



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME TRIMESTRAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO

Segundo trimestre 2016

PIB
TRIMESTRAL

Octubre 2016



INFORME TRIMESTRAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO SEGUNDO TRIMESTRE 2016¹

Resumen de resultados

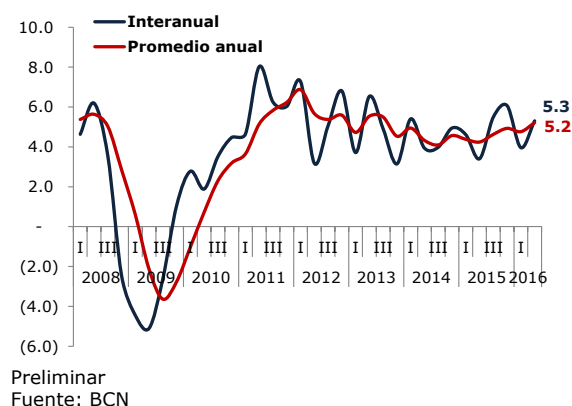
- En el segundo trimestre de 2016, la economía nicaragüense registró un crecimiento interanual de 5.3 por ciento y un crecimiento promedio anual de 5.2 por ciento en los datos originales, según la estimación preliminar del PIB trimestral (PIBT). Con este resultado, el crecimiento del semestre fue de 4.6 por ciento.
- La serie de tendencia-ciclo del PIBT creció 3.7 por ciento interanual (tendencia de corto plazo) y 5.3 por ciento en promedio anual (tendencia de largo plazo).
- En la serie desestacionalizada, el PIBT registró una variación de 0.2 por ciento con relación al primer trimestre del año.
- Por el enfoque del gasto, el crecimiento interanual del PIBT estuvo determinado por impulsos en la demanda interna, la cual fue parcialmente contrarrestada por la evolución de la demanda externa neta.
- Por el enfoque de la producción, el crecimiento interanual del PIBT estuvo asociado al aumento de la producción en pesca y acuicultura, agricultura, intermediación financiera, transporte y comunicaciones, comercio, administración pública y defensa, entre otras.
- El PIBT a precios corrientes reflejó un crecimiento de 11.5 por ciento interanual en la serie original, con lo cual el crecimiento en el semestre fue de 11.4 por ciento.

¹ La serie del PIB trimestral se actualiza con la disponibilidad de nueva información. En este trimestre se incluye el resultado de la encuesta de construcción privada e información actualizada de minas, caña de azúcar y pecuario; asimismo, por el enfoque del gasto se actualizó información de consumo colectivo.

Aspectos generales

En el segundo trimestre de 2016, la economía nicaragüense registró un crecimiento interanual de 5.3 por ciento y un crecimiento promedio anual de 5.2 por ciento en los datos originales, según la estimación preliminar del PIB trimestral. Con este resultado, el crecimiento del semestre fue de 4.6 por ciento.

Producto interno bruto trimestral² (Tasas de variación, a precios promedio de 2006)

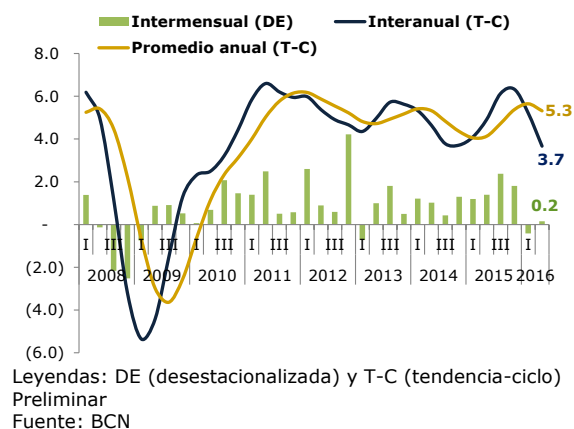


La serie de tendencia-ciclo del PIBT creció 3.7 por ciento interanual (tendencia de corto plazo) y 5.3 por ciento promedio anual (tendencia de largo plazo).

