



2025

Informe Trimestral del Producto Interno Bruto

Primer trimestre 2025

Junio 2025

Informe Trimestral del Producto Interno Bruto Primer trimestre 2025¹

Resumen de resultados

- En el primer trimestre de 2025, la actividad económica continuó en la senda del crecimiento sostenido, al registrar el PIB trimestral (PIBT) un crecimiento interanual de 3.0 por ciento (3.5% en el trimestre anterior). Con este resultado, el crecimiento promedio anual se ubicó en 2.9 por ciento, según la estimación preliminar del PIB trimestral (PIBT) en la serie de datos originales².
- Por su parte, en la serie desestacionalizada, el PIBT registró un crecimiento de 0.9 por ciento con relación al nivel registrado en el cuarto trimestre de 2024.
- Asimismo, en la serie de tendencia-ciclo, el PIBT registró un crecimiento de 1.3 por ciento con relación al trimestre anterior, de 2.9 por ciento en términos interanuales, y de 2.4 por ciento en promedio anual.
- Por el enfoque de la producción, la evolución interanual del PIBT estuvo asociado al crecimiento de las actividades de comercio, hoteles y restaurantes, agricultura, pecuario, intermediación financiera y servicios conexos, y transporte y comunicaciones, entre otras. Por su parte, se registró disminuciones en las actividades de pesca y acuicultura, explotación de minas y canteras, electricidad, 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. En cambio, la demanda externa neta disminuyó debido a menores exportaciones y aumento de las importaciones.
- En la serie original, el PIBT a precios corrientes creció 8.5 por ciento con relación al primer trimestre de 2024 y 9.8 por ciento en promedio anual.

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

² En el primer trimestre, la tasa acumulada es equivalente a la tasa interanual.

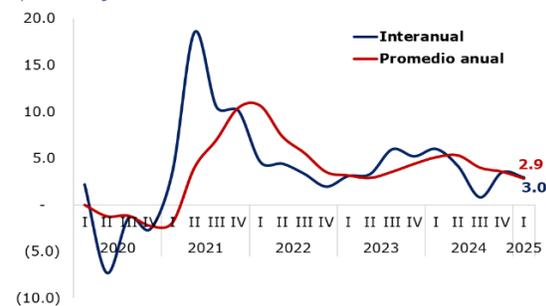
Aspectos generales

En el primer trimestre de 2025, el Producto Interno Bruto registró un crecimiento interanual de 3.0 por ciento (3.5% en el trimestre anterior); y de 2.9 por ciento en promedio anual.

Producto interno bruto trimestral³

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 0.9 por ciento con relación al trimestre anterior.

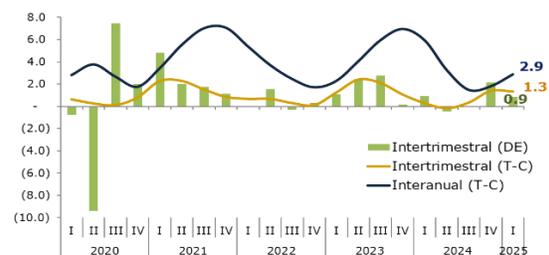
Asimismo, en la serie de tendencia-ciclo, el

PIBT mostró un crecimiento de 1.3 por ciento con relación al trimestre anterior, de 2.9 por ciento en términos interanuales, y de 2.4 por ciento en promedio anual.

Producto interno bruto trimestral

Tendencia-ciclo y desestacionalizado

(Tasa de variación, a precios promedio de 2006)



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

Fuente: BCN

En el enfoque de la producción, la variación interanual del PIBT fue resultado del crecimiento en las actividades de comercio (7.0%), hoteles y restaurantes (6.3%), agricultura (6.3%), pecuario (5.1%), intermediación financiera y servicios conexos (5.0%), y transporte y comunicaciones (4.3%), entre otras. Por su parte, se registró disminuciones en las actividades de pesca y acuicultura (-28.6%), explotación de minas y canteras (-7.5%), electricidad (-5.4%); entre otras.

En el enfoque del gasto, la variación interanual del PIBT estuvo determinada por el aumento de la demanda interna, la cual fue atenuada por el aporte negativo

economía, al reflejar la evolución de los 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.

³ 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

de la demanda externa neta. La demanda interna aportó 11.9 puntos porcentuales al crecimiento del PIBT, debido al aumento del consumo y de la inversión; y la demanda externa neta generó un aporte

marginal negativo de 8.9 puntos porcentuales, como resultado de la disminución en las exportaciones y el aumento en las importaciones.

PIBT por el enfoque de la producción

La *agricultura* creció 6.3 por ciento (0.3% en promedio anual), como resultado de mayores labores y producción registradas en los cultivos de café, caña de azúcar, tabaco, hortalizas y frutas, entre otros.

