



*Banco Central de Nicaragua*

*Emitiendo confianza y estabilidad*

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

Primer Trimestre 2018

**PIB**  
**TRIMESTRAL**

**Julio 2018**



## INFORME TRIMESTRAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO PRIMER TRIMESTRE 2018<sup>1</sup>

### Resumen de resultados

- En el primer trimestre de 2018, la economía nicaragüense registró un crecimiento interanual de 2.3 por ciento y un crecimiento promedio anual de 3.5 por ciento en los datos originales, según la estimación preliminar del PIB trimestral (PIBT)<sup>2</sup>.
- La serie de tendencia-ciclo del PIBT creció 3.1 por ciento interanual (tendencia de corto plazo) y 3.9 por ciento en promedio anual (tendencia de largo plazo).
- En la serie desestacionalizada, el PIBT creció 0.3 por ciento con relación al nivel registrado en el cuarto trimestre del año 2017.
- Por el enfoque del gasto, el crecimiento interanual del PIBT estuvo determinado por impulsos conjuntos de la demanda interna y de la demanda externa neta.
- Por el enfoque de la producción, el crecimiento interanual del PIBT estuvo asociado al aumento en la producción de pesca y acuicultura, hoteles y restaurantes, transporte y comunicaciones, intermediación financiera, agricultura y comercio, entre otros.
- El PIBT a precios corrientes reflejó un crecimiento de 6.8 por ciento interanual y 8.6 por ciento en promedio anual en la serie original.

---

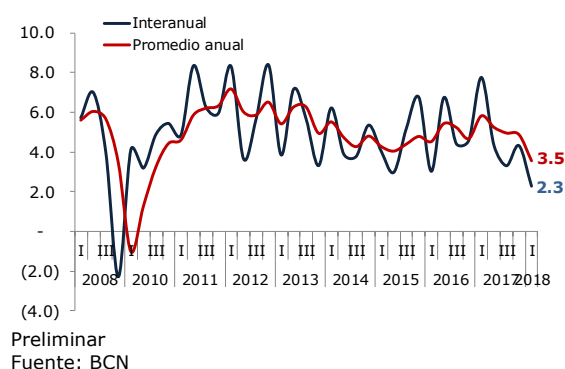
<sup>1</sup> La serie del PIB trimestral se actualiza con la disponibilidad de nueva información.

<sup>2</sup> En el primer trimestre, la tasa acumulada es equivalente a la tasa interanual.

## Aspectos generales

En el primer trimestre de 2018, la economía nicaragüense registró un crecimiento interanual de 2.3 por ciento y un crecimiento promedio anual de 3.5 por ciento en los datos originales, según la estimación preliminar del PIB trimestral.

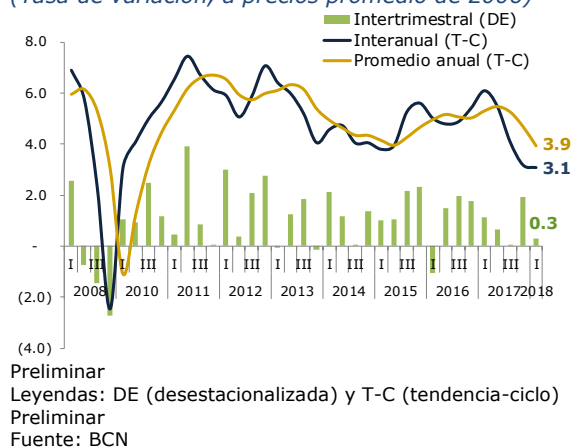
### Producto interno bruto trimestral<sup>3</sup> (Tasas de variación, a precios promedio de 2006)



La serie de tendencia-ciclo del PIBT creció 3.1 por ciento interanual (tendencia de corto plazo) y 3.9 por ciento promedio anual (tendencia de largo plazo).

En la serie desestacionalizada, el PIBT registró una variación de 0.3 por ciento con relación al cuarto trimestre del año 2017.

