



Resumen Económico Semanal

A la Gobernadora, Hon. Sila María Calderón Sobre la Situación Económica de Puerto Rico
Del 26 de septiembre al 2 de octubre de 2003

Volumen II Número 1

Indice

ECONOMIA DE PUERTO RICO

Actividad Prestataria 1
En el segundo trimestre del año 2003 el balance de los activos de los bancos comerciales en Puerto Rico ascendió a \$74,314.6 millones, cifra que representa 12.1% de aumento en comparación con los \$66,294.5 millones del mismo trimestre del año anterior.

Ventas al detalle 2
Las ventas al detalle durante agosto de 2003 registraron la cifra de \$1,320.9 millones. Esto representó un aumento de \$64.4 millones o 5.1% en relación al mismo mes de agosto 2002.

ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

Producto Interno Bruto 2
El Producto Interno Bruto (PIB) creció a una tasa anual revisada de 3.3% entre abril y junio de 2003, superando el estimado de 3.1%.

Ingreso y Gasto Personal 3
Los ingresos personales, impulsados los recientes recortes impositivos que el Congreso convirtió en ley este año, aumentaron 0.2% en agosto. Por su parte el gasto creció 0.8% en agosto de 2003, después del aumento revisado de 0.9% en julio.

Indice de Confianza del Consumidor 3
El Indice de Confianza del Consumidor, publicado por The Conference Board, aumentó durante el mes de agosto de 2003 hasta el nivel de 81.3 puntos (1985=100) para un alza de 4.3 puntos respecto al mes anterior.

Instituto de Gerentes de Suministros 4
El Instituto de Gerentes de Suministros (ISM por sus siglas en inglés) informó que su índice de manufactura en septiembre de 2003 declinó a 53.7 de 54.7 puntos en agosto, inferior a las expectativas de una lectura de 55.0 puntos.

ECONOMIA INTERNACIONAL

El Banco Central Mexicano mantendrá una política monetaria restrictiva 4

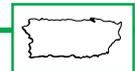
El PIB argentino creció 8.8% en julio 4

Estable el desempleo en la Zona del Euro y en la UE15 5

El índice de precios de producción industrial subió 0.2% en la Eurozona y en la UE15 6

TABLA DE INDICADORES ECONOMICOS 8

Economía de Puerto Rico



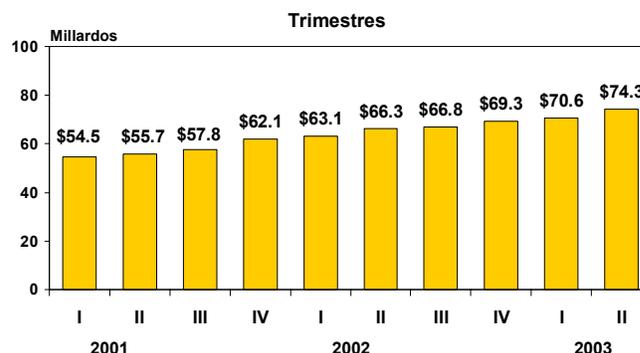
En el segundo trimestre del año 2003 el **balance de los activos** de los bancos comerciales en Puerto Rico ascendió a \$74,314.6 millones, cifra que representa 12.1% de aumento en comparación con los \$66,294.5 millones del mismo trimestre del año anterior. En comparación con los \$70,590.3 millones registrados en el trimestre anterior, el crecimiento fue 5.3%.

La cartera de préstamos totales de los bancos comerciales, por su parte, ascendió a \$38,837.1 millones, cantidad que representa 12.9% de aumento respecto a los \$34,410.7 millones registrados en el mismo trimestre del año anterior. La categoría que más contribuyó al crecimiento en los préstamos totales fue el de bienes raíces, con \$20,837.6 millones. Al comparar esta cifra con la registrada en el mismo trimestre del año anterior (\$17,382.3 millones), se observa un crecimiento de 19.9%. Los préstamos comerciales aumentaron en 7.3%, es decir, de \$10,720.3 millones en el segundo trimestre de 2002 a \$11,500.8 millones en el mismo trimestre de 2003.

