



# Informe trimestral del Producto Interno Bruto Tercer trimestre 2021

Diciembre 2021

## Informe Trimestral del Producto Interno Bruto Tercer Trimestre 2021<sup>1</sup>

### Resumen de resultados

- En el tercer trimestre de 2021, el desempeño de la actividad económica continuó mostrando dinamismo en consonancia con la evolución del consumo y la inversión. Así, en este trimestre, el PIB registró un crecimiento interanual de 9.7 por ciento (17.0% en el trimestre anterior). Con dicho resultado, el crecimiento acumulado en el año se ubicó en 9.9 por ciento y 6.7 por ciento en promedio anual; según la estimación preliminar en la serie de datos originales.
- Por su parte, en la serie desestacionalizada, el PIB trimestral (PIBT) registró un crecimiento de 1.1 por ciento con relación al nivel registrado en el segundo trimestre de 2021.
- Asimismo, en la serie de tendencia-ciclo, el PIBT registró un crecimiento interanual de 7.2 por ciento y de 5.0 por ciento en promedio anual, con una variación de 1.5 por ciento con relación al segundo trimestre de 2021.
- Por el enfoque de la producción, la evolución interanual del PIBT estuvo asociada al crecimiento de la construcción (62.5%), hoteles y restaurantes (29.1%), explotación de minas y canteras (25.2%), comercio (18.2%), electricidad (13.5%), transporte y comunicaciones (11.0%), pecuario (8.0%), y la industria manufacturera (6.8%), entre otros. Este comportamiento fue parcialmente contrarrestado por la disminución observada en las actividades de pesca y acuicultura (-21.8%), intermediación financiera y servicios conexos (-3.5%), y otros servicios (-2.6%).
- Por el enfoque del gasto, la variación interanual del PIBT también reflejó una evolución positiva en cada uno de sus componentes. La demanda interna impulsó el crecimiento del PIBT debido al aumento que registró el consumo final (7.2%) y la inversión bruta (51.3%), lo cual fue parcialmente contrarrestado por la demanda externa neta, debido a que el aumento de las importaciones superó al de las exportaciones de bienes y servicios.
- En la serie original, el PIBT a precios corrientes creció 14.4 por ciento con relación al tercer trimestre de 2020 y 12.1 por ciento en promedio anual.

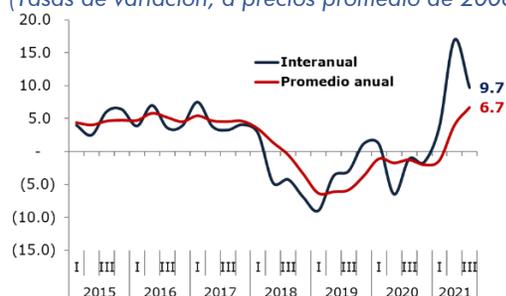
<sup>1</sup> La serie del PIB trimestral se actualizó por la disponibilidad de nueva información.

## Aspectos generales

Durante el tercer trimestre de 2021, el producto interno bruto registró un crecimiento interanual de 9.7 por ciento (17.0% en el trimestre anterior). Así, el crecimiento acumulado del año fue de 9.9 por ciento y la variación promedio anual se situó en 6.7 por ciento, según la estimación preliminar del PIB trimestral.

### Producto interno bruto trimestral<sup>2</sup>

(Tasas de variación, a precios promedio de 2006)

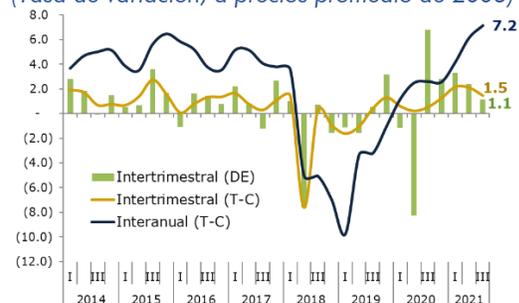


Preliminar  
Fuente: BCN

En la serie desestacionalizada, el PIBT registró un crecimiento de 1.1 por ciento con relación al trimestre anterior.

### Producto interno bruto trimestral Tendencia-ciclo y desestacionalizado

(Tasa de variación, a precios promedio de 2006)



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

La serie de la tendencia-ciclo del PIBT creció 7.2 por ciento en la evolución interanual, (6.2% en el trimestre anterior), 5.0 por ciento en promedio anual (3.9% en el trimestre anterior), y 1.5 por ciento con relación al trimestre anterior.