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



Por el enfoque del gasto, el crecimiento interanual del PIBT estuvo determinado por impulsos conjuntos de la demanda interna y la demanda externa neta. Así, la demanda externa neta registró un aporte marginal de 2.2 puntos porcentuales. Por su parte, la demanda interna aportó 0.1 puntos porcentuales al crecimiento del trimestre debido al aumento en el consumo, principalmente.

Por el enfoque de la producción, el crecimiento interanual del PIBT estuvo asociado al aumento de la producción de pesca y acuicultura (54.0%), hoteles y restaurantes (11.8%), transporte y comunicaciones (6.3%), intermediación financiera (5.8%), agricultura (5.1%), comercio (3.4%), entre otros.

<sup>3</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 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<sup>4</sup>

El **consumo** mostró un crecimiento interanual de 1.3 por ciento (2.2% en promedio anual), como resultado del crecimiento del consumo privado y parcialmente contrarrestado por una disminución del consumo público.

El **consumo individual de hogares e Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH) o consumo privado** creció 2.7 por ciento (2.8% en promedio anual). Por su parte, el **consumo del gobierno** registró una disminución de 5.8 por ciento (-0.4% en promedio anual) resultado de un comportamiento mixto: crecimiento del consumo individual, 2.7 por ciento, y disminución en el colectivo, 7.5 por ciento.

La **formación bruta de capital (FBK)** disminuyó 3.1 por ciento. La formación bruta de capital fijo (FBKF) o inversión fija observó una disminución de 4.3 por ciento (-1.3% en promedio anual), igual tendencia se registró en los inventarios.

La evolución registrada en la **formación bruta de capital fijo** se debió a un comportamiento mixto en sus componentes. Se registraron disminuciones en construcción (-8.5%) y otros gastos de inversión (-4.8%), y aumento en maquinaria y equipo (0.3%).

La **inversión fija privada** registró una disminución de 5.1 por ciento (-2.1% en promedio anual), resultado de disminuciones en construcción (-19.1%) y otras inversiones (-4.8%) y crecimiento en maquinaria y equipo (6.0%).

Por su parte, la **inversión fija pública** registró una disminución de 1.7 por ciento (1.6% en promedio anual), como resultado de un comportamiento positivo en construcción (11.3%) y en otras inversiones (1.1%), y disminución en maquinaria y equipo (-41.8%).

El valor de las **exportaciones** registró un crecimiento de 7.7 por ciento (8.4% en promedio anual), resultado que fue determinado por el mayor volumen exportado de bienes y servicios. En las exportaciones se registró incremento en los volúmenes exportados de café, productos de la silvicultura, muebles, productos textiles, y azúcar entre otros; asimismo, se registraron aumentos en las exportaciones de servicios de aeropuerto, puertos marítimos y servicios de seguros.

Por su parte, las **importaciones** totales experimentaron un crecimiento de 1.3 por ciento (2.3% en promedio anual), como resultado de mayores importaciones de bienes, particularmente; carnes y pescados, textiles y prendas de vestir, otros alimentos de origen industrial, entre otros. Por su lado, las importaciones de servicios presentaron incremento, particularmente, los servicios de transporte aéreo, puertos, servicios financieros, seguros, entre otros.

<sup>4</sup> 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)

#### Enfoque del gasto: tasa de variación interanual

(millones de córdobas de 2006)

Componente	2017				2018
	I	II	III	IV	I
<b>Producto interno bruto</b>	<b>7.7</b>	<b>4.3</b>	<b>3.3</b>	<b>4.3</b>	<b>2.3</b>
<b>Consumo</b>	<b>7.3</b>	<b>2.0</b>	<b>3.6</b>	<b>2.0</b>	<b>1.3</b>
Consumo del Gobierno	9.1	(1.8)	6.3	0.5	(5.8)
Del cual:					
Consumo individual	5.0	3.9	3.3	3.0	2.7
Consumo colectivo	10.2	(3.0)	6.4	(0.3)	(7.5)
Consumo individual de hogares e ISFLSH	6.7	3.2	2.8	2.4	2.7
<b>Formación Bruta de Capital</b>	<b>(3.7)</b>	<b>(2.1)</b>	<b>(2.2)</b>	<b>1.6</b>	<b>(3.1)</b>
De la cual:					
Formación bruta de capital fijo	8.2	(0.5)	1.2	(1.5)	(4.3)
De la cual:					
Inversión fija pública	4.0	(0.1)	6.0	2.5	(1.7)
Inversión fija privada	9.4	(0.7)	0.2	(2.9)	(5.1)
<b>Exportaciones</b>	<b>14.7</b>	<b>7.9</b>	<b>7.2</b>	<b>11.0</b>	<b>7.7</b>
<b>Importaciones</b>	<b>5.7</b>	<b>0.4</b>	<b>2.5</b>	<b>4.9</b>	<b>1.3</b>

