

RESUMEN ECONOMICO SEMANAL

Al Gobernador, Hon. Aníbal Acevedo Vilá, Sobre la Situación Económica de Puerto Rico

Del 15 de julio al 4 de agosto de 2006

Volumen IV Número 30

INDICE

ECONOMIA DE PUERTO RICO

Revisión de los Estimados Macroeconómicos para el año fiscal 2006 y de las Proyecciones para el año fiscal 2007 ... 1

ELA Recupera Confianza de los Bonistas con Emisión de \$838 millones de Obligaciones Generales 9

Situación de Empleo y Desempleo

En junio de 2006 el empleo alcanzó la cifra de 1,259,000 personas, para una merma de 17,000 personas o 1.4% respecto a junio del año anterior y una tasa de desempleo de 11.4%. 10

Registro y Ocupación Turística

El registro en las hospederías del País en abril de 2006, alcanzó la cuantía de 201,008 personas, para un incremento de 6.8% en relación con abril del año anterior y una tasa de ocupación de 73.5%. 12

ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

Producto Interno Bruto

El estimado adelantado del Producto Interno Bruto reflejó un aumento de 2.5% para el segundo trimestre del 2006, en relación con el trimestre anterior, cuyo incremento fue 5.6%. 13

Índice Líder, Coincidente y Rezagado

El Conference Board, informó que su Índice Líder se ubicó en un nivel preliminar de 138.1 puntos (1996=100) en junio de 2006, colocándose 0.1% por encima del nivel de 137.9 puntos de mayo de 2006. Además, el Índice Coincidente subió 0.2% y el Índice Rezagado 0.6%, ambos con relación al nivel del mes anterior. 14

Inversión en Construcción

La inversión en construcción fue estimada en \$1,217.3 millardos en junio de 2006, aumentando 0.3% con respecto al mes anterior 15

ECONOMIA INTERNACIONAL

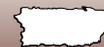
Supera los \$2,000 millones de dólares diarios el gasto de visitantes Internacional 15

Indicadores Mensuales de la Actividad

Industrial en México 15

TABLA DE INDICADORES ECONOMICOS 16

Economía de Puerto Rico



Revisión de los Estimados Macroeconómicos para el año fiscal 2006 y de las Proyecciones para el año fiscal 2007

Todos los años fiscales, durante los meses de diciembre y enero la Junta de Planificación de Puerto Rico desarrolla proyecciones macroeconómicas para la economía de Puerto Rico para el próximo año fiscal que comienza el 1^o de julio y revisa las proyecciones del año fiscal en curso, que fueron desarrolladas en diciembre y enero del año fiscal anterior. Para ello, la Junta utiliza varios métodos, principalmente un modelo macroeconómico, además de otras técnicas econométricas que sirven para validar los resultados del modelo. El modelo macroeconómico, es un modelo estructural que emula y se basa sobre el Sistema de Cuentas Nacionales de Puerto Rico (SCNPR). Este sistema genera datos de frecuencia anual, al igual que todos los sistemas de cuentas que existen en casi todos los países del mundo. Por ello, el modelo macroeconómico es un modelo que utiliza datos de frecuencia anual y produce proyecciones anuales.

Para realizar las proyecciones es necesario que se haya cuadrado el SCNPR para el año fiscal inmediatamente anterior al año en que se realizan las proyecciones. Este cuadro toma un período de cinco a seis meses de trabajo, razón por la cual las proyecciones se deben realizar durante los meses de diciembre y enero de un año fiscal.

Aparte del SCNPR, la Junta de Planificación cuenta con un extenso banco de datos computadorizados de variables macroeconómicas de frecuencia mensual. La Junta de Planificación analiza e informa sobre estas variables según estén disponibles mediante la publicación del Resumen Económico Semanal y de informes que somete al Gobernador del Estado Libre Asociado de Puerto Rico.

Ya que el SCNPR es de frecuencia anual y la Junta de Planificación no posee un estimado mensual del crecimiento del PNB, el Programa de Planificación Económica y Social desarrolló un Índice Coincidente de Actividad Económica (IAE). Este índice fue desarrollado utilizando las técnicas econométricas más avanzadas y fue sujeto de un extenso período de prueba antes de ser utilizado oficialmente. El IAE mide la dirección, intensidad y los puntos de inflexión del PNB utilizando datos de frecuencia mensual. Todos los análisis demuestran que el IAE es un índice robusto y sumamente preciso, por lo que sirve para seguir el comportamiento del PNB a través del año.

Proyecciones a enero de 2005 y enero de 2006

En enero de 2005, la Junta de Planificación de Puerto Rico desarrolló las proyecciones macroeconómicas para Puerto Rico para el año fiscal 2006 y revisó la proyección para el año fiscal 2005. En aquel momento el modelo econométrico utilizado por la Junta para realizar las proyecciones generó los resultados presentados en las tablas 1 (a precios corrientes) y la 2 (a precios constantes).

El modelo macroeconómico que se utiliza para las proyecciones requiere de una serie de variables exógenas o variables que se determinan fuera del modelo y que se convierten en los supuestos básicos de la proyección. Las variables exógenas utilizadas por el modelo son:

- El Producto Interno Bruto de Estados Unidos a precios constantes.
- Las exportaciones de mercancía ajustada.
- Los gastos de visitantes.
- Inversión en construcción.
- Inversión en maquinaria y equipo.
- Transferencias federales a las personas.

Algunas de las variables exógenas se incluyen en las tablas del Producto Nacional Bruto presentadas anteriormente ya que forman parte de éste.

El resto de las variables exógenas del modelo que fueron usadas en la proyección se presentan en la tabla 3.

Las variables que se relacionan con la economía de Estados Unidos y el precio del petróleo se obtienen de la firma Global Insight (GI) y de Blue Chip Economics.

Además, para el año fiscal 2004, las variables principales que se utilizaron en aquel momento se presentan en la tabla 4.

Los resultados del cuadro de un año fiscal proveen la base para efectuar las proyecciones del año fiscal siguiente. Como se observó en la tabla 4, las proyecciones para el año fiscal 2005 realizadas en enero de 2005 estaban en línea con los datos del año fiscal 2004. Además, las variables mensuales y el IAE no presagiaban cambios significativos.

Tabla 1: Proyecciones Económicas a Precios Corrientes

VARIABLES	PROYECCIONES											
	2005 DOLARES CORRIENTES						2006 DOLARES CORRIENTES					
	MILLONES DE DOLARES			POR CIENTOS			MILLONES DE DOLARES			POR CIENTOS		
	MINIMO	BASE	MAXIMO	MINIMO	BASE	MAXIMO	MINIMO	BASE	MAXIMO	MINIMO	BASE	MAXIMO
PRODUCTO BRUTO	53,232	53,339	53,457	5.8	6.0	6.2	56,228	56,486	56,776	5.6	5.9	6.2
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	44,907	45,081	45,223	4.7	5.1	5.4	46,982	47,263	47,595	4.4	4.8	5.2
INVERSION EN CONSTRUCCION	6,765	6,842	6,890	2.1	3.3	4.0	6,932	7,046	7,129	2.5	3.0	3.5
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	5,630	5,640	5,650	4.8	5.0	5.2	5,905	5,934	5,960	4.9	5.2	5.5
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	9,401	9,419	9,437	4.2	4.4	4.6	9,805	9,843	9,881	4.3	4.5	4.7
PRODUCTO INTERNO BRUTO	83,196	83,747	84,296	5.5	6.2	6.9	88,242	89,446	90,494	6.1	6.8	7.4
INGRESO PERSONAL	48,931	49,081	49,249	4.6	5.0	5.3	51,400	51,767	52,171	5.0	5.5	5.9

Tabla 2: Proyecciones Económicas a Precios Constantes

VARIABLES	PROYECCIONES											
	2005 DOLARES CONSTANTES						2006 DOLARES CONSTANTES					
	MILLONES DE DOLARES			POR CIENTOS			MILLONES DE DOLARES			POR CIENTOS		
	MINIMO	BASE	MAXIMO	MINIMO	BASE	MAXIMO	MINIMO	BASE	MAXIMO	MINIMO	BASE	MAXIMO
PRODUCTO BRUTO	7,028	7,042	7,058	2.1	2.3	2.6	7,182	7,218	7,255	2.2	2.5	2.8
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	8,990	9,010	9,033	2.5	2.7	2.9	9,233	9,280	9,333	2.7	3.0	3.3
INVERSION EN CONSTRUCCION	925	935	942	0.2	1.3	2.1	932	947	958	0.8	1.3	1.7
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	1,065	1,067	1,069	3.8	4.0	4.2	1,106	1,112	1,117	3.8	4.2	4.5
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	1,884	1,888	1,892	1.8	2.0	2.2	1,918	1,926	1,934	1.8	2.0	2.2
PRODUCTO INTERNO BRUTO	11,304	11,326	11,348	2.7	2.9	3.1	11,654	11,708	11,764	3.1	3.4	3.7
INGRESO PERSONAL	9,796	9,810	9,838	2.4	2.6	2.9	10,120	10,164	10,230	3.3	3.6	4.0

