



Resumen Económico Semanal

A la Gobernadora, Hon. Sila María Calderón Sobre la Situación Económica de Puerto Rico
Del 27 de noviembre al 10 de diciembre de 2002

Volumen I Número 15

Indice

ECONOMIA DE PUERTO RICO

1 **Aumentan las exportaciones y las importaciones**
El valor de las exportaciones registradas en septiembre fue de \$4,685.5 millones y el de las importaciones fue \$2,665.4 millones, para aumentos de 21.4% y 25.9%, respectivamente.

2 **Reportan alzas las vetas al detalle**
Estas aumentaron en \$20,217 millones o 1.7% en relación a septiembre de 2001.

2 **Tanto la producción como el consumo de energía eléctrica reportan aumentos**
La producción de energía eléctrica en octubre de 2002 superó en 5.0% a la producción de octubre de 2001.

El consumo de energía eléctrica en septiembre de 2002 estuvo 4.0% por encima del consumo del mismo mes del año anterior.

4 **Considerables aumentos en los registros hoteleros**
Ambos componentes del registro aportaron al aumento registrado, los residentes en 19.4% mientras los no residentes crecieron en 36.3%.

ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

5 **Condición del empleo en noviembre de 2002**
La tasa de desempleo no agrícola en noviembre de 2002 fue 6.0%.

6 **Indice de confianza del consumidor incrementa**
El índice aumentó a 84.1 en noviembre, luego de cinco meses consecutivos de reducciones.

6 **Despidos en masa para octubre de 2002**
En octubre de 2002 se iniciaron 1,497 despidos en masa.

7 **Indice de Gerentes de Compra para noviembre**
El índice registró 49.2% en noviembre de 2002.

8 **Informe de productividad y costos para el tercer trimestre de 2002**
La productividad aumentó a 5.4% para el sector de negocios y en 5.1% para el sector de negocios no agrícolas.

9 **Ascendieron los permisos de construcción para unidades de viviendas**
Estos permisos autorizados para las unidades de vivienda privadas, ascendieron durante octubre de 2002 a 1.763 millones de unidades.

10 **Ingreso Personal**
El ingreso personal de los estadounidenses durante el mes de octubre de 2002 creció en \$7.7 billones o 0.1% respecto al mes anterior.

ECONOMIA INTERNACIONAL

10 **Banco Central Europeo reduce las tasas**
El banco anunció el 5 de diciembre de 2002 un recorte de medio punto porcentual en las tasas de interés.

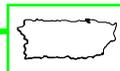
12 **Aumenta el desempleo en la Zona del Euro**
La tasa de desempleo aumentó a 8.4% en octubre de 2002.

12 **Se reduce la producción industrial en la Zona del Euro**
La producción industrial se redujo en 0.2% durante septiembre de 2002.

12 **Se reduce el volumen de ventas al detalle en la Zona del Euro**
En septiembre de 2002 el volumen de las ventas al detalle se redujo 0.6%.

14 **TABLA DE LOS INDICADORES ECONOMICOS**

Economía de Puerto Rico

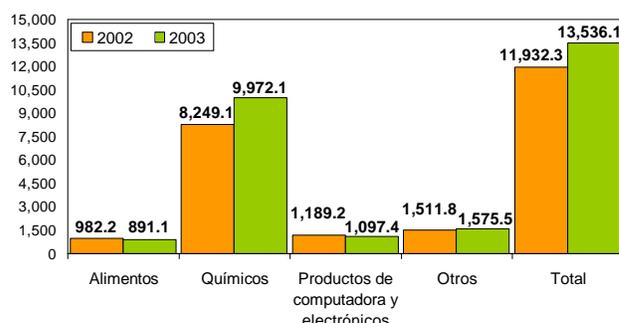


Aumentan las exportaciones y las importaciones en septiembre

El valor de las exportaciones registradas para septiembre de 2002 fue de \$4,685.5 millones, un aumento de \$826.1 millones o 21.4% al compararse con el mismo mes del año anterior. En el período de julio a septiembre, las exportaciones registradas tuvieron un incremento de 13.4%, de \$11,932.3 millones en el año fiscal 2002 a \$13,536.1 millones en el año fiscal 2003. Esta alza se puede atribuir parcialmente a un crecimiento de \$1,712.3 millones o 23.6% 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 \$1,722.9 millones o 20.9% en las exportaciones totales hacia los Estados Unidos, países extranjeros e Islas Vírgenes para este subsector, y de \$1,595.7 millones o 13.5% para todo el sector de manufactura. El renglón de químicos representó el 73.7% del total de exportaciones para el período de julio a septiembre.

Principales Exportaciones Registradas por Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIÁN)

Período: julio - septiembre
(en millones de dólares)



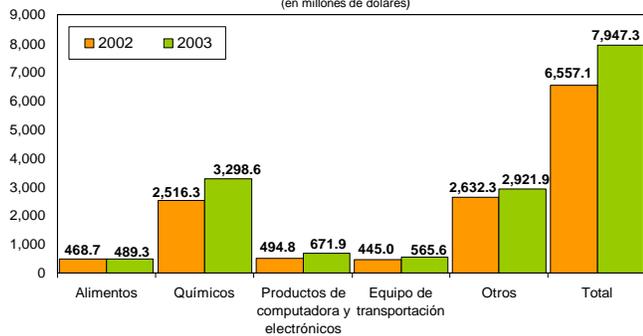
Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

El valor de las importaciones registradas para septiembre de 2002 fue de \$2,665.4 millones, un

aumento de \$547.8 millones o 25.9% al compararse con el mismo mes del año anterior. En el período de julio a septiembre, las importaciones registradas tuvieron un aumento de 21.2%, de \$6,557.1 millones en el año fiscal 2002 a \$7,947.3 millones en el año fiscal 2003. Esta alza se puede atribuir parcialmente a un incremento de \$518.8 millones o 29.3% 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 \$782.3 millones o 31.1% en las importaciones totales desde los Estados Unidos, países extranjeros e Islas Vírgenes para este subsector, y de \$1,252.3 millones o 20.3% para todo el sector de manufactura.

Principales Importaciones Registradas por Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIÁN)

Período: julio - septiembre
(en millones de dólares)



Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

El **saldo comercial** para septiembre de 2002 fue positivo en \$2,020.0 millones. Esto representa un aumento de \$278.3 millones o 16.0% al compararse con el mismo mes del año anterior. En el período de julio a septiembre, el saldo acumulado creció en 4.0% de \$5,375.1 millones en el año fiscal 2002 a \$5,588.9 millones en el año fiscal 2003.

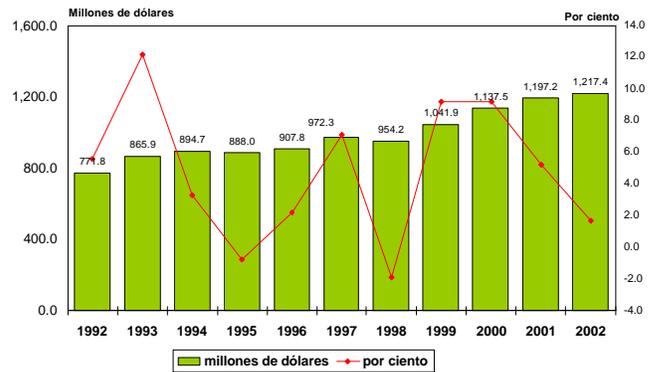
Reportan alzas las ventas al detalle

Registran aumentos las ventas al detalle tanto en septiembre de 2002 sobre el mismo mes del año anterior como en el período fiscal julio a septiembre.