Por su parte, la categoría de individuos registró un aumento de 1.1% respecto al segundo trimestre de 2002. Sin embargo, el mercado de autos reflejó una reducción de 0.4%.

Los préstamos personales registraron \$2,326.5 millones lo que representó un aumento de 0.4% en igual comparación.

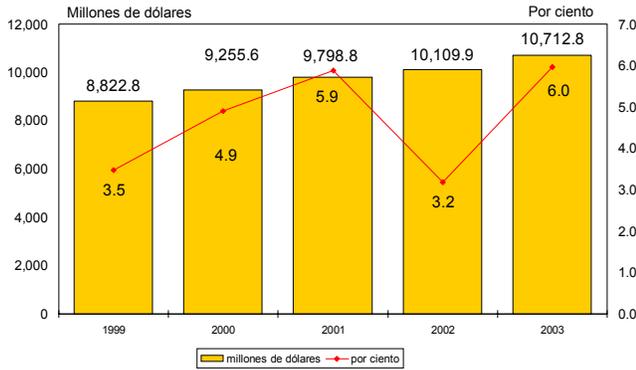
Activos en los Bancos Comerciales



Fuente: Oficina del Comisionado de Instituciones Financieras.

Las **ventas al detalle** durante agosto de 2003 registraron la cifra de \$1,320.9 millones. Esto representó un aumento de \$64.4 millones o 5.1% en relación al mismo mes del año anterior.

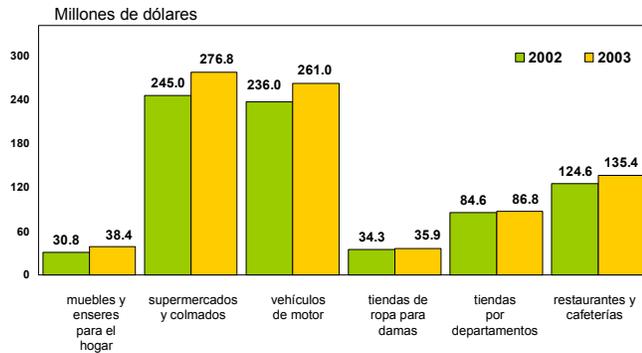
Ventas al Detalle
enero - agosto



Fuente: Administración de Fomento Comercial.

Los establecimientos que más contribuyeron al mismo fueron: muebles y enseres para el hogar (24.6%); supermercados y colmados (13.0%); vehículos de motor nuevos y usados (10.6%); restaurantes y cafeterías (8.6%); tienda de ropa para damas (4.5%); y tienda por departamentos (2.3%).

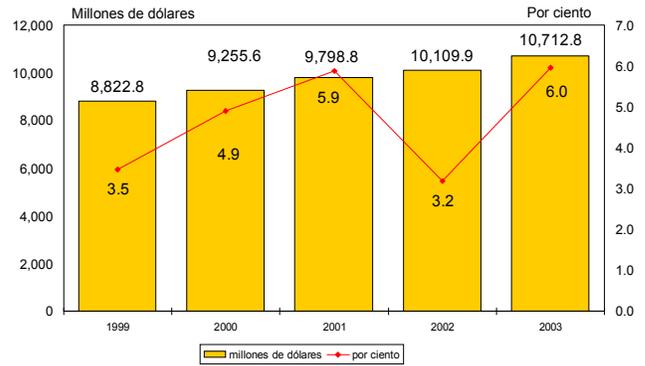
Ventas al Detalle
agosto



Fuente: Administración de Fomento Comercial.

Durante los primeros ocho meses del año natural 2003, las ventas al detalle ascendieron a \$10,712.8 millones, para un aumento de \$603.0 millones o 6.0%, al compararse con el mismo período del año 2002.

Ventas al Detalle
enero - agosto



Fuente: Administración de Fomento Comercial.

