



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad



INFORME TRIMESTRAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO

Cuarto Trimestre 2017

PIB
TRIMESTRAL

Marzo 2018



INFORME TRIMESTRAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO CUARTO TRIMESTRE 2017¹

Resumen de resultados

- En el cuarto trimestre de 2017, la economía nicaragüense registró un crecimiento interanual de 4.3 por ciento y un crecimiento promedio anual de 4.9 por ciento en los datos originales, según la estimación preliminar del PIB trimestral (PIBT)².
- La serie de tendencia-ciclo del PIBT creció 3.9 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 2.0 por ciento con relación al nivel registrado en el tercer trimestre del año.
- Por el enfoque del gasto, el crecimiento interanual del PIBT estuvo determinado por impulsos conjuntos de la demanda interna y de la demanda externa neta.
- Por el enfoque de la producción, el crecimiento interanual del PIBT estuvo asociado al aumento en la producción de pesca y acuicultura, agricultura, hoteles y restaurantes, transporte y comunicaciones, intermediación financiera, comercio, industria manufacturera y otros servicios.
- El PIBT a precios corrientes reflejó un crecimiento de 10.2 por ciento interanual en la serie original y 10.0 por ciento en promedio anual.

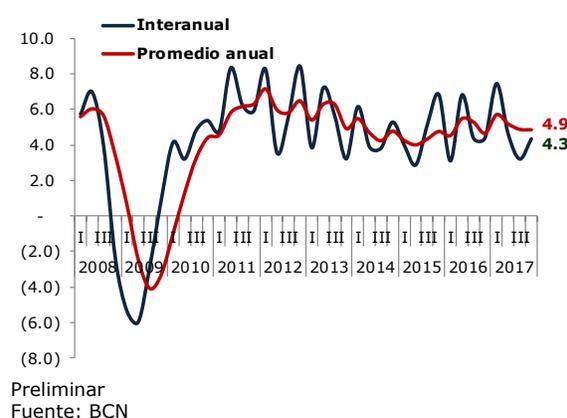
¹ La serie del PIB trimestral se actualiza con la disponibilidad de nueva información.

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 2017, la economía nicaragüense registró un crecimiento interanual de 4.3 por ciento y un crecimiento promedio anual de 4.9 por ciento en los datos originales, según la estimación preliminar del PIB trimestral.

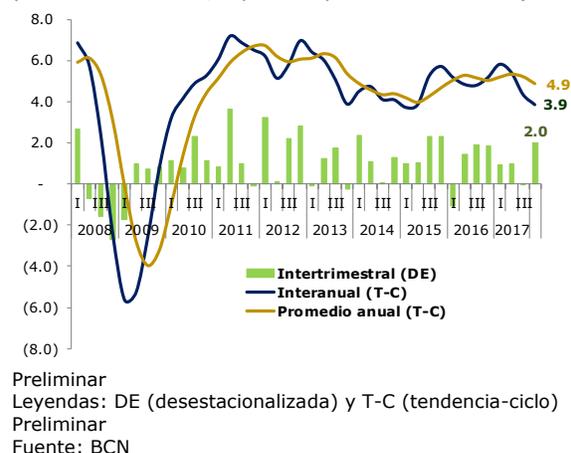
Producto interno bruto trimestral³ (Tasas de variación, a precios promedio de 2006)



La serie de tendencia-ciclo del PIBT creció 3.9 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 2.0 por ciento con relación al tercer trimestre del año.

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



Por el enfoque del gasto, el crecimiento interanual del PIBT estuvo determinado por impulsos conjuntos de la demanda interna y la demanda externa neta. Así, la demanda interna aportó 2.9 puntos porcentuales al crecimiento del trimestre debido al aumento en el consumo, principalmente. Por su parte, la demanda externa neta registró un aporte marginal de 1.4 puntos porcentuales.

Por el enfoque de la producción, el crecimiento interanual del PIBT estuvo asociado al aumento de la producción de pesca y acuicultura (26.6%), agricultura (19.4%), hoteles y restaurantes (7.2%), transporte y comunicaciones (6.8%), intermediación financiera (6.1%), comercio (5.8%), industria manufacturera (5.4%) y otros servicios (5.1%).

