



# Informe trimestral del Producto Interno Bruto

## Segundo trimestre 2023

Septiembre 2023





## Informe Trimestral del Producto Interno Bruto Segundo Trimestre 2023<sup>1</sup>

### Resumen de resultados

- En el segundo trimestre de 2023, la actividad económica mostró un mayor dinamismo, al registrar el PIB trimestral un crecimiento interanual de 4.0 por ciento (3.6% en el trimestre anterior). Con dicho resultado, el crecimiento del PIB observado en el primer semestre del año se ubicó en 3.8 por ciento y el crecimiento promedio anual en 3.3 por ciento; de acuerdo con la estimación preliminar en la serie de datos originales.
- Por su parte, en la serie desestacionalizada, el PIB del trimestre registró, un crecimiento de 1.5 por ciento con relación al nivel registrado en el primer trimestre de este año.
- Asimismo, en la serie de tendencia-ciclo, se registró crecimientos de 1.6 por ciento con relación al trimestre anterior, de 4.2 por ciento en términos interanuales, y de 3.1 por ciento en la variación promedio anual.
- Por el enfoque de la producción, la variación interanual del PIB del segundo trimestre estuvo asociada al crecimiento en la producción de hoteles y restaurantes, electricidad, construcción, intermediación financiera y servicios conexos, transporte y comunicaciones, comercio, entre otras actividades económicas.
- En el enfoque del gasto, la variación interanual del PIB fue determinada por el aumento de la demanda interna, como resultado del crecimiento del consumo y de la inversión. Por su parte, la demanda externa neta disminuyó como consecuencia de menores exportaciones y aumento en las importaciones.
- En la serie original, el PIB trimestral a precios corrientes creció 11.8 por ciento con relación al segundo trimestre de 2022, y 12.7 por ciento en la evolución promedio anual.

---

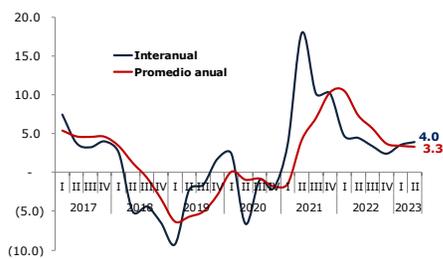
<sup>1</sup> La serie del PIB trimestral se actualizó por la disponibilidad de nueva información.

## Aspectos generales

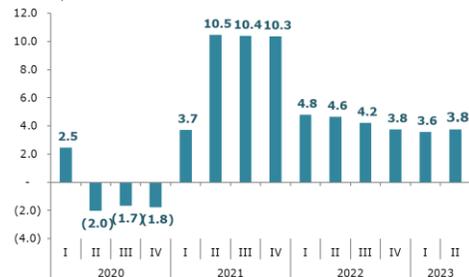
En el segundo trimestre de 2023, el Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento interanual de 4.0 por ciento (3.6% en el trimestre anterior). Por su parte, el crecimiento en el primer semestre del año se ubicó en 3.8 por ciento, de acuerdo con la estimación preliminar del PIB trimestral.

### Producto interno bruto trimestral<sup>2</sup> Serie original

(Tasas de variación, a precios promedio de 2006)



(Tasa de variación acumulada, a precios promedio de 2006)



Fuente: BCN

En la serie desestacionalizada, el PIB del trimestre registró un crecimiento de 1.5

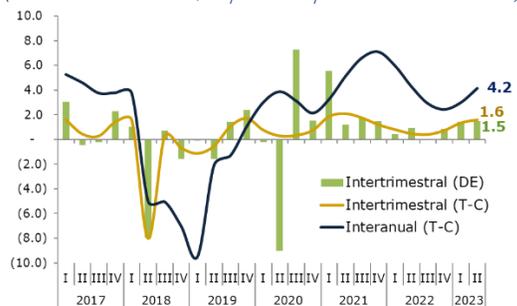
<sup>2</sup> La variación interanual de la serie original incluye la estacionalidad e irregularidad que ocurre en las actividades económicas y componentes del gasto. La tasa promedio anual se aproxima a la tendencia de la economía, al reflejar la evolución de los

por ciento con relación al trimestre anterior.