Fuente: BCN

Cifras preliminares

Fuente: BCN

## PIBT por el enfoque de la producción

La **agricultura**<sup>5</sup> creció 5.1 por ciento (8.0% en promedio anual), explicado por la mayor generación de valor agregado en los cultivos de café, maíz, sorgo, maní, ajonjolí y servicios relacionados con la agricultura, principalmente.

Por su parte, en la actividad **pecuaria** se registró una disminución de 8.1 por ciento (3.5% en promedio anual), como resultado de menor producción en la cría de ganado vacuno y parcialmente contrarrestado por el crecimiento en la crianza de aves, producción de huevos y crianza de ganado porcino.

La actividad **silvícola y extracción de madera** disminuyó 0.7 por ciento (0.4% en promedio anual), debido a la menor extracción de troncos de madera y leña.

La **pesca y acuicultura** creció 54.0 por ciento (20.5% en promedio anual), explicado por la mayor producción de camarón y aumento en la captura de camarón, langosta, pescado y otros productos de la pesca, especialmente pepino de mar.

En la **explotación de minas y canteras** se observó una disminución de 3.0 por ciento

<sup>5</sup> 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.

en el valor agregado (-11.1% en promedio anual), debido a la menor extracción de oro, plata, arena, piedra cantera, hormigón, material selecto, piedra triturada, carbonato y yeso.

El valor agregado de la **industria manufacturera** mostró un crecimiento de 2.7 por ciento (3.8% en promedio anual). En este grupo, destacó los crecimientos de azúcar, otros alimentos, bebidas, textiles, productos derivados del petróleo y productos químicos, principalmente.

La actividad de **construcción** registró una disminución de 8.9 por ciento (-2.9% en promedio anual), debido a una menor área efectivamente construida en la construcción privada, particularmente en los destinos de residencial, servicios e industria. En la construcción pública se observó crecimiento en las edificaciones no residenciales y obras de ingeniería civil.

La generación de **electricidad** aumentó 5.3 por ciento (2.6% en promedio anual), debido a la mayor generación de energía hidroeléctrica, eólica y geotérmica, principalmente.

El servicio de **agua** mostró un aumento de 2.6 por ciento (1.9% en promedio anual), 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** creció 3.4 por ciento (4.0% en promedio anual), mostrando similar comportamiento tanto en el comercio al por mayor como en el comercio al por menor.

La actividad de **hoteles y restaurantes** creció 11.8 por ciento (7.9% en promedio anual). La mayor demanda por este tipo de servicios fue estimulada por la afluencia de visitantes extranjeros, principalmente.

La actividad de **transporte y comunicaciones** aumentó 6.3 por ciento (3.3% en promedio anual), debido a la mayor demanda de servicios de transporte urbano de pasajeros y carga terrestre, principalmente. Este resultado fue coadyuvado por el aumento que registró la actividad de comunicación.

Los servicios de **intermediación financiera** crecieron 5.8 por ciento (6.1% en promedio anual), con aumentos en las entregas netas de créditos, en especial al sector comercial y consumo. Adicionalmente, incrementaron los depósitos totales; en las modalidades 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 2.5 por ciento (2.7% en promedio anual).

La actividad de **administración pública y defensa** registró un crecimiento de 1.0 por ciento (3.6% en promedio anual), como resultado de la ampliación de servicios que se brindan a la población nicaragüense.

