



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME TRIMESTRAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO SEGUNDO TRIMESTRE 2015

PIB TRIMESTRAL



División Económica
Noviembre 2015

INFORME TRIMESTRAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO SEGUNDO TRIMESTRE 2015¹

Resumen de resultados ²

- En el segundo trimestre de 2015, la economía nicaragüense registró un crecimiento interanual de 3.2 por ciento y un crecimiento promedio anual de 4.2 por ciento en los datos originales, según la estimación preliminar del PIB trimestral (PIBT). Con este resultado, el crecimiento del semestre fue de 3.9 por ciento.
- La serie de tendencia-ciclo del PIBT creció 4.3 por ciento interanual (tendencia de corto plazo) y 4.0 por ciento en promedio anual (tendencia de largo plazo).
- En la serie desestacionalizada, el PIBT creció 0.9 por ciento con respecto al primer trimestre.
- 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.
- Por el enfoque de la producción, el crecimiento interanual del PIBT estuvo determinado por las actividades de construcción, comercio, intermediación financiera y pecuario, entre otras. Mientras que se observaron reducciones en las actividades de pesca y acuicultura, explotación de minas y canteras, silvicultura y extracción de madera y agricultura, entre otras.
- El PIBT a precios corrientes reflejó un crecimiento de 10.4 por ciento interanual en la serie original, con lo cual el crecimiento en el semestre fue de 11.0 por ciento.

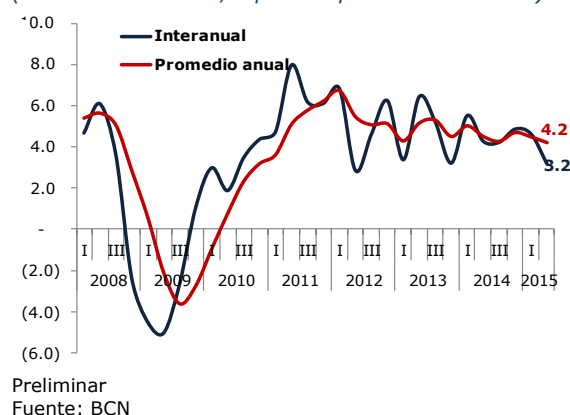
¹ La serie del PIB trimestral se actualiza con la disponibilidad de nueva información y mejoras metodológicas.

² En esta publicación se han incorporado las siguientes actualizaciones: (i) se ha renombrado el informe como *Informe trimestral del Producto Interno Bruto*; (ii) se han incorporado tablas agregadas de los enfoques de la producción y del gasto; (iii) se ha incluido en el análisis referencias al comportamiento acumulado del PIBT, que en este informe corresponde al primer semestre de 2015 y; (iv) se introdujo una extrapolación para la distribución de los ciclos en la actividad agrícola.

Aspectos generales

En el segundo trimestre de 2015, la economía nicaragüense registró un crecimiento interanual de 3.2 por ciento y un crecimiento promedio anual de 4.2 por ciento en los datos originales, según la estimación preliminar del PIB trimestral. Con este resultado, el crecimiento del semestre fue de 3.9 por ciento.

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

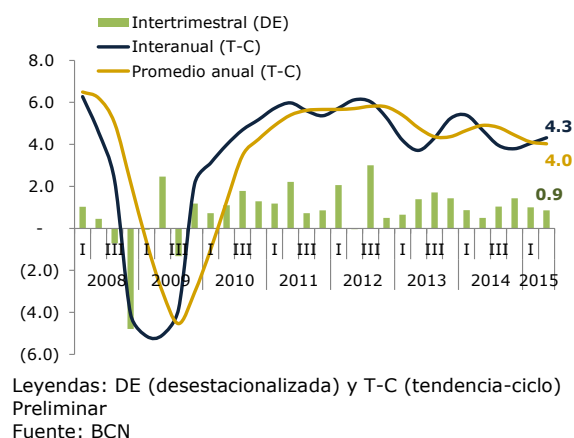


La serie de tendencia-ciclo del PIBT creció 4.3 por ciento interanual (tendencia de corto plazo) y 4.0 por ciento promedio anual (tendencia de largo plazo).

