



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME TRIMESTRAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO

Cuarto trimestre 2016

PIB
TRIMESTRAL

Abril 2017



INFORME TRIMESTRAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO CUARTO TRIMESTRE 2016¹

Resumen de resultados

- En el cuarto trimestre de 2016, la economía nicaragüense registró un crecimiento interanual de 4.2 por ciento y un crecimiento promedio anual de 4.7 por ciento en los datos originales², según la estimación preliminar del PIB trimestral (PIBT).
- La serie de tendencia-ciclo del PIBT creció 4.9 por ciento interanual y 5.0 por ciento en promedio anual.
- En la serie desestacionalizada, el PIBT registró una variación de 1.8 por ciento con relación al tercer 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 las actividades: hoteles y restaurantes, administración pública y defensa, pecuario, intermediación financiera, y agricultura, entre otras.
- El PIBT a precios corrientes reflejó un crecimiento de 6.5 por ciento interanual en la serie original, con lo cual el crecimiento promedio se ubicó en 9.0 por ciento.

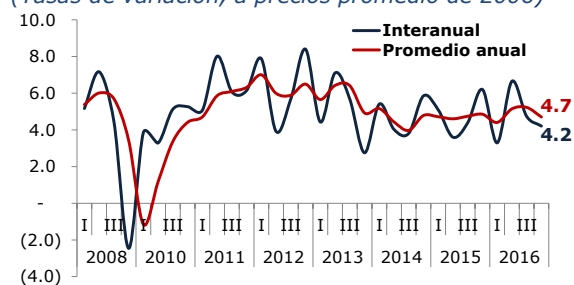
¹ La serie del PIB trimestral se actualiza con la disponibilidad de nueva información. En este trimestre, los datos trimestrales se alinearon con los resultados de las cuentas nacionales anuales.

² En el cuarto trimestre, la tasa acumulada enero-diciembre es equivalente a la tasa promedio anual o crecimiento anual.

Aspectos generales

En el cuarto trimestre de 2016, la economía nicaragüense registró un crecimiento interanual de 4.2 por ciento y un crecimiento promedio anual de 4.7 por ciento en los datos originales, según la estimación preliminar del PIB trimestral.

Producto interno bruto trimestral³ (Tasas de variación, a precios promedio de 2006)

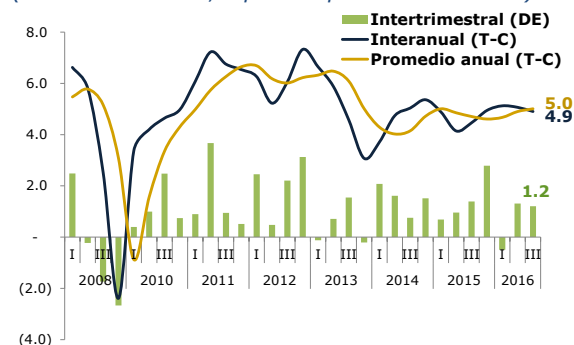


Preliminar
Fuente: BCN

La serie de tendencia-ciclo del PIBT creció 4.9 por ciento con relación al cuarto trimestre de 2015 y 5.0 por ciento en promedio anual.

Por su parte, la serie desestacionalizada el PIBT registró una variación de 1.8 por ciento con respecto al tercer trimestre del año.

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



Leyendas: DE (desestacionalizada) y T-C (tendencia-ciclo)
Preliminar
Fuente: BCN

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 al crecimiento de 6.0 puntos porcentuales en el PIBT, como resultado del aumento del consumo y la formación bruta de capital. Por su parte, la demanda externa neta aportó -1.8 puntos porcentuales.

Por el enfoque de la producción, el crecimiento interanual del PIBT estuvo asociado al aumento de las actividades: hoteles y restaurantes, administración pública y defensa, pecuario, intermediación financiera, y agricultura, entre otras.

³ 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.

PIBT por el enfoque del gasto⁴

El **consumo** mostró un crecimiento interanual de 5.0 por ciento (5.8% en promedio anual), como resultado del aumento en el consumo público y privado.

El **consumo individual de los hogares e ISFLSH o consumo privado** creció 4.0 por ciento (5.3% en promedio anual). Por su parte, el **consumo del gobierno** presentó un aumento de 9.9 por ciento (8.4% en promedio anual) como resultado de los gastos realizados en compras de bienes y servicios y el pago de remuneraciones.

