



*Banco Central de Nicaragua*

*Emitiendo confianza y estabilidad*

## **INFORME TRIMESTRAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO**

**TERCER TRIMESTRE 2015**

# PIB

## TRIMESTRAL



División Económica  
Diciembre 2015

## INFORME TRIMESTRAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO TERCER TRIMESTRE 2015<sup>1</sup>

### Resumen de resultados

- En el tercer trimestre de 2015, la economía nicaragüense registró un crecimiento interanual de 4.7 por ciento y un crecimiento promedio anual de 4.3 por ciento en los datos originales, según la estimación preliminar del PIB trimestral (PIBT). Con este resultado, el crecimiento acumulado de enero-septiembre fue de 4.1 por ciento.
- La serie de tendencia-ciclo del PIBT creció 4.3 por ciento tanto en términos interanuales (tendencia de corto plazo) como en promedio anual (tendencia de largo plazo).
- En la serie desestacionalizada, el PIBT creció 2.1 por ciento con respecto al segundo trimestre del año.
- Por el enfoque del gasto, al igual que en el trimestre anterior, el crecimiento interanual del PIBT estuvo determinado por impulsos en la demanda interna, la cual fue parcialmente contrarrestada por la evolución de la demanda externa neta.
- Por el enfoque de la producción, las actividades con más dinamismo fueron construcción, silvicultura, agricultura, intermediación financiera, transporte y comunicaciones, comercio, entre otras. Mientras que se observaron reducciones en las actividades de manufactura, pecuario, pesca y acuicultura, y explotación de minas y canteras.
- El PIBT a precios corrientes reflejó un crecimiento de 9.2 por ciento interanual en la serie original, con lo cual el crecimiento del acumulado enero-septiembre fue de 10.2 por ciento.

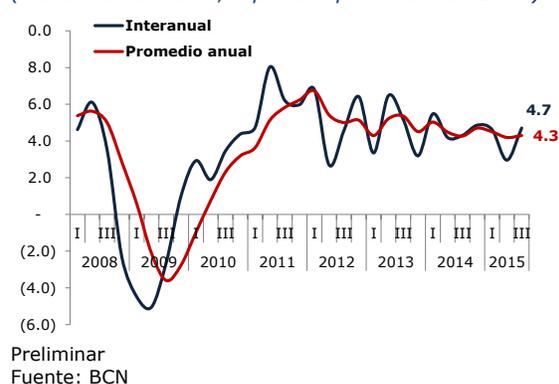
---

<sup>1</sup> La serie del PIB trimestral se actualiza con la disponibilidad de nueva información y mejoras metodológicas.

## Aspectos generales

En el tercer trimestre de 2015, la economía nicaragüense registró un crecimiento interanual de 4.7 por ciento y un crecimiento promedio anual de 4.3 por ciento en los datos originales, según la estimación preliminar del PIB trimestral. Con este resultado, el crecimiento acumulado de enero-septiembre fue de 4.1 por ciento.

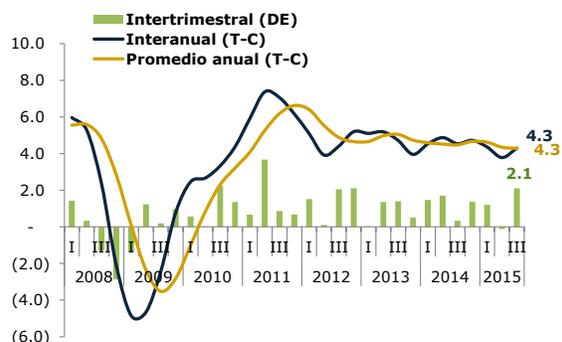
### Producto interno bruto trimestral<sup>2</sup> (Tasas de variación, a precios promedio de 2006)



La serie de tendencia-ciclo del PIBT creció 4.3 por ciento tanto en términos interanuales (tendencia de corto plazo) como en promedio anual (tendencia de largo plazo). En la serie desestacionalizada, el PIBT creció 2.1 por ciento con respecto al segundo trimestre de este año.

<sup>2</sup> La variación interanual de la serie original incluye la estacionalidad e irregularidad que ocurre en las actividades económicas y componentes del gasto. Mientras la 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.