Las ventas al detalle en septiembre de 2002 alcanzaron la cifra de \$1,217.4 millones. Esto representó un aumento de \$20,217 millones o 1.7% en relación a septiembre de 2001. Los establecimientos que más

Ventas al Detalle

septiembre



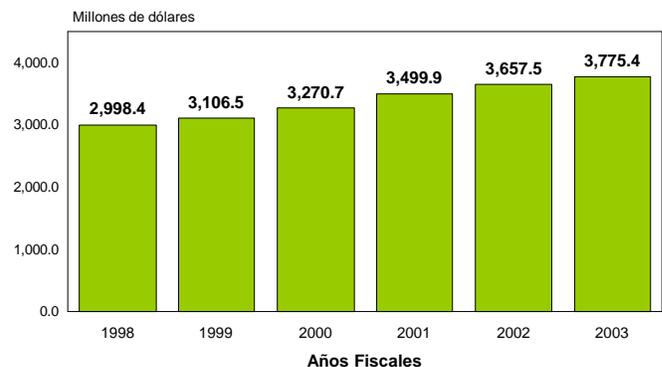
Fuente: Administración de Fomento Comercial.

contribuyeron al aumento fueron: muebles y enseres para el hogar, 26.7%; tiendas de ropa para damas, 19.4%; ferreterías y materiales de construcción, 13.3%; farmacias, 12.8%; tiendas de mercancía general, 11.8% y joyerías, 10.2%.

En el período julio a septiembre del año fiscal 2003, la cifra acumulada de las ventas al detalle reflejó un alza de 3.2%. Estas alcanzaron \$3,775.5 millones en relación a \$3,657.5 en el mismo período del fiscal 2002. En el período de referencia, durante los pasados tres años fiscales el crecimiento de las ventas al detalle fluctuado entre 3.2 y 7.0%.

Ventas al Detalle

julio - septiembre



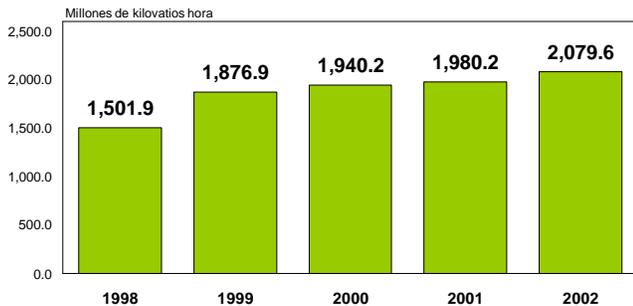
Fuente: Administración de Fomento Comercial.

Al analizar los componentes, las tiendas de ropa para damas, tiendas de calzado, muebles y enseres para el hogar, ferreterías y materiales de construcción, joyerías y tiendas por departamentos mostraron los mayores aumentos en el período fiscal acumulado. Estos fueron de 18.9, 17.4, 16.7, 14.0, 10.8 y 10.4%, respectivamente.

Tanto la producción como el consumo de energía eléctrica reportan aumentos

La **producción de energía eléctrica** en octubre de 2002 fue de 2,079.6 mkWh y estuvo 5.0% por encima de la producción del mismo mes en el año anterior. La producción acumulada en los primeros cuatros meses del año fiscal 2003 fue de 8,265.4 mkWh y refleja un crecimiento de 4.5% respecto al mismo período del año fiscal anterior. La demanda máxima registrada en octubre fue de 3,282 MW. Esta fue inferior en 0.4% a la demanda máxima de este mes en el año anterior.

Producción Energía Eléctrica Total
octubre

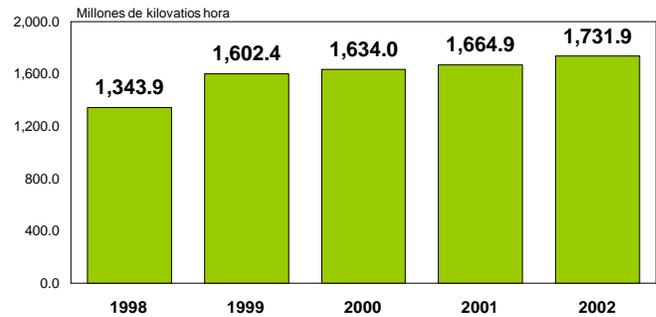


Fuente: Autoridad de Energía Eléctrica.

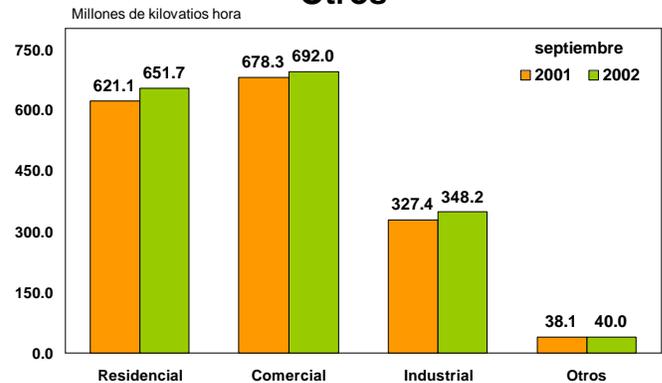
El **consumo de energía eléctrica** en septiembre de 2002 fue de 1,731.9 mkWh y estuvo 4.0% por encima del consumo del mismo mes del año anterior. El consumo de los sectores residencial, comercial e industrial fue de 651.7, 692.0 y 348.2 mkWh y estuvo 4.9, 2.0 y 6.3%, respectivamente, por encima del consumo de este mes el año anterior. El consumo acumulado en los tres primeros meses del año fiscal 2003 supera en 2.8% al del similar período del año anterior. El consumo de estos tres meses para los sectores residencial, comercial e industrial fue de 1,943.0, 2,066.4 y 1,018.9 mkWh, respectivamente. Estos reflejan aumentos de 4.9, 1.8 y 1.0%, respectivamente en el período de referencia.

El **precio promedio del barril de combustible** que se facturará en diciembre es de \$27.96, lo que refleja una reducción de \$0.70 ó 2%, al compararse con el mes de noviembre y un aumento de \$5.54 ó 25%, al compararse con el mismo mes del año anterior.

Consumo Energía Eléctrica Total
septiembre



Consumo Energía Eléctrica: Residencial, Comercial, Industrial y Otros



Fuente: Autoridad de Energía Eléctrica.

La Autoridad de Energía Eléctrica determinó que el **factor de ajuste de combustible** que facturará a sus clientes residenciales en diciembre de 2002 será de 6.8996 ¢/kWh. Este refleja una reducción de 0.68 ¢/kWh ó 9.0%, respecto al mes de noviembre y un aumento de 0.65 ¢/kWh ó 10%, respecto al mismo mes del año anterior.