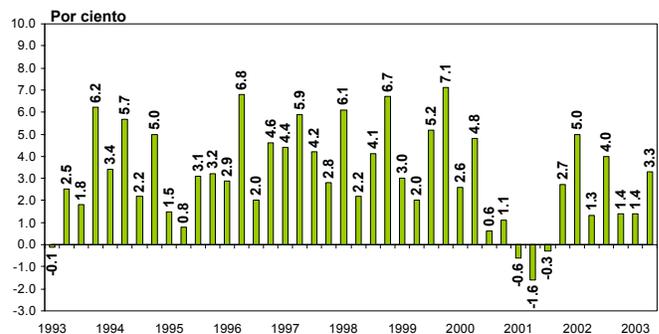
Economía de Estados Unidos



El sólido gasto de los consumidores en Estados Unidos impulsó el ritmo de crecimiento de la economía en el segundo trimestre de 2003. Este fue mayor que el estimado inicial, lo que refuerza las expectativas de un mayor crecimiento en el segundo semestre del año 2003.

El **Producto Interno Bruto (PIB)** creció a una tasa anual revisada de 3.3% entre abril y junio de 2003, superando el estimado de 3.1%. El aumento del segundo trimestre fue más del doble del 1.4% registrado en los dos trimestres anteriores y fue el mayor desde la tasa de 4.0% alcanzada en el tercer trimestre del 2002.

Producto Interno Bruto
Cambio Anualizado Trimestral
Ajustado Estacionalmente



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

El gasto de defensa aumentó 45.8% en el segundo trimestre de 2003. Este representó el mayor crecimiento registrado desde el 1951 durante la Guerra de Corea y le dio un impulso mayor al PIB. El mismo se espera que se prolongue, en tanto Estados Unidos siga involucrado en Irak y otras partes del mundo.

El gasto del consumidor aumentó a una tasa anual de 3.8% en el segundo trimestre de 2003, casi el doble del 2.0% en el primer trimestre. No obstante, la economía no está generando empleos y la preocupación de que la capacidad de los consumidores para seguir apuntalando la economía con su gasto pueda tener un límite.

Los continuos despidos ponen en duda de por cuánto tiempo se sostendría la iniciada recuperación económica. Recientemente, la presidenta del Banco de la Reserva Federal de Boston, Cathy Minehan, destacó que se han perdido más de un millón de empleos sólo en el período comprendido desde noviembre del 2001, cuando terminó la última recesión hasta el presente.

Otro sector que reflejó aumentos fue el de ingreso y gasto personal. El gasto personal registró en agosto de 2003 un nuevo incremento, alimentando las esperanzas de que el consumo de las familias siga siendo un baluarte en la recuperación económica.

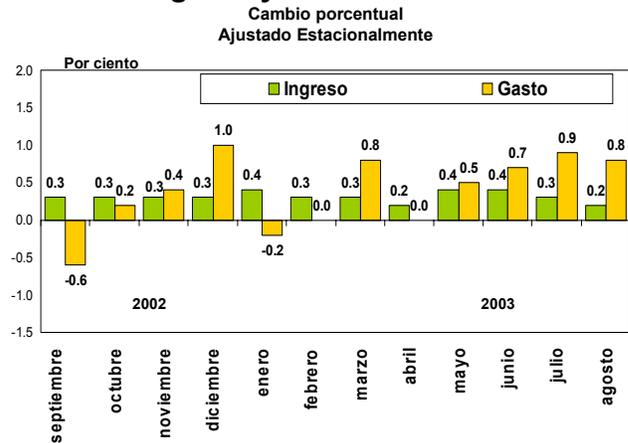
El Departamento de Comercio informó que el **gasto** creció 0.8% en agosto de 2003, después del aumento revisado de 0.9% en julio.

Los **ingresos personales**, impulsados por los recientes recortes impositivos, aumentaron 0.2% en agosto de 2003.

El ingreso disponible aumentó 0.9%, luego del alza de 1.5% en julio. El incremento de julio fue la mayor alza mensual desde junio del 2002, de acuerdo con el Departamento de Comercio.

Pero los consumidores no destinaron todo el dinero extra al gasto ya que la tasa de ahorros personales aumentó por segundo mes consecutivo a su mayor nivel desde febrero, 3.8%.

