

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2012

Y

PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2013 A 2014

Luis García Pelatti
Presidente
Junta de Planificación

30 de abril de 2013

**LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2012 Y
PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2013 A 2014**

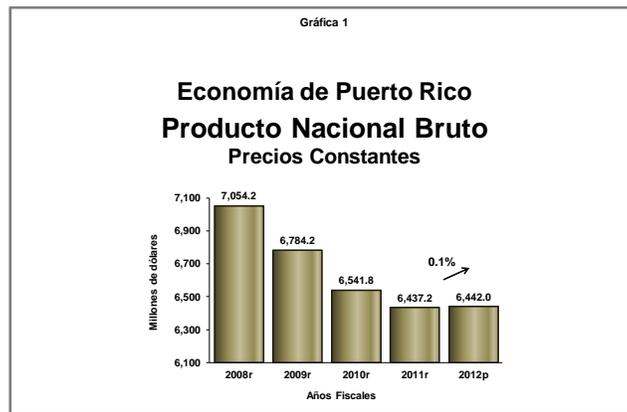
Muy buenos días, Honorable Rafael Hernández Montañez, Presidente de la Comisión de Hacienda de la Cámara de Representantes y Honorable José Nadal Power, Presidente de la Comisión de Hacienda del Senado y distinguidos miembros de estas honorables comisiones. Para fines de registro, se dirige a ustedes el planificador y economista, Luis García Pelatti, Presidente de la Junta de Planificación de Puerto Rico. Me acompaña el Dr. Julio César Hernández Correa, Economista y Director del Programa de Planificación Económica y Social; el economista, Juan Cruz Urbina, Director del Subprograma de Análisis Económico, el señor Nelson López Esquerdo, Director del Subprograma de Análisis Social, Modelos y Proyecciones; y el señor José Luis Vélez Quiñones, Director del Subprograma de Estadísticas y el planificador, Gerardo Sánchez Duvergé, Director Interino de la Oficina del Censo. Además, agradezco la presencia de otros miembros de mi equipo de trabajo que me acompañan durante el día de hoy.

INTRODUCCIÓN

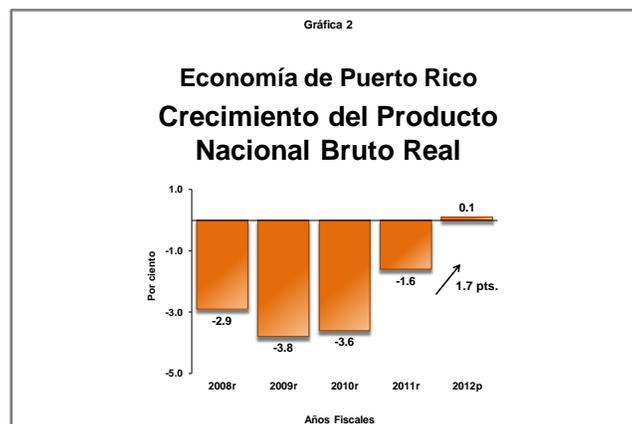
La economía de Puerto Rico se ve afectada en su desempeño por factores internos y externos. Esto provocó que nuestra economía registrara un crecimiento reducido durante el año fiscal 2012. Por su alto índice de apertura al comercio exterior, esta depende principalmente de las condiciones económicas de Estados Unidos y el resto del mundo. En la primera parte, se presentará un análisis del comportamiento de la economía de Puerto Rico durante el año fiscal 2012. En la segunda, se discutirá el comportamiento de los indicadores económicos en los primeros meses del año fiscal 2013. Finalmente, se analizará el comportamiento esperado de las variables exógenas que afectan nuestra economía y las perspectivas macroeconómicas para los años fiscales 2013 y 2014.

I. LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2012

El Producto Nacional Bruto (PNB), representa el valor en el mercado de la producción económica originada por los residentes del País. Para el año fiscal 2012, este totalizó \$6,442.0 millones a precios constantes o reales, un aumento de 0.1 por ciento, respecto a \$6,437.2 millones estimados para el año fiscal 2011 (**Gráfica 1**).

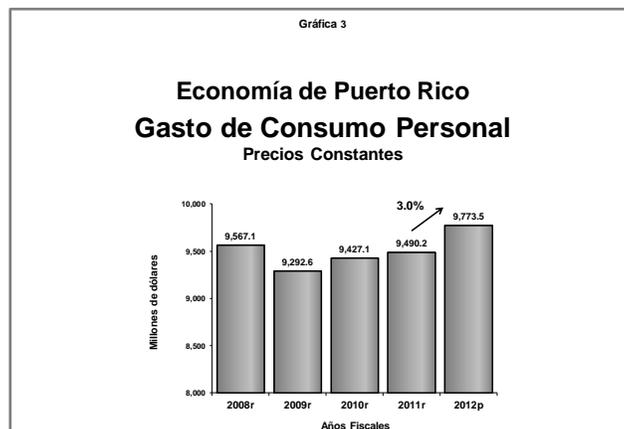


Durante los años fiscales 2010 y 2011, esta misma variable registró bajas de 3.6 y 1.6 por ciento, respectivamente (**Gráfica 2**).

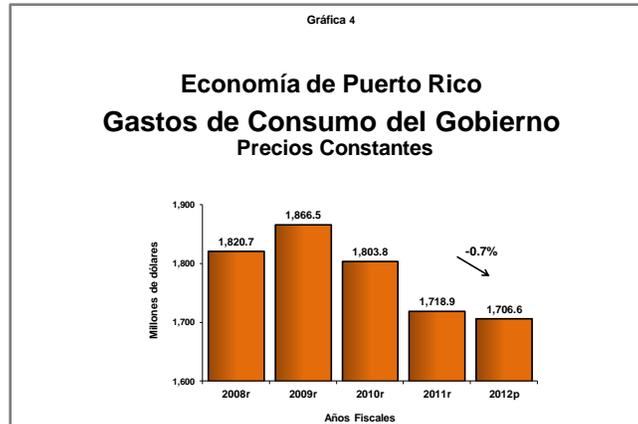


En el año fiscal 2012, la demanda interna que representa el valor de todos los bienes y servicios consumidos por los sectores públicos y privados en Puerto Rico, aumentó 2.7 por ciento a precios constantes, de \$12,762.1 millones en el año fiscal 2011, a \$13,100.9 millones en el año fiscal 2012.

En el año fiscal 2012, los gastos de consumo personal, principal componente dentro de la demanda interna, ascendieron a \$9,773.5 millones a precios constantes, superando por 3.0 por ciento el nivel de \$9,490.2 millones del año fiscal anterior. Dicho comportamiento estuvo sustentado por alzas de 5.6 por ciento registrado en los gastos de consumo duraderos, 2.6 por ciento en los gastos en servicios y 2.2 por ciento en los gastos de consumo de bienes no duraderos **(Gráfica 3)**.

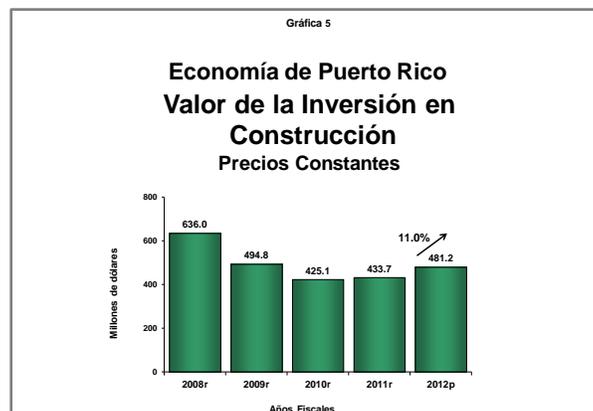


El monto de los gastos de consumo del gobierno central y los municipios en el año fiscal 2012 fue \$1,706.6 millones en términos constantes, representando una baja de 0.7 por ciento para dicho año, comparado con el año fiscal 2011 que alcanzó \$1,718.9 millones **(Gráfica 4)**.

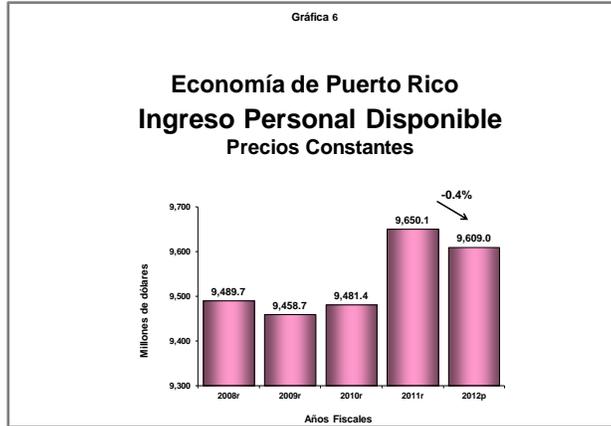


La inversión interna bruta en términos constantes totalizó \$1,620.8 millones para el año fiscal 2012. Esto representó un incremento de 4.4 por ciento, con relación al monto de \$1,553.0 millones en el año fiscal 2011.