En la serie desestacionalizada, el PIBT creció 0.9 por ciento con respecto al primer trimestre de este año.

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 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 10.7 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 -7.5 puntos porcentuales.

Por el enfoque de la producción, el crecimiento interanual del PIBT estuvo determinado por las actividades de construcción, comercio, intermediación financiera y pecuario, entre otros. Mientras que se observaron reducciones en las actividades de pesca y acuicultura, explotación de minas y canteras, silvicultura y extracción de madera y agricultura, entre otras.

PIBT por el enfoque del gasto⁴

El **consumo** mostró un crecimiento interanual de 2.5 por ciento (4.3% en el semestre), presentando resultados mixtos: crecimiento en el componente individual y decrecimiento en el componente colectivo.

El **consumo individual** creció 3.5 por ciento (4.9% en el semestre). En cambio, el **consumo colectivo** presentó una reducción de 2.5 por ciento (0.4% en el semestre) por el menor gasto en concepto de pago de remuneraciones, resultado del adelanto de pago del salario de abril a marzo por la Semana Santa; y menores compras de bienes y servicios.

El componente más dinámico de la demanda fue la **formación bruta de capital fijo (FBKF)** con un crecimiento de 15.4 por ciento (16.5% en el semestre). Este resultado se debió al aumento en todos los componentes de la inversión: construcción (18.7%), maquinaria y equipo (9.4%), y otros gastos de inversión (24.0%).

La **inversión fija privada** registró un crecimiento de 12.9 por ciento (17.3% en el semestre), resultado principalmente del comportamiento de construcción (15.4%), particularmente por los aportes marginales del área efectivamente construida en los destinos residencial y comercio. Asimismo, se observó crecimiento en maquinaria y equipo (7.2%) y en otras inversiones (24.0%).

Por su parte, la **inversión fija pública** registró un crecimiento de 25.2 por ciento (13.2% en el semestre), como resultado de un comportamiento positivo en todos sus componentes. El componente de construcción registró un crecimiento acelerado de 24.4 por ciento, maquinaria y equipo 27.1 por ciento y otras inversiones 3.3 por ciento.

El valor de las **exportaciones** registró un decrecimiento de 4.2 por ciento con relación al segundo trimestre de 2014 (-2.8% en el semestre), 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 oro, café, ganado bovino, maní y banano, principalmente.

Por su parte, las **importaciones** totales experimentaron un crecimiento de 13.6 por ciento (15% en el semestre), con aumentos en bienes y en servicios. En bienes, se observó mayores importaciones en maquinaria y equipo y bienes de consumo, principalmente.

⁴ 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	2014					2015		
	I	II	III	IV	Total	I	II	Acumulado
Producto interno bruto	5.5	4.3	4.2	4.8	4.7	4.6	3.2	3.9
Consumo	5.4	3.5	2.6	3.9	3.8	6.0	2.5	4.3
Consumo Colectivo	6.9	0.7	(3.3)	1.6	1.4	3.2	(2.5)	0.4
Consumo individual	4.6	3.7	3.5	4.2	4.0	6.2	3.5	4.9
Formación Bruta de Capital	(0.8)	(6.0)	(3.1)	2.6	(1.7)	18.9	19.6	19.2
De la cual:								
Formación bruta de capital fijo	(0.7)	(8.4)	(10.5)	17.0	(0.9)	17.5	15.4	16.5
De la cual:								
Inversión fija pública	13.6	(0.7)	(4.1)	23.3	8.3	1.6	25.2	13.2
Inversión fija privada	(4.5)	(10.5)	(12.1)	15.2	(3.4)	21.8	12.9	17.3
Exportaciones	11.2	10.0	7.1	2.0	7.5	(1.4)	(4.2)	(2.8)
Importaciones	5.4	0.6	0.7	3.1	2.4	16.5	13.6	15.0

Cifras preliminares
Fuente: BCN

PIBT por el enfoque de la producción

La **agricultura**⁵ mostró un decrecimiento de 3.6 por ciento (-1.0% en el semestre). Lo anterior se asocia particularmente a reducciones en granos básicos y caña de azúcar, resultado de alteraciones en el régimen de lluvias y retrasos en la siembra de la época de primera del ciclo 2015-2016. Este comportamiento fue parcialmente contrarrestado por aumentos en las labores de producción en curso del cultivo de café.

