



**2026**

## **Informe Trimestral del Producto Interno Bruto Cuarto trimestre 2025**

## Marzo de 2026

# Informe Trimestral del Producto Interno Bruto

## Cuarto trimestre 2025<sup>1</sup>

### Resumen de resultados

- En el cuarto trimestre de 2025, la actividad económica mantuvo su dinamismo, al registrar el PIB trimestral (PIBT) una variación interanual de 6.0 por ciento (6.1% en el trimestre anterior). Con este resultado, el crecimiento del año 2025 se situó en 4.9 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 tercer trimestre de año.
- Asimismo, en la serie de tendencia-ciclo, el PIBT registró un crecimiento de 1.5 por ciento con relación al trimestre anterior, de 6.3 por ciento en términos interanuales, y de 5.0 por ciento en promedio anual.
- Por el enfoque de la producción, la evolución interanual del PIBT estuvo asociada al crecimiento de las actividades de construcción, comercio, suministro de agua, industria manufacturera, hoteles y restaurantes, pecuario, transporte y comunicaciones, e intermediación financiera, entre otras. Por su parte, se registró disminución en electricidad, administración pública, y silvicultura y extracción de madera.
- 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 a la mayor contribución del crecimiento de las importaciones, respecto al aporte del aumento de las exportaciones.
- En la serie original, el PIBT a precios corrientes creció 15.9 por ciento con relación al

---

<sup>1</sup> La serie del PIB trimestral se actualizó con los resultados proporcionados por la compilación anual y por la disponibilidad de nueva información.

cuarto trimestre de 2025 y 12.9  
por ciento en promedio anual.

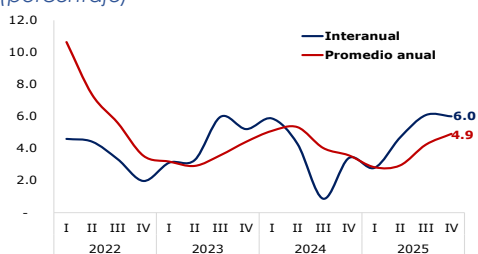
## Aspectos generales

En el cuarto trimestre de 2025, el Producto Interno Bruto registró un crecimiento interanual de 6.0 por ciento (6.1% en el trimestre anterior). Asimismo, el crecimiento en el año 2025 se ubicó en 4.9 por ciento, según la estimación preliminar del PIB trimestral.

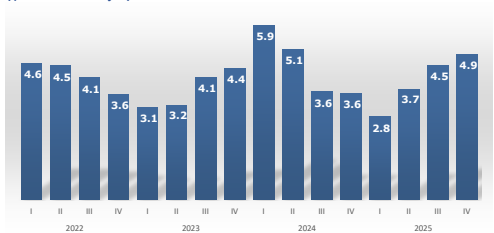
### Producto interno bruto trimestral<sup>2</sup>

#### Serie original

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



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



Fuente:BCN

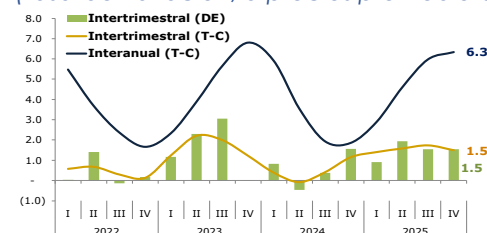
En la serie desestacionalizada, el PIBT registró un crecimiento de 1.5 por ciento con relación al trimestre anterior.

Asimismo, en la serie de tendencia-ciclo, el PIBT mostró un crecimiento

de 1.5 por ciento con relación al trimestre anterior, de 6.3 por ciento en términos interanuales, y de 5.0 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 evolución del PIBT fue resultado del crecimiento en las actividades de construcción (26.7%), comercio (9.9%), suministro de agua (8.4%), industria manufacturera (8.2%), hoteles y restaurantes (8.0%), pecuario (7.1%), transporte y comunicaciones (6.3%), e intermediación financiera (5.0%), entre otras. Por su parte, se registró disminución en electricidad (-3.7%), administración pública y defensa (-3.3%) y silvicultura y extracción de madera (-2.6%).

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

<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

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.

atenuada por el aporte negativo de la demanda externa neta. La demanda interna aportó 8.8 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 2.8 puntos porcentuales, debido al mayor aporte del crecimiento de las importaciones.

## PIBT por el enfoque de la producción

La **agricultura** creció 0.6 por ciento (disminución de 2.9% en promedio anual), como resultado del aumento de las labores en cultivos como café, caña de azúcar y banano.