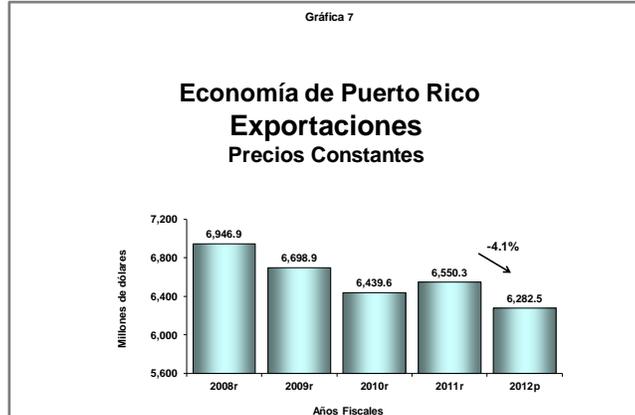
Dentro del total de la inversión interna bruta en el año fiscal 2012, la inversión en construcción alcanzó \$4,355.6 millones a precios constantes, un alza de 11.0 por ciento en comparación con el año fiscal 2011, cuyo valor fue \$433.7 millones (**Gráfica 5**).

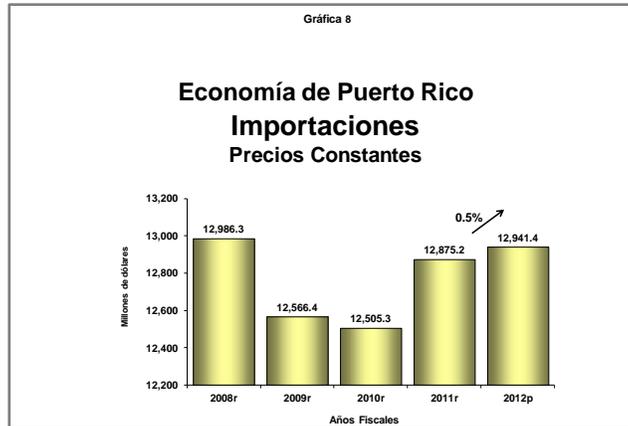


En el año fiscal 2012 el ingreso personal disponible, el cual representa el ingreso restante disponible a las personas luego del pago de contribuciones, totalizó \$9,609.0 millones a precios constantes. Comparado con \$9,650.1 millones estimados en el año fiscal 2011, esto representó una reducción de 0.4 por ciento (**Gráfica 6**).



En las transacciones con el resto del mundo, se estimó una reducción en las ventas de bienes y servicios hacia el exterior, combinado con un alza en las compras desde el exterior para el año fiscal 2012, ambas partidas a precios constantes. En el año fiscal 2012, las ventas de bienes y servicios totalizaron \$6,282.5 millones (una disminución de 4.1 por ciento sobre los \$6,550.3 millones del año fiscal 2011) mientras, que el total en las compras en bienes y servicios fue \$12,941.4 millones (un incremento de 0.5 por ciento sobre el año fiscal 2011) **(Gráficas 7 y 8)**.



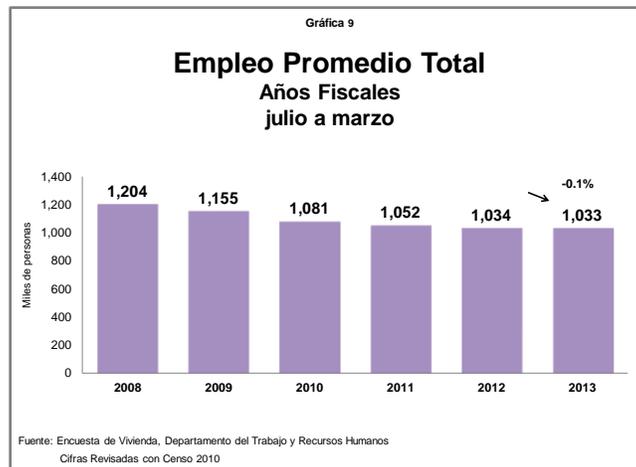


El Producto Interno Bruto (PIB), representa el valor en el mercado de la producción económica originada en un determinado País, independiente de la residencia de los individuos o las empresas dueñas del capital. Para el año fiscal 2012, el PIB de Puerto Rico fue de \$10,654.4 millones a precios constantes o reales, un aumento de 0.5 por ciento, respecto al año fiscal 2011.

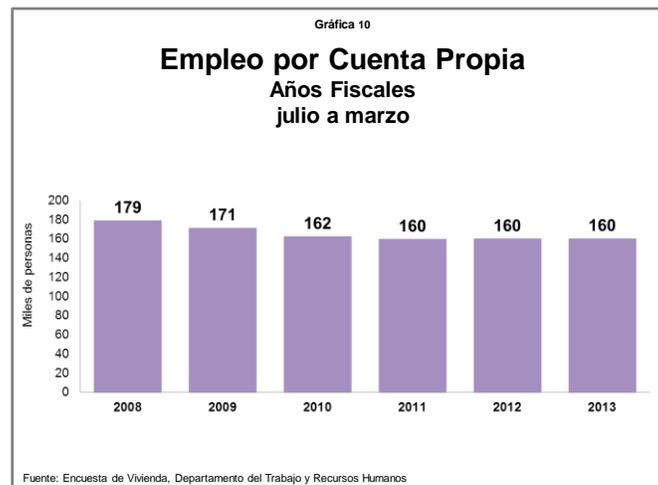
II. LA ECONOMÍA EN EL AÑO FISCAL 2013: INDICADORES ECONÓMICOS MENSUALES

Mercado Laboral

De acuerdo a la Encuesta de Vivienda del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, el número total de personas empleadas durante el período de julio a marzo del año fiscal 2013 alcanzó un promedio de 1,033,000 personas. Esto representó una disminución de 0.1 por ciento, respecto al mismo período del año fiscal 2012 (**Gráfica 9**).



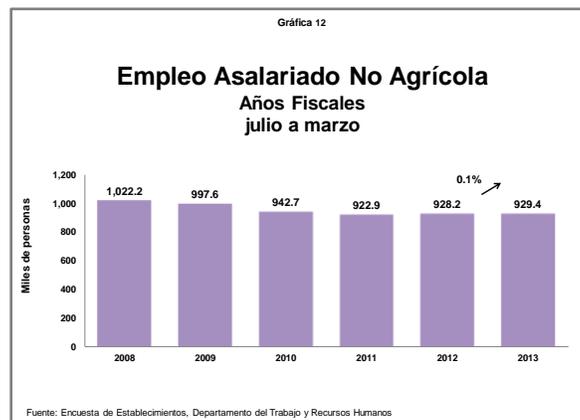
Por otra parte, el número de personas con empleo por cuenta propia se mantuvo en el mismo nivel, al totalizar 160,000 personas durante el período de julio a marzo del año fiscal 2013 (**Gráfica 10**).



El grupo trabajador durante el período de julio a marzo del año fiscal 2013 registró una merma de 1.7 por ciento, cuando alcanzó un total de 1,204,000 personas, en relación con el mismo período del año fiscal anterior. La tasa de participación alcanzó 41.4 por ciento, lo que representó una disminución de 0.5 puntos porcentuales durante los meses de julio a marzo del presente año fiscal. La tasa de desempleo registró un nivel de 14.2 por ciento, para una disminución de 1.3 puntos porcentuales, con relación al período de julio a marzo del año fiscal 2012 (**Gráfica 11**).



Igualmente, en la Encuesta de Establecimientos, el empleo asalariado no agrícola alcanzó la cifra de 929,400 personas en el período de julio a marzo del año fiscal 2013, de un total de 928,200 personas empleadas en el mismo período del año fiscal 2012. Esto representó un incremento de 0.1 por ciento, respecto al número de personas empleadas en el año fiscal anterior (**Gráfica 12**).



Ingresos Netos al Fondo General

En el período de julio a marzo del año fiscal 2013, los ingresos netos al fondo general totalizaron \$5,811.1 millones. Mientras, en el mismo período del año fiscal anterior los recaudos fueron \$5,639.2 millones, lo que representó un incremento de 3.0 por ciento (**Gráfica 13**).

