representatividad relativa frente al resto, se registró una ligera caída anual, pese a un mayor dinamismo en venta de rosas, flores y capullos, claveles y alstroemerias, principalmente para cubrir la demanda en el día de San Valentín.

**Gráfico 13**

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

(crecimiento y nivel)



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

Nota: cifras 2017 Y 2018 provisionales

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

Por país de destino de las flores<sup>10</sup>, principal ítem del grupo de las plantas vivas y productos de la floricultura, el 80,2% se despachó hacia los EEUU durante el primer trimestre del año. En su mayoría, las flores despachadas desde la capital hacia los EEUU, fueron capullos frescos, rosas frescas, claveles y claveles miniatura. En importancia relativa, le siguieron siete países agrupando 15,1% del mercado, en su orden, Japón, el Reino Unido, Holanda, España, Rusia, Canadá y Polonia. El porcentaje restante se distribuyó hacia cincuenta y siete países compradores. En relación con las materias plásticas y sus manufacturas, se registró un mejor comportamiento en ventas hacia los EEUU, Ecuador, México y Perú, en particular, de recipientes (botellas, frascos y artículos similares), y de tapas, cápsulas y demás dispositivos de cierre, de plástico. Por su parte, aumentaron los despachos al exterior de los productos farmacéuticos, en su mayoría medicamentos para uso humano, con las principales plazas en Panamá, México, Chile, Brasil y Perú.

<sup>10</sup> Producidas en regiones aledañas y comercializadas desde Bogotá.

Los artículos de aceites esenciales, perfumería y cosméticos, registraron recuperación luego de continuas caídas en periodos previos, principalmente por las ventas de preparaciones capilares, de belleza, maquillaje y para el cuidado de la piel, perfumes, aguas de tocador y desodorantes corporales. En relación con las máquinas, aparatos y material eléctrico, se registraron mayores ventas externas de paneles, consolas, armarios, pupitres, generadores de señales, aparatos de conexión de circuitos eléctricos, clavijas y tomas corriente, tarjetas inteligentes, partes de teléfonos y aparatos emisores, entre otros. El rubro de vehículos automóviles, tractores, ciclos y demás vehículos terrestres, en el comercio externo registraron un comportamiento alentador frente al comercio interno. En particular, en la venta de vehículos para transporte de personas y de autopartes, como los ejes con diferencial, partes y accesorios para motocicletas, y cuadros, horquillas y sus partes para vehículos.

#### Cuadro 4

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

(crecimiento anual y participación)

Productos Nandina 2 dígitos	2017 (p)				Año 2017	Porcentajes	
						2018(p)	Participación
	I	II	III	IV		I	I - 2018
Plantas vivas y productos de la floricultura	18,9	15,4	26,6	7,2	16,8	-1,0	27,8
Materias plásticas y sus manufacturas	-2,0	-10,9	5,0	0,9	-1,9	3,9	7,7
Productos farmacéuticos	4,8	-32,6	4,4	-10,8	-10,2	6,0	7,1
Reactores nucleares y aparatos mecánicos	1,4	10,7	1,9	-28,9	-5,4	-28,4	4,9
Aceites esenciales, perfumería y cosméticos	-6,6	7,2	-11,3	-4,0	-3,9	5,0	4,5
Máquinas, aparatos y material eléctrico	-40,0	22,4	38,6	50,2	10,5	15,1	4,3
Vehículos automóviles tractor, ciclo y partes	-18,6	69,7	119,1	21,3	42,2	157,3	3,9
Frutos comestibles	14,9	19,3	-36,3	-36,7	-10,4	0,4	1,9
Cacao y sus preparaciones	-2,7	1,2	22,1	18,3	9,8	29,4	1,7
Prendas de vestir, excepto los de punto	-4,2	7,2	2,2	19,1	6,9	15,7	1,5
Resto de exportaciones	-2,5	-9,4	-9,2	-7,1	-7,2	-0,1	34,7
Total Bogotá	0,8	0,4	4,9	-2,3	0,9	2,2	100,0

(p) Cifras provisionales

Fuente: DANE; Cálculos Banco de la República.