La actividad **pecuaria** creció 7.1 por ciento (6.3% en promedio anual), debido a la mayor matanza vacuna, y avícola, y aumento en la producción de huevos. No obstante, se registró disminución en la producción de leche y matanza porcina.

La actividad de **silvicultura y extracción de madera** disminuyó 2.6 por ciento (-2.1% en promedio anual), como resultado de menor extracción de troncos de madera y leña.

La **pesca y acuicultura** creció 2.7 por ciento (-10.2% en promedio anual), debido a mayor captura de langosta, peces y camarón. Por otra parte, se registró disminución en la producción de camarón de cultivo y en la captura de caracol y cangrejo

La **explotación de minas y canteras** creció 0.4 por ciento (7.4% en promedio anual), como resultado de la mayor extracción de plata, hormigón, piedra triturada y sal; y disminuciones en la extracción de oro, arena, piedra cantera, yeso, toba y piedra pómez.

La **industria manufacturera** creció 8.2 por ciento (5.1% en promedio anual). Este comportamiento fue resultado de la mayor producción en productos cárnicos, azúcar, tabaco, derivados de petróleo, y maquinaria y equipos, principalmente.

La actividad de **construcción** creció 26.7 por ciento (17.3% en promedio anual), como resultado de mayor construcción privada y pública. La construcción privada registró aumento en el área efectivamente construida en el destino de construcción residencial. 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 3.7 por ciento (-5.6% en promedio anual), debido a la menor generación de energía hidroeléctrica y geotérmica, principalmente.

El servicio de **agua** registró un crecimiento de 8.4 por ciento (4.3% en promedio anual).

El **comercio** creció 9.9 por ciento (9.3% en promedio anual), como resultado del aumento del comercio al por mayor y al por menor.

La actividad de **hoteles y restaurantes** creció 8.0 por ciento (8.0% en promedio anual).

La actividad de **transporte y comunicaciones** creció 6.3 por ciento (5.0% 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 (4.9% 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 2.2 por ciento (2.0% en promedio anual).

La actividad de **administración pública y defensa** disminuyó 3.3 por ciento (-3.4% en promedio anual).

La actividad de **enseñanza** aumentó 0.1 por ciento (crecimiento de 0.2% en promedio anual).

Los servicios de **salud** registraron un crecimiento de 3.1 por ciento (1.8% en promedio anual).

Finalmente, el grupo de actividades de **otros servicios** creció 1.4 por ciento (4.1% en promedio anual), 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  
Cuarto trimestre de 2025

Actividad	2024				2025			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Producto interno bruto</b>	<b>5.9</b>	<b>4.3</b>	<b>0.9</b>	<b>3.4</b>	<b>2.8</b>	<b>4.7</b>	<b>6.1</b>	<b>6.0</b>
más: Impuestos netos a los productos	10.9	5.7	3.5	6.0	7.1	7.9	6.1	4.5
Agricultura	3.4	8.8	(8.6)	(4.2)	1.5	(5.6)	(7.6)	0.6
Pecuario	4.5	(0.2)	2.7	(1.6)	6.2	4.6	7.1	7.1
Silvicultura y extracción de madera	1.1	1.4	1.0	0.5	(1.7)	(1.7)	(2.3)	(2.6)
Pesca y acuicultura	(15.5)	(4.6)	5.7	(16.5)	(22.4)	(27.4)	5.7	2.7
Explotación de minas y canteras	5.4	6.5	(12.0)	(1.1)	(7.3)	14.1	25.4	0.4
Industria manufacturera	(0.3)	2.1	0.1	(0.3)	3.4	3.8	5.2	8.2
Construcción	30.9	(0.4)	13.5	29.3	(3.2)	23.6	20.8	26.7
Electricidad	9.1	11.9	(9.0)	(5.7)	(5.4)	(12.8)	2.1	(3.7)
Agua	8.5	5.0	1.7	1.7	1.8	2.3	4.8	8.4
Comercio	7.4	9.0	3.4	5.3	7.0	8.8	11.4	9.9
Hoteles y restaurantes	18.1	9.1	5.5	9.3	6.7	8.2	9.5	8.0
Transporte y comunicaciones	3.5	7.2	3.0	3.8	3.7	5.1	4.4	6.3
Intermediación financiera y servicios conexos	6.8	5.3	5.8	5.0	5.1	4.7	4.8	5.0
Propiedad de vivienda	2.0	2.1	2.2	1.7	2.0	2.3	1.7	2.2
Administración Pública y Defensa	1.6	1.9	(0.2)	(1.2)	(2.2)	(3.4)	(4.6)	(3.3)
Enseñanza	1.6	1.2	1.3	0.5	1.4	(0.2)	(0.6)	0.1
Salud	0.6	1.2	1.2	0.7	0.9	0.2	2.8	3.1
Otros servicios	0.9	(0.4)	2.4	4.8	4.4	3.5	7.2	1.4