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 gasto⁴

El **consumo** mostró un crecimiento interanual de 2.0 por ciento (3.7% en promedio anual), como resultado del crecimiento 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** creció 2.4 por ciento (3.8% en promedio anual). Por su parte, el **consumo del gobierno** registró un aumento de 0.5 por ciento (3.5% en promedio anual) resultado de un comportamiento mixto: crecimiento del consumo individual, 3.0 por ciento, y disminución en el colectivo, 0.3 por ciento.

La **formación bruta de capital (FBK)** creció 0.8 por ciento, como resultado de un comportamiento disímil en sus componentes. La formación bruta de capital fijo (FBKF) o inversión fija registró una disminución de 1.4 por ciento (crecimiento de 1.7% en promedio anual), lo cual fue coadyuvado por el aumento de los inventarios.

El comportamiento registrado en la **formación bruta de capital fijo** se debió a disminuciones en los componentes de otros gastos de inversión (-4.8%), maquinaria y equipo (-1.4%) y construcción (-0.6%).

La **inversión fija privada** registró una disminución de 1.4 por ciento (crecimiento de 1.3% en promedio anual), resultado de disminuciones en otras inversiones (-4.8%), maquinaria y equipo (-0.6%) y en construcción (-2.3%).

Por su parte, la **inversión fija pública** registró una disminución de 1.7 por ciento (crecimiento de 3.0% en promedio anual), como resultado de un comportamiento positivo en construcción (1.7%) y en otras inversiones (7.0%), y disminución en maquinaria y equipo (-9.9%).

El valor de las **exportaciones** registró un crecimiento de 11.0 por ciento (10.2% en promedio anual), resultado que fue determinado por el mayor volumen exportado de bienes y servicios. En las exportaciones se registró incremento en los volúmenes exportados de café, carnes y pescados, otros productos agrícolas, y productos de la silvicultura, entre otros; asimismo, se registraron aumentos en las exportaciones de servicios de transporte terrestre de carga y servicios de seguros.

Por su parte, las **importaciones** totales experimentaron un crecimiento de 4.8 por ciento (3.4% en promedio anual), como resultado de mayores importaciones de bienes, particularmente; de maquinaria y aparatos eléctricos, productos químicos, cemento, textiles y prendas de vestir, entre otros. Por su lado, las importaciones de servicios presentaron incremento, particularmente, los servicios de

⁴ Salvo que se indique lo contrario, el análisis del PIBT se realiza en la tasa de crecimiento interanual.

transporte aéreo, puertos, financieros, entre otros.

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

Componente	2016				2017				Año 2017
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Producto interno bruto	3.1	6.8	4.4	4.4	7.5	4.6	3.2	4.3	4.9
Consumo	4.1	8.5	5.0	5.5	6.9	2.0	4.2	2.0	3.7
Consumo del Gobierno	3.8	12.3	5.2	10.0	9.1	(1.8)	6.3	0.5	3.5
Del cual:									
Consumo individual	7.1	6.7	5.7	5.0	5.0	3.9	3.3	3.0	3.8
Consumo colectivo	4.2	14.7	6.4	11.9	10.2	(3.0)	6.4	(0.3)	3.3
Consumo individual de hogares e ISFLSH	4.2	7.5	5.3	4.5	6.0	3.3	3.5	2.4	3.8
Formación Bruta de Capital	7.9	6.5	0.3	2.1	(1.5)	(2.3)	(3.1)	0.8	(1.4)
De la cual:									
Formación bruta de capital fijo	2.2	7.4	4.6	0.4	8.4	(0.4)	0.9	(1.4)	1.7
De la cual:									
Inversión fija pública	23.0	15.0	22.3	(8.2)	5.3	1.7	8.4	(1.7)	3.0
Inversión fija privada	(2.6)	5.0	0.8	3.2	9.1	(1.0)	(0.9)	(1.4)	1.3
Exportaciones	3.7	9.2	3.7	1.3	14.7	7.9	7.1	11.0	10.2
Importaciones	5.5	9.8	3.2	4.6	5.8	0.4	2.5	4.8	3.4

Cifras preliminares
Fuente: BCN

PIBT por el enfoque de la producción

La **agricultura**⁵ creció 19.4 por ciento (10.0% en promedio anual), explicado por la mayor generación de valor agregado en los cultivos de café, caña de azúcar, maíz, arroz, ajonjolí, maní, vegetales, raíces y tubérculos, entre otros cultivos agrícolas.

