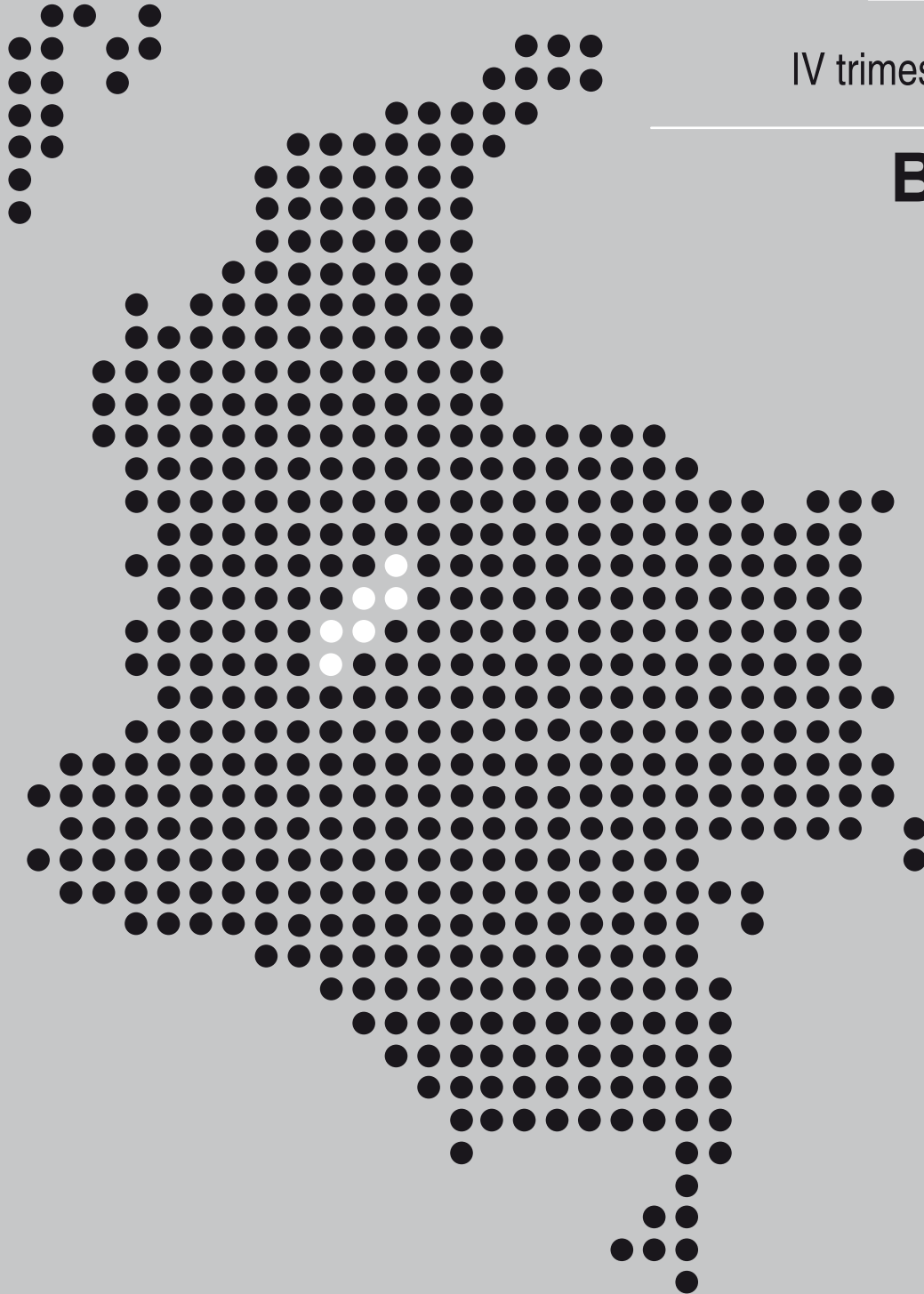


# Boletín Económico Regional

IV trimestre de 2018

**Bogotá**



**FECHA DE PUBLICACIÓN:** marzo 2019.

**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* .....	
I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA* .....	
II. MINERÍA* .....	
III. INDUSTRIA * .....	4
IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA.....	4
V. CONSTRUCCIÓN.....	5
VI. COMERCIO Y TURISMO.....	9
VII. TRANSPORTE.....	10
VIII. SISTEMA FINANCIERO.....	12
IX. COMERCIO EXTERIOR.....	14
X. MERCADO LABORAL.....	18
XI. PRECIOS.....	20
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. La información para la ciudad capital, se analizó para el último trimestre de 2018 y el año total, por nivel de actividad económica y según las cifras de comercio exterior, mercado laboral y precios.

En 2018, los indicadores disponibles sugirieron la recuperación en producción de algunas de las actividades de mayor peso en la ciudad. En particular, la industria automotriz con la renovación en la planta de ensamblaje y la puesta en marcha para la fabricación de piezas, fortaleció las ventas de vehículos y sus partes en la ciudad y hacia países de la región. Al finalizar el año, la feria internacional del automóvil que se realiza con periodicidad bianual, fue el escenario para presentar modelos de vehículos renovados y nuevos con el desarrollo de la última tecnología. Por su parte, las bebidas no alcohólicas habrían aumentado su fabricación para atender las mayores ventas externas. En el segundo trimestre del año, el aumento en la producción se explicó por el evento puntual del Mundial de Fútbol de Rusia. El mismo evento dinamizó las actividades de confecciones y prendas de vestir y, al finalizar el año, el impulso se explicó en una mayor demanda externa.

En relación con las ventas reales minoristas, en 2018 se recuperaron en Bogotá luego de tres años consecutivos de caídas. En el primer semestre del año, el repunte en ventas se asoció en gran medida a los efectos del mundial de fútbol, impulsando la mayor demanda de bienes de consumo durables y no durables. En el segundo semestre del año, el mejor comportamiento en ventas minoristas obedeció en parte a la feria del automóvil con clientes locales y regionales. Por otra parte, la utilización de plataformas digitales para la promoción y venta de artículos, en particular tecnológicos, habría explicado en alguna proporción los mejores resultados en ventas de la ciudad.

Los indicadores de la construcción mostraron mayor dinamismo en ejecución de obras civiles durante el año. Las edificaciones, por su parte, registraron recuperación en el segmento no residencial, con la inauguración de centros comerciales y de edificios para oficinas, además de la continuación de obras de mayor impacto en la ciudad, con proyectos de usos mixtos, corporativo, empresarial, comercial y de entretenimiento.

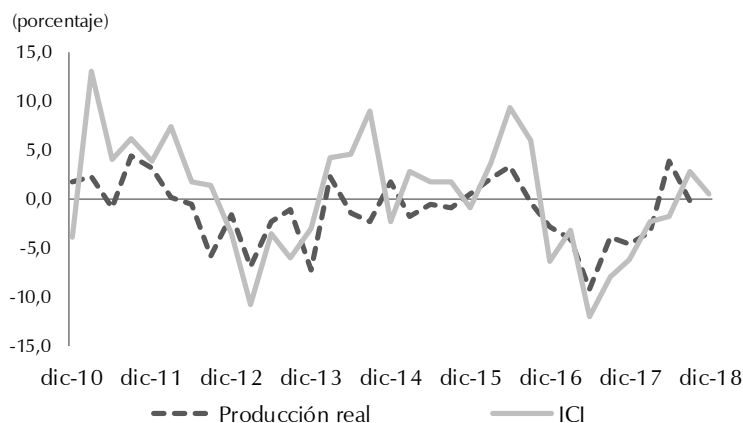
La inflación de la capital registró resultados favorables al finalizar 2018, mientras la tasa de desempleo anual se mantuvo a dos dígitos, similar al nivel observado el año anterior.

# INDICADORES DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE BOGOTÁ

## III. INDUSTRIA<sup>1</sup>

La percepción de los industriales capitalinos se mantuvo en balance positivo y superior a la registrada para el total nacional. La evolución del Índice de confianza industrial (ICI) de Fedesarrollo, presentó un cambio de tendencia frente a los resultados del trimestre inmediatamente anterior (Gráfico 1), en mayor medida explicado por una reducción en el balance de los industriales sobre la percepción de producción para el próximo trimestre. Por su parte, las mejores expectativas sobre la situación económica de la empresa, compensaron parcialmente las menores percepciones sobre el nivel de existencias y el balance negativo en el volumen actual de pedidos.

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



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

## IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA<sup>2</sup>

Las cifras de la empresa de acueducto y alcantarillado de Bogotá (EAAB) presentaron mayor consumo en el último trimestre de 2018, con un incremento de 4,7% anual, 3,6pp superior al observado en el mismo periodo del año anterior (Gráfico 2). En la capital, el segmento residencial concentró 78,7% del consumo de agua, mientras el restante 21,3% correspondió al no residencial. En el año completo de 2018, el consumo aumentó 3,2%, registrando una desaceleración frente al del año anterior,

<sup>1</sup> Para la publicación, no se contó con la información de la Muestra Trimestral Manufacturera Regional del DANE, teniendo en cuenta que se encuentra en proceso de ajustar la medición para la obtención de resultados mensuales.