En el mes de septiembre de 2002 el subsidio por ajuste de combustible a los clientes residenciales tuvo un costo total de \$2.179 millones. El mismo se distribuyó en \$0.855 millones para la AEE y en \$1.324 millones para el Estado Libre Asociado. Los clientes que más se beneficiaron del subsidio durante el mes de referencia fueron los residentes de los pueblo de Lares, donde se subsidió un 47.0% de sus clientes residenciales. Le siguen los del Municipio de Utuado con 44.0%, Adjuntas con 43.4%, Orocovis con 43.2%, San Sebastián con 42.7%, Las Marías con 41.7%, Barranquitas con 41.1% y Jayuya con 40.6% de sus

clientes subsidiados. En promedio se subsidió en toda la isla el 24.9% de los clientes residenciales.

Los clientes residenciales con tarifas regulares y un consumo promedio de 800 kWh pagarán \$95.32 en su factura. Este refleja una reducción \$5.41 ó 5%, respecto a lo que pagaron en noviembre y un aumento de \$5.22 ó 6%, al compararse con el mismo mes del año anterior. Los clientes subsidiados en los residenciales públicos con un consumo de 400 kWh pagarán \$18.92 en el mes de diciembre de 2002; los clientes residenciales con tarifa social (clientes acogidos al PAN), \$25.36 y el resto de los clientes subsidiados con tarifa general (estudiantes universitarios, envejecientes e incapacitados), pagarán \$36.92 en su factura. El resto de los clientes que no disfrutaban de subsidio pagarán \$48.00 por este mismo consumo de kWh.

Considerables aumentos en los registros hoteleros

En el mes de septiembre de 2002, el **registro en hoteles y paradores** alcanzó 123,556 personas, representando un considerable aumento de 29.1% en relación al registro de septiembre de 2001 conforme los datos más recientes reportados por la Compañía de Turismo. Ambos componentes del registro aportaron al aumento registrado, los residentes por su parte en 19.4% mientras los no residentes crecieron en 36.3%.

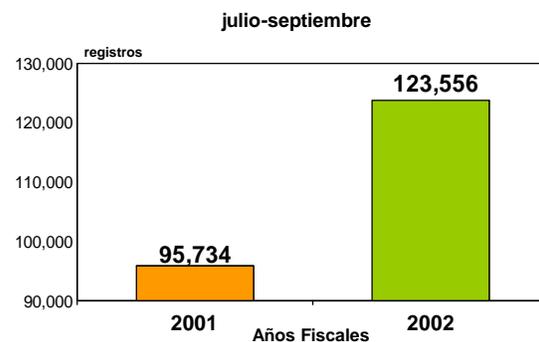
Por área geográfica se observó un aumento en el registro total de los hoteles del área metropolitana de 31.7%, un aumento de 29.1% en el área isla y de 13.9% en los paradores.

La **tasa de ocupación** en hoteles y paradores durante este mes reportó 8.2 puntos porcentuales más que la de septiembre de 2001. Las habitaciones alquiladas aumentaron en 25.4% y las disponibles en menor proporción, 4.5%. En el área metropolitana se observó un aumento en la tasa de ocupación de 12.1 puntos porcentuales. También el área isla incrementó su ocupación 6.7 puntos porcentuales.

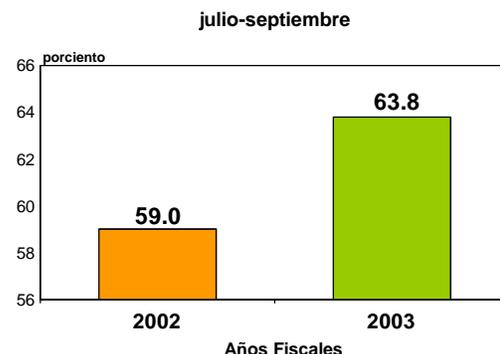
En el período acumulado del año fiscal 2003 (julio-septiembre), el registro en los hoteles y paradores

también reflejó incrementos. En total 502,213 personas se registraron en las referidas hospederías reportando un alza de 15.8% en el registro. Tanto el registro de residentes como el de no residentes reflejaron incrementos, 19.8 y 13.0%, respectivamente. Los hoteles del área isla, del área metropolitana y los paradores reflejaron aumentos de 18, 14.6 y 14.1%, respectivamente. En este período la tasa de ocupación fue de 63.8%, un aumento de 4.8 puntos porcentuales en relación al mismo período del año fiscal 2002.

Registro en Hoteles y Paradores



Ocupación en Hoteles y Paradores



Fuente: Compañía de Turismo.

Durante los nueve meses transcurridos del año natural 2002, (enero-septiembre), se registraron poco menos de 1.5 millones de personas en hoteles y paradores. Esto representó un alza de 5.9% en el registro y una leve reducción de 0.7 puntos porcentuales en la tasa de ocupación. De igual forma el registro de residentes y el de no residentes aumentaron en el orden de 12.5 y 2.7% respectivamente.

Economía de Estados Unidos



Condición del empleo en noviembre de 2002

El **Negociado de Estadísticas del Trabajo del Departamento del Trabajo de Estados Unidos**, informó que la tasa de desempleo no agrícola de noviembre de 2002 fue de 6.0%. La tasa de desempleo fue de 5.7% en octubre de 2002 y ha promediado en un rango de 5.6% a 5.9% de mayo a octubre de 2002. Durante noviembre continuó la pérdida de empleos en la manufactura. Sin embargo, el sector de servicios añadió nuevos empleos.

Para noviembre, las tasas de desempleo fueron:

- Hombres adultos – 5.7%
- Mujeres adultas – 5.0%
- Adolescentes – 16.8%
- Blancos – 5.2%
- Negros – 11.0%
- Hispanos – 7.8%

La fuerza trabajadora civil alcanzó 142.7 millones de personas en noviembre, una reducción de 390,000 personas comparado con octubre y se ha reducido en 544,000 personas desde septiembre de 2002. El empleo total se redujo en 134.2 millones de personas en noviembre y la tasa de empleo se redujo 62.9% en octubre a 62.5% en noviembre. A pesar de grandes oscilaciones, el empleo no ha mostrado un cambio neto durante el año natural 2002. La tasa de participación alcanzó 66.4% en noviembre, una reducción de 0.3 punto porcentual comparado con octubre.

Alrededor de 7.2 millones de personas ocuparon más de un empleo en noviembre. Estas personas representaron 5.3% del total de personas empleadas.

El número de trabajadores descorazonados ascendió a 381,000 personas en noviembre de 2002, igual a la cifra de noviembre de 2001.

El empleo asalariado no agrícola registró un cambio ínfimo en noviembre; una reducción de 40,000 empleos. El empleo asalariado no agrícola registró 130.9 millones de empleos en noviembre. Es el ter-

cer mes consecutivo en que el empleo asalariado no registra cambio significativo. El empleo asalariado aumentó en 233,000 empleos de abril a agosto de 2002, luego de una caída de 1.8 millones de empleos de marzo de 2001 a abril de 2002.

Durante noviembre de 2002, el empleo en la manufactura se redujo en 45,000 empleos. La pérdida de empleos en la manufactura ha promediado 48,000 empleos mensuales en los últimos 4 meses, comparado con pérdidas de 20,000 empleos por mes de enero a julio de 2002. Durante noviembre de 2002, las pérdidas afectaron principalmente la producción de bienes duraderos. La más afectada ha sido la industria de equipo electrónico que perdió 11,000 empleos en noviembre de 2002. Durante los últimos dos años esta industria ha perdido 388,000 empleos ó 22%.