Tabla 3: Variables Exógenas

VARIABLES	2005		2006	
	VALOR ABSOLUTO	POR CIENTO	VALOR ABSOLUTO	POR CIENTO
PIB REAL ESTADOS UNIDOS (MILLONES DE \$)	11,037.2	3.8	11,410.8	3.4
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES DE \$)	63,176.0	6.3	67,296.0	6.5
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	3,245.0	7.3	3,488.0	7.5
TRANSFERENCIAS FEDERALES A LAS PERSONAS (MILLONES DE \$)	9,902.0	5.0	10,464.0	5.7
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (POR CIENTO)	5.18	---	6.39	---
PRECIO BARRIL DE PETROLEO (EN \$/BARRIL)	45.70	35.4	38.88	(14.9)

Tabla 4: Principales Variables de Puerto Rico
Año Fiscal 2004

VARIABLES	AÑO FISCAL 2004			
	PRECIOS CORRIENTES		PRECIOS CONSTANTES	
	MILLONES DE DOLARES	POR CIENTO	MILLONES DE DOLARES	POR CIENTO
PRODUCTO BRUTO	50,320.0	6.1	6,881.5	2.8
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	42,905.2	5.0	8,774.7	3.4
INVERSION EN CONSTRUCCION	6,625.4	4.5	923.0	1.5
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	5,371.5	6.8	1,026.4	11.8
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	9,022.0	3.3	1,851.4	0.2
PRODUCTO INTERNO BRUTO	78,842.2	5.3	11,007.6	4.9
INGRESO PERSONAL	46,762.4	4.5	9,563.5	4.0

Tabla 5: Cuentas Nacionales de Puerto Rico
Año Fiscal 2005

VARIABLES	AÑO FISCAL 2005			
	PRECIOS CORRIENTES		PRECIOS CONSTANTES	
	MILLONES DE DOLARES	POR CIENTO	MILLONES DE DOLARES	POR CIENTO
PRODUCTO BRUTO	53,380.0	5.9	7,029.6	2.0
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	45,780.7	6.5	9,045.7	2.8
INVERSION EN CONSTRUCCION	6,698.7	-0.6	861.7	-8.0
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	5,363.1	0.0	1,001.7	-2.3
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	9,973.6	9.6	1,921.0	3.1
PRODUCTO INTERNO BRUTO	82,032.5	3.9	11,041.9	0.3
INGRESO PERSONAL	48,802.1	6.2	9,642.7	2.5

El cierre de las Cuentas Nacionales de Puerto Rico para el año fiscal 2005 arrojó los resultados presentados en la tabla 5.

Las variables exógenas cerraron el año fiscal según se presentan en la tabla 6.

Tabla 6: Variables Exógenas - Año Fiscal 2005

VARIABLES	AÑO FISCAL 2005	
	VALOR	POR CIENTO
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS DE \$)	10,948.6	3.7
PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS DE \$)	10,986.2	3.4
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES DE \$)	60,097.6	1.1
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	3,238.6	7.1
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES DE \$)	9,559.2	1.3
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)	5.18	---
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES) WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE (WTI)	48.80	44.6

Como se observa de las dos tablas anteriores, el PNB de Puerto Rico a precios constantes cerró bastante cerca de lo proyectado, aunque por debajo del escenario mínimo, mientras que la proyección en términos corrientes fue casi exacta al resultado del año. Sin embargo, algunas de las variables mostraron comportamientos bastante diferentes de lo proyectado. Entre estas resaltan:

- Los gastos de consumo personal en términos corrientes.
- La inversión en construcción, tanto en términos corrientes como constantes.
- La inversión en maquinaria y equipo, tanto en términos corrientes como constantes.
- Los gastos de consumo personal, tanto en términos corrientes como constantes.
- El ingreso personal en términos corrientes.
- Las exportaciones de mercancía ajustada.
- Las transferencias federales a las personas.
- El precio del barril de petróleo del West Texas Intermediate (WTI).

Resaltan la inversión en construcción y la inversión en maquinaria y equipo. Ambas fueron afectadas por los niveles de precio, en particular la construcción que

se afectó severamente por los incrementos en los costos de los materiales de construcción. Una condición similar se observa en los gastos de consumo personal que, aunque en términos reales su crecimiento fue igual al proyectado, no así en términos corrientes que superó lo proyectado por 1.4 puntos porcentuales. Lo mismo se observa en los gastos de consumo de gobierno. Aunque éstos superaron la proyección en términos reales, resalta la diferencia entre el aumento real y el corriente. De acuerdo a la proyección la diferencia entre el estimado real y el corriente era de 2.4 puntos porcentuales, sin embargo, los resultados arrojaron una diferencia de 6.5 puntos porcentuales entre el real y el corriente indicando un incremento marcado en el nivel de precios. El impacto de los precios también se observó en el ingreso personal con una diferencia entre el real y el corriente de 3.7 puntos porcentuales.

Otro factor a considerar es el comportamiento de los precios del petróleo de referencia. Durante el año fiscal 2005 el WTI registró un precio promedio de \$48.80 por barril. Este precio resultó ser 6.8% superior al proyectado por Global Insight, firma que se dedica a realizar proyecciones macroeconómicas de la economía de Estados Unidos que incluye proyecciones de los mercados del petróleo y sus derivados.

En términos de las exportaciones, durante el año fiscal 2005 se registraron reducciones en una serie de partidas. Las más significativas se presentan en la tabla 7.

Tabla 7: Exportaciones de Mercancías

MERCANCIAS	2004 MILLONES DE DOLARES	2005 MILLONES DE DOLARES	DIFERENCIA MILLONES DE DOLARES	DIFERENCIA PORCENTUAL
PRODUCTOS FARMACEUTICOS	35,196.7	34,712.2	-484.5	-1.4%
COMPUTADORAS Y EQUIPO ELECTRONICO	7,145.9	7,090.9	-55.0	-0.8%
EQUIPOS ELECTRICOS, ENSERES Y COMPONENTES	1,213.2	1,123.3	-89.9	-8.0%
EQUIPO DE TRANSPORTACION	292.9	134.3	-158.6	-54.1%
TEXTILES	125.9	99.9	-26.0	-26.0%

Las condiciones antes descritas impactaron el resultado del PNB del año 2005 el cual fue levemente inferior a lo proyectado (0.1 punto porcentual en términos corrientes y 0.3 punto porcentual en términos constantes).

Cabe señalar, que durante la primera mitad del año fiscal 2005 (julio 2004 a enero 2005), los indicadores económicos que recopila y analiza la Junta de Planificación daban muestra de un claro crecimiento económico. Esto puede verse en la publicación semanal del Resumen Económico Semanal (RES) desde julio de 2004 a enero de 2005 (<http://www.jp.gobierno.pr>). Durante enero de 2005, el precio del petróleo de referencia (WTI) alcanzó la cifra de \$46.82 por barril, lo cual estaba en línea con lo esperado. No fue hasta marzo de 2005 que el precio alcanzó súbitamente \$54.17 el barril, dando comienzo con un ciclo ascendente del precio del petróleo de referencia. Aún así, en aquel momento los mercados no presagiaban incrementos adicionales como los que se registraron más adelante.

Además de los indicadores económicos y los precios del petróleo, la Junta de Planificación contaba desde 2003 con un nuevo Índice Coincidente de Actividad Económica (IAE) que se estaba utilizando de manera experimental internamente. En aquel momento el Programa de Planificación Económica y Social estaba experimentando con dos IAE; a saber: un IAE de 8 series y otro de 5 series. Aunque ambos índices mostraban una buena correlación con el PNB, su comportamiento difería levemente y el de 8 series reflejaba la más alta correlación con el PNB, razón por la cual fue seleccionado como el IAE oficial. Aún así, el Programa de Planificación Económica y Social ha continuado calculando el IAE de 5 series como alternativa en el caso de que el de 8 series dé muestras de divergir del PNB o si las series que lo componen no pueden ser utilizadas debido a serios atrasos en su producción.