Por país de destino, dentro de las diez principales plazas de las exportaciones capitalinas, adicional al resto de países mencionados anteriormente, se encontraron Holanda, Costa Rica y Guatemala, (Cuadro 5). Hacia Holanda sobresalió el despacho desde la capital, de uchuvas, gulupa y demás frutas y otros frutos secos. En el caso de Costa Rica y Guatemala, se destacaron las ventas de medicamentos para uso humano, clavijas y toma corrientes e interruptores, seccionadores y conmutadores, entre otros aparatos eléctricos. Hacia los EEUU, principal plaza con 37,0% del total de las exportaciones, junto con las ventas de flores sobresalieron entre otras ventas externas, las manufacturas de cuero natural, los aparatos de telecomunicación, partes de teléfonos, aparatos emisores, y juegos de cables para bujías de encendido y demás cables utilizados en medios de transporte.

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

(Crecimiento anual y participación)

Países	2017 (p)				Año 2017	Porcentajes	
	I	II	III	IV		2018(p)	Participaciones I - 2018
Estados Unidos	9,1	15,9	7,2	-1,3	8,3	-5,3	37,0
Ecuador	-0,1	26,7	33,4	22,4	21,0	35,6	14,2
Perú	-3,7	-18,5	-3,5	8,9	-3,8	45,2	6,8
México	-19,4	-11,7	-12,8	-2,0	-11,4	21,1	5,6
Panamá	9,3	-18,3	-23,5	-10,2	-11,8	-18,6	3,5
Chile	-0,2	7,3	37,4	-16,3	6,2	-4,7	2,5
Holanda	19,2	14,3	5,8	-15,1	4,7	16,3	2,4
Costa Rica	-4,8	-14,2	26,6	42,1	12,4	30,5	1,9
Guatemala	10,3	3,7	-0,9	6,2	4,5	23,7	1,9
Brasil	-3,1	38,9	12,2	17,8	16,4	32,1	1,8
Demás países	-6,9	-21,7	-2,8	-17,9	-12,7	-12,8	22,2
Total Bogotá	0,8	0,4	4,9	-2,3	0,9	2,2	100,0

(p) Cifras provisionales

Fuente: DANE; Cálculos Banco de la República.

## IMPORTACIONES

En el primer trimestre de 2018, las importaciones de la ciudad totalizaron US\$ 5.424 m, a niveles similares al obtenido en el mismo periodo del año anterior, registrando un crecimiento ligero de 0,3% anual (Cuadro 6). El incremento de las importaciones capitalinas fue muy inferior al de un año atrás, lo cual estuvo afectado por la contracción de las importaciones de combustibles y lubricantes. Este rubro perdió representatividad relativa en el total importado por la capital, principalmente asociado al mayor abastecimiento interno con el aumento de la producción de la refinera de Cartagena. Por su parte, las materias primas para la agricultura, junto con los bienes de consumo duradero y no duradero ganaron mayor participación y registraron un mejor comportamiento en compras externas. En relación al resto de las importaciones, se observó un aumento moderado de las destinadas hacia la industria, y una menor demanda por compras externas de materiales para la construcción y de equipo de transporte, en gran parte explicado en el menor ritmo de actividad económica en los tres sectores.