Por el enfoque de la producción, la evolución interanual del PIBT se debió al crecimiento en la producción de construcción (62.5%), hoteles y restaurantes (29.1%), explotación de minas y canteras (25.2%), comercio (18.2%), electricidad (13.5%), transporte y comunicaciones (11.0%), pecuario (8.0%), y la industria manufacturera (6.8%), entre otros. Este comportamiento fue parcialmente contrarrestado por la disminución que se observó en las actividades de pesca y acuicultura (-21.8%), intermediación financiera y servicios conexos (-3.5%), y otros servicios (-2.6%).

Por el enfoque del gasto, la variación interanual del PIBT estuvo determinada por la evolución de la demanda interna, con un aporte marginal de 17.1 puntos porcentuales, como resultado del aumento del consumo y de la inversión fija. Por su parte, la demanda externa neta aportó -7.4 puntos porcentuales al agregado del PIBT, debido al aumento registrado en las importaciones, que superó el aumento registrado en las exportaciones.

<sup>2</sup> La variación interanual de la serie original incluye la estacionalidad e irregularidad que ocurre en las actividades económicas y componentes del gasto. Por su parte, 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 de la producción

La **agricultura** mostró un crecimiento de 1.4 por ciento (0.9% en promedio anual), debido al mayor valor agregado generado por los cultivos de tabaco, frijol, caña de azúcar, banano, maní, ajonjolí y café, entre otros productos agrícolas.

La actividad **pecuaria**, creció 8.0 por ciento (4.6% en promedio anual), como resultado de aumentos en las exportaciones de ganado en pie, cría de cerdos, aves y ganado vacuno.

La actividad de **silvicultura y extracción de madera** mostró un crecimiento de 0.5 por ciento (0.4% en promedio anual), debido a la mayor extracción de madera y leña, y en las plantaciones forestales.

La actividad de **pesca y acuicultura** disminuyó 21.8 por ciento (-9.2% en promedio anual), como resultado de menor producción en la acuicultura de camarón, captura de langosta y de otros productos de la pesca, como cangrejo y medusa.

La **explotación de minas y canteras** registró un crecimiento de 25.2 por ciento (31.9% en promedio anual), debido a la mayor extracción de oro, arena, cal, material selecto, piedra cantera, piedra triturada y hormigón.

La **industria manufacturera** creció 6.8 por ciento (10.2% en promedio anual), debido a la mayor producción de textiles, tabaco, arneses; productos no metálicos; derivados de petróleo; entre otras actividades.

La actividad de **construcción** creció 62.5 por ciento (33.8% en promedio anual), debido a aumentos en la construcción pública y privada. La construcción privada creció 27.2 por ciento explicado por mayor área efectivamente construida en los destinos residencial, industrial y comercio; y disminución en las obras de servicio. Por su parte, la construcción pública registró crecimiento en las edificaciones no residenciales y obras de ingeniería civil.

La generación de **electricidad** creció 13.5 (2.4% en promedio anual), debido a aumentos en la generación de energía por biomasa, eólica, hidroeléctrica, térmica, y geotérmica.

El servicio de **agua** mostró un crecimiento de 2.6 por ciento (2.8% en promedio anual).

El **comercio** creció 18.2 por ciento (14.3% en promedio anual), mostrando crecimientos en las modalidades de comercio al por mayor y comercio al por menor.

La actividad de **hoteles y restaurantes** creció 29.1 por ciento (disminución de 10.2% en promedio anual).

La actividad de **transporte y comunicaciones** creció 11.0 por ciento (4.1% en promedio anual). El crecimiento en transporte estuvo explicado por mayores servicios en todas sus modalidades, en particular, el transporte urbano de pasajeros, acuático de pasajeros y transporte aéreo nacional; asimismo, se registró

crecimiento en la actividad de comunicaciones.

Los **servicios de intermediación financiera** disminuyeron 3.5 por ciento (-5.6% en promedio anual), debido a la disminución en el margen entre los intereses, en términos constantes, de la cartera de créditos y la captación de depósitos. No obstante, se observó aumento en términos nominales tanto en la cartera de crédito como en el saldo de los depósitos.