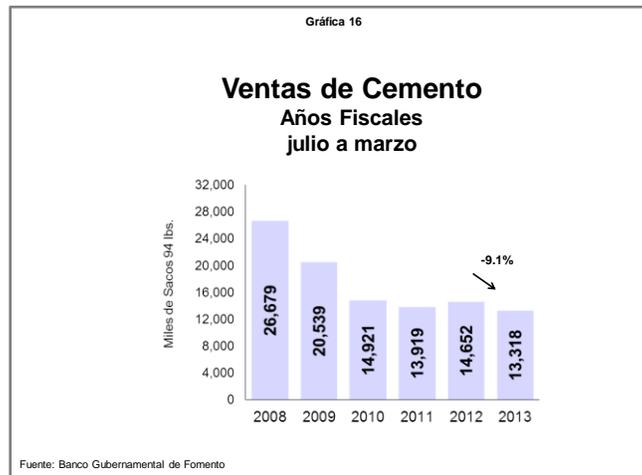
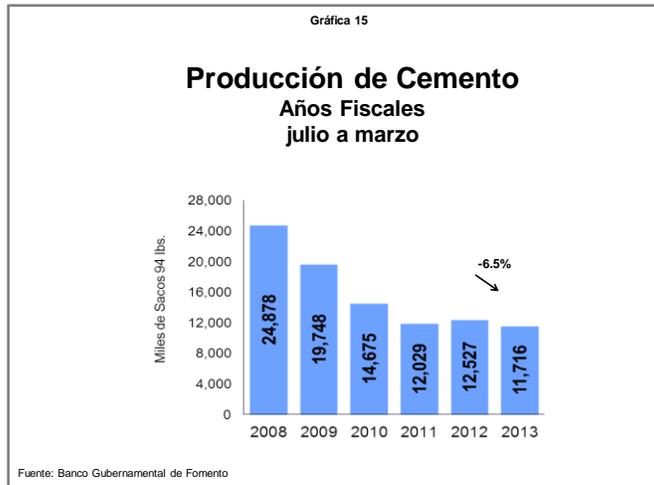


En el período de julio a marzo del año fiscal 2013, los recaudos por concepto del Impuesto sobre Ventas y Uso (IVU) registraron un alza de 3.0 por ciento, al compararse con el mismo período del año fiscal anterior (**Gráfica 14**).



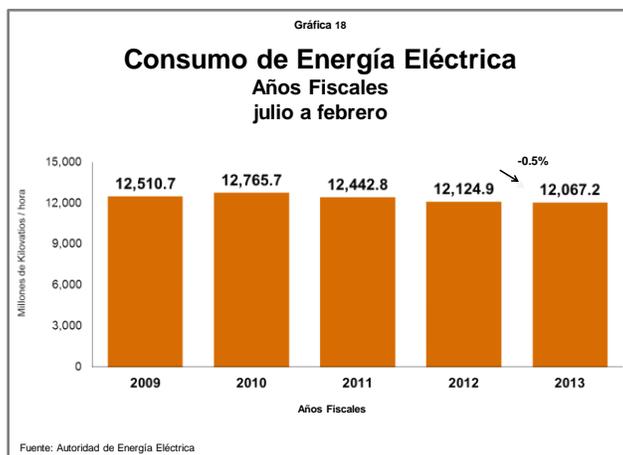
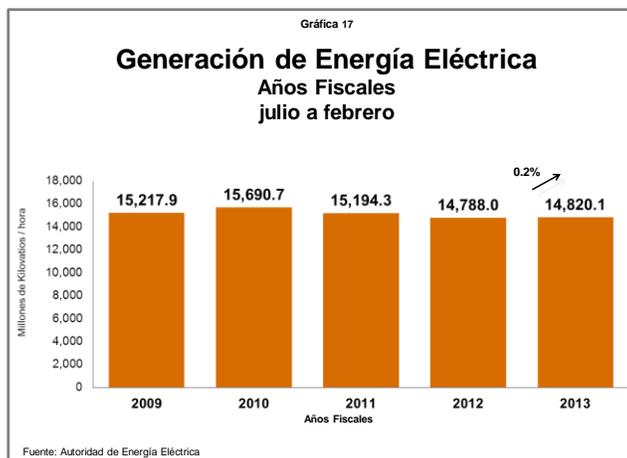
Producción y Ventas de Cemento

En el período de julio a marzo del año fiscal 2013, se reflejaron contracciones de 6.5 por ciento en la producción de sacos de cemento y 9.1 por ciento en las ventas de sacos de cemento, ambos respecto al mismo período del año fiscal 2012 (**Gráficas 15 y 16**).



Generación de Energía Eléctrica

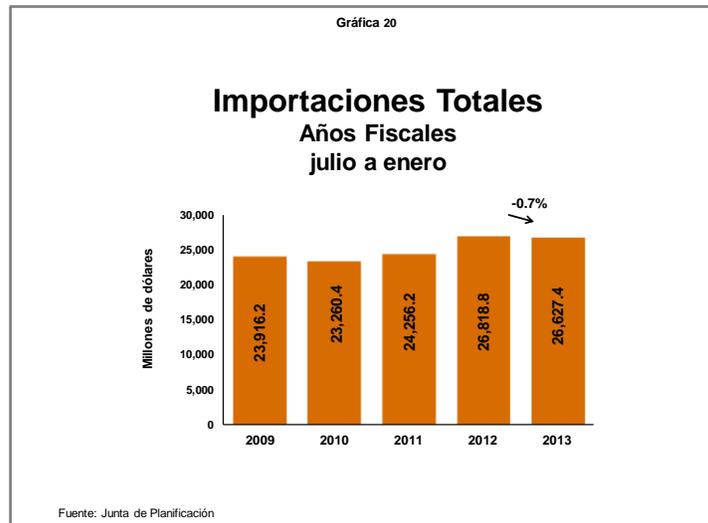
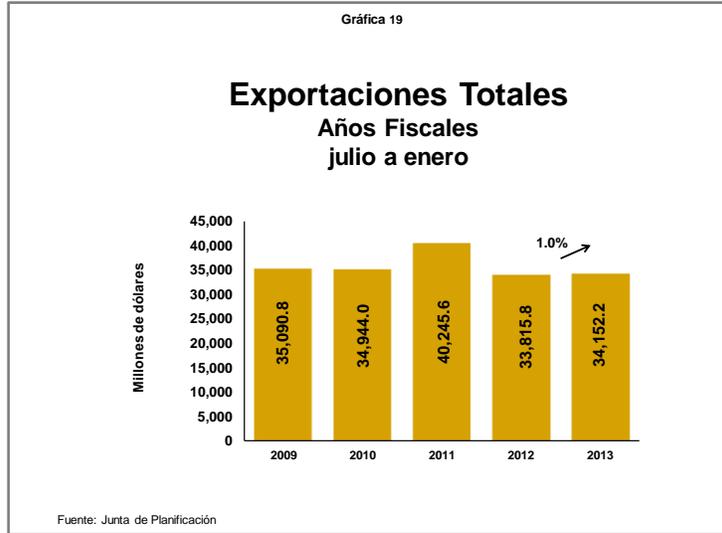
Durante los meses de julio a febrero del año fiscal 2013, la generación de energía eléctrica mostró un incremento de 0.2 por ciento. Para el mencionado período, el consumo de energía eléctrica total alcanzó 12,067.2 millones de kilovatios/hora, representando una reducción de 0.5 por ciento (**Gráficas 17 y 18**).



De este total, el consumo de energía eléctrica comercial y el residencial crecieron 1.3 y 4.0 por ciento, respectivamente. Mientras, el consumo de energía eléctrica industrial disminuyó 16.4 por ciento en igual período comparativo.

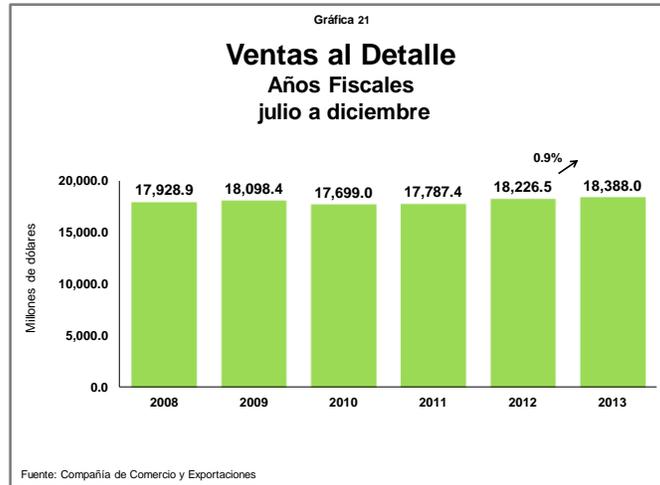
Comercio Exterior

En relación al sector externo de la economía durante los meses de julio a enero del año fiscal 2013, el valor de las exportaciones registradas aumentó 1.0 por ciento, en comparación con el mismo período del año fiscal 2012. Mientras, las importaciones registradas disminuyeron 0.7 por ciento (**Gráficas 19 y 20**).