Por su parte, en la actividad **pecuaria** se registró un crecimiento de 5.9 por ciento en el trimestre (2.9% en el semestre), con

resultados positivos en la producción de leche, huevos, aves y carne porcina. Por otra parte, se registró menor matanza bovina.

La actividad **silvícola y extracción de madera** registró una disminución de 4.5 por ciento en el segundo trimestre (9.6% en el semestre). Cabe destacar que en este año inició la extracción en las plantaciones forestales.

La **pesca y acuicultura** presentó un reducción de 20.2 por ciento (-10% en el semestre), debido a una menor captura de pescado, langosta y producción de camarón de cultivo; en cambio, se observó mayor extracción de camarón marino. El aumento en la temperatura del Océano Pacífico ha incidido en la reducción de la captura, que en el caso del camarón marino se vio compensada por aumento en el mar Caribe.

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.

En la **explotación de minas y canteras** se observó que la producción fue menor en 12.9 por ciento (-10.3% en el semestre). 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 3.0 por ciento (-2.8% en el semestre). De forma desagregada, la industria mostró aportes mixtos de las distintas ramas. Las actividades de lácteos, bebidas, tabaco, derivados de petróleo y productos no metálicos registraron crecimientos, que fueron contrarrestados por reducciones en la producción de procesamiento de carnes y pescados, azúcar, textiles, maquinaria y equipos, entre otros.

La producción de derivados del petróleo registró un crecimiento de 16.5 por ciento. Este desempeño obedece principalmente a mayores volúmenes de producción de gasolina, diesel, fuel oil y keroturbo, por mayor demanda asociada a la reducción en los precios internos, por la baja en el precio internacional del crudo.

Por su parte, los productos no metálicos crecieron 18.5 por ciento, por mayor producción de concreto premezclado, cemento, bloques y cerámica no estructural.

La actividad de **construcción** creció 21.5 (24.6% en el semestre). Por su importancia relativa, el impulso provino especialmente de la construcción privada, con mayores aportes de los destinos

residencial y comercial, destacándose el componente de las viviendas de interés social. Asimismo, la construcción pública contribuyó al dinamismo con crecimiento en los componentes de edificaciones no residenciales y obras de ingeniería civil.

La generación de **electricidad** observó un crecimiento de 2.2 por ciento (1.9% en el semestre). Este resultado obedeció a una mayor producción en los distintos tipos de generación eléctrica, entre los que destaca la hidroeléctrica y geotérmica.

En el servicio de **agua** se registró un decrecimiento de 2.5 por ciento (-1.0% en el semestre), debido a reducción en el bombeo de agua por reparación y mantenimiento.

El **comercio** creció 6.7 por ciento (6.3% en el semestre), 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 de capital, bienes de consumo no duradero y materiales de construcción.

La actividad de **hoteles y restaurantes** registró un crecimiento de 0.6 por ciento (4.1% en el semestre). Este comportamiento guarda correspondencia con el flujo positivo de turistas que ingresaron al país.

La actividad de **transporte y comunicaciones** creció 2.1 por ciento (3.1% en el semestre), impulsada por el incremento en la demanda de transporte aéreo y funcionamiento de puertos. En el caso de las comunicaciones, el resultado

estuvo vinculado a la telefonía fija, celular e internet.

Los servicios de **intermediación financiera** crecieron 6.5 por ciento (7.7% en el semestre), debido al aumento de entregas netas de créditos, dirigidas al sector consumo, ganadero y comercial, principalmente. Adicionalmente, se registró aumentos de los depósitos, particularmente en moneda extranjera.