## Cuadro 6

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

(crecimiento anual en porcentaje)

CUODE <sup>1</sup> 2dígitos	2017 (p)				Año	2018 (p)		Participación
	I	II	III	IV	2017	I	I - 2018	
0. Diversos	-16,1	-44,7	-12,6	-19,4	-23,5	-9,5	0,0	
I. Bienes de consumo no duraderos	0,6	-4,5	6,8	0,3	0,8	4,6	14,3	
II. Bienes de consumo duraderos	17,4	0,9	13,0	-1,8	6,5	11,4	13,8	
III. Combustibles, lubricantes y prod. conexos	1,8	-0,5	-7,3	-28,5	-9,5	-19,3	11,0	
IV. Mat. primas y prod. int. para la agricultura	13,9	9,1	-1,9	11,4	7,8	11,1	2,5	
V. Mat. primas y prod. int. para la industria	12,6	1,7	-0,2	3,6	4,2	4,1	25,8	
VI. Materiales de construcción	-2,6	13,0	1,2	-5,6	1,2	-4,0	2,5	
VII. Bienes de capital para la agricultura	-10,6	-28,3	1,9	-27,8	-16,4	-40,0	0,1	
VIII. Bienes de capital para la industria	2,7	2,9	2,2	0,6	2,0	4,5	23,8	
IX. Equipo de transporte	-0,1	-4,8	8,4	-25,1	-6,0	-16,6	6,2	
Total Bogotá	6,0	0,5	2,7	-5,0	0,9	0,3	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, el 56,8% del total importado por la capital, se concentró en compras externas a los EEUU, China y México (Cuadro 7). Mientras las importaciones de los EEUU perdieron representatividad anual (5,1pp), las de China y México aumentaron 1,6pp y 1,7pp respectivamente. Los bienes importados desde los EEUU crecieron en aceites livianos y sus preparaciones, tortas y demás residuos sólidos de la extracción del aceite de soya y aviones y aeronaves, principalmente, mientras se redujeron en gasolinas, maíz duro amarillo y medicamentos para uso humano. De las compras a China se registraron artículos diversos, entre las que sobresalieron los teléfonos móviles celulares, máquinas para tratamiento y procesamiento de datos, sacos de viaje y mochilas, calzado, neumáticos, paneles de cristal y manufacturas de plástico. Por su parte, las provenientes de México se concentraron en su mayoría, en aparatos receptores de televisión, aceites livianos, cerveza malta, vehículos automóviles para el transporte de personas y mercancías y camperos (4x4).

## Cuadro 7

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

(Crecimiento anual y participación)

Países	2017(p)				Año	2018(p)		Participación
	I	II	III	IV	2017	I	I-2018	
Estados Unidos	8,5	10,4	-1,1	-17,9	-0,9	-17,0	24,5	
China	5,5	0,8	-3,7	1,2	0,7	8,4	21,8	
México	1,6	-3,5	5,8	1,8	1,3	19,6	10,5	
Alemania	6,2	-2,0	9,0	-4,4	2,3	7,1	4,9	
Brasil	21,4	1,2	4,6	-0,7	5,7	17,6	4,8	
Japón	31,0	7,3	36,1	37,6	28,3	17,2	2,7	
Reino Unido	18,1	-11,5	47,4	-12,3	9,7	43,8	2,1	
España	2,5	2,4	-0,4	-0,1	1,0	-3,2	2,0	
Italia	-12,1	-7,7	-12,1	24,6	-2,9	9,0	1,8	
Viet Nam	-15,8	44,2	44,7	34,5	26,4	30,7	1,6	
Demás países	3,6	-8,8	3,9	-6,0	-2,1	-2,6	23,46	
Total Bogotá	6,0	0,5	2,7	-5,0	0,9	0,3	100,0	

