



Resumen Económico Semanal

A la Gobernadora, Hon. Sila María Calderón Sobre la Situación Económica de Puerto Rico

Del 6 al 12 de noviembre de 2002

Volumen I Número 12

Indice

ECONOMIA DE PUERTO RICO

1 Aumentan los ingresos al Fondo General

Los ingresos netos al Fondo General aumentaron \$84 millones ó 5.52% durante el primer trimestre del año fiscal 2003 comparado con el año fiscal 2002.

6 Comercio Exterior de Puerto Rico

El valor de las exportaciones registradas para agosto de 2002 fue de \$4,837.6 millones, un aumento de \$423.0 millones ó 9.6% al compararse con el mismo mes del año anterior.

El valor de las importaciones registradas para agosto de 2002 fue de \$2,643.9 millones, un aumento de \$609.3 millones ó 29.9% al compararse con el mismo mes del año anterior.

7 Aumentan los registros hoteleros en 40,645 en lo que va del año fiscal 2003

En agosto de 2002, el registro total en hoteles y Paradores alcanzó la cifra de 172,009 personas. Esto representó un aumento de 14.3%, con relación al mes de agosto de 2001.

La tasa de ocupación en agosto fue 66.3%, superior en 4.7 puntos porcentuales a la registrada en agosto de 2001.

ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

8 Banco de la Reserva Federal reduce la tasa de fondos federales

El Comité de Operaciones de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal (COMA) decidió, en votación unánime, reducir la tasa para los fondos federales (BRF) por 50 puntos base a 1.25%. La Junta de Gobernadores del BRF también decidió reducir la tasa de descuento en la misma cantidad a 0.75%.

10 Informe de productividad y costos para el tercer trimestre de 2002

El Negociado de Estadísticas del Trabajo del Departamento del Trabajo de Estados Unidos, informó que los datos preliminares de productividad, ajustados estacionalmente, para el tercer trimestre de 2002, indican que la productividad aumentó 4.3% en el sector de negocios y 4.0% en el sector de negocios no agrícolas.

ECONOMIA INTERNACIONAL

11 Duisenberg se niega a reducir las tasas

Mientras que el Banco de la Reserva Federal (BRF) de Estados Unidos decidió reducir las tasas, el Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener las tasas intactas en la Zona del Euro (ZE) en 3.25%.

12 Desempleo en la Zona del Euro en 8.3%

El desempleo en la Zona del Euro (ZE), ajustado estacionalmente, se mantuvo en 8.3% durante septiembre de 2002 comparado con agosto del mismo año.

12 Se conforma una zona de libre comercio en Asia

Los líderes de China y de las naciones que componen la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ANSEA) firmaron un acuerdo marco para la eventual creación del área de libre comercio más grande del mundo.

14 TABLA DE LOS INDICADORES ECONOMICOS

Economía de Puerto Rico

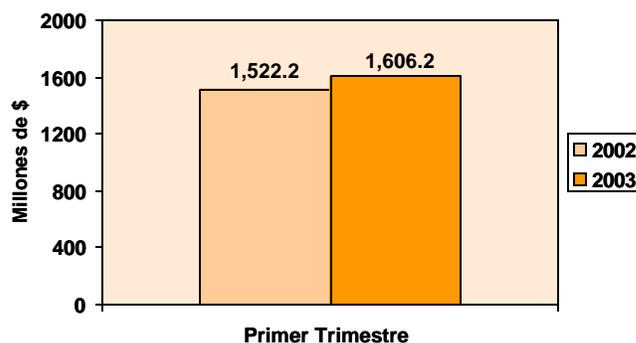


Aumentan los ingresos al Fondo General

Los ingresos netos al Fondo General del Gobierno del Estado Libre Asociado de Puerto Rico, excluyendo las gestiones administrativas, aumentaron en \$84 millones ó 5.52% durante el primer trimestre del año fiscal 2003 al compararlos con el mismo período para el 2002. Durante el primer trimestre del año fiscal 2003 los ingresos fueron \$1,606.2 millones y para el año 2002 fueron \$1,522.2 millones.

Ingresos Netos al Fondo General

Años Fiscales 2002 y 2003
(Excluye Gestiones Administrativas)



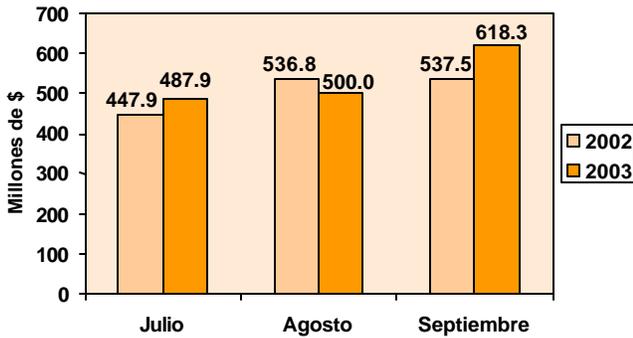
Fuente: Departamento de Hacienda.

La distribución mensual de los ingresos netos revela que para los meses de julio y septiembre de 2003 se registraron aumentos de \$40 millones y \$80.8 millones sobre el año 2002, respectivamente, mientras que para agosto de 2003 se registró una reducción de \$36.8 millones. En términos porcentuales, los incrementos de julio y septiembre son de 8.9% y 15% respectivamente. La reducción porcentual para agosto de 2003 fue de 6.9%. La reducción de agosto de 2003 se debió, casi exclusivamente, a la partida de contribuciones retenidas a no residentes.

A continuación un breve análisis de las partidas más importantes de ingresos al Fondo General.

Ingresos Netos al Fondo General

Años Fiscales 2002 y 2003
(Excluye Gestiones Administrativas)

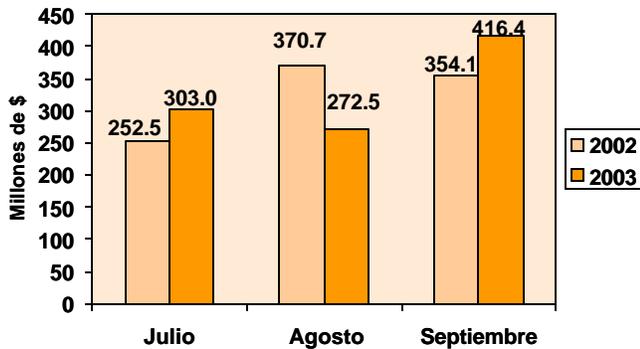


Fuente: Departamento de Hacienda.

Debido al comportamiento de la contribución retenida a no residentes, la contribución sobre ingresos muestra el mismo patrón de aumentos para los meses de julio y septiembre de 2003 y una reducción para agosto. En términos de semestres, el primer semestre del año fiscal 2003 muestra un aumento de \$14.6 millones ó 1.49% sobre el mismo trimestre de 2002.

Contribución Sobre Ingresos Total

Años Fiscales 2002 y 2003

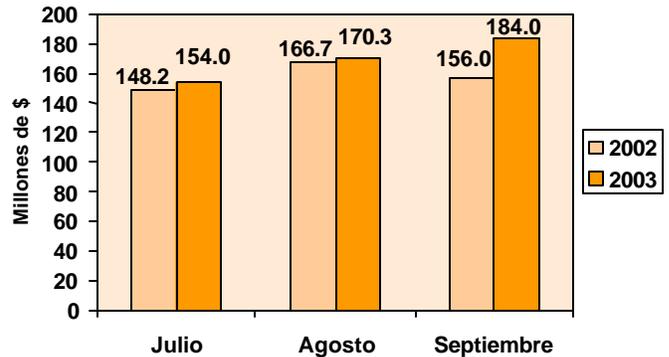


Fuente: Departamento de Hacienda.

La contribución sobre ingresos de individuos registró aumentos de \$5.8 millones, \$3.6 millones y \$29.3 millones para los meses de julio, agosto y septiembre de 2003, respectivamente. Esto se traduce a incrementos porcentuales de 3.9%, 2.2% y 18.2% para dichos meses. En términos acumulados, el primer trimestre del año fiscal 2003 registró un aumento de \$38.7 millones ó 8.13% sobre el primer trimestre de 2002.