La **propiedad de vivienda**, que incluye los servicios inmobiliarios efectivos e imputados, creció 7.3 por ciento (5.5% en el semestre). Este comportamiento fue determinado por la recuperación de la demanda de bienes raíces residenciales y no residenciales, lo cual está vinculado al desempeño que ha venido mostrando la actividad de construcción.

La actividad de **administración pública y defensa** registró un crecimiento de 4.2 por ciento (4.4% en el semestre).

La actividad de **enseñanza** reflejó un crecimiento de 4 por ciento (3.9% 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 3 por ciento (2.7% 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 un crecimiento conjunto de 3.6 por ciento (3.6% en el semestre). Las actividades que mayor dinamismo mostraron fueron las empresariales y otras actividades comunitarias, sociales y personales, principalmente.

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

Actividad	2014					2015		
	I	II	III	IV	Total	I	II	Acumulado
Producto interno bruto	5.5	4.3	4.2	4.8	4.7	4.6	3.2	3.9
más: Impuestos netos a los productos	3.2	0.9	2.9	8.1	3.9	11.4	9.6	10.5
Agricultura	3.0	5.0	5.2	6.9	5.2	1.8	(3.6)	(1.0)
Pecuario	1.2	(4.5)	8.5	2.8	2.0	0.3	5.9	2.9
Silvicultura y extracción de madera	(1.4)	0.1	(5.9)	5.3	(0.4)	22.1	(4.5)	9.6
Pesca y acuicultura	24.5	56.5	5.4	7.8	16.9	9.8	(20.2)	(10.0)
Explotación de minas y canteras	5.4	13.9	(0.1)	(16.5)	(0.3)	(7.5)	(12.9)	(10.3)
Industria manufacturera	7.7	5.9	4.8	1.6	5.0	(2.6)	(3.0)	(2.8)
Construcción	(1.4)	(7.2)	(6.0)	28.1	2.8	27.8	21.5	24.6
Electricidad	0.9	1.0	6.4	3.8	2.9	1.6	2.2	1.9
Agua	1.7	2.9	4.8	3.0	3.1	0.6	(2.5)	(1.0)
Comercio	6.4	5.0	3.5	4.4	4.8	5.9	6.7	6.3
Hoteles y restaurantes	3.6	12.0	6.8	10.4	8.1	7.4	0.6	4.1
Transporte y comunicaciones	12.6	11.8	6.2	0.6	7.4	4.1	2.1	3.1
Intermediación financiera y servicios conexos	11.9	12.3	12.0	9.6	11.4	8.9	6.5	7.7
Propiedad de vivienda ^{1/}	4.5	(0.7)	4.3	3.7	2.9	3.7	7.3	5.5
Administración Pública y Defensa	3.2	3.7	4.2	4.9	4.0	4.6	4.2	4.4
Enseñanza	7.7	3.8	(2.1)	3.3	3.2	3.8	4.0	3.9
Salud	3.3	1.2	2.7	4.5	3.0	2.4	3.0	2.7
Otros servicios	10.3	5.1	7.4	2.5	6.2	3.5	3.6	3.6

Cifras preliminares

1/ incluye los servicios inmobiliarios y alquileres

Fuente: BCN

Anexos

Enfoque del gasto (millones de córdobas)

Componente	2014				2015	
	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto	72,488	73,061	79,074	81,838	80,878	80,679
Consumo	63,250	65,997	71,462	75,875	72,511	67,570
Consumo Colectivo	5,229	4,648	4,202	6,375	7,592	1,965
Consumo individual	58,021	61,348	67,260	69,500	64,919	65,605
Formación Bruta de Capital	19,557	18,669	19,440	24,175	22,463	28,506
De la cual:						
Formación bruta de capital fijo	19,495	19,571	18,921	25,231	23,946	22,756
De la cual:						
Inversión fija pública	4,680	4,629	3,701	5,566	4,882	5,835
Inversión fija privada	14,815	14,942	15,221	19,665	19,064	16,921
Exportaciones	31,677	32,451	33,680	31,918	32,750	32,383
Importaciones	41,995	44,055	45,508	50,131	46,847	47,779

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 del gasto (millones de córdobas de 2006)