(p) Cifras provisionales

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

## X. MERCADO LABORAL

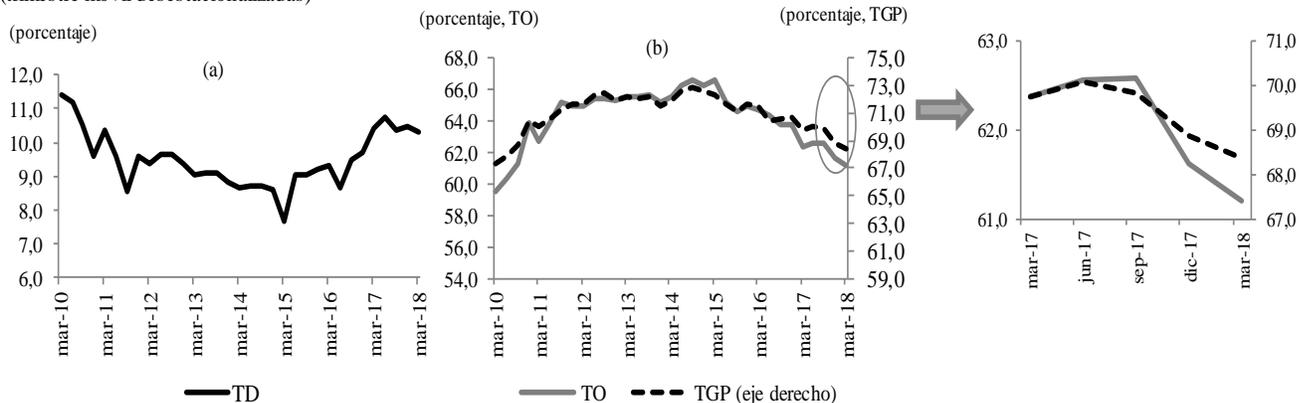
En el trimestre móvil de enero-marzo de 2018, la tasa de desempleo (TD) para Bogotá se situó en 11,7%, con un nivel similar al observado un año atrás. La ciudad capital ocupó la décima posición con menor nivel de TD, entre las veintitrés (23) ciudades para las que el DANE publicó información. La TD total para las 23 ciudades se situó en 12,0%, con una ampliación de 0,2pp anual. Trece ciudades registraron niveles superiores al total para 23 ciudades, con el más alto observado en Cúcuta (19,5%). En contraste, los menores niveles a un dígito se encontraron en Bucaramanga, Santa Marta, Cartagena y Barranquilla. Por su parte, la TD total nacional fue 10,7%, 1,3pp inferior a la obtenida para el agregado de las 23 ciudades.

El resultado de la TD para la ciudad al descontar el efecto estacional, se situó en el primer trimestre del año en 10,3% (Gráfico 14a), efecto de una caída más pronunciada de la fuerza laboral, representada por la tasa global de participación (TGP), frente al descenso de la demanda laboral, haciendo referencia a la tasa de ocupación (TO) (Gráfico 14b). La disminución de la fuerza laboral, se sustentó en gran medida por el incremento de la población económicamente inactiva (PEI<sup>11</sup>) (6,1% anual), jalonado mayoritariamente por los estudiantes con un alza de 2,0pp frente al aumento obtenido en el mismo periodo un año atrás. La población en oficios de hogar y otros, registraron subidas a menor ritmo del observado el año anterior. Por otra parte, la población desempleada dejó de crecer revirtiendo la tendencia observada desde el segundo semestre de 2016.

### Gráfico 14

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

(trimestre móvil desestacionalizadas)



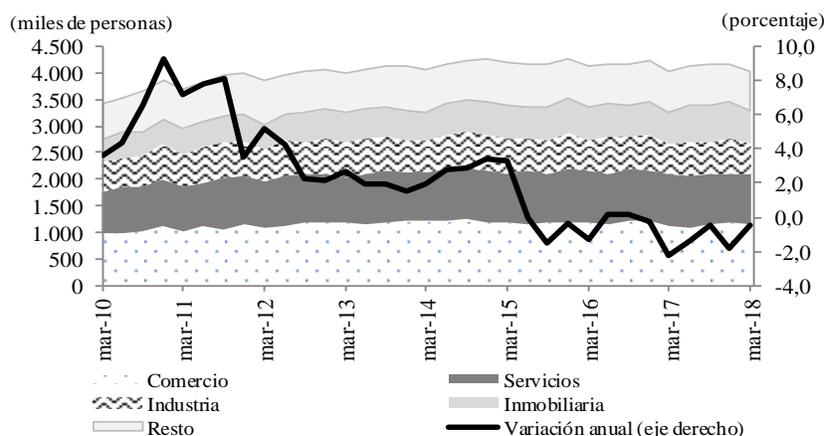
Fuente: GEIH DANE; cálculos del Banco de la República.