En la serie desestacionalizada el PIBT registró una variación de 0.2 por ciento con relación al primer trimestre del año.

² La variación interanual de la serie original incluye la estacionalidad e irregularidad que ocurre en las actividades económicas y componentes del gasto. Mientras la promedio anual se aproxima a la tendencia de la economía, al reflejar la evolución de los últimos cuatro trimestres con un perfil más suave en el tiempo.

Producto interno bruto trimestral Tendencia-ciclo y desestacionalizada (Tasa de variación, a precios promedio de 2006)



Por el enfoque del gasto, el crecimiento interanual del PIBT estuvo determinado por impulsos en la demanda interna, la cual fue parcialmente contrarrestada por la evolución de la demanda externa neta. Así, la demanda interna registró un aporte marginal de 8.0 puntos porcentuales en el PIBT, como resultado del crecimiento del consumo y de la formación bruta de capital fijo (FBKF). Por su parte, la demanda externa neta aportó -2.7 puntos porcentuales.

Por el enfoque de la producción, el crecimiento interanual del PIBT estuvo asociado al aumento de la producción en pesca y acuicultura, agricultura, intermediación financiera, transporte y comunicaciones, comercio, administración pública y defensa, entre otras. Por otra parte, se observaron reducciones en las actividades de silvicultura y extracción de madera y en construcción.

PIBT por el enfoque del gasto³

El **consumo** mostró un crecimiento interanual de 6.8 por ciento (5.7% en el semestre), como resultado del dinamismo del componente colectivo y aumento del consumo individual.

El **consumo individual** creció 4.9 por ciento (4.9% en el semestre). Por su parte, el **consumo colectivo** presentó un aumento de 13.8 por ciento (8.6% en el semestre) debido, principalmente, al aumento en compras de bienes y servicios asociados al proceso electoral; asimismo se registró mayor gasto en concepto de pago de remuneraciones, como resultado de aumento en número de empleo.

El componente de la **formación bruta de capital fijo (FBKF)** experimentó un crecimiento de 6.2 por ciento (5.1% en el semestre). Este resultado se debió a un comportamiento mixto en los componentes de la inversión. Se observó aumentos en maquinaria y equipo (11.4%) y otros gastos de inversión (15.4%), y disminución en construcción (-0.2%).

La **inversión fija privada** registró un crecimiento de 3.4 por ciento (1.5% en el semestre), resultado del crecimiento en maquinaria y equipo (11.9%) y en otras inversiones (15.4%), lo que fue parcialmente contrarrestado por la construcción (-10.5%). La disminución en el componente de construcción, responde al menor área efectivamente construida

que se registró en todos los destinos económicos (residencial, comercial, servicios e industrial).

Por su parte, la **inversión fija pública** registró un crecimiento de 15.2 por ciento (18.1% en el semestre), como resultado de un comportamiento positivo en todos sus componentes: construcción 17.1 por ciento, maquinaria y equipo 8.2 por ciento y otras inversiones 4.0 por ciento.

El valor de las **exportaciones** registró un crecimiento acelerado de 9.7 por ciento con relación al segundo trimestre de 2015 (6.0% en el semestre), resultado que fue determinado por el mayor volumen exportado de bienes y aumento en servicios. En las exportaciones de bienes sobresalieron los volúmenes exportados de café, granos básicos y bebidas, principalmente; y en las exportaciones de servicios destacaron los servicios de comunicaciones y servicio terrestre de carga, principalmente.

Por su parte, las **importaciones** totales experimentaron un crecimiento de 8.2 por ciento (7.7% en el semestre), con aumentos en bienes y en servicios. En bienes, se observó mayores importaciones en madera y productos de madera, prendas de vestir, bebidas, productos de tabaco, entre otros. En servicios, presentaron mayor dinamismo las compras en el exterior por residentes, los servicios administrativos del gobierno y los servicios financieros de bancos comerciales, entre otros.