Ventas al Detalle

En cuanto al sector comercial, el total de las ventas al detalle durante el período de julio a diciembre del año fiscal 2013 alcanzó la cantidad de \$18,388.0 millones. Esto representó un incremento en las ventas de 0.9 por ciento, al compararse con el mismo período del año fiscal 2012 (**Gráfica 21**).

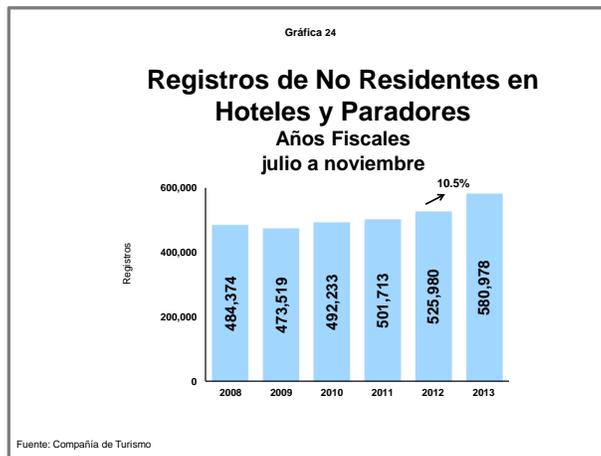
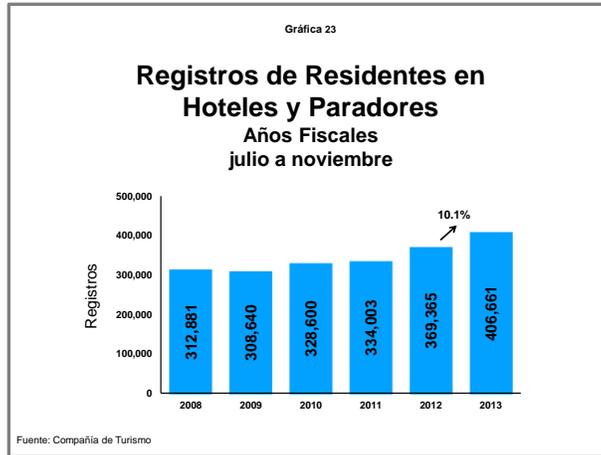


Registro y Ocupación Turística

El total de registros en hoteles y paradores durante el período de julio a noviembre del año fiscal 2013 creció 10.3 por ciento, al compararse al mismo período del año fiscal 2012. De un total de 895,345 registros en hoteles y paradores en dicho período de 2012 aumentó a 987,639 registros en el presente año fiscal 2013 (**Gráfica 22**).

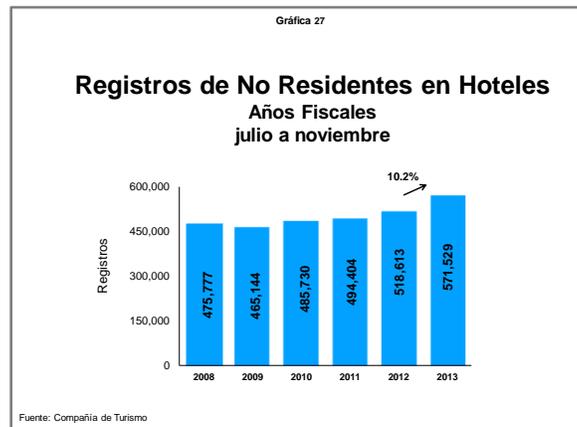


Durante los primeros cinco meses del año fiscal 2013, el registro de residentes en hoteles y paradores incrementó 10.1 por ciento, en comparación con el año fiscal anterior. Por su parte, el registro de los no residentes aumentó 10.5 por ciento, en igual período comparativo (**Gráficas 23 y 24**).

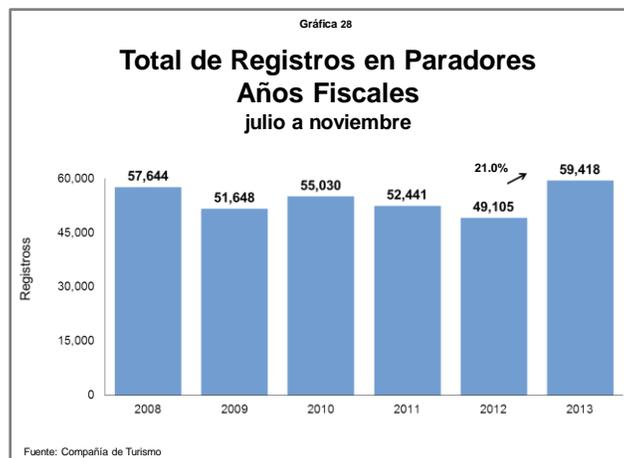


El total de registros en hoteles reflejó un crecimiento de 9.7 por ciento. Igualmente, el registro de residentes y no residentes en hoteles creció 8.9 y 10.2 por ciento, respectivamente (**Gráficas 25, 26 y 27**).





El total de registros en los paradores en el período de julio a noviembre del año fiscal 2013 aumentó 21.0 por ciento. Es importante señalar, que el registro de los residentes y el de los no residentes reflejaron crecimientos de 19.7 y 28.3 por ciento, respectivamente, en relación con el mismo período del año fiscal anterior (**Gráfica 28**).



La tasa de ocupación en hoteles y paradores promedió 67.0 por ciento en el período de julio a noviembre del año fiscal 2013. Esto representó 2.9 puntos porcentuales sobre la tasa registrada en el mismo período del año fiscal anterior (**Gráfica 29**).



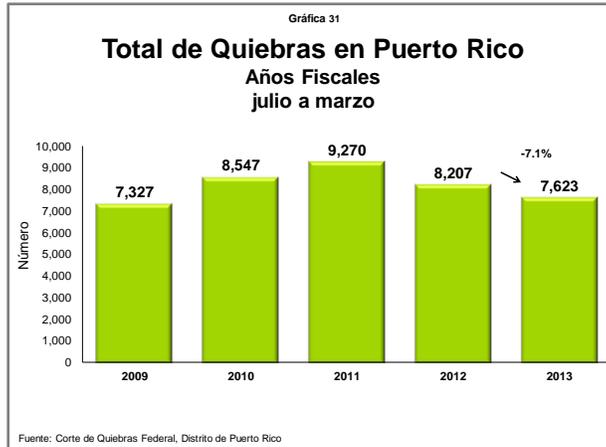
Por otro lado, la tasa de ocupación en hoteles promedió 68.7 por ciento, representando 2.7 puntos porcentuales más que la tasa registrada en el período de julio a noviembre del año fiscal anterior (**Gráfica 30**).



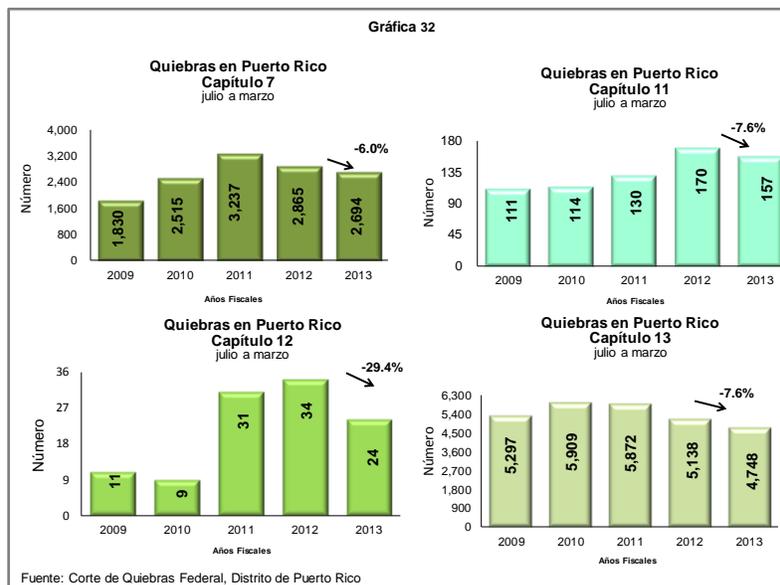
La tasa de ocupación en los paradores promedió 40.0 por ciento, reflejando un incremento de 5.8 puntos porcentuales.

