Informe Trimestral del Producto Interno Bruto

Segundo trimestre 2025

Septiembre 2025

Informe Trimestral del Producto Interno Bruto
Segundo trimestre 2025[1]

Resumen de resultados

- En el segundo trimestre de 2025, la actividad económica mostró mayor dinamismo, al registrar el PIB trimestral (PIBT) una variación interanual de 4.9 por ciento (3.0% en el trimestre anterior). Con este resultado, el crecimiento del primer semestre del año se ubicó en 3.9 por ciento, según la estimación preliminar del PIBT en la serie de datos originales.
- Por su parte, en la serie desestacionalizada, el PIBT registró un crecimiento de 1.7 por ciento con relación al nivel registrado en el primer trimestre del año.
- Asimismo, en la serie de tendencia-ciclo, el PIBT registró un crecimiento de 1.6 por ciento con relación al trimestre anterior, de 5.0 por ciento en términos interanuales, y de 2.8 por ciento en promedio anual.
- Por el enfoque de la producción, la evolución interanual del PIBT estuvo asociado al crecimiento de las actividades de construcción, explotación de minas y canteras, comercio, hoteles y restaurantes, servicios de transporte y comunicaciones, intermediación financiera y actividades conexas entre otras; y disminuciones en pesca y acuicultura, electricidad, y administración pública, 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 debido al crecimiento de las importaciones, que fue superior al crecimiento que registraron las exportaciones.
- En la serie original, el PIBT a precios corrientes creció 9.2 por ciento con relación al segundo trimestre de 2024 y 8.9 por ciento en promedio anual.

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

Aspectos generales

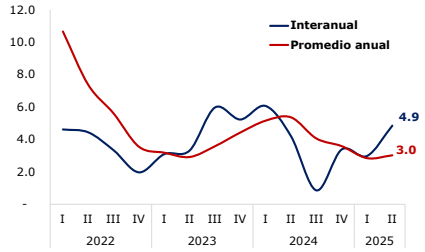
En el segundo trimestre de 2025, el Producto Interno Bruto registró un crecimiento interanual de 4.9 por ciento (3.0% en el trimestre anterior), con lo cual el crecimiento del primer semestre del año se ubicó en 3.9 por ciento, según la estimación preliminar del PIB trimestral.

Producto interno bruto trimestral[2]

Serie original

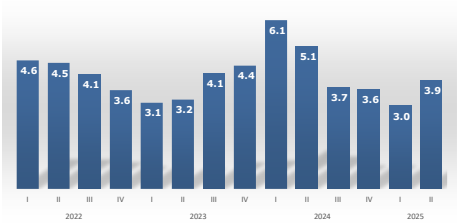
Tasas de variación, a precios promedio de 2006

(porcentaje)



Tasa de variación acumulada, a precios promedio de 2006

(porcentaje)



Fuente: BCN

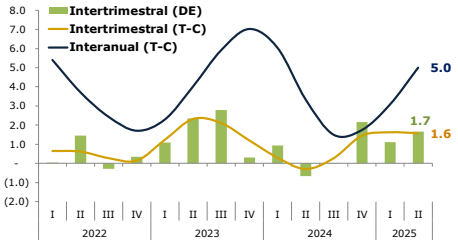
En la serie desestacionalizada, el PIBT registró un crecimiento de 1.7 por ciento con relación al trimestre anterior.

Asimismo, en la serie de tendencia-ciclo, el PIBT mostró un crecimiento de 1.6 por ciento con relación al trimestre anterior, de 5.0 por ciento en términos interanuales, y de 2.8 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 evolución del PIBT fue resultado del crecimiento en las actividades de construcción (22.5%), explotación de minas y canteras (13.8%), comercio (8.7%), hoteles y restaurantes (7.7%), servicios de transporte y comunicaciones (5.7%), intermediación financiera y servicios conexos (4.6%), entre otras; y disminuciones en pesca y acuicultura (-32.6%), electricidad (-12.8%), y administración pública (-3.4%), entre otras.

