



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME TRIMESTRAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO

Segundo Trimestre 2018

PIB
TRIMESTRAL

Octubre 2018



INFORME TRIMESTRAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO SEGUNDO TRIMESTRE 2018¹

Resumen de resultados

- En el segundo trimestre de 2018, la economía nicaragüense registró una disminución interanual de 4.4 por ciento y un crecimiento de 1.6 por ciento promedio anual en los datos originales, según la estimación preliminar del PIB trimestral (PIBT)². Con este resultado, la actividad económica en el primer semestre disminuyó 0.9 por ciento.
- La serie de tendencia-ciclo del PIBT mostró una disminución de 2.8 por ciento interanual (tendencia de corto plazo) y un crecimiento de 1.8 por ciento promedio anual (tendencia de largo plazo).
- En la serie desestacionalizada, el PIBT disminuyó 6.3 por ciento con relación al nivel registrado en el primer trimestre del año.
- Por el enfoque del gasto, la evolución interanual del PIBT estuvo determinada por la disminución de la demanda interna, lo que fue parcialmente contrarrestado por la demanda externa neta.
- Por el enfoque de la producción, la evolución interanual del PIBT estuvo asociada a disminuciones en la producción de hoteles y restaurantes, pecuario, comercio y construcción, principalmente; comportamiento que fue parcialmente contrarrestado por el aumento en la producción de pesca y acuicultura, salud, electricidad, agua, enseñanza y agricultura, principalmente.
- El PIBT a precios corrientes reflejó un crecimiento de 0.9 por ciento interanual y 4.3 por ciento en el semestre en la serie original.

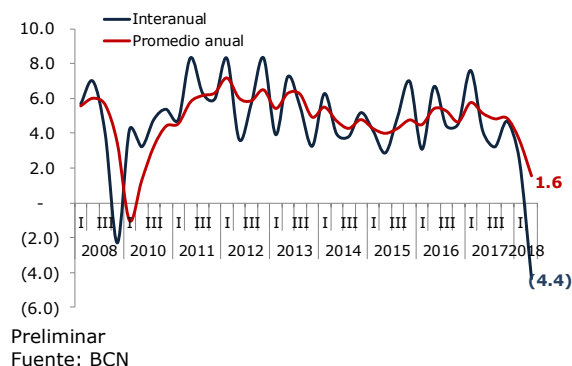
¹ La serie del PIB trimestral se actualiza con la disponibilidad de nueva información.

² Salvo que se indique lo contrario, el análisis del PIBT se realiza en la tasa de crecimiento interanual.

Aspectos generales

En el segundo trimestre de 2018, la economía nicaragüense registró una disminución interanual de 4.4 por ciento y un crecimiento de 1.6 por ciento promedio anual en los datos originales, según la estimación preliminar del PIB trimestral. Con este resultado, la actividad económica disminuyó 0.9 por ciento en el primer semestre.

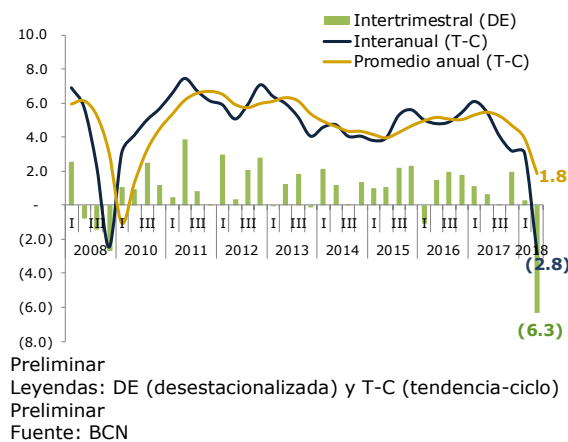
Producto interno bruto trimestral³ (Tasas de variación, a precios promedio de 2006)



La serie de tendencia-ciclo del PIBT mostró una disminución de 2.8 por ciento interanual (tendencia de corto plazo) y un crecimiento de 1.8 por ciento promedio anual (tendencia de largo plazo).

En la serie desestacionalizada, el PIBT registró una disminución de 6.3 por ciento con relación al primer trimestre del año 2018.