Por su parte, en la actividad **pecuaria** se registró un crecimiento de 0.2 por ciento (12.7% en promedio anual), como resultado de aumentos en la cría de ganado vacuno, porcino y aves, así como

en la producción de huevos, principalmente. El crecimiento acumulado de las actividades pecuarias fue contrarrestado, en parte, por la disminución en las exportaciones de ganado en pie y producción de leche.

La actividad **silvícola y extracción de madera** aumentó 3.5 por ciento (1.4% en promedio anual), debido al consumo de leña, principalmente.

La **pesca y acuicultura** creció 26.6 por ciento (10.0% en promedio anual), explicado por la mayor producción de captura de escamas, otros acuáticos y cultivo de camarón.

En la **explotación de minas y canteras** se observó una disminución de 18.3 por ciento en el valor agregado (-9.9% en

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.

promedio anual), debido a la menor extracción de oro y plata, principalmente.

El valor agregado de la **industria manufacturera** mostró un crecimiento de 5.4 por ciento (5.2% en promedio anual), resultado de aumentos en la producción de carnes y pescados, azúcar, tabaco, textiles, derivados de petróleo, maquinaria y equipo, entre los más importantes. Por otra parte, se observó disminución en las actividades de lácteos, otros productos alimenticios, entre otros.

La actividad de **construcción** registró un crecimiento de 0.1 por ciento (3.1% en promedio anual), debido a una mayor área efectivamente construida en la construcción privada, particularmente en el destino de servicios. En la construcción pública se observó crecimiento en las edificaciones no residenciales y obras de ingeniería civil.

La generación de **electricidad** aumentó 2.7 por ciento (2.7% en promedio anual), debido a la mayor generación de energía de biomasa y del sistema aislado, principalmente.

El servicio de **agua** mostró un aumento de 2.5 por ciento (1.9% en promedio anual), 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** creció 5.8 por ciento (4.1% en promedio anual), mostrando similar comportamiento tanto en el comercio al por mayor como en el comercio al por menor.

La actividad de **hoteles y restaurantes** creció 7.2 por ciento (6.9% en promedio anual). La mayor demanda por este tipo de servicios fue estimulada por la afluencia de visitantes extranjeros, principalmente.

La actividad de **transporte y comunicaciones** aumentó 6.8 por ciento (2.0% en promedio anual), debido a la mayor demanda de servicios de transporte urbano de pasajeros, principalmente. Este resultado fue coadyuvado por el aumento que registró la actividad de comunicación.

Los servicios de **intermediación financiera** crecieron 6.1 por ciento (6.7% en promedio anual), con aumentos en las entregas netas de créditos, en especial al sector comercial y consumo. Adicionalmente, incrementaron los depósitos totales; en las modalidades a la vista, de ahorro y a plazos, 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 1.8 por ciento (2.7% en promedio anual).

La actividad de **administración pública y defensa** registró un crecimiento de 1.4 por ciento (5.7% 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 3.6 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 2.9 por ciento (3.2% 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, las actividades agrupadas en **otros servicios** registraron un aumento de 5.1 por ciento (4.1% en promedio anual), debido a la mayor producción de servicios empresariales y servicios de reparación, tanto de artículos personales como domésticos.

