



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME TRIMESTRAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO

Tercer trimestre 2017

PIB
TRIMESTRAL

Enero 2018



INFORME TRIMESTRAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO TERCER TRIMESTRE 2017¹

Resumen de resultados

- En el tercer trimestre de 2017, la economía nicaragüense registró un crecimiento interanual de 3.2 por ciento y un crecimiento promedio anual de 4.6 por ciento en los datos originales, según la estimación preliminar del PIB trimestral (PIBT). Con este resultado, el crecimiento acumulado fue de 4.8 por ciento.
- La serie de tendencia-ciclo del PIBT creció 3.5 por ciento interanual (tendencia de corto plazo) y 4.7 por ciento en promedio anual (tendencia de largo plazo).
- En la serie desestacionalizada, el PIBT disminuyó 0.4 por ciento con relación al nivel registrado en el segundo trimestre del año.
- Por el enfoque del gasto, el crecimiento interanual del PIBT estuvo determinado por impulsos de la demanda interna que fueron contrarrestados por disminuciones en la evolución de la demanda externa neta.
- Por el enfoque de la producción, el crecimiento interanual del PIBT estuvo asociado al aumento en la producción de las actividades de agricultura, pesca, pecuario, hoteles y restaurantes, intermediación financiera y administración pública y defensa.
- El PIBT a precios corrientes reflejó un crecimiento de 7.9 por ciento interanual en la serie original, y 8.6 por ciento en promedio anual, con lo cual el crecimiento acumulado fue de 9.2 por ciento.

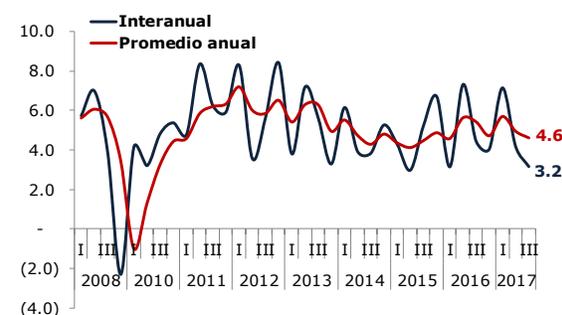
¹ La serie del PIB trimestral se actualiza con la disponibilidad de nueva información.

Aspectos generales

En el tercer trimestre de 2017, la economía nicaragüense registró un crecimiento interanual de 3.2 por ciento y un crecimiento promedio anual de 4.6 por ciento en los datos originales, según la estimación preliminar del PIB trimestral. Con este resultado, el crecimiento acumulado se situó en 4.8 por ciento.

Producto interno bruto trimestral²

(Tasas de variación, a precios promedio de 2006)



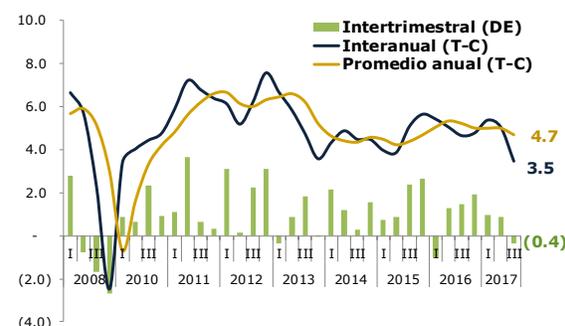
Preliminar
Fuente: BCN

La serie de tendencia-ciclo del PIBT creció 3.5 por ciento interanual (tendencia de corto plazo) y 4.7 por ciento promedio anual (tendencia de largo plazo).

En la serie desestacionalizada, el PIBT registró una variación de -0.4 por ciento con relación al segundo 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 interna y contrarrestado por la evolución de la demanda externa neta. Así, la demanda interna aportó 4.1 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 -0.9 puntos porcentuales.

Por el enfoque de la producción, el crecimiento interanual del PIBT estuvo asociado al aumento de la producción de agricultura, pesca, pecuario, hoteles y restaurantes, intermediación financiera y administración pública y defensa.