El componente de la **formación bruta de capital fijo (FBKF)** experimentó un crecimiento de 1.4 por ciento (4.8% en promedio anual). Este resultado se debió a un comportamiento mixto en los componentes de la inversión. Se observó aumentos en maquinaria y equipo (12.6%) y otros gastos de inversión (0.3%); y disminución en construcción (-7.6%).

La **inversión fija privada** registró un crecimiento de 5.0 por ciento (3.3% en promedio anual), resultado del crecimiento en maquinaria y equipo (13.9%) y en otros gastos de inversión (0.3%), lo que fue parcialmente contrarrestado por la construcción (-3.2%). La disminución en el componente de construcción, responde a la menor área efectivamente construida que se registró en los destinos residencial y

comercial y atenuado por el crecimiento de las obras de industria y servicios.

Por su parte, la **inversión fija pública** registró una disminución de 8.1 por ciento (9.7% en promedio anual), como resultado de un comportamiento mixto en sus componentes. Se observó disminuciones en construcción (-12.5%) y en otras inversiones (-23.3%), lo cual fue contrarrestado por el aumento de maquinaria y equipo (5.7%).

El valor de las **exportaciones** registró un crecimiento de 3.7 por ciento con relación al cuarto trimestre de 2015 (5.5% en promedio anual), resultado que fue determinado por el mayor volumen exportado de bienes y aumento en servicios. En las exportaciones de bienes sobresalieron los volúmenes exportados café, ganado bovino, oro y productos metálicos, elaborados, principalmente; y en las exportaciones de servicios destacaron los servicios de puertos marítimos, comunicaciones, entre otros.

Por su parte, las **importaciones** de bienes y servicios totales experimentaron un crecimiento de 5.4 por ciento (7.0% en promedio anual). En bienes, se observó mayores importaciones en maquinaria y equipo, madera y productos de madera, productos de cerámica, productos químicos, entre otros. En servicios, presentaron mayor dinamismo las compras en el exterior por residentes, transporte aéreo y servicios profesionales, entre otros.

⁴ 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
(córdobas de 2006, crecimiento interanual)

Componente	2015				2016				TOTAL
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Producto interno bruto	5.1	3.6	4.4	6.2	3.3	6.7	4.7	4.2	4.7
Consumo	7.2	3.8	3.6	7.1	5.0	7.9	5.6	5.0	5.8
Consumo del Gobierno	7.4	0.6	7.9	9.4	5.2	13.0	6.0	9.9	8.4
Del cual:									
Consumo Colectivo	8.0	(0.1)	8.4	10.5	6.2	15.9	7.7	12.2	10.4
Consumo individual	4.8	5.4	6.2	7.1	7.2	6.8	5.8	5.0	6.2
Consumo individual de hogares e ISFLSH	7.0	4.7	2.5	6.8	4.9	6.6	5.8	4.0	5.3
Formación Bruta de Capital	21.8	24.3	25.9	18.4	8.2	4.6	6.1	1.6	4.9
De la cual:									
Formación bruta de capital fijo	16.5	19.0	26.2	18.8	3.8	8.4	6.2	1.4	4.8
De la cual:									
Inversión fija pública	(3.2)	16.8	22.6	51.0	22.9	14.9	22.3	(8.1)	9.7
Inversión fija privada	22.3	19.7	27.3	9.5	(1.0)	6.3	2.6	5.0	3.3
Exportaciones	(1.8)	(4.4)	(1.8)	1.2	3.2	10.9	4.3	3.7	5.5
Importaciones	11.4	7.7	8.4	8.7	5.6	8.1	9.1	5.4	7.0

Cifras preliminares
Fuente: BCN

PIBT por el enfoque de la producción

La **agricultura**⁵ creció 6.7 por ciento en el cuarto trimestre (5.2% en promedio anual), explicado por el mayor valor agregado generado en los cultivos de café, caña de azúcar, maíz, frijol, banano, ajonjolí, maní, tabaco, frutas, cítricos, vegetales, hortalizas, tubérculos pastos, entre otros cultivos; así como servicios relacionados con la agricultura.

