



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME TRIMESTRAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO

Cuarto Trimestre 2018

PIB
TRIMESTRAL

Marzo 2019



INFORME TRIMESTRAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO CUARTO TRIMESTRE 2018¹

Resumen de resultados

- En el cuarto trimestre de 2018, en la serie desestacionalizada, la economía nicaragüense registró una contracción de 2.2 por ciento con relación al nivel registrado en el tercer trimestre del año 2018.
- Por su parte, en los datos originales, se observó una disminución interanual de 7.7 por ciento y la variación promedio anual se redujo a 3.8 por ciento, según la estimación preliminar del PIB trimestral (PIBT)².
- La serie de tendencia-ciclo del PIBT disminuyó 7.5 por ciento interanual (tendencia de corto plazo) y 3.6 por ciento en promedio anual (tendencia de largo plazo).
- 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, electricidad, pecuario, agua, enseñanza, salud, e industria manufacturera; y contrarrestado por disminuciones en construcción, hoteles y restaurantes, comercio, intermediación financiera y transporte y comunicaciones, entre otros
- El PIBT a precios corrientes reflejó una disminución de 4.9 por ciento interanual y de 0.5 por ciento en promedio anual en la serie original.

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

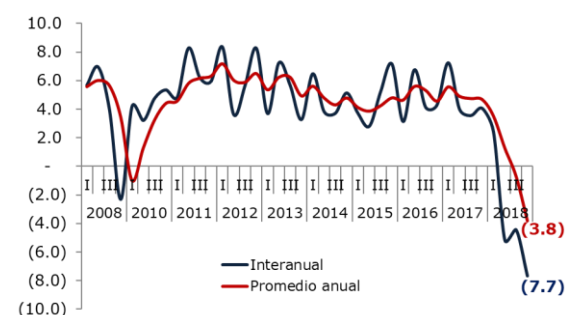
² En el cuarto trimestre, la tasa acumulada enero-diciembre es equivalente a la tasa promedio anual o crecimiento anual.

Aspectos generales

En el cuarto trimestre de 2018, la economía nicaragüense registró una disminución interanual de 7.7 por ciento y la evolución promedio anual se redujo a 3.8 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)



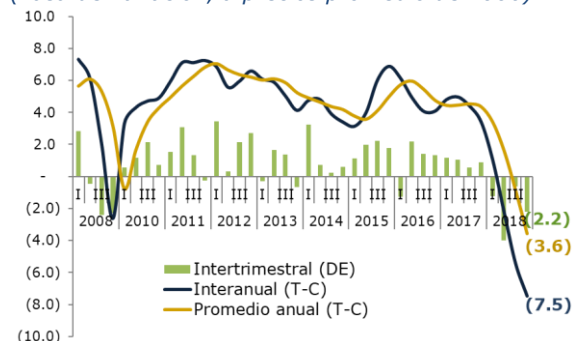
Preliminar
Fuente: BCN

La serie de tendencia-ciclo del PIBT disminuyó 7.5 por ciento interanual (tendencia de corto plazo), con una reducción de 3.6 por ciento en promedio anual (tendencia de largo plazo).

En la serie desestacionalizada, el PIBT registró una disminución de 2.2 por ciento con relación al tercer trimestre del año 2018.

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, la variación interanual del PIBT estuvo determinado por impulsos de la demanda externa neta, con un aporte marginal de 12.6 puntos porcentuales. Por su parte, la demanda interna contrarrestó dicha evolución con un aporte de -20.3 puntos porcentuales debido a la contracción 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 (11.3%), explotación de minas y canteras (4.4%), electricidad (4.3%), pecuario (3.0%), agua (2.9%), enseñanza (2.8%), salud (2.2%), e industria manufacturera (0.2%); y contrarrestada por disminuciones en construcción (-33.7%), hoteles y restaurantes (-32.4%), comercio (-19.4%), intermediación financiera (-14.1%) y transporte y comunicaciones (-13.0%), entre otros.