³ Salvo que se indique lo contrario, el análisis del PIBT se realiza en la tasa de crecimiento interanual.

Enfoque del gasto: tasas de variación interanual
(millones de córdobas de 2006)

Componente	2015				2016		
	I	II	III	IV	I	II	Acumulado
Producto interno bruto	4.6	3.4	5.5	6.1	4.0	5.3	4.6
Consumo	7.0	2.4	4.8	6.4	4.7	6.8	5.7
Consumo Colectivo	5.3	(2.6)	5.8	8.2	3.9	13.8	8.6
Consumo individual	7.1	3.3	4.5	6.1	4.8	4.9	4.9
Formación Bruta de Capital	25.9	32.2	34.4	26.3	14.6	7.4	10.9
De la cual:							
Formación bruta de capital fijo	16.0	20.1	28.1	20.4	3.9	6.2	5.1
De la cual:							
Inversión fija pública	(3.0)	17.1	22.8	50.6	21.6	15.2	18.1
Inversión fija privada	21.7	21.1	29.7	11.4	(0.4)	3.4	1.5
Exportaciones	(1.4)	(4.2)	(2.2)	(0.1)	2.4	9.7	6.0
Importaciones	13.7	10.3	11.3	11.2	7.1	8.2	7.7

Cifras preliminares
Fuente: BCN

PIBT por el enfoque de la producción

La **agricultura**⁴ creció 13.7 por ciento en el segundo trimestre (10.6% en el acumulado al primer semestre), explicado por la mayor generación de valor agregado en los cultivos de café, caña de azúcar, granos básicos (maíz y sorgo), banano, maní, vegetales, hortalizas, raíces y tubérculos, frutas, entre otros productos y servicios relacionados con la agricultura.

Por su parte, en la actividad **pecuaria** se registró un crecimiento de 4.8 por ciento en el trimestre (1.0% en el acumulado al

primer semestre), como resultado de aumentos en la cría de aves y porcinos y en la producción de huevo, leche.

La actividad **silvícola y extracción de madera** registró una disminución de 15.7 por ciento en el trimestre (-13.0% en el acumulado al primer semestre), en la que predominó la menor extracción de troncos de madera, contrario al avance observado en las áreas sembradas de bosques cultivados y mejorados, y la extracción de leña.

La **pesca y acuicultura** creció 28.2 por ciento en el segundo trimestre (22.1% en el acumulado al primer semestre), explicado por la mayor captura de pepino de mar, principalmente; no obstante la disminución en la captura de escamas, camarón y langosta, y en la producción de camarón de cultivo.

⁴ En este informe se introduce una extrapolación de los datos corrientes de un año, utilizando índices de volumen para obtener el valor base móvil del año siguiente. Esto ocurre para los granos básicos, café y caña de azúcar. De esta forma, se obtiene una mejor distribución de los ciclos en los correspondientes trimestres y mayor coherencia con las variaciones de los volúmenes producidos.

En la **explotación de minas y canteras** se observó un incremento de 3.9 por ciento en el valor agregado (6.1% en el acumulado al primer semestre), debido a la mayor extracción de oro y plata, hormigón, cal, carbonato, toba y sal, principalmente.

El valor agregado de la **industria manufacturera** mostró un crecimiento de 5.0 por ciento (3.1% en el acumulado al primer semestre), resultado de aumentos en las actividades asociadas en a la zona franca como: la elaboración de maquinaria y equipo de transporte, en especial por mayores pedidos de tableros de vehículos, forro para asientos, válvulas, compresores de aire y juegos de anillos; textiles, y productos de cuero y calzado, principalmente, explicado por mayor demanda externa de tejidos, hilados y prendas de vestir; y productos de tabaco.