La actividad de **enseñanza** reflejó un crecimiento de 2.9 por ciento (3.7% en promedio anual), 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 2.4 por ciento (2.8% en promedio anual). 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 0.8 por ciento (3.0% en promedio anual), debido a la mayor producción de servicios empresariales, reparación y mantenimiento y otras actividades comunitarias, sociales y personales.

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

Actividad	2017				2018
	I	II	III	IV	I
<b>Producto interno bruto</b>	<b>7.7</b>	<b>4.3</b>	<b>3.3</b>	<b>4.3</b>	<b>2.3</b>
más: Impuestos netos a los productos	5.7	4.5	4.1	5.0	1.6
Agricultura	13.7	5.8	8.8	11.7	5.1
Pecuario	29.2	16.7	7.8	0.2	(8.1)
Silvicultura y extracción de madera	3.2	1.4	(2.6)	3.5	(0.7)
Pesca y acuicultura	(18.1)	2.3	14.4	26.6	54.0
Explotación de minas y canteras	2.1	0.8	(21.3)	(18.3)	(3.0)
Industria manufacturera	7.8	4.3	3.7	4.6	2.7
Construcción	16.2	(2.2)	(0.5)	0.2	(8.9)
Electricidad	6.1	5.1	4.7	(4.7)	5.3
Agua	2.7	2.3	0.2	2.5	2.6
Comercio	3.7	3.0	3.4	5.8	3.4
Hoteles y restaurantes	8.6	7.0	4.9	7.2	11.8
Transporte y comunicaciones	0.7	(0.3)	0.8	6.8	6.3
Intermediación financiera y servicios conexos	8.4	6.8	5.7	6.1	5.8
Propiedad de vivienda	2.3	3.3	1.4	3.7	2.5
Administración Pública y Defensa	9.5	7.2	5.1	1.4	1.0
Enseñanza	2.8	2.7	2.8	6.3	2.9
Salud	3.9	2.8	3.2	2.8	2.4
Otros servicios	5.4	3.1	3.9	4.3	0.8

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
<b>Producto interno bruto</b>	<b>100,909</b>	<b>100,463</b>	<b>102,222</b>	<b>111,533</b>	<b>107,781</b>
<b>Consumo</b>	<b>84,961</b>	<b>83,271</b>	<b>90,042</b>	<b>95,456</b>	<b>89,139</b>
Consumo del Gobierno	15,790	14,241	15,204	18,134	15,660
Del cual:					
Consumo individual	7,189	7,529	7,572	7,591	8,009
Consumo colectivo	8,600	6,712	7,632	10,543	7,651
Consumo individual de hogares e ISFLSH	69,171	69,030	74,838	77,322	73,479
<b>Formación Bruta de Capital</b>	<b>24,786</b>	<b>28,484</b>	<b>27,098</b>	<b>39,964</b>	<b>27,148</b>
De la cual:					
Formación bruta de capital fijo	28,467	27,770	28,776	31,661	27,944
De la cual:					
Inversión fija pública	6,771	7,223	6,910	8,754	6,467
Inversión fija privada	21,696	20,547	21,866	22,907	21,476
Variación de existencia	(3,581)	313	(1,679)	8,603	(496)
<b>Exportaciones</b>	<b>44,417</b>	<b>44,025</b>	<b>42,101</b>	<b>40,601</b>	<b>49,239</b>
<b>Importaciones</b>	<b>53,255</b>	<b>55,317</b>	<b>57,019</b>	<b>64,488</b>	<b>57,744</b>