Asimismo, en la serie de tendencia-ciclo, el PIB trimestral mostró un crecimiento de 1.6 por ciento con relación al trimestre anterior, de 4.2 por ciento en términos interanuales, y de 3.1 por ciento en la evolución promedio anual.

### Producto interno bruto trimestral Tendencia-ciclo y desestacionalizado

(Tasa de variación, a precios promedio de 2006)



Leyendas: DE (desestacionalizada) y T-C (tendencia-ciclo)

Fuente: BCN

En el enfoque de la producción, la evolución interanual del PIB trimestral se debió al crecimiento en la producción de hoteles y restaurantes (22.6%), electricidad (16.4%), construcción (8.8%), intermediación financiera y servicios conexos (6.2%), transporte y comunicaciones (4.6%), comercio (4.4%),

últimos cuatro trimestres, con un perfil más suave en el tiempo. En tanto, la variación acumulada muestra el avance, en términos de variación del año, la cual en el cuarto trimestre coincide con la variación promedio anual.

entre otras actividades económicas.

En el enfoque del gasto, la variación interanual del PIB trimestral estuvo determinada por impulsos de la demanda interna, la cual fue atenuada por el aporte negativo de la demanda externa neta. La demanda interna aportó 6.6 puntos

porcentuales al crecimiento del PIB trimestral, debido al aumento del consumo y de la inversión. Por su parte, la demanda externa neta generó un aporte marginal de -2.6 puntos porcentuales, como resultado de la disminución en las exportaciones y el aumento en las importaciones.

## PIB trimestral por el enfoque de la producción

La agricultura creció 2.1 por ciento (1.7% en el semestre), como resultado de la mayor generación de valor agregado en los cultivos de café, frijol, arroz, maíz, tabaco y ajonjolí, entre otros.

La actividad pecuaria, registró una disminución de 0.4 por ciento (-0.3% en el semestre). Este resultado fue producto de disminuciones en el sacrificio de ganado vacuno, porcino y aves; además de menor producción de leche.

La actividad de silvicultura y extracción de madera creció 1.6 por ciento (1.5% en el semestre), debido a la mayor extracción de troncos de madera y de leña; y aumentos en las plantaciones forestales.

La pesca y acuicultura disminuyó 13.3 por ciento (-11.6% en el semestre), como resultado de disminuciones en la acuicultura de camarón. No obstante, se registró aumento en la captura de camarón marino, langosta y escamas, entre otros productos de la pesca.

La explotación de minas y canteras creció 2.8 por ciento (7.9% en el

semestre), como resultado de la mayor extracción de oro, plata, arena, piedra cantera, piedra triturada, cal, yeso, toba, sal y piedra pómez.

La industria manufacturera creció 1.3 por ciento (2.4% en el semestre), como resultado de la mayor producción de lácteos, bebidas, tabaco, no metálicos, y arneses, entre otros. Dicho comportamiento fue parcialmente contrarrestado por disminuciones en la producción de productos cárnicos, azúcar, derivados de petróleo y textiles, entre otros.

La actividad de construcción creció 8.8 por ciento (4.8% en el semestre), debido a aumentos en la construcción privada y disminución en la construcción pública. En la construcción privada se registró crecimiento en el área efectivamente construida de edificaciones destinadas a residencias, comercio, servicios e industrias. Por su parte, en la construcción pública se registró disminución en las edificaciones destinadas a servicios públicos, así como en obras de ingeniería civil.

La generación de *electricidad* aumentó 16.4 por ciento (6.9% en el semestre). En este comportamiento incidió la mayor generación de energía termoeléctrica, eólica y geotérmica, principalmente.

El servicio de *agua* mostró un crecimiento de 4.1 por ciento (2.8% en el semestre).

El *comercio* creció 4.4 por ciento (5.0% en el semestre), como resultado del crecimiento del comercio al por mayor y al por menor.