Asimismo, se observó aumento en la producción de químicos básicos, como alcohol de frotación, cloro, diluyente, acetileno, plástico en rollo, bolsas plásticas y envases plásticos; azúcar; y productos no metálicos.

La actividad de **construcción** registró una disminución de 1.4 por ciento (0.4% en el acumulado al primer semestre), debido a una menor área efectivamente construida en los destinos industria, comercio, servicios y residencial, de la construcción privada. Este comportamiento fue atenuado por aumentos en las construcciones no residenciales y obras de ingeniería civil, de la construcción pública.

La generación de **electricidad** aumentó 5.4 por ciento (5.6% en el acumulado al primer semestre), debido a la mayor generación de energía termoeléctrica y sistema aislado, principalmente. No obstante, se registró una disminución en la generación eólica e hidroeléctrica.

El servicio de **agua** mostró un crecimiento de 2.9 por ciento (4.2% en el acumulado al primer semestre), resultado del mayor bombeo en los pozos y ampliación de la red domiciliar, tanto de agua potable como de alcantarillado sanitario.

El **comercio** creció 6.9 por ciento en el segundo trimestre (6.8% en el acumulado al primer semestre), debido al fortalecimiento del comercio al por menor. En esta actividad igualmente destacaron las ventas de origen importado, en especial de bienes de consumo duradero, bienes de consumo no duradero, y equipo de transporte.

La actividad de **hoteles y restaurantes** creció 1.2 por ciento (4.7% en el acumulado al primer semestre). La demanda por este tipo de servicios fue estimulada por diversas actividades culturales y de esparcimiento, ferias, y fiestas patronales y por aumentos en la afluencia de visitantes extranjeros de cruceros, entre otras.

La actividad de **transporte y comunicaciones** creció 7.0 por ciento (3.9% en el acumulado al primer semestre), debido principalmente a la mayor demanda de servicios de transporte terrestre de pasajeros y carga, transporte aéreo internacional y, acuático de pasajeros, así como el funcionamiento

de puertos. En comunicaciones, el crecimiento se debió a la mayor cobertura de servicios en la telefonía fija, celular e internet.

Los servicios de **intermediación financiera** crecieron 9.4 por ciento en el segundo trimestre (9.6% en el acumulado al primer semestre), con aumentos en las entregas netas de créditos, en especial los dirigidos al sector comercial. Adicionalmente, incrementaron los depósitos totales; en las modalidades a la vista, de ahorro y a plazos, en moneda extranjera; y de ahorro y a la vista, en moneda nacional.

La **propiedad de vivienda**, que incluye los servicios inmobiliarios efectivos e imputados, creció 1.2 por ciento (1.6% en el acumulado al primer semestre), debido a la mayor demanda de bienes raíces no residenciales y los servicios inmobiliarios a comisión o por contrato.

La actividad de **administración pública y defensa** registró un crecimiento de 6.4 por ciento (5.5% en el acumulado al primer semestre), como resultado de la ampliación de servicios que se brindan a la población nicaragüense.

La actividad de **enseñanza** reflejó un crecimiento de 3.6 por ciento (4.4% en el semestre), debido al aporte generado por la educación no de mercado, asociada a la implementación de programas y actividades que se desarrollaron en la educación pública.

Los servicios de **salud** registraron un crecimiento de 2.8 por ciento (2.9% en el semestre). Al igual que en educación, en salud cobra relevancia la actividad no de mercado, en particular los programas desarrollados en el sistema de salud pública.

Finalmente, actividades agrupadas en **otros servicios** registraron un crecimiento conjunto de 3.0 por ciento (2.9% en el semestre). Las actividades que mayor dinamismo mostraron fueron servicios empresariales de arrendamiento de maquinaria y otros bienes, servicios informáticos, otros servicios profesionales, y los servicios de mantenimiento de vehículos.