El empleo en el sector de ventas al detal se redujo en 39,000 empleos en noviembre de 2002. Esto fue como resultado de una menor contratación para la temporada de noviembre.

El empleo en la industria de comunicaciones continuó reduciéndose en noviembre. Esta industria ha perdido 156,000 empleos desde abril de 2001.

El empleo en la construcción no registró cambio durante noviembre, luego de una reducción en octubre. Esta industria no ha registrado un incremento neto desde la primavera de 2002.

El empleo en la industria de servicios aumentó en 50,000 empleos en noviembre. Los servicios de salud añadieron 27,000 empleos, la mitad de los cuales fue en hospitales. Durante los últimos doce meses el empleo en la industria de servicios de salud ha aumentado en 278,000 empleos. Durante noviembre de 2002, el empleo aumentó también en otras industrias de servicios, incluyendo servicios de ingeniería y administración, servicios agrícolas y servicios de reparación y parqueo de automóviles. El empleo en los servicios temporeros de ayuda se redujo en 23,000 empleos en noviembre, luego de una reducción de 76,000 empleos en octubre. Esta industria de servicios había aumentado en 169,000 empleos de febrero a septiembre de 2002.

La industria de finanzas continuó aumentando en los bancos y servicios hipotecarios, reflejando la actividad de refinanciamientos que se ha registrado. El empleo

en bancos y servicios hipotecarios ha aumentado en 106,000 empleos desde enero de 2001.

La semana promedio de trabajo para los empleados de producción en nómina no agrícola permaneció sin cambio (34.2 horas) en noviembre comparado con octubre. La semana de trabajo (40.7 horas) y las horas extras promedio (4.1 horas) tampoco reflejaron cambio.

El salario promedio por hora de los trabajadores de producción en nómina no agrícola aumentó 4 centavos en noviembre a \$14.93 por hora. El salario promedio semanal aumento 0.3% en noviembre a \$510.61 semanal. Desde enero de 2002, el salario promedio por hora ha aumentado 2.9% y el salario semanal promedio en 3.2%.

Índice de confianza del consumidor incrementa

El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** del *Conference Board* **aumentó de 79.6 en octubre de 2002 a 84.1 en noviembre** (1985 = 100) luego de cinco meses consecutivos de reducciones. Mientras, el Índice de Expectativas aumentó de 81.1 a 88.4. Sin embargo, el Índice de Condición Actual se mantuvo prácticamente estático con un mínimo incremento de 77.2 a 77.6.

El viraje que ha ocurrido, en particular en las expectativas, implica que los consumidores no consideran que la condición se tornara peor. Este viraje augura una mejor temporada navideña para los negocios que lo proyectado hace un mes.

Las **expectativas de los consumidores**, que han jugado un papel de suma importancia en este ciclo económico, mejoraron sustancialmente contra el mes anterior. Aquello consumidores que consideran que las condiciones en los negocios mejorará en los próximos seis meses, aumentó de 19.3% a 19.9%. Los que consideran que las condiciones empeorarán se redujeron de 14.3% a 11.4%.

Las expectativas respecto al mercado de trabajo también registraron un mejoría. Los consumidores que consideran que habrá menos ofertas de empleo durante los próximos seis meses se redujeron de 22.1% a 18.9%, mientras que aquello que esperan que hayan

mayores ofertas se mantuvo constante en 5.3%. También mejoraron las expectativas de ingresos. Los consumidores que esperan que sus ingresos aumenten en los próximos seis meses incrementaron de 17.9% en octubre a 19.0% en noviembre.

El leve incremento registrado en la condición actual se debe a una mejoría en las condiciones actuales, con un mercado de trabajo que se encuentra aún estancado. Los consumidores que calificaron la condición presente como “mala” se redujeron de 27.7% a 26.0%. Aquellos que consideran que la condición es “buena” aumentaron de 15.6% a 16.0%. Los consumidores que consideran que es difícil conseguir un empleo en estos momentos aumentó de 27.3% a 27.5%. Aquellos que consideran que hay suficientes empleos se redujo de 14.7% a 14.1%.

Despidos en masa para octubre de 2002

El Negociado de Estadísticas del Trabajo (NEA) del Departamento del Trabajo de Estados Unidos, informó que en octubre de 2002 se iniciaron 1,497 despidos en masa, medidos mediante las nuevas solicitudes de beneficios de seguro por desempleo durante el mes. Cada acción de despido involucra al menos 50 empleados de un mismo establecimiento. El número total de empleados despedidos alcanza 171,088 personas. Alrededor de 10% de los despidos ocurrieron en la industria de servicios de ayuda temporeros.

En octubre de 2001 ocurrieron 1,831 despidos en masa que involucraron 215,483 trabajadores. Este mes estuvo afectado por los impactos iniciales de los actos terroristas del 11 de septiembre de 2001. De enero a octubre de 2002, tanto el número de eventos de despidos en masa, que en total sumaron 15,649 eventos, como las nuevas solicitudes de beneficios de seguro por desempleo, que totalizaron 1,740,828 solicitudes, fueron menores que el período de enero a octubre de 2001 (16,306 eventos y 1,850,013 nuevas solicitudes de beneficios).

Las industrias de manufactura representaron 33% de los eventos de despidos en masa en octubre de 2002 y 38% de los trabajadores despedidos. Para octubre de 2001, este sector representó 41% de los eventos y 50% de los trabajadores despedidos. En la manufactura, el número mayor de trabajadores

despedidos ocurrió en procesamiento de alimentos, maquinaria, computadoras y equipo electrónico, y equipo de transportación.

Los servicios administrativos representaron 16% de los trabajadores despedidos. La mayoría de éstos fueron trabajadores que trabajan en la industria de servicios de apoyo temporero. 12% de los eventos de despidos en masa y 9% de los trabajadores despedidos ocurrieron en agricultura, selvicultura, pesca y caza. Ventas al detal representó 7% de los eventos y 9% de los trabajadores, principalmente en tiendas de mercancía general. El sector de la construcción representó 8% de los eventos y 6% de los trabajadores. Por último, 4% de los eventos y 5% de los trabajadores despedidos ocurrieron en el sector de información, principalmente en las industrias de películas y de grabación de sonidos.

Índice de Gerentes de Compra para noviembre

El **Índice de Gerentes de Compra (IGC)** del **Instituto de Gerentes de Suministros**, registró 49.2% en noviembre de 2002. Este nivel del índice implica que la actividad económica de la manufactura en Estados Unidos volvió a experimentar una reducción por tercer mes consecutivo. Sin embargo, la economía en general creció por 13er mes consecutivo.

Aunque el IGC aumentó 0.7 punto porcentual sobre octubre de 2002, un resultado menor a 50% implica que el sector de la manufactura está en contracción. Mientras, un IGC superior a 42.7% por un período de tiempo implica, en términos generales, que el Producto Interno Bruto (PIB) está en expansión. De acuerdo a la estructura del IGC, la relación que existe entre el IGC y el PIB implica que el promedio del IGC para el período enero a noviembre de 2002, que es de 52.2%, corresponde a una tasa de crecimiento anual del PIB de 3.4%. Sin embargo, si el promedio para el año natural 2002 fuese igual al IGC de noviembre (49.2%), el PIB estaría creciendo a una tasa anual de 2.4%.