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



Por el enfoque del gasto, el crecimiento interanual del PIBT estuvo determinado por impulsos en la demanda interna, la cual fue parcialmente contrarrestada por la evolución de la demanda externa neta. Así, la demanda interna registró un aporte marginal de 12.8 puntos porcentuales en el PIBT, como resultado del crecimiento de la formación bruta de capital fijo (FBKF) y del consumo. Por su parte, la demanda externa neta aportó -8.1 puntos porcentuales al crecimiento del agregado.

Por el enfoque de la producción, las actividades con más dinamismo fueron construcción, silvicultura, agricultura, intermediación financiera, transporte y comunicaciones, comercio, entre otras. Mientras que se observaron reducciones en las actividades de manufactura, pecuario, pesca y acuicultura, y explotación de minas y canteras.

## PIBT por el enfoque del gasto<sup>3</sup>

El **consumo** mostró un crecimiento interanual de 5.2 por ciento (5.0% en el acumulado enero-septiembre), como resultado del crecimiento en sus componentes individual y colectivo.

El **consumo individual** creció 5.1 por ciento (5.0% en el acumulado). Por su parte, el **consumo colectivo** aumentó 6.2 por ciento (2.2% en el acumulado), por concepto de pago de remuneraciones y mayores compras de bienes y servicios.

El componente más dinámico de la demanda fue la **formación bruta de capital fijo (FBKF)** con un crecimiento de 24.8 por ciento (19.2% en el acumulado). Este resultado se debió al aumento en todos los componentes de la inversión: construcción (27.1%), maquinaria y equipo (23.1%) y otros gastos de inversión (22.1%).

La **inversión fija privada** registró un crecimiento de 23.1 por ciento (19.4% en el acumulado), resultado principalmente del comportamiento de construcción (25.5%), particularmente por los aportes marginales del área efectivamente construida en los destinos residencial y comercio. Asimismo, se observó crecimiento en maquinaria y equipo (21.8%) y en otras inversiones (22.1%).

Por su parte, la **inversión fija pública** registró un crecimiento de 31.7 por ciento (18.4% en el acumulado), como resultado de un comportamiento positivo en todos sus componentes. El componente de construcción registró un crecimiento acelerado de 31.4 por ciento, maquinaria y equipo 33.5 por ciento y otras inversiones 0.4 por ciento.

Las **exportaciones** mostraron una baja de 2.1 por ciento con relación al tercer trimestre de 2014 (-2.6% en el acumulado), resultado que fue determinado por el menor volumen exportado de bienes, parcialmente contrarrestado por el crecimiento en los servicios. En las exportaciones de bienes se registró menores volúmenes exportados de café, oro, azúcar, productos cárnicos, entre otros.

Por su parte, las **importaciones** totales experimentaron un crecimiento de 16.2 por ciento (15.0% en el acumulado) con aumentos en bienes y en servicios. En bienes, se observó mayores importaciones en maquinaria y equipo, metales comunes y productos metálicos, y otros alimentos de origen industrial, principalmente.

---

<sup>3</sup> Salvo que se indique lo contrario, el análisis del PIBT se realiza con la tasa de crecimiento interanual.