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

[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 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.

cual fue atenuada por el aporte negativo de la demanda externa neta. La demanda interna aportó 12.4 puntos porcentuales al crecimiento del PIBT, por el aumento del consumo y de la inversión. Por su parte, la demanda externa neta generó un aporte marginal negativo de 7.5 puntos porcentuales, debido al crecimiento de las importaciones (13.1%), el cual fue superior al aumento de las exportaciones (2.7%).

PIBT por el enfoque de la producción

La *agricultura* disminuyó 1.2 por ciento (crecimiento de 2.0% en el semestre), como resultado de las menores labores registradas en los cultivos caña de azúcar, maní, tabaco, entre otros.

La actividad *pecuaria* creció 3.1 por ciento (4.1% en el semestre), debido a la mayor matanza vacuna y avícola, y aumento en la producción de leche y huevos, y exportación de ganado en pie. No obstante, se registró disminución en la matanza porcina.

La actividad de *silvicultura y extracción de madera* disminuyó 1.6 por ciento (-2.4% en el semestre), como resultado de menor extracción de troncos de madera y leña, principalmente.

La *pesca y acuicultura* disminuyó 32.6 por ciento (-29.5% en el semestre), debido a la menor producción de camarón de cultivo y captura de peces y otros productos marinos como pepino de mar y caracol, entre otros recursos. Por otra parte, se registró aumento en la captura de langosta, camarón costero, jaiba y cangrejo.

La *explotación de minas y canteras* creció 13.8 por ciento (3.1% en el semestre), como resultado de la mayor extracción de oro, hormigón, material selecto, piedra triturada, toba y sal; y disminuciones en la extracción de plata, arena, piedra cantera, piedra caliza, cal, carbonato y yeso.

La *industria manufacturera* creció 3.8 por ciento (3.4% en el semestre). Este comportamiento fue resultado de la mayor producción en productos cárnicos, azúcar, lácteos, bebidas, derivados de petróleo, no metálicos y maquinaria y equipos, principalmente.

La actividad de construcción creció 22.5 por ciento (9.2% en el semestre), como resultado de una mayor construcción privada y pública. La construcción privada registró aumento en el área efectivamente construida en todos los destinos de la construcción: residencial, servicios, 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* disminuyó 12.8 por ciento (-9.2% en el semestre), debido a la menor generación de energía termoeléctrica, biomasa, y sistema aislado, principalmente.

El servicio de *agua* registró un crecimiento de 3.0 por ciento (2.6% en el semestre).

El *comercio* creció 8.7 por ciento (7.9% en el semestre), como resultado del aumento del comercio al por mayor y al por menor.

La actividad de *hoteles y restaurantes* creció 7.7 por ciento (6.9% en el semestre).

La actividad de *transporte y comunicaciones* creció 5.7 por ciento (5.0% en el semestre), debido a aumentos, tanto en los servicios de transporte, como en la actividad de comunicación.

Los *servicios de intermediación financiera* crecieron 4.6 por ciento (4.8% en el semestre), 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 1.8 por ciento (1.7% en el semestre).

La actividad de *administración pública* disminuyó 3.4 por ciento (-2.8% en el semestre).

La actividad de *enseñanza* disminuyó 0.1 por ciento (crecimiento de 0.7% en el semestre).

Los servicios de *salud* registraron un crecimiento de 0.3 por ciento (0.6% en el semestre).

Finalmente, el grupo de actividades de *otros servicios* disminuyó 0.3 por ciento (crecimiento de 0.6% en el semestre), como resultado de la disminución en los servicios empresariales, servicios comunitarios y servicios de mantenimiento y reparación.