La **propiedad de vivienda**, que contiene los servicios inmobiliarios efectivos e imputados, mostró un crecimiento de 0.6 por ciento (0.3% en promedio anual).

La actividad de **administración pública y defensa** registró un crecimiento de 1.4 por ciento (1.4% en promedio anual).

La actividad de **enseñanza** creció 1.5 por ciento (1.3% en promedio anual), debido al aporte generado en la educación no de mercado, principalmente.

Los servicios de **salud** mostraron un crecimiento de 1.5 por ciento (0.8% en promedio anual). En esta actividad, incidió principalmente, el aumento en la actividad no de mercado, por los programas que se desarrollaron en el sistema de salud pública.

Finalmente, el grupo de actividades de **otros servicios** disminuyó 2.6 por ciento (-3.2% en promedio anual), debido a la menor producción de servicios empresariales, comunitarios, sociales y personales, y los de mantenimiento y reparación.

## Enfoque de la producción: tasas de variación interanual del PIBT

(variación del PIBT en millones de córdobas de 2006)

Actividad	2020				2021			Tasa acumulada
	I	II	III	IV	I	II	III	
<b>Producto interno bruto</b>	<b>1.1</b>	<b>(6.5)</b>	<b>(1.2)</b>	<b>(1.6)</b>	<b>3.7</b>	<b>17.0</b>	<b>9.7</b>	<b>9.9</b>
más: Impuestos netos a los productos	5.6	(8.7)	(2.2)	(0.0)	2.9	29.1	15.8	15.1
Agricultura	(3.7)	4.3	9.2	(4.3)	5.7	2.6	1.4	3.1
Pecuario	8.0	0.3	(0.4)	(1.2)	1.0	12.1	8.0	6.8
Silvicultura y extracción de madera	0.6	0.6	0.1	1.5	(0.6)	0.2	0.5	0.0
Pesca y acuicultura	31.9	(27.1)	3.3	(21.3)	6.9	33.5	(21.8)	(3.2)
Explotación de minas y canteras	16.2	(12.1)	6.7	1.5	27.7	91.8	25.2	43.2
Industria manufacturera	2.8	(15.7)	3.9	(2.3)	8.1	35.5	6.8	14.7
Construcción	19.1	5.1	1.7	18.4	29.0	32.1	62.5	40.7
Electricidad	(12.6)	(19.6)	(22.3)	(14.4)	0.1	12.8	13.5	8.1
Agua	1.0	(1.2)	2.5	2.9	1.8	3.9	2.6	2.8
Comercio	4.3	0.0	8.2	6.8	6.7	28.1	18.2	17.3
Hoteles y restaurantes	7.9	(55.1)	(45.5)	(37.8)	(22.5)	52.1	29.1	6.5
Transporte y comunicaciones	(10.5)	(10.3)	(8.2)	(1.8)	(2.2)	10.5	11.0	6.4
Intermediación financiera y servicios conexos	(16.2)	(11.8)	(11.2)	(6.4)	(7.2)	(5.0)	(3.5)	(5.3)
Propiedad de vivienda	(1.1)	(1.2)	(0.4)	(0.1)	0.4	0.5	0.6	0.5
Administración Pública y Defensa	2.1	2.9	1.4	2.0	1.3	1.0	1.4	1.2
Enseñanza	1.0	1.1	0.6	1.1	1.2	1.4	1.5	1.4
Salud	2.0	1.2	0.6	0.7	0.1	0.9	1.5	0.9
Otros servicios	(3.9)	(5.3)	(4.5)	(5.0)	(3.1)	(2.0)	(2.6)	(2.6)

Cifras preliminares  
Fuente: BCN

## PIBT por el enfoque del gasto

El **consumo** mostró un crecimiento interanual de 7.2 por ciento (5.3% en promedio anual), como resultado de crecimientos en el consumo privado y público.

El **consumo individual de hogares e Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH) o consumo privado** registró crecimiento de 7.9 por ciento respecto al mismo trimestre del año anterior (5.8% en promedio anual), debido en parte al aumento de los flujos de remesas procedentes del exterior, así como por la tendencia de recuperación del empleo y el crédito personal, incluyendo el de tarjeta de crédito.

