



Informe Trimestral del Producto Interno Bruto

Tercer trimestre 2025

Diciembre 2025

Informe Trimestral del Producto Interno Bruto Tercer trimestre 2025¹

Resumen de resultados

- En el tercer trimestre de 2025, la actividad económica registró un mayor dinamismo, al registrar el PIB trimestral (PIBT) una variación interanual de 6.8 por ciento (5.0% en el trimestre anterior). Con este resultado, el crecimiento acumulado al tercer trimestre del año se ubicó en 4.9 por ciento, y el crecimiento promedio anual se situó en 4.5 por ciento, de acuerdo con la estimación preliminar del PIB trimestral (PIBT) en la serie de datos originales.
- Por su parte, en la serie desestacionalizada, el PIBT registró un crecimiento de 1.5 por ciento con relación al nivel registrado en el trimestre anterior.
- Asimismo, en la serie de tendencia-ciclo, el PIBT registró un crecimiento de 1.3 por ciento con relación al trimestre anterior, de 6.1 por ciento en términos interanuales, y de 4.0 por ciento en promedio anual.
- Por el enfoque de la producción, la variación interanual del PIBT fue resultado del crecimiento de las actividades de: construcción, explotación de minas y canteras, comercio, hoteles y restaurantes, pecuario, agua, transporte y comunicaciones e industria manufacturera, entre otras; atenuado por las disminuciones en administración pública, pesca y acuicultura, silvicultura y extracción de madera, y agricultura, entre otras.
- En el enfoque del gasto, la variación interanual del PIBT 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 resultado del mayor aporte marginal negativo de las importaciones, que primó sobre el aporte de las exportaciones.
- En la serie original, el PIBT a precios corrientes creció 12.3 por ciento con relación al tercer trimestre de

¹ La serie del PIB trimestral se actualizó por la disponibilidad de nueva información.

Informe Trimestral del Producto Interno Bruto
Tercer trimestre de 2025

2024 y 10.2 por ciento en promedio
anual.

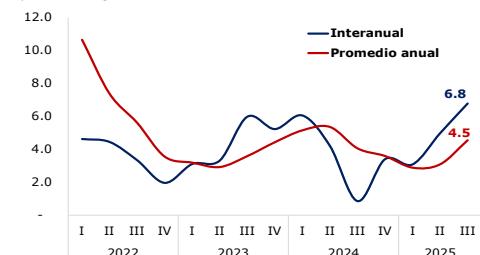
Aspectos generales

En el tercer trimestre de 2025, el Producto Interno Bruto registró un crecimiento interanual de 6.8 por ciento (5.0% en el trimestre anterior). Asimismo, el crecimiento acumulado al tercer trimestre del año se ubicó en 4.9 por ciento, según la estimación preliminar del PIB trimestral.

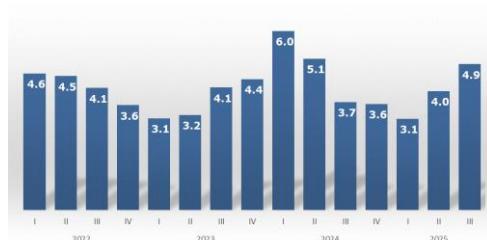
Producto interno bruto trimestral²

Serie original

Tasas de variación, a precios promedio de 2006 (porcentaje)



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



Fuente: BCN

En la serie desestacionalizada, el PIBT registró un crecimiento de 1.5 por ciento con relación al trimestre anterior.

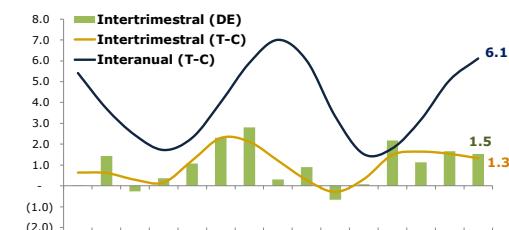
Asimismo, en la serie de tendencia-ciclo, el

PIBT mostró un crecimiento de 1.3 por ciento con relación al trimestre anterior, de 6.1 por ciento en términos interanuales, y de 4.0 por ciento en 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 variación del PIBT fue resultado del crecimiento en las actividades de: construcción (28.2%), explotación de minas y canteras (25.1%), comercio (11.3%), hoteles y restaurantes (9.0%), pecuario (5.6%), agua (5.5%), transporte y comunicaciones (5.1%) e industria manufacturera (5.1%), entre otras; atenuado por las disminuciones en administración pública (-4.5%), pesca y acuicultura (-1.9%), silvicultura (-1.3%), y agricultura (-1.2%), entre otras.