Componente	2014				2015	
	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto	38,104	38,300	39,854	42,082	39,861	39,507
Consumo	35,761	36,076	38,073	38,466	37,912	36,990
Consumo Colectivo	3,480	3,346	3,231	3,113	3,591	3,263
Consumo individual	31,958	32,555	34,978	35,657	33,954	33,709
Formación Bruta de Capital	9,628	10,031	10,453	12,653	11,444	11,994
De la cual:						
Formación bruta de capital fijo	10,892	10,836	10,145	12,660	12,799	12,503
De la cual:						
Inversión fija pública	2,350	2,260	1,800	2,714	2,388	2,829
Inversión fija privada	8,516	8,553	8,330	9,916	10,373	9,655
Exportaciones	16,512	16,735	16,727	15,722	16,278	16,037
Importaciones	23,582	24,912	25,697	27,390	27,463	28,289

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
Producto interno bruto	72,488	73,061	79,074	81,838	80,878	80,679
más: Impuestos netos a los productos	7,814	7,317	7,737	7,076	8,295	7,892
Agricultura	6,369	6,854	9,277	9,219	8,266	7,944
Pecuario	4,498	4,164	4,826	5,278	5,416	5,719
Silvicultura y extracción de madera	678	598	735	870	902	643
Pesca y acuicultura	365	753	1,104	1,167	410	570
Explotación de minas y canteras	2,031	2,104	2,179	1,988	1,896	1,859
Industria manufacturera	10,355	9,804	11,389	11,037	10,644	9,718
Construcción	3,390	3,555	3,379	4,417	4,534	4,541
Electricidad	1,120	1,229	1,235	1,115	1,143	1,159
Agua	169	192	190	193	218	228
Comercio	8,121	8,759	8,752	9,565	9,242	9,710
Hoteles y restaurantes	2,316	2,363	2,377	2,793	2,760	2,595
Transporte y comunicaciones	3,738	4,080	3,938	4,173	3,880	4,366
Intermediación financiera y servicios conexos	3,302	2,884	2,998	3,257	3,890	3,439
Propiedad de vivienda ^{1/}	4,563	4,579	4,766	4,963	4,874	5,062
Administración Pública y Defensa	2,854	2,925	3,005	3,447	3,185	3,315
Enseñanza	3,402	3,272	3,098	3,435	3,475	3,627
Salud	1,805	1,825	1,848	1,883	1,944	1,998
Otros servicios	5,598	5,803	6,241	5,963	5,904	6,293

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

Enfoque de la producción
(millones de córdobas de 2006)

Actividad	2014				2015	
	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto	38,104	38,300	39,854	42,082	39,861	39,507
más: Impuestos netos a los productos	3,496	3,575	3,714	4,155	3,894	3,919
Agricultura	2,740	2,793	3,121	3,488	2,789	2,691
Pecuario	2,133	1,911	2,177	2,225	2,139	2,023
Silvicultura y extracción de madera	393	350	404	471	479	334
Pesca y acuicultura	207	404	591	605	227	323
Explotación de minas y canteras	614	655	641	601	568	570
Industria manufacturera	5,238	4,832	5,430	5,289	5,101	4,688
Construcción	1,057	1,077	1,002	1,299	1,350	1,309
Electricidad	480	475	448	458	487	485
Agua	328	340	333	323	330	332
Comercio	4,324	4,546	4,434	4,777	4,578	4,849
Hoteles y restaurantes	1,214	1,194	1,166	1,345	1,304	1,201
Transporte y comunicaciones	3,545	3,841	3,694	3,972	3,690	3,922
Intermediación financiera y servicios conexos	1,255	1,336	1,396	1,497	1,367	1,423
Propiedad de vivienda ^{1/}	2,783	2,761	2,843	2,928	2,886	2,962
Administración Pública y Defensa	2,287	2,307	2,339	2,372	2,391	2,404
Enseñanza	1,695	1,600	1,520	1,678	1,760	1,664
Salud	916	916	927	942	938	943
Otros servicios	3,773	3,888	4,155	3,904	3,906	4,027

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