Por su parte, el **consumo del gobierno** creció en 3.8 por ciento (2.9% en promedio anual), como resultado del aumento de 6.6 por ciento en el consumo colectivo y de 1.4 por ciento en el consumo individual.

La **formación bruta de capital (FBK)** creció 51.3 por ciento (37.5% en promedio anual). La **formación bruta de capital fijo (FBKF)** o inversión fija mostró un crecimiento de 49.2 por ciento (35.5% en promedio anual). Por su parte, en los inventarios se registró tendencia similar a la FBKF.

La evolución registrada en la formación bruta de capital fijo se debió al crecimiento de todos sus componentes. Se registró aumentos en construcción (62.0%), maquinaria y equipo (43.7%) y otros gastos de inversión (30.1%), en consistencia con la mayor producción de bienes y servicios.

La **inversión fija privada** registró un crecimiento de 39.8 por ciento (35.2% en promedio anual), resultado de aumento en la construcción (20.5%), maquinaria y equipo (52.8%) y en otras inversiones (30.1%).

Por su parte, la **inversión fija pública** registró un crecimiento de 72.9 por ciento (32.8% en promedio anual), como resultado de un comportamiento mixto en sus componentes: se registró crecimientos en construcción (100.4%), otras inversiones (13.3%); y disminución en maquinaria y equipo (-3.8%).

Las **exportaciones** registraron un crecimiento de 17.9 por ciento (10.3% en promedio anual), resultado de un comportamiento homogéneo en las exportaciones de bienes y de servicios. En los bienes aumentaron los volúmenes exportados de los sectores de manufactura (alimentos, bebidas, tabaco, textiles, arneses, entre otros) y mineros (principalmente oro), y en menor medida por las exportaciones de los sectores agrícola y pesquero. Por su parte, en los servicios se registró crecimiento en los servicios de aeropuerto, puertos marítimos, comunicaciones, servicios de seguro, y las compras de no residentes; entre otros.

Un patrón similar se observó en las **importaciones**, las cuales registraron un crecimiento de 24.9 por ciento (16.2% en promedio anual), como resultado de mayores importaciones de bienes y de servicios. En los bienes, se observó aumento en productos de bebidas, tabaco, vestuario, productos de madera, productos metálicos, maquinaria y equipo, entre

otros. En los servicios se registró aumento en servicios de transporte aéreo; transporte por agua, comunicaciones, servicios de seguro, servicios administrativos del gobierno, servicios de esparcimiento, y

compras en el exterior por residentes; entre otros.

### Enfoque del gasto: tasas de variación interanual

(millones de córdobas de 2006)

Componente	2020				2021			Tasa acumulada
	I	II	III	IV	I	II	III	
<b>Producto interno bruto</b>	<b>1.1</b>	<b>(6.5)</b>	<b>(1.2)</b>	<b>(1.6)</b>	<b>3.7</b>	<b>17.0</b>	<b>9.7</b>	<b>9.9</b>
<b>Consumo</b>	<b>3.7</b>	<b>(3.9)</b>	<b>0.4</b>	<b>(0.9)</b>	<b>3.6</b>	<b>12.5</b>	<b>7.2</b>	<b>7.6</b>
Consumo del Gobierno	5.1	5.3	5.5	(2.3)	8.3	2.7	3.8	4.9
Del cual:								
Consumo colectivo	9.6	9.6	11.3	(6.4)	17.9	4.1	6.6	9.3
Consumo individual	2.1	1.8	1.4	1.4	0.9	1.4	1.4	1.2
Consumo individual de hogares e ISFLSH	3.4	(5.9)	(0.6)	(0.6)	2.6	14.9	7.9	8.2
<b>Formación Bruta de Capital</b>	<b>(18.1)</b>	<b>14.7</b>	<b>28.8</b>	<b>36.6</b>	<b>3.6</b>	<b>52.3</b>	<b>51.3</b>	<b>37.8</b>
De la cual:								
Formación bruta de capital fijo	17.1	(0.4)	0.1	22.0	19.7	56.2	49.2	40.6
De la cual:								
Inversión fija pública	10.6	21.7	34.7	20.4	44.6	5.7	72.9	39.5
Inversión fija privada	16.2	(11.1)	(10.8)	20.4	10.4	80.0	39.8	39.8
<b>Exportaciones</b>	<b>11.9</b>	<b>(26.7)</b>	<b>(10.2)</b>	<b>(9.3)</b>	<b>(1.0)</b>	<b>43.8</b>	<b>17.9</b>	<b>17.4</b>
<b>Importaciones</b>	<b>7.5</b>	<b>(6.4)</b>	<b>(4.3)</b>	<b>6.8</b>	<b>0.2</b>	<b>36.5</b>	<b>24.9</b>	<b>19.5</b>