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 gasto

El **consumo** mostró una disminución interanual de 8.4 por ciento (-4.5% 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 9.7 por ciento (-4.8% en el acumulado). Por su parte, el **consumo del gobierno** registró una reducción de 2.8 por ciento (-2.8% en el acumulado) como resultado de un comportamiento disímil en sus componentes, el consumo individual creció 2.2 por ciento y el colectivo disminuyó 8.5 por ciento.

La **formación bruta de capital (FBK)** disminuyó 31.6 por ciento. La formación bruta de capital fijo (FBKF) o inversión fija mostró una disminución de 26.7 por ciento (-19.7% 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 (-16.5%), maquinaria y equipo (-42.6%) y otros gastos de inversión (-6.5%).

La **inversión fija privada** registró una disminución de 29.5 por ciento (-21.4% en el acumulado), resultado de disminuciones

en construcción (-19.8%), maquinaria y equipo (-41.3%) y otras inversiones (-6.5%).

Por su parte, la **inversión fija pública** registró una contracción de 19.9 por ciento (-15.4% en el acumulado), como resultado de reducciones en sus componentes: construcción (-12.4%), maquinaria y equipo (-47.6%), y otras inversiones (-32.8%).

El valor de las **exportaciones** se redujo en 6.9 por ciento (-2.6% en el acumulado), resultado de una disminución en los servicios y aumento en los bienes exportados. En los bienes, aumentaron los volúmenes exportados de carnes y pescado, pesca, minas, y textiles, entre otros. Por su parte, en los servicios se registró reducción en las exportaciones de servicios de aeropuerto, puertos marítimos, y compras de no residentes, entre otros.

Las **importaciones** totales experimentaron una disminución de 25.6 por ciento (-14.0% en el acumulado), como resultado de menores importaciones de bienes y servicios, particularmente, maquinaria y equipo de transporte, productos metálicos, productos no metálicos, productos de madera, servicios de transporte, servicios financieros, entre otros.

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

Componente	2017				2018			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Producto interno bruto	7.3	4.0	3.6	4.1	2.4	(5.2)	(4.4)	(7.7)
Consumo	8.6	3.9	5.7	3.7	1.4	(4.4)	(6.2)	(8.4)
Consumo del Gobierno	9.5	(1.6)	6.6	0.9	(6.5)	1.7	(3.1)	(2.8)
Del cual:								
Consumo individual	7.7	5.8	4.7	3.9	3.3	3.4	2.7	2.2
Consumo colectivo	11.4	(8.7)	8.1	(1.7)	(13.2)	(1.2)	(9.5)	(8.5)
Consumo individual de hogares e ISFLSH	8.1	5.5	5.1	4.6	3.3	(5.8)	(6.5)	(9.7)
Formación Bruta de Capital	(6.9)	(4.6)	(4.9)	(4.2)	(8.0)	(19.0)	(32.7)	(31.6)
De la cual:								
Formación bruta de capital fijo	6.5	(3.8)	(1.3)	(3.1)	(5.4)	(17.3)	(29.1)	(26.7)
De la cual:								
Inversión fija pública	1.1	(9.0)	1.4	3.8	(2.7)	(32.7)	(4.7)	(19.9)
Inversión fija privada	8.0	(2.3)	(1.9)	(5.3)	(6.5)	(13.7)	(35.7)	(29.5)
Exportaciones	14.6	7.7	7.1	9.6	7.0	(7.2)	(3.7)	(6.9)
Importaciones	5.2	1.0	3.8	5.7	3.0	(6.6)	(24.7)	(25.6)

Cifras preliminares
Fuente: BCN

PIBT por el enfoque de la producción

La **agricultura**⁴ creció 11.3 por ciento (3.3% en el acumulado), explicado por la mayor generación de valor agregado en los cultivos de café, arroz, sorgo, frijol, maíz, tabaco, banano, pastos, soya y ajonjolí, entre otros cultivos agrícolas.