Ingreso y Gasto Personal



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

El **Indice de Confianza del Consumidor, publicado por The Conference Board**, aumentó durante el mes de agosto de 2003 hasta el nivel de 81.3 puntos (1985=100) para un alza de 4.3 puntos respecto al mes anterior. El Índice de Expectativas aumentó de 86.3 a 94.4 puntos mientras que el Índice de Situación Presente disminuyó de 63.0 a 61.6 puntos en agosto de 2003.

La directora del Centro de Investigaciones del Consumidor del Conference Board, Lynn Franco, argumentó que “el bienvenido aumento durante este mes de agosto en la confianza del consumidor es enteramente debido a un incremento en el optimismo en los consumidores acerca del futuro. El constante crecimiento en el optimismo acerca de la economía para los próximos seis meses hizo eco en la última alza registrada en el Índice de Indicadores Adelantados del Conference Board. De todas formas, el continuo optimismo dependerá del desarrollo positivo en los mercados laborales”.

Las expectativas de los consumidores para los próximos seis meses ganaron terreno durante agosto de 2003. Aquellos que anticipan que las condiciones de los negocios mejorarán durante los próximos seis meses aumentó a 22.5% de 20.0% durante julio, mientras que las expectativas de que las condiciones empeorarán dentro de los próximos meses disminuyó de 11.4 a 10.7%. Sin embargo, la percepción de los consumidores sobre las condiciones actuales de la economía continúa presentándose opacas. Aquellos que catalogan las actuales condiciones como malas, aumentó a un nivel de 30.2% en julio a 30.9% en

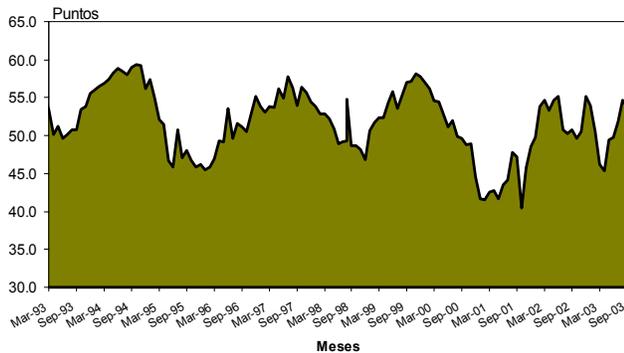
agosto de 2003, mientras los que perciben la situación a la inversa disminuyó de 16.5% en julio de 2003 a 15.9% en agosto de 2003. Aquellos que reportaron que es difícil conseguir un trabajo aumentó de 32.7% en julio a 34.1% en agosto.

El panorama del mercado laboral luce, según los consumidores, más favorable. Los consumidores que anticipan que el mercado de trabajo mejore aumentaron de 16.6 a 18.0% en agosto de 2003, mientras que los que esperan que haya menos trabajos disponibles disminuyó de 19.6 a 18.6% en agosto de 2003. La proporción de aquellos consumidores que anticipan un incremento en sus salarios aumentó significativamente de 15.9% en julio a 20.1% en agosto de 2003.

El sector de la manufactura en Estados Unidos se expandió por tercer mes consecutivo pero a un ritmo más lento y acompañado de nuevos despidos, lo que sugiere un modesto repunte de este sector.

El Instituto de Gerentes de Suministros (ISM por sus siglas en inglés) informó que su **índice de manufactura**, en septiembre de 2003, declinó a 53.7 de 54.7 puntos en agosto, inferior a las expectativas de una lectura de 55.0 puntos.

Índice PMI de Manufactura
Valor Mensual



Fuente: Instituto de Gerentes de Suministros.

Este comportamiento sugiere que la fuerte recuperación iniciada en el verano de 2003 podría no mantenerse, ya que la falta de creación de empleos pesa sobre la demanda de productos.

Una lectura por encima de 50 indica una expansión en el sector industrial, que representa una sexta parte de la economía de Estados Unidos. Entre los componentes del índice, el índice de nuevos pedidos,

una señal de crecimiento futuro, subió a 60.4 de 59.6 puntos.