En el enfoque del gasto, la variación interanual del PIBT estuvo determinada por impulsos de la demanda interna, la

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 primer trimestre coincide con la variación interanual.

² 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

Informe Trimestral del Producto Interno Bruto
Tercer trimestre de 2025

cual fue atenuada por el aporte negativo de la demanda externa neta. La demanda interna aportó 9.2 puntos porcentuales al crecimiento del PIBT, por el aumento del consumo y de la inversión. Por su parte, la

demandada externa neta generó un aporte marginal negativo de 2.4 puntos porcentuales, debido al crecimiento de las importaciones, principalmente.

PIBT por el enfoque de la producción

La *agricultura* disminuyó 1.2 por ciento (crecimiento de 0.9% en el acumulado al tercer trimestre), como resultado de las menores labores registradas en los cultivos de maíz, frijol, sorgo, arroz de secano, ajonjolí, maní, entre otros.

La actividad *pecuaria* creció 5.6 por ciento (4.6% en el acumulado al tercer trimestre), debido a la mayor matanza vacuna, avícola y porcina; además del aumento en la exportación de ganado en pie. No obstante, se registró disminución en la producción de leche y huevos.

La actividad de *silvicultura y extracción de madera* disminuyó 1.3 por ciento (-2.0% en el acumulado al tercer trimestre), como resultado de menor extracción de troncos de madera y leña.

La *pesca y acuicultura* disminuyó 1.9 por ciento (-20.3% en el acumulado al tercer trimestre), debido principalmente a la menor producción de camarón de cultivo y captura de peces. Por otra parte, se registró aumento en la captura de langosta y cangrejo.

La *explotación de minas y canteras* creció 25.1 por ciento (9.7% en el acumulado al tercer trimestre), como resultado de la mayor extracción de oro, material selecto, piedra triturada, yeso y toba; y disminuciones en la extracción de plata, arena, piedra cantera, hormigón y piedra pómez.

La *industria manufacturera* creció 5.1 por ciento (4.0% en el acumulado al tercer trimestre). Este comportamiento fue resultado de la mayor producción en productos cárnicos, textiles, derivados de petróleo, no metálicos y arneses, principalmente.

La actividad de construcción creció 28.2 por ciento (17.1% en el acumulado al tercer trimestre), como resultado de una mayor construcción privada y pública. La construcción privada registró aumento en el área efectivamente construida en los destinos de construcción residencial y servicios; y disminución en la construcción de comercio e industria. Por su parte, en la construcción pública se observó crecimiento en las obras de ingeniería civil y en las edificaciones no residenciales.

La generación de *electricidad* creció 2.1 por ciento (-6.1% en el acumulado al tercer trimestre), debido a la mayor generación de energía eólica, termoeléctrica y sistema aislado, principalmente.

El servicio de *agua* registró un crecimiento de 5.5 por ciento (3.5% en el acumulado al tercer trimestre).

El *comercio* creció 11.3 por ciento (9.0% en el acumulado al tercer trimestre), como resultado del aumento del comercio al por mayor y al por menor.

Informe Trimestral del Producto Interno Bruto
Tercer trimestre de 2025

La actividad de *hoteles y restaurantes* creció 9.0 por ciento (7.5% en el acumulado al tercer trimestre), impulsado por la mayor demanda de dichos servicios.

La actividad de *transporte y comunicaciones* creció 5.1 por ciento (5.1% en el acumulado al tercer trimestre), debido a aumentos, tanto en los servicios de transporte, como en la actividad de comunicación.

Los servicios de *intermediación financiera* crecieron 4.8 por ciento (4.8% en el acumulado al tercer trimestre), debido al aumento en la cartera de crédito y a la mayor captación de depósitos, tanto en moneda extranjera como nacional.

En la actividad de *propiedad de vivienda*, se registró un crecimiento de 1.2 por ciento (1.6% en el acumulado al tercer trimestre).

La actividad de *administración pública* disminuyó 4.5 por ciento (-3.4% en el acumulado al tercer trimestre).

La actividad de *enseñanza* disminuyó 0.6 por ciento (crecimiento de 0.2% en el acumulado al tercer trimestre).

Los servicios de *salud* registraron un crecimiento de 2.8 por ciento (1.3% en el acumulado al tercer trimestre).

Finalmente, el grupo de actividades de *otros servicios* creció 2.6 por ciento (1.2% en el acumulado al tercer trimestre), como resultado del crecimiento en los servicios empresariales, principalmente.