En relación con la población ocupada, en la capital se registró una caída de 0,5% anual en el primer trimestre (Gráfico 15), 1,8pp inferior a la de un año atrás. El período se caracterizó por la contracción en los ocupados en servicios comunales, sociales y personales, rama de actividad que concentró la

<sup>11</sup> La población económicamente inactiva (PEI), comprende “las personas en edad de trabajar que en la semana de referencia no participan en la producción de bienes y servicios porque no necesitan, no pueden o no están interesadas en tener actividad remunerada. A este grupo pertenecen estudiantes, amas de casa, jubilados, rentistas, inválidos (incapacitados permanentemente para trabajar), personas que no les llama la atención o creen que no vale la pena trabajar”. Texto tomado de la Ficha Técnica de la Gran Encuesta Integrada de Hogares del DANE.

quinta parte del empleo en la ciudad. Otras actividades con reducciones anuales en la ocupación laboral fueron construcción, transporte, almacenamiento y comunicaciones, y la intermediación financiera. Las tres ramas de actividad ocuparon el quinto, sexto y séptimo lugar respectivamente en la generación de empleo. Dicho comportamiento fue compensado parcialmente, por incrementos en la ocupación de las actividades de comercio, hoteles y restaurantes, las inmobiliarias, empresariales y de alquiler y la industria manufacturera, en su orden con el primer, tercer y cuarto lugar en importancia relativa. En menor proporción, las actividades asociadas con la explotación de minas y canteras y el suministro de electricidad, gas y agua registraron aumentos.

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

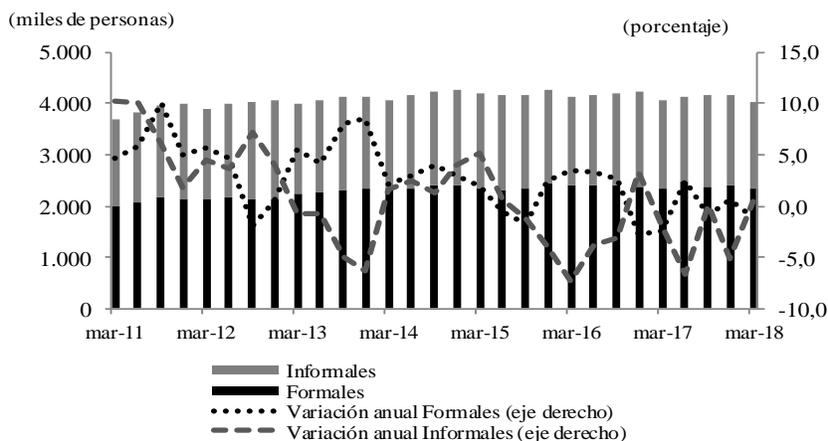


Fuente: GEIH DANE; cálculos del Banco de la República.

En relación con la calidad del empleo, en la ciudad capital la formalidad se situó en 57,9% del total ocupados para el trimestre móvil de enero – marzo de 2018, nivel históricamente alto que representó una caída leve frente al observado en el mismo periodo del año anterior (Gráfico 16). La distribución de los ocupados, mayoritariamente se concentró en los particulares (57,0%) y trabajadores por cuenta propia (30,2%), seguidos en importancia relativa por los segmentos de patrón o empleador (4,0%), empleados de gobierno (3,9%), doméstico (3,6%) y familiares sin remuneración (1,2%). Mientras el primer segmento ganó mayor representación anual (1,7pp), el segundo la redujo (1,4pp) y en el resto las proporciones se mantuvieron relativamente estables. En el trimestre de análisis, el empleo particular, los empleadores y los de gobierno registraron recuperación, en contraste con el deterioro observado en los empleados por cuenta propia y los domésticos.