La actividad de *hoteles y restaurantes* mostró una variación interanual de 22.6 por ciento (25.4% en el semestre).

La actividad de *transporte y comunicaciones* creció 4.6 por ciento (5.6% en el semestre), debido al aumento en los servicios de transporte urbano de pasajeros, principalmente. Asimismo, la actividad de comunicaciones registró crecimiento.

Los *servicios de intermediación financiera* crecieron 6.2 por ciento (5.3% en el semestre), debido al aumento en la cartera de crédito y a la mayor

captación de depósitos. En los depósitos en moneda extranjera, se registró crecimiento en la modalidad de ahorro; y en moneda nacional, en las modalidades de depósitos a la vista y ahorro.

En la actividad de *propiedad de vivienda* se registró un crecimiento de 1.9 por ciento (1.7% en el semestre).

La actividad de *administración pública y defensa* creció de 1.0 por ciento (0.6% en el semestre), como resultado de mayores servicios ofrecidos por el Gobierno a la población.

La actividad de *enseñanza* creció 0.9 por ciento (0.7% en el semestre).

Los servicios de *salud* crecieron 2.1 por ciento (2.2% en el semestre).

Finalmente, el grupo de actividades de *otros servicios* creció 3.6 por ciento (4.3% en el semestre), como resultado del crecimiento en el valor agregado de los servicios empresariales, y de los servicios comunitarios, sociales y personales.

Enfoque de la producción: tasas de variación interanual del PIB trimestral

(porcentaje; variación del PIB trimestral en millones de córdobas de 2006)

Informe trimestral del Producto Interno Bruto  
Segundo trimestre de 2023

Actividad	2022				2023	
	I	II	III	IV	I	II
<b>Producto interno bruto</b>	<b>4.8</b>	<b>4.5</b>	<b>3.4</b>	<b>2.4</b>	<b>3.6</b>	<b>4.0</b>
más: Impuestos netos a los productos	8.9	3.7	5.3	7.8	1.9	7.6
Agricultura	(2.7)	3.9	5.1	4.5	1.4	2.1
Pecuario	(0.4)	(1.2)	(0.5)	(0.2)	(0.1)	(0.4)
Silvicultura y extracción de madera	1.7	1.9	2.2	1.9	1.4	1.6
Pesca y acuicultura	6.7	1.1	4.0	3.9	(10.1)	(13.3)
Explotación de minas y canteras	9.7	5.9	(2.7)	1.4	13.3	2.8
Industria manufacturera	4.6	7.4	6.1	2.8	3.3	1.3
Construcción	(2.3)	3.1	(16.7)	(25.7)	0.8	8.8
Electricidad	11.5	2.3	(4.3)	(3.4)	(1.6)	16.4
Agua	5.3	0.8	3.5	1.8	1.5	4.1
Comercio	9.5	8.3	6.4	4.8	5.6	4.4
Hoteles y restaurantes	24.3	23.8	33.0	33.6	27.5	22.6
Transporte y comunicaciones	4.9	6.3	11.5	10.2	6.8	4.6
Intermediación financiera y servicios conexos	2.6	2.9	4.7	4.3	4.4	6.2
Propiedad de vivienda	0.8	1.2	1.3	1.1	1.5	1.9
Administración Pública y Defensa	2.0	1.6	1.8	0.6	0.3	1.0
Enseñanza	1.0	0.5	0.4	0.2	0.5	0.9
Salud	2.1	2.4	3.1	2.8	2.3	2.1
Otros servicios	3.9	3.3	4.1	3.3	5.2	3.6

Cifras preliminares

Fuente: BCN

---

## PIB trimestral por el enfoque del gasto

El *consumo* mostró un crecimiento interanual de 4.5 por ciento (3.8% en el semestre), debido al incremento en el consumo privado.