Cifras preliminares  
Fuente: BCN

## Anexos

### Enfoque de la producción

(millones de córdobas)

Actividad	2020				2021		
	I	II	III	IV	I	II	III
<b>Producto interno bruto</b>	<b>108,494</b>	<b>98,306</b>	<b>107,845</b>	<b>118,803</b>	<b>118,086</b>	<b>119,742</b>	<b>123,338</b>
más: Impuestos netos a los productos	<b>10,697</b>	<b>9,533</b>	<b>10,314</b>	<b>12,018</b>	<b>13,333</b>	<b>13,530</b>	<b>13,149</b>
Agricultura	7,789	9,067	9,584	10,525	8,773	9,888	10,110
Pecuario	6,348	5,480	6,028	6,459	6,502	6,543	7,125
Silvicultura y extracción de madera	1,024	910	978	1,128	1,020	914	995
Pesca y acuicultura	712	393	1,083	863	724	544	924
Explotación de minas y canteras	4,334	3,545	6,373	6,090	6,406	7,038	7,464
Industria manufacturera	15,388	11,154	14,949	14,365	16,769	15,377	16,549
Construcción	4,081	3,909	3,850	6,528	5,293	5,254	6,319
Electricidad	3,490	3,342	3,032	2,870	3,529	3,875	3,551
Agua	331	338	327	327	343	356	345
Comercio	11,525	10,378	11,123	14,345	12,852	13,885	13,830
Hoteles y restaurantes	3,685	1,426	1,877	2,597	2,923	2,192	2,453
Transporte y comunicaciones	4,811	4,644	4,692	5,530	4,851	5,542	5,601
Intermediación financiera y servicios conexos	4,697	4,663	4,691	4,520	4,585	4,601	4,906
Propiedad de vivienda <sup>1/</sup>	6,326	6,344	6,262	6,760	6,398	6,575	6,568
Administración Pública y Defensa	5,363	5,539	5,643	6,103	5,658	5,618	5,912
Enseñanza	5,831	5,901	5,981	6,162	5,957	6,009	6,177
Salud	3,294	3,362	3,253	3,274	3,340	3,446	3,443
Otros servicios	8,767	8,377	7,805	8,340	8,831	8,556	7,917

Cifras preliminares  
Fuente: BCN

### Enfoque de la producción

(millones de córdobas de 2006)

Actividad	2020				2021		
	I	II	III	IV	I	II	III
<b>Producto interno bruto</b>	<b>43,290</b>	<b>38,352</b>	<b>42,187</b>	<b>46,008</b>	<b>44,897</b>	<b>44,869</b>	<b>46,296</b>
más: Impuestos netos a los productos	<b>4,381</b>	<b>3,613</b>	<b>4,102</b>	<b>4,326</b>	<b>4,507</b>	<b>4,665</b>	<b>4,750</b>
Agricultura	3,130	3,466	3,780	4,188	3,310	3,558	3,832
Pecuario	2,529	2,196	2,438	2,642	2,554	2,463	2,635
Silvicultura y extracción de madera	398	337	394	425	395	338	396
Pesca y acuicultura	379	225	650	489	405	300	508
Explotación de minas y canteras	829	618	956	911	1,058	1,185	1,197
Industria manufacturera	7,117	5,014	7,140	6,923	7,694	6,793	7,622
Construcción	807	768	737	1,234	1,042	1,014	1,198
Electricidad	711	619	527	537	712	698	598
Agua	297	294	290	298	303	305	298
Comercio	4,791	4,284	4,566	5,831	5,112	5,486	5,399
Hoteles y restaurantes	1,238	478	619	875	960	727	799
Transporte y comunicaciones	3,112	3,121	3,103	3,624	3,044	3,448	3,445
Intermediación financiera y servicios conexos	1,139	1,101	1,093	1,140	1,057	1,046	1,054
Propiedad de vivienda	2,926	3,025	2,950	3,180	2,938	3,039	2,968
Administración Pública y Defensa	2,736	2,763	2,760	2,773	2,770	2,792	2,799
Enseñanza	1,848	1,778	1,803	1,780	1,871	1,803	1,831
Salud	1,101	1,107	1,131	1,151	1,102	1,117	1,149
Otros servicios	4,215	4,146	3,889	4,089	4,086	4,061	3,789