Por su parte, la actividad **pecuaria** registró un crecimiento de 9.5 por ciento en el trimestre (3.8% en promedio anual), como resultado de aumentos en la cría de ganado vacuno y porcino, la

producción de leche, huevos, avicultura y exportación de ganado en pie, principalmente.

La actividad **silvícola y extracción de madera** registró una disminución de 5.4 por ciento en el trimestre (-11.6% en promedio anual), en la que predominó la menor extracción de leña, principalmente.

La **pesca y acuicultura** aumentó 1.7 por ciento (7.6% en promedio anual), explicado por el crecimiento significativo en la captura de otros productos de la pesca y a la recuperación en la acuicultura de camarón y la captura de peces y langosta.

En la **explotación de minas y canteras** se observó un incremento de 3.8 por ciento en el valor agregado (9.4% en promedio anual), debido a la mayor extracción de oro y plata, principalmente.

⁵ 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.

El valor agregado de la **industria manufacturera** mostró un crecimiento de 3.0 por ciento (3.6% en promedio anual), como resultado de aumentos en la elaboración de productos azúcar, muebles, manufactura de maquinaria y equipo de transporte, elaboración de productos lácteos y productos de petróleo refinado, principalmente.

La actividad de **construcción** registró una disminución de 7.0 por ciento (-0.2% en promedio anual), debido a la menor área efectivamente construida en los destinos residencial y comercial. Igualmente, mostraron disminuciones las obras de ingeniería civil y construcciones no residenciales en el componente público.

La generación de **electricidad** aumentó 2.5 por ciento (3.7% en promedio anual), debido, principalmente, a la generación de energía hidroeléctrica, impulsada en parte por la entrada en operación de una central hidroeléctrica en octubre; asimismo, impulsó el crecimiento la generación de fuente geotérmica y termoeléctrica.

El servicio de **agua** mostró un crecimiento de 2.4 por ciento (3.3% en promedio anual), resultado del mayor bombeo en los pozos y ampliación de la red domiciliar, tanto de agua potable como de alcantarillado sanitario.

El **comercio** creció 3.6 por ciento en el tercer trimestre (5.8% en promedio anual), debido al aumento del comercio al por menor y mayor. Esta actividad se vio impulsada por la evolución que ha mostrado la economía en su conjunto.

La actividad de **hoteles y restaurantes** creció 13.2 por ciento (5.8% en promedio anual). La demanda por este tipo de servicios fue estimulada por diversas actividades culturales y de esparcimiento, y por aumentos en la afluencia de visitantes extranjeros de cruceros, entre otras.

La actividad de **transporte y comunicaciones** creció 5.3 por ciento (4.2% en promedio anual), debido principalmente a la mayor demanda de servicios de funcionamiento de puertos y transporte terrestre de pasajeros, principalmente. 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 9.0 por ciento en el tercer trimestre (9.8% en promedio anual), con aumentos en las entregas netas de créditos, destinadas primordialmente al sector consumo y comercial; además de mayores depósitos, en su mayoría a la vista y de ahorro, tanto en moneda extranjera como en moneda nacional.

La **propiedad de vivienda**, que incluye los servicios inmobiliarios efectivos e imputados, creció 1.6 por ciento (2.7% en promedio anual), debido a la mayor demanda de bienes raíces no residenciales, principalmente.

La actividad de **administración pública y defensa** registró un crecimiento de 10.6 por ciento (7.4% en promedio anual), como resultado de la ampliación de servicios que se brindan a la población nicaragüense.

La actividad de **enseñanza** reflejó un crecimiento de 3.0 por ciento (3.7% en promedio anual), 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 2.3 por ciento (3.0% en promedio anual). 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 5.0 por ciento (4.9% en promedio anual). Entre las actividades que presentaron mayor dinamismo se encuentran los servicios de reparaciones y mantenimiento de vehículos y enseres domésticos, servicios empresariales, entre otros.