Quiebras

Durante los meses de julio a marzo del año fiscal 2013, las quiebras en Puerto Rico disminuyeron 7.1 por ciento, con relación al mismo período del año fiscal 2012 (**Gráfica 31**).

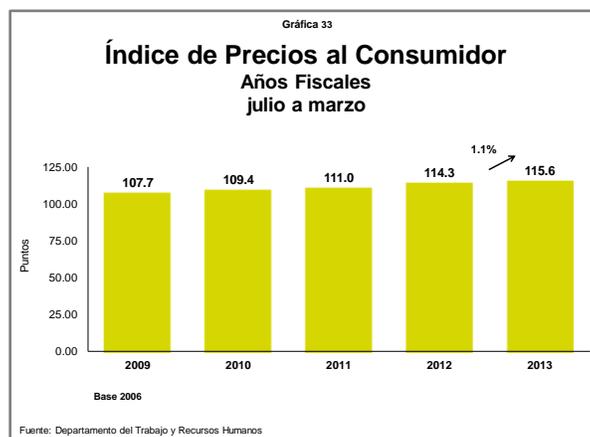


Las quiebras radicadas por Capítulo 7 (liquidación total), Capítulo 11 (reorganización), Capítulo 12 (agricultores y pescadores) y Capítulo 13 (ajuste individual de deudas) disminuyeron 6.0; 7.6; 29.4 y 7.6 por ciento, respectivamente, en comparación al mismo período del año fiscal anterior (**Gráfica 32**).



Índice de Precios al Consumidor

Durante el período de julio a marzo del año fiscal 2013, el Índice de Precios al Consumidor del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos registró un nivel de precios de 115.6 puntos. Esto representó un aumento de 1.1 por ciento, respecto al mismo período del año fiscal 2012 (**Gráfica 33**).



III. PROYECCIONES MACROECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2013-2014

En esta sección se presentan las proyecciones económicas de Puerto Rico para los años fiscales 2013 y 2014 de acuerdo con los resultados estimados por los modelos econométricos de la Junta de Planificación. Las mismas toman en consideración los elementos a corto plazo que podrían afectar la ejecución de la economía de la Isla. Puerto Rico es susceptible a cambios exógenos que ocurran en la Economía Mundial debido a que es una economía considerablemente abierta e integrada a la de Estados Unidos.

Supuestos Principales

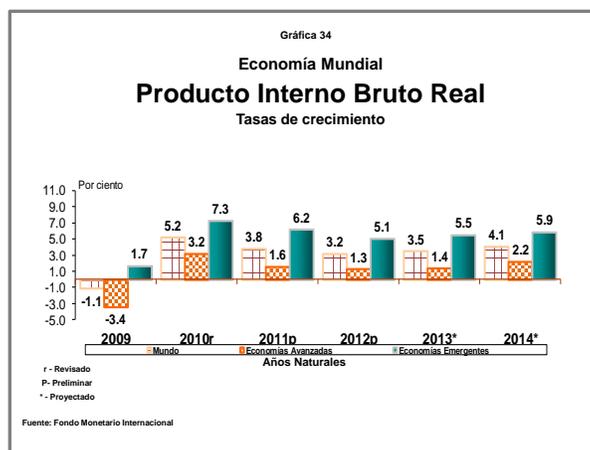
Entre los supuestos principales de las proyecciones llevadas a cabo se consideraron aquellos factores actuales y prospectivos cuyos movimientos puedan incidir de alguna manera en la actividad económica de Puerto Rico. Los principales supuestos de las

proyecciones se basan en cambios esperados en las siguientes variables que se consideraron como exógenas:

- La Economía Mundial
- La Economía de Estados Unidos
- Los Precios del Petróleo
- Las Exportaciones de Mercancía Ajustada
- Los Gastos de Visitantes
- La Inversión en Construcción
- La Inversión en Maquinaria y Equipo
- Las Transferencias Federales a las Personas
- El Secuestro Fiscal del Presupuesto Federal
- American Recovery and Reinvestment Act 2009 (ARRA)
- El Programa de Inversión a Cuatro Años (PICA)
- La Reducción de las aportaciones al seguro social de empleados
- La Reforma Contributiva
- Ley de Empleos Ahora
- Las Medidas Fiscales
- El Plan de Estímulo Criollo (PEC)

Economía Mundial

La Economía Mundial continuará recuperándose según los últimos pronósticos del Informe Trimestral de Perspectivas de la Economía Mundial (WEO, por sus siglas en inglés) del Fondo Monetario Internacional (FMI) del mes de abril de 2013. Este informe señala, un crecimiento económico de 3.3 por ciento en el 2013 y 4.0 por ciento en el 2014 (**Gráfica 34**).



Las economías avanzadas han logrado desactivar dos de los riesgos a corto plazo más apremiantes para la actividad mundial. Estos riesgos son: la ruptura de la zona del euro y la profunda contracción fiscal en Estados Unidos. Esto ha repercutido de forma favorable en los mercados financieros.

En el informe (WEO), el Producto Interno Bruto Real mundial crecerá 3.3 por ciento en el 2013, 0.1 por ciento mayor al nivel alcanzado en el 2012 y 4.0 por ciento en el 2014. Según el informe, la principal razón por la que el pronóstico se mantiene aproximadamente igual al 2012 es que no todas las economías avanzadas se han beneficiado en igual medida del fortalecimiento de la confianza y mejoras en las condiciones de los mercados financieros volátiles. Además, en algunos países las políticas de controles fiscales son otro factor importante y se comportan diferentes entre los países. De acuerdo al FMI, parece haber una creciente separación entre las economías de Estados Unidos y la zona del euro. Por otro lado, las economías emergentes y en desarrollo aún conservan su fortaleza de crecimiento.

En Estados Unidos, la demanda interna privada ha reflejado una mejoría al ir recuperándose el crédito y los mercados de la vivienda. Pero debido a un ajuste fiscal mayor de lo previsto, el crecimiento del PIB real alcanzaría 2.0 por ciento en 2013, de acuerdo al FMI.

En la zona del euro, el PIB real se contraería aproximadamente 0.3 por ciento este año y volvería a crecer en el 2014. Los canales de crédito no funcionan debido a que la mejora de las condiciones financieras todavía no se transmite a las empresas ni a los hogares porque los bancos continúan afectados negativamente por el bajo nivel de rentabilidad y capitalización. Otros frenos para el crecimiento son el ajuste fiscal en curso, los problemas de competitividad y la debilidad de los balances comerciales.

En Japón, el nuevo estímulo fiscal y monetario provocaría un repunte de la actividad y el crecimiento del PIB real alcanzaría 1.6 por ciento en el 2013.

Se prevé que estas diferencias entre las economías avanzadas disminuirán en el 2014. En la última edición del Informe WEO se anticipa que los frenos a la actividad real continuarán debilitándose y que el crecimiento del PIB real de las economías avanzadas se intensificará a partir del segundo semestre de 2013. Esto suponiendo que las autoridades cumplan con los compromisos asumidos.

Según los pronósticos, el crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo aumentará de 5.1 por ciento en el 2012 a 5.3 por ciento en el 2013 y 5.7 por ciento en el 2014. En la mayoría de estas economías, la actividad repuntó tras la desaceleración sufrida en el 2012, debido a la capacidad de resistencia de la demanda de los consumidores, al apoyo de las políticas macroeconómicas y a la reactivación de las exportaciones. En las economías emergentes de Europa, la recuperación cobraría impulso a medida que se reavive la demanda de las economías avanzadas de Europa. Sin embargo, algunas economías de Oriente Medio y Norte de África continúan sufriendo transiciones internas difíciles.

En América Latina y el Caribe el FMI proyecta un crecimiento de 3.4 por ciento en el 2013 y 3.9 por ciento en el 2014. Para Brasil, la mayor economía de la zona, se proyecta una expansión de 3.0 por ciento para el 2013 y de 4.0 por ciento para el 2014. Este repunte es consecuencia de medidas adoptadas para potenciar la inversión privada.

Por otro lado, en las economías en desarrollo de Asia se espera que la economía de China se expanda en el 2013 en 8.0 por ciento y 8.2 por ciento para el 2014. Mientras, que en India se espera un crecimiento de 5.7 por ciento para el 2013 y 6.2 por ciento para el 2014.