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 3.5 por ciento (3.4% en el acumulado), 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 3.5 por ciento (4.0% en el acumulado). Por su parte, el **consumo del gobierno** registró un aumento de 3.5 por ciento (2.7% en el acumulado) explicado por el crecimiento del consumo individual, 3.1 por ciento, y el colectivo, 3.7 por ciento.

La **formación bruta de capital (FBK)** creció 2.8 por ciento, como resultado del aumento en sus componentes. La formación bruta de capital fijo (FBKF) o inversión fija registró un crecimiento de 0.3 por ciento (2.7% en el acumulado), el cual fue coadyuvado por el aumento de los inventarios. Esto último estuvo asociado a la disminución de las exportaciones.

El comportamiento registrado en la **formación bruta de capital fijo** se debió a aumentos en maquinaria y equipo (2.7%) y en otros gastos de inversión (1.6%), y disminución en construcción (-2.3%).

La **inversión fija privada** registró una disminución de 1.3 por ciento (2.2% en el acumulado), resultado de aumentos en

otras inversiones (1.7) y maquinaria y equipo (0.9%); y disminución en construcción (-5.6%).

Por su parte, la **inversión fija pública** registró un crecimiento de 7.2 por ciento (5.3% en el acumulado), como resultado de un comportamiento positivo en maquinaria y equipo (22.1%) y construcción (3.5%), y disminuciones en otras inversiones (-4.2%).

El valor de las **exportaciones** registró una disminución de 0.7 por ciento (10.0% en el acumulado), resultado que fue determinado por el menor volumen exportado de bienes y servicios. En las exportaciones se registró disminución de los volúmenes exportados de granos básicos, lácteos, carnes y pescados, ganado vacuno, oro y plata, principalmente; asimismo, en las exportaciones de servicios se registró disminución en los servicios de transporte terrestre de carga, principalmente.

Por su parte, las **importaciones** totales experimentaron un crecimiento de 0.7 por ciento (1.2% en el acumulado), como resultado de mayores importaciones de bienes, particularmente; de maquinaria y equipo, productos químicos, textiles, entre otros. Por su parte, las importaciones de servicios presentaron disminuciones, particularmente, los servicios de comunicaciones, puertos, 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	III	
Producto interno bruto	3.1	7.3	4.4	4.0	7.2	4.2	3.2	4.8
Consumo	4.5	8.6	5.1	5.2	5.4	1.5	3.5	3.4
Consumo del Gobierno	5.2	13.0	6.0	9.9	8.0	(3.4)	3.5	2.7
Del cual:								
Consumo individual	7.2	6.8	5.8	5.0	4.9	3.7	3.1	3.9
Consumo colectivo	6.2	15.9	7.7	12.2	5.4	(4.3)	3.7	1.6
Consumo individual de hogares e ISFLSH	4.3	7.5	5.2	4.2	5.3	3.2	3.5	4.0
Formación Bruta de Capital	7.5	7.4	1.4	4.0	(1.5)	(3.7)	2.8	(0.7)
De la cual:								
Formación bruta de capital fijo	3.0	9.1	6.6	1.1	9.2	(1.1)	0.3	2.7
De la cual:								
Inversión fija pública	23.0	15.0	22.3	(8.1)	7.2	1.8	7.2	5.3
Inversión fija privada	(1.5)	7.2	3.2	4.1	9.7	(1.2)	(1.3)	2.2
Exportaciones	5.0	10.4	4.6	2.0	18.8	11.8	(0.7)	10.0
Importaciones	6.4	10.7	4.4	6.8	3.7	(0.7)	0.7	1.2

Cifras preliminares
Fuente: BCN

PIBT por el enfoque de la producción

La **agricultura**⁴ creció 10.0 por ciento en el tercer trimestre (9.3% en el acumulado, explicado por la mayor generación de valor agregado en los cultivos de café, caña de azúcar, arroz, banano, soya, ajonjolí, vegetales, raíces y tubérculos, entre otros cultivos agrícolas.

