



Crecimiento de la Economía

Primer Semestre 2024

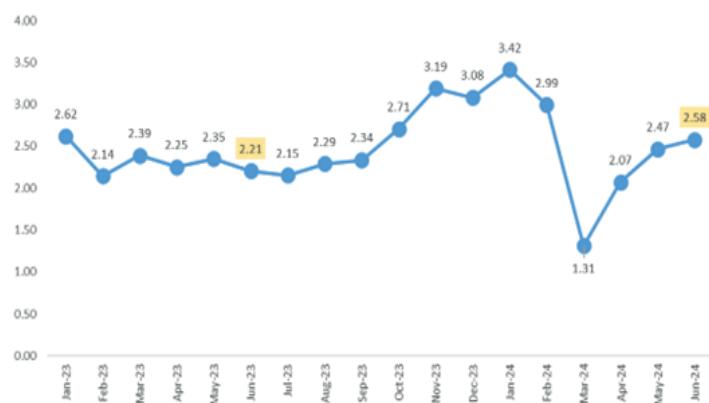
AÑO 2024
REPORTE 11

El IGAE (Índice Global de Actividad Económica) es un índice que refleja el crecimiento económico del país. Su cálculo es similar al del PIB, con la diferencia de que este indicador muestra datos mensuales.

Recientemente, se publicó el IGAE al mes de junio de 2024, es decir, se puede observar cuál ha sido el desempeño económico al primer semestre de la gestión. A jun-24, se registra un crecimiento del IGAE de +2,58%, superior al cálculo de junio de 2023 que era de +2,31%. Se observa que la economía mantiene un crecimiento modesto en un rango de 2,25% a 2,50%, luego de haberse registrado algunos meses con crecimientos acumulados superiores a 3% entre noviembre 2023 y enero 2024.

Si bien en marzo de 2024, se observó un crecimiento bajo de +1,31%, en el segundo trimestre la economía ha recuperado algo de impulso, alcanzando una tasa de +2,58%.

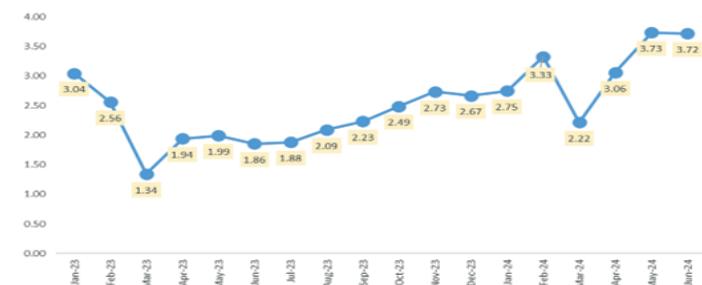
Índice Global de Actividad Económica (en %)



Fuente: INE. Elaboración propia.

El IGAE está compuesto por más de 10 sectores o actividades económicas. Entre ellos, la Agricultura, Ganadería y Pesca destaca como la más relevante debido a su tamaño y contribución al empleo en la economía. Tras haber registrado un desempeño moderado en 2023, con tasas de crecimiento entre el 1,90% y el 2,25%, esta actividad alcanzó un notable incremento del 3,72% hasta junio de 2024. Este comportamiento positivo también se refleja en otras industrias, como la Manufactura, que se analiza a continuación.

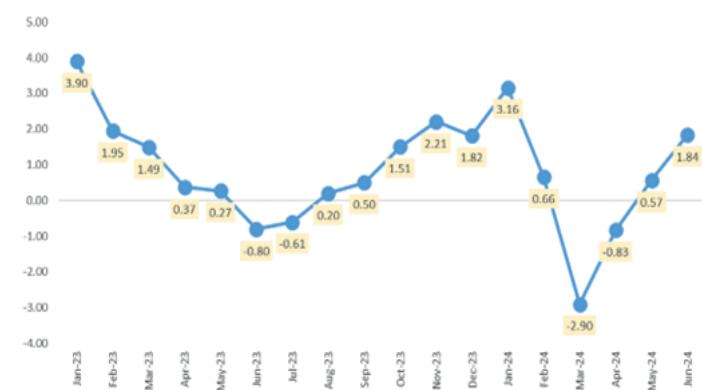
Crecimiento de la Agricultura (en %)



Fuente: INE. Elaboración propia.