Cifras preliminares

Fuente: BCN

## PIBT por el enfoque del gasto

En el cuarto trimestre, el **consumo** mostró un crecimiento interanual de 6.7 por ciento (5.1% en promedio anual), debido al incremento del consumo privado y 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 4.8 por ciento (5.8% en promedio anual); explicado, en parte, por el

incremento en el crédito de consumo y el empleo.

Por su parte, el **consumo del gobierno** registró un crecimiento de 19.2 por ciento (1.0% en promedio anual), resultado del crecimiento del consumo individual, 2.1 por ciento, y del consumo colectivo, 32.9 por ciento.

**La formación bruta de capital (FBK)** registró un crecimiento de 4.6 por ciento (17.1% en promedio anual). Por su parte, la **formación bruta de**

**capital fijo (FBKF)** o inversión fija mostró un crecimiento de 21.1 por ciento (21.3% en promedio anual); y en los inventarios se registró una desacumulación respecto a igual periodo del año 2024.

La evolución registrada en la formación bruta de capital fijo fue resultado del crecimiento en todos sus componentes: construcción (27.2%), maquinaria y equipo (13.2%), y en otras inversiones (38.4%).

De igual manera, en la **inversión fija privada** se registró un crecimiento de 16.9 por ciento (19.9% en promedio anual), como resultado del crecimiento en construcción (18.9%), en maquinaria y equipo (10.9%) y en otras inversiones (38.4%).

Por su parte, la **inversión fija pública** registró un crecimiento de 29.1 por ciento (23.7% en promedio anual), como resultado del crecimiento en construcción (32.1%), maquinaria y equipo (20.4%), y en otras inversiones (10.6%).

Las **exportaciones** de bienes y servicios registraron un crecimiento

de 4.2 por ciento (5.8% en promedio anual). En los bienes, se registró crecimiento en la exportación de café, carnes y pescados, tabaco, productos no metálicos, maquinaria y equipo, entre otros; y disminución en las exportaciones de bebidas, tabaco, productos de madera, no metálicos, entre otros. En las exportaciones de servicios se registró aumentos en los servicios de aeropuerto, 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 4.2 por ciento (11.1% en promedio anual). 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 otra parte, en los servicios se registró crecimiento en los servicios postales y de correos, servicios de esparcimiento, culturales y deportivos, y servicios de comunicaciones 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  
Cuarto trimestre de 2025

Componente	2024				2025			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Producto interno bruto</b>	<b>5.9</b>	<b>4.3</b>	<b>0.9</b>	<b>3.4</b>	<b>2.8</b>	<b>4.7</b>	<b>6.1</b>	<b>6.0</b>
<b>Consumo</b>	<b>10.3</b>	<b>10.5</b>	<b>4.1</b>	<b>5.3</b>	<b>4.7</b>	<b>4.4</b>	<b>4.6</b>	<b>6.7</b>
Consumo del Gobierno	4.2	7.3	(3.2)	(11.1)	(6.4)	(7.3)	(1.4)	19.2
Del cual:								
Consumo colectivo	7.6	14.3	(6.0)	(18.6)	(12.2)	(13.4)	(3.3)	32.9
Consumo individual	0.2	(0.2)	0.0	(0.3)	0.7	0.5	0.9	2.1
Consumo individual de hogares e ISFLSH	11.3	10.9	5.2	8.2	6.5	6.3	5.5	4.8
<b>Formación Bruta de Capital</b>	<b>52.7</b>	<b>17.5</b>	<b>23.4</b>	<b>28.6</b>	<b>28.3</b>	<b>28.3</b>	<b>12.8</b>	<b>4.6</b>
De la cual:								
Formación bruta de capital fijo	28.0	10.2	11.8	21.2	17.3	20.1	26.6	21.1
De la cual:								
Inversión fija pública	21.1	1.1	8.0	38.9	6.3	21.4	37.4	29.1
Inversión fija privada	31.7	13.2	12.5	13.3	20.1	19.2	23.4	16.9
<b>Exportaciones</b>	<b>(7.9)</b>	<b>(2.5)</b>	<b>(7.1)</b>	<b>(1.8)</b>	<b>1.0</b>	<b>5.6</b>	<b>12.7</b>	<b>4.2</b>
<b>Importaciones</b>	<b>21.0</b>	<b>10.5</b>	<b>7.2</b>	<b>12.0</b>	<b>14.6</b>	<b>14.9</b>	<b>11.7</b>	<b>4.2</b>