Contribución Sobre Ingresos de Individuos

Años Fiscales 2002 y 2003

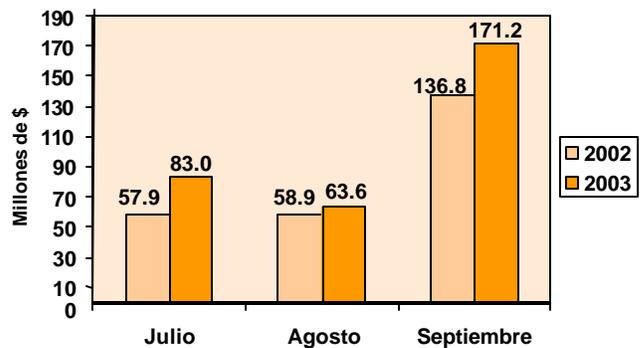


Fuente: Departamento de Hacienda.

La contribución sobre ingresos de corporaciones también registró aumentos para cada uno de los primeros tres meses del año fiscal 2003, comparados con 2002. Los incrementos fueron de \$25.2 millones (43.4%) para julio, \$4.7 millones (8.0%) para agosto y \$34.4 millones (25.1%) para septiembre. Para el trimestre, el año 2003 reflejó un aumento de \$64.2 millones ó 25.3% sobre el 2002.

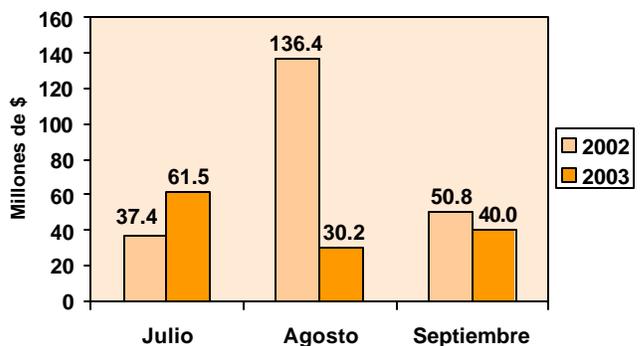
Contribución Sobre Ingresos de Corporaciones

Años Fiscales 2002 y 2003



Contribución Retenidas a No Residentes

Años Fiscales 2002 y 2003

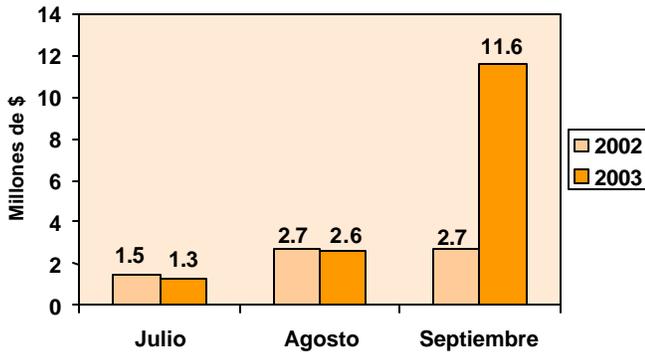


Fuente: Departamento de Hacienda.

Como mencionamos anteriormente, la contribución retenida a no residentes reflejó una reducción respecto a agosto del año fiscal 2002, debido a un recaudo extraordinario de \$136.4 millones ocurrido en ese mes. Para el trimestre este renglón contributivo registró, por lo tanto, una reducción de \$92.9 millones ó 41.4%, para el 2003 respecto al 2002.

Otro renglón que presenta grandes variaciones históricas de mes a mes, es la contribución sobre repatriaciones ó *tollgate tax*, que es la contribución que pagan las firmas acogidas a los beneficios contributivos de la Sección 936 del Código de Rentas Internas Federal al momento de repatriar las ganancias acumuladas en Puerto Rico hacia Estados Unidos.

Contribución Sobre Repatriaciones
(*Tollgate Tax*)
Años Fiscales 2002 y 2003



Fuente: Departamento de Hacienda.

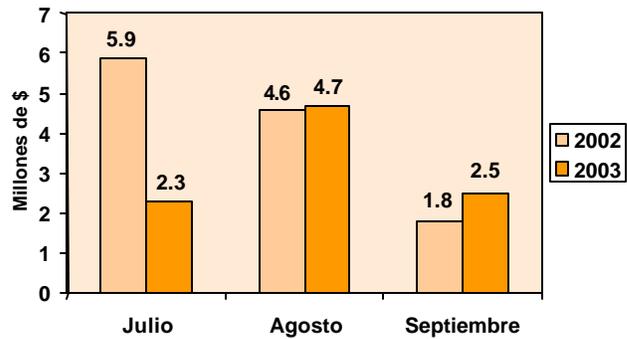
Resalta, en particular, el incremento de \$8.9 millones ó 229.6% ocurrido para septiembre de 2003 sobre septiembre de 2002. En términos acumulados, el primer trimestre de 2003 muestra un aumento de \$8.6 millones ó 124.6% sobre el primer trimestre de 2002.

La contribución sobre dividendos registró una reducción de \$3.6 millones ó 61.0% durante julio de 2003, respecto a julio de 2002. Sin embargo, para los meses de agosto y septiembre ocurrieron aumentos de \$0.1 millón (2.2%) y \$0.7 millón (38.9%), respectivamente.

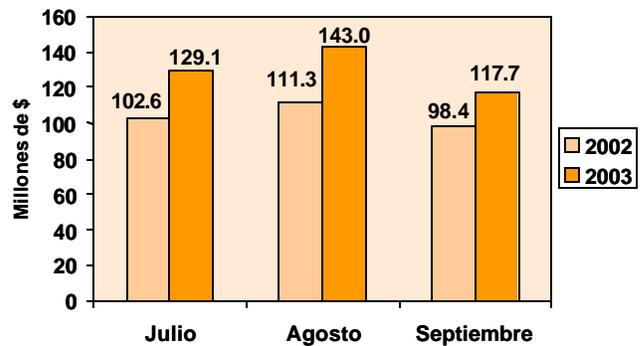
El segundo renglón de ingresos de importancia, luego de las contribuciones sobre ingresos, son los arbitrios. Todos los meses del primer trimestre del año fiscal 2003 muestran incrementos sobre los mismos meses de 2002. Los incrementos mensuales son: \$26.5 millones (25.8%) para julio de 2003; \$31.7 millones

(28.5%) para agosto; y \$19.3 millones (19.6%) para septiembre. Para el primer semestre del año fiscal 2003, se registró un aumento de \$77.5 millones ó 24.8% sobre el primer trimestre de 2002.

Contribución Sobre Dividendos
Años Fiscales 2002 y 2003



Arbitrios Total
Años Fiscales 2002 y 2003



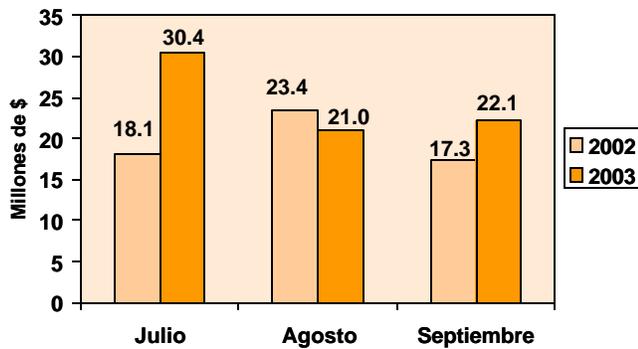
Fuente: Departamento de Hacienda.

Cabe señalar que para agosto de 2003 se recaudaron \$23.8 millones por concepto de arbitrios sobre los tragamonedas, lo cual no ocurrió durante el primer trimestre de 2002, sin embargo, aún restando dicha cantidad el recaudo de arbitrios totales para agosto de 2003 fue de \$98.3 millones, superior a los \$87.9 millones de agosto de 2002. Para el primer trimestre de 2003, al excluir dichos recaudos el total asciende a \$366.0 millones, lo cual supera los \$312.3 millones del primer trimestre de 2002 por \$53.7 millones ó 17.2%.

Examinemos en detalle los siguientes renglones de arbitrios: bebidas alcohólicas y su componente principal, el arbitrio sobre la cerveza; los arbitrios generales y sus componentes principales, el arbitrio sobre cigarrillos, los arbitrios sobre vehículos de motor y el arbitrio general del 5%.