La lectura del empleo bajó nuevamente en septiembre a 45.7, de 45.9 puntos, cuando las empresas continuaron despidiendo trabajadores.

Economía Internacional 

El Banco Central Mexicano mantendrá política monetaria restrictiva

El Banco de México dejó en 25 millones de pesos diarios (unos \$2.3 millones) el retiro de dinero del mercado, un mecanismo que en el país se conoce como “corto”, la herramienta con la que mantiene la liquidez en el sistema monetario en un nivel más bajo de lo habitual, lo que tiende a impulsar las tasas de interés y controlar la inflación.

En la primera quincena de septiembre la inflación anual fue 4.07%, cifra similar a la registrada en agosto con 4.04%. Por ello, el banco central mexicano ha decidido no cambiar la postura de la política monetaria restrictiva en el país, manteniendo la perspectiva de cumplir la meta de una inflación de 3.0% en el 2003. Sin embargo, persisten riesgos que pueden retrasar la consecución de este escenario, entre ellos, debe destacarse que la inercia que presentan los incrementos a los salarios nominales obstaculizan el reflejo de las condiciones de debilidad en el mercado laboral.

Según cifras del Ministerio del Trabajo, los aumentos salariales promediaron 6.0% hasta junio, pero la actividad económica mexicana mantiene un mercado laboral estancado, lo que llevó la tasa de desempleo a su mayor nivel desde julio de 1997. México tuvo el año pasado una inflación de 5.7%, incumpliendo con el objetivo de 4.5%.

Para el 2003, el banco central busca que la inflación sea de 3.0%, aunque la meta establece un rango de un punto porcentual sobre o bajo esta cifra.

 **El PIB argentino creció 8.8% en julio**

Según datos preliminares del Ministerio de Economía de Argentina, el Producto Interno Bruto (PIB) de este país creció 8.8% en julio, respecto al mismo período del 2002.

El estimador de actividad económica registró una mejora del 1.8% respecto a junio lo cual eleva a 6.9% el alza en lo que va de año.

El director de Cuentas Nacionales del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), Fernando Cerro, dijo que los datos le permiten estimar un crecimiento mínimo del 6.2 ó 6.3% para todo el año en comparación con meses previos.

Según datos provistos por el Ministerio de Economía, en el primer semestre de 2003, el PIB argentino había subido 6.6%. El ritmo de crecimiento se aceleró en el segundo trimestre con una mejora del 7.6% respecto al mismo período del año anterior. La medición del primer trimestre fue de 5.4% en los primeros tres meses de 2002. El gobierno mantiene una expansión del PIB de 5.5% para el 2003.

Estable el desempleo en la Zona del Euro y en la UE15

Según informó la Oficina de Estadísticas de la Comunidad Europea (Eurostat), el desempleo en la Zona del Euro, ajustado estacionalmente, se mantuvo en 8.8% en agosto de 2003, igual que en julio. En agosto de 2002, éste fue 8.5%. En la UE15 la tasa de desempleo fue 8.0% en agosto de 2003, sin cambios respecto a julio. En agosto de 2002, ésta alcanzó 7.7%.

En agosto de 2003 las tasas más bajas se registraron en: Luxemburgo, 3.8%; en los Países Bajos, 4.1% en julio; Austria, 4.5%; e Irlanda, 4.7%. España permaneció con 11.4%, la tasa más alta en el UE15.

Entre los trece países miembros, para los cuales hay información disponible, de los dos meses más recientes, diez reportaron un incremento en su tasa de desempleo en los últimos doce meses. Los Países Bajos, 2.8% en julio de 2002 a 4.1% en julio de 2003; Portugal, 5.1 a 7.0% y Luxemburgo, 2.0 a 3.8%. La tasa de España permaneció estable en 11.4%. La tasa de Italia bajó de 9.0% en julio de 2002 a 8.5% en julio de 2003 y en Finlandia se redujo de 9.1 a 9.0%.