Cifras preliminares  
Fuente: BCN

## Anexos

### Enfoque de la producción

(millones de córdobas)

Actividad	2024				2025			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Producto interno bruto</b>	<b>173,122</b>	<b>176,838</b>	<b>178,603</b>	<b>192,802</b>	<b>189,882</b>	<b>197,361</b>	<b>203,701</b>	<b>223,477</b>
más: Impuestos netos a los productos	<b>19,575</b>	<b>21,163</b>	<b>20,169</b>	<b>19,899</b>	<b>21,739</b>	<b>22,518</b>	<b>22,768</b>	<b>23,093</b>
Agricultura	12,038	14,343	14,111	14,319	13,737	15,910	14,438	18,175
Pecuario	9,931	9,647	10,883	10,992	11,516	10,477	11,931	12,360
Silvicultura y extracción de madera	1,386	1,363	1,385	1,458	1,498	1,484	1,492	1,559
Pesca y acuicultura	684	694	710	811	696	650	962	1,018
Explotación de minas y canteras	9,374	9,508	9,694	13,124	12,652	16,328	17,783	20,613
Industria manufacturera	24,798	23,221	25,348	23,487	25,758	24,140	27,054	25,571
Construcción	9,602	8,257	9,173	12,553	9,677	10,650	11,738	16,757
Electricidad	4,422	5,572	4,053	3,925	4,518	5,050	4,309	3,904
Agua	468	462	441	440	466	451	441	454
Comercio	20,427	21,690	20,550	22,391	22,290	24,020	23,210	25,136
Hoteles y restaurantes	8,422	5,758	6,884	9,214	9,621	6,693	8,042	10,495
Transporte y comunicaciones	7,316	8,531	8,658	10,656	7,667	9,164	9,159	11,521
Intermediación financiera y servicios conexos	7,886	8,321	8,533	8,918	8,953	9,383	9,659	10,021
Propiedad de vivienda	7,443	7,608	7,594	8,041	7,626	7,792	7,757	8,250
Administración Pública y Defensa	7,069	7,238	7,157	7,708	7,192	7,183	7,138	7,901
Enseñanza	6,598	6,701	6,754	7,405	7,063	7,125	7,108	7,838
Salud	3,954	4,196	4,147	4,316	4,277	4,533	4,578	4,805
Otros servicios	11,729	12,564	12,358	13,145	12,936	13,810	14,132	14,007

Cifras preliminares

Fuente: BCN

### Enfoque de la producción

(millones de córdobas de 2006)

Actividad	2024				2025			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Producto interno bruto</b>	<b>51,906</b>	<b>51,719</b>	<b>52,042</b>	<b>55,587</b>	<b>53,360</b>	<b>54,150</b>	<b>55,214</b>	<b>58,932</b>
más: Impuestos netos a los productos	<b>5,402</b>	<b>5,424</b>	<b>5,539</b>	<b>5,675</b>	<b>5,787</b>	<b>5,851</b>	<b>5,879</b>	<b>5,930</b>
Agricultura	3,189	3,664	3,734	3,860	3,236	3,458	3,451	3,884
Pecuario	2,598	2,537	2,789	2,796	2,759	2,654	2,988	2,995
Silvicultura y extracción de madera	428	401	398	402	420	394	388	391
Pesca y acuicultura	431	425	428	454	334	308	452	466
Explotación de minas y canteras	1,332	1,328	1,118	1,391	1,235	1,516	1,402	1,397
Industria manufacturera	8,609	7,884	8,566	8,184	8,902	8,182	9,016	8,855
Construcción	1,335	1,142	1,261	1,696	1,293	1,412	1,523	2,149
Electricidad	723	786	569	567	684	686	581	546
Agua	367	351	341	359	373	359	357	389
Comercio	6,788	7,080	6,711	7,340	7,265	7,703	7,477	8,065
Hoteles y restaurantes	2,007	1,344	1,529	2,165	2,141	1,455	1,674	2,338
Transporte y comunicaciones	3,493	4,132	4,104	4,958	3,622	4,344	4,285	5,269
Intermediación financiera y servicios conexos	1,173	1,192	1,226	1,262	1,233	1,248	1,285	1,324
Propiedad de vivienda	3,146	3,250	3,189	3,362	3,210	3,324	3,244	3,435
Administración Pública y Defensa	2,861	2,879	2,880	2,840	2,798	2,781	2,749	2,745
Enseñanza	1,917	1,836	1,882	1,841	1,944	1,834	1,870	1,843
Salud	1,236	1,228	1,279	1,299	1,247	1,230	1,315	1,340
Otros servicios	4,551	5,104	4,895	4,991	4,751	5,281	5,247	5,061