El IGC ha promediado 49.6% durante los últimos cinco meses. Ello implica que el sector de la manufactura está estancado y que necesita de un empuje para salir del estancamiento.

La reducción experimentada en la manufactura en noviembre fue menor que la de octubre. La tendencia es clara de que la economía total, medida en términos del PIB, se mantiene en crecimiento, pero el sector de la manufactura continua estancado.

El **Índice de Nuevas Órdenes**, que mide las nuevas órdenes que reciben las empresas de manufactura por sus productos, se redujo levemente en noviembre luego de dos meses consecutivos de crecimiento. El índice alcanzó la cifra de 50.0% en octubre y 49.9% en noviembre.

El **Índice de Producción**, que mide la producción industrial, incrementó de 49.3% en octubre a 54.6% en noviembre. La cifra de octubre fue la primera reducción en el índice luego de 10 meses consecutivos de expansión, por lo que la cifra de noviembre es un regreso a la tendencia de crecimiento anterior a octubre.

El **Índice de Empleo en la Manufactura** registró 43.8% en noviembre y 45.0% en octubre. Éste índice ha permanecido por debajo de 50.0% por 26 meses consecutivos. Una cifra igual o superior a 47.6% es consistente con un incremento en el empleo manufacturero.

El **Índice de Entregas de Suplidores**, que mide la tasa a la cual los suplidores de las firmas manufactureras entregan los suministros a estas empresas, registró 50.8% en noviembre comparado con 52.6% en octubre, reflejando entregas más lentas por 11º mes consecutivo.

El **Índice de Inventarios** registró 42.1% en noviembre y 40.2% en octubre, reflejando una aceleración en la tasa de liquidación de inventarios para el mes de noviembre. Éste índice ha estado por debajo de 50.0% por espacio de 34 meses consecutivos. Un índice mayor de 41.3% representa una expansión de los inventarios de la manufactura.

El **Índice de Inventarios de los Clientes** aumentó de 42.5% en octubre a 46.5% en noviembre, lo cual indica que los clientes no cuentan con suficientes inventarios. Es el 18º mes que el índice registra un valor menor a 50.0%.

El índice de Precios indica que los manufactureros continuaron pagando precios más elevados durante

noviembre de 2002. Es el noveno mes consecutivo en que el índice ha registrado precios más elevados. El índice registró 55.7% en noviembre, 2.6 puntos porcentuales menos que en octubre, que fue de 58.3%.

El Índice de Rezagos en Órdenes, que mide los rezagos de los manufactureros para cumplir con las órdenes de sus clientes, se redujo por quinto mes consecutivo, de 43.5% en octubre a 42.5% en noviembre.

El Índice de Nuevas Exportaciones registró 54.4% en octubre y 49.1% en noviembre. Es el primer mes del año natural 2002 que el índice registra un valor menor a 50.0%.

El Índice de Importaciones de Materiales para la manufactura aumentó en noviembre de 2002 respecto octubre. En octubre el índice registró 48.7% y en noviembre 53.1%.

Los compromisos adelantados para la inversión en capital aumentaron 4 días, alcanzando 100 días. El adelanto en materiales de producción aumento 2 días, a 48 días. El adelanto en mantenimiento, reparación y efectos necesarios para las operaciones aumentó 2 días, a 19 días.

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 la productividad, medida en términos del producto por hora de la mano de obra, para el tercer trimestre de 2002, aumentó a una tasa anual ajustada estacionalmente de 5.4% para el sector de negocios y en 5.1% para el sector de negocios no agrícolas. Ambas cifras son el resultado de una revisión de las cifras preliminares y se deben a incrementos en el producto más grandes que lo estimado originalmente.

Los incrementos en la productividad de la manufactura fueron:

- Manufactura total – 5.5%
- Manufactura de bienes duraderos – 8.8%
- Manufactura de bienes no duraderos – 1.3%

La productividad de la manufactura se revisó levemente hacia abajo debido a una leve reducción en el producto y un pequeño incremento en las horas trabajadas. El producto y las horas trabajadas en la manufactura, que representa 16% del empleo en el sector de negocios en Estados Unidos, tiende a variar más de trimestre a trimestre que los datos agregados del sector de negocios y de negocios no agrícolas.

Los incrementos en la productividad son un ingrediente crucial para la vitalidad a largo plazo de la economía. Incrementos sustanciales en la productividad permiten a la economía lograr un crecimiento más acelerado si causar inflación. Los incrementos elevados en la productividad aumentan las ganancias de los negocios y permiten a éstos pagar más al factor mano de obra sin incrementar los precios.

Para todos los negocios, la productividad aumentó a una tasa anual de 5.4% del segundo trimestre al tercer trimestre del año natural 2002. Esto fue causado por un aumento de 5.2% en el producto y una reducción de las horas trabajadas de 0.2%. La reducción en horas trabajadas es un reflejo de un incremento en empleo de 0.4% y un reducción en las horas semanales promedio de 0.6%.

La compensación por hora aumentó 5.3% durante el tercer trimestre, luego de un incremento de 4.2% en el trimestre anterior. La compensación real por hora, que toma en consideración los cambios en los precios al consumidor, aumentó 3.4% durante el tercer trimestre de 2002.

Los costos unitarios de la mano de obra se redujeron 0.1% en el tercer trimestre y ha reflejado reducciones en cuatro de los últimos cinco trimestres. El deflactor implícito para el sector de negocios, que refleja los cambios en costos unitarios de la mano de obra y en pagos no laborales, aumentó a una tasa anual de 0.4% en el tercer trimestre de 2002; algo inferior que el 0.7% de aumento del segundo trimestre.

En el sector de la manufactura, a productividad aumentó 5.5% durante el tercer trimestre, resultado de un aumento de 3.2% en el producto y una reducción de 2.2% en las horas trabajadas. En las industrias de bienes duraderos, la productividad aumentó 8.8% como resultado de un incremento en el producto de 4.9% y una reducción en las horas trabajadas de 3.5%. La productividad creció más lentamente en las

industrias de bienes no duraderos: 1.3%, reflejando un aumento en el producto de 1.2% y una leve reducción de 0.1% en las horas trabajadas.

La compensación por hora para los trabajadores de la manufactura aumentó 4.4% durante el tercer trimestre de 2002. En la manufactura de bienes duraderos la compensación por hora aumentó 4.3%. En los bienes no duraderos la compensación por hora incrementó 4.9%. Al tomar en cuenta los incrementos en los precios del consumidor, la compensación real por hora para toda la manufactura aumentó 2.5%.

Los costos unitarios de la mano de obra en la manufactura se redujeron 0.1% en el tercer trimestre, lo cual es una continuación de una serie de reducciones que comenzó en el tercer trimestre de 2001. Los costos unitarios de la mano de obra aumentaron 4.2% en la manufactura de bienes duraderos y se redujeron 3.5% en la manufactura de bienes no duraderos.

