



# Banco Central de Nicaragua

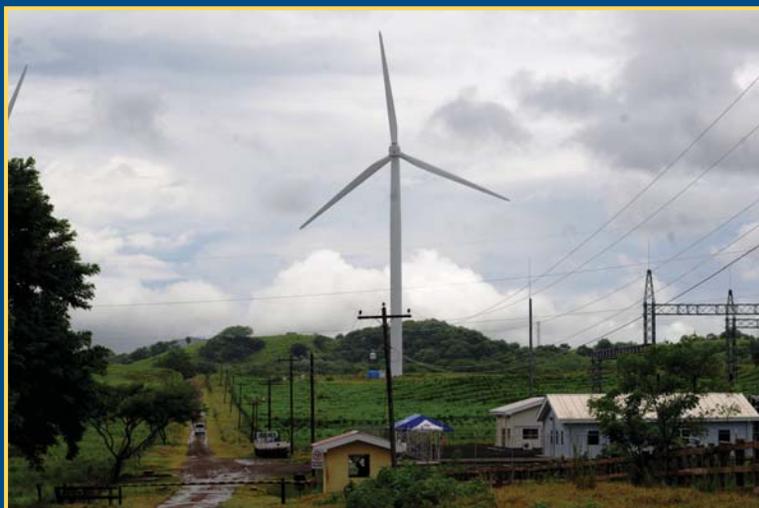
*Emitiendo confianza y estabilidad*

ESTE MILLESIIMO HA SIDO EMITIDO DE CONFORMIDAD CON LA LEY DE 20 DE MARZO DE 1912, SERA RECIBIDO EN PAGO DE LOS DERECHOS ADUANEROS Y FISCALES Y SERA DE CURSO LEGAL Y OBLIGATORIO PARA EL PAGO DE DEUDAS DENTRO DE LA REPUBLICA EL PRESIDENTE DE LA REPUBLICA.

## IMAE

### Índice Mensual de Actividad Económica

Septiembre 2012



## ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE) SEPTIEMBRE 2012

El **Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)** presentó un crecimiento promedio anual y acumulado de 5.0 por ciento al cierre del tercer trimestre (8.2% y 7.6% en septiembre de 2011, respectivamente), conservando así los altos niveles productivos observados en el año. El resultado anterior se da en un contexto internacional frágil pero con una demanda interna dinámica, donde el sector construcción continuó siendo impulsado por las edificaciones privadas, sobresaliendo las construcciones residenciales. En la industria, los productos alimenticios y bebidas lideraron el desempeño de la actividad, mientras que en el sector terciario lo fue el comercio de bienes y servicios.

Dado lo anterior, el mayor impulso provino de las actividades comercio, industria, construcción y pesca, las que consolidaron su tendencia de crecimiento y brindaron un aporte conjunto de 4.1 puntos porcentuales. En segunda instancia, se observó la contribución de transporte y comunicaciones, pecuario, financiero y energía y agua, los que sumaron globalmente un aporte de 0.6 puntos porcentuales.

Finalmente, la tendencia ciclo indicó una variación interanual de 5.1 por ciento, confirmando las condiciones económicas positivas que atraviesa el país, las cuales podrían perdurar en el último trimestre del año que es tradicionalmente dinámico.

### Agricultura

La actividad agrícola registró una tasa promedio anual de -0.1 por ciento (14.4% en septiembre de 2011) y una disminución acumulada de 1.2 por ciento (10.7% en 2011). Sin embargo, las oleaginosas, el café, la caña de azúcar y el banano están mostrando mayor producción interanualmente. Por su parte, los granos básicos reflejan un comportamiento moderado al mes de septiembre, aunque según el monitoreo del Ministerio Agropecuario y Forestal (MAGFOR) las áreas sembradas de estos productos en todo el país presentan crecimientos, alcanzando 722.2 miles de manzanas (52.5% correspondiente al cultivo de maíz, 28.8% frijoles, entre otros). Actualmente se continúa con la recolección de la cosecha de primera, lo que está garantizando el abastecimiento nacional, la recuperación de inventarios y la exportación.

El precio promedio internacional del café se situó en 171.4 dólares el quintal, resultando en un crecimiento mensual de 2.9 por ciento, aunque en términos interanuales registró una disminución de 31.1 por ciento. La tendencia del grano estará incidida por las condiciones climáticas en Brasil y las perspectivas de crecimiento económico mundial.

### Pecuario

La actividad pecuaria registró un crecimiento desacelerado de 1.5 por ciento en promedio anual (11.5% en septiembre de 2011). A septiembre, indicó una disminución acumulada de 0.6 por ciento (11.7% en 2011). Las menores exportaciones fueron consistentes con la desaceleración de la actividad, principalmente en la matanza de res. Sin embargo, se mantiene el dinamismo en la producción de leche y huevo y la matanza de aves. La matanza de ganado mostró una disminución acumulada de 5.7 por ciento respecto al mismo período de 2011,

alcanzando un total de reses sacrificadas de 625.0 miles de cabezas. El resultado anterior ha sido explicado en parte por la menor demanda de carne de res en el exterior.