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	III	IV
<b>Producto interno bruto</b>	<b>173,122</b>	<b>176,838</b>	<b>178,603</b>	<b>192,802</b>	<b>189,882</b>	<b>197,361</b>	<b>203,701</b>	<b>223,477</b>
<b>Consumo</b>	<b>159,918</b>	<b>158,979</b>	<b>169,120</b>	<b>178,714</b>	<b>170,222</b>	<b>168,574</b>	<b>179,278</b>	<b>194,579</b>
Consumo del Gobierno	23,820	21,114	20,541	22,893	22,621	20,514	21,069	28,348
Del cual:								
Consumo colectivo	13,633	10,843	10,235	12,333	11,880	9,744	10,183	17,027
Consumo individual	10,187	10,271	10,306	10,560	10,741	10,769	10,885	11,321
Consumo individual de hogares e ISFLSH	136,098	137,865	148,579	155,821	147,601	148,060	158,209	166,231
<b>Formación Bruta de Capital</b>	<b>37,979</b>	<b>46,682</b>	<b>41,129</b>	<b>52,726</b>	<b>46,825</b>	<b>53,914</b>	<b>49,181</b>	<b>59,862</b>
De la cual:								
Formación bruta de capital fijo	39,015	38,574	39,662	48,465	43,086	45,734	50,523	61,101
De la cual:								
Inversión fija pública	14,753	13,099	12,599	21,656	15,396	15,779	17,409	28,822
Inversión fija privada	24,262	25,475	27,063	26,808	27,690	29,955	33,114	32,279
<b>Exportaciones</b>	<b>74,725</b>	<b>77,531</b>	<b>72,908</b>	<b>70,497</b>	<b>79,132</b>	<b>88,427</b>	<b>89,722</b>	<b>81,465</b>
<b>Importaciones</b>	<b>99,500</b>	<b>106,354</b>	<b>104,555</b>	<b>109,134</b>	<b>106,298</b>	<b>113,554</b>	<b>114,480</b>	<b>112,429</b>

Cifras preliminares

Fuente: BCN

## Enfoque del gasto

(millones de córdobas de 2006)

Componente	2024				2025			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Producto interno bruto</b>	<b>51,906</b>	<b>51,719</b>	<b>52,042</b>	<b>55,587</b>	<b>53,360</b>	<b>54,150</b>	<b>55,214</b>	<b>58,932</b>
<b>Consumo</b>	<b>52,269</b>	<b>51,890</b>	<b>53,820</b>	<b>55,968</b>	<b>54,734</b>	<b>54,179</b>	<b>56,301</b>	<b>59,729</b>
Consumo del Gobierno	7,311	7,419	7,106	7,347	6,840	6,881	7,004	8,759
Del cual:								
Consumo colectivo	4,350	4,441	4,070	4,348	3,822	3,845	3,938	5,779
Consumo individual	2,956	2,980	3,002	2,993	2,976	2,995	3,029	3,056
Consumo individual de hogares e ISFLSH	44,881	44,394	46,619	48,519	47,802	47,204	49,200	50,842
<b>Formación Bruta de Capital</b>	<b>13,901</b>	<b>14,537</b>	<b>15,438</b>	<b>20,049</b>	<b>17,837</b>	<b>18,656</b>	<b>17,421</b>	<b>20,964</b>
De la cual:								
Formación bruta de capital fijo	14,191	13,857	14,311	16,834	16,647	16,645	18,121	20,391
De la cual:								
Inversión fija pública	4,959	4,314	4,165	7,174	5,274	5,235	5,723	9,258
Inversión fija privada	8,967	9,046	9,495	9,790	10,770	10,783	11,719	11,444
<b>Exportaciones</b>	<b>23,711</b>	<b>23,935</b>	<b>22,778</b>	<b>22,092</b>	<b>23,955</b>	<b>25,280</b>	<b>25,668</b>	<b>23,016</b>
<b>Importaciones</b>	<b>38,427</b>	<b>39,553</b>	<b>40,779</b>	<b>43,909</b>	<b>44,038</b>	<b>45,429</b>	<b>45,536</b>	<b>45,737</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