

# RESUMEN ECONOMICO SEMANAL

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

Del 5 al 18 de agosto de 2006

Volumen IV Número 31

## INDICE

### ECONOMIA DE PUERTO RICO

#### Indice de Actividad Económica ..... 1

El Índice de Actividad Económica de mayo mostró un nivel preliminar de 139.6 puntos (1992=100), al registrarse un aumento de 0.1% con relación al mes anterior, alternando la tendencia a la baja en el índice en lo que va del año 2006. Aunque se mantiene una desaceleración en la economía, el mes de mayo no fue tan profundo como se esperaba, luego que se paralizaron las operaciones en la mayoría de las agencias gubernamentales.

#### Número y Valor de los Permisos de Construcción ..... 7

El número total de permisos de construcción expedidos en junio de 2006 fue 892 permisos, 36 más que en junio de 2005, un alza de 4.2%. Mientras, el valor total de los permisos expedidos mostró alza de 50.8% ó \$121.0 millones respecto a junio de 2005.

#### Ventas al Detalle ..... 8

Las ventas al detalle en mayo de 2006 alcanzaron la cuantía de \$2,848.8 millones, para una merma de \$149.7 millones o 5.0% en relación con mayo de 2005.

### ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

#### Indice Líder, Coincidente y Rezagado ..... 10

El Conference Board, informó que su Índice Líder se ubicó en un nivel preliminar de 138.1 puntos (1996=100) en julio de 2006, colocándose 0.1% por debajo del nivel de 138.2 puntos de junio de 2006. Por otro lado, el Índice Coincidente de la economía subió 0.2% en julio de 2006, y el Índice Rezagado descendiendo 0.1%, ambos con relación al mes anterior.

#### Tasa de Interés de Referencia ..... 11

El Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal en su informe del 8 de agosto de 2006, decidió dejar intacta la tasa de interés de referencia de fondos federales en 5.25%.

#### Indice de Precios al Consumidor ..... 12

El Índice de Precios al Consumidor reflejó un incremento de 0.4% en julio de 2006, ajustado estacionalmente, luego de subir 0.2% el mes anterior.

#### Indice de Precios al Productor..... 12

El Índice de Precios al Productor de bienes terminados reflejó un incremento de 0.1% en julio de 2006, después de ascender 0.5% el mes anterior y 0.2% en mayo.

#### Productividad y Costos ..... 13

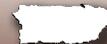
La productividad de los trabajadores en el sector empresarial, para el segundo trimestre de 2006 mostró un aumento de 1.1%, con relación al trimestre anterior. En los negocios no agrícolas se reportó un crecimiento de 1.1% y en el sector manufacturero subió 3.0%.

### ECONOMIA INTERNACIONAL

#### América Latina y el Caribe crecerá en 5.0% ..... 13

#### TABLA DE INDICADORES ECONOMICOS..... 15

## Economía de Puerto Rico



### Indice de Actividad Económica (IAE) Mayo de 2006 - Preliminar

#### Introducción

En la publicación anterior del **Indice Coincidente de Actividad Económica**, se había indicado que la economía comenzó a entrar en terreno negativo, tanto en la tasa intermensual como en la interanual. Se esperaba que en los próximos meses continuase esta tendencia. No obstante, en mayo el IAE mostró un comportamiento mixto, debido a que en términos de la tasa de cambio intermensual se registró un movimiento positivo de 0.1% y en cuanto a la tasa mensual anualizada mantuvo signo negativo con 0.4%. Este comportamiento del índice rompe con el registrado en la recesión de 2001-2002 y las recesiones anteriores. Aunque se mantiene una desaceleración en la economía, el mes de mayo no fue tan profundo como se esperaba, luego que se paralizaron las operaciones en la mayoría de las agencias gubernamentales y, además, muchos comercios reportaron a los medios de comunicación bajas considerables en sus ventas. Sin embargo, aunque los resultados sin ajustar estacionalmente y deflacionar de la encuesta de ventas al detalle correspondiente a mayo mostraron aumentos con relación a abril, al utilizarlos en el IAE y realizar los ajustes por estacionalidad e inflación, reflejaron disminuciones a nivel mensual, interanual, fiscal y natural.