Es importante señalar que las compañías han mantenido controlado el crecimiento de sus fuerzas laborales en el tercer trimestre. Además, una de las razones por la cual la economía continúa en crecimiento es que los consumidores están disfrutando incrementos en sus ingresos reales. Por otro lado, los aumentos en la productividad traen como consecuencia un estancamiento en el mercado de trabajo en el corto plazo. Pero una recuperación en las ganancias de las empresas se reflejará más adelante en un crecimiento en dicho mercado.

Ascendieron los permisos de construcción para unidades de viviendas

Los permisos de construcción autorizados para las unidades de vivienda privadas, a una tasa anual ajustada estacionalmente, ascendieron durante octubre de 2002 a 1.763 millones de unidades de acuerdo a cifras divulgadas por el Negociado del Censo del Departamento de Comercio federal. La cifra alcanzada en octubre de 2002 refleja un aumento de 1.7% respecto a la cifra de unidades en septiembre (1.733 millones de unidades) y un alza de 12.6% respecto a octubre de 2001 (1.566 millones de unidades). Las viviendas unifamiliares en octubre crecieron en 1.366 millones de unidades, 2.0% más que el mes anterior.

Los comienzos de viviendas privadas en octubre de 2002, crecieron a una tasa anual ajustada estacionalmente a 1.603 millones de unidades. Esto reflejó una baja de 11.4% respecto al mes de septiembre de 2002. No obstante, esto representó un aumento de 4.7% respecto al mismo mes del año anterior.

Por otro lado, las ventas de nuevas unidades de vivienda durante octubre de 2002, estuvieron a una tasa anual ajustada estacionalmente en 1.007 millones de unidades de vivienda, reflejando una disminución de 4.5% respecto al mes anterior. Al compararse con el mismo mes del año anterior se observó un alza de 16.4% (865 mil unidades). La mediana del precio de venta de las nuevas unidades de viviendas vendidas en octubre de 2002 fue de \$176,700 mientras que el precio promedio de venta fue de \$225,100. El estimado de nuevas viviendas listas para la venta, ajustadas estacionalmente, al final de octubre de 2002 fue de 335 mil unidades y esto representa una oferta de unidades de hasta 4.1 meses de acuerdo a la tasa actual de ventas en el mercado.

Según un reporte del Gobierno Federal, la apreciación en el valor de las viviendas existentes disminuyó significativamente durante el tercer trimestre del 2002. El reporte, publicado por el Office of Federal Housing Enterprise Oversight, indica que el índice de precios de las unidades de vivienda unifamiliares aumentó en sólo 0.8% en el tercer trimestre, lo que contrasta con el crecimiento de 2.4% reportado en el segundo trimestre de 2002. Los precios han disminuido en 33 de las 185 regiones metropolitanas de Estados Unidos. Estas regiones incluyen a Houston, Seattle y Cincinnati. Esta reducción en la tasa de crecimiento de los precios en el mercado de viviendas pudiera representar una estabilización en este sector y una señal de recuperación económica a un ritmo moderado.

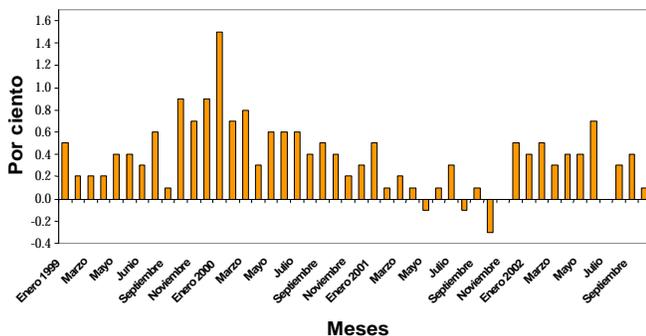
El gasto en la industria de la construcción durante octubre de 2002, ajustado estacionalmente, fue de \$834.6 billones, 0.2% por encima de lo gastado en septiembre de 2002. De la misma manera, la cifra de octubre de 2002 estuvo 0.2% por debajo de la alcanzada durante octubre de 2001. Durante los primeros 10 meses del año 2002, la industria de la construcción ha gastado apenas un 0.2% por encima de lo gastado durante el mismo período del año anterior. A precios reales, la construcción estuvo

apenas 0.1% por encima del mismo período del año anterior. El sector privado en octubre de 2002 creció a una tasa ajustada anual de 0.6% por encima de lo reportado en el mes anterior en las nuevas unidades de vivienda residencial. La construcción no residencial creció en 1.1% en ese período. El sector público estuvo en octubre de 2002, a una tasa ajustada anual, 0.4% por debajo de lo alcanzado durante el mes anterior.

 **Ingreso Personal**

El ingreso personal de los estadounidenses durante el mes de octubre de 2002 creció en \$7.7 billones o 0.1% respecto al mes anterior. El ingreso personal disponible aumentó en \$14.2 billones o 0.2% respecto al mes anterior. A precios reales este renglón disminuyó poco menos de 0.1% respecto a septiembre de 2002, mes en que creció en 0.3% respecto a agosto de 2002. Los gastos de consumo personal en octubre de 2002 incrementaron en \$26.9 billones o 0.4% respecto al mes anterior, cuyo volumen disminuyó en \$31.4 billones. A precios reales, el gasto de consumo personal en octubre creció en 0.2% respecto al mes anterior.

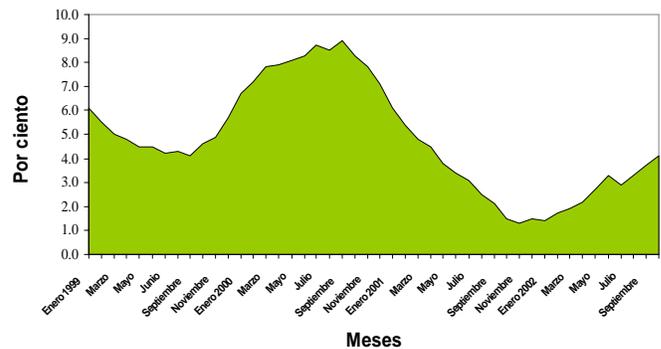
Ingreso Personal
Cambio Mensual



Fuente: Negociado de Análisis Económico del Departamento de Comercio federal.

Las nóminas y los pagos por salarios disminuyeron en \$1.0 billón durante octubre de 2002, lo que contrasta con el aumento registrado de \$26.9 billones durante el mes anterior. Las industrias de producción de bienes disminuyó sus salarios en \$3.2 billones; la de manufactura cayó en \$1.5 billones; mientras que la de servicios aumentó en \$7.1 billones. Los salarios en el gobierno aumentaron en \$2.9 billones.

Ingreso Personal
Cambio Anual



Fuente: Negociado de Análisis Económico del Departamento de Comercio federal.

Economía Internacional



Banco Central Europeo reduce las tasas

Luego de meses de especulación, el **Banco Central Europeo (BCE)** anunció el 5 de diciembre de 2002 un **recorte de medio punto porcentual en las tasas de interés**. Sin embargo la reducción, aunque necesaria, no es suficiente.

Los problemas que enfrenta la economía europea son tan agudos que se requiere un estímulo monetario de corto plazo mucho más grande que el adoptado por el BCE, al menos para evitar un estancamiento o, en el peor de los casos, una vuelta a la recesión en Alemania y en otras economías. Además, el BCE ha sido en extremo lento en adoptar la reducción presente.