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



Por el enfoque del gasto, la evolución interanual del PIBT estuvo determinada por la disminución de la demanda interna, la cual aportó -6.4 puntos porcentuales al crecimiento del trimestre, debido a la disminución del consumo y de la inversión. Por su parte, la demanda externa neta registró un aporte marginal de 2.0 puntos porcentuales.

Por el enfoque de la producción, la evolución interanual del PIBT estuvo asociada a disminuciones en la producción de hoteles y restaurantes (-34.1%), pecuario (-16.5%), comercio (-12.2%) y construcción (-7.8%), principalmente; lo que fue parcialmente contrarrestado por el aumento en la producción de pesca y acuicultura (25.0%), salud (3.4%), agua (3.3%), electricidad (3.0%), enseñanza (2.9%), y agricultura (2.8%), principalmente.

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 tasa 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 gasto

El **consumo** mostró una disminución interanual de 4.1 por ciento (-1.5% en el semestre), como resultado de la disminución del consumo privado, lo cual fue parcialmente contrarrestado por el crecimiento del consumo público.

El **consumo individual de hogares e Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH) o consumo privado** disminuyó 5.9 por ciento (-1.8% en el semestre). Por su parte, el **consumo del gobierno** registró un crecimiento de 2.2 por ciento (2.8% en el semestre) resultado de un crecimiento conjunto del consumo individual (3.1 por ciento) y del colectivo (1.8 por ciento).

La **formación bruta de capital (FBK)** disminuyó 7.4 por ciento. La formación bruta de capital fijo (FBKF) o inversión fija observó una disminución de 14.1 por ciento (-7.4% en el semestre), igual tendencia se registró en los inventarios.

La evolución registrada en la **formación bruta de capital fijo** se explicó por un comportamiento similar de sus componentes. Se registraron disminuciones en construcción (-9.2%) y otros gastos de inversión (-17.8%) y maquinaria y equipo (-17.8%).

La **inversión fija privada** registró una disminución de 11.0 por ciento (-7.3% en el semestre), resultado de un comportamiento mixto de sus componentes: aumentos en construcción (0.7%) y disminuciones en otras

inversiones (-17.8%) y maquinaria y equipo (16.8%).

Por su parte, la **inversión fija pública** registró una disminución de 25.6 por ciento (-8.0% en el semestre), como resultado de disminuciones en construcción (-25.1%), maquinaria y equipo (-27.5%) y en otras inversiones (-8.6%).

Las **exportaciones** registraron una disminución de 6.8 por ciento (crecimiento de 0.5% en el semestre), resultado que fue determinado por el menor volumen exportado de bienes y servicios. En las exportaciones se registró disminución en los volúmenes exportados de ganado en pie, azúcar, productos lácteos, maquinaria y equipo, productos de vidrios, entre otros; asimismo, se registró reducción en las exportaciones de servicios de aeropuerto, puertos marítimos, entre otros.

Por su parte, las **importaciones** totales experimentaron una disminución de 7.8 por ciento (-3.0% en el semestre), como resultado de menores importaciones tanto en bienes como en servicios. En bienes se observó menores importaciones de carnes y pescados, madera, productos de madera, entre otros. En servicios, presentaron disminuciones, particularmente, los servicios de transporte servicios administrativos del gobierno, entre otros.

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

Componente	2017				2018		Acumulado
	I	II	III	IV	I	II	
Producto interno bruto	7.6	4.1	3.2	4.7	2.5	(4.4)	(0.9)
Consumo	7.2	2.0	3.7	2.1	0.9	(4.1)	(1.5)
Consumo del Gobierno	9.1	(1.8)	6.3	0.5	(7.2)	2.2	(2.8)
Del cual:							
Consumo individual	5.0	3.9	3.3	3.0	2.7	3.1	2.9
Consumo colectivo	10.2	(3.0)	6.4	(0.3)	(9.1)	1.8	(4.0)
Consumo individual de hogares e ISFLSH	6.6	3.2	2.9	2.5	2.1	(5.9)	(1.8)
Formación Bruta de Capital	(3.8)	(2.4)	(2.3)	2.0	1.3	(7.4)	(3.2)
De la cual:							
Formación bruta de capital fijo	8.3	(2.1)	0.6	0.6	(0.9)	(14.1)	(7.4)
De la cual:							
Inversión fija pública	3.8	(7.5)	2.2	11.5	9.0	(25.6)	(8.0)
Inversión fija privada	9.4	(0.7)	0.2	(2.9)	(3.6)	(11.0)	(7.3)
Exportaciones	14.7	7.9	7.2	11.0	7.6	(6.8)	0.5
Importaciones	5.7	0.4	2.5	4.9	1.6	(7.8)	(3.0)