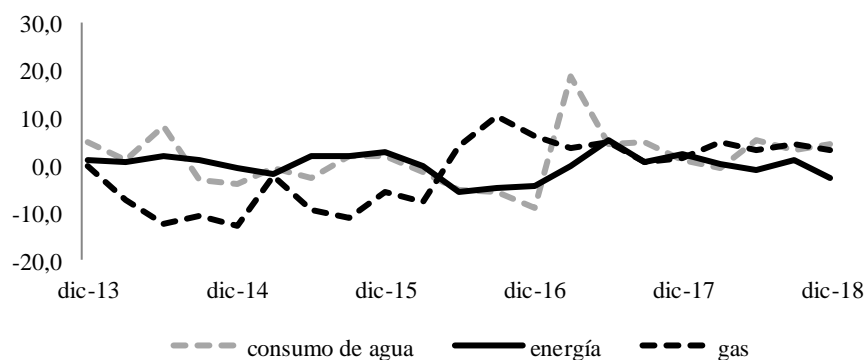
<sup>2</sup> Dada la metodología del DANE para el cálculo de la producción de esta actividad, a partir de la demanda de dichos servicios, es viable utilizar el consumo como indicador de su comportamiento.

explicada por la tendencia decreciente en el consumo de agua en el segmento residencial. En 2017 los niveles de consumo se recuperaron, luego de la adopción de normas transitorias establecidas en 2016, por la Comisión de Regulación de Agua Potable y Saneamiento Básico (CRA), con el fin de contrarrestar los efectos ocasionados por el fenómeno de El Niño. En 2018, la desaceleración anual se asoció con la modificación gradual de las tarifas según topes mínimos de consumo básico establecidos por la CRA, para desincentivar el uso irracional y motivar el ahorro y uso eficiente del agua (Resolución 750 de 2016).

## 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.

Por su parte, basándonos en las cifras publicadas por el Sistema Único de Información de Servicios Públicos Domiciliarios (SUI), el consumo de energía en Bogotá disminuyó 2,6 en el último trimestre de 2018 (Gráfico 2). Para el año total, el consumo de energía cayó 0,5% respecto a 2017, en gran parte explicado por el 56,0% del consumo representado por el segmento no residencial, con menor consumo en todos los usos industrial, comercial y oficial. En relación con el segmento residencial, se presentaron incrementos ligeros, excepto en los estratos 1 y 5 en los que el consumo disminuyó. En parte, el comportamiento pudo estar relacionado con la nueva metodología de cálculo de las tarifas, establecida por la Comisión de Regulación de Energía y Gas (GREG) (Resolución 015 de 2018).

## V. CONSTRUCCIÓN

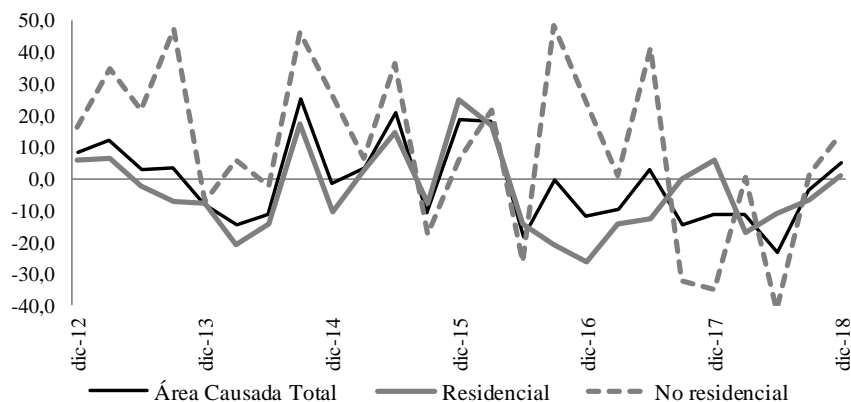
Las actividades de la construcción en la ciudad capital, presentaron mayor nivel de ejecución en las obras civiles y la culminación de obras en el segmento edificador. En el último trimestre del año, además se registró la continuación de obras en proceso para diferentes usos diferentes a la residencial y el repunte en ventas VIS conforme a los planes de renovación urbana de la ciudad. Al final de año, los despachos de cemento y de concreto para obras civiles crecieron 2,6% y 50,9% respectivamente, mientras las solicitudes de concreto para las edificaciones se redujeron.

La información del Instituto de Desarrollo Urbano (IDU), señaló un ritmo acelerado en la ejecución en obras civiles, conforme al fuerte incremento de los pagos efectuados en el último trimestre de 2018. El segmento de construcción de vías y calles completas, con la más alta representación dentro de las obras, registró el mayor dinamismo asociado a proyectos que se adelantaron en varios sectores de la ciudad. En el periodo de análisis, continuó la ampliación de la Autopista Norte (Ave. Paseo Los Libertadores) desde la calle 245 hasta La Caro. Así mismo, continuaron las obras en la Ave. José Celestino Mutis donde se reemplazará la intersección de semáforos sobre la Ave. Boyacá con la construcción de dos puentes vehiculares. En avance de ejecución se encontraron el corredor vial El Rincón en la localidad de Suba y la Ave. Ferrocarril en Fontibón. Al finalizar el año, la ciudad recibió la Avenida San Antonio (calle 183) en el tramo comprendido entre la carrera 7ª (Ave. Alberto Lleras Camargo) y la Autopista Norte. La vía continuará su construcción desde la carrera 54D y la Ave. Boyacá para empatar con la Calle 170. Otra obra puesta en marcha en el último trimestre del año, correspondió a TransMiCable en Ciudad Bolívar.

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

(crecimiento anual)

(porcentaje)



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

En relación con las edificaciones, la ciudad registró señales de recuperación anual en el último trimestre de 2018, según las estadísticas del censo de edificaciones (CEED) del DANE (Gráfico 3). El segmento no residencial lideró el crecimiento en áreas efectivamente construidas, frente al ligero incremento observado en el segmento residencial. El primero representó 32,3% del área total, mientras el segundo participó 67,7%. En relación con las edificaciones no residenciales, la ciudad inauguró el centro comercial Gran Plaza El Ensueño en la localidad de Ciudad Bolívar (entre la intersección de la Ave. Villavicencio y Ave. Jorge Gaitán Cortés). Por otro lado, 7100 Centro Comercial, El Edén y Paseo Villa del Río, continuaron en avance de ejecución con áreas destinadas al comercio y al entretenimiento. Por su parte, el centro comercial Nuestro Bogotá, dio inicio en el tercer trimestre del año con la primera fase de excavación para la zona de parqueadero de carros y bicicletas, ubicado entre la Ave. Cali y la Calle 63.

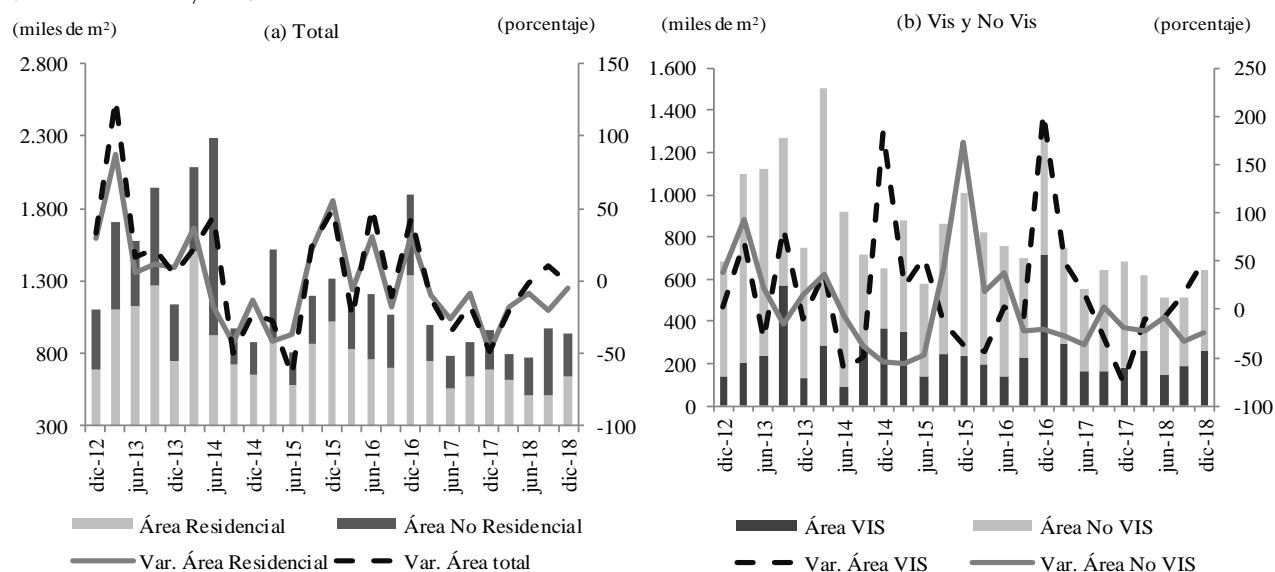
De los otros proyectos de gran impacto en la ciudad, como Atrio, América Centro de Negocios y Sigma, siguieron avanzando en la construcción de áreas de uso mixto. En Atrio la primera torre de 46 pisos, está destinada para oficinas, mientras la segunda en construcción con 62 pisos ofrece áreas residenciales, hotelería y comercio. En relación con América Centro de Negocios continuó la obra de la torre uno con oficinas disponibles para la venta o arriendo. Por otro lado, en 2018 la ciudad inauguró

múltiples edificios con espacios de oficinas enfocados hacia el desarrollo del modelo colaborativo de trabajo (coworking, en inglés). El modelo, mediante membresía, ofrece servicios a personas independientes o empresas para el uso de espacios compartidos con soporte técnico y administrativo. Los clientes cuentan con la disponibilidad de oficinas privadas y salas de conferencias para desarrollar su actividad económica y/o negocios. Un servicio adicional de los espacios compartidos internacionales en Bogotá, es encontrar disponibilidad de salas, hospedaje y facilidades en otras ciudades del mundo.