Los arbitrios sobre bebidas alcohólicas reflejaron, en términos generales, el comportamiento de los arbitrios sobre la cerveza, ya que éste es el componente principal de las bebidas alcohólicas. Tanto para julio como septiembre de 2003, se registraron aumento en los recaudos por concepto de arbitrios sobre bebidas alcohólicas: un aumento de \$12.3 millones ó 68.0% para julio de 2003 y de \$4.8 millones ó 27.7% para septiembre. Para agosto, se registró una reducción de \$2.4 millones ó 10.3%. Para el trimestre, el año fiscal 2003 registró un aumento de \$14.7 millones ó 25.0% sobre el primer trimestre del año fiscal 2002.

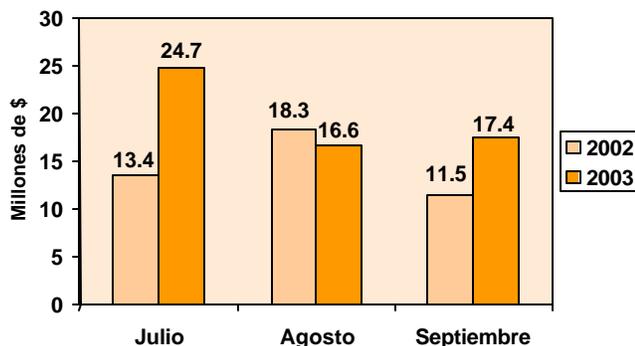
Arbitrios Sobre Bebidas Alcohólicas
Años Fiscales 2002 y 2003



Fuente: Departamento de Hacienda.

El arbitrio sobre la cerveza, que es el renglón más importante de los arbitrios sobre bebidas alcohólicas, registró aumentos para los meses de julio y septiembre de 2003 de \$11.3 millones (84.3%) y \$5.9 millones (51.3%), respectivamente, sobre los mismos meses de 2002. Para el mes de agosto de 2003 se registró una reducción de \$1.7 millones ó 9.3% respecto a agosto de 2002.

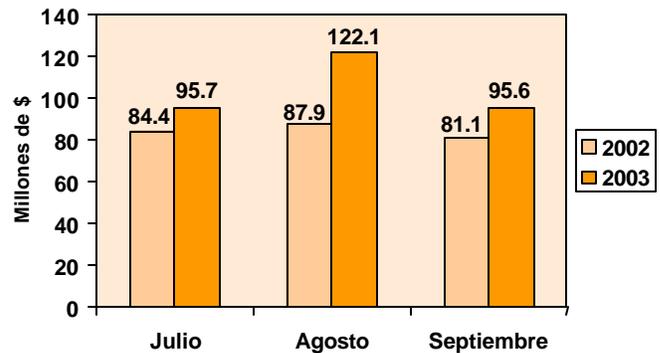
Arbitrio Sobre Cerveza
Años Fiscales 2002 y 2003



Fuente: Departamento de Hacienda.

La suma de los arbitrios generales reflejó incrementos para los tres meses del primer trimestre del año fiscal 2003 sobre el 2002. Los aumentos fueron: \$11.3 millones ó 13.4% para julio; \$34.2 millones ó 38.9% para agosto; y de \$14.5 millones ó 17.9% para septiembre. En términos acumulados, el primer trimestre del año fiscal 2003 muestra un aumento de \$60 millones ó 23.7% sobre el primer trimestre del año fiscal 2002.

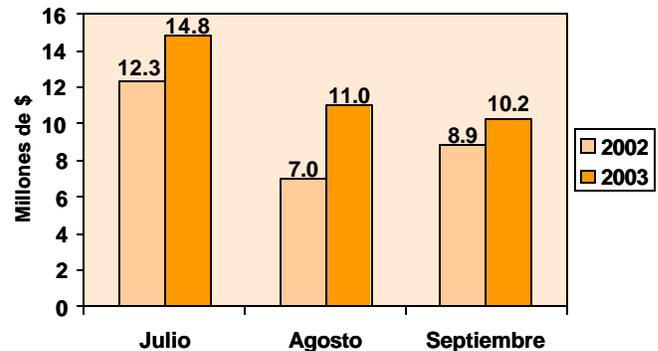
Arbitrios Generales Total
Años Fiscales 2002 y 2003



Fuente: Departamento de Hacienda.

El arbitrio sobre los cigarrillos registró aumentos de \$2.5 millones (20.3%), \$4 millones (57.1%) y \$1.3 millones (14.6%), para los meses de julio, agosto y septiembre del año fiscal 2003, respectivamente. Durante el primer trimestre del año fiscal 2003 el arbitrio sobre los cigarrillos aumentó \$7.8 millones ó 27.7% sobre el primer trimestre de 2002.

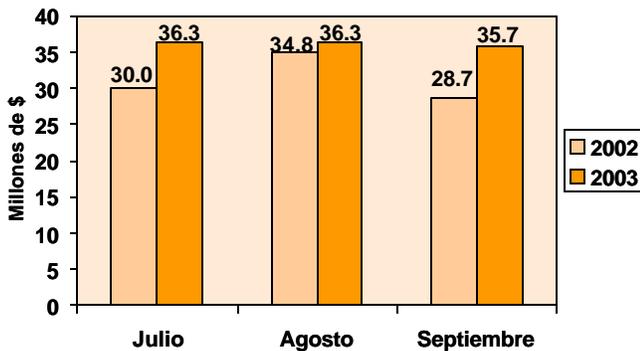
Arbitrio Sobre Cigarrillos
Años Fiscales 2002 y 2003



Fuente: Departamento de Hacienda.

También el arbitrio sobre los vehículos de motor muestra aumentos para los meses de julio, agosto y septiembre de 2003 sobre los mismos meses del 2002. Los aumentos son: \$6.3 millones (21.0%) durante julio; \$1.5 millones (4.3%) durante agosto; y \$7 millones (24.4%) durante septiembre. En términos acumulados, el primer trimestre del año fiscal 2003 muestra un incremento de \$14.8 millones ó 15.8% sobre el primer trimestre de 2002.

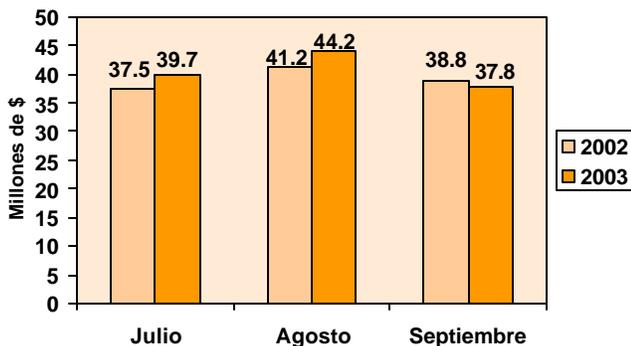
Arbitrios Sobre Vehículos de Motor
Años Fiscales 2002 y 2003



Fuente: Departamento de Hacienda.

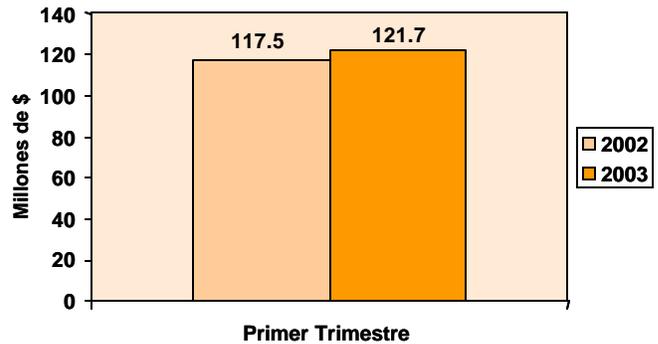
El arbitrio general del 5 por ciento registró aumentos para los meses de julio y agosto de 2003 sobre los mismos meses de 2002, de \$2.2 millones (5.9%) y \$3 millones (7.3%), respectivamente. Para septiembre de 2003 se registró una reducción de \$1 millón ó 2.6% comparado con septiembre de 2002. En términos acumulados, el primer semestre del año fiscal 2003 registró un aumento de \$4.2 millones ó 3.6% sobre el primer trimestre de 2002.

Arbitrio General del 5 Por Ciento
Años Fiscales 2002 y 2003



Fuente: Departamento de Hacienda.

