



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME TRIMESTRAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO

Tercer Trimestre 2018

PIB
TRIMESTRAL

Enero 2019



INFORME TRIMESTRAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO TERCER TRIMESTRE 2018¹

Resumen de resultados

- En el tercer trimestre de 2018, la economía nicaragüense registró una disminución interanual de 4.8 por ciento y la variación promedio anual se redujo a 0.5 por ciento en los datos originales, según la estimación preliminar del PIB trimestral (PIBT)². Con este resultado, la evolución de la actividad económica acumulada al tercer trimestre disminuyó 2.3 por ciento.
- La serie de tendencia-ciclo del PIBT disminuyó 5.5 por ciento interanual (tendencia de corto plazo) y -0.6 por ciento en promedio anual (tendencia de largo plazo).
- En la serie desestacionalizada, el PIBT disminuyó 1.1 por ciento con relación al nivel registrado en el segundo trimestre del año 2018.
- Por el enfoque del gasto, la variación interanual del PIBT estuvo determinada por impulsos de la demanda externa neta y contrarrestada por la demanda interna.
- Por el enfoque de la producción, la evolución interanual del PIBT estuvo asociada a aumentos en la producción de agricultura, explotación de minas y canteras, pesca y acuicultura, electricidad, industria manufacturera, agua, salud, y enseñanza, principalmente; y contrarrestada por las disminuciones en hoteles y restaurantes, comercio, construcción, intermediación financiera, y transporte y comunicación, entre otros.
- El PIBT a precios corrientes reflejó un crecimiento de 1.1 por ciento interanual y 4.8 por ciento en promedio anual en la serie original.

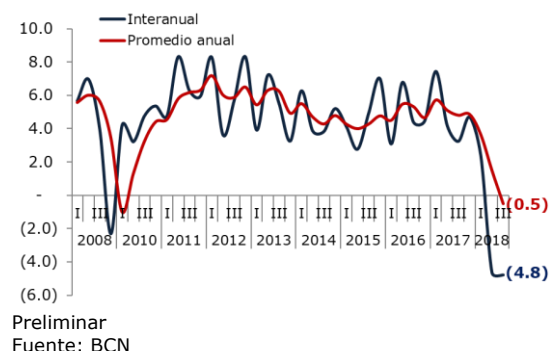
¹ La serie del PIB trimestral se actualiza con la disponibilidad de nueva información.

² Salvo que se indique lo contrario, el análisis del PIBT se realiza en la tasa de crecimiento interanual.

Aspectos generales

En el tercer trimestre de 2018, la economía nicaragüense registró una disminución interanual de 4.8 por ciento y la evolución promedio anual se redujo a 0.5 por ciento en los datos originales, según la estimación preliminar del PIB trimestral. Con este resultado, la evolución acumulada al tercer trimestre se ubicó en -2.3 por ciento.

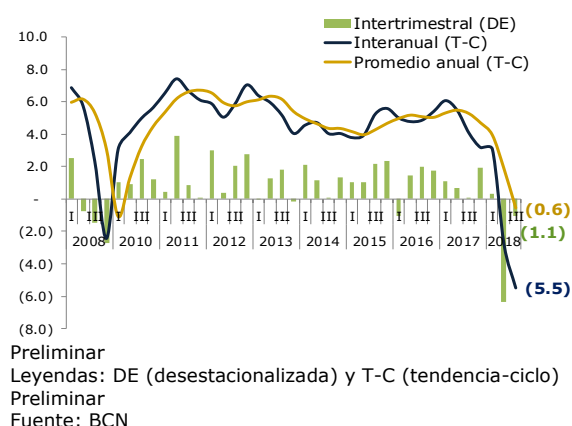
Producto interno bruto trimestral³ (Tasas de variación, a precios promedio de 2006)



La serie de tendencia-ciclo del PIBT disminuyó 5.5 por ciento interanual (tendencia de corto plazo), con una reducción de 0.6 por ciento en promedio anual (tendencia de largo plazo).

En la serie desestacionalizada, el PIBT registró una disminución de 1.1 por ciento con relación al segundo trimestre del año 2018.

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



Por el enfoque del gasto, la variación interanual del PIBT estuvo determinado por impulsos de la demanda externa neta, con un aporte marginal de 13.3 puntos porcentuales. Por su parte, la demanda interna contrarrestó dicha evolución con un aporte de -18.1 puntos porcentuales al crecimiento del trimestre debido a la disminución del consumo y de la inversión.