Por su parte, en la actividad **pecuaria** se registró un crecimiento de 8.0 por ciento (15.7% en el acumulado), como resultado de aumentos en la cría de ganado vacuno, porcino y aves, así como en la producción

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

La actividad **silvícola y extracción de madera** registró una disminución de 0.6 por ciento (0.6% en el acumulado), debido a la menor extracción de leña, principalmente.

La **pesca y acuicultura** creció 18.0 por ciento (4.3% en el acumulado), explicado por la mayor producción de camarón y captura de escamas, otros acuáticos y camarón marino.

En la **explotación de minas y canteras** se observó una disminución de 20.5 por ciento en el valor agregado (-7.4% en el

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.

acumulado), debido a la menor extracción de oro y plata, piedra cantera, yeso, piedra triturada, cal y piedra pómez, entre otros.

El valor agregado de la **industria manufacturera** mostró un crecimiento de 3.2 por ciento (5.0% en el acumulado), resultado de aumentos en la producción de carnes y pescados, otros alimentos, bebidas, tabaco, textiles, derivados de petróleo, no metálicos, entre los más importantes. Por otra parte, se observó disminución en las actividades de maquinaria y equipo, lácteos, entre otros.

La actividad de **construcción** registró una disminución de 1.4 por ciento (4.3% en el acumulado), debido a la menor área efectivamente construida en la construcción privada. En la construcción pública se observó crecimiento en las edificaciones no residenciales y obras de ingeniería civil.

La generación de **electricidad** aumentó 3.3 por ciento (3.1% en el acumulado), debido a la mayor generación de energía hidroeléctrica y biomasa.

El servicio de **agua** mostró una disminución de 0.3 por ciento (1.3% en el acumulado), resultado de menor bombeo en los pozos, aunque se mantuvo la ampliación de la red domiciliar, en agua potable como en alcantarillado sanitario.

El **comercio** creció 3.4 por ciento (3.4% en el acumulado), mostrando similar comportamiento tanto en el comercio al por mayor como en el comercio al detalle.

La actividad de **hoteles y restaurantes** creció 6.6 por ciento (8.4% en el acumulado). La mayor demanda por este tipo de servicios fue estimulada por la afluencia de visitantes extranjeros, principalmente.

La actividad de **transporte y comunicaciones** aumentó 0.5 por ciento (0.3% en el acumulado), debido a la mayor demanda de servicios de transporte urbano de pasajeros, principalmente. Este resultado fue parcialmente contrarrestado por la disminución que registró la actividad de comunicación.

Los servicios de **intermediación financiera** crecieron 6.6 por ciento (7.4% en el acumulado), con aumentos en las entregas netas de créditos, en especial al sector comercial. 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 1.1 por ciento (2.0% en el acumulado), debido a la mayor demanda de bienes raíces no residenciales, principalmente.

La actividad de **administración pública y defensa** registró un crecimiento de 4.8 por ciento (7.0% en el acumulado), como resultado de la ampliación de servicios que se brindan a la población nicaragüense.