Enfoque de la producción: tasas de variación interanual del PIBT

(variación porcentual del PIBT en millones de córdobas de 2006)

Informe Trimestral del Producto Interno Bruto
Tercer trimestre de 2025

Actividad	2024				2025		
	I	II	III	IV	I	II	III
Producto interno bruto	6.0	4.2	0.9	3.4	3.1	5.0	6.8
más: Impuestos netos a los productos	10.3	5.1	3.3	6.6	8.7	10.1	8.6
Agricultura	4.4	7.4	(7.7)	(3.1)	5.6	(1.2)	(1.2)
Pecuario	4.8	0.0	2.7	(2.0)	5.1	3.1	5.6
Silvicultura y extracción de madera	(1.6)	0.0	2.0	3.7	(3.0)	(1.7)	(1.3)
Pesca y acuicultura	(14.4)	(3.5)	5.7	(18.3)	(26.4)	(32.4)	(1.9)
Explotación de minas y canteras	5.3	6.3	(12.2)	(1.3)	(7.5)	13.9	25.1
Industria manufacturera	0.5	2.4	(0.3)	(0.6)	3.2	3.6	5.1
Construcción	30.7	(0.6)	13.1	28.8	(0.5)	25.3	28.2
Electricidad	9.2	11.9	(9.0)	(5.7)	(5.4)	(12.8)	2.1
Agua	8.4	4.9	1.7	1.9	2.2	3.0	5.5
Comercio	7.5	9.0	3.4	5.2	7.0	8.7	11.3
Hoteles y restaurantes	18.2	9.2	5.5	9.1	6.3	7.7	9.0
Transporte y comunicaciones	3.4	7.1	3.0	4.0	4.2	5.7	5.1
Intermediación financiera y servicios conexos	6.8	5.3	5.8	5.0	5.0	4.6	4.8
Propiedad de vivienda	2.1	2.2	2.2	1.5	1.7	1.8	1.2
Administración Pública y Defensa	1.6	1.9	(0.2)	(1.2)	(2.2)	(3.4)	(4.5)
Enseñanza	1.6	1.2	1.3	0.5	1.4	(0.1)	(0.6)
Salud	0.6	1.2	1.2	0.7	0.9	0.2	2.8
Otros servicios	1.5	0.2	2.4	3.5	1.5	(0.4)	2.6

Cifras preliminares

Fuente: BCN

PIBT por el enfoque del gasto

En el tercer trimestre, el *consumo* mostró un crecimiento interanual de 5.7 por ciento (5.4% en el acumulado al tercer trimestre), debido al incremento del consumo privado y a la disminución del consumo público.

El *consumo individual de hogares e Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH)* o consumo privado registró un crecimiento interanual de 6.7 por ciento (6.8% en el acumulado al tercer trimestre); explicado en parte, por el incremento en el crédito de consumo y el empleo, entre otros ingresos recibidos por los hogares.

Por su parte, el *consumo del gobierno* registró una disminución de 0.7 por ciento (-3.7% en el acumulado al tercer trimestre), como resultado del menor consumo individual (-2.2%) y del aumento del consumo colectivo (+0.6%).

La formación bruta de capital (FBK) registró un crecimiento de 11.6 por ciento (19.0% en el acumulado al tercer trimestre). Por su parte, la *formación bruta de capital fijo (FBKF)* o inversión fija mostró un crecimiento de 30.6 por ciento (23.6% en el acumulado al tercer trimestre); mientras que los inventarios registraron una disminución.

La evolución registrada en la formación bruta de capital fijo fue resultado del crecimiento en todos sus componentes: maquinaria y equipo (32.4%), construcción (27.4%) y otras inversiones (32.6%).

De igual manera, en la inversión fija privada se registró un crecimiento de 24.3 por ciento (21.7% en el acumulado al tercer trimestre), como resultado del crecimiento en construcción (11.7%), en maquinaria y equipo (26.9%) y en otras inversiones (32.6%).

Por su parte, la *inversión fija pública* registró un crecimiento de 54.1 por ciento (28.9% en el acumulado al tercer trimestre), como resultado del crecimiento en maquinaria y equipo (106.2%), construcción (44.4%) y en otras inversiones (11.2%).

Las *exportaciones* de bienes y servicios registraron un crecimiento de 9.5 por ciento (3.7% en el acumulado al tercer trimestre). En los bienes, se registró crecimiento en la exportación de café,

productos mineros, carnes y pescados, textiles, arneses, entre otros; y disminución en las exportaciones de bebidas, tabaco, productos de madera, no metálicos, entre otros. En las exportaciones de servicios se registró aumento en los servicios de aeropuerto, servicios de seguro, aeropuertos y puertos marítimos, servicios de postales y correos, compras por no residentes entre otros.