Por el enfoque de la producción, la evolución interanual del PIBT estuvo asociada a aumentos en el valor agregado de agricultura (11.0%), explotación de minas y canteras (10.6%), pesca y acuicultura (9.7%), electricidad (6.8%), industria manufacturera (5.5%), agua (5.1%), salud (3.2%), y enseñanza (2.4%), principalmente; y contrarrestado por las disminuciones en hoteles y restaurantes (-36.9%), comercio (-18.2%), construcción (-10.3%), intermediación financiera (-8.2%) y transporte y comunicación (-7.0%), entre otros.

tendencia de la economía, al reflejar la evolución de los últimos cuatro trimestres con un perfil más suave en el tiempo.

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

PIBT por el enfoque del gasto

El **consumo** mostró una disminución interanual de 6.3 por ciento (-3.5% en el acumulado), como resultado de la disminución del consumo privado y del consumo público.

El **consumo individual de hogares e Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH) o consumo privado** disminuyó 7.1 por ciento (-4.0% en el acumulado). Por su parte, el **consumo del gobierno** registró una reducción de 4.0 por ciento (-3.6% en el acumulado) como resultado de un comportamiento disímil en sus componentes, el consumo individual creció 2.7 por ciento y el colectivo disminuyó 10.9 por ciento.

La **formación bruta de capital (FBK)** disminuyó 28.7 por ciento. La formación bruta de capital fijo (FBKF) o inversión fija mostró una disminución de 27.5 por ciento (-14.1% en el acumulado), igual tendencia se registró en los inventarios.

La evolución registrada en la **formación bruta de capital fijo** se explicó por un comportamiento similar de sus componentes. Se registraron disminuciones en construcción (-10.7%), maquinaria y equipo (-40.9%) y otros gastos de inversión (-37.4%).

La **inversión fija privada** registró una disminución de 33.7 por ciento (-16.1% en el acumulado), resultado de disminuciones en construcción (-16.9%), otras inversiones (-37.4%) y maquinaria y equipo (-43.9%).

Por su parte, la **inversión fija pública** registró una disminución de 2.7 por ciento (-6.3% en el acumulado), como resultado de un comportamiento mixto de sus componentes: disminuciones en maquinaria y equipo (-13.1%), en otras inversiones (-2.5%); y aumento en construcción (0.2%).

El valor de las **exportaciones** registró una disminución de 2.9 por ciento (-0.6% en el acumulado), resultado que fue determinado por aumentos en las exportaciones de bienes y contrarrestado por la disminución en la exportación de servicios. En los bienes se registró aumento en los volúmenes exportados de otros productos alimenticios, tabaco, textiles, productos mineros, y productos agrícolas, entre otros. Por su parte, en los servicios se registró reducción en las exportaciones de servicios de aeropuerto, puertos marítimos, entre otros.

Las **importaciones** totales experimentaron una disminución de 26.1 por ciento (-11.0% en el acumulado), como resultado de menores importaciones de bienes y servicios, particularmente, maquinaria y equipo de transporte, productos metálicos, productos no metálicos, químicos, madera, productos de madera, servicios de transporte y servicios profesionales, entre otros.

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

Componente	2017				2018			Acumulado
	I	II	III	IV	I	II	III	
Producto interno bruto	7.4	4.2	3.2	4.7	2.4	(4.6)	(4.8)	(2.3)
Consumo	7.0	2.0	3.8	2.1	0.5	(4.8)	(6.3)	(3.5)
Consumo del Gobierno	9.2	(1.8)	6.4	0.5	(7.2)	0.8	(4.0)	(3.6)
Del cual:								
Consumo individual	5.0	3.9	3.3	3.0	2.7	3.1	2.7	2.8
Consumo colectivo	13.3	(7.4)	8.9	(1.7)	(14.0)	(2.7)	(10.9)	(9.7)
Consumo individual de hogares e ISFLSH	6.4	3.4	2.9	2.5	1.9	(6.7)	(7.1)	(4.0)
Formación Bruta de Capital	(4.1)	4.9	(6.4)	2.1	3.9	(13.7)	(28.7)	(13.2)
De la cual:								
Formación bruta de capital fijo	8.3	(2.1)	0.6	0.6	(0.9)	(14.1)	(27.5)	(14.1)
De la cual:								
Inversión fija pública	3.8	(7.5)	2.2	11.5	9.0	(25.7)	(2.7)	(6.3)
Inversión fija privada	9.4	(0.7)	0.2	(2.9)	(3.6)	(10.9)	(33.7)	(16.1)
Exportaciones	14.7	7.9	7.2	11.0	7.6	(6.8)	(2.9)	(0.6)
Importaciones	5.7	0.4	2.5	4.9	1.5	(7.7)	(26.1)	(11.0)