Por su parte, la actividad **pecuaria** registró un crecimiento de 3.0 por ciento (disminución de 5.4% en el acumulado), como resultado de mayor matanza vacuna, producción de huevos y producción de leche, principalmente; lo que fue parcialmente contrarrestado por la disminución en la matanza avícola, porcina y en exportación de ganado en pie.

La actividad **silvícola y extracción de madera** disminuyó 7.4 por ciento (-4.2%

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

La **pesca y acuicultura** disminuyó 1.0 por ciento (crecimiento de 14.7% en el acumulado), explicado por menor producción y captura de camarón, captura de pescado y langosta; y parcialmente contrarrestado por aumento en la captura de otros productos de la pesca.

En la **explotación de minas y canteras** se observó un crecimiento de 4.4 por ciento en el valor agregado (1.7% en el acumulado), debido a la mayor extracción de oro, plata, hormigón y piedra triturada, entre otros.

El valor agregado de la **industria manufacturera** mostró un crecimiento de

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.

0.2 por ciento (1.1% en el acumulado). En este comportamiento influyó el crecimiento en la producción de carnes y pescados, bebidas, lácteos y textiles, principalmente.

La actividad de **construcción** registró una disminución de 33.7 por ciento (-15.7% en el acumulado), como resultado de disminuciones en la construcción privada, debido a menor área efectivamente construida en los destinos residencial, servicios, comercio e industria; y coadyuvado por la reducción que se observó en la construcción pública.

La generación de **electricidad** aumentó 4.3 por ciento (4.3% en el acumulado), resultado de la mayor generación de energía térmica, eólica y geotérmica.

El servicio de **agua** mostró un aumento de 2.9 por ciento (3.6% 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 19.4 por ciento (-11.4% 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 32.4 por ciento (-20.2% 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 13.0 por ciento (-3.5% en el acumulado), debido a la

menor demanda de servicios de transporte de carga y funcionamiento de puertos, principalmente. Esta misma tendencia se registró en la actividad de comunicación.

Los servicios de **intermediación financiera** se redujeron en 14.1 por ciento (-5.4% 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 3.3 por ciento (-1.2% en el acumulado).

La actividad de **administración pública y defensa** registró una disminución de 1.1 por ciento (-0.1% en el acumulado).

La actividad de **enseñanza** reflejó un crecimiento de 2.8 por ciento (2.9% 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 2.2 por ciento (2.7% 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 5.5 por ciento (-2.1% en el acumulado), debido a la menor producción de servicios empresariales,

comunitarios, sociales y personales y 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	IV
Producto interno bruto	7.3	4.0	3.6	4.1	2.4	(5.2)	(4.4)	(7.7)
más: Impuestos netos a los productos	4.7	5.0	3.8	5.3	3.4	(6.7)	(14.9)	(16.0)
Agricultura	9.6	1.7	7.5	6.6	1.2	(4.6)	3.3	11.3
Pecuario	29.2	17.2	7.9	(0.5)	(8.0)	(16.5)	0.1	3.0
Silvicultura y extracción de madera	7.7	2.5	(4.1)	0.0	(2.0)	(5.3)	(2.1)	(7.4)
Pesca y acuicultura	(6.3)	3.9	13.1	21.9	54.0	27.7	7.9	(1.0)
Explotación de minas y canteras	2.6	2.0	(20.2)	(17.7)	(3.7)	(1.1)	8.1	4.4
Industria manufacturera	5.6	4.4	6.1	4.1	3.5	(5.3)	5.2	0.2
Construcción	14.7	(6.4)	(2.2)	(0.2)	(6.8)	(11.0)	(9.8)	(33.7)
Electricidad	(5.1)	(3.1)	(3.5)	0.5	3.2	2.7	7.5	4.3
Agua	3.2	2.1	(0.4)	2.0	2.5	3.5	5.4	2.9
Comercio	3.1	2.7	3.5	6.3	4.5	(11.0)	(17.0)	(19.4)
Hoteles y restaurantes	17.7	18.6	16.9	18.0	19.0	(31.6)	(35.8)	(32.4)
Transporte y comunicaciones	1.8	(1.1)	0.0	6.3	6.6	(0.1)	(5.5)	(13.0)
Intermediación financiera y servicios conexos	9.2	8.8	6.2	3.6	1.7	(1.1)	(6.9)	(14.1)
Propiedad de vivienda	2.6	3.2	1.6	4.0	1.6	(1.2)	(1.8)	(3.3)
Administración Pública y Defensa	9.1	7.1	5.2	1.6	1.4	0.2	(0.9)	(1.1)
Enseñanza	3.5	3.6	3.6	4.0	3.8	2.5	2.6	2.8
Salud	4.7	3.1	3.3	2.6	2.3	3.2	3.0	2.2
Otros servicios	5.7	3.2	3.8	4.1	1.3	(0.6)	(3.3)	(5.5)