Otras áreas en construcción, en obras de la administración pública y en el sector de educación, se destacaron la continuación de la ampliación del Teatro Colón, con el nuevo edificio en conexión con el antiguo teatro, con parqueaderos subterráneos, salas de concierto y de ensayo para danza y un museo. Sobresalió adicionalmente la construcción en el Jardín Botánico de Bogotá, del nuevo tropicario para la conservación de plantas de diferentes zonas del país. En educación, continuó la obra de las dos torres del campus de la Universidad Central y el edificio de laboratorios de la facultad de ingeniería en la Universidad Javeriana.

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

(Crecimiento anual y nivel)

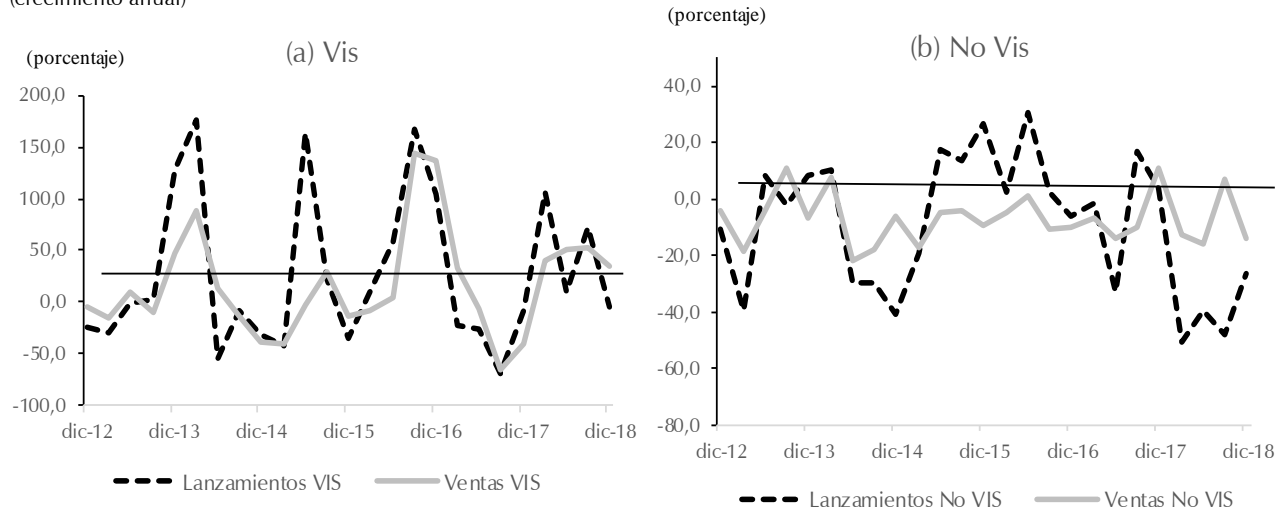


Nota: el área aprobada VIS incluye vivienda VIP  
Fuente: ELIC DANE; cálculos del Banco de la República.

Las áreas aprobadas para la construcción en Bogotá, registraron una menor caída anual frente a la obtenida en el mismo trimestre del año anterior (Gráfico 4a). El mejor comportamiento obedeció a la recuperación de las áreas licenciadas para la construcción no residencial, compensando parcialmente la caída en las solicitudes para el área residencial. En relación con el primer segmento, el repunte se explicó en el aumento aprobado para el uso de áreas con fines corporativo, industrial, hospitales, religioso y administración pública. En la ciudad durante 2018, continuó la construcción de edificios para consultorios de médicos especialistas, con salas de espera y laboratorios, en su mayoría ubicados cerca de las clínicas y hospitales. En relación con las licencias para la construcción del segmento residencial, sobresalieron las solicitudes para la construcción de Vivienda de Interés Social (VIS), mientras en las no VIS se registró estancamiento (Gráfico 4b).

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

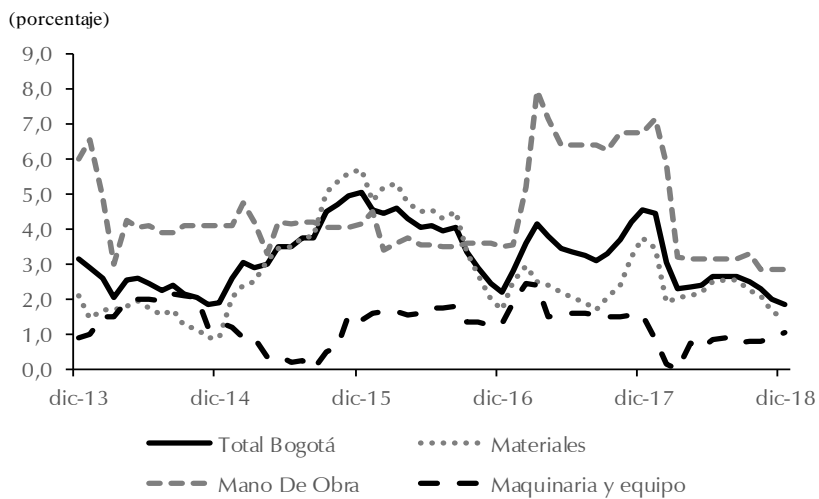
(crecimiento anual)



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

Las cifras de Coordinada Urbana (el sistema de información georreferenciada de Camacol), reportaron al último trimestre del año, un mejor desempeño en ventas totales frente a los resultados obtenidos en el mismo periodo del año anterior. Las ventas totales fueron jalonadas por el segmento VIS (Gráfico 5a), en particular, por el lanzamiento de proyectos en zonas de renovación habilitadas por la administración distrital. En el año 2018, en el total de ventas en la ciudad, el segmento VIS representó 55,6%, mientras el segmento no VIS participó 44,4%. Este último segmento continuó registrando caída conforme al ajuste del sector edificador (Gráfico 5b).

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



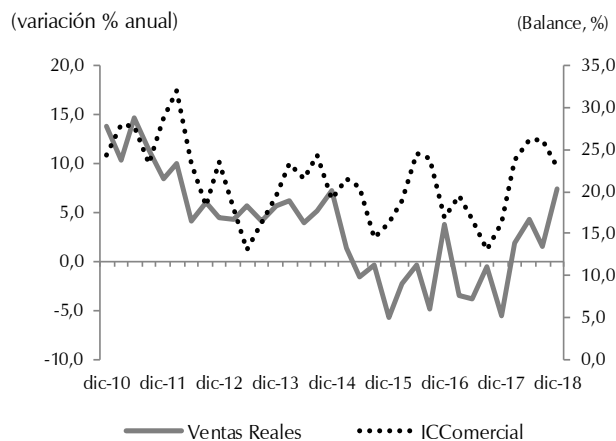
Fuente: ICCV DANE; cálculos del Banco de la República.

A diciembre de 2018, la variación anual del índice de costos de la construcción de vivienda (ICCV) para Bogotá, se situó en 1,8%, registrando una corrección a la baja de 2,7pp anual (Gráfico 6). El comportamiento del ICCV, se explicó en el ajuste de sus componentes. Principalmente, los costos de mano de obra presentaron un fuerte descenso, al pasar de un crecimiento de 6,8% en 2017 a 2,8% en 2018. Los materiales de la construcción registraron igualmente una importante reducción de 2,3pp en su tasa de crecimiento, mientras los costos de maquinaria y equipo disminuyeron 0,5pp.

## VI. COMERCIO Y TURISMO

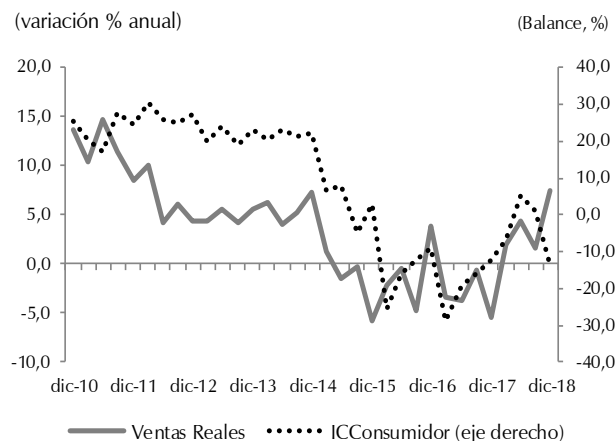
En 2018 las ventas minoristas en Bogotá arrojaron un crecimiento de 4,0% real anual, mostrando señales de recuperación luego de tres años con continuas contracciones. En el último trimestre del año, según los resultados de la encuesta mensual de comercio al por menor y vehículos (EMCM) elaborada por el DANE, las ventas reales minoristas crecieron 7,4% en la capital (Gráfico 7). Para la temporada de fin de año, se registró una mejoría de 12,9pp frente al caída observada en el mismo periodo un año atrás. La mejoría del indicador en parte se relacionó con la realización de la feria bianual del automóvil para clientes locales y de la región. Entre otras razones, la habilitación de canales digitales para facilitar el acceso a la feria, habría aumentado el volumen de compradores. De la misma forma, el comercio ha venido incursionando en la utilización de plataformas digitales para promocionar sus artículos y, en algunos casos, ofrecer servicio de transporte de puerta a puerta. En 2018, por tercera ocasión en el mes de noviembre, el comercio electrónico impulsó la venta de artículos de tecnología, hogar, muebles y accesorios, entre otras, con descuentos para los consumidores usuarios de los canales digitales. Las ventas minoristas sin vehículos automotores y motocicletas en la ciudad, aumentaron 4,6% real anual en el último trimestre, 5,4pp superior al registrado en el año anterior.