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 del gasto

(millones de córdobas)

Componente	2020				2021		
	I	II	III	IV	I	II	III
<b>Producto interno bruto</b>	<b>108,494</b>	<b>98,306</b>	<b>107,845</b>	<b>118,803</b>	<b>118,086</b>	<b>119,742</b>	<b>123,338</b>
<b>Consumo</b>	<b>94,042</b>	<b>84,437</b>	<b>92,465</b>	<b>100,310</b>	<b>102,200</b>	<b>98,085</b>	<b>106,687</b>
Consumo del Gobierno	16,712	17,628	14,381	20,382	20,302	16,326	18,331
Del cual:							
Consumo colectivo	8,089	8,908	5,706	11,679	11,580	7,505	9,206
Consumo individual	8,623	8,719	8,676	8,703	8,723	8,821	9,126
Consumo individual de hogares e ISFLSH	77,330	66,810	78,084	79,927	81,897	81,759	88,355
<b>Formación Bruta de Capital</b>	<b>14,777</b>	<b>19,480</b>	<b>19,869</b>	<b>28,997</b>	<b>20,442</b>	<b>38,573</b>	<b>35,503</b>
De la cual:							
Formación bruta de capital fijo	19,096	16,806	18,163	26,432	24,427	28,009	30,078
De la cual:							
Inversión fija pública	6,426	7,265	6,715	13,352	9,525	8,487	12,253
Inversión fija privada	12,670	9,541	11,448	13,079	14,902	19,522	17,825
<b>Exportaciones</b>	<b>53,282</b>	<b>38,398</b>	<b>46,005</b>	<b>45,763</b>	<b>55,728</b>	<b>58,293</b>	<b>58,990</b>
<b>Importaciones</b>	<b>53,607</b>	<b>44,010</b>	<b>50,494</b>	<b>56,267</b>	<b>60,284</b>	<b>75,209</b>	<b>77,842</b>

Cifras preliminares

Fuente: BCN

## Enfoque del gasto

(millones de córdobas de 2006)

Componente	2020				2021		
	I	II	III	IV	I	II	III
<b>Producto interno bruto</b>	<b>43,290</b>	<b>38,352</b>	<b>42,187</b>	<b>46,008</b>	<b>44,897</b>	<b>44,869</b>	<b>46,296</b>
<b>Consumo</b>	<b>41,415</b>	<b>37,001</b>	<b>41,733</b>	<b>43,319</b>	<b>42,907</b>	<b>41,633</b>	<b>44,754</b>
Consumo del Gobierno	6,759	7,078	6,877	7,871	7,322	7,268	7,135
Del cual:							
Consumo colectivo	3,699	4,073	3,817	5,048	4,360	4,239	4,070
Consumo individual	2,954	2,969	2,970	2,978	2,980	3,011	3,011
Consumo individual de hogares e ISFLSH	34,653	29,881	34,847	35,405	35,556	34,337	37,589
<b>Formación Bruta de Capital</b>	<b>7,090</b>	<b>8,843</b>	<b>8,415</b>	<b>11,833</b>	<b>7,347</b>	<b>13,466</b>	<b>12,731</b>
De la cual:							
Formación bruta de capital fijo	9,001	7,568	8,066	11,206	10,774	11,820	12,031
De la cual:							
Inversión fija pública	2,740	3,202	2,820	5,655	3,963	3,386	4,876
Inversión fija privada	5,825	4,269	4,928	5,675	6,433	7,685	6,890
<b>Exportaciones</b>	<b>22,234</b>	<b>15,210</b>	<b>18,621</b>	<b>18,425</b>	<b>22,014</b>	<b>21,870</b>	<b>21,955</b>
<b>Importaciones</b>	<b>27,623</b>	<b>23,149</b>	<b>25,164</b>	<b>28,554</b>	<b>27,676</b>	<b>31,596</b>	<b>31,443</b>

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