Durante el período de julio de 2004 a enero de 2005, el IAE de 8 series no dio muestras de una debilidad en la economía de Puerto Rico. No obstante, llegado enero de 2005, fecha en que los IAE se someten a la revisión anual debido a que ya se cuenta con el cuadro del SCNPR y están completamente revisadas y actualizadas todas las series mensuales, el IAE de 5 series mostró una leve debilidad en el sector externo de la economía y en el mercado de trabajo. Aunque este debilitamiento en la simetría con el PNB reflejaba un problema estructural en el IAE de 5 series, así como posibles problemas en componentes del SCNPR, también el IAE de 8 series mostraba una muy leve ralentización en la tasa de crecimiento

del PNB. En particular, preocupaba la posibilidad de que el mercado de petróleo y sus derivados fuesen afectados por algún choque inesperado ante un mercado que ya estaba apretado desde el punto de vista de demanda y oferta. Por estas razones, el Programa de Planificación Económica y Social tomó en consideración la posibilidad de que la economía de Puerto Rico, medida a través del PNB, estuviese creciendo a un ritmo más moderado.

Otro factor que pesaba sobre este cuadro era la posibilidad de que no se aprobara el presupuesto, ausencia de una reforma fiscal y una clasificación negativa de los bonos del Gobierno del Estado Libre Asociado de Puerto Rico. Además, se advertía de la posibilidad de una reducción significativa en la confianza del consumidor como consecuencia de estos eventos. De nuevo, estos planteamientos se hicieron en enero de 2005, mucho antes de los serios problemas que el Gobierno y la economía del país enfrentan hoy.

Dado todo este marco de referencia, la Junta revisó las proyecciones para el año fiscal 2006 en enero de 2006. Para este ejercicio de proyecciones las variables exógenas se actualizaron como se presentan en la tabla 8.

Tabla 8: Proyecciones Variables Exógenas

VARIABLES	AÑO FISCAL 2006	
	VALOR	POR CIENTO
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS DE \$)	11,314.2	3.3
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES DE \$)	62,724.0	4.4
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	3,465.0	7.0
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES DE \$)	10,060.0	5.2
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)	7.14	---
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)	62.11	27.3
INVERSION EN CONSTRUCCION (MILLONES DE \$)	866.0	0.5
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO (MILLONES DE \$)	1,028.0	2.6

Como se observa, las tasas de crecimiento de las siguientes variables exógenas se redujeron para la proyección del año fiscal 2006 a raíz de los resultados del año fiscal 2005, los indicadores mensuales y el IAE:

- PIB real de Estados Unidos de 3.4% a 3.3%.
- Exportaciones de mercancía ajustadas de 6.5% a 4.4%.
- Gastos de visitantes de 7.5% a 7.0%.
- Transferencias federales a las personas de 5.7% a 5.2%.
- Inversión en construcción de 1.3% a 0.5%.
- Inversión en maquinaria y equipo de 4.2% a 2.6%.

Por otro lado, el estimado de la tasa preferencial promedio para el año fiscal 2006 se incrementó de 6.39% a 7.14% en línea con la política monetaria más restrictiva que estaba persiguiendo el Banco de la Reserva Federal, y que ha continuado hasta hoy. Mientras, el precio del petróleo de referencia, tomando como base el WTI, se revisó hacia arriba sustancialmente cónsone con los incrementos que se experimentaron desde julio de 2005 y lo que indicaban los mercados de futuros.

El resultado de la proyección en términos de los agregados macroeconómicos principales se presentan en la tabla 9.

Tabla 9: Proyecciones Agregadas Macroeconómicas

VARIABLES	PROYECCIÓN AÑO FISCAL 2006					
	MILLONES DE DOLARES			POR CIENTO		
	MINIMO	BASE	MAXIMO	MINIMO	BASE	MAXIMO
PRODUCTO BRUTO	7,166.0	7,183.0	7,205.0	1.9	2.2	2.5
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	9,277.0	9,303.0	9,320.0	2.6	2.8	3.0
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	1,925.0	1,940.0	1,952.0	0.2	1.0	1.6
PRODUCTO INTERNO BRUTO	11,285.0	11,336.0	11,396.0	2.2	2.7	3.2
INGRESO PERSONAL	9,839.0	9,886.0	9,921.0	2.0	2.5	2.9

Como se observa en la tabla, con la excepción del Ingreso Personal, todas las demás variables muestran reducciones en su tasa de crecimiento, por lo que sus valores son menores a la proyección de enero de 2005.

De igual manera, en enero de 2006 se trabajó una proyección para el año fiscal 2007. Las variables exógenas para dicha proyección fueron estimadas como se presentan en la tabla 10.

Tabla 10: Proyecciones Variables Exógenas

VARIABLES	AÑO FISCAL 2007	
	VALOR	POR CIENTO
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS DE \$)	11,653.0	3.0
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES DE \$)	64,593.0	3.0
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	3,711.0	7.1
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES DE \$)	10,565.0	5.0
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)	7.75	---
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)	59.85	-3.6
INVERSION EN CONSTRUCCION (MILLONES DE \$)	877.0	1.3
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO (MILLONES DE \$)	1,067.0	3.8

Nótese que las siguientes variables se revisaron hacia abajo respecto a la proyección de 2006:

- PIB de Estados Unidos.
- Exportaciones de mercancía ajustada.
- Transferencias federales a las personas.
- Precio del barril de petróleo de referencia (WTI).

La baja proyectada en el precio del barril del petróleo de referencia se debió a las proyecciones de GI así como a lo que mostraban en ese momento los mercados. Debe recordarse, que dicho precio es el promedio ponderado para todo el año, lo cual implica que en ocasiones estará por encima de dicho promedio.

Las variables exógenas que se estimaron con incremento fueron:

- La inversión en construcción.
- La inversión en maquinaria y equipo.

El incremento proyectado en la inversión en construcción para el año fiscal 2007 se estimó basado en el aumento en inversión pública que figura como parte del Plan de Inversiones de Cuatro Años (PICA). El mismo está predicado sobre la base de un aumento en la inversión pública que en estos

momentos está en peligro de no llevarse a cabo tal y como fue concebida debido a los problemas como resultado de la no aprobación del presupuesto de Gobierno en el año fiscal 2006, la dramática reducción en el presupuesto consolidado para el año fiscal 2007 y la degradación del crédito del Gobierno del Estado Libre Asociado de Puerto Rico por las casas clasificadoras de bonos.

El aumento en la inversión en maquinaria y equipo se estimó basado en los incrementos en la inversión privada que se proyectan para el año fiscal 2007. Esta inversión estimada incluye ampliaciones proyectadas en el sector de la manufactura.

Como resultado del ejercicio de proyección, las variables de los agregados macroeconómicos principales se presentan en la tabla 11.

Tabla 11: Proyecciones Agregados Macroeconómicos

VARIABLES	PROYECCIÓN AÑO FISCAL 2007					
	MILLONES DE DOLARES			POR CIENTO		
	MINIMO	BASE	MAXIMO	MINIMO	BASE	MAXIMO
PRODUCTO BRUTO	7,319.0	7,362.0	7,412.0	2.1	2.5	2.9
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	9,568.0	9,606.0	9,650.0	3.1	3.3	3.5
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	1,967.0	1,986.0	1,996.0	2.2	2.4	2.3
PRODUCTO INTERNO BRUTO	11,622.0	11,716.0	11,829.0	3.0	3.4	3.8
INGRESO PERSONAL	10,042.0	10,127.0	10,203.0	2.1	2.4	2.8

Revisión de junio de 2006

Las condiciones de la economía de Puerto Rico y de los factores exógenos durante el período de enero a junio de 2006 han cambiado radicalmente. El primer factor que ha estado afectando la economía de Puerto Rico es el precio del petróleo y sus derivados. En la tabla 12 se puede observar los incrementos ocurridos en el precio del petróleo de referencia WTI desde diciembre de 2005.

Tabla 12: Precio del Petróleo de Referencia WTI

MES	PRECIO \$/BBL
12/1/2005	59.42
1/1/2006	65.48
2/1/2006	61.62
3/1/2006	62.89
4/1/2006	69.54
5/1/2006	70.93
6/1/2006	69.88

Mientras, los precios locales promedio de la gasolina por mes se pueden observar en la tabla 13.