**Gráfico 7a**  
Bogotá. Ventas reales al por menor e Índice de Confianza Comercial (ICCO)



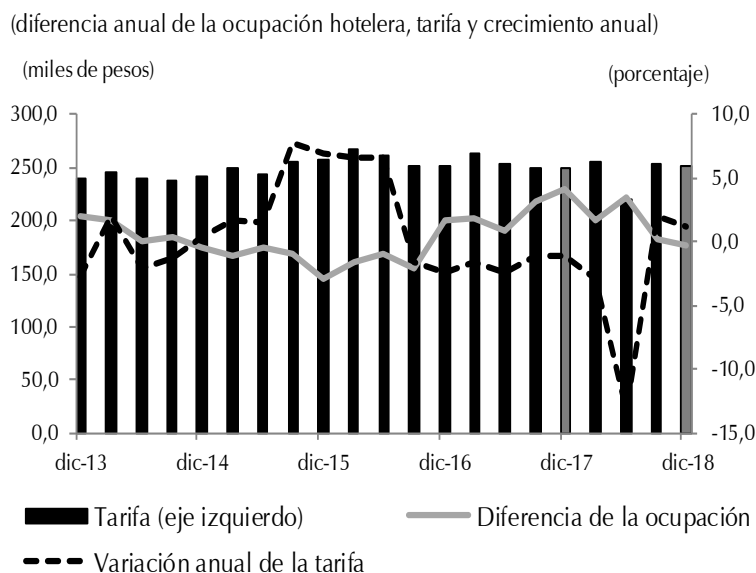
Fuente: EMCM DANE, Fedesarrollo; cálculos del Banco de la República.

**Gráfico 7b**  
Bogotá. Ventas reales al por menor e Índice de Confianza del Consumidor (ICC)



El comportamiento del Índice de confianza comercial (ICCO) global de Fedesarrollo<sup>3</sup> en el último trimestre del año, registró un balance superior al observado en el mismo trimestre del año anterior (Gráfico 7a). El balance de diciembre en el ICCO para Bogotá comparado con los resultados de junio y septiembre del mismo año, registró un cambio de tendencia. La evolución del indicador se explicó en el descenso de mejores expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre, compensado con mejores resultados en la situación económica actual de la empresa o negocio y en el nivel de existencias. Por su parte, la confianza de los consumidores capitalinos, medida con el Índice de Confianza al Consumidor (ICC) de Fedesarrollo, retornó a niveles desfavorables luego de haber mostrado señales de alguna mejoría en periodos previos (Gráfico 7b).

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



Fuente: Cotelco; cálculos del Banco de la República.

En relación con la ocupación hotelera, las cifras de la Asociación Hotelera y Turística de Colombia (Cotelco), registró para la capital una ocupación promedio de 61,7% en el último trimestre del año, ligeramente inferior a la de un año atrás. Por su parte, la tarifa promedio diaria se situó en 251,5 mil pesos, con un aumento de 1,2% anual (Gráfico 8).

## VII. TRANSPORTE

En el cuarto trimestre del año, la actividad del Sistema Integrado de Transporte Público (SITP) en Bogotá, registró 282 millones de abordajes, con una caída de 3,2% anual (Gráfico 9). Para el año completo se contabilizaron 1.129 millones de abordajes, con el 60% movilizado por las rutas troncales de Transmilenio y el restante 39,7% por las rutas zonales. Actualmente el sistema cumple 18 años de servicio y se encuentra en proceso de modernización de la flota de buses. En cuanto a infraestructura se planeó la ampliación de estaciones para mejorar la prestación del servicio. En diciembre de 2018, TransMiCable entró en funcionamiento, mejorando la movilidad de los habitantes en la localidad de

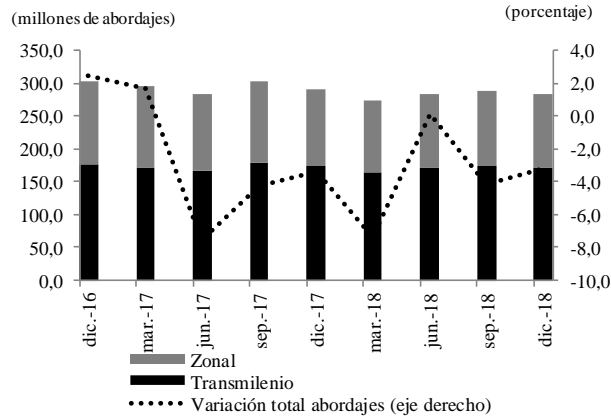
<sup>3</sup> El ICCO global de Fedesarrollo contiene el balance de preguntas relacionadas con la situación actual de la empresa, el nivel de existencias y las expectativas de la situación económica de los próximos seis meses.

Ciudad Bolívar, totalmente eléctrico y con cuatro estaciones de servicio: Tunal, Juan Pablo II, Manitas y Mirador del Paraíso.

**Gráfico 9**

**Bogotá. Abordajes del SITP**

(crecimiento anual y nivel)

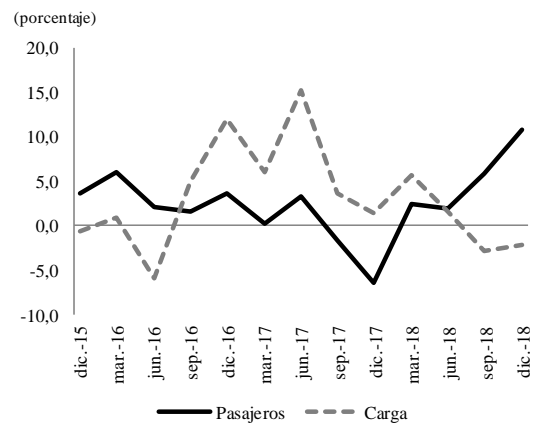


Fuente: Transmilenio S.A.; cálculos del Banco de la República.

**Gráfico 10**

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

(crecimiento anual)



Fuente: Aerocivil; cálculos del Banco de la República.

Por su parte, el transporte aéreo en Bogotá movilizó una cifra record de 3,415 mil viajeros durante el último trimestre del año, según las cifras reportadas por la Aeronáutica Civil de Colombia (Aerocivil)<sup>4</sup>. El número de pasajeros movilizadas desde el Aeropuerto Internacional El Dorado, registró un crecimiento de 10,7% anual (Gráfico 10). El mejor comportamiento se explicó tanto por la movilización de pasajeros nacionales, como internacionales. Los pasajeros nacionales presentaron un aumento de 22,4% anual, en parte explicado por el efecto base de comparación. El año anterior se registró una disminución importante en el servicio de transporte aéreo en una de las aerolíneas más grandes del país. En el periodo de análisis, los pasajeros nacionales agruparon 66,6% del total movilizado. Por su parte, los pasajeros internacionales continuaron presentando cifras históricas altas, con un aumento de 9,3% anual, superior en 5,5pp. El transporte de carga, a su vez, registró una disminución de 2,1% y presentó descensos tanto hacia destinos nacionales como internacionales.

<sup>4</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.

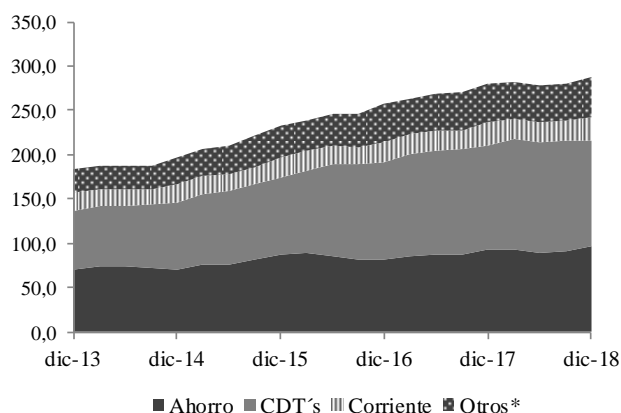
## VIII. SISTEMA FINANCIERO Y ACTIVIDADES INMOBILIARIAS

Las cifras de la Superintendencia Financiera para Bogotá, reportaron a diciembre de 2018 un total en captaciones de 287,5 billones de pesos<sup>5</sup> (Gráfico 11). En términos reales<sup>6</sup>, el monto total captado por el sistema financiero<sup>7</sup> registró una caída anual de 0,9%, inferior en 4,5pp al crecimiento observado un año atrás. La disminución se explicó en mayor medida por el ajuste a la baja de los certificados de depósito a término fijo (CDT's). En 2015 y 2016 la senda creciente en los CDT's se explicó en parte por la transmisión de los incrementos de la tasa de política a las tasas de captación, con mayor velocidad en las de plazos más amplios<sup>8</sup>. En 2017, los CDT's crecieron a menor ritmo, en un escenario de reducciones graduales en la tasa de referencia. La corrección de los CDTs en 2018, se presentó en un contexto de mayor estabilidad relativa en la postura monetaria y un mejor resultado en la inflación.

**Gráfico 11**

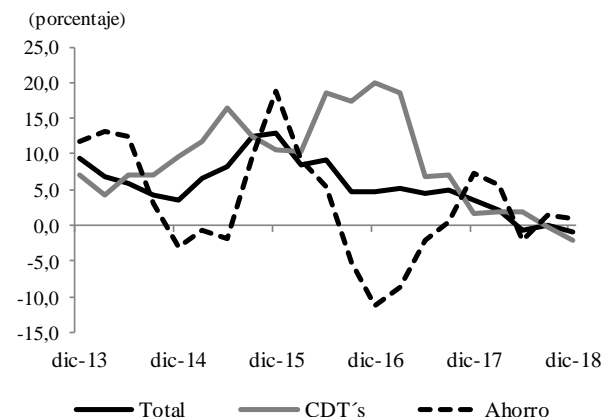
### Bogotá. Captaciones del sistema financiero<sup>1</sup>

(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

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

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

Fuente: Superfinanciera; cálculos del Banco de la República.