Las exportaciones de carne vacuna en el mes de septiembre presentaron disminuciones interanuales de 6.5 y de 3.4 por ciento en volumen y valor, respectivamente, aunque el volumen exportado (17.6 millones de libras) generó un ingreso de 34.7 millones de dólares. En el período enero-septiembre registraron un volumen acumulado de 153.2 millones de libras, alcanzando un ingreso de 301.1 millones de dólares, resumiéndose en una caída de 6.3 por ciento en volumen y una leve disminución de 0.2 por ciento en valor. Los principales destinos de exportación para la carne de res fueron Venezuela, Estados Unidos, El Salvador y Puerto Rico, con porcentajes de 45.3, 29.3, 7.7 y 7.5 por ciento, respectivamente.

La actividad avícola registró un incremento promedio anual de 2.6 por ciento (8.9% en septiembre de 2011). El alto nivel de preferencia de los consumidores a nivel interno, estimulados por los precios accesibles mantuvo al grupo de productos avícolas mostrando producción creciente.

## Pesca

La producción pesquera prolongó su tendencia creciente, al situarse con un incremento promedio anual de 13.2 por ciento (5.5% en septiembre de 2011). En el período enero-septiembre presentó un aumento acumulado de 26.4 por ciento (3.2% en 2011). La actividad continuó siendo impulsada por la producción de camarón de cultivo, resultado de las óptimas condiciones climáticas en las granjas camaroneras, lo que ha inducido la mayor producción. Asimismo, la captura de langosta conservó un alto nivel productivo dando a la actividad mayor dinámica, lo que converge con los planes de expansión y rentabilidad por parte de los productores.

## Industria manufacturera

El Índice de Producción Industrial (IPI) prosiguió con su alto desempeño, aunque levemente desacelerado respecto a los meses anteriores, al cerrar el tercer trimestre del año con un crecimiento promedio anual de 4.9 por ciento (5.8% en septiembre de 2011). En lo que va del año, indicó un incremento acumulado de 4.0 por ciento (5.6% en 2011). La desaceleración de la actividad tiene su origen en las menores exportaciones de productos alimenticios y de textiles, aunque los niveles productivos se mantienen altos, estimulados también por la alta demanda interna. En este contexto, el indicador industrial fue sustentado por la producción de las ramas alimentos, bebidas, vestuario, productos químicos, caucho y plástico y productos no metálicos, los que conjuntamente brindaron un aporte de 7.0 puntos porcentuales.

La rama bebidas extendió su evolución, al situarse con un incremento promedio anual de 14.0 por ciento (9.8% en septiembre de 2011). A septiembre, mostró un aumento acumulado de 4.0 por ciento (5.9% en 2011). La producción de aguas gaseosas, cervezas y ronés estimuló el buen desempeño de la actividad.

La rama alimentos presentó un crecimiento promedio anual de 4.0 por ciento (5.9% en septiembre de 2011). En enero-septiembre registró un incremento acumulado de 2.7 por ciento (4.8% en 2011). La industria alimenticia continuó siendo estimulada por la demanda del

mercado internacional, aunque ésta ha sido menor a la observada en 2011, además de la consistencia del mercado interno. Esto ha resultado en cierta desaceleración de la rama, aunque se mantuvo dinámica como resultado de la producción de carne de res, carne de pollo, aceite vegetal, queso y avena, principalmente.

Los derivados del petróleo continuaron mostrando disminución, aunque paulatinamente vienen recuperándose después del impase de los meses de marzo y abril en que la producción fue nula por problemas técnicos y operativos. La rehabilitación de la producción ya se visualiza, donde se observa una fuerte recuperación en la producción acumulada al mes de septiembre, aunque aún sigue mostrando disminución. Los productos químicos mostraron un crecimiento promedio anual de 33.2 por ciento, estimulados por la producción de alcohol, productos farmacéuticos, pinturas y anticorrosivos.

## Minería

La actividad minera mostró crecimiento acelerado respecto al mes previo, situándose en 9.2 por ciento en promedio anual (47.6% en septiembre de 2011). Al tercer trimestre, presentó un incremento acumulado de 8.9 por ciento (33.2% en 2011). El mayor impulso de la actividad se deriva de la minería metálica, la que registró un incremento de 10.1 por ciento en promedio anual donde el oro y plata mostraron crecimientos de 9.2 y 27.6 por ciento, respectivamente. El precio internacional del oro continuó estimulando la alta producción del rubro, además de las mejoras tecnológicas realizadas de parte de las principales empresas productoras con miras a maximizar la exploración y extracción de material selecto, mejorando de esta manera la productividad y competitividad de la actividad. La minería no metálica también logró un importante desempeño, al presentar un incremento promedio anual de 6.6 por ciento.