La actividad *pecuaria* creció 5.1 por ciento (1.4% en promedio anual), debido a la mayor matanza vacuna y avícola, y aumento en la producción de leche y huevos. No obstante, se registró disminución en la exportación de ganado en pie y en la matanza porcina.

La actividad de *silvicultura y extracción de madera* disminuyó 3.1 por ciento (-0.05% en promedio anual), como resultado de una menor extracción de troncos de madera y leña.

La *pesca y acuicultura* disminuyó 28.6 por ciento (-11.9% en promedio anual), debido a menor producción de camarón de cultivo y capturas de peces, pepino de mar y caracol, entre otros recursos. Por otra parte, se registró aumento en la captura de langosta, camarón costero, pulpo y cangrejo.

La *explotación de minas y canteras* disminuyó 7.5 por ciento (-3.7% en promedio anual), como resultado de la menor extracción de oro, plata, yeso, piedra pómez, cal y carbonato; y aumentos en la extracción de arena, piedra cantera, hormigón, material selecto, piedra triturada, toba y sal.

La *industria manufacturera* creció 2.8 por ciento (1.0% en promedio anual). Este comportamiento fue resultado de la mayor producción productos cárnicos, lácteos, textiles, derivados de petróleo y maquinaria y equipos, principalmente; y disminución en la producción de azúcar, tabaco, productos de no metálicos, entre otros.

La actividad de construcción disminuyó 1.5 por ciento (crecimiento de 10.1% en promedio anual), como resultado de la menor construcción privada y pública. La construcción privada registró menor área efectivamente construida en los destinos residencial y servicios; y aumento en las edificaciones destinadas a comercio e industria. Por su parte, en la construcción pública se observó disminución en las edificaciones no residenciales y en las obras de ingeniería civil.

La generación de *electricidad* disminuyó 5.4 por ciento (-1.8% en promedio anual), debido a la menor generación de energía termoeléctrica y biomasa, principalmente.

El servicio de *agua* registró un crecimiento de 2.2 por ciento (2.7% en promedio anual).

El *comercio* creció 7.0 por ciento (6.1% en promedio anual), como resultado del aumento del comercio al por mayor y al por menor.

La actividad de *hoteles y restaurantes* creció 6.3 por ciento (7.5% en promedio anual).

La actividad de *transporte y comunicaciones* creció 4.3 por ciento (4.6% en promedio anual), debido a aumentos, tanto en los servicios de transporte, como en la actividad de comunicación.

Los *servicios de intermediación financiera* crecieron 5.0 por ciento (5.3% en promedio anual), 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 1.7 por ciento (1.9% en promedio anual).

La actividad de *administración pública y defensa* disminuyó 2.2 por ciento (-0.4% en promedio anual).

La actividad de *enseñanza* creció 1.0 por ciento (1.0% en promedio anual).

Los servicios de *salud* registraron un crecimiento de 0.8 por ciento (0.9% en promedio anual).

Finalmente, el grupo de actividades de *otros servicios* creció 1.4 por ciento (1.9% en promedio anual), como resultado del crecimiento en la actividad de servicios empresariales, principalmente.

Enfoque de la producción: tasas de variación interanual del PIBT
(variación porcentual del PIBT en millones de córdobas de 2006)

Actividad	2024				2025
	I	II	III	IV	I
Producto interno bruto	6.0	4.2	0.8	3.5	3.0
más: Impuestos netos a los productos	10.3	5.1	3.3	6.6	8.3
Agricultura	3.3	6.7	(7.7)	(1.6)	6.3
Pecuario	4.8	0.0	2.7	(2.0)	5.1
Silvicultura y extracción de madera	0.7	0.7	1.5	1.1	(3.1)
Pesca y acuicultura	(14.4)	(3.5)	5.7	(18.3)	(28.6)
Explotación de minas y canteras	5.3	6.3	(12.2)	(1.3)	(7.5)
Industria manufacturera	0.6	2.4	(0.5)	(0.6)	2.8
Construcción	30.7	(0.6)	13.1	28.8	(1.5)
Electricidad	9.2	11.9	(9.0)	(5.7)	(5.4)
Agua	8.4	4.9	1.7	1.9	2.2
Comercio	7.5	9.0	3.4	5.2	7.0
Hoteles y restaurantes	18.2	9.2	5.5	9.1	6.3
Transporte y comunicaciones	3.4	7.1	3.0	4.0	4.3
Intermediación financiera y servicios conexos	6.8	5.3	5.8	5.0	5.0
Propiedad de vivienda	2.1	2.2	2.2	1.5	1.7
Administración Pública y Defensa	1.6	1.9	(0.2)	(1.2)	(2.2)
Enseñanza	1.6	1.2	1.3	0.5	1.0
Salud	0.7	1.2	1.1	0.7	0.8
Otros servicios	1.5	0.2	2.4	3.5	1.4

Cifras preliminares

Fuente: BCN

PIBT por el enfoque del gasto

En el primer trimestre, el *consumo* mostró un crecimiento interanual de 5.2 por ciento (6.0% en promedio anual), debido al incremento del consumo privado y 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 6.8 por ciento y de 7.5 por ciento en promedio anual; explicado, en parte, por el incremento en las remesas procedentes del exterior y el crédito de consumo.