El *consumo individual de hogares e Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH) o consumo privado* registró un crecimiento de 6.2 por ciento respecto al mismo trimestre del año anterior y de 5.1 por ciento en el primer semestre del año; debido en parte al comportamiento positivo de las remesas procedentes del exterior y la recuperación del empleo.

Por su parte, el *consumo del gobierno* registró una disminución de 4.2 por ciento (-3.6% en el semestre), resultado de la disminución en el consumo colectivo (-5.6%) y del consumo individual (-3.1%).

La *formación bruta de capital (FBK)* registró un crecimiento de 12.7 por ciento (disminución de -5.0% en el semestre). Por su parte, la *formación bruta de capital fijo (FBKF)* o inversión fija mostró un crecimiento de 17.3 por ciento (10.4% en el semestre). Por su parte, en los inventarios se registró tendencia similar a la evolución de la FBKF.

La evolución registrada en la formación bruta de capital fijo fue resultado del crecimiento en maquinaria y equipo (25.8%), construcción (1.8%), y en otras inversiones (36.3%).

La inversión fija privada registró un crecimiento de 25.2 por ciento (15.5% en el semestre), como resultado de un crecimiento todos en sus componentes; maquinaria y equipo (28.2%), construcción (7.4%), y en otras inversiones (36.3%),

Por su parte, la *inversión fija pública* registró una disminución de 1.0% por ciento (crecimiento de 0.6% en el semestre), como resultado de un comportamiento mixto en sus componentes; disminución en construcción (-1.6%) y en otras inversiones (-2.3%), y crecimiento en maquinaria y equipo (2.3%).

Las *exportaciones* de bienes y servicios registraron una disminución de 2.8 por ciento (crecimiento de 2.0% en el semestre). En los bienes disminuyeron los volúmenes exportados de café, productos mineros, carnes y pescado, azúcar, bebidas, textiles, entre otros. En las exportaciones de servicios se registró disminución en los servicios de transporte de carga, servicios de postales y correos, servicios profesionales, compras en el exterior por no residentes, entre otros.

Por su parte, las *importaciones* de bienes y servicios registraron un crecimiento de 8.2 por ciento (2.0% en el semestre). En los bienes, se observó crecimiento en la importación de carnes y pescados, lácteos, bebidas, tabaco, madera, y productos químicos, maquinaria y equipo de transporte, entre otros. Por su parte,

Informe trimestral del Producto Interno Bruto  
Segundo trimestre de 2023

en los servicios se registró crecimiento en los servicios de transporte aéreo, servicios financieros, servicios de seguros, servicios administrativos del gobierno, y compras en el exterior por residentes, entre otros.

Enfoque del gasto: tasas de variación interanual del PIB trimestral

(porcentaje; variación del PIB trimestral en millones de córdobas de 2006)

Componente	2022				2023	
	I	II	III	IV	I	II
<b>Producto interno bruto</b>	<b>4.8</b>	<b>4.5</b>	<b>3.4</b>	<b>2.4</b>	<b>3.6</b>	<b>4.0</b>
<b>Consumo</b>	<b>5.3</b>	<b>2.5</b>	<b>4.8</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>4.5</b>
Consumo del Gobierno	(1.1)	(4.3)	(0.4)	(16.0)	(3.0)	(4.2)
Del cual:						
Consumo colectivo	0.4	(2.4)	8.2	(6.9)	(1.3)	(5.6)
Consumo individual	(2.9)	(6.4)	(8.0)	(24.1)	(4.8)	(3.1)
Consumo individual de hogares e ISFLSH	6.5	3.9	5.7	7.5	4.2	6.2
<b>Formación Bruta de Capital</b>	<b>17.6</b>	<b>(14.5)</b>	<b>(16.1)</b>	<b>6.8</b>	<b>(25.0)</b>	<b>12.7</b>
De la cual:						
Formación bruta de capital fijo	4.3	(5.8)	(4.5)	(9.6)	3.5	17.3
De la cual:						
Inversión fija pública	(5.9)	19.0	(20.2)	(28.0)	2.3	(1.0)
Inversión fija privada	11.2	(9.8)	6.0	5.8	6.0	25.2
<b>Exportaciones</b>	<b>7.6</b>	<b>13.4</b>	<b>8.2</b>	<b>5.0</b>	<b>7.0</b>	<b>(2.8)</b>
<b>Importaciones</b>	<b>14.1</b>	<b>(1.6)</b>	<b>(0.3)</b>	<b>8.9</b>	<b>(4.0)</b>	<b>8.2</b>