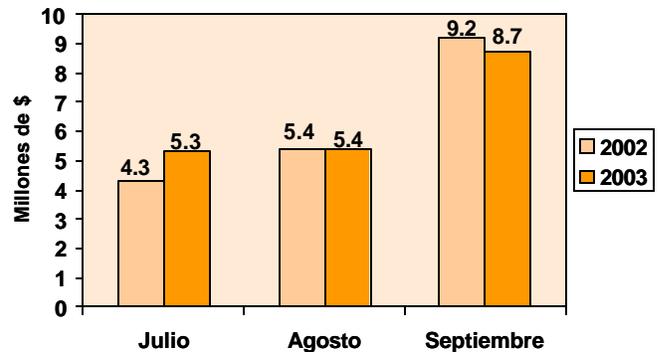
Arbitrio General del 5 Por Ciento
Años Fiscales 2002 y 2003



Fuente: Departamento de Hacienda.

Los recaudos por concepto de licencias reflejan un aumento para julio (\$1 millón ó 23.3%); no hubo cambio para el mes de agosto; y una reducción para septiembre (\$0.5 millón ó 5.4%). Para el primer trimestre del año fiscal 2003 se observa un aumento de \$0.5 millón ó 2.7% sobre el primer trimestre de 2002.

Licencias
Años Fiscales 2002 y 2003



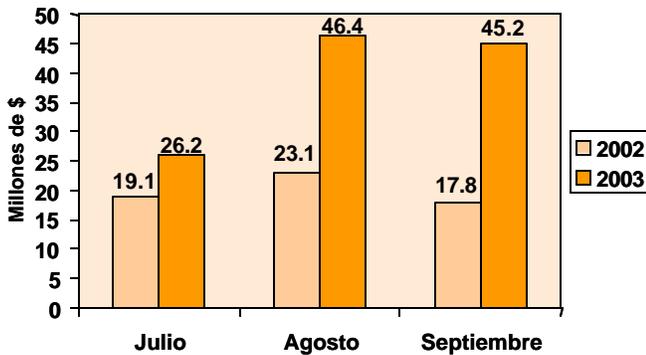
Fuente: Departamento de Hacienda.

Los recaudos no contributivos, que incluyen la Lotería de Puerto Rico y la Lotería electrónica, reflejan aumentos para julio, agosto y septiembre de 2003 sobre dichos meses para el 2002. Los aumentos son de \$7.1 millones (37.1%), \$23.3 millones (100.9%) y \$27.4 millones (153.9%) respectivamente.

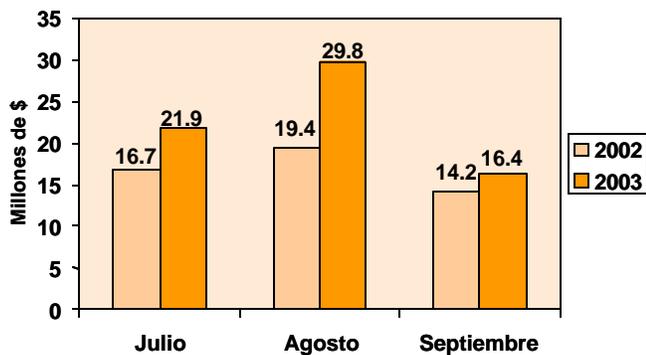
Las rentas misceláneas también reflejan aumentos para cada uno de los primeros tres meses del año fiscal 2003 sobre el 2002. Los incrementos son: \$5.2 millones (31.1%) para julio, \$10.4 millones (53.6%) para agosto y \$2.2 millones (15.5%) para septiembre.

Durante el primer trimestre de 2003 se registró un aumento de \$17.8 millones ó 35.4% sobre el primer trimestre del año fiscal 2002.

No Contributivos
Años Fiscales 2002 y 2003



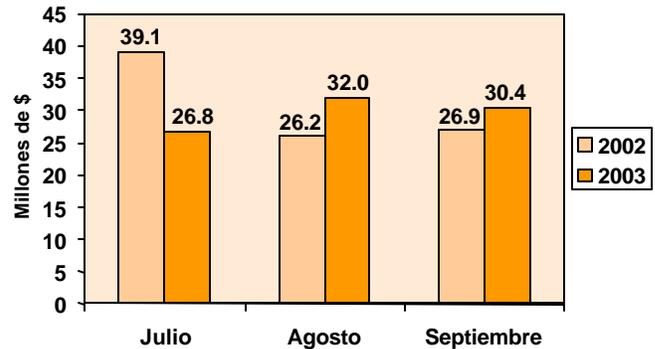
Rentas Misceláneas
Años Fiscales 2002 y 2003



Fuente: Departamento de Hacienda.

La suma de los derechos de aduana y del arbitrio federal sobre los embarques de ron hacia Estados Unidos, registraron una reducción de \$12.3 millones durante julio de 2003, comparado con julio de 2002. Sin embargo, los meses de agosto y septiembre de 2003 muestran aumentos de \$5.8 millones ó 22.1% y de \$3.5 millones ó 13.0% respectivamente. Durante el primer trimestre del año fiscal 2003 se registró una leve reducción de \$3 millones ó 3.3%, comparado con el primer trimestre de 2002.

Derechos de Aduana y Arbitrio Federal Sobre Embarques de Ron
Años Fiscales 2002 y 2003

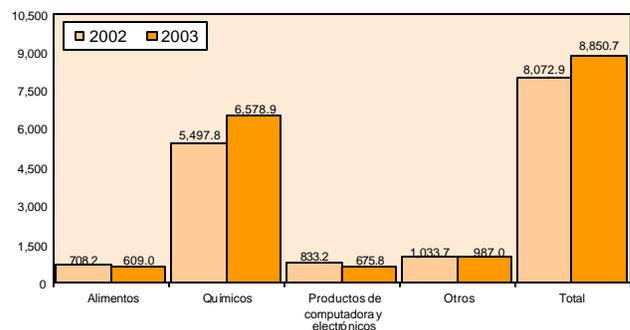


Fuente: Departamento de Hacienda.

Comercio Exterior de Puerto Rico

El valor de las exportaciones registradas para agosto de 2002 fue de \$4,837.6 millones, un aumento de \$423.0 millones ó 9.6% al compararse con el mismo mes del año anterior. En el período de julio a agosto, las exportaciones registradas tuvieron un incremento de 9.6%, de \$8,072.9 millones en el año fiscal 2001 a \$8,850.7 millones en el año fiscal 2002. Esta alza se puede atribuir parcialmente a un crecimiento de \$1,070.3 millones ó 22.0% en las exportaciones a Estados Unidos de químicos (subsector 325 de acuerdo al Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte). Se registró una expansión de \$1,081.1 millones ó 19.7% en las exportaciones totales hacia los Estados Unidos, países extranjeros e Islas Vírgenes para este subsector, y de \$775.0 millones ó 9.7% para todo el sector de manufactura. El renglón de químicos representó el 74.3% del total de exportaciones para el período de julio a agosto.

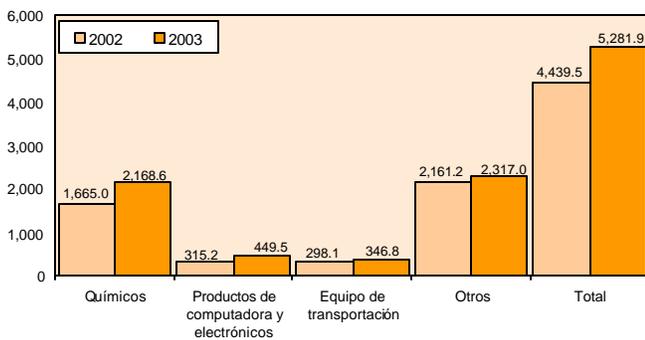
Principales Exportaciones Registradas por Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIÁN)
Período: julio - agosto
(en millones de dólares)



Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

El valor de las importaciones registradas para agosto de 2002 fue de \$2,643.9 millones, un aumento de \$609.3 millones ó 29.9% al compararse con el mismo mes del año anterior. En el período de julio a agosto, las importaciones registradas tuvieron un aumento de 19.0%, de \$4,439.5 millones en el año fiscal 2001 a \$5,281.9 millones en el año fiscal 2002. Esta alza se puede atribuir parcialmente a un incremento de \$303.2 millones ó 26.3% en las importaciones desde países extranjeros de químicos (subsector 325 de acuerdo al Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte). Se registró una expansión de \$503.5 millones ó 30.2% en las importaciones totales desde los Estados Unidos, países extranjeros e Islas Vírgenes para este subsector, y de \$771.0 millones ó 18.5% para todo el sector de manufactura.