Más aún, Wim Duisenberg, Presidente del BCE, no ha dejado abierta la puerta para otra reducción y, en su lugar, ha indicado a los gobiernos del Área del Euro la necesidad de implantar las reformas que se requieren para impulsar el crecimiento futuro. Aunque Duisenberg tiene razón en la necesidad de las reformas, el BCE ha dado muestras de cierto grado de inseguridad e indecisión en términos de la política monetaria.

Como mencionamos en el Resumen Económico Semanal de la semana del 6 al 12 de noviembre de 2002 (Volumen 1, Número 12), un problema que pesa sobre el BCE es la meta inflacionaria que ha

adoptado. De acuerdo al BCE esta meta se define como un máximo de 2% y el BCE alega que maneja las tasas de interés a un nivel que sea consistente con lograr esta meta en el mediano plazo. Además, el BCE indica que como parte del proceso de evaluar la estabilidad futura de los precios, le presta atención primaria al crecimiento monetario en el Área del Euro. Estos dos, la meta inflacionaria de 2% y el crecimiento monetario, constituyen lo que el BCE llama los dos pilares de su política monetaria. Sin embargo, la meta adoptada por el BCE es asimétrica, contrario a la adoptada por el Banco de Inglaterra, que es de un punto porcentual mayor o menor de 2.5%. La meta asimétrica del BCE, por el lado menor de 2%, le permite mucho menos flexibilidad al momento de considerar cambios en las tasas en condiciones de debilidad en la economía.

Además del grado de inflexibilidad que impone una meta inflacionaria asimétrica, el problema más importante que enfrenta el BCE con su meta es que el Banco no ha podido dar con ella. Tanto la inflación como el crecimiento monetario han estado, o bien en el margen o bien sobre la meta. El BCE pone un gran énfasis en la meta inflacionaria y el crecimiento monetario, y, contrario a otros bancos centrales, aduce que el crecimiento económico no forma parte de su mandato.

Aunque el BCE indica que su meta fundamental es el control de la inflación, lo cierto es que le es imposible ignorar el crecimiento económico. De hecho, reducciones en tasas que se han efectuado anteriormente han sido en respuesta a crecimiento económico débil, y el recorte del 5 de diciembre es uno de ellos.

Un estudio reciente llevado a cabo por el *Centre for Economic Policy Research* (CEPR) de Londres, Reino Unido, titulado *Surviving the Slowdown: Monitoring the European Central Bank No.4*, presenta una crítica al proceso técnico de las decisiones del BCE. De acuerdo al estudio (conocido por sus siglas en inglés MECB4), el BCE está errado en enfocar su atención en el crecimiento monetario, el primer pilar de la política monetaria del Banco. Indica el estudio: "...the monetary pillar was not helpful in making and communicating interest rate decisions" (MECB4, página 2). La razón es que el crecimiento nominal del dinero es un indicador líder útil cuando la inflación es bien elevada, pero es un indicador líder muy pobre

cuando las variables nominales crecen lentamente. Concluye el estudio que: "Nominal money growth deserves no special status in the low-inflation world over which the ECP presides" (MECB4, página 2).

De hecho, el crecimiento nominal del dinero está correlacionado negativamente con las decisiones del BCE. Cuando el crecimiento del dinero se acelera rápidamente, el BCE tiende a reducir las tasas de interés en lugar de aumentarlas. El problema que presenta la atadura del BCE al primer pilar de la política monetaria no se relaciona tanto a la contaminación que éste causa a las decisiones del Banco, si no a que éste tiende a oscurecer la estrategia de comunicación del BCE. Debido a que la política monetaria toma tiempo en afectar la inflación, es necesario que el BCE pueda, en ocasiones, tomar acción adelantada de los cambios contemporáneos en los datos de inflación. Sin embargo, el BCE no presta atención a las señales de los agregados monetarios, lo cual es "perverso" si el crecimiento monetario se supone que indique la evolución futura de la inflación, y "normal" si el crecimiento monetario refleja cambios en la demanda por dinero. El estudio del CEPR concluye que la evolución de la inflación ofrece una guía más confiable de cómo el BCE cambia la tasas de interés.

Otro aspecto de las acciones (o, como en este caso, inacción) del BCE que se ha criticado severamente, es la inacción del BCE ante la condición de deterioro de la economía europea. El BCE no cambió las tasas desde noviembre de 2001 a pesar de que las condiciones se estaban deteriorando. Aún más, las proyecciones de la economía habían sido revisadas a unas tasas de crecimiento menores tanto por la Comisión Europea, como por el FMI y la OCDE. Aún así, el BCE decidió no cambiar las tasas hasta el 5 de diciembre de 2002, lo cual es tarde relativo a las condiciones económicas que las proyecciones preveían.

Es interesante comparar la actitud del BCE con el Banco de Reserva Federal de Estados Unidos. En éste caso las proyecciones de la economía de Estados Unidos se revisaron al alza y, aún así, el Banco de la Reserva Federal redujo las tasas en 0.5 punto porcentual. Claro está, no es del todo exacto establecer esta comparación. La economía de Estados Unidos es menos rígida que la economía europea. Esa rigidez de la economía europea requiere de reformas estructurales que los gobiernos europeos no han

querido enfrentar desde la creación de la moneda única.

La política monetaria en el AE debe enfrentar la realidad de unos déficit presupuestarios que han estado creciendo. El que ocurran incrementos cíclicos en los déficit es de esperar. Lo que preocupa es que el compromiso con la disciplina fiscal en el mediano plazo se esté relajando. Por ello el Pacto de Estabilidad y Crecimiento se encuentra en tensión.

Los mecanismos de alerta temprana para problemas presupuestarios en ciernes que proveen los programas de estabilidad y convergencia han llevado a conflictos entre la Comisión Europea y los gobiernos nacionales. Ha habido llamados para una interpretación más flexible del Pacto. Lo cierto es que la condición de disputa perpetua no es la más saludable sobre la cual construir una reputación de responsabilidad fiscal. Se hace necesario desarrollar e implantar un marco fiscal que combine una flexibilidad en el corto plazo con un compromiso claro de responsabilidad fiscal en el mediano plazo. Si esto no se logra, el BCE se verá empujado a adoptar tasas de interés a niveles muy elevados.

Es importante, sin embargo, señalar que la necesidad de restricciones fiscales para impulsar rectitud monetaria se hace innecesaria. El asunto no es que los mercados de capital no teman que el BCE no adopte una política restrictiva cuando sea necesario, si no que los mercados presuman que el BCE va adoptar una política más restrictiva y que, como consecuencia, se generen tasas de interés reales más elevadas. Cualquier rediseño del Pacto de Estabilidad y Crecimiento deberá enfocar menos en el problema implícito de compromiso monetario y más en la necesidad de lograr un balance apropiado de política fiscal y monetaria en un régimen en que sea posible la flexibilidad fiscal.

Aumenta el desempleo en la Zona del Euro

La tasa de desempleo ajustada estacionalmente en la Zona del Euro **aumentó a 8.4% en octubre de 2002**, comparada con 8.3% en septiembre, informó la **Oficina de Estadísticas de las Comunidades Europeas**, conocida por sus siglas EUROSTATS. Para octubre de 2001 la tasa de desempleo alcanzó la cifra de 8.0%.