Enfoque de la producción: tasas de variación interanual

(millones de córdobas de 2006)

Actividad	2015				2016		
	I	II	III	IV	I	II	Acumulado
Producto interno bruto	4.6	3.4	5.5	6.1	4.0	5.3	4.6
más: Impuestos netos a los productos	10.2	5.8	8.1	8.5	4.7	5.8	5.3
Agricultura	5.9	(4.9)	13.3	(1.0)	7.6	13.7	10.6
Pecuario	2.7	11.9	0.1	1.9	(2.6)	4.8	1.0
Silvicultura y extracción de madera	7.5	5.3	5.8	(6.2)	(10.5)	(15.7)	(13.0)
Pesca y acuicultura	21.7	(15.9)	(9.4)	1.3	13.5	28.2	22.1
Explotación de minas y canteras	(6.3)	(11.4)	(8.2)	(0.5)	8.3	3.9	6.1
Industria manufacturera	(0.7)	(5.5)	(0.3)	1.8	1.4	5.0	3.1
Construcción	20.2	27.0	32.9	22.4	2.4	(1.4)	0.4
Electricidad	1.5	1.6	4.2	5.4	5.7	5.4	5.6
Agua	1.1	(0.7)	1.7	4.6	5.5	2.9	4.2
Comercio	3.2	5.8	6.1	12.5	6.7	6.9	6.8
Hoteles y restaurantes	8.6	2.1	5.4	5.8	8.0	1.2	4.7
Transporte y comunicaciones	4.0	3.2	7.5	6.5	0.6	7.0	3.9
Intermediación financiera y servicios conexos	10.7	9.2	9.5	8.7	9.7	9.4	9.6
Propiedad de vivienda	2.6	5.8	0.1	1.8	2.0	1.2	1.6
Administración Pública y Defensa	4.0	3.4	3.3	3.9	4.7	6.4	5.5
Enseñanza	3.6	3.8	2.7	6.1	5.1	3.6	4.4
Salud	1.7	2.3	2.6	3.6	2.9	2.8	2.9
Otros servicios	4.8	6.1	3.5	6.9	2.8	3.0	2.9

Cifras preliminares

1/ incluye los servicios inmobiliarios y alquileres

Fuente: BCN

Anexos

Enfoque del gasto (millones de córdobas)

Componente	2015				2016	
	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto	81,675	81,819	87,758	94,706	91,007	91,194
Consumo	71,437	69,444	75,658	81,266	75,912	76,180
Consumo Colectivo	6,723	4,510	5,487	8,187	6,401	6,154
Consumo individual	64,714	64,935	70,172	73,078	69,511	70,026
Formación Bruta de Capital	22,624	26,712	26,267	34,626	30,186	30,400
<i>De la cual:</i>						
Formación bruta de capital fijo	24,423	24,531	25,052	30,690	26,148	26,450
<i>De la cual:</i>						
Inversión fija pública	4,816	5,719	4,765	8,708	6,116	6,656
Inversión fija privada	19,607	18,812	20,287	21,982	20,032	19,794
Exportaciones	32,797	32,443	33,407	31,159	33,191	35,208
Importaciones	45,183	46,780	47,574	52,345	48,282	50,594

Cifras preliminares
Fuente: BCN

Enfoque del gasto (millones de córdobas de 2006)

Componente	2015				2016	
	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto	40,106	39,710	42,106	44,764	41,695	41,817
Consumo	38,870	37,537	40,593	41,663	40,694	40,089
Consumo Colectivo	4,047	3,628	3,828	3,777	4,206	4,129
Consumo individual	34,510	33,929	36,891	38,191	36,162	35,609
Formación Bruta de Capital	12,033	13,073	14,002	17,016	13,795	14,041
<i>De la cual:</i>						
Formación bruta de capital fijo	12,836.1	13,253	13,339	15,802	13,342.6	14,073.2
<i>De la cual:</i>						
Inversión fija pública	2,279	2,645	2,190	3,993	2,770	3,046
Inversión fija privada	10,581	10,608	11,205	11,666	10,534	10,964
Exportaciones	15,562	15,320	15,647	14,949	15,937	16,813
Importaciones	26,354	26,999	28,061	30,980	28,224	29,216

