



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME TRIMESTRAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO

Segundo trimestre 2017

PIB
TRIMESTRAL

Octubre 2017



INFORME TRIMESTRAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO SEGUNDO TRIMESTRE 2017¹

Resumen de resultados

- En el segundo trimestre de 2017, la economía nicaragüense registró un crecimiento interanual de 4.3 por ciento y un crecimiento promedio anual de 4.8 por ciento en los datos originales, según la estimación preliminar del PIB trimestral (PIBT). Con este resultado, el crecimiento del semestre fue de 5.4 por ciento.
- La serie de tendencia-ciclo del PIBT creció 5.5 por ciento interanual (tendencia de corto plazo) y 4.9 por ciento en promedio anual (tendencia de largo plazo).
- En la serie desestacionalizada, el PIBT creció 1.5 por ciento con relación al nivel registrado en el primer trimestre del año.
- Por el enfoque del gasto, el crecimiento interanual del PIBT estuvo determinado por impulsos conjuntos de la demanda externa neta y por la evolución de la demanda interna.
- Por el enfoque de la producción, el crecimiento interanual del PIBT estuvo asociado al aumento en la producción de la actividad pecuaria, hoteles y restaurantes, intermediación financiera, administración pública y defensa, agricultura, electricidad, entre otras.
- El PIBT a precios corrientes reflejó un crecimiento de 9.1 por ciento interanual en la serie original, con lo cual el crecimiento en el semestre fue de 10.2 por ciento.

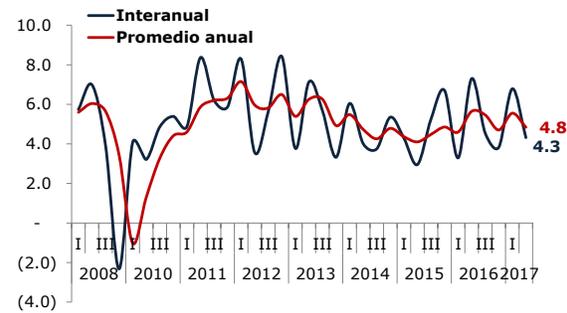
¹ La serie del PIB trimestral se actualiza con la disponibilidad de nueva información.

Aspectos generales

En el segundo trimestre de 2017, la economía nicaragüense registró un crecimiento interanual de 4.3 por ciento y un crecimiento promedio anual de 4.8 por ciento en los datos originales, según la estimación preliminar del PIB trimestral. Con este resultado, el crecimiento del semestre fue de 5.4 por ciento.

Producto interno bruto trimestral²

(Tasas de variación, a precios promedio de 2006)



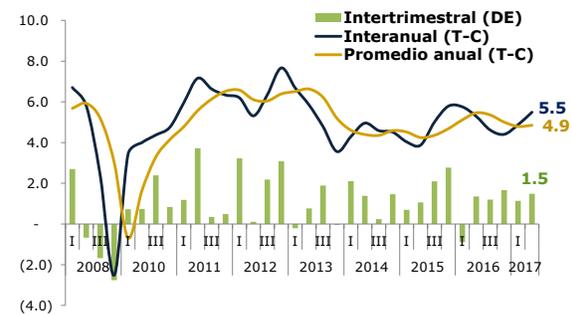
Preliminar
Fuente: BCN

La serie de tendencia-ciclo del PIBT creció 5.5 por ciento interanual (tendencia de corto plazo) y 4.9 por ciento promedio anual (tendencia de largo plazo).

En la serie desestacionalizada, el PIBT registró una variación de 1.5 por ciento con relación al primer trimestre del año.

Producto interno bruto trimestral Tendencia-ciclo y desestacionalizado

(Tasa de variación, a precios promedio de 2006)



Preliminar
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 externa neta y coadyuvada por la evolución de la demanda interna. Así, la demanda externa neta aportó 4.2 puntos porcentuales al crecimiento del trimestre debido al aumento en las exportaciones. Por su parte, la demanda interna registró un aporte marginal de 0.1 puntos porcentuales en el PIBT.