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

Componente	2014					2015			
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	Acumulado
<b>Producto interno bruto</b>	<b>5.5</b>	<b>4.2</b>	<b>4.3</b>	<b>4.9</b>	<b>4.7</b>	<b>4.6</b>	<b>3.0</b>	<b>4.7</b>	<b>4.1</b>
<b>Consumo</b>	<b>5.2</b>	<b>3.1</b>	<b>2.8</b>	<b>4.2</b>	<b>3.8</b>	<b>6.9</b>	<b>3.0</b>	<b>5.2</b>	<b>5.0</b>
Consumo Colectivo	6.9	0.7	(3.3)	1.6	1.4	3.2	(2.5)	6.2	2.2
Consumo individual	4.4	3.2	3.8	4.6	4.0	5.9	4.2	5.1	5.0
<b>Formación Bruta de Capital</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(5.7)</b>	<b>(3.2)</b>	<b>2.3</b>	<b>(1.7)</b>	<b>17.5</b>	<b>17.6</b>	<b>20.7</b>	<b>18.7</b>
De la cual:									
Formación bruta de capital fijo	(0.7)	(8.4)	(10.5)	17.0	(0.9)	17.5	15.7	24.8	19.2
De la cual:									
Inversión fija pública	13.6	(0.7)	(4.1)	23.3	8.3	1.6	25.2	31.7	18.4
Inversión fija privada	(4.5)	(10.5)	(12.1)	15.2	(3.4)	21.8	13.2	23.1	19.4
<b>Exportaciones</b>	<b>11.2</b>	<b>10.0</b>	<b>7.1</b>	<b>2.0</b>	<b>7.5</b>	<b>(1.4)</b>	<b>(4.2)</b>	<b>(2.1)</b>	<b>(2.6)</b>
<b>Importaciones</b>	<b>5.4</b>	<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>3.1</b>	<b>2.4</b>	<b>16.2</b>	<b>12.6</b>	<b>16.2</b>	<b>15.0</b>

Cifras preliminares  
Fuente: BCN

## PIBT por el enfoque de la producción

La **agricultura** mostró un crecimiento de 13.2 por ciento (4.2% en el acumulado). Lo anterior se asocia particularmente a aumentos en los cultivos de café; granos básicos y otros productos agrícolas. En granos básicos se registró crecimientos en arroz y frijol, lo cual fue parcialmente contrarrestado por disminuciones en maíz y sorgo. Asimismo, se observó disminuciones en los cultivos de caña de azúcar, ajonjolí maní, entre otros.

Por su parte, en la actividad **pecuaria** se registró un decrecimiento de 7.3 por ciento en el trimestre (-0.6% en el acumulado), consecuencia de la disminución en la matanza bovina y exportaciones de ganado en pie. Por otra parte, se observó mayor producción de leche, huevos, aves y carne porcina.

La actividad **silvícola y extracción de madera** registró un aumento de 18.1 por ciento en el tercer trimestre (20.2% en el acumulado), debido a la mayor

extracción de troncos de madera, ampliación del área sembrada de bosques cultivados y mejorados, y de la extracción de leña.

La **pescas y acuicultura** presentó un reducción de 9.7 por ciento (-9.9% en el acumulado), como resultado de la reducción en la captura de pescado, camarón marino, otros productos de la pesca y producción de camarón de cultivo. En este comportamiento incidió la disminución de la salida a faenas de pesca, debido a las "marejadas de fondo" que se registraron en el tercer trimestre.

En la **explotación de minas y canteras** disminuyó en 15.9 por ciento (-12.2% en el acumulado). Este comportamiento fue resultado de la menor producción de la minería metálica (oro y plata) y un comportamiento mixto en la minería no metálica.

En el valor agregado de la **industria manufacturera** se registró una reducción de 1.0 por ciento (-1.6% en el acumulado enero-septiembre). De forma desagregada, la industria mostró aportes mixtos de las distintas ramas. Las actividades de derivados de petróleo, no metálicos, bebidas, tabaco, maquinaria y equipos, entre otros, registraron crecimientos, pero fueron contrarrestadas por reducciones en la elaboración y procesamiento de carnes y pescados, otros alimentos de origen industrial y elaboración de textiles, entre otros.

La actividad de **construcción** creció 28.5 (26.1% en el acumulado). El mayor crecimiento se observó en los destinos residencial y comercial de la construcción privada, así como aumentos en las construcciones no residenciales y de obras de ingeniería civil de la construcción pública.

La generación de **electricidad** observó un crecimiento de 5.0 por ciento (2.9% en el acumulado). Este resultado fue consecuencia de la mayor generación de energía hidroeléctrica y eólica, principalmente.

En el servicio de **agua** se registró un crecimiento de 1.0 por ciento (-0.3% en el acumulado enero-septiembre), debido a la construcción y rehabilitación de pozos, ampliación de la red de agua potable y alcantarillado sanitario e instalación de tanques de almacenamiento.