Estados Unidos

Tendencias Generales

Aunque se esperaba un crecimiento mayor, luego del alza de 3.1 por ciento en el tercer trimestre de 2012, la economía de Estados Unidos experimentó una desaceleración en el cuarto trimestre de 2012, al registrar un crecimiento de 0.4 por ciento según el Negociado de Análisis Económico federal (BEA, por sus siglas inglés). Esto debido principalmente a la reducción en el gasto de gobierno, en los niveles de inventarios, y en las exportaciones de bienes, en respuesta a la debilidad de los mercados internacionales. Los gastos de consumo del gobierno federal disminuyeron en términos reales, en particular, los gastos relacionados con la defensa nacional. Cabe destacar, que las compras gubernamentales se están moviendo lentamente como consecuencia de la restricción presupuestaria impuesta. En contraste, se reflejó un aumento en el gasto de consumo personal, en la inversión fija residencial y en la inversión no residencial.

A pesar de los resultados del último trimestre del año pasado, en el 2012 la economía reflejó mejor desempeño que en el 2011, cuando el Producto Interno Bruto (PIB) real creció 2.2 por ciento, de 1.8 por ciento. En términos del período fiscal de Puerto Rico, la economía de Estados Unidos registró una tasa de crecimiento de 2.0 por ciento en el año fiscal 2012.

Es importante mencionar, que en el 2012 ocurrieron varios acontecimientos notables que afectaron la economía, tales como la destrucción tras el paso de la tormenta Sandy por la costa este a finales de octubre de 2012; la incertidumbre causada por el manejo de los recortes presupuestarios en las postrimerías del año fiscal federal; y la sequía que afectó el sector agrícola en el medio oeste de la nación americana durante el verano.

El mercado de vivienda de los Estados Unidos ha mostrado señales de mejoría, y los datos del 2012 lo demuestran. Se compraron 366,000 nuevas viviendas, representando el primer aumento desde el 2005; las originaciones hipotecarias incrementaron 39.0 por ciento; y las ventas de viviendas existentes sobrepasaron por 9.0 por ciento el nivel alcanzado en el 2011. Además, la inversión fija residencial en el 2011 experimentó una baja de 1.4 por ciento y creció 12.1 por ciento en el 2012.

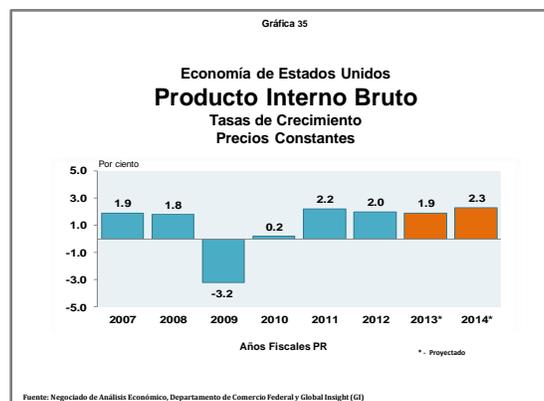
Perspectivas 2013 y 2014

Las perspectivas para el PIB de Estados Unidos apuntan a un moderado ritmo de expansión económica, debido principalmente al débil desempeño que ha mostrado el mercado de empleo al registrar una tasa de empleo promedio de 9.0 por ciento en los últimos cuatro años. Por otro lado, el impacto del secuestro fiscal en el presupuesto federal podría afectar el desempeño de la economía por la reducción en el gasto gubernamental. Esto también pudiera tener un impacto en el ingreso y el consumo personal. En cuanto al primer factor, las condiciones en el mercado de trabajo han mejorado gradualmente, la tasa de desempleo ajustada estacionalmente de los últimos dos años 2011 y 2012 ha promediado 8.9 por ciento y 8.1 por ciento, respectivamente. En el 2010, esta tasa alcanzó 9.6 por ciento. Desde el tercer trimestre de 2011 (9.0 por ciento), la tasa de desempleo ha estado decreciendo ininterrumpidamente hasta alcanzar 7.7 por ciento en el primer trimestre de 2013. Aun así, la tasa de desempleo permanece en niveles superiores a las tasas registradas antes del reciente período recesionario. En términos del empleo asalariado no agrícola, en el 2012 se registró un crecimiento promedio mensual de 181,000 empleos, según Global Insight.

El secuestro del presupuesto fiscal fue adoptado por el Congreso para evitar el llamado precipicio fiscal. Los recortes en el gasto gubernamental en partidas de programas, proyectos y actividades tienen el objetivo de asignar fondos para reducir el déficit presupuestario y lograr ahorros de \$1,200 millardos al año 2012. El secuestro podría afectar adversamente el crecimiento económico ya que contrae el componente de gastos de consumo del gobierno.

Además, las agencias federales han informado que debido a estos recortes se han visto obligados a autorizar licencias y reducir días de trabajo a empleados lo cual impacta el ingreso de las personas.

Se espera que la economía de los Estados Unidos se recupere y continúe la expansión de la actividad económica a partir del primer trimestre 2013. Según (GI), se espera que el PIB real de los Estados Unidos registre un crecimiento de 2.3 por ciento en el primer trimestre y 0.7 por ciento en el segundo trimestre de este año. Se proyecta que la actividad económica vuelva a incrementarse en el tercer trimestre a 3.2 por ciento y 3.0 por ciento en el último trimestre del 2013. En términos del período fiscal de Puerto Rico, las proyecciones de GI del crecimiento en el PIB son de 1.9 y 2.3 por ciento, en el 2013 y 2014, respectivamente (**Gráfica 35**).

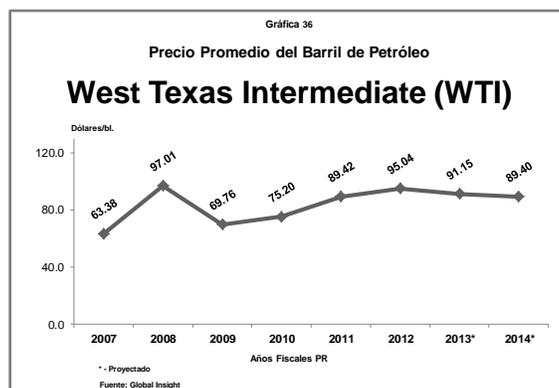


Las proyecciones de GI para el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos en éste y el próximo año son de aumentos de 1.7 y 1.5 por ciento, respectivamente.

Según, la Reserva Federal (RF), se espera que, con la política monetaria vigente manteniendo las tasas de interés en niveles bajos, se logre estimular la economía por medio del gasto; bajar gradualmente la tasa de desempleo hasta alcanzar un máximo empleo; y estabilizar los precios manteniendo la expectativa de inflación moderada.

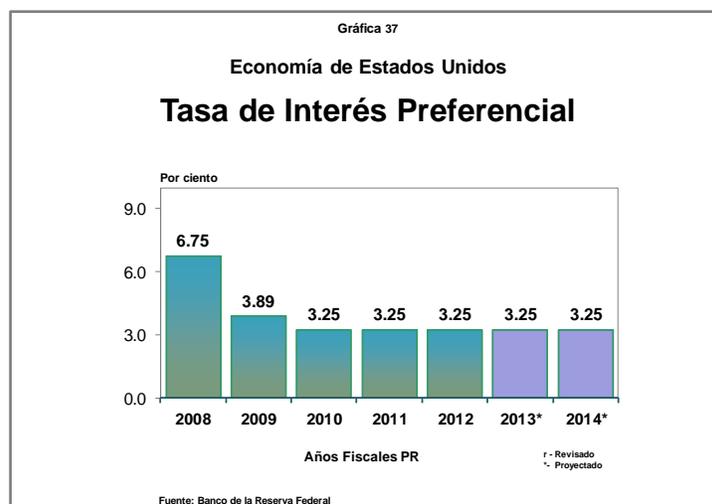
Precios del Petróleo

Haciendo referencia al período fiscal de Puerto Rico, el precio del barril de petróleo promedió \$95.04 en el año fiscal 2012. El pronóstico de esta variable para los años fiscales 2013 y 2014 muestra precios promedio de \$91.15 y \$89.40, respectivamente (**Gráfica 36**).



Tasa de Interés Preferencial

Las tasas de interés continúan en niveles históricos, siendo el sexto año en el cual la política monetaria acomodaticia del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal busca ayudar al crecimiento de la economía de Estados Unidos. La RF continúa comprando bonos en el mercado. A finales de marzo de 2013, la tasa promedio hipotecaria a 30 años era 3.57 por ciento, no muy lejana al nivel de 3.31 por ciento alcanzado en noviembre de 2012, la tasa más baja desde que se comenzó a recopilar esta serie en el 1971. Se espera que las tasas de interés permanezcan a un nivel bajo por años subsiguientes. Esta baja va a depender de que la tasa de desempleo mejore y llegue a niveles cercanos al 6.0 por ciento. Según GI, la tasa de interés preferencial en el año fiscal 2012 fue 3.25 por ciento, igual que en el año fiscal 2011. Haciendo referencia al período fiscal de Puerto Rico, se proyecta que en los años fiscales 2013 y 2014, esta tasa se mantenga en aproximadamente 3.25 por ciento (**Gráfica 37**).