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	II
Producto interno bruto	**6.1**	**4.2**	**0.9**	**3.4**	**3.0**	**4.9**
más: Impuestos netos a los productos	10.3	5.1	3.3	6.6	8.6	10.1
Agricultura	4.4	7.4	(7.7)	(3.1)	5.6	(1.2)
Pecuario	4.8	0.0	2.7	(2.0)	5.1	3.1
Silvicultura y extracción de madera	0.7	0.7	1.5	1.1	(3.1)	(1.6)
Pesca y acuicultura	(14.4)	(3.5)	5.7	(18.3)	(26.4)	(32.6)
Explotación de minas y canteras	5.3	6.3	(12.2)	(1.3)	(7.5)	13.8
Industria manufacturera	0.5	2.4	(0.3)	(0.6)	3.2	3.8
Construcción	30.7	(0.6)	13.1	28.8	(2.2)	22.5
Electricidad	9.2	11.9	(9.0)	(5.7)	(5.4)	(12.8)
Agua	8.4	4.9	1.7	1.9	2.2	3.0
Comercio	7.5	9.0	3.4	5.2	7.0	8.7
Hoteles y restaurantes	18.2	9.2	5.5	9.1	6.3	7.7
Transporte y comunicaciones	3.4	7.1	3.0	4.0	4.2	5.7
Intermediación financiera y servicios conexos	6.8	5.3	5.8	5.0	5.0	4.6
Propiedad de vivienda	2.1	2.2	2.2	1.5	1.7	1.8
Administración Pública y Defensa	1.6	1.9	(0.2)	(1.2)	(2.2)	(3.4)
Enseñanza	1.6	1.2	1.3	0.5	1.4	(0.1)
Salud	0.6	1.2	1.2	0.7	0.9	0.3
Otros servicios	1.5	0.2	2.4	3.5	1.5	(0.3)

Cifras preliminares
Fuente: BCN

PIBT por el enfoque del gasto

En el segundo trimestre, el *consumo* mostró un crecimiento interanual de 5.2 por ciento (5.2% en el semestre), debido al incremento del consumo privado y 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 7.0 por ciento (7.0% en el semestre); explicado, en parte, por el incremento del empleo, crédito de consumo, entre otros.

Por su parte, el *consumo del gobierno* registró una disminución de 6.3 por ciento (-5.6% en el semestre), resultado del menor consumo colectivo, -9.6 por ciento, y consumo individual, -2.5 por ciento.

La formación bruta de capital (FBK) registró un crecimiento de 16.9 por ciento (18.5% en el semestre). Por su parte, la *formación bruta de capital fijo (FBKF)* o inversión fija mostró un crecimiento de 20.7 por ciento (19.2% en el semestre); mientras que los inventarios mostraron un descenso.

La evolución registrada en la formación bruta de capital fijo fue resultado del crecimiento en todos sus componentes: maquinaria y equipo (23.3%), construcción (21.9%) y otras inversiones (10.1%).

De igual manera, en la inversión fija privada se registró un crecimiento de 20.1 por ciento (20.4% en el semestre), como resultado del crecimiento en construcción (33.4%), en maquinaria y equipo (19.3%) y en otras inversiones (10.1%).

Por su parte, la *inversión fija pública* registró un crecimiento de 21.9 por ciento (13.9% en el semestre), como resultado del crecimiento en maquinaria y equipo (76.9%), construcción (12.2%) y disminución en otras inversiones (-0.3%).

Las *exportaciones* de bienes y servicios registraron un crecimiento de 2.7 por ciento (0.9% en el semestre). En los bienes, se registró crecimiento en la exportación de café, productos mineros, carnes y pescados, lácteos, bebidas, arneses, entre otros; y disminución en las exportaciones de azúcar, tabaco, productos de madera, no metálicos, entre otros. En las exportaciones de servicios se registró aumentos en los servicios profesionales, servicios de seguro, aeropuertos y puertos marinos, entre otros.