El **comercio** creció 5.3 por ciento (4.1% en el acumulado enero-septiembre), impulsado por la mayor actividad en el

resto de sectores productivos. Asimismo, en la actividad incidió las ventas de bienes de origen importado, particularmente bienes duraderos (como artículos para uso doméstico, llantas y neumáticos), y bienes no duraderos (como medicinas y productos farmacéuticos, entre otros).

La actividad de **hoteles y restaurantes** registró un crecimiento de 3.0 por ciento (3.7% en el acumulado). En este resultado habría incidido la realización de eventos como el “World Surfing Game Nicaragua 2015” y las ferias gastronómicas, entre otros.

La actividad de **transporte y comunicaciones** creció 5.9 por ciento (4.0% en el acumulado), impulsada por la mayor demanda de servicios de funcionamiento de puertos y transporte terrestre de pasajeros. En comunicaciones resultó de ampliaciones de servicios y cobertura en telefonía fija, celular e internet.

Los servicios de **intermediación financiera** crecieron 6.6 por ciento (7.3% en el acumulado), debido a aumentos en las entregas netas de créditos dirigidos principalmente al sector comercial y en los depósitos, en su mayoría a plazos y de ahorro en moneda extranjera.

La **propiedad de vivienda**, que incluye los servicios inmobiliarios efectivos e imputados, creció 1.6 por ciento (4.2% en el acumulado). Este comportamiento fue determinado por la demanda de bienes raíces residenciales y no residenciales.

La actividad de **administración pública y defensa** registró un crecimiento de 4.1 por ciento (4.3% en el acumulado).

La actividad de **enseñanza** reflejó un crecimiento de 5.6 por ciento (4.2% en el 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 (2.8% en el en el acumulado). La actividad no de mercado, en particular los programas desarrollados en el sistema de salud

pública, incidieron positivamente en este resultado.

Finalmente, actividades agrupadas en **otros servicios** registraron un crecimiento conjunto de 2.3 por ciento (3.1% en el en el acumulado). Las actividades que mayor dinamismo mostraron fueron los servicios empresariales jurídicos, contables y otros servicios industriales, además de los servicios de reparaciones y mantenimiento.

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

Actividad	2014					2015			
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	Acumulado
<b>Producto interno bruto</b>	<b>5.5</b>	<b>4.2</b>	<b>4.3</b>	<b>4.9</b>	<b>4.7</b>	<b>4.6</b>	<b>3.0</b>	<b>4.7</b>	<b>4.1</b>
más: Impuestos netos a los productos	3.4	0.6	2.9	8.3	3.9	12.4	8.7	9.7	10.2
Agricultura	3.1	5.0	5.2	7.0	5.2	1.8	(3.6)	13.2	4.2
Pecuario	1.2	(4.5)	8.5	2.8	2.0	0.3	5.9	(7.3)	(0.6)
Silvicultura y extracción de madera	(2.1)	(0.3)	(6.2)	6.6	(0.4)	28.2	13.6	18.1	20.2
Pesca y acuicultura	24.5	56.5	5.4	7.8	16.9	9.8	(20.2)	(9.7)	(9.9)
Explotación de minas y canteras	5.4	13.9	(0.1)	(16.5)	(0.3)	(7.5)	(12.9)	(15.9)	(12.2)
Industria manufacturera	7.3	5.7	5.5	1.6	5.0	(1.0)	(2.9)	(1.0)	(1.6)
Construcción	(1.4)	(7.2)	(6.0)	28.1	2.8	27.8	22.2	28.5	26.1
Electricidad	0.9	1.0	6.4	3.8	2.9	1.6	2.2	5.0	2.9
Agua	1.7	2.9	4.8	3.0	3.1	0.6	(2.5)	1.0	(0.3)
Comercio	6.4	5.0	3.5	4.4	4.8	2.5	4.3	5.3	4.1
Hoteles y restaurantes	3.6	12.0	6.8	10.4	8.1	7.4	0.6	3.0	3.7
Transporte y comunicaciones	12.6	11.8	6.2	0.6	7.4	4.1	2.1	5.9	4.0
Intermediación financiera y servicios conexos	11.9	12.3	12.0	9.6	11.4	8.9	6.5	6.6	7.3
Propiedad de vivienda	4.5	(0.7)	4.3	3.7	2.9	3.7	7.3	1.6	4.2
Administración Pública y Defensa	3.2	3.7	4.2	4.9	4.0	4.6	4.2	4.1	4.3
Enseñanza	7.7	3.8	(2.1)	3.3	3.2	3.8	3.3	5.6	4.2
Salud	3.3	1.2	2.7	4.5	3.0	2.4	3.0	3.1	2.8
Otros servicios	10.3	5.1	7.4	2.5	6.2	3.5	3.6	2.3	3.1