Tabla 13: Precio Promedio General de la Gasolina

MES	PROMEDIO GENERAL CENTAVOS/LITRO
Dic-05	58.6
Ene-06	60.6
Feb-06	58.7
Mar-06	59.6
Abr-06	75.7
May-06	72.3

Estos niveles elevados de los precios del petróleo y sus derivados, aunque en términos reales están por debajo de los precios que ocurrieron durante los dos embargos petroleros, han ejercido presión sobre una economía que venía exhibiendo una ralentización en su tasa de crecimiento debido a otros factores externos y locales. Esta ralentización, que ya se ha convertido en una desaceleración económica, se venía notando desde octubre de 2005 y la Junta de Planificación así lo ha informado desde enero de 2006 en el RES cuando se calculó el IAE para octubre con datos finales para ese mes. Aún así, la reducción de la tasa de crecimiento experimentada en octubre de 2005 fue mínima. Hasta septiembre de dicho año el IAE reflejaba una tasa de aumento de 2.5% mientras que en octubre reflejó 2.4%. Para noviembre de 2005 el IAE se situó en 2.3% pero los componentes reflejaban una leve recuperación del terreno perdido en octubre.

Fue en diciembre de 2005, cuyo índice se calculó en marzo de 2006, que se reflejó la caída de IAE. Para ese mes el IAE para el año fiscal se situó en 2.2% mientras que el IAE del mes reflejó una reducción de 0.8%, la más pronunciada para todo el año hasta ese momento y la mayor desde junio de 2001. Además, la mayoría de los componentes del índice mostraban debilidad.

En abril de 2006 se hizo la revisión y ajuste anual del IAE a base de los resultados del cuadro del SCNPR para el año fiscal 2005. La revisión requiere recalcular el IAE a base de la nueva información anual. La revisión resultó en una caída del IAE de julio a diciembre de 2005 al nivel de 1.7% y para

julio de 2005 a enero de 2006 a 1.5%. El IAE estaba dando señales claras e irrefutables de un proceso continuo de desaceleración y caída de la tasa de crecimiento del PNB.

Más adelante durante finales de abril de 2006, el IAE se sometió a una revisión técnica mayor. Esta revisión se debió al cambio en el uso de la serie de empleo derivada de la Encuesta de Hogares del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, a una serie derivada de la Encuesta de Establecimientos. Este cambio obedeció a ciertas anomalías detectadas en la primera encuesta y un elevado grado de volatilidad en la serie. Como resultado de esta revisión se recalculó el IAE desde 1998. Este nuevo cálculo colocó el IAE del año fiscal 2006 en 1.0% y el del año calendario 2006 (enero a febrero de 2006) en 0.7%. Claramente se reflejaba una desaceleración consistente y cada vez con mayor fuerza.

Para marzo de 2006 el IAE registró un nivel de 0.9% para la tasa de crecimiento del año fiscal y de sólo 0.4% para el año calendario. De nuevo, vemos que el proceso de desaceleración continuaba para ese mes y una aceleración para los últimos meses del año fiscal 2006; primeros meses del año calendario 2006.

La condición actual del gobierno es un factor que ha afectado la economía local. El tranque para la aprobación de la reforma contributiva, conjuntamente con la reforma fiscal, que son necesarias para traer nuevos ingresos a las arcas del gobierno, proveer un alivio a la clase media, incentivar la producción y el trabajo y lograr que los sectores informales contribuyan al erario, han influenciado a los inversionistas a detener o posponer los planes de inversión en el futuro, afectando así varios sectores como el de la construcción y la inversión en nueva capacidad productiva. Recientemente se han anunciado despidos en farmacéuticas y otras empresas afectando drásticamente el nivel de empleo y posiblemente las exportaciones. Por otro lado, la expectativa de una nueva degradación de los bonos por parte de las casas clasificadoras ha aportado a la incertidumbre que existe en el País. Además, el cierre de agencias del Gobierno Central ha tenido un efecto negativo sobre la economía de Puerto Rico,

efecto que, como cualquier otro choque económico, tendrá repercusiones posteriores que el sistema económico deberá asimilar y disipar.

Todo este cuadro aporta a un elevado nivel de incertidumbre tanto entre los inversionistas y empresarios como entre los consumidores del País. Por ello, esta condición va a ejercer una presión negativa sobre el crecimiento de la economía de Puerto Rico durante el año fiscal 2007 hasta que no se aclare el panorama del presupuesto gubernamental, la clasificación de los bonos del Gobierno y la implantación de la reforma contributiva y fiscal.

Tomando en consideración todos los factores descritos la Junta de Planificación decidió revisar el estimado para el año fiscal 2006 y la proyección para el año fiscal 2007 para las variables macroeconómicas más importantes. Los resultados de esta revisión se detallan en el conjunto de tablas que acompaña este documento. Sin embargo, para propósitos de resumen se detallan las variables más importantes a continuación.

La revisión en términos corrientes y en dólares se presenta en la tabla 14. Mientras, la que está en términos corrientes y en por cientos se puede apreciar en la tabla 15.

Tabla 14: Proyecciones Económicas a precios corrientes

VARIABLES	PROYECCIONES - FORECASTS					
	2006			2007		
	MINIMO	BASE	MAXIMO	MINIMO	BASE	MAXIMO
PRODUCTO BRUTO	56,722.0	56,887.0	57,041.0	59,356.0	59,695.0	60,055.0
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	48,914.0	49,058.0	49,193.0	51,682.0	51,980.0	52,268.0
INVERSION EN CONSTRUCCION	6,746.0	6,758.0	6,772.0	6,653.0	6,678.0	6,702.0
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	5,728.0	5,739.0	5,749.0	5,745.0	5,768.0	5,789.0
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	10,260.0	10,308.0	10,321.0	9,966.0	10,025.0	10,064.0
PRODUCTO INTERNO BRUTO	86,120.0	86,310.0	86,620.0	88,550.0	89,100.0	89,620.0
INGRESO PERSONAL	51,486.0	51,595.0	51,681.0	53,730.0	53,950.0	54,150.0

Además, en términos reales y en dólares se puede observar en la tabla 16. Mientras, que en términos reales y en por cientos se presenta en la tabla 17.

Tabla 15: Proyecciones Económicas a precios corrientes cambio porcentual

VARIABLES	PROYECCIONES - FORECASTS					
	2006			2007		
	MINIMO	BASE	MAXIMO	MINIMO	BASE	MAXIMO
PRODUCTO BRUTO	6.3	6.6	6.9	4.6	4.9	5.3
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	6.8	7.2	7.5	5.7	6.0	6.3
INVERSION EN CONSTRUCCION	0.7	0.9	1.1	-1.4	-1.2	-1.0
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	6.8	7.0	7.2	0.3	0.5	0.7
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	2.9	3.4	3.5	-2.9	-2.7	-2.5
PRODUCTO INTERNO BRUTO	5.0	5.2	5.6	2.8	3.2	3.5
INGRESO PERSONAL	5.5	5.7	5.9	4.4	4.6	4.8

Tabla 16: Proyecciones Económicas a precios constantes

VARIABLES	PROYECCIONES - FORECASTS					
	2006			2007		
	MINIMO	BASE	MAXIMO	MINIMO	BASE	MAXIMO
PRODUCTO BRUTO	7,100.0	7,114.0	7,128.0	7,108.0	7,157.0	7,207.0
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	9,261.0	9,293.0	9,320.0	9,477.0	9,535.0	9,580.0
INVERSION EN CONSTRUCCION	842.0	844.0	845.0	806.0	809.0	812.0
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	1,046.0	1,048.0	1,050.0	1,039.0	1,043.0	1,047.0
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	1,929.0	1,937.0	1,940.0	1,836.0	1,847.0	1,854.0
PRODUCTO INTERNO BRUTO	11,305.0	11,328.0	11,350.0	11,440.0	11,490.0	11,540.0
INGRESO PERSONAL	9,753.0	9,774.0	9,790.0	9,853.0	9,894.0	9,930.0

Tabla 17: Proyecciones Económicas a precios constantes cambios porcentual

VARIABLES	PROYECCIONES - FORECASTS					
	2006			2007		
	MINIMO	BASE	MAXIMO	MINIMO	BASE	MAXIMO
PRODUCTO BRUTO	1.0	1.2	1.4	0.1	0.6	1.1
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	2.4	2.7	3.0	2.3	2.6	2.8
INVERSION EN CONSTRUCCION	-2.3	-2.1	-1.9	-4.3	-4.1	-3.9
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	4.4	4.6	4.8	-0.7	-0.5	-0.3
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	0.4	0.8	1.0	-4.8	-4.6	-4.4
PRODUCTO INTERNO BRUTO	2.4	2.6	2.8	1.2	1.4	1.7
INGRESO PERSONAL	1.1	1.4	1.5	1.0	1.2	1.4

Próximas revisiones

Dada las circunstancias que enfrenta la economía de Puerto Rico, la Junta de Planificación de Puerto Rico revisará la proyección para el año 2007 próximamente o para finales de septiembre de 2006. Además, es necesario dar continuo seguimiento a la evolución de la economía por medio del IAE ya que éste ha demostrado un grado elevado de precisión en términos del PNB.