El precio promedio internacional del oro se ubicó en 1,745.7 dólares la onza troy, indicando un crecimiento mensual de 7.1 por ciento y de 1.0 por ciento en interanual. El rubro mostró alza por segundo mes consecutivo inducido por las mayores inversiones en oro como respaldo contra la inflación. Las expectativas de precios siguen dominadas por el crecimiento mundial y las medidas de los bancos centrales en las principales economías.

## Construcción

El indicador de materiales de construcción registró un crecimiento promedio anual de 7.3 por ciento (16.2% en septiembre de 2011). Al mes de septiembre indicó un aumento acumulado de 5.8 por ciento (18.9% en 2011). El alto desempeño del sector construcción indujo la producción consistente de los materiales, los que fueron encabezados por el cemento, asfalto, piedra cantera y piedra triturada.

La construcción privada continuó mostrándose sólida, impulsada mayormente por la construcción de obras residenciales y en menor magnitud por obras de servicio, comercio e industria, aunque estas últimas crecieron de manera acelerada, dando la pauta de un mayor dinamismo de la actividad. Esto resultó en una mayor área efectivamente construida en la que se observa mayor participación de residencias de interés social, aunque de manera globalizadas las construcciones residenciales mostraron desaceleración, sin embargo, continuaron brindando el mayor aporte al sector.

La construcción pública continuó registrando alto grado de ejecución en las principales entidades de gobierno, aunque la mayor ejecución proviene de los gobiernos municipales. Las ejecuciones se mantienen dirigidas a mejorar los indicadores sociales de la población en lo que respecta a salud, educación e infraestructura pública. En estas obras se denotan nuevas construcciones y rehabilitaciones de centros de salud, escuelas, proyectos electrificación y de alcantarillados y la construcción y mantenimientos de carreteras y caminos.

## Comercio

La actividad comercial registró un crecimiento promedio anual de 7.8 por ciento (9.2% en septiembre de 2011). En lo que va del año observó un aumento acumulado de 8.9 por ciento (7.7% en 2011). Continuó marcando el mayor impulso la comercialización de bienes importados, en los que destacaron primeramente bienes de capital, secundados por bienes intermedios y bienes de consumo. Además en esta interacción de bienes en el comercio local, sobresalieron también bienes nacionales de origen industrial, los que junto a los primeros sumaron una contribución global de 7.2 puntos porcentuales.

El dinamismo del comercio se extendió a los diferentes sectores nacionales, como son el sector agrícola, industrial, de construcción, y al comercio directo de bienes finales en el sector terciario. Los productos que más destacaron en los bienes de capital fueron los equipos de transporte, accesorios y repuestos de maquinaria industrial, equipos para telecomunicaciones y máquinas y herramientas agrícolas; en bienes intermedios se denotan productos de origen metálicos, fertilizantes y agroquímicos y productos veterinarios, entre otros; mientras que en bienes de consumo se registraron productos alimenticios, bienes de consumo no duraderos y artículos electrodomésticos. Los bienes nacionales fueron liderados por carne de res, carne de pollo, azúcar, aceite vegetal, granos básicos, leche y huevos, principalmente.

## Financiero

La actividad financiera continuó con su tendencia creciente, al ubicarse con un crecimiento promedio anual de 8.9 por ciento (-3.5% en septiembre de 2011). A septiembre registró un aumento acumulado de 10.3 por ciento (0.0% en 2011). La mayor asignación de crédito mantuvo el impulso de la actividad. En el mes de septiembre se registró una entrega neta de crédito de 1,093.3 millones de córdobas dirigida a los sectores agropecuario y comercial con asignaciones de 606.5 y de 389.8 millones de córdobas, respectivamente. El auge crediticio conllevó al crecimiento de la cartera bruta de crédito, la que en el mes actual registró un incremento nominal de 31.3 por ciento, y en términos reales un incremento de 23.4 por ciento. La rentabilidad de los activos del sistema financiero continuó mostrando solidez, ya que el ROA alcanzó un crecimiento interanual de 2.03 por ciento en el mes de septiembre (1.56 por ciento en 2011). La coyuntura positiva de SFN extendió su consistencia en todos los indicadores de la actividad, lo que también resultó en mayores ingresos financieros y mayores ingresos operativos diversos, consolidando así el crecimiento del sector.

## Energía y agua potable

El Índice de Energía y Agua Potable mostró un crecimiento promedio anual de 3.8 por ciento (6.0% en septiembre de 2011). En términos acumulados, al mes de septiembre indicó un incremento de 3.3 por ciento (6.9% en 2011). Esto es resultado de un crecimiento de 3.7 por ciento en producción de agua y de 3.8 por ciento en la generación de energía, consistente con

la demanda de parte de los sectores productivos y el sector residencial, además del dinamismo promovido por la inversión pública en lo que respecta a proyectos de generación de electricidad y electrificación y proyectos de drenajes y de implementación de agua potable.