En el caso de la Industria, las tasas de crecimiento en 2023 fluctuaron, llegando a ser negativas en algunos meses y estabilizándose en un promedio cercano al 1,50%. En 2024, se observó nuevamente una contracción de la tasa de crecimiento, tocando un mínimo de -2,90% en marzo, sin embargo, al mes de junio se obtiene nuevamente un valor positivo.

Crecimiento de la Industria Manufacturera (en %)



Fuente: INE. Elaboración propia.

Este tipo de comportamientos en algunas actividades económicas del país se debe a una acelerada contracción de las importaciones durante 2024. Este fenómeno responde al encarecimiento de los costos de transferencias al exterior, lo que ha llevado a muchas empresas a reducir drásticamente el volumen de sus compras. El PIB, es un cálculo de los bienes y servicios producidos en el país y tiene la siguiente fórmula:



Crecimiento de la Economía

Primer Semestre 2024

$$\text{PIB} = \text{C} + \text{G} + \text{I} + \text{X} - \text{M}$$

Donde:

C: Consumo de los Hogares (Consumo Privado)

G: Gasto de la Administración Pública

I: Inversión

X: Exportaciones

M: Importaciones

Como se observa, la variable M, que corresponde a Importaciones tiene un signo negativo, es decir, lo que se consume en el país que proviene de otros países, debe ser restado o descontado para calcular la producción solamente local.

Como M (Importaciones) es cada vez menor, entonces se obtiene una tasa de crecimiento negativa de esta variable cuando se compara la actividad de 2024 con relación a la de 2023, entonces, una contracción de las Importaciones genera, en una primera fase un aparente crecimiento de la economía, que es lo que observamos en los gráficos anteriores.

Comportamiento de las Importaciones (Serie móvil de 12 meses)

(en USD millones)



Fuente: INE. Elaboración propia.

En el gráfico se observa que, al mes de septiembre de 2023, sumando los valores de los 12 meses previos, se alcanzaba un nivel de Importaciones de USD 11.643 millones. Durante los siguientes meses, las Importaciones no han dejado de caer, alcanzando un valor a septiembre 2024 de USD 10.120 millones. Este comportamiento representa una caída de -13% en el último año.

De acuerdo con los datos del INE, esta disminución en las importaciones, combinada con un consumo privado que aún se mantiene en terreno positivo, permitió que la economía registrara crecimiento en el primer semestre de 2024.

Es importante, sin embargo, considerar que a medida que la tasa de inflación (medida a través del IPC) ha ido acelerando su crecimiento en los últimos meses, generará que las familias y hogares disminuyan su Consumo durante el segundo semestre, priorizando la compra de Alimentos y otros Bienes y Servicios prioritarios. Entonces, es posible que la Economía, medida a través del IGAE y el PIB, alcancen valores menores a los observados al mes de junio, e incluso con el riesgo de presentar tasas negativas durante 2025.

Perspectivas

Estos cambios en la coyuntura económica demandan que los inversores incluyan en sus decisiones financieras, los posibles escenarios que puedan surgir en 2025. El crecimiento de la economía, la situación de la banca, las importaciones, inflación, el tipo de cambio, son variables que influirán en la forma en que las personas administran su patrimonio y buscan generar rendimientos superiores a los que ofrecen alternativas de ahorro tradicionales.

Los invitamos a visitar nuestras oficinas, donde nuestros Asesores de Inversión estarán disponibles para ofrecer información detallada, análisis de perspectivas y recomendaciones de portafolios diseñados a la medida de sus necesidades y objetivos financieros.



Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.



Este reporte tiene finalidad únicamente informativa; no debe interpretarse en ningún caso como una recomendación de inversión o desinversión. Fortaleza SAFI y CAISA Agencia de Bolsa no se hacen responsables de las decisiones que tome el inversionista como consecuencia del uso de esta información.

CAISA Agencia de Bolsa, Fortaleza SAFI y todos sus Fondos de Inversión Abiertos son supervisados por ASFI. La supervisión de ASFI no implica una recomendación o aval respecto a la inversión efectuada en un Fondo de Inversión Abierto y/o en una Agencia de Bolsa.