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	IV
Producto interno bruto	100,600	100,395	102,716	112,302	106,458	98,337	102,289	106,826
Consumo	84,805	83,634	90,616	97,005	91,698	84,306	89,538	91,858
Consumo del Gobierno	15,105	13,761	14,721	17,550	15,519	14,738	15,590	17,927
Del cual:								
Consumo individual	7,344	7,715	7,771	7,789	8,201	8,545	8,544	8,523
Consumo colectivo	7,762	6,046	6,950	9,762	7,317	6,193	7,046	9,405
Consumo individual de hogares e ISFLSH	69,700	69,873	75,895	79,455	76,179	69,567	73,949	73,931
Formación Bruta de Capital	23,990	27,487	26,601	38,532	23,299	25,964	18,820	26,896
De la cual:								
Formación bruta de capital fijo	26,830	25,243	26,256	29,843	26,181	22,159	21,123	23,803
De la cual:								
Inversión fija pública	6,836	6,721	6,711	9,642	7,201	4,861	7,009	8,364
Inversión fija privada	19,994	18,522	19,545	20,201	18,980	17,298	14,114	15,439
Exportaciones	44,459	44,061	42,119	40,618	49,234	42,301	42,825	39,402
Importaciones	52,654	54,787	56,620	63,853	57,773	54,234	48,894	51,330

Cifras preliminares

Fuente: BCN

Enfoque del gasto (millones de córdobas de 2006)

Componente	2017				2018			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Producto interno bruto	45,230	44,703	46,118	50,162	46,317	42,398	44,073	46,319
Consumo	44,268	42,502	45,203	45,685	44,897	40,617	42,404	41,831
Consumo del Gobierno	7,593	6,739	7,218	7,152	7,102	6,854	6,995	6,953
Del cual:								
Consumo individual	2,908	2,966	2,984	2,992	3,003	3,067	3,065	3,059
Consumo colectivo	4,757	3,701	4,225	4,136	4,128	3,655	3,824	3,783
Consumo individual de hogares e ISFLSH	36,305	35,815	38,093	38,797	37,493	33,736	35,599	35,034
Formación Bruta de Capital	12,640	13,293	13,903	16,255	11,632	10,764	9,352	11,110
De la cual:								
Formación bruta de capital fijo	13,455	13,006	13,177	14,558	12,734	10,753	9,346	10,668
De la cual:								
Inversión fija pública	3,182	3,073	2,998	4,207	3,097	2,067	2,858	3,370
Inversión fija privada	10,130	9,795	10,012	10,301	9,472	8,449	6,442	7,260
Exportaciones	20,451	19,954	19,235	18,674	21,884	18,510	18,518	17,386
Importaciones	30,481	30,464	32,203	34,364	31,397	28,446	24,245	25,581