Por su parte, las *importaciones* de bienes y servicios registraron un crecimiento de 13.1 por ciento (13.1% en el semestre). En los bienes, se observó crecimiento en la importación de productos cárnicos, azúcar, lácteos, tabaco, textiles, no metálicos, y maquinaria y equipo de transporte, entre otros; y disminución en la importación de bebidas, derivados de petróleo, entre otros. Por otra parte, en los servicios se registró crecimiento en los servicios de transporte terrestre y acuático, servicios financieros de bancos comerciales, 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)

Componente	2024				2025	
	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto	**6.1**	**4.2**	**0.9**	**3.4**	**3.0**	**4.9**
Consumo	**9.9**	**9.9**	**4.4**	**5.3**	**5.3**	**5.2**
Consumo del Gobierno	4.4	6.9	(3.2)	(10.9)	(4.9)	(6.3)
Del cual:						
Consumo colectivo	7.5	13.2	(6.0)	(17.7)	(7.7)	(9.6)
Consumo individual	0.9	0.3	(0.0)	(1.3)	(1.7)	(2.5)
Consumo individual de hogares e ISFLSH	10.8	10.3	5.6	8.2	6.9	7.0
Formación Bruta de Capital	**55.0**	**18.0**	**21.1**	**27.9**	**20.2**	**16.9**
De la cual:						
Formación bruta de capital fijo	27.6	9.8	11.5	21.1	17.8	20.7
De la cual:						
Inversión fija pública	21.0	1.1	8.1	39.3	6.9	21.9
Inversión fija privada	31.0	12.4	11.9	13.1	20.7	20.1
Exportaciones	**(7.5)**	**(2.1)**	**(7.1)**	**(2.6)**	**(1.0)**	**2.7**
Importaciones	**20.8**	**10.2**	**6.9**	**11.6**	**13.0**	**13.1**

Cifras preliminares
Fuente: BCN

Anexos

Enfoque de la producción

(millones de córdobas)

Actividad	2024				2025	
	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto	**174,001**	**177,071**	**178,141**	**192,066**	**188,712**	**193,344**
más: Impuestos netos a los productos	**19,539**	**21,131**	**20,173**	**19,965**	**21,868**	**22,635**
Agricultura	12,377	14,333	13,901	14,444	13,847	14,215
Pecuario	9,994	9,658	10,746	10,604	10,764	9,917
Silvicultura y extracción de madera	1,430	1,395	1,378	1,387	1,462	1,316
Pesca y acuicultura	612	575	542	570	452	396
Explotación de minas y canteras	9,412	9,533	9,668	12,974	12,334	15,734
Industria manufacturera	25,085	23,358	25,362	23,609	26,066	24,255
Construcción	9,698	8,360	9,284	12,658	9,680	10,534
Electricidad	4,431	5,580	4,046	3,902	4,482	5,061
Agua	463	457	440	443	479	471
Comercio	20,395	21,656	20,536	22,415	22,472	24,226
Hoteles y restaurantes	8,480	5,789	6,886	9,130	9,392	6,464
Transporte y comunicaciones	7,287	8,509	8,647	10,663	7,885	9,224
Intermediación financiera y servicios conexos	7,885	8,320	8,533	8,920	8,958	9,390
Propiedad de vivienda	7,421	7,590	7,595	8,081	7,719	7,845
Administración Pública y Defensa	7,063	7,233	7,157	7,720	7,218	7,221
Enseñanza	6,616	6,718	6,755	7,369	6,981	7,004
Salud	3,965	4,206	4,147	4,295	4,233	4,459
Otros servicios	11,845	12,670	12,345	12,920	12,420	12,977

Cifras preliminares
Fuente: BCN

Enfoque de la producción

(millones de córdobas de 2006)