Cifras preliminares  
Fuente: BCN

## Anexos

### Enfoque del gasto (millones de córdobas)

Componente	2014				2015		
	I	II	III	IV	I	II	III
<b>Producto interno bruto</b>	<b>72,463</b>	<b>73,033</b>	<b>79,143</b>	<b>81,822</b>	<b>80,646</b>	<b>80,528</b>	<b>86,458</b>
<b>Consumo</b>	<b>64,241</b>	<b>65,470</b>	<b>71,373</b>	<b>75,499</b>	<b>73,925</b>	<b>67,595</b>	<b>75,379</b>
Consumo Colectivo	5,229	4,648	4,202	6,375	7,613	1,980	4,571
Consumo individual	59,012	60,822	67,171	69,125	66,312	65,615	70,808
<b>Formación Bruta de Capital</b>	<b>18,541</b>	<b>19,167</b>	<b>19,597</b>	<b>24,536</b>	<b>19,485</b>	<b>27,401</b>	<b>25,751</b>
<i>De la cual:</i>							
Formación bruta de capital fijo	19,495	19,571	18,921	25,231	23,946	22,619	23,144
<i>De la cual:</i>							
Inversión fija pública	4,680	4,629	3,701	5,566	4,882	5,835	4,927
Inversión fija privada	14,815	14,942	15,221	19,665	19,064	16,784	18,218
<b>Exportaciones</b>	<b>31,677</b>	<b>32,451</b>	<b>33,680</b>	<b>31,918</b>	<b>32,761</b>	<b>32,359</b>	<b>33,343</b>
<b>Importaciones</b>	<b>41,995</b>	<b>44,055</b>	<b>45,508</b>	<b>50,131</b>	<b>45,525</b>	<b>46,827</b>	<b>48,014</b>

Cifras preliminares  
Fuente: BCN

### Enfoque del gasto (millones de córdobas de 2006)

Componente	2014				2015		
	I	II	III	IV	I	II	III
<b>Producto interno bruto</b>	<b>38,107</b>	<b>38,296</b>	<b>39,943</b>	<b>41,994</b>	<b>39,867</b>	<b>39,429</b>	<b>41,823</b>
<b>Consumo</b>	<b>35,779</b>	<b>36,039</b>	<b>38,114</b>	<b>38,445</b>	<b>38,236</b>	<b>37,133</b>	<b>40,096</b>
Consumo Colectivo	3,480	3,346	3,231	3,113	3,591	3,262	3,430
Consumo individual	31,968	32,510	35,027	35,643	33,847	33,871	36,798
<b>Formación Bruta de Capital</b>	<b>9,635</b>	<b>10,046</b>	<b>10,489</b>	<b>12,597</b>	<b>11,324</b>	<b>11,815</b>	<b>12,662</b>
<i>De la cual:</i>							
Formación bruta de capital fijo	10,892	10,836	10,145	12,660	12,800	12,535	12,661
<i>De la cual:</i>							
Inversión fija pública	2,350	2,260	1,800	2,714	2,388	2,829	2,371
Inversión fija privada	8,516	8,553	8,330	9,916	10,374	9,686	10,254
<b>Exportaciones</b>	<b>16,512</b>	<b>16,735</b>	<b>16,727</b>	<b>15,722</b>	<b>16,284</b>	<b>16,026</b>	<b>16,381</b>
<b>Importaciones</b>	<b>23,582</b>	<b>24,912</b>	<b>25,697</b>	<b>27,390</b>	<b>27,401</b>	<b>28,054</b>	<b>29,848</b>