Cifras preliminares  
Fuente: BCN

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

Componente	2017				2018
	I	II	III	IV	I
<b>Producto interno bruto</b>	<b>45,361</b>	<b>44,860</b>	<b>46,110</b>	<b>50,341</b>	<b>46,385</b>
<b>Consumo</b>	<b>43,482</b>	<b>41,671</b>	<b>44,302</b>	<b>44,698</b>	<b>44,026</b>
Consumo del Gobierno	7,588	6,732	7,198	7,117	7,145
Del cual:					
Consumo individual	2,761	2,808	2,820	2,825	2,836
Consumo colectivo	4,729	4,092	4,421	4,360	4,377
Consumo individual de hogares e ISFLSH	35,607	34,992	37,208	37,745	36,585
<b>Formación Bruta de Capital</b>	<b>13,062</b>	<b>13,766</b>	<b>14,575</b>	<b>17,590</b>	<b>12,654</b>
De la cual:					
Formación bruta de capital fijo	14,369.3	14,189.3	14,294.6	15,691.6	13,748.1
De la cual:					
Inversión fija pública	2,970	3,094	2,889	3,822	2,919
Inversión fija privada	11,321	11,010	11,330	11,751	10,749
Variación de existencia	(1,981.8)	860.8	(471.6)	2,760.4	(1,435.1)
<b>Exportaciones</b>	<b>20,067</b>	<b>19,606</b>	<b>18,879</b>	<b>18,558</b>	<b>21,614</b>
<b>Importaciones</b>	<b>30,093</b>	<b>29,966</b>	<b>31,575</b>	<b>33,827</b>	<b>30,486</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	2017				2018
	I	II	III	IV	I
<b>Producto interno bruto</b>	<b>100,909</b>	<b>100,463</b>	<b>102,222</b>	<b>111,533</b>	<b>107,781</b>
más: Impuestos netos a los productos	<b>10,585</b>	<b>10,235</b>	<b>9,759</b>	<b>10,378</b>	<b>10,912</b>
Agricultura	6,969	7,861	8,395	9,956	7,506
Pecuario	5,922	5,649	5,659	5,742	5,939
Silvicultura y extracción de madera	926	789	940	1,094	950
Pesca y acuicultura	468	1,031	1,094	1,702	869
Explotación de minas y canteras	2,442	2,406	2,262	2,311	2,620
Industria manufacturera	14,699	13,206	14,413	14,639	15,837
Construcción	5,347	4,963	5,125	5,508	4,986
Electricidad	2,731	2,471	2,282	2,467	2,838
Agua	207	214	201	201	223
Comercio	10,257	10,693	10,695	13,510	11,133
Hoteles y restaurantes	3,771	3,852	3,571	4,262	4,347
Transporte y comunicaciones	4,810	5,472	5,665	6,227	5,617
Intermediación financiera y servicios conexos	5,686	4,846	4,988	5,180	6,184
Propiedad de vivienda <sup>1/</sup>	5,753	5,888	5,722	5,922	6,016
Administración Pública y Defensa	4,767	4,854	4,995	5,661	5,151
Enseñanza	5,017	5,110	5,227	5,384	5,477
Salud	2,591	2,703	2,707	2,750	2,847
Otros servicios	7,962	8,220	8,524	8,637	8,328

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
<b>Producto interno bruto</b>	<b>45,361</b>	<b>44,860</b>	<b>46,110</b>	<b>50,341</b>	<b>46,385</b>
más: Impuestos netos a los productos	<b>4,503</b>	<b>4,410</b>	<b>4,767</b>	<b>5,041</b>	<b>4,573</b>
Agricultura	3,067	3,224	3,397	4,105	3,222
Pecuario	2,412	2,311	2,400	2,262	2,216
Silvicultura y extracción de madera	404	337	402	458	401
Pesca y acuicultura	257	548	545	830	396
Explotación de minas y canteras	625	600	554	562	607
Industria manufacturera	7,032	6,022	6,598	6,874	7,220
Construcción	1,399	1,272	1,294	1,425	1,275
Electricidad	853	818	766	776	899
Agua	266	263	259	264	273
Comercio	4,940	5,135	5,085	6,526	5,108
Hoteles y restaurantes	1,432	1,261	1,242	1,623	1,601
Transporte y comunicaciones	3,337	3,886	3,768	4,088	3,546
Intermediación financiera y servicios conexos	1,696	1,773	1,867	1,985	1,794
Propiedad de vivienda	2,931	3,019	2,956	3,162	3,004
Administración Pública y Defensa	2,711	2,703	2,736	2,744	2,739
Enseñanza	1,717	1,752	1,729	1,863	1,766
Salud	996	996	1,014	1,018	1,020
Otros servicios	4,518	4,722	4,929	4,961	4,553

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