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

Actividad	2016				2017				Año 2017
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Producto interno bruto	3.1	6.8	4.4	4.4	7.5	4.6	3.2	4.3	4.9
más: Impuestos netos a los productos	4.9	6.3	5.6	5.5	5.7	4.5	4.1	5.0	4.8
Agricultura	(1.3)	18.5	5.0	5.4	9.2	5.7	4.6	19.4	10.0
Pecuario	(8.6)	0.3	12.2	8.3	29.2	16.7	7.8	0.2	12.7
Silvicultura y extracción de madera	(14.7)	0.9	(12.2)	(8.0)	3.2	1.4	(2.6)	3.5	1.4
Pesca y acuicultura	15.3	47.6	(14.3)	1.9	(18.1)	2.3	14.4	26.6	10.0
Explotación de minas y canteras	7.3	3.4	19.1	3.2	2.1	0.8	(21.3)	(18.3)	(9.9)
Industria manufacturera	2.1	8.1	(0.1)	2.1	7.1	4.3	3.6	5.4	5.2
Construcción	2.5	3.4	5.1	(5.4)	16.6	(1.9)	(1.1)	0.1	3.1
Electricidad	5.9	5.9	1.2	3.3	2.8	2.7	2.7	2.7	2.7
Agua	5.2	2.6	2.9	2.5	2.7	2.3	0.2	2.5	1.9
Comercio	7.7	8.2	4.4	3.6	3.7	3.0	3.4	5.8	4.1
Hoteles y restaurantes	5.8	2.0	1.6	12.7	8.6	7.0	4.9	7.2	6.9
Transporte y comunicaciones	(0.0)	9.5	5.1	0.7	1.2	(0.7)	0.8	6.8	2.0
Intermediación financiera y servicios conexos	10.7	12.0	12.6	10.1	8.4	6.8	5.7	6.1	6.7
Propiedad de vivienda	2.5	1.9	3.0	3.5	2.8	4.0	2.1	1.8	2.7
Administración Pública y Defensa	4.5	6.0	8.2	10.6	9.5	7.2	5.1	1.4	5.7
Enseñanza	4.8	4.0	2.3	4.1	3.6	3.7	3.8	3.6	3.7
Salud	3.2	3.3	3.1	2.1	3.9	2.7	3.2	2.9	3.2
Otros servicios	4.3	7.3	3.6	3.3	5.1	2.8	3.7	5.1	4.1

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	III	IV
Producto interno bruto	89,831	91,591	94,560	101,368	100,702	100,421	102,280	111,723
Consumo	75,823	78,182	82,645	88,550	85,079	83,716	90,243	94,693
Consumo del Gobierno	13,328	13,556	13,140	16,821	15,790	14,241	15,204	18,134
Del cual:								
Consumo individual	6,329	6,708	6,726	6,743	7,188	7,528	7,570	7,595
Consumo colectivo	7,000	6,848	6,414	10,078	8,602	6,714	7,634	10,539
Consumo individual de hogares e ISFLSH	62,494	64,626	69,505	71,730	69,289	69,475	75,039	76,559
Formación Bruta de Capital	28,083	28,426	27,083	32,296	24,856	28,593	27,701	39,182
De la cual:								
Formación bruta de capital fijo	26,491	27,600	26,959	29,588	28,457	27,753	28,589	31,876
De la cual:								
Inversión fija pública	6,287	6,775	5,947	8,089	6,771	7,223	6,910	8,754
Inversión fija privada	20,204	20,825	21,012	21,499	21,685	20,530	21,679	23,122
Variación de existencia	1,592	826	124	2,708	(3,601)	840	(888)	7,306
Exportaciones	36,127	37,835	37,963	35,626	44,417	44,025	42,101	40,601
Importaciones	50,202	52,853	53,131	55,104	53,649	55,913	57,766	62,752

Cifras preliminares
Fuente: BCN

Enfoque del gasto (millones de córdobas de 2006)

Componente	2016				2017			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Producto interno bruto	42,136	43,033	44,636	48,212	45,280	45,017	46,067	50,307
Consumo	40,474	40,806	42,743	43,893	43,246	41,613	44,526	44,766
Consumo del Gobierno	6,953	6,856	6,769	7,081	7,588	6,732	7,198	7,117
Del cual:								
Consumo individual	2,629	2,704	2,729	2,744	2,761	2,808	2,820	2,825
Consumo colectivo	4,292	4,217	4,154	4,373	4,729	4,092	4,421	4,360
Consumo individual de hogares e ISFLSH	33,320	33,866	36,173	36,930	35,332	34,971	37,424	37,826
Formación Bruta de Capital	13,572	14,080	14,904	17,287	13,373	13,758	14,442	17,420
De la cual:								
Formación bruta de capital fijo	13,272.0	14,258.5	14,118.2	15,930.3	14,380.9	14,205.0	14,251.0	15,707.8
De la cual:								
Inversión fija pública	2,849	3,089	2,725	3,743	3,001	3,142	2,953	3,678
Inversión fija privada	10,354	11,090	11,312	12,093	11,297	10,976	11,214	11,925
Variación de existencia	483.0	(282.7)	1,221.6	2,078.8	(1,531.6)	824.8	(601.8)	2,476.3
Exportaciones	17,492	18,166	17,619	16,719	20,066	19,605	18,878	18,559
Importaciones	28,459	29,857	30,807	32,265	30,100	29,969	31,575	33,816