Para que el IAE sea eficaz es necesario que las agencias que producen los datos que se usan en el índice los provean con celeridad. Un índice coincidente no es eficaz y eficiente si no se produce a tiempo ya que su uso como instrumento de política pública (alertar sobre cambios en la economía para que se puedan tomar acciones rápidas) se afecta negativamente si los datos que lo conforman no están disponibles a tiempo y con corrección.

ELA Recupera Confianza de los Bonistas con Emisión de \$838 millones de Obligaciones Generales

El Estado Libre Asociado de Puerto Rico vendió exitosamente \$838 millones en bonos de Obligaciones Generales (GOs por sus siglas en inglés) en el mercado exento de Estados Unidos, reafirmando la confianza de los bonistas en el crédito de la Isla, anunció el presidente de la Junta de Directores del Banco Gubernamental de Fomento, Alfredo Salazar.

Esta emisión es la primera luego de que las agencias clasificadoras Standard & Poor's y Moody's removieran el crédito de Puerto Rico de la lista de observación para otra degradación en la que habían colocado las Obligaciones Generales del ELA y mantuvieran la clasificación de grado de inversión BBB y Baa3, respectivamente. A tal efecto, el titular del BGF indicó que "con este resultado hemos dado el primer paso en nuestro objetivo de mejorar la clasificación crediticia de la deuda pública de Puerto Rico. Con el respaldo de los compradores tradicionales y principales inversionistas de los Estados Unidos como Franklin Templeton Investments, T. Rowe Price, Rochester Fund, Putnam Management y Alliance Capital así como compradores nuevos, hemos recuperado confianza plena en el futuro de la economía", expresó el titular.

“Reabrimos el mercado para nuestros bonos. Ahora tenemos que trabajar todos juntos para reactivar la economía y producir lo que hemos prometido”, dijo Salazar al destacar que la emisión se sobrevendió 2.7 veces.

“Otro elemento que evidencia la confianza del mercado en el crédito de Puerto Rico lo constituye que solamente \$130 millones fueron asegurados, mientras que sobre \$700 millones se vendieron sin seguro”, dijo por su parte Jorge Irizarry Herrans, vicepresidente ejecutivo de Financiamiento del BGF. “Las casas aseguradoras mantienen su apoyo a nuestra gestión. Las usaremos selectivamente cuando la transacción lo amerite”, añadió.

Con la emisión de los GOs, cuya cantidad la convirtió en la transacción más grande de la semana en el mercado municipal de los Estados Unidos, se invertirán sobre \$336 millones en dinero nuevo para obra pública e infraestructura de los municipios y agencias, tales como: instalaciones recreativas, hospitalarias y de seguridad, revitalización de cascos urbanos, canalización de ríos, obras y mejoras a escuelas, así como pavimentación de caminos, construcción y mejoras de canchas, puentes, aceras y teatros. Igualmente, se repagarán las líneas de crédito al BGF otorgadas al gobierno central y agencias para mejoras públicas. A estos fines, Salazar indicó que “con estas transacciones además del dinero nuevo que entrará a la economía, el Banco incrementará su liquidez con el repago de las líneas de anticipos que otorgó para obras”.

A tal efecto, añadió el titular que “el Departamento de Financiamiento Municipal del BGF acelerará el trámite para comenzar a desembolsar estos dineros a los alcaldes a partir del 10 de agosto para aquellos municipios beneficiados con esta emisión, que hayan presentado para esa fecha la ordenanza municipal aprobada para el uso de los fondos que se les han asignado. Con estos dineros podrán finalizar proyectos en construcción e iniciar nuevas obras y de esa forma reactivar la economía local”.

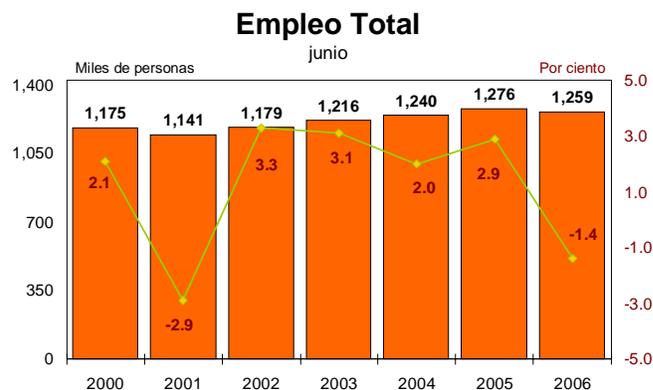
Entre los municipios que se beneficiarán se encuentran: Aguadilla, \$2.5 millones; Arecibo, \$1.6 millones; Barranquitas, \$1.3 millones; Bayamón, \$1.6 millones; Culebra, \$1.3 millones; Jayuya, \$2 millones; Canóvanas, \$1.3 millones; y Guaynabo, \$5.5 millones. Asimismo, se beneficiarán Las Piedras, \$1.5 millones; San Juan, \$4.8 millones; y Yauco, \$1.6 millones.

Según el Vicepresidente Ejecutivo de Financiamiento tanto la aceptación tradicional de nuestros bonos por su exención a nivel federal, estatal y local, así como la reducida oferta de emisiones que ha prevalecido en el mercado, permitieron colocar los bonos a rendimientos que fluctuaron entre 4.51% para el vencimiento más corto en el 2017 y 4.95% para el vencimiento más largo en el 2035. Ello permitió que el costo total de la emisión fuera 4.98%, que sigue siendo uno de los más bajos, ya que las tasas de interés en el mercado de bonos municipales han estado bajando en las últimas semanas.

“Nuestro bono clasificado BBB a 30 años rindió 4.95%, comparado con un bono AAA que rinde 4.47%. Esta tasa es muy favorable para Puerto Rico”, explicó Irizarry Herrans. La emisión fue liderada por Morgan Stanley junto a Goldman, Sachs & Co, Merrill Lynch & Co, Citigroup, JPMorgan, Lehman Brothers, UBS Investment Bank, así como Wachovia Bank, Raymond James y Popular Securities.

Situación de Empleo y Desempleo

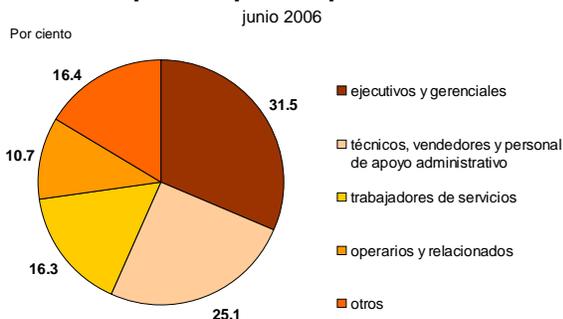
Durante junio de 2006, el **empleo** alcanzó la cifra de 1,259,000 personas. Esto significó una merma de 17,000 personas o un 1.4% respecto a junio del año anterior. Al compararse con el mes anterior representó un aumento de 118,000 empleos.



Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos

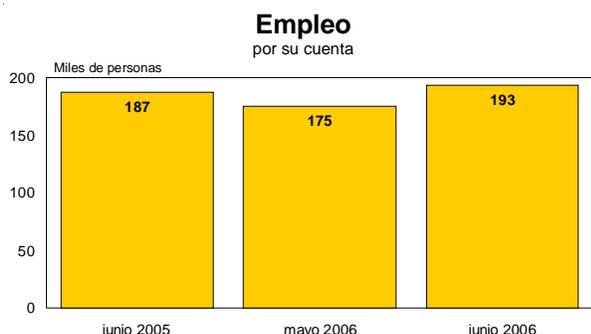
Por grupo ocupacional principal se reflejó la siguiente distribución porcentual: profesionales, ejecutivos y gerenciales, 31.5%; técnicos, vendedores y personal de apoyo administrativo, 25.1%; trabajadores de servicios, 16.3%; y operarios y relacionados, 10.7%. El restante 16.4%, corresponde a artesanos, capataces y relacionados; trabajadores agrícolas y obreros de trabajo general.

Distribución de Empleo por Grupo Ocupacional



Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos

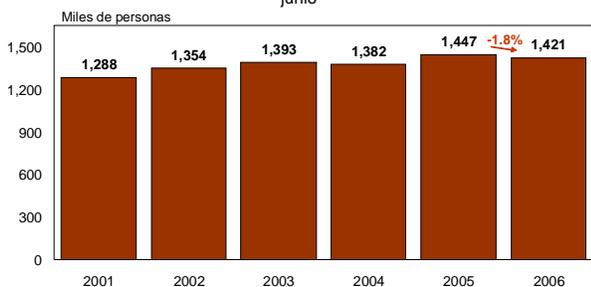
El número de personas empleadas por su cuenta fue 193,000. Esto constituyó 6,000 más que junio 2005.



Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos

La población civil no institucional de 16 años y más para junio de 2006 ascendió a 2,979,000 personas. Esto representó un aumento de 26,000 personas respecto al mismo mes del año anterior. En relación con mayo de 2006, mostró una reducción de 2,000 personas.

Grupo Trabajador



Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos

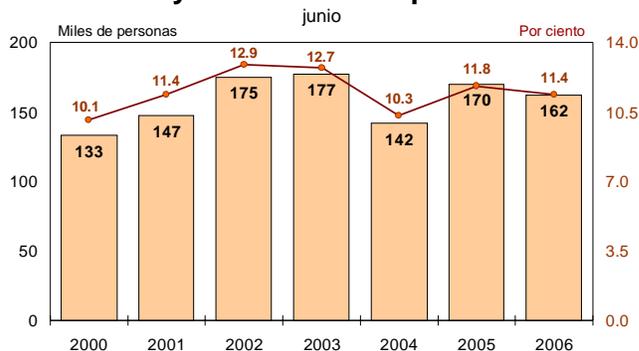
El Grupo trabajador en este mes se estimó en 1,421,000 personas. Esta cifra representa una

disminución de 26,000 personas o 1.8%, con relación a junio de 2005, cuya cifra fue 1,447,000.

La **tasa de participación** para junio de 2006 fue 47.7%. Esto es 1.3 puntos porcentuales menos que junio de 2005.

En cuanto al **número de personas desempleadas** para junio de 2006, se alcanzó la cifra de 162,000 personas, para una merma de 8,000 personas respecto al mismo mes del año anterior.

Número de Personas Desempleadas y Tasa de Desempleo



Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos

La **tasa de desempleo** para junio de 2006 fue 11.4%, lo que correspondió 0.4 puntos porcentuales menos, al compararse con junio de 2005.

La distribución de las personas que informaron estar desempleadas en junio de 2006 fue la siguiente: 33.3%, es jefe de familia; 18.2%, esposa (o) del jefe de familia; y 39.2%, hijo del jefe. El restante 9.3%, se encuentra en otros familiares del jefe y particulares.

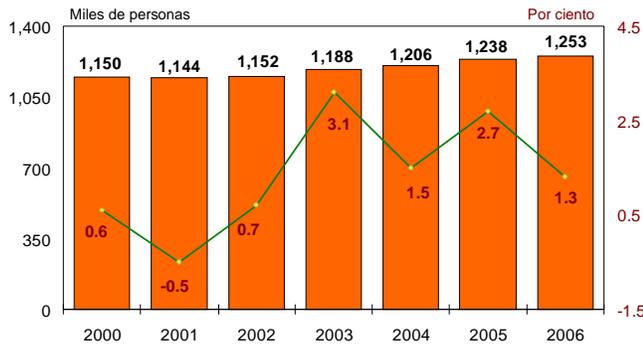
El **número de personas fuera del grupo trabajador** en junio de 2006, se estimó en 1,558,000. Esta cifra constituyó un crecimiento de 52,000 personas más que en junio de 2005.

La distribución del total de las personas fuera del grupo trabajador fue la siguiente: 40.0%, representa amas de casa; 18.9%, en la escuela; 14.2%, estaba incapacitado; 15.9%, retirado; y el restante 11.0%, correspondió a las personas clasificadas como enfermos o con algún impedimento, muy joven o viejo(a) para trabajar, le faltan destrezas y/o

experiencia, desalentados, ociosos voluntarios y otros. La clasificación de las personas fuera del grupo trabajador fue reestructurada de acuerdo al nuevo cuestionario.

Al evaluar el período del **año fiscal 2006**, la cifra promedio de empleo alcanzó 1,253,000 de personas. Esto significó un aumento de 16,000 empleos o un 1.3% respecto al mismo período del año fiscal 2005.

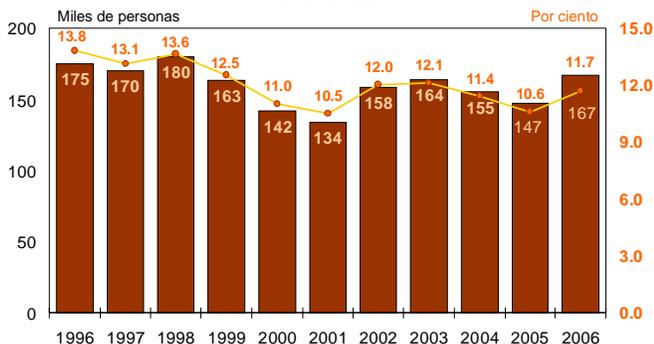
Empleo Total
Años Fiscales



Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos

La tasa de desempleo durante el mismo período, registró un promedio de 11.7%, siendo esto 1.1 puntos porcentuales más que el año fiscal 2005.

Número de Personas Desempleadas y Tasa de Desempleo
Años Fiscales



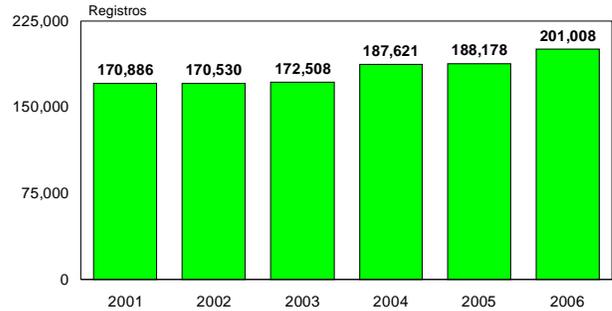
Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos

Registro y Ocupación en Hospederías

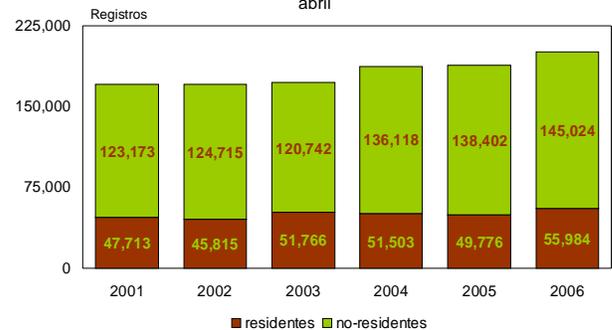
La actividad turística continúa comportándose efectivamente. Durante abril de 2006, el **registro total en las hospederías** del País endosadas por la

Compañía de Turismo, alcanzó la cuantía de 201,008 personas, para un incremento de 6.8% en relación con abril del año anterior, cuyo registro fue 188,178 personas. Tanto el registro de los **no residentes** como los **residentes** reflejaron aumentos de 4.8% y 12.5%, respectivamente.

Registro en Hospederías
abril



Personas Registradas
Residentes - No residentes



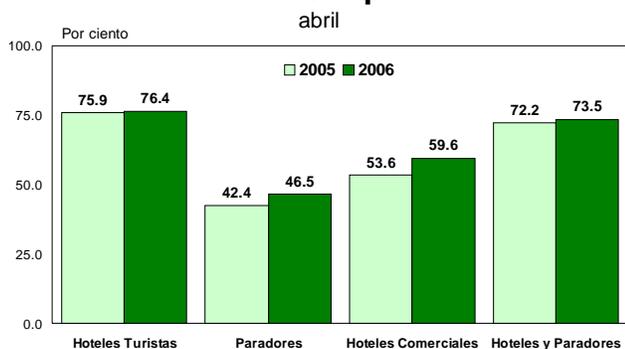
Fuente: Compañía de Turismo

El **registro en los paradores** fue de 12,146 personas, esto representó una disminución de 4.0% versus abril del año anterior, cuya cifra fue 12,646 registros. **Por área geográfica**, se observó que tanto en los hoteles del área metropolitana, como en el área isla manifestaron crecimientos de 4.4% y 12.4%, respectivamente.

La **tasa de ocupación total** en las hospederías alcanzó 73.5%, implicando en un aumento de 1.3 puntos porcentuales respecto a abril de 2005. En los hoteles turistas, paradores, y comerciales, la ocupación fue 76.4%, 46.5% y 59.6%, respectivamente.

Los **cuartos noches ocupados** totalizaron 280,688 presentando un incremento de 6.2%. Los cuartos noches disponibles alcanzaron una alza de 4.4% en relación con abril de 2005.