Nota: Se utiliza como deflactor el IPC sin alimentos

En ese contexto, los CDTs perdieron representatividad anual, mientras los depósitos de ahorro y de cuenta corriente ganaron mayor participación. En total de los recursos absorbidos por la entidades financieras, se distribuyó predominantemente en CDTs (41,1%), seguido de los depósitos de ahorro (33,7%), los otros depósitos<sup>9</sup> (15,5%) y los de cuenta corriente (9,3%). En términos reales, los CDTs y los otros depósitos disminuyeron 2,0% y 4,3% respectivamente. Por su parte, los depósitos de ahorro y de cuenta corriente registraron tasas reales de crecimiento anual de 1,0% y 2,7%, en su orden inferiores en 6,3pp y 4,9pp.

<sup>5</sup> Cifras preliminares.

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

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

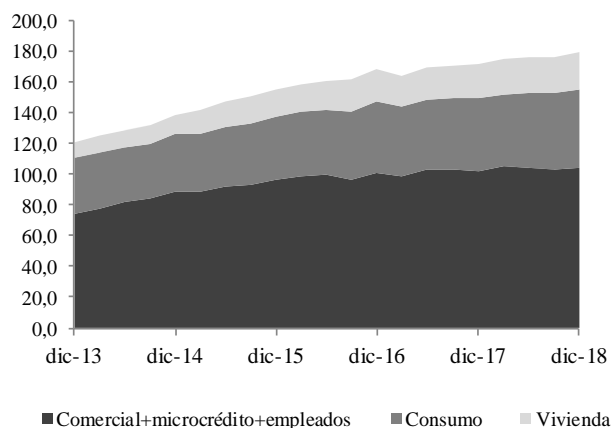
<sup>8</sup> Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República, julio de 2016 (página 49-51). Elaborado por el Banco de la República.

<sup>9</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 12

### Bogotá. Cartera bruta<sup>1</sup>

(billones de pesos corrientes)



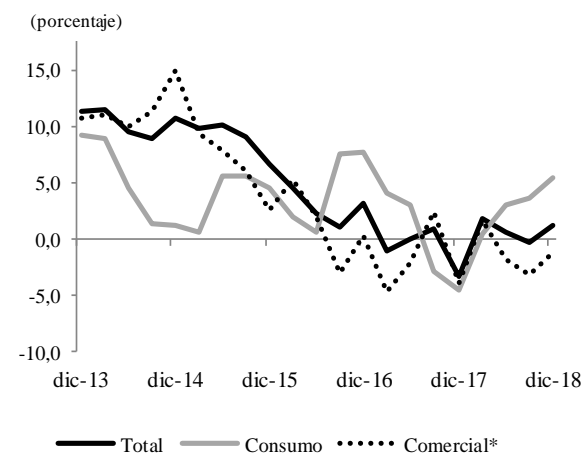
<sup>1</sup> Cifras provisionales para diciembre de 2018

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 del sistema financiero de la ciudad totalizó 179,5 billones de pesos a diciembre de 2018 (Gráfico 12). En términos reales, la cartera registró un aumento de 1,3%, frente a los resultados obtenidos el año anterior. El mejor comportamiento de la cartera fue jalonado por la recuperación de los créditos y leasing de consumo, modalidad de colocación que ocupó el segundo lugar en importancia relativa (28,4%). Estos créditos registraron una tasa real anual de 5,4%, luego del deterioro observado el año anterior. Por otra parte, los créditos de vivienda, terceros en participación dentro del total de las colocaciones, crecieron 4,1% real anual y aumentaron 1,7pp frente al obtenido un año atrás. Por el contrario, los créditos y leasing comerciales, con mayor representación (57,1%), se contrajeron 1,2% anual. De la misma forma, se registraron disminuciones anuales en los microcréditos y en las otras colocaciones.

# IX. COMERCIO EXTERIOR

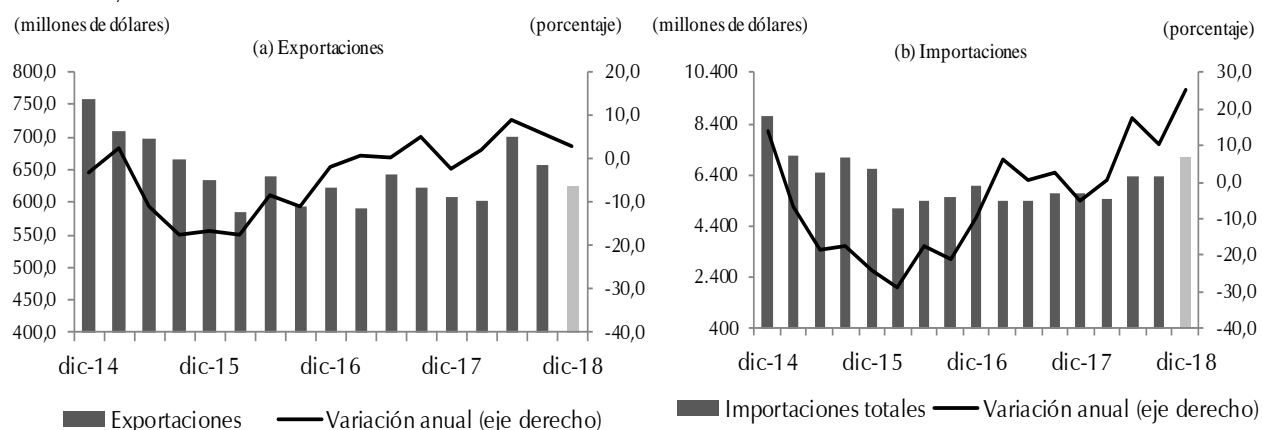
## EXPORTACIONES

En Bogotá, las exportaciones (sin petróleo y sus derivados) sumaron US\$ 625,8 millones (m) en el último trimestre de 2018, con una variación de 2,9% anual (Gráfico 13a). Al analizar el año completo, las exportaciones despachadas desde la capital totalizaron US\$ 2.587,7 m y registraron un aumento de 5,1%, superior en 4,2pp a la de un año atrás. El incremento en 2018, fue jalonado principalmente por el rubro de los vehículos automóviles tractor, ciclo y partes, al presentar un crecimiento anual en ventas externas a dos dígitos más alto al obtenido en 2017 (Cuadro 4). En el caso de las exportaciones del rubro de las plantas vivas y productos de la floricultura, históricamente con la mayor representación en las exportaciones capitalinas, registró una notoria desaceleración anual.

### 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.

En el caso de las exportaciones de vehículos automóviles tractor, ciclo y partes, fueron jalonadas por la compañía General Motors Colmotores (GM), conforme a los planes de expansión de ventas a países de la región. La compañía aumentó las exportaciones, impulsadas con la fabricación y el estampado de piezas para carrocerías en la planta Zoficol (Zona Franca Industrial de Colmotores) y con la automatización de procesos en la planta ensambladora. Los principales destinos fueron Ecuador, Chile y Bolivia.

Por tipo de producto dentro del rubro de vehículos automóviles tractor, ciclo y partes, se encontraron crecimientos destacados en las exportaciones de vehículos para el transporte de personas<sup>10</sup>, camperos (4x4), camperos con tracción y los demás vehículos con motor de émbolo (pistón), de encendido por

<sup>10</sup> Vehículos para el transporte de personas, con motor de émbolo (pistón) alternativo, de encendido por chispa, de cilindrada superior a 1.000 cm<sup>3</sup>, pero inferior o igual a 1.500 cm<sup>3</sup>, y de cilindrada inferior o igual a 1000 cm<sup>3</sup>.

compresión (Diésel o semi-Diésel). Otros bienes asociados con un comportamiento favorable en ventas, fueron chasis de vehículos automóviles, carrocerías, parachoques y sus partes, cinturones de seguridad de vehículos, rejillas delanteras y tableros de instrumentos, entre otros.

Por su parte, las exportaciones de las plantas vivas y productos de la floricultura se desaceleraron frente a las observadas un año atrás (Cuadro 1). En gran parte, el comportamiento obedeció al menor dinamismo en ventas de las flores despachadas desde Bogotá<sup>11</sup> hacia los Estados Unidos (EEUU). La participación de las exportaciones hacia los EEUU (79,9%), disminuyó 0,8pp frente a la registrada el año anterior. Japón, Rusia y Canadá también la redujeron, mientras España, Holanda y Polonia la aumentaron. Por su parte, el Reino Unido mantuvo estable su participación. Estos siete países concentraron 15,5% del mercado externo de flores. Por tipo, dentro de las más representativas, se observó menor ritmo de ventas en rosas frescas cortadas para ramos, las demás flores y capullos frescos, alstroemerias frescas y de los demás crisantemos.