Cifras preliminares
Nota: Con la aplicación del método de encadenamiento, a partir de 2007 se produce la pérdida de aditividad entre los componentes y los agregados.
Fuente: BCN

Enfoque de la producción
(millones de córdobas)

Actividad	2015				2016	
	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto	81,675	81,819	87,758	94,706	91,007	91,194
más: Impuestos netos a los productos	8,431	7,951	8,270	9,121	9,992	9,444
Agricultura	6,980	6,619	7,700	7,948	7,834	7,000
Pecuario	5,421	5,603	6,203	6,212	5,812	5,794
Silvicultura y extracción de madera	807	649	833	849	772	586
Pesca y acuicultura	432	587	830	1,044	482	773
Explotación de minas y canteras	1,969	1,998	1,994	2,041	2,254	2,354
Industria manufacturera	11,434	10,105	12,458	12,007	12,119	11,422
Construcción	4,570	5,096	5,163	6,273	4,945	5,189
Electricidad	1,935	2,096	1,984	2,031	2,231	2,227
Agua	169	183	182	182	213	220
Comercio	8,913	9,413	9,624	12,288	9,946	10,520
Hoteles y restaurantes	3,017	2,921	3,058	3,652	3,730	3,277
Transporte y comunicaciones	4,129	4,694	4,805	5,131	4,485	5,314
Intermediación financiera y servicios conexos	3,916	3,446	3,643	3,856	4,698	4,160
Propiedad de vivienda ^{1/}	4,856	5,036	5,003	5,257	5,193	5,375
Administración Pública y Defensa	3,164	3,246	3,316	3,809	3,528	3,737
Enseñanza	3,477	3,709	3,673	3,809	4,115	4,305
Salud	1,843	1,873	1,905	1,943	1,991	2,052
Otros servicios	6,213	6,595	7,116	7,252	6,667	7,445

Cifras preliminares

1/ incluye los servicios inmobiliarios y alquileres

Fuente: BCN

Enfoque de la producción
(millones de córdobas de 2006)

Actividad	2015				2016	
	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto	40,106	39,710	42,106	44,764	41,695	41,817
más: Impuestos netos a los productos	4,022	3,918	4,192	4,492	4,213	4,147
Agricultura	2,625	2,470	3,280	3,329	2,825	2,807
Pecuario	2,159	2,065	2,120	2,221	2,103	2,165
Silvicultura y extracción de madera	437	399	453	456	391	336
Pesca y acuicultura	269	374	572	666	306	479
Explotación de minas y canteras	569	575	582	597	616	597
Industria manufacturera	5,453	4,697	5,504	5,554	5,531	4,931
Construcción	1,222	1,314	1,294	1,570	1,250	1,295
Electricidad	587	583	565	584	621	615
Agua	330	336	337	337	349	346
Comercio	4,569	4,929	4,828	5,527	4,876	5,269
Hoteles y restaurantes	1,313	1,214	1,226	1,425	1,418	1,228
Transporte y comunicaciones	3,609	3,864	3,876	4,135	3,631	4,133
Intermediación financiera y servicios conexos	1,393	1,460	1,534	1,643	1,528	1,598
Propiedad de vivienda	2,827	2,890	2,812	2,934	2,882	2,925
Administración Pública y Defensa	2,371	2,379	2,406	2,450	2,483	2,531
Enseñanza	1,741	1,652	1,558	1,767	1,831	1,712
Salud	942	945	958	983	970	972
Otros servicios	3,927	4,100	4,287	4,176	4,037	4,223

Cifras preliminares

1/ incluye los servicios inmobiliarios y alquileres

Nota: Con la aplicación del método de encadenamiento, a partir de 2007 se produce la pérdida de aditividad entre los componentes y los agregados.

Fuente: BCN