Cifras preliminares  
Fuente: BCN

## Anexos

### Enfoque de la producción

(millones de córdobas)

Actividad	2022				2023	
	I	II	III	IV	I	II
<b>Producto interno bruto</b>	<b>132,403</b>	<b>137,317</b>	<b>139,957</b>	<b>152,532</b>	<b>150,048</b>	<b>153,477</b>
más: Impuestos netos a los productos	<b>14,788</b>	<b>15,358</b>	<b>15,337</b>	<b>16,114</b>	<b>16,469</b>	<b>17,467</b>
Agricultura	9,755	12,653	13,813	16,175	12,127	14,077
Pecuario	7,952	7,873	8,524	9,215	8,486	8,528
Silvicultura y extracción de madera	1,208	1,168	1,136	1,211	1,290	1,234
Pesca y acuicultura	900	818	789	1,173	791	650
Explotación de minas y canteras	7,164	7,503	7,055	7,441	8,580	8,252
Industria manufacturera	19,603	18,551	20,035	19,818	21,239	19,710
Construcción	5,714	5,837	5,716	6,664	6,536	6,947
Electricidad	3,660	3,587	2,945	3,188	3,663	4,327
Agua	417	412	403	401	423	425
Comercio	15,840	16,920	16,491	18,332	18,528	19,386
Hoteles y restaurantes	3,589	2,756	3,384	4,543	5,062	3,981
Transporte y comunicaciones	5,436	6,136	6,648	8,089	6,278	6,884
Intermediación financiera y servicios conexos	5,532	5,443	5,875	6,313	6,710	6,987
Propiedad de vivienda <sup>1/</sup>	6,681	6,856	6,875	7,367	7,091	7,291
Administración Pública y Defensa	5,636	5,733	5,778	6,218	5,959	6,045
Enseñanza	5,990	6,028	6,074	6,556	6,257	6,357
Salud	3,248	3,398	3,327	3,399	3,457	3,656
Otros servicios	9,322	10,237	9,742	10,345	10,420	11,273

Cifras preliminares  
Fuente: BCN

### Enfoque de la producción

(millones de córdobas de 2006)

Actividad	2022				2023	
	I	II	III	IV	I	II
<b>Producto interno bruto</b>	<b>47,741</b>	<b>48,192</b>	<b>48,782</b>	<b>51,717</b>	<b>49,445</b>	<b>50,099</b>
más: Impuestos netos a los productos	<b>4,865</b>	<b>4,801</b>	<b>4,876</b>	<b>4,997</b>	<b>4,956</b>	<b>5,168</b>
Agricultura	3,252	3,819	4,222	4,653	3,296	3,898
Pecuario	2,452.2	2,509	2,642	2,768	2,449	2,498
Silvicultura y extracción de madera	417	377	401	433	422	383
Pesca y acuicultura	524	462	477	651	471	400
Explotación de minas y canteras	1,138	1,222	1,129	1,199	1,289	1,257
Industria manufacturera	8,015	7,161	7,891	7,835	8,282	7,251
Construcción	1,046	1,071	1,019	1,165	1,054	1,165
Electricidad	785	707	566	620	772	823
Agua	316	305	306	315	321	318
Comercio	6,285	6,518	6,196	6,704	6,636	6,803
Hoteles y restaurantes	1,183	891	1,055	1,443	1,509	1,092
Transporte y comunicaciones	3,361	3,850	4,036	4,737	3,590	4,026
Intermediación financiera y servicios conexos	1,128	1,130	1,149	1,189	1,178	1,200
Propiedad de vivienda	3,022	3,116	3,046	3,242	3,068	3,174
Administración Pública y Defensa	2,826	2,837	2,846	2,844	2,835	2,864
Enseñanza	1,888	1,812	1,850	1,817	1,897	1,829
Salud	1,165	1,154	1,210	1,236	1,191	1,178
Otros servicios	4,071	4,673	4,386	4,512	4,284	4,840