La actividad de **enseñanza** reflejó un crecimiento de 3.2 por ciento (3.2% en el acumulado), 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 3.1 por ciento (3.2% en el acumulado). 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 0.3 por ciento (0.9% en el acumulado), debido a la mayor demanda de servicios empresariales, de información y de investigación y desarrollo, y los 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			Acumulado
	I	II	III	IV	I	II	III	
Producto interno bruto	3.1	7.3	4.4	4.0	7.2	4.2	3.2	4.8
más: Impuestos netos a los productos	6.0	7.7	7.0	6.6	6.2	4.6	3.9	4.9
Agricultura	(1.6)	16.4	1.7	4.9	9.6	8.3	10.0	9.3
Pecuario	(8.0)	1.1	13.2	8.8	26.0	14.7	8.0	15.7
Silvicultura y extracción de madera	(19.9)	(3.7)	(12.8)	(7.9)	2.1	0.3	(0.6)	0.6
Pesca y acuicultura	15.3	46.6	(14.9)	1.8	(17.4)	4.9	18.0	4.3
Explotación de minas y canteras	8.6	5.0	20.7	3.8	1.3	(0.8)	(20.5)	(7.4)
Industria manufacturera	2.6	9.0	0.7	2.8	7.4	4.3	3.2	5.0
Construcción	1.4	2.0	3.6	(6.4)	17.0	(1.8)	(1.4)	4.3
Electricidad	5.5	5.4	0.8	3.1	3.1	3.1	3.3	3.1
Agua	5.4	2.7	3.0	2.4	2.4	1.8	(0.3)	1.3
Comercio	7.7	8.2	4.4	3.6	3.8	3.0	3.4	3.4
Hoteles y restaurantes	5.5	1.7	1.6	13.2	9.8	8.6	6.6	8.4
Transporte y comunicaciones	0.3	9.9	5.6	1.0	1.2	(0.8)	0.5	0.3
Intermediación financiera y servicios conexos	9.3	10.1	10.8	9.0	8.3	7.4	6.6	7.4
Propiedad de vivienda	2.7	2.1	3.0	3.2	2.0	3.0	1.1	2.0
Administración Pública y Defensa	4.5	6.1	8.2	10.6	9.3	6.9	4.8	7.0
Enseñanza	4.8	4.0	2.2	3.9	3.2	3.3	3.2	3.2
Salud	3.3	3.4	3.2	2.2	3.8	2.7	3.1	3.2
Otros servicios	5.2	8.2	4.0	2.6	2.9	(0.3)	0.3	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	III
Producto interno bruto	90,490	92,316	94,621	101,235	100,240	100,559	102,068
Consumo	77,048	79,335	83,444	88,623	84,686	82,976	89,068
Consumo del Gobierno	13,681	13,941	13,443	16,874	15,885	14,199	15,071
Del cual:							
Consumo individual	6,358	6,746	6,766	6,777	7,212	7,543	7,579
Consumo colectivo	7,323	7,195	6,677	10,097	8,673	6,656	7,491
Consumo individual de hogares e ISFLSH	63,367	65,394	70,001	71,749	68,801	68,777	73,997
Formación Bruta de Capital	28,372	28,986	27,473	33,535	22,527	27,994	31,072
De la cual:							
Formación bruta de capital fijo	26,638	27,709	27,547	29,851	29,050	28,224	28,922
De la cual:							
Inversión fija pública	6,287	6,775	5,947	8,089	6,869	7,197	6,756
Inversión fija privada	20,351	20,933	21,600	21,762	22,182	21,027	22,166
Variaciones de exixtencia	1,735	1,277	(75)	3,685	(6,523)	(230)	2,149
Exportaciones	36,087	37,836	37,985	35,642	46,315	45,393	39,177
Importaciones	51,017	53,842	54,281	56,566	53,289	55,804	57,249

Cifras preliminares
Fuente: BCN

Enfoque del gasto (millones de córdobas de 2006)

Componente	2016				2017		
	I	II	III	IV	I	II	III
Producto interno bruto	42,248	43,272	44,714	48,001	45,268	45,077	46,124
Consumo	40,625	40,950	42,843	43,743	42,812	41,548	44,330
Consumo del Gobierno	7,043	6,949	6,856	7,041	7,610	6,710	7,098
Del cual:							
Consumo individual	2,630	2,705	2,730	2,744	2,759	2,805	2,815
Consumo colectivo	4,372	4,302	4,241	4,376	4,608	4,118	4,398
Consumo individual de hogares e ISFLSH	33,363	33,901	36,167	36,868	35,118	34,991	37,439
Formación Bruta de Capital	13,461	14,032	14,825	17,229	13,260	13,515	15,244
De la cual:							
Formación bruta de capital fijo	13,331.6	14,354.1	14,218.7	15,867.9	14,555.6	14,197.2	14,262.6
De la cual:							
Inversión fija pública	2,847	3,087	2,725	3,747	3,052	3,143	2,920
Inversión fija privada	10,416	11,189	11,418	12,028	11,424	11,052	11,265
Variaciones de exixtencia	230.3	(569.6)	1,057.1	2,353.1	(2,238.5)	(1,178.8)	1,695.4
Exportaciones	17,811	18,537	18,000	17,084	21,157	20,730	17,871
Importaciones	28,714	30,113	31,135	32,812	29,772	29,895	31,346