Por su parte, el *consumo del gobierno* registró una disminución de 4.9 por ciento (-3.4% en promedio anual), resultado del menor consumo colectivo, -7.7 por ciento, y del consumo individual, -1.7 por ciento.

La *formación bruta de capital (FBK)* registró un crecimiento de 21.0 por ciento (23.0% en promedio anual). Por su parte, la *formación bruta de capital fijo (FBKF)* o inversión fija mostró un crecimiento de 18.2 por ciento (15.4% en promedio anual); y en los inventarios se registró tendencia contraria a la evolución de la FBKF.

La evolución registrada en la formación bruta de capital fijo fue resultado del crecimiento en maquinaria y equipo (37.9%), y en otras inversiones (9.3%); y disminución en construcción (1.8%).

En la inversión fija privada se registró un crecimiento de 21.0 por ciento (14.7% en promedio anual), como resultado del crecimiento en maquinaria y equipo (35.5%) y en otras inversiones (9.3%); y disminución en construcción (-2.1%).

Por su parte, la *inversión fija pública* registró un crecimiento de 7.9 por ciento (15.3% en promedio anual), como resultado del crecimiento en maquinaria y equipo (63.6%) y disminución en construcción (1.9%) y otras inversiones (0.6%).

Las *exportaciones* de bienes y servicios registraron una disminución de 0.8 por ciento (-3.2% en promedio anual). En los bienes, se registró disminución en la exportación de productos mineros, tabaco, productos de vidrios y cerámicas,

entre otros; y aumentó la exportación de café, azúcar, textiles, arneses, entre otros. En las exportaciones de servicios se registró disminución en los servicios postales y de correos, servicios administrativos del gobierno, y compras en el exterior por no residentes, entre otros.

Por su parte, las *importaciones* de bienes y servicios registraron un crecimiento de 13.0 por ciento (10.5% en promedio anual). En los bienes, se observó crecimiento en la importación de productos cárnicos, azúcar, lácteos, textiles, madera y productos de madera, productos químicos, productos metálicos y maquinaria y equipo de transporte, entre otros; y disminución en la importación de bebidas, tabaco, derivados de petróleo, entre otros. Por otra parte, en los servicios se registró crecimiento en los servicios de transporte acuático y servicios financieros de bancos comerciales, 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
Primer trimestre de 2025

Componente	2024				2025
	I	II	III	IV	I
Producto interno bruto	6.0	4.2	0.8	3.5	3.0
Consumo	10.3	9.8	4.3	5.2	5.2
Consumo del Gobierno	4.4	6.9	(3.2)	(10.9)	(4.9)
Del cual:					
Consumo colectivo	7.5	13.2	(6.0)	(17.7)	(7.7)
Consumo individual	0.9	0.3	(0.0)	(1.3)	(1.7)
Consumo individual de hogares e ISFLSH	11.3	10.2	5.4	8.1	6.8
Formación Bruta de Capital	51.0	18.5	22.1	29.0	21.0
<i>De la cual:</i>					
Formación bruta de capital fijo	27.6	9.8	11.5	21.2	18.2
<i>De la cual:</i>					
Inversión fija pública	20.9	1.0	8.0	39.6	7.9
Inversión fija privada	31.0	12.4	11.9	13.1	21.0
Exportaciones	(7.5)	(2.1)	(7.1)	(2.6)	(0.8)
Importaciones	20.8	10.2	6.9	11.6	13.0

Cifras preliminares
Fuente: BCN

Anexos

Enfoque de la producción

(millones de córdobas)