El desempleo en la UE15, aumentó a 7.7% en octubre, comparada con 7.6% en septiembre. En octubre de 2001 la tasa de desempleo fue de 7.4%.

Las tasas más bajas de desempleo se informaron en Luxemburgo (2.6%), los Países Bajos (2.8%), Austria (4.1%), Dinamarca (4.7%) y Portugal (4.9%). España continúa reflejando la tasa más elevada de la UE con 11.7%.

Entre los doce Estados Miembros, diez reflejaron aumentos en sus tasas de desempleo. Los países que reflejaron los aumentos más significativos de septiembre a octubre fueron: Luxemburgo, Portugal, los Países Bajos, España e Irlanda. Suecia y Finlandia registraron reducciones en sus tasas de desempleo.

Se reduce la producción industrial en la Zona del Euro

La producción industrial, ajustada estacionalmente, se redujo en 0.2% en la Zona del Euro durante septiembre de 2002, comparada con agosto de 2002, informó EUROSTATS. Durante agosto de 2002, la producción industrial aumentó 0.2% luego de una reducción de 0.5% en julio.

La producción industrial en la UE15 se redujo 0.1% en septiembre, luego de mantenerse estable en agosto y registrar una reducción de 0.1% en julio.

En septiembre de 2002, comparado con septiembre de 2001, se reflejó una reducción de la producción industrial de 0.6% en la Zona del Euro y de 0.9% en UE15.

Se reduce el volumen de ventas al detalle en la Zona del Euro

En septiembre de 2002, comparado con septiembre de 2001, el volumen de las ventas al detalle se redujo en 0.6% en la Zona del Euro, informó EUROSTATS. En la UE15 las ventas al detalle aumentaron 0.8% para el mismo período.

Comparado con agosto de 2002, las ventas se redujeron 2.1% en la Zona del Euro y por 1.0% en la UE15.

En septiembre de 2002, comparado con septiembre de 2001, las ventas al detalle de alimentos, bebidas y tabaco se redujeron por 0.4% en la Zona del Euro e

incrementaron 0.6% en la UE15. El sector no alimentario se mantuvo estable en la Zona del Euro e incrementó 1.6% en la UE15. Entre los sectores no alimentarios el de textiles, ropa zapatos reflejó una reducción de 5.0% en la Zona del Euro y de 1.6% en la UE15. Las ventas al detalle de bienes para el hogar se redujeron 1.9% y 0.2% respectivamente.

Para el período de septiembre de 2001 a septiembre de 2002, los Estados Miembros que reflejaron las reducciones más significativas en el volumen de ventas al detalle fueron: Bélgica, los Países Bajos y Alemania. Las tasas de crecimiento más elevadas se registraron en Suecia, España y el Reino Unido.



Visión

Nuestra visión está orientada hacia promover un balance entre el desarrollo, conservación, protección y preservación del ambiente natural, el mejoramiento de la calidad de vida de nuestros ciudadanos y el progreso económico dentro del contexto de un desarrollo sustentable con la ayuda y participación de nuestra ciudadanía.

Misión

Enfrentar los retos para el desarrollo de una sociedad basada en una economía sustentable, conservando y protegiendo nuestro ambiente para beneficio de las generaciones presentes y futuras.

Indicadores Económicos	2002				Años Naturales %				Años Fiscales %****		
	julio	agosto	septiembre	octubre	2001	2002	2002	2002	2003	2002	2001
					T - IV	T - I	T - II	T - III			
Empleo (miles) **	1,178	1,181	1,187	1,187	-0.3	3.4	3.8	4.2	4.2	-2.2	2.7
Desempleo (miles) **	174	179	171	162	21.9	21.2	14.7	12.2	8.9	18.8	-12.5
Tasa de desempleo **	12.9	13.1	12.6	12.0	19.7	15.4	9.2	6.6	3.3	-19.4	-13.4
Empleo en Manufactura (miles) ***	127.8	127.9	128.4	128.6p	-7.5	-6.5	-5.5	-3.9	-3.6	-6.2	-0.7
Nómina de los trabajadores de producción (miles \$)	185,125	186,352	188,378	188,889p	-2.6	-2.3	1.7	-0.2	0.2	-2.2	3.1
Horas mensuales trabajadas en la manufactura (miles)	17,854	18,020	18,135	18,095p	-8.1	-7.7	-2.9	-3.5	-3.2	-7.3	-1.8
Número de permisos de construcción Valor (miles \$)	766	859	875	896	-11.7	-8.0	14.7	13.6	15.2	1.0	0.6
Registro en hoteles y paradores Tasa de ocupación *	252,790	204,169	204,475	185,904	-41.0	-26.6	16.3	25.2	21.0	-37.9	65.3
Registro en hoteles y paradores Tasa de ocupación *	206,648	172,009	123,556	n/d	-4.6	-1.5	4.5	15.8	15.8	-1.7	5.7
Vehículos de motor registrados por primera vez (número)	75.0	66.3	49.7	n/d	-7.9	-4.5	-2.3	4.8	-4.8	-5.1	-5.5
Energía Eléctrica (millones KWH) generación	19,005	n/d	n/d	n/d	-22.3	30.5	156.8	n/d	63.1	-15.8	3.5
consumo	2,042.5	2,113.2	2,029.7	2,079.6	1.1	1.5	3.3	4.4	4.5	1.9	2.9
Ventas al detalle (miles \$)	1,686.5	1,732.7	1,731.9	n/d	-0.1	4.2	4.0	2.8	2.8	0.9	4.2
Ingresos netos al fondo general (miles \$)	1,301,542	1,256,513	1,217,389	n/d	5.3	0.7	5.1	3.2	3.2	4.5	7.0
Número de quiebras personales	487,863	499,995	618,326	n/d	-6.7	10.6	5.0	5.6	5.6	6.8	-2.9
comerciales	1,089	1,169	n/d	n/d	-2.3	-12.2	-2.8	n/d	4.7	-13.6	-20.2
Comercio Exterior exportaciones (miles \$)	1,017	1,096	n/d	n/d	-2.5	-13.0	-3.2	n/d	3.5	-14.2	-21.0
importaciones (miles \$)	38	33	n/d	n/d	-0.9	-17.6	10.8	n/d	10.9	-20.0	27.0
Indice de Precios al Consumidor	4,013,061	4,837,608	4,685,479	n/d	2.2	1.6	1.0	13.4	13.4	-2.3	29.7
	2,637,983	2,643,867	2,665,434	n/d	-2.1	2.5	5.1	21.2	21.2	-7.9	2.7
	206.9	208.9	208.9	n/d	3.8	3.9	4.1	8	8.0	6.3	5.8

* 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

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

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

**José Luis Vélez
 Angel L. Rivera
 Gerardo Sánchez
 Glorimar Morales**

Secretaria

María E. Rivera

Diseño Gráfico/Montaje

Nancy Más

Autoridad de Energía Eléctrica

Administración de Fomento Comercial

Compañía de Turismo

Junta de Planificación de Puerto Rico

Negociado de Análisis Económico del Departamento de Comercio federal

Negociado de Estadísticas del Trabajo, Departamento del Trabajo de Estados Unidos

Conference Board

Instituto para la Gerencia de Suministros

Banco Central Europeo

Centre for Economic Policy Research

Eurostats