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	2014				2015		
	I	II	III	IV	I	II	III
<b>Producto interno bruto</b>	<b>72,463</b>	<b>73,033</b>	<b>79,143</b>	<b>81,822</b>	<b>80,646</b>	<b>80,528</b>	<b>86,458</b>
más: Impuestos netos a los productos	<b>7,814</b>	<b>7,317</b>	<b>7,737</b>	<b>7,076</b>	<b>8,295</b>	<b>7,835</b>	<b>8,234</b>
Agricultura	6,379	6,851	9,276	9,213	8,261	7,961	10,091
Pecuario	4,498	4,164	4,826	5,278	5,416	5,735	6,183
Silvicultura y extracción de madera	675	596	734	875	941	757	1,011
Pesca y acuicultura	365	753	1,104	1,167	410	570	868
Explotación de minas y canteras	2,031	2,104	2,179	1,988	1,896	1,859	1,712
Industria manufacturera	10,323	9,781	11,460	11,022	10,791	9,831	11,661
Construcción	3,390	3,555	3,379	4,417	4,534	4,499	4,454
Electricidad	1,120	1,229	1,235	1,115	1,143	1,159	1,091
Agua	169	192	190	193	218	228	228
Comercio	8,121	8,759	8,752	9,565	8,828	9,312	9,513
Hoteles y restaurantes	2,316	2,363	2,377	2,793	2,760	2,595	2,645
Transporte y comunicaciones	3,738	4,080	3,938	4,173	3,880	4,366	4,217
Intermediación financiera y servicios conexos	3,302	2,884	2,998	3,257	3,890	3,439	3,647
Propiedad de vivienda <sup>1/</sup>	4,563	4,579	4,766	4,963	4,874	5,062	5,033
Administración Pública y Defensa	2,854	2,925	3,005	3,447	3,185	3,315	3,423
Enseñanza	3,402	3,272	3,098	3,435	3,475	3,714	3,736
Salud	1,805	1,825	1,848	1,883	1,944	1,998	2,040
Otros servicios	5,598	5,803	6,241	5,963	5,904	6,293	6,673

Cifras preliminares

Fuente: BCN

**Enfoque de la producción**  
(millones de córdobas de 2006)

Actividad	2014				2015		
	I	II	III	IV	I	II	III
<b>Producto interno bruto</b>	<b>38,107</b>	<b>38,296</b>	<b>39,943</b>	<b>41,994</b>	<b>39,867</b>	<b>39,429</b>	<b>41,823</b>
más: Impuestos netos a los productos	<b>3,510</b>	<b>3,584</b>	<b>3,766</b>	<b>4,080</b>	<b>3,946</b>	<b>3,894</b>	<b>4,131</b>
Agricultura	2,745	2,793	3,121	3,484	2,794	2,693	3,533
Pecuario	2,133	1,911	2,177	2,225	2,139	2,023	2,019
Silvicultura y extracción de madera	390	349	403	475	501	396	476
Pesca y acuicultura	207	404	591	605	227	323	534
Explotación de minas y canteras	614	655	641	601	568	570	539
Industria manufacturera	5,222	4,820	5,465	5,282	5,169	4,682	5,411
Construcción	1,057	1,077	1,002	1,299	1,350	1,315	1,288
Electricidad	480	475	448	458	487	485	471
Agua	328	340	333	323	330	332	336
Comercio	4,324	4,546	4,434	4,777	4,432	4,743	4,668
Hoteles y restaurantes	1,214	1,194	1,166	1,345	1,304	1,201	1,202
Transporte y comunicaciones	3,545	3,841	3,694	3,972	3,690	3,922	3,914
Intermediación financiera y servicios conexos	1,255	1,336	1,396	1,497	1,367	1,423	1,488
Propiedad de vivienda <sup>1/</sup>	2,783	2,761	2,843	2,928	2,886	2,962	2,888
Administración Pública y Defensa	2,287	2,307	2,339	2,372	2,391	2,404	2,435
Enseñanza	1,695	1,600	1,520	1,678	1,759	1,654	1,605
Salud	916	916	927	942	938	943	956
Otros servicios	3,773	3,888	4,155	3,904	3,906	4,027	4,252

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