### Cuadro 1

#### Bogotá. Principales productos de exportación.

(crecimiento anual y participación)

Productos Nandina 2 dígitos	Porcentajes										
	2017 (p)				Año 2017	2018(p)				Año 2018	Participación IV - 2018
	I	II	III	IV		I	II	III	IV		
Plantas vivas y productos de la floricultura	18,9	15,4	26,6	7,2	16,8	-1,0	15,1	9,4	1,5	6,6	20,4
Materias plásticas y sus manufacturas	-2,0	-10,9	5,0	0,9	-1,9	3,9	13,4	-5,3	3,1	3,5	8,5
Vehículos automóviles tractor, ciclo y partes	-18,6	69,7	119,1	21,3	42,2	157,3	98,5	81,4	48,3	82,4	6,9
Productos farmacéuticos	4,8	-32,6	4,4	-10,8	-10,2	6,0	17,2	-0,5	8,5	7,3	6,7
Reactores nucleares y aparatos mecánicos	1,4	10,7	1,9	-28,9	-5,4	-28,4	-20,0	-9,2	8,7	-13,1	6,4
Aceites esenciales, perfumería y cosméticos	-6,6	7,2	-11,3	-4,0	-3,9	5,0	-17,5	-8,0	-9,9	-8,3	4,6
Máquinas, aparatos y material eléctrico	-40,0	22,4	38,6	50,2	10,5	15,1	-18,5	-12,3	-15,4	-9,7	4,4
Prendas y complementos de vestir	-4,2	7,2	2,2	19,1	6,9	15,7	23,0	32,7	26,1	24,7	2,5
Tejidos de punto	-0,5	-3,9	-16,8	15,4	-1,9	-3,9	56,8	40,9	13,5	26,3	2,2
Preparaciones alimenticias diversas	11,7	46,3	7,8	72,1	35,6	37,5	14,4	9,3	-14,2	5,1	1,8
Resto de exportaciones	-1,4	-8,0	-8,2	-10,1	-7,1	0,9	5,7	5,3	-0,1	3,0	35,5
Total Bogotá	0,8	0,4	4,9	-2,3	0,9	2,2	9,2	5,8	2,9	5,1	100,0

(p) Cifras provisionales

Fuente: DANE; Cálculos Banco de la República.

En cuanto a los bienes con un mejor desempeño anual en las exportaciones, se encontraron las materias plásticas y sus manufacturas y los productos farmacéuticos. En su orden, los rubros ocuparon el segundo y cuarto lugar en importancia relativa dentro de las exportaciones capitalinas (Cuadro 1). En relación con el primero, se registraron mayores ventas externas de placas, láminas, hojas, y tiras de polímeros, los recipientes de diferente capacidad, botellas, frascos y artículos similares, y accesorios de tubería de plástico. En los productos farmacéuticos, se destacaron las ventas externas de medicamentos para uso humano<sup>12</sup> y veterinario, representando 71,3% y 4,9% respectivamente de las exportaciones del rubro. En el 23,8% restante, sobresalieron las ventas de hilos para suturas quirúrgicas u odontológicas y botiquines equipados para primeros auxilios.

<sup>11</sup> Producidas en regiones aledañas y comercializadas desde Bogotá.

<sup>12</sup> Medicamentos que contengan penicilinas o derivados de estos productos con la estructura del ácido penicilánico, o estreptomycinas o derivados de estos productos, los demás medicamentos que contengan otros antibióticos, y los demás medicamentos que contengan hormonas corticosteroides, sus derivados y análogos estructurales.

**Cuadro 2**  
**Bogotá. Exportaciones por país destino**

(Crecimiento anual y participación)

Países	Porcentajes											
	2017 (p)				Año	2018(p)				Año	Participaciones	
	I	II	III	IV	2017	I	II	III	IV	2018	IV - 2018	
Estados Unidos	9,1	15,9	7,2	-1,3	8,3	-5,3	1,5	-0,7	8,5	0,5	30,8	
Ecuador	-0,1	26,7	33,4	22,4	21,0	35,6	36,3	25,2	6,2	24,0	17,6	
México	-19,4	-11,7	-12,8	-2,0	-11,4	21,1	30,0	25,4	17,7	23,5	6,9	
Perú	-3,7	-18,5	-3,5	8,9	-3,8	45,2	26,8	0,9	-15,1	10,0	6,5	
Panamá	9,3	-18,3	-23,5	-10,2	-11,8	-18,6	-2,7	-3,8	-8,2	-8,6	3,7	
Chile	-0,2	7,3	37,4	-16,3	6,2	-4,7	22,3	-19,0	19,4	2,4	3,3	
Costa Rica	-4,8	-14,2	26,6	42,1	12,4	30,5	21,3	-9,1	-3,6	6,7	2,4	
Guatemala	10,3	3,7	-0,9	6,2	4,5	23,7	23,9	24,5	4,4	18,4	2,1	
República Dominicana	0,1	-16,4	-5,6	31,1	1,6	-6,4	12,6	42,0	-8,9	8,6	1,9	
España	29,0	19,4	44,8	-14,6	15,3	-5,8	-20,0	9,7	21,3	0,2	1,8	
Demás países	-7,1	-19,3	-3,4	-18,9	-12,5	-8,9	-0,1	2,8	-3,6	-2,4	23,0	
Total Bogotá	0,8	0,4	4,9	-2,3	0,9	2,2	9,2	5,8	2,9	5,1	100,0	

(p) Cifras provisionales

Fuente: DANE; Cálculos Banco de la República.

Por país de destino, las exportaciones capitalinas anuales se fortalecieron hacia Ecuador, Guatemala y República Dominicana, y se recuperaron en México y Perú. Los cinco países concentraron 33,6% del total exportado y compensaron parcialmente la desaceleración observada en los EEUU, Chile, Costa Rica y España (Cuadro 2). En particular, las ventas externas más representativas hacia Ecuador se reflejaron en vehículos para transporte de personas, autopartes y componentes, medicamentos, tejidos de punto, placas y baldosas de cerámica, preparaciones de belleza y agua mineral y la gaseada. En contraste, el descenso en los EEUU, se explicó en gran parte por el menor ritmo exportado en flores. En el caso de Chile, se observó una caída fuerte en los rubros de mayor peso en exportaciones, como en café soluble liofilizado y de las mezclas o preparaciones alimenticias de grasas o aceites. Hacia Costa Rica se redujeron las ventas externas de medicamentos para uso humano, pantalones, abrigos, interruptores y preparaciones capilares. Finalmente, en España, a pesar del aumento sobresaliente en la compra de flores y de aguacates, disminuyeron los pedidos en azúcar de caña, cafés sin tostar y libros, folletos e impresos.

## IMPORTACIONES

Las importaciones de la capital sumaron US\$ 7.101,7 m en el último trimestre de 2018, con un incremento de 25,5% frente al mismo periodo un año atrás (Gráfico 13b). En el año, las importaciones totalizaron US\$ 25.184,5 m y registraron un aumento de 13,6%, superior en 12,7pp anual. La evolución de las importaciones, mostró recuperación desde el año pasado, luego de las fuertes caídas

obtenidas en 2015 y 2016. Por uso o destino económico (Cuadro 3), en 2018 se fortalecieron las compras externas de las materias y productos intermedios para la industria, con una participación de 48,6% en el total de las importaciones capitalinas. En el mismo sentido, fueron más dinámicas las compras externas de materiales de construcción y de las materias primas y productos intermedios para la agricultura. El fuerte aumento de los bienes importados de consumo duradero y no duradero, con una concentración de 27,9% en las compras externas, indicaron señales de recuperación de la demanda interna. Por último, se registró un mejor desempeño en las importaciones de equipo de transporte, en particular, en el último trimestre del año.

### Cuadro 3

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

(crecimiento anual en porcentaje)

CUODE <sup>1</sup> 2dígitos	2017 (p)				Año 2017	2018 (p)				Año 2018	Participación IV - 2018
	I	II	III	IV		I	II	III	IV		
0. Diversos	-16,1	-44,7	-12,6	-19,4	-23,5	-9,5	2,1	-15,6	15,8	-2,7	0,0
I. Bienes de consumo no duraderos	0,6	-4,5	6,8	0,3	0,8	4,6	16,6	1,7	4,2	6,5	12,6
II. Bienes de consumo duraderos	17,4	0,9	13,0	-1,8	6,5	11,4	24,0	19,7	27,4	21,0	14,8
III. Combustibles, lubricantes y prod. conexos	1,8	-0,5	-7,3	-28,5	-9,5	-19,3	-6,1	-1,3	40,5	1,7	11,3
IV. Mat. primas y prod. int. para la agricultura	13,9	9,1	-1,9	11,4	7,8	11,1	3,9	38,0	23,8	18,5	2,0
V. Mat. primas y prod. int. para la industria	12,6	1,7	-0,2	3,6	4,2	4,1	29,8	21,0	17,2	17,9	22,6
VI. Materiales de construcción	-2,6	13,0	1,2	-5,6	1,2	-4,0	25,3	27,5	27,7	18,5	2,2
VII. Bienes de capital para la agricultura	-10,6	-28,3	1,9	-27,8	-16,4	-40,0	-26,9	-25,6	18,7	-20,3	0,2
VIII. Bienes de capital para la industria	2,7	2,9	2,2	0,6	2,0	4,5	14,8	4,9	14,0	9,7	23,3
IX. Equipo de transporte	-0,1	-4,8	8,4	-25,2	-6,0	-16,7	19,0	3,1	136,0	30,3	11,0
Total Bogotá	6,0	0,5	2,7	-5,0	0,9	0,3	17,7	10,6	25,5	13,6	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, en 2018 las importaciones de los EEUU y de China, concentraron 46,2% del total, con el primero registrando recuperación anual, mientras del segundo se observó un mayor dinamismo de las compras externas (Cuadro 4). De los EEUU las importaciones de mayor representación se concentraron en aceites livianos (ligeros) y sus preparaciones, gasolinas para motores de vehículos automóviles, gasoils, maíz duro amarillo, demás medicamentos para uso humano y aceites crudos de petróleo. En relación con China, las importaciones con mayor representación correspondieron a teléfonos móviles celulares (25,7%), máquinas para procesamiento de datos (portátiles) (6,6%) y aparatos de telecomunicación (2,3%). De México, Alemania, Brasil y Francia, coincidieron las importaciones de vehículos para el transporte de personas y los medicamentos para uso humano. De los cuatro países, el de mayor representación en la importación de vehículos fue México, seguido de Brasil, luego Alemania y Francia. En relación con los medicamentos, el orden del peso relativo de las importaciones fue Alemania, Francia, Brasil y México.