**Gráfico 16**  
**Bogotá. Ocupados Formales e Informales**

(crecimiento anual y nivel)



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

## XI. PRECIOS

En marzo de 2018, la ciudad capital registró un descenso importante en la inflación al consumidor frente al nivel observado un año atrás (Cuadro 8). La inflación, medida por la variación anual del índice de precios al consumidor (IPC), se situó en 3,33% en el tercer trimestre del año en curso, inferior en 1,40 puntos porcentuales (pp) en relación con el mismo periodo del año anterior. La corrección en la inflación, se observó en todas las ciudades del país para las que el DANE publicó resultados al primer trimestre del año, con excepción Pasto y Tunja al registrar variaciones anuales del IPC relativamente bajas y estables. El proceso de ajuste en la inflación del IPC, se explicó principalmente en la fase de culminación de los efectos provocados de los eventos surgidos en 2014 con el deterioro de los términos de intercambio y, posteriormente, del fenómeno de El Niño y el paro agrario y de transportadores de carga. En ese contexto, el ajuste en precios al consumidor en Bogotá, obedeció en gran medida al menor ritmo de crecimiento de la canasta de alimentos y a la desaceleración de los precios de la canasta de bienes y servicios, como efecto de la corrección de los transables.

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

Descripción	Porcentajes				
	mar-17	jun-17	sep-17	dic-17	mar-18
Total	<b>4,73</b>	<b>4,11</b>	<b>4,22</b>	<b>4,63</b>	<b>3,33</b>
Sin alimentos	<b>4,79</b>	<b>4,93</b>	<b>4,88</b>	<b>5,53</b>	<b>4,41</b>
Transables	5,59	4,17	2,99	3,47	1,62
No transables	5,69	5,54	5,52	6,39	5,41
Regulados	1,12	4,77	6,75	7,12	6,99
Alimentos	<b>4,60</b>	<b>2,14</b>	<b>2,63</b>	<b>2,45</b>	<b>0,70</b>
Perecederos	-13,44	-14,33	-0,97	5,47	5,94
Procesados	6,91	3,38	0,79	-0,76	-2,61
Comidas fuera del hogar	10,05	8,35	6,77	5,98	3,33

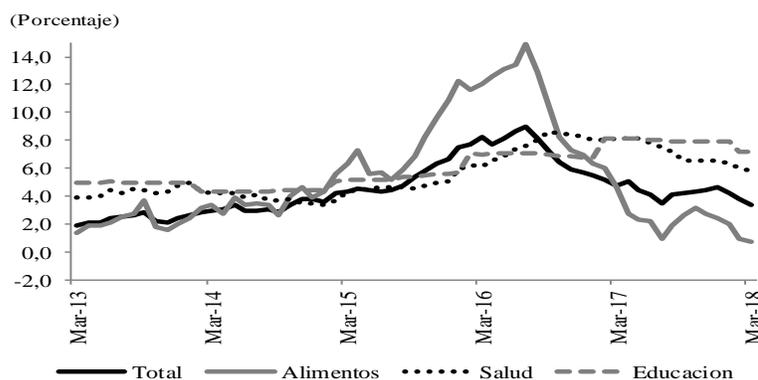
Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

En relación a la canasta de alimentos, el resultado se delimitó en la contracción de la sub-canasta de los procesados y en el menor ritmo de crecimiento anual de las comidas fuera del hogar frente a periodos previos, compensando parcialmente la mayor aceleración de los perecederos. En el caso del subgrupo de los alimentos perecederos, alcanzó niveles mínimos en julio de 2017, originado en mejores condiciones climatológicas y la normalización de la actividad agrícola. A partir de dicho periodo, se observó una aceleración en precios, particularmente en la papa, plátano, frutas frescas, frijol y zanahoria. Por su parte, la caída de las cotizaciones de los procesados, se asoció en parte a la apreciación del peso y a la recuperación de pastos y cultivos. En particular, se registraron correcciones importantes en los precios de la panela, arroz, chocolate, aceites, pollo, cerdo, res y carnes frías y embutidos. En cuanto a la variación anual del IPC de las comidas fuera del hogar, cedió frente a subidas previas, en gran medida soportada en un mejor abastecimiento de alimentos perecederos y en el comportamiento favorable en los precios de los procesados.