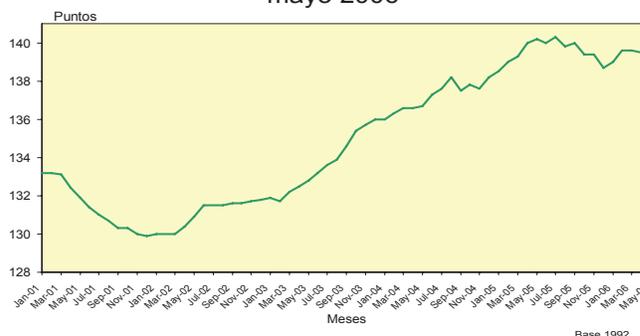
Aunque el aumento intermensual es uno leve, frena un poco el proceso recesionario de la economía. Es importante señalar, que según la metodología de la Encuesta de Establecimientos, a pesar del cierre gubernamental durante la primera quincena de mayo, el empleo del sector público se incluyó, debido a que la nómina de esa quincena se pagó. Por el contrario, en la Encuesta de Vivienda no se incluyeron debido a que por definición del estudio, las personas cesanteadas fueron clasificadas como desempleadas.

Esta es una de las razones por la cual de abril a mayo el nivel del índice no descendió como se esperaba y, por el contrario, aumentó. Después de haber comenzado a entrar en un patrón de desaceleración, el cual se había observado meses antes, el mes de mayo se interrumpió con un leve ascenso. Además, los datos de los promedios fiscales y naturales, continúan mostrando un claro patrón de desaceleración económica, aunque no están en terreno negativo. A pesar de todo esto, la economía del País aún no se encuentra en estado de recesión, desde el punto de vista de la definición formal. Se necesitan varias caídas sucesivas, profundas y a través de varios sectores al mismo tiempo para analizar semejante panorama y discernir entre el estado de desaceleración y uno de recesión. Hasta ahora, ese panorama no se ha concretizado. Aún así, el hecho de que la tasa interanual sea negativa implica la necesidad de estar atentos a los próximos meses.

**Análisis Mensual**

La actividad económica del País, según el IAE, mostró un nivel preliminar de 139.6 puntos (1992=100), al registrarse un aumento de 0.1% con relación al mes anterior, alternando la tendencia a la baja en el índice en lo que va del año 2006. Esta leve alza se da luego de haberse registrado una baja durante el mes anterior.

**Índice de Actividad Económica**  
 mayo 2006



Fuente: Junta de Planificación

JUNTA DE PLANIFICACION PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL SUBPROGRAMA DE ESTADISTICAS INDICE DE ACTIVIDAD ECONOMICA									
Contribuciones Netas de las Series Componentes del Índice									
COMPONENTES	EMPLEO TOTAL	INDICE EN LA MANUFACTURA	INDICE DE COMERCIO EXTERIOR NETO	INDICE EN EL TURISMO	VENTAS AL DETALLE	PRODUCCION DE ENERGIA ELECTRICA	INDICE EN LA CONSTRUCCION	VEHICULOS DE MOTOR	VALOR DEL CAMBIO MENSUAL PORCENTUAL DEL INDICE
Enero 2005	-0.03	0.20	-0.02	-0.18	0.24	-0.02	-0.06	0.03	0.2
Febrero	-0.03	0.04	0.00	0.03	0.35	-0.05	0.00	0.04	0.4
Marzo	-0.04	0.06	0.03	0.03	0.13	0.02	-0.03	0.05	0.2
Abril	0.00	0.09	-0.01	0.05	0.08	0.14	0.10	-0.01	0.5
mayo	-0.01	0.07	0.00	0.07	-0.24	0.15	0.04	0.04	0.1
Junio	-0.05	0.00	0.00	0.12	-0.18	0.01	-0.06	0.04	-0.1
Julio	0.02	0.07	-0.02	0.12	-0.12	-0.06	-0.01	0.06	0.2
Agosto	-0.01	0.04	-0.03	-0.22	-0.10	-0.02	-0.08	0.07	-0.4
Septiembre	0.02	-0.07	0.00	0.17	-0.04	0.00	0.00	0.08	0.1
Octubre	-0.07	-0.10	-0.02	0.20	-0.24	-0.07	-0.20	0.10	-0.4
Noviembre	-0.01	-0.14	0.01	0.29	-0.16	0.02	-0.07	0.05	0.0
Diciembre	-0.03	-0.48	-0.01	0.24	-0.23	-0.04	0.00	0.02	-0.6
Enero 2006	0.11	0.05	0.00	0.17	-0.33	0.03	0.27	-0.01	0.3
Febrero	0.07	0.14	0.00	0.10	-0.09	-0.06	0.23	0.02	0.4
Marzo	0.09	-0.05	0.00	0.07	-0.12	-0.01	0.17	-0.13	0.0
Abril	-0.03	0.00	-0.03	0.10	-0.12	0.00	0.02	-0.07	-0.1
Mayo	-0.01	0.04	0.00	0.05	-0.02	0.04	-0.02	-0.02	0.1