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	III	IV
Producto interno bruto	89,831	91,591	94,560	101,368	100,702	100,421	102,280	111,723
más: Impuestos netos a los productos	9,886	9,241	9,050	9,123	10,585	10,235	9,759	10,378
Agricultura	6,785	7,132	7,306	7,862	6,700	8,111	8,463	9,908
Pecuario	4,872	5,005	5,525	5,417	5,918	5,644	5,652	5,758
Silvicultura y extracción de madera	821	719	915	994	926	789	940	1,094
Pesca y acuicultura	420	726	689	1,140	467	1,031	1,094	1,703
Explotación de minas y canteras	2,227	2,345	2,941	2,747	2,442	2,406	2,262	2,311
Industria manufacturera	13,086	12,090	13,403	13,350	14,675	13,226	14,387	14,668
Construcción	4,415	4,855	4,917	5,490	5,359	4,975	5,080	5,529
Electricidad	2,265	2,272	2,121	2,363	2,664	2,484	2,261	2,540
Agua	193	199	192	186	207	214	201	201
Comercio	9,307	9,868	9,772	12,390	10,257	10,693	10,695	13,510
Hoteles y restaurantes	3,408	2,988	3,158	4,044	3,871	3,452	3,571	4,562
Transporte y comunicaciones	4,356	5,312	5,122	5,415	4,810	5,472	5,665	6,227
Intermediación financiera y servicios cone	4,908	4,292	4,496	4,706	5,686	4,846	4,988	5,180
Propiedad de vivienda ^{1/}	5,166	5,351	5,427	5,639	5,778	5,925	5,765	5,817
Administración Pública y Defensa	4,092	4,335	4,435	5,226	4,767	4,854	4,995	5,661
Enseñanza	4,355	4,629	4,634	4,664	5,038	5,141	5,271	5,288
Salud	2,321	2,424	2,409	2,453	2,591	2,703	2,707	2,750
Otros servicios	6,949	7,808	8,049	8,159	7,962	8,220	8,524	8,637

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	III	IV
Producto interno bruto	42,136	43,033	44,636	48,212	45,280	45,017	46,067	50,307
más: Impuestos netos a los productos	4,262	4,219	4,580	4,800	4,503	4,410	4,767	5,041
Agricultura	2,694	3,147	3,213	3,488	2,943	3,326	3,361	4,163
Pecuario	1,867	1,981	2,227	2,257	2,412	2,311	2,400	2,262
Silvicultura y extracción de madera	391	333	413	442	404	337	402	458
Pesca y acuicultura	313	536	476	656	257	548	545	830
Explotación de minas y canteras	613	595	704	688	625	600	554	562
Industria manufacturera	6,592	5,812	6,293	6,529	7,060	6,063	6,520	6,883
Construcción	1,203	1,301	1,301	1,423	1,403	1,276	1,286	1,425
Electricidad	813	803	737	774	836	824	757	795
Agua	259	257	258	257	266	263	259	264
Comercio	4,762	4,988	4,919	6,171	4,940	5,135	5,085	6,526
Hoteles y restaurantes	1,319	1,179	1,184	1,514	1,432	1,261	1,242	1,623
Transporte y comunicaciones	3,312	3,900	3,738	3,828	3,353	3,873	3,767	4,087
Intermediación financiera y servicios cone	1,563	1,661	1,766	1,871	1,696	1,773	1,867	1,985
Propiedad de vivienda	2,864	2,920	2,917	3,055	2,943	3,037	2,977	3,110
Administración Pública y Defensa	2,477	2,522	2,604	2,708	2,711	2,703	2,736	2,744
Enseñanza	1,667	1,704	1,683	1,756	1,727	1,767	1,747	1,820
Salud	958	970	983	990	996	996	1,014	1,019
Otros servicios	4,290	4,583	4,742	4,753	4,510	4,710	4,916	4,994

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