Comparando agosto de 2003 con agosto de 2002, la tasa de desempleo para los hombres en la Eurozona aumentó de 7.4 a 7.7% y el de las mujeres creció de 9.9 a 10.3%. En la UE15 la tasa de desempleo

para los hombres aumentó de 7.0% en agosto de 2002 a 7.7% en agosto de 2003. Cubriendo el mismo período, la tasa de las mujeres subió de 8.7 a 9.0%.

En agosto de 2003, la tasa de desempleo para personas menores de 25 años llegó a 16.8% en la Eurozona y a 5.6% en la UE15, comparado con 16.3 y 15.1%, respectivamente, en agosto de 2002. La tasa fluctuó entre 7.4% en Austria y 27.0% en Italia.

En agosto de 2003 la tasa de desempleo estadounidense fue de 6.1% y la japonesa fue 5.3%.

Eurostat estimó que, en agosto de 2003, 12.4 millones de hombres y mujeres estaban desempleados en la Eurozona y 14.3 millones en la UE15. Estas cifras están ajustadas estacionalmente en la línea de criterio con la Organización Internacional del trabajo (ILO, por sus siglas en inglés).

Tasas de desempleo en economías europeas julio y agosto de 2003

País	Agosto	Julio
EU15	8.0	8.0
Zona del Euro	8.8	8.8
Luxemburgo	3.8	3.8
Países Bajos	:	4.1
Austria	4.5	4.5
Irlanda	4.7	4.7
Dinamarca	:	5.3
Suecia	5.5	5.5
Portugal	7.0	6.9
Bélgica	8.0	8.0
Italia	:	8.5
Finlandia	9.0	9.1
Francia	9.4	9.4
Alemania	9.4	9.4
España	11.4	11.4

: no disponible
Fuente Eurostat

El índice de precios de producción industrial subió 0.2% en la Eurozona y en la UE15

Según informó la Oficina de Estadísticas de la Comunidad Europea (Eurostat), el índice de precios de producción industrial, excluyendo el sector de energía, ascendió 0.2%, tanto en la Zona del Euro como en la UE15. En julio de 2003 los precios subieron 0.1% en la Eurozona y permanecieron sin cambios en la UE15. Comparando a agosto de 2003 con agosto de 2002, se observa un incremento de 1.4% en la Eurozona y de 1.5% en la UE15.

En agosto de 2003 y comparando con el mes anterior, los precios en la industria total incrementaron en 0.2% en ambos, la Eurozona y la UE15. Exceptuando el sector de energía, los precios permanecieron iguales en las dos Zonas. El sector de la energía aumentó 1.2% en la Eurozona y 1.1% en la UE15. Los bienes de consumo no duraderos aumentaron 0.1% en ambas Zonas. Los bienes de capital y los bienes duraderos

permanecieron sin cambios en ambas Zonas, mientras que los bienes intermedios disminuyeron 0.1%.

En agosto de 2003, y entre los países miembros para los cuales hay información disponible, sólo Bélgica reportó una disminución de 0.1%. Los incrementos mayores se reportaron en los Países Bajos, 1.3%; y Luxemburgo y Portugal, ambos con 0.3%, cada uno.

Al contrastar el dato de agosto de 2003 con agosto de 2002, se observa que el sector de energía aumentó 4.5% en la Eurozona y 4.9% en la UE15. Exceptuando este sector, los precios para la industria total se incrementaron en 0.6% y 0.7%, respectivamente. Los bienes no duraderos aumentaron en ambas Zonas en 1.4% y los bienes de consumo duraderos se incrementaron 1.0% en la Zona del Euro y 1.1% en la UE15. Los bienes de capital aumentaron en 0.4% en la Eurozona y 0.3% en la UE15 y los bienes intermedios crecieron en 0.1 y 0.4%, respectivamente.