Cifras preliminares
Fuente: BCN

PIBT por el enfoque de la producción

La **agricultura**⁴ creció 2.8 por ciento (3.5% en el semestre), explicado por la mayor generación de valor agregado en los cultivos de café, caña de azúcar, maíz, arroz, sorgo, banano, soya, maní y tabaco, entre otros cultivos agrícolas.

Por su parte, en la actividad **pecuaria** se registró una disminución de 16.5 por ciento (-12.2% en el semestre), como resultado de menor producción en la cría de ganado vacuno, exportación de ganado en pie, y matanza porcina y avícola, principalmente; lo que fue parcialmente contrarrestado por el crecimiento en la producción de huevos.

La actividad **silvícola y extracción de madera** disminuyó 4.1 por ciento (-2.3% en el semestre), debido a la menor extracción de troncos de madera y leña.

La **pesca y acuicultura** creció 25.0 por ciento (35.0% en el semestre), explicado por la mayor producción de camarón y aumento en la captura de camarón, langosta y otros productos de la pesca, especialmente pepino de mar.

En la **explotación de minas y canteras** se observó un crecimiento de 0.8 por ciento en el valor agregado (disminución de 1.0% en el semestre), debido a la mayor extracción de oro, hormigón, piedra

⁴ En este informe se extrapolan 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.

triturada y sal, principalmente; lo que fue parcialmente contrarrestado por la disminución en la producción de plata, arena, piedra cantera, material selecto, cal, carbonato, yeso y toba.

El valor agregado de la **industria manufacturera** mostró una disminución de 4.5 por ciento (-0.9% en el semestre). En este comportamiento influyó las disminuciones en la producción de las industrias de azúcar, lácteos, derivados de petróleo, maquinaria y equipo, no metálicos, cárnicos y bebidas, principalmente.

La actividad de **construcción** registró una disminución de 7.8 por ciento (-4.5% en el semestre), debido, principalmente, a la reducción en el componente público; lo que fue parcialmente contrarrestado por la construcción privada que registró aumento en el área efectivamente construida de los destinos de comercio y servicio.

La generación de **electricidad** aumentó 3.0 por ciento (4.0% en el semestre), debido a la mayor generación de energía hidroeléctrica, eólica y geotérmica, principalmente.

El servicio de **agua** mostró un aumento de 3.3 por ciento (3.0% en el semestre), resultado de mayor bombeo en los pozos y a la ampliación de la red domiciliar, tanto en agua potable como en alcantarillado sanitario.

El **comercio** disminuyó 12.2 por ciento (-4.5% en el semestre), mostrando similar comportamiento tanto en el comercio al por mayor como en el comercio al por menor.

La actividad de **hoteles y restaurantes** disminuyó 34.1 por ciento (-9.7% en el semestre). La demanda por este tipo de servicios fue afectada por la disminución de afluencia de visitantes extranjeros, principalmente.

La actividad de **transporte y comunicaciones** disminuyó 1.5 por ciento (crecimiento de 2.1% en el semestre), debido a la menor demanda de servicios de transporte urbano de pasajeros y carga terrestre, principalmente. Este resultado fue parcialmente contrarrestado por el aumento que registró la actividad de comunicación.

Los servicios de **intermediación financiera** se redujeron 3.1 por ciento (crecimiento de 1.2% en el semestre), debido, por una parte, a la desaceleración registrada en la cartera de créditos y, por otra, a la menor captación de depósitos en las modalidades a la vista y ahorro en moneda extranjera.

La **propiedad de vivienda**, que incluye los servicios inmobiliarios efectivos e imputados, creció 0.9 por ciento (1.0% en el semestre).

La actividad de **administración pública y defensa** registró una disminución de 0.3 por ciento (crecimiento de 0.4% en el semestre).