Cifras preliminares
Fuente: BCN

PIBT por el enfoque de la producción

La **agricultura**⁴ creció 11.0 por ciento (4.2% en el acumulado), explicado por la mayor generación de valor agregado en los cultivos de café, maíz, frijol, arroz, banano, soya y tabaco, entre otros cultivos agrícolas.

Por su parte, en la actividad **pecuaria** se registró una disminución de 0.3 por ciento (-8.2% en el acumulado), como resultado de menor exportación de ganado en pie y matanza avícola y porcina, principalmente; lo que fue parcialmente contrarrestado por el crecimiento en la matanza vacuna y en la producción de huevos y leche.

La actividad **silvícola y extracción de madera** disminuyó 0.2 por ciento (-1.5%

en el acumulado), debido a la menor extracción de troncos de madera y leña.

La **pesca y acuicultura** creció 9.7 por ciento (24.8% en el acumulado), explicado por la mayor producción de camarón, y la captura de pescado y otros productos de la pesca, en especial cangrejo, pepino de mar y pulpo.

En la **explotación de minas y canteras** se observó un crecimiento de 10.6 por ciento en el valor agregado (2.6% en el acumulado), debido a la mayor extracción de oro, hormigón, piedra triturada y piedra pómez, principalmente.

El valor agregado de la **industria manufacturera** mostró un crecimiento de 5.5 por ciento (1.1% en el acumulado). En

⁴ En este informe se extrapolan 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.

este comportamiento influyó el crecimiento en la producción de carnes y pescados, otros alimentos, bebidas, fabricación de puros, textiles, derivado de petróleo y producción de arneses, principalmente.

La actividad de **construcción** registró una disminución de 10.3 por ciento (-6.3% en el acumulado), como resultado de un comportamiento mixto en sus componentes. La construcción privada, registró una disminución debido a menor área efectivamente construida en los destinos residencial y servicios, y aumentos en las construcciones de comercio e industria; esta evolución fue parcialmente contrarrestado por el crecimiento en el componente de la construcción pública.

La generación de **electricidad** aumentó 6.8 por ciento (4.9% en el acumulado), debido a la mayor generación de energía eólica, geotérmica y termoeléctrica.

El servicio de **agua** mostró un aumento de 5.1 por ciento (3.7% en el acumulado), 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** disminuyó 18.2 por ciento (-9.1% en el acumulado), debido a un comportamiento similar tanto en el comercio al por mayor como en el comercio al por menor.

La actividad de **hoteles y restaurantes** disminuyó 36.9 por ciento (-18.3% en el acumulado). La demanda por este tipo de servicios fue afectada por la disminución de afluencia de visitantes extranjeros, principalmente.

La actividad de **transporte y comunicaciones** disminuyó 7.0 por ciento (-1.0% en el acumulado), debido a la menor demanda de servicios de transporte urbano de pasajeros y carga, principalmente. Esta misma tendencia se registró en la actividad de comunicación.

Los servicios de **intermediación financiera** se redujeron en 8.2 por ciento (-1.8% en el acumulado), debido, a la desaceleración registrada en la cartera de créditos y a la menor captación de depósitos en moneda extranjera y nacional.

La **propiedad de vivienda**, que incluye los servicios inmobiliarios efectivos e imputados, disminuyó 2.3 por ciento (-0.9% en el acumulado).

La actividad de **administración pública y defensa** registró una disminución de 1.3 por ciento (-0.2% en el acumulado).

La actividad de **enseñanza** reflejó un crecimiento de 2.4 por ciento (2.7% 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 3.2 por ciento (3.0% 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 una disminución

de 3.4 por ciento (-1.0% en el acumulado), debido a la menor producción de servicios comunitarios, sociales y personales, así como los servicios de mantenimiento y reparación.