Por el enfoque de la producción, el crecimiento interanual del PIBT estuvo asociado al aumento de la producción de pecuario, hoteles y restaurantes, intermediación financiera, administración pública y defensa, agricultura, electricidad, entre otras. Por otra parte, se observaron reducciones en las actividades de silvicultura y extracción de madera; explotación de minas y canteras; otros servicios; y transporte y comunicaciones.

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 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 gasto³

El **consumo** mostró un crecimiento interanual de 1.4 por ciento (3.2% en el semestre), como resultado del crecimiento en el consumo privado, el cual fue parcialmente contrarrestado por el componente público.

El **consumo individual de hogares e Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH) o consumo privado** creció 3.1 por ciento (4.0% en el semestre). Por su parte, el **consumo del gobierno** presentó una disminución de 3.4 por ciento (2.3% en el semestre) explicado por un comportamiento disímil entre sus componentes: el consumo individual creció 3.7 por ciento y el colectivo disminuyó 4.3 por ciento.

La **formación bruta de capital (FBK)** disminuyó 3.5 por ciento, como resultado de un comportamiento mixto en sus componentes. La formación bruta de capital fijo (FBKF) o inversión fija registró un crecimiento de 2.2 por ciento, el cual fue contrarrestado por la disminución de los inventarios. Esto último estuvo asociado con el mayor dinamismo de las exportaciones.

El componente de la **formación bruta de capital fijo** experimentó un crecimiento de 2.2 por ciento (5.1% en el semestre). Este resultado se debió a aumentos en construcción (5.1%) y en otros gastos de inversión (3.2%), y disminución en maquinaria y equipo (-0.6%).

La **inversión fija privada** registró un crecimiento de 2.8 por ciento (5.6% en el semestre), resultado de aumentos en la construcción (9.3%) y en otras inversiones (3.25) y disminución en maquinaria y equipo (-2.2%)

Por su parte, la **inversión fija pública** registró un crecimiento de 2.2 por ciento (4.6% en el semestre), como resultado de un comportamiento positivo en maquinaria y equipo (15.3%) y disminuciones en otras inversiones (-8.1%) y en construcción (-1.0%).

El valor de las **exportaciones** registró un crecimiento de 12.0 por ciento (15.4% en el semestre), resultado que fue determinado por el mayor volumen exportado de bienes y servicios. En las exportaciones de bienes sobresalieron los volúmenes exportados de café, otros agrícolas, azúcar, y carnes y pescados, principalmente; y en las exportaciones de servicios destacaron los servicios de compras en el exterior, puestos marítimos, seguros, entre otros.

Por su parte, las **importaciones** totales experimentaron una disminución de 0.7 por ciento (1.4% en el semestre), como resultado de menores importaciones tanto en bienes como en servicios. En bienes, se observó menores importaciones en maquinaria y equipo, productos químicos, muebles y otros manufacturados, entre otros. En servicios, presentaron menor dinamismo las compras en el exterior por residentes, comunicaciones, 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	2016				2017		Acumulado
	I	II	III	IV	I	II	
Producto interno bruto	3.3	7.3	4.5	3.8	6.6	4.3	5.4
Consumo	4.7	8.4	5.3	5.0	5.2	1.4	3.2
Consumo del Gobierno	5.2	13.0	6.0	9.9	8.0	(3.4)	2.3
Del cual:							
Consumo individual	7.2	6.8	5.8	5.0	4.9	3.7	4.3
Consumo colectivo	6.2	15.9	7.7	12.2	5.4	(4.3)	0.6
Consumo individual de hogares e ISFLSH	4.6	7.3	5.5	4.0	5.0	3.1	4.0
Formación Bruta de Capital	7.5	7.5	1.4	3.9	(2.0)	(3.5)	(2.8)
De la cual:							
Formación bruta de capital fijo	3.0	9.1	6.6	1.1	8.3	2.2	5.1
De la cual:							
Inversión fija pública	23.0	15.0	22.3	(8.1)	7.2	2.2	4.6
Inversión fija privada	(1.5)	7.2	3.2	4.1	8.6	2.8	5.6
Exportaciones	5.0	10.4	4.6	2.0	19.0	12.0	15.4
Importaciones	6.4	10.7	4.4	6.8	3.7	(0.7)	1.4