Principales Importaciones Registradas por Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN)
Período: julio - agosto
(en millones de dólares)



Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

El saldo comercial para agosto de 2002 fue positivo en \$2,193.7 millones. Esto representa una reducción de \$186.3 millones ó 7.8% al compararse con el mismo mes del año anterior. En el período de julio a agosto, el saldo acumulado se redujo en 1.8% de \$3,633.4 millones en el año fiscal 2001 a \$3,568.8 millones en el año fiscal 2002.

Aumentan los registros hoteleros en 40,645 en lo que va del año fiscal 2003

En agosto de 2002, el registro total en hoteles y Paradores alcanzó la cifra de 172,009 personas. Esto representó un aumento de 14.3%, con relación al mes de agosto de 2001. Un total de 108,905 visitantes se registraron en hoteles y paradores que se traducen en 8.1% de aumento en dicho registro. Dicho aumento fue

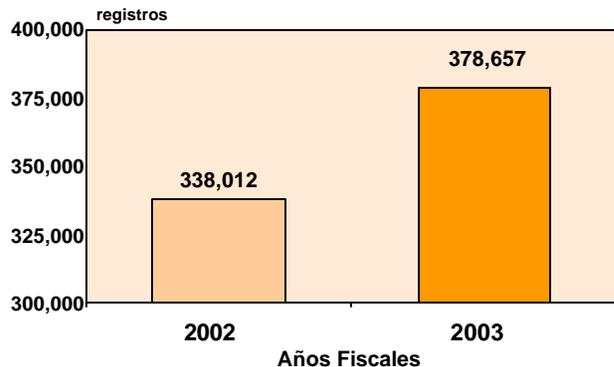
impulsado principalmente por los registros en hospederías del área metropolitana, que totalizaron 73,498. Por otro lado, 63,104 residentes se registraron en las mencionadas hospederías reflejando un alza de 27.0%.

Al evaluar el registro total por área geográfica, se observa que tanto los hoteles del área metropolitana como los del área isla y los paradores, evidenciaron alzas de 9.8, 20.1 y 19.0%, respectivamente.

La tasa de ocupación en agosto fue 66.3%, superior en 4.7 puntos porcentuales a la registrada en agosto de 2001. Se destaca el aumento de 13.4% en los cuartos noche ocupados, mientras que los cuartos noche disponibles evidenciaron un aumento de 5.4%.

Por su parte, las cifras relacionadas a la actividad turística en Puerto Rico en los meses transcurridos del año fiscal 2003 revelan un total de 40,645 registros más ó 12.0% de incremento en este sector, al comparar con similar período del año fiscal anterior. El registro en hoteles y paradores de julio a agosto del año fiscal 2003 alcanzó un total de 378,657 personas. El registro de residentes, fue el que más aportó al aumentar en 27,029 registros en dicho período. Por área geográfica, el registro en hoteles y paradores refleja un total de 189,091 personas registradas en los hoteles del área metropolitana. El área isla registró 146,816 personas para un alza de 15.0% mientras que los paradores observaron un aumento en el período de referencia, 14.2%.

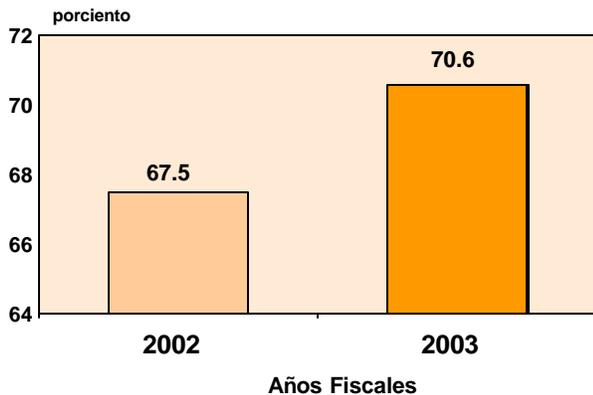
Registro en Hoteles y Paradores julio-agosto



Fuente: Compañía de Turismo.

En este período la tasa promedio de ocupación fue 70.6%. Se observó un aumento en los cuartos noches ocupados de 9.2%, mientras que la disponibilidad de habitaciones se incrementó en 4.5%.

Tasa de Ocupación en Hoteles y Paradores julio-agosto



Fuente: Compañía de Turismo.

Economía de Estados Unidos

Banco de la Reserva Federal reduce la tasa de fondos federales

El Comité de Operaciones de Mercado Abierto (COMA) del Banco de la Reserva Federal (BRF) decidió, en votación unánime, reducir la tasa para los fondos federales por 50 puntos base a 1.25%. La Junta de Gobernadores del BRF también decidió reducir la tasa de descuento en la misma cantidad a 0.75%.

De acuerdo al COMA, el comité considera que la posición de una política monetaria acomodaticia, junto a un crecimiento todavía robusto en la productividad, provee suficiente apoyo para la actividad económica. Sin embargo, los datos existentes tienden a confirmar que un nivel más elevado de incertidumbre, relacionado con los riesgos geopolíticos, está inhibiendo el gasto, la producción y el empleo. Además, la inflación y las expectativas de inflación están controladas.

Tomado en consideración esos factores, el COMA decidió que era necesario adoptar una postura más holgada en términos monetarios para ayudar a la economía. Entiende el COMA que los riesgos están muy balanceados en estos momentos, tomando en cuenta las metas de largo plazo del BRF de estabilidad de precios y crecimiento económico sostenible.

La reducción adoptada por el BRF, aunque esperada, causó sorpresa por su magnitud. Los mercados habían proyectado una reducción de 25 puntos base y el COMA decidió reducir 50 puntos base. La magnitud de la reducción apunta claramente a la preocupación del BRF, y de Alan Greenspan en particular, con las condiciones económicas que enfrenta Estados Unidos.

En primer lugar, el 1° de noviembre el Instituto de Gerentes de Suministros informó que su índice de las condiciones de negocios en la manufactura se redujo a su nivel más bajo en un año y que indica que el sector se está contrayendo; algo que informamos en el Número 11 del Resumen Económico Semanal. En ese mismo día, el Departamento del Trabajo de Estados Unidos informó que el desempleo había incrementado, aunque levemente, a 5.7%.

En segundo lugar, el 4 de noviembre el Departamento de Comercio de Estados Unidos informó que las órdenes a fábricas se redujeron 2.3% durante septiembre, luego de una reducción de 0.4% en agosto. Las reducciones más significativas ocurrieron en las órdenes de aviones y de equipo de comunicaciones. Esta condición fue informada también en nuestro Resumen Económico Semanal.

En tercer lugar, la edición reciente del Beige Book del BRF (llamado así por el color de la cubierta del informe) indica una serie de signos negativos, entre los cuales resaltan: actividad económica estancada a través de casi todos los distritos del BRF; ventas al detalle débiles a través de toda la nación, incluyendo reducciones en las ventas de vehículos de motor; la mayoría de los distritos informaron una actividad de manufactura en contracción o creciendo lentamente; el mercado de bienes raíces comercial creciendo lentamente; el sector de la agricultura da señales mixtas; el sector de energía ha desacelerado; la actividad de minería es mixta; y los mercados de trabajo en todos los distritos mostraron un comportamiento muy débil. Sólo el mercado de construcción residencial y de hogares dio muestras positivas. Los incrementos en salarios y precios son moderados, pero se registraron aumentos significativos en cuidado de la salud, seguros y embarques. La mayor parte de los distritos del BRF informaron una fuerte demanda por préstamos de consumo y una débil demanda de préstamos comerciales. Algunos distritos informaron un deterioro en la calidad del crédito.

Aunque los últimos datos del Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos están en línea con las expectativas, lo cierto es que la mayoría de los economistas habían proyectado un crecimiento muy optimista de 3.6%. El resultado fue una tasa que está en el límite inferior de todas las proyecciones, 3.1% (Ver el Resumen Económico Semanal, Vol. 1 Núm. 10).

A pesar de los datos, la posibilidad de que la economía entre en una segunda recesión es todavía remota. Aunque el PIB haya crecido a una tasa más baja que lo esperado, lo cierto es que muchos países no están experimentando crecimiento alguno. Aún con la desaceleración que se proyecta durante el cuarto trimestre, con una tasa de crecimiento del PIB de alrededor de 2% anual, lo cierto es que la economía más grande e importante del mundo no está en contracción.