En la clasificación sin alimentos, el crecimiento anual se explicó en gran parte por el ajuste en la categoría de transables. Desde julio de 2016 se observó el descenso de los transables de forma gradual, con el debilitamiento de las presiones de tipo de cambio. En el primer trimestre de 2018, la caída pronunciada en los precios de los transables se asoció a un consumo débil en la capital y a la desaparición de los efectos ocasionados un año atrás, por el aumento del impuesto al valor agregado y la nueva ley de licores. Entre los artículos de representatividad alta en la sub-canasta transable con mayores ajustes, fueron vehículos, productos de higiene corporal, servicios de telefonía, detergentes, suavizantes y blanqueadores, calzado, televisores y equipos de telefonía móvil.

Por su parte, el ajuste en la inflación de los no transables fue ligero frente a los niveles observados en el mismo periodo del año anterior. A pesar del debilitamiento de los niveles de indexación por los buenos resultados de la inflación observada, el comportamiento de los no transables estuvo afectado por la persistencia de presiones alcistas en productos de mayor peso relativo en la sub-canasta. En particular, se registraron alzas superiores al techo de 4,0% del rango de la meta, en los sectores educativo (matrículas, pensiones, otros costos educativos) y de salud (aseguramiento privado, medicina especializada, consulta general, imágenes diagnósticas). El rubro de los servicios relacionados con la diversión, continuó registrando aceleración relacionada con eventos puntuales en El Campín, por la Superliga Águila y la Copa Libertadores. Otros aumentos destacados se registraron en arrendamientos, servicios de televisión, bancarios y servicios de parqueadero. En línea con lo anterior, la inflación anual por principales grupos de gasto, a marzo mostró la persistencia de presiones inflacionarias en salud y educación (Gráfico 17).

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



Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

En cuanto al repunte de los precios de los regulados, influyó la actualización tradicional en las tarifas a principio de año, en los servicios de transporte público (SITP, rutas zonales y troncales de Transmilenio), los comparendos, patios y grúas indexados al aumento del salario mínimo legal, y los servicios de energía y de acueducto, alcantarillado y aseo. En este último caso, los incrementos de comienzo de año fueron vigilados por la Comisión de Regulación de Agua Potable<sup>12</sup> y Saneamiento Básico y por la Comisión de Regulación de Energía y Gas. Otros aumentos destacados se observaron en las tarifas de bus intermunicipal, en gran medida explicados en una mayor demanda de viajeros terrestres entre Bogotá y los municipios aledaños.

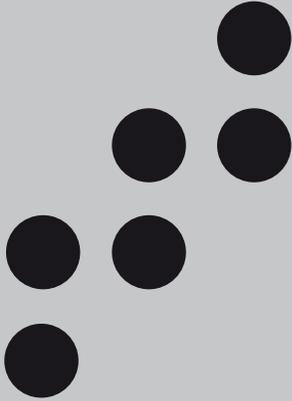
---

<sup>12</sup> Artículo 125 de la Ley 142 de 1994 y Artículo 58 de la Resolución CRA 688 de 2014.

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

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

**PÁGINAS ELECTRÓNICAS:** ANDI; DANE; SUI.



Sección Sucursales Regionales  
de Estudios Económicos  
Dora Alicia Mora  
Jefe

Rocío Mora Quiñones  
Carlos Alberto Suárez

La opción de búsqueda del Boletín Económico Regional  
(BER)

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

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

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

Sugerencias y comentarios  
[AtencionalCiudadano@banrep.gov.co](mailto:AtencionalCiudadano@banrep.gov.co)