Cifras preliminares
Fuente: BCN

PIBT por el enfoque de la producción

La **agricultura**⁴ creció 6.5 por ciento en el segundo trimestre (8.2% en el acumulado al primer semestre), explicado por la mayor generación de valor agregado en los cultivos de café, caña de azúcar, banano, vegetales, hortalizas, raíces y tubérculos, y frutas, entre otros productos, y por los servicios relacionados con la agricultura.

Por su parte, en la actividad **pecuaria** se registró un crecimiento de 16.1 por ciento (20.0% en el semestre), como resultado de aumentos en la cría de ganado vacuno,

porcino y aves, así como en la producción de leche y huevos, principalmente.

La actividad **silvícola y extracción de madera** registró una disminución de 1.0 por ciento (0.3% en el semestre), en la que predominó la menor extracción de troncos de madera y la extracción de leña, principalmente.

La **pesca y acuicultura** creció 2.3 por ciento en el segundo trimestre (-4.9% en el semestre), explicado por la mayor captura de escamas, langosta y otros acuáticos.

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 una disminución de 0.9 por ciento en el valor agregado (0.2% en el semestre), debido a la menor extracción de oro y plata, arena, hormigón, entre otros. El valor agregado de la **industria manufacturera** mostró un crecimiento de 4.4 por ciento (5.9% en el semestre), resultado de aumentos en la producción de carnes y pescados, azúcar, otros alimentos, bebidas, petróleo y textiles, entre los más importantes. Por otra parte, se observó disminución en las actividades de tabaco, maquinaria y equipo, productos no metálicos, entre otros.

La actividad de **construcción** registró un crecimiento de 5.1 por ciento (9.7% en el semestre), debido a una mayor área efectivamente construida en la construcción privada. En la construcción pública se observó disminuciones en las edificaciones no residenciales y obras de ingeniería civil.

La generación de **electricidad** aumentó 6.5 por ciento (2.2% en el semestre), debido a la mayor generación de energía hidroeléctrica, geotérmica y termoeléctrica.

El servicio de **agua** mostró un crecimiento de 1.8 por ciento (2.1% en el 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 3.0 por ciento (3.4% en el semestre), mostrando similar comportamiento tanto en el comercio al por mayor como en el comercio al detalle.

La actividad de **hoteles y restaurantes** creció 8.7 por ciento (7.7% en el semestre). La mayor demanda por este tipo de servicios fue estimulada por la afluencia de visitantes extranjeros debido a la celebración de semana santa y la llegada de cruceros.

La actividad de **transporte y comunicaciones** disminuyó 0.5 por ciento (0.6% en el semestre), debido a la disminución en comunicaciones, resultado de la menor demanda de dichos servicios. Por otra parte, en los servicios de transporte se observó un aumento, resultado del crecimiento del transporte terrestre de pasajeros y carga, transporte acuático y funcionamiento de puertos, principalmente.