**Cuadro 4**  
**Bogotá. Principales países de origen de las importaciones**

(Crecimiento anual y participación)

Países	(Crecimiento anual y participación)										<b>Porcentajes</b>	
	2017(p)				Año 2017	2018(p)				Año 2018	Participación IV-2018	
	I	II	III	IV		I	II	III	IV			
Estados Unidos	8,5	10,4	-1,1	-17,9	-0,9	-17,0	1,9	11,1	29,4	5,3	24,8	
China	5,5	0,8	-3,7	1,2	0,7	8,4	23,2	18,9	24,3	18,9	22,3	
México	1,6	-3,5	5,8	1,8	1,3	19,6	30,1	16,3	14,1	20,1	9,0	
Alemania	6,2	-2,0	9,0	-4,4	2,3	7,1	66,0	-10,0	56,9	27,4	5,6	
Brasil	21,4	1,2	4,6	-0,7	5,7	17,6	26,5	41,2	53,2	35,2	5,3	
Francia	85,3	-14,1	12,5	-18,6	7,1	-38,7	-32,9	37,5	294,7	37,7	4,8	
Japón	31,0	7,3	36,1	37,6	28,3	17,2	48,0	7,3	16,4	20,6	2,6	
Argentina	23,8	3,4	22,3	52,6	25,1	32,1	46,0	28,0	38,0	36,0	1,8	
España	2,5	2,4	-0,4	-0,1	1,0	-3,2	26,4	13,1	1,9	9,0	1,8	
Italia	-12,1	-7,7	-12,1	24,6	-2,9	9,0	22,6	21,0	-2,6	12,1	1,5	
Demás países	-2,6	-5,4	6,8	-6,0	-1,8	4,7	15,4	-2,8	4,6	5,1	20,48	
Total Bogotá	6,0	0,5	2,7	-5,0	0,9	0,3	17,7	10,6	25,5	13,6	100,0	

(p) Cifras provisionales

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

## X. MERCADO LABORAL

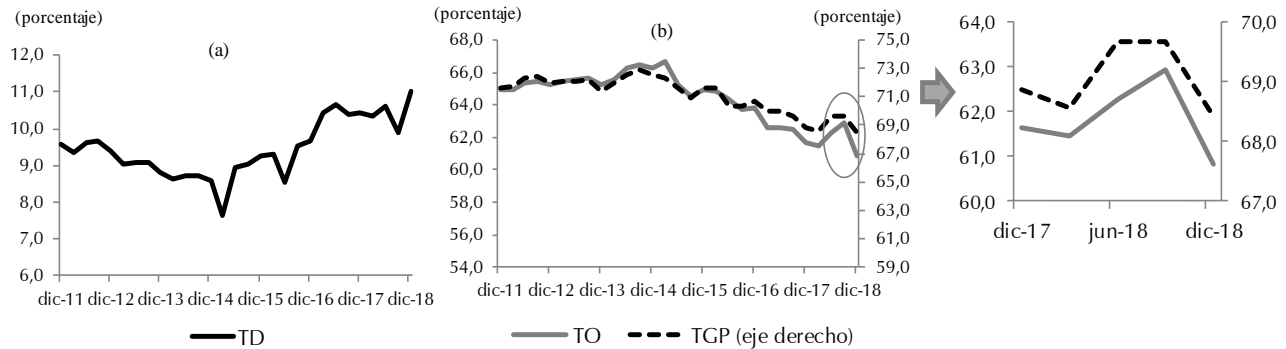
La ciudad capital en el trimestre móvil de octubre-diciembre de 2018, alcanzó una tasa de desempleo (TD) de 10,1%, superior en 0,6pp anual. Al descontar el efecto estacional, la TD se situó en 11,0% (Gráfico 14a), comportamiento explicado en una caída más pronunciada de la demanda laboral, haciendo referencia a la tasa de ocupación (TO), frente a la de la fuerza laboral, representada por la tasa global de participación (TGP) (Gráfico 14b).

En el año completo, la TD para Bogotá se situó en 10,5%, similar a la observada en 2017. En ese año, la TO disminuyó con mayor velocidad (1,9pp) frente a la TGP (1,1pp), mientras en 2018 ambas tasas registraron una menor corrección a la baja (0,5pp). Desde 2015, la ciudad continúa registrando ajustes tanto en la demanda laboral como en la fuerza laboral, con el mayor observado en 2017, en parte asociado a la desaceleración de la actividad económica. Desde ese año, Bogotá alcanzó niveles de dos dígitos en al TD, luego de mantener niveles de uno durante el periodo comprendido entre 2011 a 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.

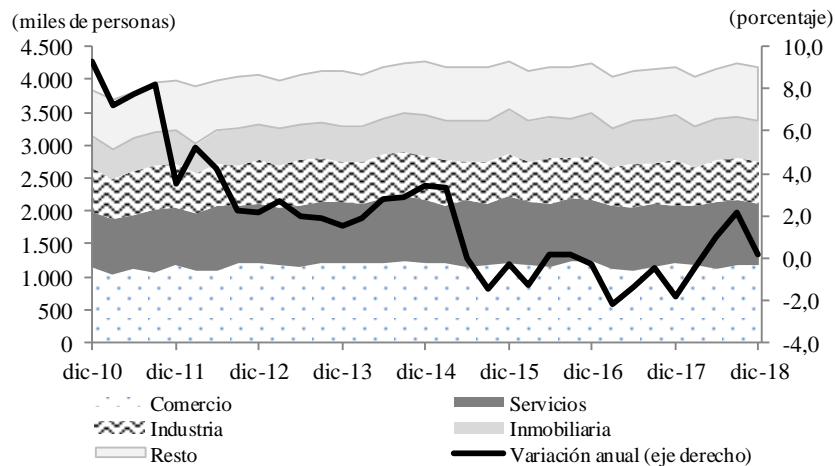
En el trimestre móvil de octubre-diciembre de 2018, la población ocupada en Bogotá registró estancamiento (Gráfico 15), efecto combinado de la recuperación anual en el número de trabajadores en las actividades de servicios sociales, personales y comunales, construcción e intermediación financiera, contrarrestada parcialmente con la caída en la ocupación en comercio, en la industria, hoteles y restaurantes, y en las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler. El sector transporte, almacenamiento y comunicaciones, registró mayor contratación de personal, no obstante, a menor ritmo al observado en el mismo periodo de 2017.

Al analizar el comportamiento anual, la ocupación en Bogotá presentó un aumento de 0,7% en 2018, luego de dos años con deterioro. Cuatro ramas de actividad económica jalaron la recuperación anual, concentrando el 59,5% del total ocupados en la ciudad, liderada por los servicios comunales, sociales y personales, la agrupación de comercio, construcción e intermediación financiera. Por su parte, la menor contratación en la industria y en las actividades inmobiliarias, se asociaron a los excesos de capacidad instalada y al ajuste del sector edificador en la ciudad, respectivamente.

## Gráfico 15

### Bogotá. Ocupados por rama de actividad

(crecimiento anual y nivel trimestre móvil)

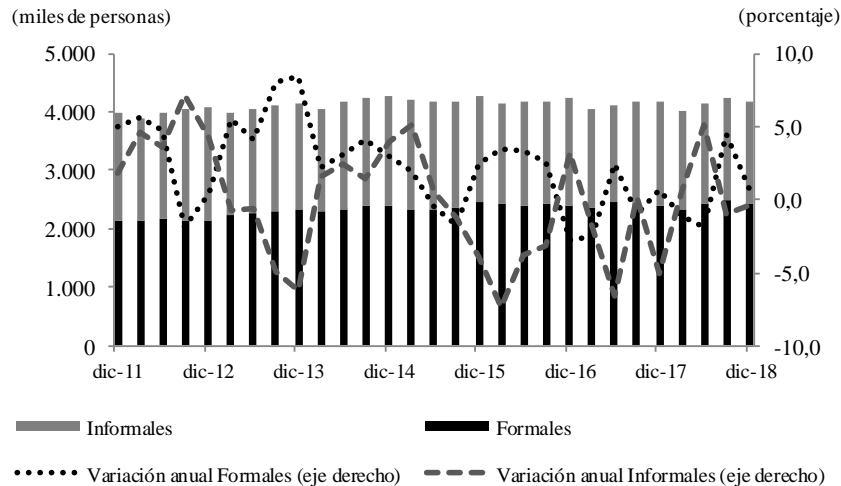


Fuente: GEIH DANE; cálculos del Banco de la República.

En el segmento formal, Bogotá alcanzó 57,9% del total de la ocupación para el trimestre móvil de octubre-diciembre de 2018, con una ligera mejoría anual (Gráfico 16). En el año completo, el indicador de formalidad se situó en 58,2%, similar al registrado en 2017. Al comparar los indicadores de formalidad para la ciudad, en el transcurso de los últimos diez años, los niveles observados en 2017 y 2018 se situaron en los más altos. En ese lapso de tiempo, el menor nivel de formalidad (53,7%) se alcanzó en 2012.