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
Producto interno bruto	90,490	92,316	94,621	101,235	100,240	100,559	102,068
más: Impuestos netos a los productos	9,895	9,250	9,060	9,129	10,587	10,232	9,753
Agricultura	7,001	7,536	7,624	7,583	6,477	7,911	8,227
Pecuario	5,223	5,438	6,065	6,004	6,415	6,277	6,480
Silvicultura y extracción de madera	816	730	902	976	918	796	950
Pesca y acuicultura	460	773	714	1,156	464	1,018	1,072
Explotación de minas y canteras	2,222	2,344	2,947	2,767	2,477	2,453	2,314
Industria manufacturera	13,091	12,081	12,823	13,130	14,687	13,155	13,912
Construcción	4,436	4,882	4,949	5,530	5,435	5,010	5,088
Electricidad	2,425	2,385	2,228	2,533	2,983	2,877	2,680
Agua	171	176	171	169	194	205	195
Comercio	9,319	9,866	9,732	12,261	10,055	10,608	10,559
Hoteles y restaurantes	3,511	3,093	3,310	4,325	4,164	3,662	3,915
Transporte y comunicaciones	4,225	5,040	4,803	5,009	4,426	4,943	5,096
Intermediación financiera y servicios cone	4,828	4,207	4,416	4,658	5,711	4,920	5,098
Propiedad de vivienda ^{1/}	5,155	5,328	5,385	5,568	5,670	5,789	5,616
Administración Pública y Defensa	4,095	4,337	4,435	5,221	4,754	4,835	4,970
Enseñanza	4,327	4,599	4,624	4,701	4,774	5,046	5,055
Salud	2,311	2,412	2,392	2,430	2,557	2,661	2,661
Otros servicios	6,980	7,838	8,042	8,083	7,490	8,162	8,428

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
Producto interno bruto	42,248	43,272	44,714	48,001	45,268	45,077	46,124
más: Impuestos netos a los productos	4,294	4,265	4,639	4,864	4,559	4,461	4,821
Agricultura	2,715	3,135	3,172	3,477	2,975	3,394	3,490
Pecuario	1,878	2,002	2,250	2,281	2,366	2,295	2,431
Silvicultura y extracción de madera	383	331	398	425	391	332	396
Pesca y acuicultura	315	538	479	663	260	565	565
Explotación de minas y canteras	617	601	711	693	625	597	565
Industria manufacturera	6,614	5,847	6,333	6,571	7,104	6,101	6,536
Construcción	1,193	1,285	1,283	1,404	1,396	1,262	1,265
Electricidad	810	799	734	772	835	824	758
Agua	259	257	258	257	265	262	258
Comercio	4,762	4,987	4,919	6,171	4,941	5,137	5,088
Hoteles y restaurantes	1,316	1,177	1,184	1,519	1,445	1,278	1,263
Transporte y comunicaciones	3,321	3,915	3,753	3,843	3,362	3,882	3,773
Intermediación financiera y servicios cone	1,547	1,637	1,738	1,842	1,676	1,757	1,853
Propiedad de vivienda	2,868	2,924	2,916	3,047	2,926	3,012	2,947
Administración Pública y Defensa	2,477	2,523	2,604	2,706	2,707	2,698	2,730
Enseñanza	1,667	1,703	1,681	1,753	1,721	1,760	1,734
Salud	959	970	983	991	996	996	1,014
Otros servicios	4,319	4,616	4,761	4,732	4,442	4,602	4,777

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