Los servicios de **intermediación financiera** crecieron 7.4 por ciento (7.8% en el semestre), con aumentos en las entregas netas de créditos, en especial los dirigidos al sector comercial y consumo. Adicionalmente, incrementaron los depósitos totales; en las modalidades a la vista y de ahorro, 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 0.9 por ciento (1.3% en el 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 6.9 por ciento (8.1% 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 3.0 por ciento (3.0% 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 2.7 por ciento (3.3% 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 una disminución conjunta de 0.9 por ciento (0.9% en el semestre). Se registró disminución en los 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	2016				2017		Acumulado
	I	II	III	IV	I	II	
Producto interno bruto	3.3	7.3	4.5	3.8	6.6	4.3	5.4
más: Impuestos netos a los productos	6.0	7.6	7.1	6.6	5.6	3.6	4.6
Agricultura	(1.3)	16.1	1.8	4.8	10.0	6.5	8.2
Pecuario	(8.0)	1.1	13.2	8.8	24.2	16.1	20.0
Silvicultura y extracción de madera	(18.8)	(3.2)	(13.5)	(8.7)	1.5	(1.0)	0.3
Pesca y acuicultura	15.4	46.6	(15.0)	1.8	(17.3)	2.3	(4.9)
Explotación de minas y canteras	8.6	5.0	20.7	3.8	1.3	(0.9)	0.2
Industria manufacturera	2.9	8.6	0.9	2.7	7.3	4.4	5.9
Construcción	1.4	2.0	3.6	(6.4)	14.6	5.1	9.7
Electricidad	6.8	6.7	0.8	0.8	(2.2)	6.5	2.2
Agua	5.4	2.7	3.0	2.4	2.4	1.8	2.1
Comercio	7.7	8.2	4.4	3.6	3.8	3.0	3.4
Hoteles y restaurantes	5.5	1.7	1.6	13.2	6.8	8.7	7.7
Transporte y comunicaciones	0.3	9.9	5.6	1.0	1.8	(0.5)	0.6
Intermediación financiera y servicios conexos	9.3	10.1	10.8	9.0	8.3	7.4	7.8
Propiedad de vivienda	3.2	2.6	3.6	1.6	1.7	0.9	1.3
Administración Pública y Defensa	4.5	6.1	8.2	10.6	9.3	6.9	8.1
Enseñanza	4.6	3.7	3.1	3.5	3.0	3.0	3.0
Salud	3.3	3.4	3.2	2.2	4.0	2.7	3.3
Otros servicios	5.2	8.2	4.0	2.6	2.9	(0.9)	0.9

Cifras preliminares

1/ incluye los servicios inmobiliarios y alquileres

Fuente: BCN

Anexos

Enfoque del gasto (millones de córdobas)

Componente	2016				2017	
	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto	90,435	92,389	94,673	101,165	100,629	100,842
Consumo	77,140	79,262	83,550	88,498	84,585	82,800
Consumo del Gobierno	13,681	13,941	13,443	16,874	15,885	14,199
Del cual:						
Consumo individual	6,358	6,746	6,766	6,777	7,212	7,543
Consumo colectivo	7,323	7,195	6,677	10,097	8,673	6,656
Consumo individual de hogares e ISFLSH	63,459	65,321	70,108	71,624	68,700	68,602
Formación Bruta de Capital	28,227	29,133	27,415	33,591	23,072	24,992
De la cual:						
Formación bruta de capital fijo	26,638	27,709	27,547	29,851	28,629	29,197
De la cual:						
Inversión fija pública	6,287	6,775	5,947	8,089	6,869	7,197
Inversión fija privada	20,351	20,933	21,600	21,762	21,760	22,000
Exportaciones	36,085	37,835	37,989	35,642	46,358	45,475
Importaciones	51,017	53,841	54,281	56,567	53,387	52,426

Cifras preliminares
Fuente: BCN

Enfoque del gasto (millones de córdobas de 2006)