Tasa de Ocupación

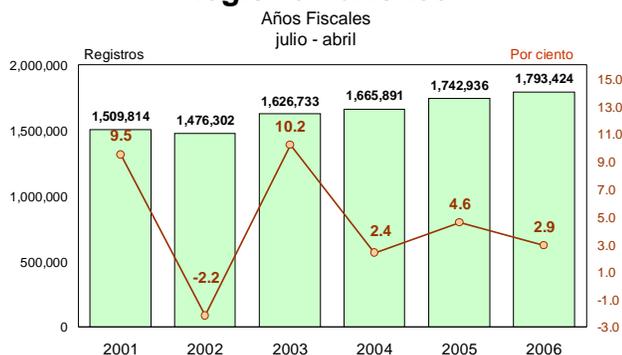


Fuente: Compañía de Turismo

En el período acumulado hasta diez meses del **año fiscal 2006**, el registro total en las hospederías presentó un comportamiento similar al mensual, registrando un incremento de 2.9%, respecto al mismo período del año fiscal 2005. El registro alcanzado fue 1,793,424 personas, para un aumento de 50,488 registros. El registro de no residentes fue el que impulsó este aumento, incrementándose 4.3% con relación al mismo período del año fiscal 2005. En este período, los hoteles comerciales experimentaron un ascenso de 24.0%.

La tasa de ocupación total durante este período del año fiscal 2006, en las hospederías fue 67.9%, lo cual no representó cambio alguno en relación con el mismo período de julio a abril del año fiscal 2005.

Registro Turístico



Fuente: Compañía de Turismo

Economía de Estados Unidos



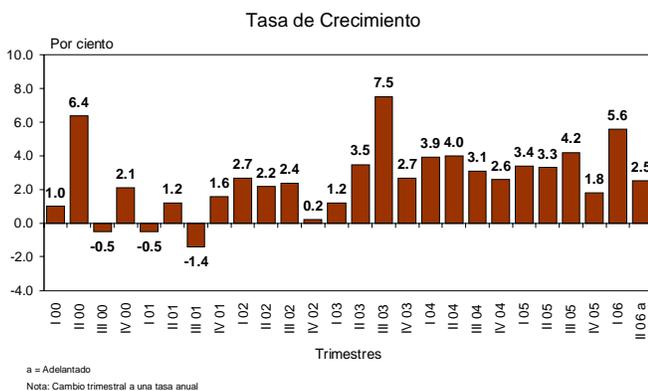
Producto Interno Bruto

El Negociado de Análisis Económico del Departamento de Comercio federal informó que el estimado adelantado del **Producto Interno Bruto** (PIB), medida que rastrea la producción de bienes y servicios producidos por trabajo y propiedad localizados en Estados Unidos, reflejó un aumento de 2.5% para el segundo trimestre del 2006, en relación con el trimestre anterior. El estimado del PIB real para el primer trimestre del 2006 registró un incremento de 5.6%, lo que implica que el crecimiento en el reporte adelantado para el segundo trimestre está más débil. El informe adelantado del PIB está basado en información incompleta, sujeta a revisión.

Los factores que contribuyeron a la expansión del PIB durante el segundo trimestre, obedecieron a los crecimientos registrados en los gastos de consumo personal, los cuales representan dos terceras parte de la economía de Estados Unidos, y que aumentaron 2.5% con respecto al trimestre anterior, cuyo aumento fue mayor con 4.8%. Dentro de estos gastos, los de bienes duraderos se redujeron 0.5%, después del acentuado aumento de 19.8% el trimestre anterior. Mientras, los no duraderos aumentaron 1.7%. Otro componente importante es la inversión privada, la cual generó un incremento de 1.7%, después del 7.8% reportado en el primer trimestre de 2006. Dentro de este componente, se destaca la inversión privada no residencial incrementándose 2.7%, con relación al reportado anteriormente de 13.7%, y dentro de ésta, la relacionada a las estructuras creció significativamente 12.7%, superando a los equipos y programas de computadoras los cuales disminuyeron 1.0%. Este último creció significativamente 15.6% el primer trimestre de 2006 y es la primera baja reportada desde el primer trimestre de 2003 cuando había disminuido en la misma magnitud 1.0%. También, en la inversión residencial se registró una reducción de 6.3%, siendo el tercer trimestre consecutivo con signo negativo. Las exportaciones registraron un aumento de 3.3% en el segundo trimestre de 2006, luego del significativo 14.0% registrado en el primer trimestre de 2006. Mientras, las importaciones se incrementaron 0.2%, después de crecer 9.1% el trimestre anterior.

Los gastos de consumo del gobierno federal descendieron 3.4% para el segundo trimestre, después de aumentar 8.8% el trimestre anterior. Dentro de los gastos del gobierno federal, los relacionados a la defensa nacional se redujeron 1.0%, comparado con el crecimiento de 8.9% del trimestre anterior. También, los gastos no relacionados a la defensa reflejaron una notable baja de 7.8%, después de subir 8.5% el trimestre anterior.

Producto Interno Bruto Real



Fuente: Negociado de Análisis Económico, Departamento de Comercio federal

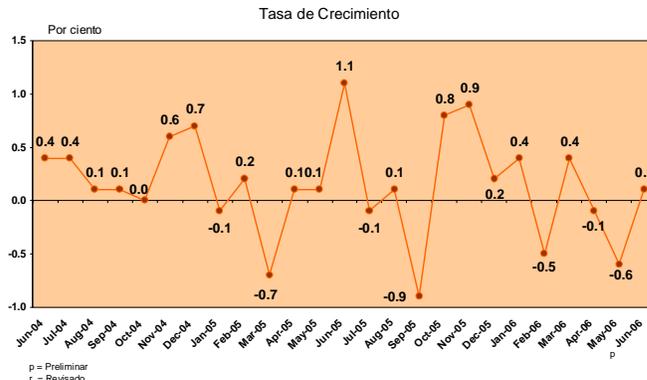
Indice Líder, Coincidente y Rezagado

El Conference Board, informó que su **Indice Líder**, el cual proyecta la dirección futura de la economía de Estados Unidos, se ubicó en un nivel preliminar de 138.1 puntos (1996=100) en junio de 2006, colocándose 0.1% por encima del nivel de 137.9 puntos de mayo de 2006, mes donde se registró una baja de 0.6%. Durante el período de seis meses hasta junio de 2006, el índice disminuyó 0.3%, a una tasa anual.

Sólo seis (6) de las diez (10) series del índice subieron en junio de 2006 y la contribución neta de cada una, comenzando por la más significativa, fue la siguiente: las solicitudes iniciales de seguro por desempleo, 0.26%; el índice de expectativas del consumidor, 0.11%; la oferta monetaria real, 0.08%; las horas semanales promedio en la manufactura, 0.06%; los diferenciales de las tasas de interés, 0.01%; y las nuevas órdenes de bienes de capital no relacionados con la defensa, 0.01%. Las series que mostraron signo negativo fueron: el desempeño de los vendedores, 0.18%; los permisos de construcción,

0.12%; y los precios de las acciones, 0.11%. Las nuevas órdenes de bienes y materiales de consumo manufacturados, no registraron cambio alguno.

Indice Líder de Actividad Económica



Fuente: The Conference Board

Por otro lado, el **Indice Coincidente** de la economía subió 0.2% en junio de 2006, llegando a un nivel preliminar de 122.9 puntos (1996=100). El mes anterior registró un nivel preliminar de 122.6 puntos. Las cuatro (4) series componentes del índice mostraron signos positivos, destacándose la producción industrial y el ingreso personal menos el pago de transferencias. En los últimos seis meses hasta junio de 2006 el índice ha crecido 1.1%.

Mientras, el **Indice Rezagado** alcanzó un nivel preliminar de 123.7 puntos (1996=100), creciendo 0.6%, con relación al nivel preliminar del mes anterior, cuando registró 123.0 puntos. Los crecimientos de abril y marzo se revisaron a 0.1%, cada uno. En los últimos seis meses hasta junio de 2006 el índice rezagado ha crecido 1.6%.

Inversión en Construcción

El Negociado del Censo del Departamento de Comercio federal informó que la **inversión en construcción** en Estados Unidos fue estimada en \$1,217.3 millardos en junio de 2006, aumentando 0.3% con respecto al mes anterior. La estimación de mayo de 2006 fue revisada a \$1,213.8 millardos. La inversión de junio estuvo 6.8% por encima del mismo mes de 2005, cuando alcanzó \$1,139.9 millardos, a una tasa anual ajustada estacionalmente.