La actividad de **enseñanza** reflejó un crecimiento de 2.9 por ciento (3.2% 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 3.4 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, las actividades agrupadas en **otros servicios** registraron una disminución de 0.4 por ciento (crecimiento de 0.4% en el semestre), debido a la menor producción de servicios empresariales, y actividades de servicios comunitarios sociales y personales.

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

Actividad	2017				2018		
	I	II	III	IV	I	II	Acumulado
Producto interno bruto	7.6	4.1	3.2	4.7	2.5	(4.4)	(0.9)
más: Impuestos netos a los productos	5.7	4.5	4.1	5.0	1.3	(7.4)	(3.0)
Agricultura	13.3	5.5	9.2	11.9	4.2	2.8	3.5
Pecuario	29.2	16.7	7.8	0.2	(8.1)	(16.5)	(12.2)
Silvicultura y extracción de madera	3.2	1.4	(2.6)	3.5	(0.7)	(4.1)	(2.3)
Pesca y acuicultura	(18.2)	2.3	14.4	26.8	56.6	25.0	35.0
Explotación de minas y canteras	1.9	0.7	(21.2)	(18.1)	(2.7)	0.8	(1.0)
Industria manufacturera	7.8	4.3	3.7	4.6	2.2	(4.5)	(0.9)
Construcción	16.3	(5.9)	(2.1)	4.9	(1.6)	(7.8)	(4.5)
Electricidad	0.9	3.3	2.2	4.8	5.1	3.0	4.0
Agua	2.7	2.3	0.2	2.5	2.6	3.3	3.0
Comercio	3.7	3.0	3.4	5.8	3.4	(12.2)	(4.5)
Hoteles y restaurantes	8.6	7.0	4.9	7.2	11.8	(34.1)	(9.7)
Transporte y comunicaciones	0.7	(0.3)	0.8	6.8	6.3	(1.5)	2.1
Intermediación financiera y servicios conexos	8.4	6.8	5.7	6.1	5.8	(3.1)	1.2
Propiedad de vivienda	2.3	3.1	1.4	3.8	1.0	0.9	1.0
Administración Pública y Defensa	9.5	7.2	5.1	1.4	1.0	(0.3)	0.4
Enseñanza	3.1	4.2	3.5	4.0	3.5	2.9	3.2
Salud	3.9	2.8	3.2	2.8	2.4	3.4	2.9
Otros servicios	5.4	3.1	3.9	4.3	1.2	(0.4)	0.4

Cifras preliminares

1/ incluye los servicios inmobiliarios y alquileres

Fuente: BCN

Anexos

Enfoque del gasto (millones de córdobas)

Componente	2017				2018	
	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto	100,669	100,111	102,047	112,299	108,431	100,976
Consumo	85,284	83,284	89,728	95,436	89,202	82,266
Consumo del Gobierno	15,790	14,241	15,204	18,134	15,660	15,508
Del cual:						
Consumo individual	7,189	7,529	7,572	7,591	8,009	8,358
Consumo colectivo	8,600	6,712	7,632	10,543	7,651	7,150
Consumo individual de hogares e ISFLSH	69,494	69,042	74,524	77,302	73,542	66,759
Formación Bruta de Capital	24,224	28,119	27,238	40,751	27,973	32,168
De la cual:						
Formación bruta de capital fijo	28,428	27,203	28,537	32,507	29,003	24,963
De la cual:						
Inversión fija pública	6,732	6,656	6,671	9,599	7,150	4,823
Inversión fija privada	21,696	20,547	21,866	22,907	21,852	20,140
Variación de existencia	(4,104)	516	(1,300)	8,544	(730)	7,504
Exportaciones	44,417	44,025	42,101	40,601	49,210	42,290
Importaciones	53,255	55,317	57,019	64,488	57,954	55,748

Cifras preliminares
Fuente: BCN

Enfoque del gasto (millones de córdobas de 2006)