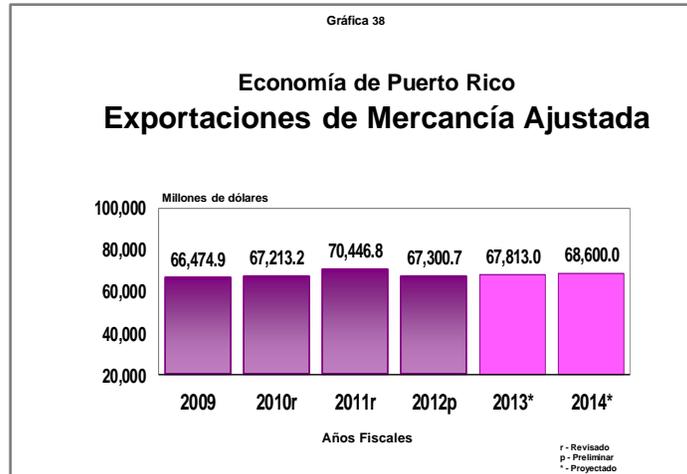


Variables Exógenas

Exportaciones de Mercancía Ajustada

En Puerto Rico, el valor de las exportaciones de mercancía ajustada en el año fiscal 2012 fue \$67,300.7 millones, representando una disminución de 4.5 por ciento sobre el año fiscal 2011. En términos absolutos, esto representó una merma de \$3,146.1 millones. Las industrias que más influyeron en esta baja fueron productos químicos y productos de computadoras y electrónicos.

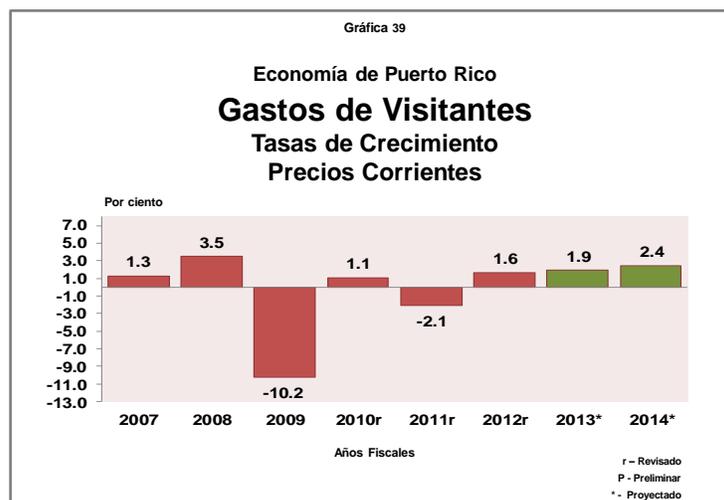
Las exportaciones se estiman de acuerdo a la tendencia del crecimiento proyectado de la economía de Estados Unidos, considerando la demanda por bienes que se espera genere la misma. En el año fiscal 2013, se espera que alcance \$67,813.0 millones y \$68,600.0 millones para el año fiscal 2014 en las exportaciones de mercancías ajustadas, cifras que representan aumentos de 0.8 y 1.2 por ciento, respectivamente (**Gráfica 38**).



Gastos de Visitantes

El gasto de visitantes no residentes en Puerto Rico totalizó \$3,192.9 millones durante el año fiscal 2012, registrando un aumento de 1.6 por ciento, con relación al año fiscal anterior que alcanzó \$3,142.8 millones. Este aumento fue impulsado por los turistas hospedados en hoteles y paradores, los cuales totalizaron 1,507,984 turistas; 99,448 turistas más que en el año fiscal 2011.

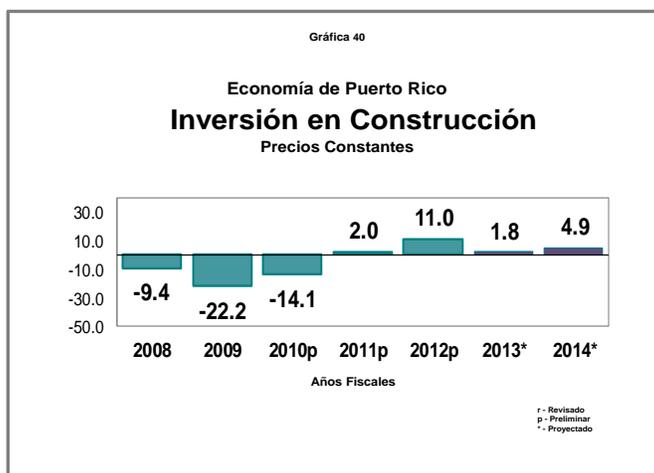
Se proyecta que el gasto de visitantes para el año fiscal 2013 sea \$3,253.0 millones, un crecimiento de 1.9 por ciento, respecto al año fiscal 2012. En el año fiscal 2014, se espera alcance \$3,331.0 millones, representando un alza de 2.4 por ciento (**Gráfica 39**).



Construcción

La actividad de la construcción juega un papel clave en la economía de Puerto Rico, tanto en la generación de empleos como en el desarrollo de la infraestructura de la Isla. En el año fiscal 2012, la inversión en construcción a precios constantes alcanzó \$481.2 millones. Esto representó un crecimiento de 11.0 por ciento.

La proyección indica que para el año fiscal 2013, la inversión en construcción real alcanzará \$490.0 millones, un crecimiento de 1.8 por ciento y para el año fiscal 2014, un crecimiento de 4.9 por ciento, con un valor de \$514.0 millones. En términos corrientes, para los años fiscales 2013 y 2014, las cifras proyectadas son \$4,495.0 millones y \$4,724.0 millones, presentando crecimientos de 3.2 y 5.1 por ciento, respectivamente. Se espera que los crecimientos de este sector estén impulsados por una fuerte inyección de fondos públicos en obras de infraestructura, la expansión en la construcción del tren de San Juan a Caguas, modernización de escuelas y la continuidad de los proyectos en agenda del sector privado, entre otros (**Gráfica 40**).



Maquinaria y Equipo

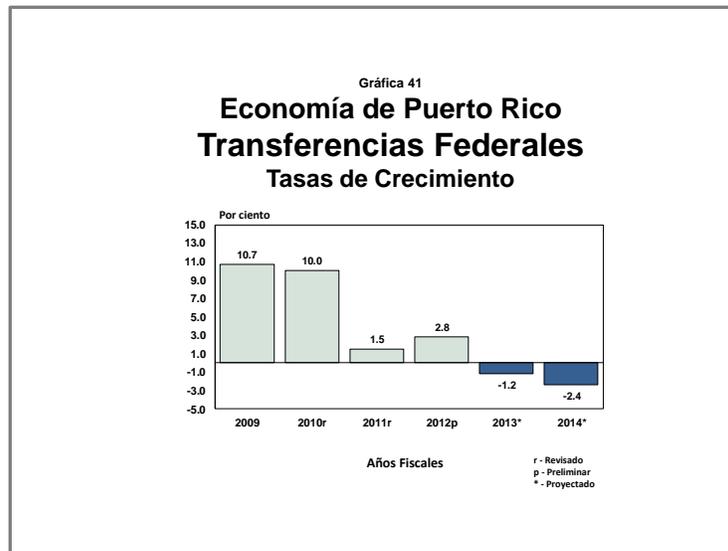
En términos reales, en el año fiscal 2012 la inversión en maquinaria y equipo de Puerto Rico totalizó \$1,039.6 millones, reflejando un incremento de 1.0 por ciento. De igual forma, a precios corrientes, se registró un crecimiento de 1.0 por ciento alcanzando un valor total de \$5,804.5 millones.

Se espera que este renglón continúe estable durante los próximos años fiscales. La proyección para la inversión real en maquinaria y equipo indica un valor de \$1,055.0 millones en el año fiscal 2013 y \$1,080.0 millones en el año fiscal 2014. Las perspectivas, en términos corrientes, son de \$5,995.0 millones con 3.3 por ciento de crecimiento para el año fiscal 2013 y \$6,172.0 millones o 3.0 por ciento en el año fiscal 2014.