Enfoque de la producción: tasas de variación interanual
(córdobas de 2006, crecimiento interanual)

Actividad	2015				2016				TOTAL
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Producto interno bruto	5.1	3.6	4.4	6.2	3.3	6.7	4.7	4.2	4.7
más: Impuestos netos a los productos	10.1	9.2	6.3	7.0	5.7	5.8	8.2	7.5	6.8
Agricultura	14.8	3.9	7.0	(7.8)	(0.4)	10.8	3.6	6.7	5.2
Pecuario	(2.7)	3.1	(6.1)	(4.0)	(8.6)	1.3	12.9	9.5	3.8
Silvicultura y extracción de madera	14.6	(0.3)	7.5	(1.8)	(18.1)	(13.1)	(10.1)	(5.4)	(11.6)
Pesca y acuicultura	25.9	(15.3)	(6.8)	3.3	15.6	47.1	(15.0)	1.7	7.6
Explotación de minas y canteras	(5.1)	(11.5)	(7.6)	1.5	8.6	5.0	20.7	3.8	9.4
Industria manufacturera	4.2	(2.6)	(1.2)	3.0	2.9	9.0	0.0	3.0	3.6
Construcción	18.3	25.0	31.0	21.0	1.6	2.2	3.9	(7.0)	(0.2)
Electricidad	3.7	2.5	4.3	5.2	5.9	5.7	0.7	2.5	3.7
Agua	0.7	(0.9)	1.7	4.5	5.4	2.7	3.0	2.4	3.3
Comercio	0.2	(0.5)	4.4	23.0	7.7	8.2	4.4	3.6	5.8
Hoteles y restaurantes	7.2	2.6	6.4	5.8	5.5	1.7	1.6	13.2	5.8
Transporte y comunicaciones	2.7	3.7	7.7	6.9	0.8	6.0	4.5	5.3	4.2
Intermediación financiera y servicios conexo	11.0	9.5	10.2	10.1	9.3	10.1	10.8	9.0	9.8
Propiedad de vivienda	1.7	5.4	1.4	2.9	3.2	2.6	3.6	1.6	2.7
Administración Pública y Defensa	4.3	3.6	3.4	3.9	4.5	6.1	8.2	10.6	7.4
Enseñanza	2.7	3.0	3.6	5.4	5.2	3.7	2.8	3.0	3.7
Salud	2.8	3.9	4.4	5.1	3.7	3.1	2.8	2.3	3.0
Otros servicios	6.0	6.3	3.5	7.3	4.6	5.5	4.6	5.0	4.9

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	III	IV
Producto interno bruto	81,695	82,418	88,231	95,119	90,518	91,860	94,959	101,324
Consumo	70,622	69,653	74,780	82,528	77,448	79,457	82,521	89,024
Consumo del Gobierno	12,581	10,594	11,728	14,692	13,681	13,941	13,443	16,874
Del cual:								
Consumo Colectivo	7,059	4,806	5,877	8,838	7,323	7,195	6,677	10,097
Consumo individual	5,521	5,788	5,851	5,854	6,358	6,746	6,766	6,777
Consumo individual de hogares e ISFLSH	58,042	59,059	63,052	67,836	63,767	65,516	69,079	72,150
Formación Bruta de Capital	23,479	27,498	27,941	34,238	28,397	27,965	28,586	33,418
De la cual:								
Formación bruta de capital fijo	24,414	24,658	25,322	31,378	26,887	27,678	27,217	29,962
De la cual:								
Inversión fija pública	4,882	5,835	4,926	9,006	6,287	6,775	5,947	8,089
Inversión fija privada	19,531	18,823	20,396	22,372	20,600	20,903	21,270	21,873
Exportaciones	34,943	34,601	35,773	33,603	35,472	37,873	38,002	36,204
Importaciones	47,350	49,334	50,263	55,251	50,798	53,436	54,150	57,322

Cifras preliminares
Fuente: BCN

Enfoque del gasto (millones de córdobas de 2006)

Componente	2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	III
Producto interno bruto	41,081	40,577	42,485	46,087	42,434	43,278	44,497	48,026
Consumo	38,871	38,000	40,163	41,888	40,801	40,990	42,398	43,972
Consumo del Gobierno	6,692	6,149	6,468	6,407	7,043	6,949	6,856	7,041
Del cual:								
Consumo Colectivo	4,116	3,713	3,936	3,899	4,372	4,302	4,241	4,376
Consumo individual	2,452	2,533	2,580	2,613	2,630	2,705	2,730	2,744
Consumo individual de hogares e ISFLSH	31,983	31,853	33,723	35,695	33,563	33,948	35,670	37,117
Formación Bruta de Capital	12,562	13,248	13,975	16,990	13,587	13,863	14,828	17,268
De la cual:								
Formación bruta de capital fijo	12,868.7	13,225	13,286	15,752	13,353.5	14,334.7	14,109.6	15,974.6
De la cual:								
Inversión fija pública	2,315	2,686	2,228	4,076	2,847	3,087	2,725	3,747
Inversión fija privada	10,536	10,502	11,062	11,519	10,435	11,167	11,349	12,099
Exportaciones	17,044	16,808	17,246	16,599	17,584	18,645	17,990	17,212
Importaciones	27,136	27,628	28,547	31,434	28,661	29,858	31,137	33,118