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	IV
Producto interno bruto	100,600	100,395	102,716	112,302	106,458	98,337	102,289	106,826
más: Impuestos netos a los productos	10,306	10,265	9,746	10,477	10,220	8,591	7,720	8,949
Agricultura	6,935	7,317	7,967	9,186	6,852	7,238	8,348	9,639
Pecuario	5,903	5,658	5,659	5,702	6,010	5,179	6,139	5,684
Silvicultura y extracción de madera	964	816	960	1,095	990	812	960	1,051
Pesca y acuicultura	571	1,071	1,227	1,670	888	1,321	1,228	1,639
Explotación de minas y canteras	2,453	2,473	2,277	2,326	2,609	2,566	2,444	2,444
Industria manufacturera	14,747	13,716	14,737	14,869	14,877	12,921	15,598	15,448
Construcción	5,713	5,083	5,390	6,209	5,959	5,133	5,495	4,475
Electricidad	3,379	3,180	2,922	3,335	3,949	3,865	3,742	4,054
Agua	286	299	283	287	311	321	310	308
Comercio	9,928	10,344	10,356	13,115	10,764	9,217	9,206	10,910
Hoteles y restaurantes	4,089	3,629	4,011	5,020	5,089	2,552	2,834	3,182
Transporte y comunicaciones	4,669	5,381	5,435	5,960	5,397	5,716	5,511	5,365
Intermediación financiera y servicios cone	5,651	4,937	5,097	5,441	5,825	5,186	4,991	5,367
Propiedad de vivienda ^{1/}	5,765	5,888	5,741	5,942	5,958	6,173	6,040	5,998
Administración Pública y Defensa	4,305	4,405	4,549	5,168	4,705	4,782	4,813	5,206
Enseñanza	4,755	5,086	5,206	5,177	5,272	5,625	5,738	5,829
Salud	2,496	2,618	2,631	2,682	2,771	2,904	2,897	2,884
Otros servicios	7,688	8,230	8,522	8,641	8,012	8,235	8,277	8,394

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	IV
Producto interno bruto	45,230	44,703	46,118	50,162	46,317	42,398	44,073	46,319
más: Impuestos netos a los productos	4,450	4,408	4,755	5,113	4,601	4,111	4,048	4,293
Agricultura	2,873	3,121	3,405	3,868	2,906	2,976	3,516	4,305
Pecuario	2,444	2,342	2,422	2,265	2,249	1,955	2,425	2,333
Silvicultura y extracción de madera	420	348	411	462	411	330	402	428
Pesca y acuicultura	235	428	516	722	362	547	557	715
Explotación de minas y canteras	664	640	590	599	639	633	638	625
Industria manufacturera	7,062	6,179	6,806	7,032	7,309	5,852	7,160	7,044
Construcción	1,378	1,205	1,256	1,403	1,284	1,073	1,133	929
Electricidad	768	753	664	701	792	774	714	731
Agua	275	271	267	272	282	281	282	280
Comercio	4,843	5,038	5,000	6,437	5,062	4,485	4,147	5,187
Hoteles y restaurantes	1,507	1,365	1,371	1,812	1,793	933	880	1,225
Transporte y comunicaciones	3,533	4,066	3,957	4,305	3,766	4,061	3,740	3,747
Intermediación financiera y servicios cone	1,620	1,707	1,770	1,836	1,648	1,688	1,648	1,576
Propiedad de vivienda	2,959	3,041	2,988	3,200	3,007	3,005	2,935	3,094
Administración Pública y Defensa	2,676	2,669	2,704	2,716	2,714	2,676	2,680	2,686
Enseñanza	1,832	1,727	1,670	1,814	1,901	1,771	1,714	1,864
Salud	1,036	1,035	1,055	1,058	1,059	1,068	1,086	1,082
Otros servicios	4,487	4,686	4,882	4,914	4,545	4,657	4,720	4,642

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