Indicadores Económicos	2003				Años Naturales %				Años Fiscales %****		
	mayo	junio	julio	agosto	2002	2002	2003	2003	2003	2002	2001
					T - III	T - IV	T - I	T - II			
Empleo (miles) **	1,250	1,241	1,225	n/d	4.2	2.8	2.8	4.1	3.5	1.0	-0.1
Desempleo (miles) **	171	181	173	n/d	12.0	4.3	-1.8	3.8	4.4	18.5	-5.6
Tasa de desempleo **	12.0	12.7	12.4	n/d	6.6	1.2	-4.0	-0.3	0.8	14.3	-4.5
Empleo Total No Agrícola***	989.6	994.0	991.1	n/d	0.1	-0.6	0.8	0.7	0.2	n/a	n/a
Empleo en Manufactura (miles) ***	118.6	118.1	116.7	n/d	-5.1	-5.0	-0.3	0.2	-2.7	n/a	n/a
Nómina de los trabajadores de producción (miles \$)	177,482	171,323	169,751	n/d	-0.8	-2.8	0.9	2.6	-0.1	n/d	n/d
Horas mensuales trabajadas en la manufactura (miles)	16,784	16,600	16,267	n/d	-4.7	-5.3	0.4	-0.1	-2.5	n/d	n/d
Número de permisos de construcción	778	933	906	907	13.6	8.6	7.9	-5.4	5.6	0.0	1.6
Valor (miles \$)	162,225	246,745	234,933	274,684	25.2	30.8	20.4	12.4	22.0	-26.7	25.3
Registro en hoteles y paradores	162,633	176,729	n/d	n/d	15.8	12.0	7.6	-0.7	8.2	-0.8	9.7
Tasa de ocupación *	63.4	68.4	n/d	n/d	4.8	4.4	2.4	0.7	3.1	-4.9	-4.0
Vehículos de motor registrados por primera vez (número)	15,836	18,026	n/d	n/d	51.3	-9.1	-29.4	-33.5	-12.4	30.4	1.0
Energía Eléctrica (millones KWH)											
generación	2,059.2	1,998.8	n/d	n/d	4.4	6.3	6.8	3.2	5.1	1.9	3.1
consumo	1,743.0	1,648.2	n/d	n/d	2.8	6.1	5.1	2.0	4.0	2.2	3.2
Ventas al detalle (miles \$)	1,402,837	1,357,178	1,337,654	1,320,910	3.1	3.2	8.0	5.8	5.0	4.0	5.8
Número de quiebras	1,307	1,243	n/d	n/d	0.8	-1.9	-0.2	-0.9	-0.6	-6.8	-11.9
personales	1,223	1,169	n/d	n/d	-0.6	-2.2	0.2	-1.3	-1.0	-7.3	-12.6
comerciales	43	41	n/d	n/d	10.3	-6.1	-15.5	-6.2	-4.7	-6.8	2.5
Comercio Exterior											
exportaciones (miles \$)	5,306,702	5,200,475	4,722,033	n/d	13.4	15.7	16.4	22.1	17.0	0.6	21.9
importaciones (miles \$)	3,024,985	3,069,523	3,008,831	n/d	21.2	12.9	13.0	19.1	16.4	-0.6	7.8
Indice de Precios al Consumidor	217.3	218.1	222.7	n/d	8.0	8.4	8.5	7.3	8.1	4.5	8.3

* 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. Basado en el nuevo sistema de calificación, North American Industry Classification System. (NAICS)
 **** Período acumulado hasta el último mes de información disponible.
 n/d Información no disponible
 n/a Datos disponibles a partir del año 2001.
 p Preliminar

Fuente: Junta de Planificación.



Ing. Angel D. Rodríguez Quiñones
 Presidente

EQUIPO DE TRABAJO RESUMEN ECONOMICO 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
 gautier_l@jp.gobierno.pr

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 Rivera
 Ronald Irizarry
 Elda I. Parés
 Marta Bauzá
Secretaria María Rivera
Diseño Gráfico/Montaje José A. Fernández

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

- Junta de Planificación de Puerto Rico
- Oficina del Comisionado de Instituciones Financieras
- Administración de Fomento Comercial
- Negociado de Análisis Económico, Departamento de Comercio federal
- Instituto de Gerentes de Suministros
- Oficina de Estadísticas de la Comunidad Europea (Eurostat)
- Ministerio de Economía, República Argentina
- Conference Board
- Banco de México