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	III	IV
Producto interno bruto	81,695	82,418	88,231	95,119	90,518	91,860	94,959	101,324
más: Impuestos netos a los productos	8,381	7,905	8,217	9,013	9,767	9,091	9,171	9,305
Agricultura	6,799	7,074	7,719	8,017	6,967	7,220	7,810	7,748
Pecuario	4,965	5,109	5,708	5,643	5,280	5,374	6,119	5,957
Silvicultura y extracción de madera	887	737	910	950	806	712	914	992
Pesca y acuicultura	434	516	806	971	465	768	718	1,154
Explotación de minas y canteras	1,904	1,936	1,968	2,234	2,222	2,344	2,947	2,767
Industria manufacturera	11,852	10,715	13,355	13,016	13,211	12,097	12,682	13,134
Construcción	4,138	4,555	4,589	5,584	4,443	4,893	4,963	5,498
Electricidad	2,266	2,328	2,140	2,170	2,403	2,417	2,282	2,469
Agua	149	155	150	148	171	176	171	169
Comercio	8,349	8,810	9,005	11,501	9,319	9,866	9,732	12,261
Hoteles y restaurantes	2,810	2,724	2,858	3,424	3,511	3,093	3,310	4,325
Transporte y comunicaciones	3,889	4,531	4,577	4,885	4,219	5,026	4,788	5,044
Intermediación financiera y servicios conexos	4,212	3,699	3,879	4,048	4,828	4,207	4,416	4,658
Propiedad de vivienda ^{1/}	4,827	5,010	4,981	5,236	5,174	5,356	5,418	5,488
Administración Pública y Defensa	3,596	3,727	3,836	4,422	4,095	4,337	4,435	5,221
Enseñanza	3,771	3,980	4,000	4,093	4,345	4,628	4,645	4,633
Salud	2,056	2,112	2,157	2,217	2,311	2,412	2,392	2,430
Otros servicios	6,410	6,795	7,378	7,549	6,982	7,842	8,046	8,072

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	III	IV
Producto interno bruto	41,081	40,577	42,485	46,087	42,434	43,278	44,497	48,026
más: Impuestos netos a los productos	4,074	4,136	4,178	4,520	4,306	4,374	4,521	4,860
Agricultura	2,795	2,708	3,103	3,277	2,783	3,002	3,215	3,497
Pecuario	2,076	1,954	2,009	2,067	1,898	1,979	2,269	2,265
Silvicultura y extracción de madera	461	372	449	457	378	323	403	432
Pesca y acuicultura	275	364	565	650	318	535	481	661
Explotación de minas y canteras	568	573	589	667	617	601	711	693
Industria manufacturera	6,487	5,442	6,108	6,456	6,677	5,932	6,108	6,648
Construcción	1,176	1,260	1,238	1,500	1,195	1,288	1,287	1,396
Electricidad	761	755	731	756	805	799	736	775
Agua	246	250	251	251	259	257	258	257
Comercio	4,422	4,608	4,709	5,959	4,762	4,987	4,919	6,171
Hoteles y restaurantes	1,247	1,157	1,165	1,343	1,316	1,177	1,184	1,519
Transporte y comunicaciones	3,305	3,576	3,556	3,795	3,332	3,789	3,716	3,995
Intermediación financiera y servicios conexos	1,416	1,487	1,569	1,691	1,547	1,637	1,738	1,842
Propiedad de vivienda	2,790	2,863	2,832	2,958	2,878	2,939	2,934	3,004
Administración Pública y Defensa	2,370	2,379	2,405	2,448	2,477	2,523	2,604	2,706
Enseñanza	1,697	1,609	1,539	1,716	1,785	1,669	1,583	1,767
Salud	928	935	951	976	963	964	978	999
Otros servicios	4,173	4,355	4,565	4,470	4,364	4,595	4,774	4,695

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