En el **sector privado**, la inversión fue estimada en \$944.7 millardos, para un incremento de 0.1% con

respecto a la cifra revisada de mayo estimada en \$943.6 millardos. La construcción residencial alcanzó \$641.6 millardos, reflejando una baja de 1.0% con relación a la revisión de mayo de \$648.4 millardos. Mientras, la construcción no residencial fue estimada en \$303.1 millardos, aumentado 2.7% con respecto al estimado revisado de mayo de \$295.2 millardos.

En el **sector público**, la inversión alcanzó \$272.5 millardos en junio, creciendo 0.8% con relación a la cifra revisada de mayo, estimada en \$270.3 millardos. La inversión en construcción en escuelas fue \$68.9 millardos, estando 0.4% por debajo de la cifra revisada de mayo de 2006 estimada en \$69.2 millardos. Mientras, la inversión en carreteras aumentó 0.1%, totalizando \$77.8 millardos, con relación a la cifra revisada de mayo estimada en \$77.7 millardos

Economía Internacional



Supera los \$2,000 millones de dólares diarios el gasto de visitantes Internacional

Según la Organización Mundial del Turismo, a nivel internacional, el gasto de visitantes fue de \$682,000 millones en el extranjero durante el 2005, representando un aumento de 3.4% comparado con el año 2004. Este crecimiento del gasto contribuye a las exportaciones mundiales de servicios, en particular al saldo de las balanzas comerciales de los países en desarrollo. El total de las exportaciones superaron los \$800,000 millones. Esta cifra representa cerca de 6.0% de las exportaciones mundiales de bienes y servicios.

El crecimiento mayor en el gasto de visitantes se registró en África con 7.8%; seguido por Oriente Medio, 5.8%; Asia y el Pacífico, 4.5%; las Américas, 4.3%; y Europa, 2.3%. Sin embargo, en términos absolutos en todas las regiones se registraron aumentos en el gasto de los visitantes internacionales. Por ejemplo, en Europa el aumento registrado fue de \$19,000 millones, 51.0% del total mundial. Luego continuó las Américas con un incremento de \$13,000 millones, representando 21.0% del total mundial. En Asia y el Pacífico el aumento registrado fue de \$11,000 millones, 20.0% del total mundial. En el

Oriente Medio el gasto de visitantes alcanzó \$3,000 millones representando 4.0% del total mundial.

Respecto al número de turistas internacionales se registró un incremento de 5.6% durante el 2005, siendo la región de África la que obtuvo el mayor crecimiento en la región al registrar un incremento de 10.0%, seguido por Oriente Medio, 9.5%; Asia y el Pacífico, 7.8%; las Américas, 6.1%; y Europa, 4.0%.

En los últimos años, el turismo en África ha ido aumentando. El número de llegadas internacionales creció de 28.2 a 36.8 millones entre el 2000 y 2005, a pesar de las inquietudes creadas por el terrorismo, el SRAS y la recesión económica del 2001 al 2003. Igualmente, para el mismo período los ingresos por concepto de gastos de visitantes se duplicaron de \$10,500 millones a \$21,300 millones.

Indicadores Mensuales de la Actividad Industrial en México

El Instituto Nacional de Estadística Geografía e Informática, informó que la producción industrial en México aumentó, en términos reales, 5.7% en mayo de 2006 al compararlo con el mismo período del año 2005. Durante el mes de mayo de 2006 el número de industrias manufactureras aumentó en 6.0%, igualmente la producción se elevó en la misma proporción, sobresaliendo los vehículos de motor y productos a base de minerales no metálicos; otros productos alimenticios (cerveza y malta, carnes y lácteos etc); equipos y aparatos electrónico; otros productos de metal (excepto maquinaria); cuero y productos de cuero; e imprenta y editoriales.

La industria de la construcción durante el mes de mayo de 2006 registró un incremento de 6.9% comparado con el mismo periodo del año pasado. Mientras tanto, el sector de minería registró una baja de 1.0% para el mismo mes. Esta reducción se debió en gran parte a la disminución en la producción no petrolera.

En los primeros cinco meses del presente año 2006, la actividad industrial del país registró un incremento de 5.1% respecto al mismo periodo del 2005. Los componentes que registraron incrementos fueron, construcción, 6.5%; la industria manufacturera, 5.0%; la generación de energía eléctrica, gas y agua, 4.3%; y minería, 3.3%.

Indicadores Económicos	2006				Años Naturales %				Años Fiscales %****		
	mar	abr	may	jun	2005 T - II	2005 T - III	2005 T - IV	2006 T - I	2006	2005	2004
Índice de Actividad Económica	139.6p	139.5p	n/d	n/d	2.3	1.6	0.9	0.4	0.8	2.1	2.8
Empleo (miles) **	1,289	1,293	1,141	1,259	2.1	3.1	1.1	2.6	1.3	2.7	1.5
Desempleo (miles) **	129	138	281	162	9.6	12.6	24.1	-3.9	13.4	-4.9	-5.8
Tasa de desempleo **	9.1	9.6	19.8	11.4	0.7	0.9	2.0	-1.6	1.1	-0.8	-0.7
Empleo Total No Agrícola***	1,052.7	1,050.5	1,052.5	1,041.9	0.0	-0.3	-1.6	0.9	-0.1	1.5	2.3
Empleo en Manufactura (miles) ***	109.7	110.0	110.0	109.0	-0.5	-2.4	-5.2	-5.5	-4.9	-0.5	-0.3
Nómina de los trabajadores de producción (miles \$)	179,688	170,154	177,783	178,278	1.7	6.7	3.8	-1.6	1.2	2.4	2.9
Horas mensuales trabajadas en la manufactura (miles)	15,912	15,137	15,862	15,806	-0.1	3.6	1.1	-5.5	-4.0	0.5	0.5
Número de permisos de construcción	961	680	624	n/d	-1.6	2.8	0.3	0.8	-3.5	-2.5	7.5
Valor (miles \$)	297,304	193,073	183,794	n/d	7.2	1.2	-19.8	8.5	-9.1	-2.1	7.3
Registro en hoteles y paradores	207,063	201,008	n/d	n/d	1.4	2.5	-1.2	n/d	2.9	4.6	2.4
Tasa de ocupación *	76.1	73.5	n/d	n/d	-3.3	-1.5	-1.8	n/d	0.0	-1.1	4.2
Vehículos de motor registrados por primera vez (número)	15,234	21,613	n/d	n/d	61.3	134.2	92.1	23	72.5	15.3	-1.4
Nuevos	11,657	18,610	n/d	n/d	74.3	163.2	128.0	35	96.2	17.4	-9.8
Usados	3,567	3,003	n/d	n/d	24.3	55.1	-5.5	-18	4.1	9.9	31.8
Energía Eléctrica (millones KWH)											
generación	2,019.7	1,964.5	n/d	n/d	5.6	6.2	1.1	1.4	2.1	0.9	1.5
consumo	1,641.4	1,647.8	n/d	n/d	6.5	2.8	2.9	0.5	1.2	0.3	2.1
Ventas al detalle (miles \$)	2,840,267	2,758,783	n/d	n/d	15.5	12.4	6.0	1.7	5.2	n/d	n/d
Comercio Exterior											
exportaciones (miles \$)	5,668,780	4,914,039	n/d	n/d	1.4	3.4	-0.1	8.6	3.6	2.7	3.3
importaciones (miles \$)	4,204,833	2,775,508	n/d	n/d	7.6	10.9	21.3	9.9	10.2	-2.6	17.8
Índice de Precios al Consumidor	309.8	306.1	311.4	n/d	14.5	15.2	13.3	19.3	15.3	13.5	8.7

* 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.
Basado en el nuevo sistema de clasificación Industrial de América del Norte (NAICS, por sus siglas en inglés).
**** 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.
r Revisado.

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. 5648 Fax (787) 722-6783

veloz_jl@jp.gobierno.pr

Editor en Jefe *Prof. José M. Auger*

Directores Editoriales *José L. Vélez
William Echevarría
Gerardo Sánchez*

Coordinador *Ronald Irizarry*

Analistas *Angel L. Rivera
Elda I. Parés
Luis Avilés*

Secretaria *María Rivera*

Diseño Gráfico/Montaje *Nancy Más*

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

Junta de Planificación

Banco Gubernamental de Fomento

Departamento del Trabajo y Recursos Humanos

Compañía de Turismo

Negociado de Análisis Económico, Departamento de
Comercio federal

The Conference Board

Negociado del Censo, Departamento de Comercio federal

Organización Mundial del Turismo (OMT)

Instituto Nacional de Estadística Geografía e Informática
(INEGI)