La preocupación no es, por lo tanto, si la economía de Estados Unidos se contraerá, si no la posibilidad cada vez más firme de que la economía se enfrente a tasas de crecimiento en extremo reducidas por un espacio más o menos largo de tiempo. Esta condición resultaría muy incómoda para los negocios y consumidores; en especial luego de las tasas de crecimiento registradas en los últimos años. De hecho, una encuesta realizada por la Asociación Nacional de Economistas de Negocios demostró que 57% de las firmas encuestadas estaban mucho más pesimistas que hace tres meses. Además, una economía norteamericana que se expanda lentamente es un mal prospecto para aquellos países que dependen de ésta como estímulo principal para sus economías y para el crecimiento global.

Un factor fundamental que ha afectado las expectativas es el comportamiento de los consumidores. Los gastos de consumo han sostenido la economía de Estados Unidos por tan largo tiempo, que las expectativas han supuesto la continuidad de éste patrón. De hecho, la recesión registrada el año pasado ha sido la más benigna de la historia debida, en gran parte, al patrón de consumo, aún cuando la confianza y la inversión de los negocios estaban en franca retirada. Además, la demanda de los consumidores fue un factor clave para impulsar el crecimiento del PIB durante el tercer trimestre de 2002, que había registrado sólo 1.3% durante los tres meses anteriores.

Sin embargo, las condiciones relativas a los consumidores parece están cambiando ya que hay

signos de debilidad en la demanda. Las cifras de órdenes de bienes duraderos apuntan a una reducción para septiembre. Además, el índice de confianza del consumidor del Conference Board (ver el Resumen económico Semanal Vol. 1 Núm. 11) indicó que la confianza de los consumidores se había reducido al nivel más bajo en nueve años y la segunda reducción más grande desde 1990.

Otro dato que abona a la preocupación del BRF es el informe de la Asociación de Banqueros Hipotecarios del 30 de octubre de 2002, que indica que la reducción en la actividad hipotecaria en ese mes es la más grande en los últimos cinco años. Al considerar que mucha de la actividad de consumo ha estado apoyada en el refinanciamiento hipotecario durante los últimos 18 meses, para aprovechar las tasas más bajas durante los últimos 30 años, esta reducción podría indicar que este patrón ya llegó a su cumbre.

Aún considerando estos datos, lo cierto es que el cuadro es mucho más mixto. En primer lugar, el desempleo no ha incrementado tanto como lo proyectado luego de la recesión. En segundo lugar, los datos del PIB indican que el gasto de los negocios en equipo está aumentando. De hecho, registró un aumento de 6.5% anual durante el tercer trimestre, el más rápido en más de dos años consecutivos. En tercer lugar, el Departamento de Comercio de Estados Unidos informó que aunque la reducción en órdenes de bienes duraderos fue profunda, no fue tan profunda como se estimó en un principio.

Por último, no hay duda que el BRF, y Greenspan en particular, están conscientes de que la economía de Estados Unidos es la mayor del mundo y es el motor del crecimiento global. De manera que, luego de pesar todos los factores, el BRF determinó que el uso de una reducción de 50 puntos base en estos momentos, aunque presenta el peligro de agotar la capacidad de maniobra del Banco, es preferible ante la alternativa de un estancamiento en la economía nacional.

Sin embargo, siendo la posibilidad de un conflicto bélico el asunto que más preocupa a consumidores y negocios en Estados Unidos y otros países del mundo, la posibilidad del estancamiento está todavía presente. Y está, no en manos del BRF y Greenspan, si no del Presidente George W. Bush.

Informe de productividad y costos para el tercer trimestre de 2002

El Negociado de Estadísticas del Trabajo del Departamento del Trabajo de Estados Unidos, informó que los datos preliminares de productividad, ajustados estacionalmente, para el tercer trimestre de 2002, indican que la productividad aumentó 4.3% en el sector de negocios y 4.0% en el sector de negocios no agrícolas. La productividad se mide en términos de producto por hora-persona.

El incremento de 4.3% para el sector de negocios, fue resultado de un aumento de 4.1% en el producto y una reducción de 0.1% en las horas trabajadas. El incremento de 4.0% para el sector de negocios no agrícolas fue resultado de un aumento de 4.1% en el producto y un aumento de 0.1% en las horas trabajadas.

En el sector de la manufactura se registraron los siguientes incrementos:

- 5.9% en la manufactura
- 8.8% en la manufactura de bienes duraderos
- 2.0% en la manufactura de bienes no duraderos

El aumento de 5.9% en la manufactura compara favorablemente con el aumento revisado de 4.2% registrado durante el segundo trimestre del año 2002. El producto y horas en la manufactura, que incluye 16% del empleo del sector de negocios en Estados Unidos, tiende a variar más de trimestre en trimestre que los datos agregados de los negocios y de los negocios no agrícolas.

En el **sector de negocios**, los datos revisados de productividad para el segundo trimestre arrojan un aumento de 1.8%. Este incremento fue resultado de un aumento de 0.6% en el producto y una reducción de 1.2% en las horas trabajadas.

Durante el tercer trimestre, la compensación por hora aumentó a una tasa anual de 5.2%. Los datos revisados para el segundo trimestre indican que la compensación por hora aumentó a una tasa anual de 4.2%, mientras que para el primer trimestre el aumento fue de 3.0%. La compensación por hora real, que toma en consideración los cambios en los precios al consumidor, aumentó 3.2% durante el tercer trimestre.

Los costos unitarios de la mano de obra, que reflejan los cambios en ambas, productividad y compensación por hora, aumentaron a una tasa anual de 0.9% durante el tercer trimestre. Estos costos aumentaron 2.4% durante el segundo trimestre, luego de una reducción de 4.9% durante el primer trimestre del año. El deflactor implícito para el sector de negocios, aumentó 0.6% durante el tercer trimestre, similar al aumento de 0.7% experimentado durante el segundo trimestre.

En el sector de **negocios no agrícolas**, el leve incremento de 0.1% en las horas trabajadas fue resultado de un aumento de 0.6% en el empleo y una reducción de 0.5% en las horas semanales promedio trabajadas. La productividad en éste sector aumentó 1.7% durante el segundo trimestre de 2002, resultado de un aumento de 0.9% en el producto y una reducción de 0.7% en las horas trabajadas.

La compensación por hora aumentó a una tasa anualizada de 4.8% en el sector de negocios no agrícolas para el tercer trimestre de 2002. Al ajustar éste incremento por los aumentos en precios al consumidor, el incremento en la compensación real fue de 2.9% durante el tercer trimestre. Durante el segundo trimestre el aumento en la compensación real por hora fue de 0.5%.

Los costos unitarios de mano de obra aumentaron 0.8% durante el tercer trimestre. Para el segundo trimestre, los costos unitarios de mano de obra reflejaron un aumento de 2.2%. El deflactor implícito para el sector de negocios no agrícolas aumentó 0.2% durante el tercer trimestre.

El incremento de 5.9% registrado en la productividad en el **sector de la manufactura**, fue resultado de un aumento de 3.4% en el producto y una reducción de 2.4% en las horas trabajadas. Durante el segundo trimestre de 2002, la productividad en la manufactura aumentó 4.2%, resultado de un aumento de 3.5% en el producto y una reducción de 0.7% en las horas trabajadas. El producto total de la manufactura ha incrementado de manera continua durante los últimos tres trimestres, luego de haber reflejado reducciones durante los seis trimestres anteriores.

En la manufactura de bienes duraderos, la productividad aumentó 8.8% en el tercer trimestre,

resultado de un aumento de 4.5% en el producto y una reducción de 4.0% en las horas trabajadas. En la manufactura de bienes no duraderos, la productividad aumentó 2.0% como resultado de un aumento de 2.1% en el producto y un aumento de 0.1% en las horas trabajadas.

La compensación por hora en la manufactura ascendió a una tasa promedio de 4.5% durante el tercer trimestre de 2002, el aumento más grande desde el tercer trimestre de 2000, cuando aumentó 9.5%. En la manufactura de bienes duraderos, la compensación por hora incrementó 4.4%, mientras que en la manufactura de bienes no duraderos el aumento fue de 5.0%. Al tomar en consideración el aumento en los precios al consumidor, la compensación real por hora en la manufactura aumentó 2.6% durante el tercer trimestre.

Los costos unitarios en la manufactura se redujeron 1.3% durante el tercer trimestre de 2002. Este es el quinto trimestre consecutivo que registra una reducción en estos costos. En el sector de bienes duraderos, los costos unitarios de mano de obra se redujeron 4.1%, mientras que en el sector de bienes no duraderos aumentaron 2.9%.