Componente	2017				2018	
	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto	45,437	44,786	45,966	50,482	46,557	42,836
Consumo	43,622	41,661	44,210	44,659	43,998	39,967
Consumo del Gobierno	7,588	6,732	7,198	7,117	7,038	6,880
Del cual:						
Consumo individual	2,761	2,808	2,820	2,825	2,836	2,897
Consumo colectivo	4,729	4,092	4,421	4,360	4,299	4,166
Consumo individual de hogares e ISFLSH	35,764	34,981	37,105	37,702	36,530	32,921
Formación Bruta de Capital	13,061	13,734	14,530	17,668	13,226	12,712
De la cual:						
Formación bruta de capital fijo	14,356.5	13,945.9	14,197.9	16,044.5	14,221.1	11,979.5
De la cual:						
Inversión fija pública	2,952	2,854	2,786	4,183	3,218	2,122
Inversión fija privada	11,321	11,010	11,330	11,751	10,911	9,800
Variación de existencia	(1,908.1)	1,163.6	(419.7)	2,331.9	(1,439.4)	992.9
Exportaciones	20,067	19,606	18,879	18,558	21,601	18,280
Importaciones	30,093	29,966	31,575	33,827	30,585	27,643

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	2017				2018	
	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto	100,669	100,111	102,047	112,299	108,431	100,976
más: Impuestos netos a los productos	10,469	10,122	9,648	10,718	10,720	9,537
Agricultura	6,946	7,833	8,428	9,975	7,754	8,403
Pecuario	5,922	5,649	5,659	5,742	5,922	4,987
Silvicultura y extracción de madera	926	789	940	1,094	985	822
Pesca y acuicultura	466	1,034	1,092	1,702	795	1,374
Explotación de minas y canteras	2,438	2,405	2,260	2,319	2,622	2,595
Industria manufacturera	14,699	13,206	14,413	14,639	15,846	13,349
Construcción	5,341	4,760	5,045	5,796	5,369	4,563
Electricidad	2,640	2,474	2,264	2,572	3,031	2,956
Agua	207	214	201	201	217	222
Comercio	10,257	10,693	10,695	13,510	11,133	10,071
Hoteles y restaurantes	3,771	3,852	3,571	4,262	4,347	2,711
Transporte y comunicaciones	4,810	5,472	5,665	6,227	5,617	5,785
Intermediación financiera y servicios cone	5,686	4,846	4,988	5,180	6,184	5,291
Propiedad de vivienda ^{1/}	5,755	5,875	5,727	5,928	5,879	6,013
Administración Pública y Defensa	4,767	4,854	4,995	5,661	5,151	5,254
Enseñanza	5,017	5,110	5,227	5,384	5,583	5,627
Salud	2,591	2,703	2,707	2,750	2,847	2,985
Otros servicios	7,962	8,220	8,524	8,637	8,429	8,430

Cifras preliminares

1/ incluye los servicios inmobiliarios y alquileres

Fuente: BCN

Enfoque de la producción
(millones de córdobas de 2006)

Actividad	2017				2018	
	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto	45,437	44,786	45,966	50,482	46,557	42,836
más: Impuestos netos a los productos	4,466	4,428	4,749	5,078	4,523	4,100
Agricultura	3,057	3,215	3,407	4,113	3,187	3,304
Pecuario	2,412	2,311	2,400	2,262	2,216	1,931
Silvicultura y extracción de madera	404	337	402	458	401	324
Pesca y acuicultura	256	550	544	830	401	687
Explotación de minas y canteras	624	600	554	565	608	605
Industria manufacturera	7,032	6,022	6,598	6,874	7,184	5,748
Construcción	1,397	1,222	1,274	1,497	1,374	1,127
Electricidad	843	839	744	787	886	864
Agua	266	263	259	264	273	271
Comercio	4,940	5,135	5,085	6,526	5,108	4,511
Hoteles y restaurantes	1,432	1,261	1,242	1,623	1,601	832
Transporte y comunicaciones	3,337	3,886	3,768	4,088	3,546	3,827
Intermediación financiera y servicios cone	1,696	1,773	1,867	1,985	1,794	1,718
Propiedad de vivienda	2,933	3,013	2,958	3,165	2,962	3,040
Administración Pública y Defensa	2,711	2,703	2,736	2,744	2,739	2,695
Enseñanza	1,829	1,741	1,671	1,820	1,892	1,792
Salud	996	996	1,014	1,018	1,020	1,031
Otros servicios	4,518	4,722	4,929	4,961	4,574	4,701

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