Por su parte, las *importaciones* de bienes y servicios registraron un crecimiento de 9.5 por ciento (11.9% en el acumulado al tercer trimestre). En los bienes, se observó crecimiento en la importación de azúcar, productos de madera, no metálicos, metálicos, y maquinaria y equipo de transporte, entre otros; y disminución en la importación de bebidas, derivados de petróleo, entre otros. Por su parte, en los servicios se registró crecimiento en los servicios financieros de bancos comerciales, servicios de seguros, y servicios de esparcimiento, culturales y deportivos, entre otros.

Enfoque del gasto: tasas de variación interanual

(variación porcentual del PIBT en millones de córdobas de 2006)

Informe Trimestral del Producto Interno Bruto
Tercer trimestre de 2025

Componente	2024				2025		
	I	II	III	IV	I	II	III
Producto interno bruto	6.0	4.2	0.9	3.4	3.1	5.0	6.8
Consumo	10.2	9.7	4.3	5.2	5.1	5.3	5.7
Consumo del Gobierno	4.4	6.9	(3.2)	(10.9)	(4.7)	(5.5)	(0.7)
Del cual:							
Consumo colectivo	7.5	13.2	(6.0)	(17.7)	(7.3)	(8.0)	0.6
Consumo individual	0.9	0.3	(0.0)	(1.3)	(1.7)	(2.5)	(2.2)
Consumo individual de hogares e ISFLSH	11.2	10.1	5.5	8.1	6.6	7.1	6.7
Formación Bruta de Capital	53.4	18.4	21.5	28.2	21.4	24.2	11.6
<i>De la cual:</i>							
Formación bruta de capital fijo	27.6	9.8	11.5	21.1	18.4	21.8	30.6
<i>De la cual:</i>							
Inversión fija pública	21.0	1.1	8.1	39.3	9.9	26.6	54.1
Inversión fija privada	31.0	12.4	11.9	13.1	20.6	20.1	24.3
Exportaciones	(7.5)	(2.1)	(7.1)	(2.6)	(1.0)	2.7	9.5
Importaciones	20.8	10.2	6.9	11.6	13.0	13.4	9.5

Cifras preliminares

Fuente: BCN

Informe Trimestral del Producto Interno Bruto
Tercer trimestre de 2025

Anexos

Enfoque de la producción

(millones de córdobas)

Actividad	2024				2025		
	I	II	III	IV	I	II	III
Producto interno bruto	173,990	177,068	178,143	192,077	188,927	194,383	200,078
más: Impuestos netos a los productos	19,539	21,131	20,173	19,965	21,909	22,789	23,160
Agricultura	12,377	14,333	13,901	14,444	13,847	14,820	13,713
Pecuario	9,994	9,658	10,746	10,604	10,764	9,916	10,765
Silvicultura y extracción de madera	1,419	1,392	1,380	1,398	1,465	1,313	1,408
Pesca y acuicultura	612	575	542	570	452	397	573
Explotación de minas y canteras	9,412	9,533	9,668	12,974	12,335	15,744	17,016
Industria manufacturera	25,085	23,358	25,362	23,609	26,066	24,252	26,862
Construcción	9,698	8,360	9,284	12,657	9,850	10,786	12,385
Electricidad	4,431	5,580	4,046	3,902	4,482	5,061	4,132
Agua	463	457	440	443	479	471	465
Comercio	20,395	21,656	20,536	22,415	22,472	24,226	23,314
Hoteles y restaurantes	8,480	5,789	6,886	9,130	9,392	6,464	7,707
Transporte y comunicaciones	7,287	8,509	8,647	10,663	7,885	9,225	9,279
Intermediación financiera y servicios conexos	7,885	8,320	8,533	8,920	8,958	9,390	9,668
Propiedad de vivienda	7,421	7,590	7,595	8,081	7,719	7,845	7,882
Administración Pública y Defensa	7,063	7,233	7,157	7,720	7,218	7,221	7,183
Enseñanza	6,616	6,718	6,755	7,369	6,981	7,004	6,958
Salud	3,965	4,206	4,147	4,295	4,233	4,456	4,495
Otros servicios	11,845	12,670	12,345	12,920	12,420	13,003	13,112

Cifras preliminares

Fuente: BCN

Enfoque de la producción

(millones de córdobas de 2006)