Actividad	2024				2025	
	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto	**51,986**	**51,687**	**52,027**	**55,569**	**53,535**	**54,196**
más: Impuestos netos a los productos	**5,378**	**5,401**	**5,528**	**5,694**	**5,841**	**5,944**
Agricultura	3,214	3,634	3,771	3,901	3,395	3,592
Pecuario	2,604	2,543	2,790	2,788	2,737	2,622
Silvicultura y extracción de madera	431	393	398	406	417	387
Pesca y acuicultura	435	429	427	446	320	289
Explotación de minas y canteras	1,331	1,326	1,115	1,387	1,231	1,509
Industria manufacturera	8,669	7,905	8,530	8,165	8,942	8,203
Construcción	1,334	1,140	1,257	1,688	1,304	1,396
Electricidad	723	786	569	567	684	685
Agua	366	351	341	359	375	361
Comercio	6,789	7,080	6,711	7,338	7,262	7,697
Hoteles y restaurantes	2,008	1,345	1,529	2,162	2,135	1,449
Transporte y comunicaciones	3,490	4,129	4,104	4,965	3,638	4,365
Intermediación financiera y servicios conexos	1,173	1,192	1,226	1,262	1,232	1,247
Propiedad de vivienda	3,148	3,252	3,189	3,358	3,201	3,310
Administración Pública y Defensa	2,861	2,879	2,880	2,840	2,798	2,781
Enseñanza	1,917	1,836	1,882	1,841	1,944	1,834
Salud	1,236	1,228	1,279	1,299	1,247	1,231
Otros servicios	4,575	5,130	4,895	4,942	4,645	5,115

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	II
Producto interno bruto	**174,001**	**177,071**	**178,141**	**192,066**	**188,712**	**193,344**
Consumo	**160,213**	**159,318**	**170,251**	**180,326**	**172,615**	**171,403**
Consumo del Gobierno	23,898	20,945	20,576	23,025	23,179	20,797
Del cual:						
Consumo colectivo	13,673	10,639	10,251	12,480	12,504	10,132
Consumo individual	10,224	10,307	10,325	10,545	10,675	10,665
Consumo individual de hogares e ISFLSH	136,315	138,373	149,675	157,301	149,436	150,606
Formación Bruta de Capital	**39,095**	**47,344**	**40,395**	**51,280**	**43,154**	**45,248**
De la cual:						
Formación bruta de capital fijo	38,955	38,495	39,532	48,296	42,854	45,131
De la cual:						
Inversión fija pública	14,753	13,099	12,599	21,656	15,395	15,698
Inversión fija privada	24,202	25,396	26,932	26,640	27,459	29,433
Exportaciones	**74,063**	**76,571**	**71,837**	**69,380**	**77,877**	**87,034**
Importaciones	**99,370**	**106,161**	**104,342**	**108,921**	**104,935**	**110,340**

Cifras preliminares
Fuente: BCN

Enfoque del gasto

(millones de córdobas de 2006)

Componente	2024				2025	
	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto	**51,986**	**51,687**	**52,027**	**55,569**	**53,535**	**54,196**
Consumo	**52,294**	**51,805**	**54,282**	**56,327**	**55,069**	**54,474**
Consumo del Gobierno	7,322	7,394	7,110	7,368	6,964	6,929
Del cual:						
Consumo colectivo	4,342	4,395	4,070	4,393	4,007	3,975
Consumo individual	2,974	2,995	3,005	2,974	2,925	2,920
Consumo individual de hogares e ISFLSH	44,903	44,343	47,087	48,870	48,021	47,461
Formación Bruta de Capital	**14,140**	**14,657**	**15,145**	**19,827**	**16,990**	**17,135**
De la cual:						
Formación bruta de capital fijo	14,163	13,821	14,279	16,821	16,677	16,680
De la cual:						
Inversión fija pública	4,958	4,315	4,171	7,193	5,301	5,260
Inversión fija privada	8,936	9,004	9,455	9,768	10,785	10,813
Exportaciones	**23,779**	**24,024**	**22,774**	**21,936**	**23,548**	**24,673**
Importaciones	**38,671**	**39,743**	**40,959**	**44,046**	**43,701**	**44,958**

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