Economía Internacional



Duisenberg se niega a reducir las tasas

Mientras que el Banco de la Reserva Federal (BRF) de Estados Unidos decidió reducir las tasas, el Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener las tasas intactas en la Zona del Euro (ZE) en 3.25%.

Aunque el BCE consideró la alternativa de reducir las tasas, dadas las indicaciones de la pobre ejecución de la economía de la ZE, prevaleció la visión de mantener las tasas existentes. Ante las preguntas de la prensa, Wim Duisenberg, Presidente del BCE, indicó que el BCE no considera que es su misión estimular el crecimiento económico.

Esta visión no es compartida por el BRF de Estados Unidos, que tiene una responsabilidad estatutaria de promover el crecimiento y el empleo, mientras mantiene estabilidad en los precios. Esta responsabilidad ha sido la razón por la cual el BRF

adoptó una política agresiva de reducciones en las tasas: once reducciones en menos de doce meses hasta diciembre de 2001 y una reducción mayor a lo esperado en esta ocasión. La última reducción responde a las condiciones mixtas de la economía de Estados Unidos, el balance a favor de los riesgos de un estancamiento económico y la incertidumbre de las condiciones geopolíticas.

El BCE considera también que la condición económica de la ZE está plagada de incertidumbre relativa a condiciones geopolíticas. Sin embargo, las condiciones en la ZE son mucho más frágiles, en particular para Alemania, la economía más importante en la zona. Los datos de desempleo recientes indican que éste se encuentra al nivel más elevado en cuatro años y de acuerdo a la Oficina Federal del Trabajo (Alemania), el crecimiento económico está muy débil como para crear empleos.

La condición descrita apunta a la posibilidad de que la economía alemana entre en una segunda recesión sin apenas haber salido de la primera. En la ZE el crecimiento económico se cifró en menos de una tasa anual de 1% durante el segundo trimestre de 2002, y es muy probable que haya sido mucho peor durante el tercer trimestre.

Estas condiciones hacen muy difícil entender la rigidez del BCE y su foco en contener la inflación, aunque éste sea su naturaleza estatutaria. El BCE mantiene su curso fijo relativo a su meta de una inflación de 2% o menos. Durante los pasados dos años, la inflación en la ZE ha estado fluctuando alrededor de esta meta y durante octubre de 2002 se incrementó luego de un aumento en la oferta monetaria.

Para esta ocasión, también se esperaba que el Banco de Inglaterra (BI) redujera las tasas de interés. Sin embargo, la economía británica, que no es parte de la ZE, ha resistido la desaceleración económica mundial, por lo que los argumentos del BI contra una reducción en estos momentos cuentan con fundamentos sólidos que apoyan esta decisión. Además, el BI, contrario al BCE, tiene una meta de inflación simétrica de un punto porcentual mayor o menor de 2.5%, mientras que el BCE mantiene una meta asimétrica hacia el lado menor de 2%. La meta adoptada por el BI le permite mayor flexibilidad que el BCE al momento de considerar cambios en las

tasas en momentos de debilidad en la economía del Reino Unido.

Por otro lado, al BCE le preocupa profundamente la falta de reformas estructurales en varias economías europeas, en particular Alemania. El mercado de trabajo alemán es rígido en extremo, lo que hace muy costoso contratar empleados y muy difícil despedirlos. Al BCE, reconociendo las limitaciones de la política monetaria, le preocupa que reducciones en las tasas sean un paliativo para las presiones por reformas estructurales y que se utilicen en lugar de dichas reformas, con un efecto de corto plazo.

Sin embargo, aún considerando estas preocupaciones del BCE, las condiciones presentes van más allá de las reformas estructurales y el BCE debe considerar seriamente el estímulo económico que puede brindar una reducción en las tasas. Aunque algunos economistas están preocupados por la posibilidad de una espiral deflacionaria en Estados Unidos y Europa similar a Japón, hay muy poca evidencia para ello. El caso de Japón es muy distinto. La economía japonesa ha registrado reducciones continuas en los precios por tres años consecutivos, lo cual representa el episodio deflacionario de más larga duración desde los años de 1930. Aún así, el Banco de Japón ha hecho caso omiso de las recomendaciones de utilizar una meta inflacionaria para detener esta espiral deflacionaria.

En el caso del BCE, es patente que la actitud rígida que ha asumido no le permite responder, en esta ocasión, a la necesidad de un estímulo a la economía de la ZE.

Desempleo en la Zona del Euro en 8.3%

El desempleo en la Zona del Euro (ZE), ajustado estacionalmente, se mantuvo en 8.3% durante septiembre de 2002 comparado con agosto del mismo año. Para septiembre de 2001 el desempleo en la ZE era de 8%, lo cual refleja un incremento de 0.3 punto porcentual para septiembre de 2001.

En la Zona de la Unión Europea (UE15) el desempleo también permaneció estable con respecto a agosto en 7.6%. Comparado con septiembre de 2001, cuya tasa de desempleo fue de 7.3%,

septiembre de 2002 reflejó un aumento de 0.3 punto porcentual.

Para septiembre de 2002, los estados miembros que reflejan las tasas más bajas son: Luxemburgo (2.5%), los Países Bajos (2.9%), Austria (4.2%), Dinamarca (4.3%), Irlanda (4.5%) y Portugal (4.7%). La tasa de desempleo más elevada se registró en España con 11.2%.

Los estados miembros que registraron los aumentos relativos más elevados para los últimos dos meses, son: Luxemburgo, los Países Bajos, Irlanda, Portugal y Austria. Mientras, Finlandia registró la reducción relativa más marcada: de 9.1% en agosto a 8.9% en septiembre. Dinamarca no registró cambio de agosto a septiembre.

Se conforma una zona de libre comercio en Asia

Los líderes de China y de las naciones que componen la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ANSEA) firmaron un acuerdo marco para la eventual creación del área de libre comercio más grande del mundo. El acuerdo fue presentado en la cumbre de ANSEA que se celebró en Phnom Penh, capital de Camboya el 4 de noviembre de 2002 y forma parte de una serie de acuerdos dirigidos a atender problemas entre las naciones miembros de ANSEA y China.

El 5 de noviembre, a un día de la firma de acuerdos con China, ANSEA firmó un acuerdo dirigido a liberalizar el comercio con Japón. Este acuerdo provee un marco para la liberalización del comercio y establecimiento de elementos de una zona de libre comercio dentro de los próximos diez años.

El acuerdo marco con China, proyecta la negociación de una zona de libre comercio para el 2010. Este proyecto abarca un mercado de 1.8 billones de personas con un producto interno bruto de alrededor de \$2 trillones.

Aparte del reto creciente que representa la economía de China en la región, ANSEA se encuentra preocupada por el poder militar de China. Desde el punto de vista económico, el acuerdo es necesario ya que el crecimiento de la economía China es a

expensas de los países de la región. Sin embargo, no hay duda que la ascendencia de China como un poder regional y geopolítico a nivel mundial, prácticamente ha forzado a los miembros de ANSEA a concretar los acuerdos del 4 de noviembre.

Los otros dos acuerdos que fueron firmados con China se dirigen a atender dos serios problemas políticos. El primero está dirigido a evitar confrontamientos en las Islas Spratly, que son reclamadas por seis naciones y han sido escenario de disputas, algunas armadas, en el pasado. Aparte de su importancia militar, las Islas presentan el potencial de reservas de petróleo. Para China, su presencia en las Islas le asegura un acceso incontestable para sus fuerzas navales en la región del Mar del Sur de China.

El segundo acuerdo está dirigido a promover el desarrollo del Río Mekong, que atraviesa China y cinco otras naciones del Sudeste Asiático. China ha estado construyendo varias represas a lo largo del río que afectará el flujo de agua, causaría problemas ecológicos y afectará las economías de esos países, en particular Camboya y Vietnam. La región del Mekong incluye Camboya, Vietnam, Laos, Tailandia, Myanmar y la provincia de Yunan al Sur de China.

La firma del acuerdo con Japón busca lograr relaciones mucho más cercanas en las áreas de finanzas, turismo y tecnología, así como el establecimiento de una zona de libre comercio. Mediante el acuerdo, se establece un comité compuesto de miembros de alto rango de Japón y ANSEA, que redactarán un marco para desarrollar una alianza que será presentado en la cumbre de ANSEA el próximo año. De acuerdo a los líderes de Japón y ANSEA, la declaración firmada el 5 de noviembre está dirigida a liberalizar el comercio, proveer mayor estabilidad y prosperidad en la región y promover un sentido de comunidad.