Enfoque de la producción: tasas de variación interanual

(millones de córdobas de 2006)

Actividad	2017				2018			
	I	II	III	IV	I	II	III	Acumulado
Producto interno bruto	7.4	4.2	3.2	4.7	2.4	(4.6)	(4.8)	(2.3)
más: Impuestos netos a los productos	4.9	5.2	3.8	5.3	3.1	(7.2)	(15.6)	(6.8)
Agricultura	12.7	5.3	10.2	11.7	(0.6)	1.5	11.0	4.2
Pecuario	29.2	16.7	7.8	0.2	(8.1)	(16.5)	(0.3)	(8.2)
Silvicultura y extracción de madera	3.2	1.4	(2.6)	3.5	(0.7)	(4.1)	(0.2)	(1.5)
Pesca y acuicultura	(18.1)	2.3	14.4	26.8	56.7	25.0	9.7	24.8
Explotación de minas y canteras	1.9	0.7	(21.2)	(18.1)	(2.7)	0.8	10.6	2.6
Industria manufacturera	7.6	4.6	3.6	4.7	2.5	(5.4)	5.5	1.1
Construcción	16.3	(6.0)	(2.1)	5.0	(1.6)	(7.5)	(10.3)	(6.3)
Electricidad	0.8	3.3	2.2	4.8	5.1	3.0	6.8	4.9
Agua	2.7	2.3	0.2	2.5	2.6	3.3	5.1	3.7
Comercio	3.7	3.0	3.4	5.8	3.4	(12.2)	(18.2)	(9.1)
Hoteles y restaurantes	8.6	7.0	4.9	7.2	11.8	(34.1)	(36.9)	(18.3)
Transporte y comunicaciones	0.7	(0.3)	0.8	6.8	6.3	(1.5)	(7.0)	(1.0)
Intermediación financiera y servicios conexos	8.4	6.8	5.7	6.1	5.8	(2.3)	(8.2)	(1.8)
Propiedad de vivienda	2.3	3.1	1.4	3.8	1.0	(1.3)	(2.3)	(0.9)
Administración Pública y Defensa	9.5	7.2	5.1	1.4	1.0	(0.2)	(1.3)	(0.2)
Enseñanza	3.1	4.2	3.5	4.0	3.1	2.6	2.4	2.7
Salud	3.9	2.8	3.2	2.8	2.4	3.4	3.2	3.0
Otros servicios	5.4	3.1	3.9	4.3	1.2	(0.6)	(3.4)	(1.0)

Cifras preliminares

1/ incluye los servicios inmobiliarios y alquileres

Fuente: BCN

Anexos

Enfoque del gasto (millones de córdobas)

Componente	2017				2018		
	I	II	III	IV	I	II	III
Producto interno bruto	100,602	100,142	102,118	112,265	108,126	99,967	103,273
Consumo	85,200	83,383	89,738	95,410	88,928	81,044	85,597
Consumo del Gobierno	15,798	14,230	15,209	18,133	15,687	14,721	15,496
Del cual:							
Consumo individual	7,189	7,529	7,572	7,591	8,009	8,358	8,365
Consumo colectivo	8,608	6,701	7,636	10,542	7,678	6,363	7,132
Consumo individual de hogares e ISFLSH	69,403	69,153	74,529	77,277	73,241	66,323	70,101
Formación Bruta de Capital	24,240	28,051	27,298	40,742	27,583	30,542	22,967
De la cual:							
Formación bruta de capital fijo	28,427	27,184	28,530	32,535	29,033	24,988	23,624
De la cual:							
Inversión fija pública	6,732	6,656	6,671	9,599	7,150	4,823	6,945
Inversión fija privada	21,695	20,528	21,859	22,935	21,883	20,164	16,680
Exportaciones	44,417	44,025	42,101	40,601	49,208	42,289	42,809
Importaciones	53,255	55,317	57,019	64,488	57,594	53,907	48,100

Cifras preliminares
Fuente: BCN

Enfoque del gasto (millones de córdobas de 2006)