## Informe trimestral del Producto Interno Bruto Segundo trimestre de 2023

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)

Componente	2022				2023	
	I	II	III	IV	I	II
<b>Producto interno bruto</b>	<b>132,403</b>	<b>137,317</b>	<b>139,957</b>	<b>152,532</b>	<b>150,048</b>	<b>153,477</b>
<b>Consumo</b>	<b>125,206</b>	<b>122,476</b>	<b>134,698</b>	<b>144,385</b>	<b>136,615</b>	<b>133,978</b>
Consumo del Gobierno	20,106	18,185	17,970	21,184	21,532	17,795
Del cual:						
Consumo colectivo	10,555	8,620	8,519	11,839	11,990	7,992
Consumo individual	9,551	9,564	9,451	9,345	9,541	9,803
Consumo individual de hogares e ISFLSH	105,099	104,291	116,728	123,201	115,083	116,183
<b>Formación Bruta de Capital</b>	<b>24,631</b>	<b>33,091</b>	<b>28,814</b>	<b>36,747</b>	<b>21,125</b>	<b>36,154</b>
De la cual:						
Formación bruta de capital fijo	27,863	29,840	30,264	32,616	30,647	33,277
De la cual:						
Inversión fija pública	10,549	12,207	12,002	14,890	11,879	12,666
Inversión fija privada	17,314	17,633	18,262	17,726	18,768	20,612
<b>Exportaciones</b>	<b>69,441</b>	<b>74,851</b>	<b>70,578</b>	<b>64,987</b>	<b>77,274</b>	<b>75,929</b>
<b>Importaciones</b>	<b>86,875</b>	<b>93,101</b>	<b>94,134</b>	<b>93,586</b>	<b>84,965</b>	<b>92,584</b>

Cifras preliminares

Fuente: BCN

### Enfoque del gasto

(millones de córdobas de 2006)

Componente	2022				2023	
	I	II	III	IV	I	II
<b>Producto interno bruto</b>	<b>47,741</b>	<b>48,192</b>	<b>48,782</b>	<b>51,717</b>	<b>49,445</b>	<b>50,099</b>
<b>Consumo</b>	<b>45,506</b>	<b>43,911</b>	<b>46,979</b>	<b>48,593</b>	<b>46,908</b>	<b>45,900</b>
Consumo del Gobierno	7,244	7,189	7,255	7,565	7,024	6,885
Del cual:						
Consumo colectivo	4,113	4,092	4,235	4,662	4,060	3,863
Consumo individual	3,079	3,046	3,001	2,967	2,932	2,952
Consumo individual de hogares e ISFLSH	38,231	36,689	39,679	40,981	39,821	38,954
<b>Formación Bruta de Capital</b>	<b>10,150</b>	<b>11,499</b>	<b>10,128</b>	<b>13,496</b>	<b>7,609</b>	<b>12,964</b>
De la cual:						
Formación bruta de capital fijo	11,059	10,974	11,302	11,653	11,450	12,872
De la cual:						
Inversión fija pública	3,995	4,331	4,207	5,201	4,087	4,286
Inversión fija privada	6,578	6,393	6,759	6,530	6,970	8,006
<b>Exportaciones</b>	<b>23,817</b>	<b>24,980</b>	<b>24,097</b>	<b>22,804</b>	<b>25,496</b>	<b>24,291</b>
<b>Importaciones</b>	<b>32,511</b>	<b>32,122</b>	<b>32,321</b>	<b>34,791</b>	<b>31,197</b>	<b>34,748</b>

Cifras preliminares

## Informe trimestral del Producto Interno Bruto Segundo trimestre de 2023

---

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