Componente	2016				2017	
	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto	42,244	43,273	44,755	47,962	45,038	45,121
Consumo	40,668	40,915	42,893	43,685	42,766	41,468
Consumo del Gobierno	7,043	6,949	6,856	7,041	7,610	6,710
Del cual:						
Consumo individual	2,630	2,705	2,730	2,744	2,759	2,805
Consumo colectivo	4,372	4,302	4,241	4,376	4,608	4,118
Consumo individual de hogares e ISFLSH	33,412	33,862	36,221	36,804	35,066	34,902
Formación Bruta de Capital	13,443	14,030	14,831	17,241	13,175	13,537
De la cual:						
Formación bruta de capital fijo	13,331.6	14,354.1	14,218.7	15,867.9	14,442.2	14,664.2
De la cual:						
Inversión fija pública	2,847	3,087	2,725	3,747	3,052	3,156
Inversión fija privada	10,416	11,189	11,418	12,028	11,310	11,505
Exportaciones	17,812	18,537	17,999	17,083	21,193	20,770
Importaciones	28,714	30,113	31,136	32,812	29,774	29,903

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	2016				2017	
	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto	90,435	92,389	94,673	101,165	100,629	100,842
más: Impuestos netos a los productos	9,842	9,269	9,058	9,165	10,547	10,314
Agricultura	7,008	7,545	7,598	7,593	6,539	7,092
Pecuario	5,223	5,438	6,065	6,004	6,415	6,354
Silvicultura y extracción de madera	817	725	903	980	913	670
Pesca y acuicultura	460	773	714	1,157	465	985
Explotación de minas y canteras	2,222	2,344	2,947	2,767	2,477	2,450
Industria manufacturera	13,091	12,081	12,823	13,129	14,705	13,181
Construcción	4,436	4,882	4,949	5,530	5,346	5,354
Electricidad	2,394	2,404	2,267	2,506	2,859	3,098
Agua	171	176	171	169	194	205
Comercio	9,319	9,866	9,732	12,261	10,055	10,408
Hoteles y restaurantes	3,511	3,093	3,310	4,325	4,164	4,430
Transporte y comunicaciones	4,225	5,040	4,803	5,009	4,426	4,943
Intermediación financiera y servicios conexos	4,828	4,207	4,416	4,658	5,711	4,920
Propiedad de vivienda ^{1/}	5,174	5,356	5,418	5,488	5,546	5,595
Administración Pública y Defensa	4,095	4,337	4,435	5,221	4,754	4,835
Enseñanza	4,327	4,599	4,624	4,701	5,174	5,393
Salud	2,311	2,412	2,392	2,430	2,557	2,661
Otros servicios	6,982	7,842	8,046	8,072	7,782	7,953

Cifras preliminares

1/ incluye los servicios inmobiliarios y alquileres

Fuente: BCN

Enfoque de la producción
(millones de córdobas de 2006)

Actividad	2016				2017	
	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto	42,244	43,273	44,755	47,962	45,038	45,121
más: Impuestos netos a los productos	4,294	4,264	4,640	4,863	4,533	4,419
Agricultura	2,718	3,140	3,163	3,477	2,991	3,344
Pecuario	1,878	2,002	2,250	2,281	2,334	2,323
Silvicultura y extracción de madera	383	329	399	427	389	326
Pesca y acuicultura	315	538	479	663	261	551
Explotación de minas y canteras	617	601	711	693	625	596
Industria manufacturera	6,634	5,840	6,336	6,556	7,117	6,099
Construcción	1,193	1,285	1,283	1,404	1,367	1,351
Electricidad	788	797	743	787	771	848
Agua	259	257	258	257	265	262
Comercio	4,762	4,987	4,919	6,171	4,941	5,137
Hoteles y restaurantes	1,316	1,177	1,184	1,519	1,405	1,280
Transporte y comunicaciones	3,321	3,915	3,753	3,843	3,382	3,895
Intermediación financiera y servicios conexos	1,547	1,637	1,738	1,842	1,676	1,757
Propiedad de vivienda	2,878	2,939	2,934	3,004	2,927	2,965
Administración Pública y Defensa	2,477	2,523	2,604	2,706	2,707	2,698
Enseñanza	1,664	1,699	1,695	1,746	1,715	1,750
Salud	959	970	983	991	998	996
Otros servicios	4,319	4,616	4,761	4,732	4,444	4,574

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