Transferencias Federales

Por su naturaleza y magnitud, las transferencias federales desempeñan un papel importante en la economía de la Isla. Su impacto se canaliza a través de fondos destinados a mejores servicios, desarrollo de obras de infraestructura y mejoras en los niveles de educación y de la calidad de vida en general. Estas constituyen un importante flujo de fondos del exterior en el sistema económico de Puerto Rico. En el año fiscal 2012, las transferencias federales a las personas en Puerto Rico registraron un total de \$15,596.5 millones a precios corrientes, representando un aumento de 2.8 por ciento y un crecimiento absoluto de \$418.0 millones. Es importante destacar, que en el año fiscal 2012 se recibieron \$550.2 millones del estímulo federal, American Recovery and Reinvestment Act 2009 (ARRA).

Las perspectivas para las transferencias federales a las personas son \$15,412.0 millones para el año fiscal 2013 y \$15,042.0 millones para el fiscal 2014, representando reducciones de 1.2 y 2.4 por ciento, respectivamente. Esta disminución es consecuencia de la reducción paulatina de los fondos ARRA y el secuestro fiscal del presupuesto federal (**Gráfica 41**).

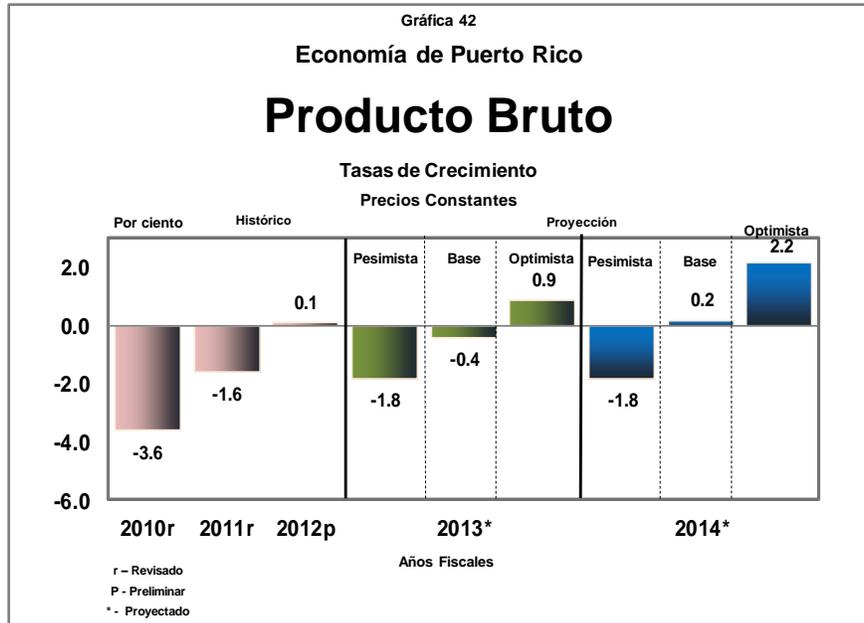


PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2013 - 2014 EN EL CONTEXTO DE SU TENDENCIA HISTÓRICA

Producto Nacional Bruto

La economía de Puerto Rico en el año fiscal 2012 alcanzó un crecimiento real de 0.1 por ciento, luego de haber experimentado una reducción de 1.6 por ciento en el año fiscal 2011. A precios corrientes, el producto bruto alcanzó \$69,461.6 millones, y creció 5.9 por ciento, respecto al año fiscal 2011.

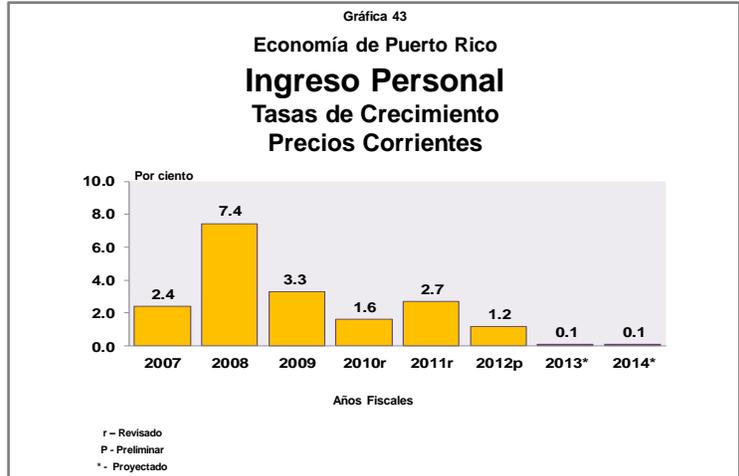
De acuerdo a la proyección del Producto Bruto Real de Puerto Rico en el escenario base, se estimó un valor de \$6,414.0 millones para el año fiscal 2013. Esto representó una disminución de 0.4 por ciento comparado con el año fiscal 2012. En el año fiscal 2014, se espera que el Producto Bruto alcance la cifra de \$6,428.0 millones, un crecimiento de 0.2 por ciento. A precios corrientes, el Producto Bruto se proyectó en \$72,616.0 millones y \$75,779.0 millones para los años fiscales 2013 y 2014, respectivamente. Esto representa un crecimiento de 4.5 por ciento para el año fiscal 2013 y 4.4 por ciento en el fiscal 2014 (**Gráfica 42**).



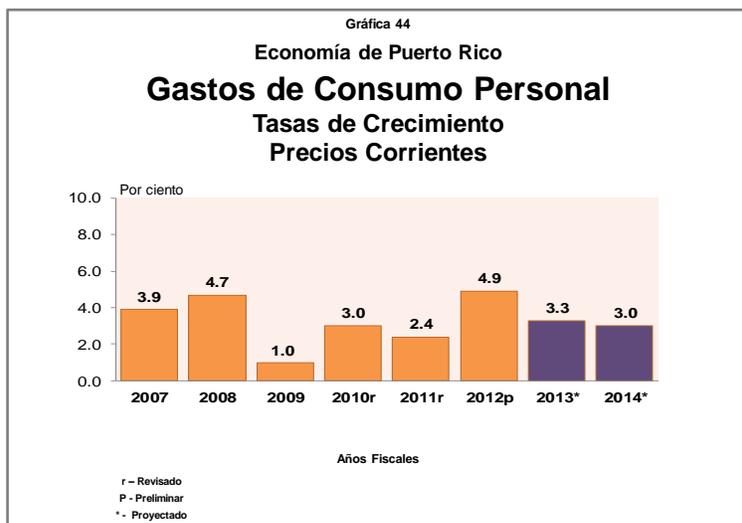
Debido a la incertidumbre que existe en los pronósticos económicos, la Junta de Planificación produce dos escenarios alternos al escenario base, éstos son el optimista y el pesimista. En el escenario optimista se estima un crecimiento mayor y en el escenario pesimista uno menor. El crecimiento optimista real esperado para el Producto Bruto en el año fiscal 2013 es 0.9 por ciento y 2.2 por ciento para el año fiscal 2014. En el escenario pesimista la proyección fue -1.8 por ciento para ambos años.

Ingreso y Consumo de las Personas

El ingreso personal real en el año fiscal 2012 reflejó una baja de 0.6 por ciento, con relación al año fiscal anterior, al registrar la cifra de \$9,991.3 millones. Se proyecta que en el año fiscal 2013 alcance \$9,829.0 millones y en el año fiscal 2014 totalice \$9,682.0 millones, con disminuciones de 1.6 y 1.5 por ciento, respectivamente. A precios corrientes, los valores para estos años fiscales son \$62,369.0 millones y \$62,428.0 millones, con un alza de 0.1 por ciento para ambos años (**Gráfica 43**).



El gasto de consumo personal real, principal componente del Producto Bruto, totalizó \$9,773.5 millones en el año fiscal 2012. Esto equivale a un incremento de 3.0 por ciento, al compararlo con el año fiscal 2011. El valor estimado de esta variable para el año fiscal 2013 es \$9,924.0 millones, representando un crecimiento de 1.5 por ciento y para el año fiscal 2014 será de \$10,055.0 millones, lo que representa un incremento de 1.3 por ciento. A precios corrientes, las cifras estimadas para los años mencionados son \$62,962.0 millones y \$64,835.0 millones, lo que se traduce en aumentos de 3.3 y 3.0 por ciento, respectivamente (**Gráfica 44**).



Finalmente, es importante indicar que la certeza de las proyecciones económicas es función del movimiento prospectivo de los factores exógenos antes mencionados. De manera, que toda proyección económica tiene que estar sujeta a evaluación a tono con los cambios que ocurran en estos factores y en los diversos supuestos utilizados en la proyección.