Componente	2017				2018		
	I	II	III	IV	I	II	III
Producto interno bruto	45,394	44,785	45,995	50,498	46,472	42,704	43,800
Consumo	43,630	41,696	44,209	44,617	43,856	39,681	41,431
Consumo del Gobierno	7,589	6,731	7,199	7,116	7,044	6,782	6,911
Del cual:							
Consumo individual	2,761	2,808	2,820	2,825	2,836	2,896	2,895
Consumo colectivo	4,982	3,880	4,424	4,317	4,283	3,776	3,940
Consumo individual de hogares e ISFLSH	35,716	35,037	37,109	37,691	36,380	32,706	34,491
Formación Bruta de Capital	12,970	14,715	13,937	17,772	13,473	12,706	9,935
De la cual:							
Formación bruta de capital fijo	14,356	13,943	14,197	16,048	14,225	11,983	10,299
De la cual:							
Inversión fija pública	2,952	2,854	2,786	4,183	3,218	2,121	2,710
Inversión fija privada	11,321	11,008	11,329	11,754	10,916	9,805	7,509
Exportaciones	20,067	19,606	18,879	18,558	21,601	18,277	18,325
Importaciones	30,093	29,966	31,575	33,827	30,557	27,646	23,342

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	2017				2018		
	I	II	III	IV	I	II	III
Producto interno bruto	100,602	100,142	102,118	112,265	108,126	99,967	103,273
más: Impuestos netos a los productos	10,474	10,122	9,646	10,714	10,723	9,046	8,307
Agricultura	6,896	7,831	8,520	9,935	7,400	8,283	8,933
Pecuario	5,922	5,649	5,659	5,742	5,965	4,985	6,159
Silvicultura y extracción de madera	926	789	940	1,094	985	822	995
Pesca y acuicultura	467	1,034	1,092	1,702	797	1,375	1,190
Explotación de minas y canteras	2,438	2,405	2,260	2,319	2,622	2,593	2,480
Industria manufacturera	14,676	13,240	14,394	14,646	15,862	13,207	16,096
Construcción	5,341	4,758	5,044	5,799	5,372	4,567	4,900
Electricidad	2,639	2,474	2,264	2,572	3,031	2,956	2,855
Agua	207	214	201	201	217	222	214
Comercio	10,257	10,693	10,695	13,510	11,133	10,071	9,392
Hoteles y restaurantes	3,771	3,852	3,571	4,262	4,347	2,711	2,437
Transporte y comunicaciones	4,810	5,472	5,665	6,227	5,617	5,785	5,727
Intermediación financiera y servicios cone	5,686	4,846	4,988	5,180	6,184	5,291	5,150
Propiedad de vivienda ^{1/}	5,755	5,875	5,727	5,928	5,879	5,825	5,915
Administración Pública y Defensa	4,767	4,854	4,995	5,661	5,151	5,232	5,264
Enseñanza	5,017	5,110	5,227	5,384	5,564	5,581	5,760
Salud	2,591	2,703	2,707	2,750	2,847	2,985	2,979
Otros servicios	7,962	8,220	8,524	8,637	8,429	8,430	8,519

Cifras preliminares

1/ incluye los servicios inmobiliarios y alquileres

Fuente: BCN

Enfoque de la producción
(millones de córdobas de 2006)

Actividad	2017				2018		
	I	II	III	IV	I	II	III
Producto interno bruto	45,394	44,785	45,995	50,498	46,472	42,704	43,800
más: Impuestos netos a los productos	4,448	4,414	4,750	5,109	4,585	4,098	4,008
Agricultura	3,044	3,212	3,440	4,097	3,026	3,260	3,817
Pecuario	2,412	2,311	2,400	2,262	2,216	1,931	2,392
Silvicultura y extracción de madera	404	337	402	458	401	324	401
Pesca y acuicultura	256	550	544	830	401	687	596
Explotación de minas y canteras	624	600	554	565	608	605	612
Industria manufacturera	7,020	6,038	6,592	6,876	7,195	5,712	6,954
Construcción	1,397	1,221	1,274	1,498	1,375	1,130	1,143
Electricidad	843	839	744	787	886	864	795
Agua	266	263	259	264	273	271	272
Comercio	4,940	5,135	5,085	6,526	5,108	4,511	4,162
Hoteles y restaurantes	1,432	1,261	1,242	1,623	1,601	832	784
Transporte y comunicaciones	3,337	3,886	3,768	4,088	3,546	3,827	3,505
Intermediación financiera y servicios cone	1,696	1,773	1,867	1,985	1,794	1,732	1,713
Propiedad de vivienda	2,933	3,013	2,958	3,165	2,962	2,973	2,889
Administración Pública y Defensa	2,711	2,703	2,736	2,744	2,739	2,697	2,700
Enseñanza	1,829	1,741	1,671	1,820	1,885	1,786	1,711
Salud	996	996	1,014	1,018	1,020	1,031	1,047
Otros servicios	4,518	4,722	4,929	4,961	4,574	4,692	4,764

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