Actividad	2024				2025		
	I	II	III	IV	I	II	III
Producto interno bruto	51,982	51,686	52,027	55,573	53,585	54,258	55,553
más: Impuestos netos a los productos	5,378	5,401	5,528	5,694	5,844	5,948	6,001
Agricultura	3,214	3,634	3,771	3,901	3,395	3,592	3,726
Pecuario	2,604	2,543	2,790	2,788	2,737	2,622	2,945
Silvicultura y extracción de madera	427	392	399	410	414	385	394
Pesca y acuicultura	435	429	427	446	320	290	419
Explotación de minas y canteras	1,331	1,326	1,115	1,387	1,231	1,510	1,396
Industria manufacturera	8,669	7,905	8,530	8,165	8,942	8,193	8,964
Construcción	1,334	1,140	1,257	1,688	1,327	1,428	1,612
Electricidad	723	786	569	567	684	685	581
Agua	366	351	341	359	375	361	359
Comercio	6,789	7,080	6,711	7,338	7,262	7,697	7,470
Hoteles y restaurantes	2,008	1,345	1,529	2,162	2,135	1,449	1,666
Transporte y comunicaciones	3,490	4,129	4,104	4,965	3,638	4,365	4,314
Intermediación financiera y servicios conexos	1,173	1,192	1,226	1,262	1,232	1,247	1,284
Propiedad de vivienda	3,148	3,252	3,189	3,358	3,201	3,310	3,228
Administración Pública y Defensa	2,861	2,879	2,880	2,840	2,798	2,781	2,749
Enseñanza	1,917	1,836	1,882	1,841	1,944	1,834	1,870
Salud	1,236	1,228	1,279	1,299	1,247	1,230	1,315
Otros servicios	4,575	5,130	4,895	4,942	4,645	5,108	5,020

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

Informe Trimestral del Producto Interno Bruto
Tercer trimestre de 2025

Enfoque del gasto

(millones de córdobas)

Componente	2024				2025		
	I	II	III	IV	I	II	III
Producto interno bruto	173,990	177,068	178,143	192,077	188,927	194,383	200,078
Consumo	160,196	159,313	170,254	180,345	172,727	171,786	183,376
Consumo del Gobierno	23,898	20,945	20,576	23,025	23,306	21,271	21,720
Del cual:							
Consumo colectivo	13,673	10,639	10,251	12,480	12,631	10,606	10,965
Consumo individual	10,224	10,307	10,325	10,545	10,675	10,665	10,755
Consumo individual de hogares e ISFLSH	136,298	138,368	149,678	157,320	149,421	150,514	161,657
Formación Bruta de Capital	39,101	47,346	40,394	51,272	43,612	47,122	40,143
De la cual:							
Formación bruta de capital fijo	38,955	38,495	39,532	48,296	43,294	46,009	51,884
De la cual:							
Inversión fija pública	14,753	13,099	12,599	21,656	15,839	16,361	19,395
Inversión fija privada	24,202	25,396	26,932	26,640	27,455	29,648	32,489
Exportaciones	74,063	76,571	71,837	69,380	77,877	87,034	88,302
Importaciones	99,370	106,161	104,342	108,921	105,289	111,559	111,744

Cifras preliminares

Fuente: BCN

Enfoque del gasto

(millones de córdobas de 2006)

Componente	2024				2025		
	I	II	III	IV	I	II	III
Producto interno bruto	51,982	51,686	52,027	55,573	53,585	54,258	55,553
Consumo	52,470	51,754	54,220	56,263	55,133	54,494	57,323
Consumo del Gobierno	7,322	7,394	7,110	7,368	6,980	6,991	7,057
Del cual:							
Consumo colectivo	4,342	4,395	4,070	4,393	4,025	4,043	4,094
Consumo individual	2,974	2,995	3,005	2,974	2,925	2,920	2,938
Consumo individual de hogares e ISFLSH	45,078	44,293	47,025	48,806	48,069	47,421	50,177
Formación Bruta de Capital	13,991	14,693	15,191	19,893	16,988	18,253	16,949
De la cual:							
Formación bruta de capital fijo	14,163	13,821	14,279	16,821	16,774	16,831	18,643
De la cual:							
Inversión fija pública	4,958	4,315	4,171	7,193	5,448	5,461	6,426
Inversión fija privada	8,936	9,004	9,455	9,768	10,776	10,816	11,748
Exportaciones	23,779	24,024	22,774	21,936	23,548	24,673	24,939
Importaciones	38,671	39,743	40,959	44,046	43,701	45,053	44,842

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