Actividad	2024				2025
	I	II	III	IV	I
Producto interno bruto	173,879	176,981	178,085	192,333	188,621
más: Impuestos netos a los productos	19,539	21,131	20,173	19,965	21,867
Agricultura	12,222	14,222	13,897	14,713	13,881
Pecuario	9,994	9,658	10,746	10,604	10,811
Silvicultura y extracción de madera	1,430	1,395	1,378	1,387	1,462
Pesca y acuicultura	612	575	542	570	439
Explotación de minas y canteras	9,412	9,533	9,668	12,974	12,332
Industria manufacturera	25,118	23,375	25,313	23,607	25,872
Construcción	9,698	8,360	9,284	12,658	9,749
Electricidad	4,431	5,580	4,046	3,902	4,482
Agua	463	457	440	443	479
Comercio	20,395	21,656	20,536	22,415	22,471
Hoteles y restaurantes	8,480	5,789	6,886	9,130	9,392
Transporte y comunicaciones	7,287	8,509	8,647	10,663	7,885
Intermediación financiera y servicios conexos	7,885	8,320	8,533	8,920	8,958
Propiedad de vivienda	7,421	7,590	7,595	8,081	7,719
Administración Pública y Defensa	7,063	7,233	7,157	7,720	7,218
Enseñanza	6,616	6,718	6,755	7,369	6,954
Salud	3,966	4,209	4,143	4,295	4,231
Otros servicios	11,845	12,670	12,345	12,920	12,418

Cifras preliminares

Fuente: BCN

Enfoque de la producción

(millones de córdobas de 2006)

Actividad	2024				2025
	I	II	III	IV	I
Producto interno bruto	51,961	51,666	52,011	55,630	53,499
más: Impuestos netos a los productos	5,380	5,402	5,526	5,694	5,829
Agricultura	3,184	3,612	3,770	3,954	3,383
Pecuario	2,604	2,543	2,790	2,788	2,738
Silvicultura y extracción de madera	431	393	398	406	417
Pesca y acuicultura	435	429	427	446	311
Explotación de minas y canteras	1,331	1,326	1,115	1,387	1,231
Industria manufacturera	8,678	7,910	8,517	8,165	8,923
Construcción	1,334	1,140	1,257	1,688	1,313
Electricidad	723	786	569	567	684
Agua	366	351	341	359	375
Comercio	6,789	7,080	6,711	7,338	7,261
Hoteles y restaurantes	2,008	1,345	1,529	2,162	2,135
Transporte y comunicaciones	3,490	4,129	4,104	4,965	3,639
Intermediación financiera y servicios conexos	1,173	1,192	1,226	1,262	1,232
Propiedad de vivienda	3,148	3,252	3,189	3,358	3,201
Administración Pública y Defensa	2,861	2,879	2,880	2,840	2,798
Enseñanza	1,917	1,836	1,882	1,841	1,937
Salud	1,237	1,227	1,279	1,300	1,247
Otros servicios	4,575	5,130	4,895	4,942	4,640

Informe Trimestral del Producto Interno Bruto Primer trimestre de 2025

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	2024				2025
	I	II	III	IV	I
Producto interno bruto	173,879	176,981	178,085	192,333	188,621
Consumo	160,280	159,350	170,142	180,336	172,643
Consumo del Gobierno	23,898	20,945	20,576	23,025	23,179
Del cual:					
Consumo colectivo	13,673	10,639	10,251	12,480	12,504
Consumo individual	10,224	10,307	10,325	10,545	10,675
Consumo individual de hogares e ISFLSH	136,382	138,404	149,566	157,312	149,464
Formación Bruta de Capital	38,906	47,222	40,448	51,537	41,976
De la cual:					
Formación bruta de capital fijo	38,955	38,495	39,532	48,296	42,761
De la cual:					
Inversión fija pública	14,753	13,099	12,599	21,656	15,362
Inversión fija privada	24,202	25,396	26,932	26,640	27,399
Exportaciones	74,063	76,571	71,837	69,380	78,010
Importaciones	99,370	106,161	104,342	108,921	104,008

Cifras preliminares

Fuente: BCN

Enfoque del gasto

(millones de córdobas de 2006)

Informe Trimestral del Producto Interno Bruto
Primer trimestre de 2025

Componente	2024				2025
	I	II	III	IV	I
Producto interno bruto	51,961	51,666	52,011	55,630	53,499
Consumo	52,496	51,766	54,186	56,260	55,202
Consumo del Gobierno	7,322	7,394	7,110	7,368	6,964
Del cual:					
Consumo colectivo	4,342	4,395	4,070	4,393	4,007
Consumo individual	2,974	2,995	3,005	2,974	2,925
Consumo individual de hogares e ISFLSH	45,105	44,304	46,991	48,803	48,153
Formación Bruta de Capital	13,780	14,708	15,256	20,024	16,680
De la cual:					
Formación bruta de capital fijo	14,161	13,818	14,275	16,831	16,742
De la cual:					
Inversión fija pública	4,955	4,311	4,166	7,205	5,346
Inversión fija privada	8,936	9,004	9,455	9,768	10,811
Exportaciones	23,779	24,024	22,774	21,936	23,590
Importaciones	38,671	39,743	40,959	44,046	43,717

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