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

(crecimiento anual y nivel)



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

En cuanto a la población según posición ocupacional en 2018, registraron recuperación anual los segmentos de trabajadores por cuenta propia, patrón o empleador, empleado de gobierno, trabajador familiar sin remuneración y los trabajadores sin remuneración en empresas de otros hogares. Los cinco segmentos concentraron 39,8% del total ocupados en la ciudad. El segmento con mayor representatividad (56,6%), correspondiente a empleado particular, registró desaceleración frente a los crecimientos observados en periodos previos. Por su parte, la contratación de empleado doméstico se deterioró.

## XI. PRECIOS

Al cierre de 2018 la inflación anual al consumidor se situó para Bogotá en 3,06%, con una caída significativa frente a la de 2017 (Cuadro 5). La inflación en la capital, medida por la variación anual del índice de precios al consumidor (IPC), en diciembre fue inferior 1,57pp anual y frente al trimestre inmediatamente anterior se redujo 0,33pp. A partir del primer trimestre de 2018 se observó un descenso importante, al desvanecer el choque transitorio ocasionado con la implementación de la reforma tributaria a inicios de 2017 y sus efectos sobre los precios con el aumento del IVA y de otros impuestos indirectos. Entre otros factores que se sumaron a las menores presiones inflacionarias durante 2018, fueron la debilidad de la demanda interna, los excesos de capacidad productiva y una leve transmisión de la depreciación del tipo de cambio al IPC en el segundo semestre del año<sup>13</sup>.

<sup>13</sup> Informe sobre Inflación, diciembre de 2018. Banco de la República. (págs. 49-50)

**Cuadro 5****Bogotá. Indicadores de inflación al consumidor**

Descripción	(crecimientos anuales)					Porcentajes
	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	
Total	<b>4,63</b>	<b>3,33</b>	<b>3,41</b>	<b>3,39</b>	<b>3,06</b>	
Sin alimentos	<b>5,53</b>	<b>4,41</b>	<b>3,90</b>	<b>3,84</b>	<b>3,37</b>	
Transables	3,47	1,62	1,73	1,53	0,96	
No transables	6,39	5,41	4,72	4,61	3,78	
Regulados	7,12	6,99	5,74	6,06	6,64	
Alimentos	<b>2,45</b>	<b>0,70</b>	<b>2,20</b>	<b>2,26</b>	<b>2,27</b>	
Perecederos	5,47	5,94	12,79	11,99	8,13	
Procesados	-0,76	-2,61	-1,20	-1,03	-0,44	
Comidas fuera del hogar	5,98	3,33	2,83	3,10	3,75	

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

La inflación anual de los alimentos en Bogotá durante 2018, arrojó niveles por debajo de la meta de inflación de 3%, enmarcados en un contexto de amplia oferta en la central de abastos. Un año atrás, la inflación de los alimentos aún reflejaba el proceso de ajuste, luego de superar la fuerte aceleración de precios observada hasta julio 2016, explicada en la intensidad del fenómeno de El Niño y el paro temporal agrario y de transporte de carga. A partir de esa fecha, el ajuste en la inflación de los alimentos perecederos se observó con mayor velocidad frente a la corrección de la inflación de los procesados. Desde el último trimestre de 2016 hasta el tercer trimestre de 2017, se registraron niveles negativos en la inflación de los perecederos con la normalización de las condiciones climatológicas y la recuperación de cultivos transitorios, como la papa, yuca y otros tubérculos favorecidos con las fuertes lluvias. En 2018, la inflación de los alimentos perecederos repuntó, teniendo en cuenta la base de comparación relativamente baja, y el año finalizó con presiones alcistas por cuenta de los precios de otras frutas frescas, huevos, fríjol, arveja, plátano y tomate.

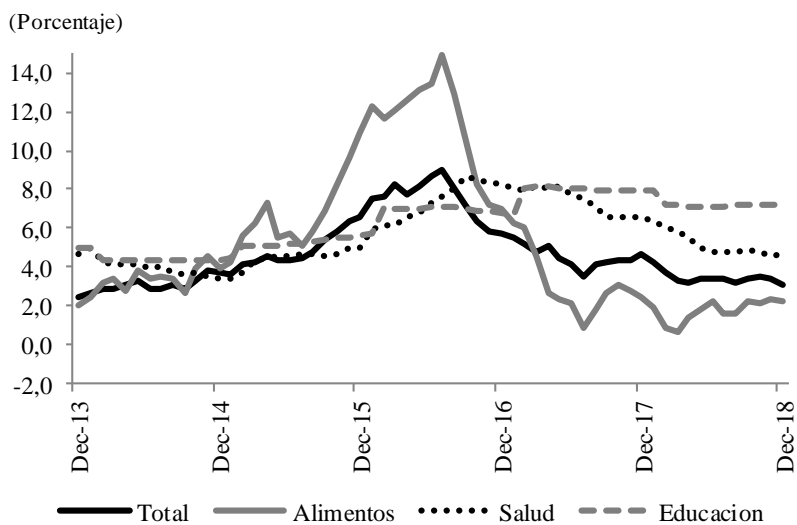
Por su parte, en el transcurso de 2018 la variación anual del IPC de alimentos procesados se mantuvo en niveles negativos, comportamiento observado desde diciembre de 2017, luego del recobro gradual de pastos de calidad y de los cultivos permanentes afectados en 2016 con la fuerte sequía. Otro factor sumado a las menores presiones alcistas sobre los alimentos procesados, correspondió a la mayor estabilidad relativa del peso desde comienzos de 2016 hasta mediados de 2018. Al cierre de 2018, las principales correcciones a la baja se registraron en las cotizaciones de res, pollo, grasas, panela, azúcar, salsas y aderezos y de las otras hortalizas y legumbres secas. En el caso de las comidas fuera del hogar, se presentó un comportamiento favorable durante el año, en particular, de las comidas rápidas calientes.

En relación con la inflación anual de la canasta de bienes y servicios, en Bogotá se registró una senda decreciente liderada por el buen desempeño de las subcanastas transable y no transable del IPC. La primera, arrojó un ajuste al cierre de 2018 de 2,50pp anual. La corrección sobre la inflación transable inició a partir del segundo semestre de 2016, al revertir su tendencia alcista y en 2018 alcanzó niveles similares a los observados antes del traspaso de los efectos de la fuerte depreciación nominal del peso desencadenada en 2014, con el deterioro de los términos de intercambio por la caída de los precios de petróleo. Adicional, el buen comportamiento de los precios de la subcanasta transable en 2018, se asoció al desvanecimiento de los efectos provocados al inicio de 2017 con la reforma tributaria y la

nueva ley de licores y al consumo capitalino débil en recuperación. Al finalizar el año, los mayores ajustes se registraron en aguardiente, cerveza, servicios de telefonía celular y pasajes aéreos. En este último rubro, la corrección obedeció a la desaparición del impacto sobre las tarifas generado un año atrás, con el paro transitorio de los pilotos de la aerolínea más grande del país.

En el caso de la variación anual del IPC no transable, registró un descenso de 2,60pp anual en la ciudad capital. Un año atrás, en diciembre se presentó el fuerte aumento en el rubro de los servicios relacionados con la diversión, impactando de forma importante la inflación de la subcanasta<sup>14</sup>. En 2018 se revirtió la tendencia en el rubro, ejerciendo menores presiones a diciembre. Otros ítems con correcciones a la baja fueron los seguros de vehículos, corte de pelo, turismo, servicios de televisión, gastos de ocupación y los arrendamientos. Por su parte, persistió un menor proceso de ajuste en los precios de los servicios de educación (matrículas, pensiones, y otros costos educativos) y de salud (aseguramiento privado, medicina especializada, servicios de hospitalización y ambulancias, e imágenes diagnósticas). La inflación anual por principales grupos de gasto, registró en educación un menor ritmo de ajuste frente a salud (Gráfico 17).

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



Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

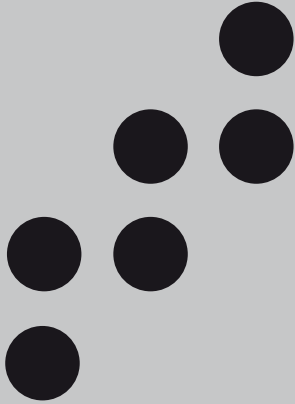
En contraste, la variación anual del IPC de los regulados presentó una ligera corrección de 0,48pp anual. En la ciudad capital, desde agosto de 2017 hasta diciembre de 2018, la inflación de los regulados ha oscilado entre un rango de 5,74% (mínimo) y 7,12% (máximo). Al finalizar el año, las presiones inflacionarias sobre la subcanasta fueron lideradas por alzas en las tarifas de energía eléctrica y las de acueducto, alcantarillado y aseo. Por su parte, la variación anual de los combustibles registró un ajuste a la baja de 2,67pp.

<sup>14</sup> Para mayor información de los efectos del aumento en el IPC de los servicios relacionados con la diversión sobre la inflación, ver Informe de Inflación a junio de 2018 del Banco de la República. Recuadro 2: El fútbol en la inflación.

**DAMOS AGRADECIMIENTO A LAS SIGUIENTES ENTIDADES, POR LA INFORMACIÓN PRODUCIDA, SUMINISTRADA O DIVULGADA PARA LA REALIZACIÓN DE LOS BOLETINES**

Aerocivil; Empresa de Acueducto de Bogotá - EAAB; IDU; Fedesarrollo; Fenalco; Camacol; Superintendencia Financiera; La Galería Inmobiliaria; Observatorio de Desarrollo Económico de la Secretaría de Desarrollo Económico; Cotelco; 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)