El acuerdo menciona la necesidad de facilitar el comercio por medio de medidas, entre las cuales están: procedimientos aduaneros, estándares y adherencia a éstos, y medidas no tarifarias. La cooperación deberá ser en las áreas de finanzas, tecnología de informática, turismo y energía.

Aunque Japón y ANSEA interesan formar un área de libre comercio, el acuerdo permite a cualquier nación miembro de ANSEA a negociar acuerdos comerciales individuales con Japón. En estos momentos, Japón ha firmado sólo un tratado bilateral de libre comercio con Singapur y está considerando seriamente establecer tratados con Tailandia y Filipinas. También Indonesia y Malasia han expresado interés en establecer tratados con Japón.

De acuerdo a proyecciones tanto de Japón como ANSEA, el valor de las exportaciones de ANSEA hacia Japón se espera que aumenten a \$20.63 billones para el año 2020, lo cual representa un aumento de 44.2% sobre las exportaciones del año 1997. Mientras, el valor de las exportaciones de Japón hacia los países miembros de ANSEA se proyecta en \$20.02 billones para dicho año; un aumento de 27.5% sobre el 1997.

Japón y ANSEA se componen de una población ascendente a 590 millones de personas, lo cual representa 11% de la población mundial. El producto interno bruto combinado de Japón y ANSEA asciende a \$4.9 trillones, 18% del PIB mundial.

Los acuerdos con China y Japón subrayan la necesidad de promover el desarrollo económico y la estabilidad económica y política en la región. Sin embargo, cabe mencionar la gran disparidad en términos económicos y políticos en ésta. En términos económicos la economía de Singapur destaca entre los miembros de ANSEA, como la más avanzada.

Esta condición de disparidades son la causa de dudas entre la comunidad internacional respecto a los propósitos de desarrollar una zona de libre comercio. El Primer Ministro de Japón, Yūichirō Koizumi, indicó que es de suma importancia promover la asociación económica paso a paso antes de dirigirse a la formación de un área de libre comercio y enfatizó que cada país de ANSEA tiene su propio ambiente económico y que los procesos dirigidos a la cooperación económica no se deben acelerar más de la cuenta.

A pesar de los problemas que puedan existir en términos de divergencias, no hay duda que el Sudeste Asiático será una fuerza económica y política de peso en los próximos diez años.

| Indicadores Económicos | 2002 | | | | Años Naturales % | | | | Años Fiscales %**** | | |
|--|-----------|-----------|-----------|------------|------------------|-------|--------|---------|---------------------|-------|-------|
| | junio | julio | agosto | septiembre | 2001 | 2002 | 2002 | 2002 | 2002 | 2001 | 2000 |
| | | | | | T - IV | T - I | T - II | T - III | | | |
| Empleo (miles) ** | 1,199 | 1,178 | 1,181 | 1,187 | -0.3 | 3.4 | 3.8 | 4.2 | 1.0 | -0.1 | 1.0 |
| Desempleo (miles) ** | 178 | 174 | 179 | 171 | 21.9 | 21.2 | 14.7 | 12.2 | 18.5 | -5.6 | -12.3 |
| Tasa de desempleo ** | 12.9 | 12.9 | 13.1 | 12.6 | 19.7 | 15.4 | 9.2 | 6.6 | 14.3 | -4.5 | -12.0 |
| Empleo en Manufactura (miles) *** | 129.3 | 127.8 | 127.9 | 128.1p | -7.5 | -6.5 | -5.5 | -3.9 | -6.4 | -1.8 | -2.3 |
| Nómina de los trabajadores de producción (miles \$) | 185,208 | 185,125 | 186,352 | 188,200p | -2.6 | -2.3 | 1.7 | -0.2 | -1.2 | 1.1 | 4.5 |
| Horas mensuales trabajadas en la manufactura (miles) | 18,063 | 17,854 | 18,020 | 18,151p | -8.1 | -7.7 | -2.9 | -3.5 | -6.4 | -3.7 | -1.5 |
| Número de permisos de construcción Valor (miles \$) | 834 | 766 | 859 | 875 | -11.7 | -8.0 | 14.7 | 13.6 | 0.0 | 1.6 | 5.8 |
| Registro en hoteles y paradores Tasa de ocupación * | 171,621 | 252,790 | 204,169 | 204,475 | -41.0 | -26.6 | 16.3 | 25.2 | -26.7 | 25.3 | 52.1 |
| Vehículos de motor registrados por primera vez (número) | 182,225 | 206,648 | 172,009 | n/d | -4.6 | -1.5 | 4.5 | -12.8 | -0.6 | 9.7 | 2.2 |
| Energía Eléctrica (millones KWH) generación | 69.4 | 75.0 | 66.3 | n/d | -12.7 | -6.3 | -3.4 | -20.0 | -4.9 | -3.7 | -1.1 |
| consumo | 25,016 | 19,005 | n/d | n/d | -22.3 | 30.5 | 156.8 | n/d | 30.4 | 1.0 | -0.4 |
| ventas al detalle (miles \$) | 1,964.1 | 2,042.5 | 2,113.2 | 2,029.7 | 1.1 | 1.5 | 3.3 | 4.4 | 1.9 | 3.1 | 6.6 |
| Ingresos netos al fondo general (miles \$) | 1,701.5 | 1,686.5 | 1,732.7 | n/d | -0.1 | 4.2 | 4.0 | -31.8 | 2.2 | 3.2 | 6.8 |
| Número de quiebras personales | 1,273,039 | 1,307,410 | n/d | n/d | 5.3 | 0.7 | 5.1 | n/d | 3.9 | 5.8 | 3.3 |
| comerciales | 914,785 | 487,863 | 499,995 | 618,326 | -6.7 | 10.6 | 5.0 | 5.6 | 3.6 | 0.3 | 6.0 |
| Comercio Exterior exportaciones (miles \$) | 1,079 | 1,089 | 1,169 | n/d | -2.3 | -12.2 | -2.8 | -33.0 | -6.8 | -11.9 | -0.9 |
| importaciones (miles \$) | 1,022 | 1,017 | 1,096 | n/d | -2.5 | -13.0 | -3.2 | -34.1 | -7.3 | -12.6 | -1.0 |
| Indice de Precios al Consumidor | 31 | 38 | 33 | n/d | -0.9 | -17.6 | 10.8 | -26.8 | -6.8 | 2.5 | 5.2 |
| | 4,150,219 | 4,013,061 | 4,837,608 | n/d | 2.2 | 1.6 | 1.0 | -25.8 | 0.6 | 21.9 | 10.2 |
| | 2,620,913 | 2,637,983 | 2,643,867 | n/d | -2.1 | 2.5 | 5.1 | -19.5 | -0.6 | 7.8 | 6.9 |
| | 204.0 | 206.9 | 208.9 | 208.9 | 3.8 | 3.9 | 4.1 | 8.0 | 4.5 | 8.3 | 5.7 |

* Los cambios están medidos en puntos.

** Se refiere a la Encuesta de Vivienda del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.

*** Se refiere a la Encuesta de Establecimientos del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.

**** Período acumulado hasta el último mes de información disponible.

n/d Información no disponible

p Preliminar

Fuente: Junta de Planificación.



Ing. Angel D. Rodríguez Quiñones
Presidente

EQUIPO DE TRABAJO RESUMEN ECONÓMICO SEMANAL

Programa de Planificación Económica y Social

P.O. Box 41119, San Juan, Puerto Rico 00940-1119

Tel. (787) 723-6200 ext. 4610 Fax (787) 722-6783

Editor en Jefe

Prof. José M. Auger

Directores Editoriales

**Luis A. Gautier
Herminio Hernández
William Echevarría
Lillian Torres**

Coordinadora

Sheila A. Báez

Analistas

**Glorimar Morales
Marielí Alvarez**

Secretaria

María E. Rivera

Diseño Gráfico/Montaje

Nancy Más

En la preparación de este documento contamos con la información suministrada por las siguientes agencias:

Compañía de Turismo

Departamento de Hacienda

Junta de Planificación de Puerto Rico

Banco de la Reserva Federal

Asociación Nacional de Economistas de Negocios

Departamento de Comercio de Estados Unidos

Beige Book

Negociado de Estadísticas del Trabajo, Departamento del Trabajo Federal

Eurostats

Banco Central Europeo

Banco de Japón