Nota: La suma de las contribuciones netas de las series componentes no necesariamente son iguales al valor del cambio mensual del Índice por motivos de redondeo y por el Ajuste de Tendencia de Largo Plazo en el PNB-IAE.  
 La dirección del cambio en las cifras de las series componente del Índice, no necesariamente son iguales a la dirección de los cambios en las contribuciones netas debido al ajuste por concepto del factor de Meses de Dominación Cíclica (MCD).

Fuente: Junta de Planificación

Todas las series componentes del IAE están ajustadas estacionalmente y las que están en base monetaria son ajustadas por la inflación (deflacionadas). Las contribuciones netas de las series componentes del índice, que explica la participación de cada serie en puntos porcentuales sobre el valor del cambio porcentual mensual del IAE, muestran que cuatro (4) de los ocho (8) indicadores contribuyeron negativamente al valor del índice de este mes. Mientras, tres (3) series aumentaron y una (1) se mantuvo inalterada.

Las series con las contribuciones netas negativas, comenzando con la más baja, fueron las siguientes: ventas al detalle, -0.02 puntos porcentuales; IAE en la Construcción, -0.02 puntos porcentuales; registro de vehículos de motor por primera vez, -0.02 puntos porcentuales; y el empleo asalariado no agrícola, -0.01 puntos porcentuales. Las series con las contribuciones positivas fueron: IAE en el Turismo, 0.05 puntos porcentuales; producción de energía eléctrica, 0.04 puntos porcentuales; y el IAE en la Manufactura, 0.04 puntos porcentuales. La serie que permaneció inalterada fue el Índice de Comercio Exterior Neto.

En cuanto a los datos de las series componentes del IAE, los cambios porcentuales que mostraron alzas durante mayo son los siguientes: el Índice de Comercio Exterior Neto, se recuperó de la baja significativa de 18.5% del mes anterior, creciendo sólidamente 21.8%; la producción de energía eléctrica, que se redujo 0.3% el mes anterior, aumentó 2.3% este mes; el IAE en la Manufactura creció 0.2% con respecto al mes anterior; el IAE en el Turismo, ascendió 0.1%, luego de haber aumentado 0.3% durante el mes anterior, manteniendo su comportamiento positivo; y los vehículos de motor registrados por primera vez, aumentaron notablemente 70.6%, luego del incremento de 47.8% el mes anterior.

Por otro lado, y en contraste con las series anteriormente citadas, las ventas al detalle registraron una baja de 2.7% luego de disminuir 2.5% el mes anterior; el IAE en la Construcción descendió 0.1%, después de cinco incrementos consecutivos en los últimos dos años. El empleo asalariado no agrícola mostró una ínfima baja de 0.04%, después de haber aumentado 0.02% el mes anterior.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC), se incrementó 1.7% este mes, luego de bajar por tres

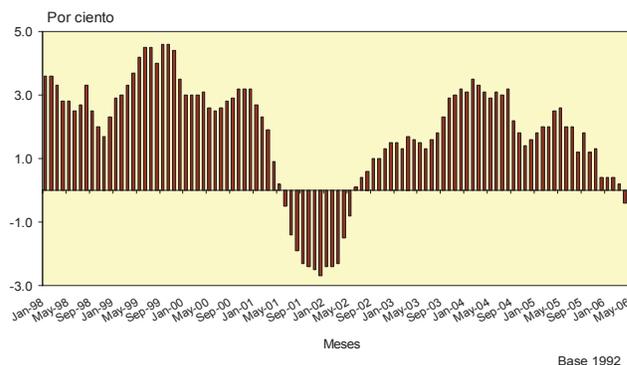
meses consecutivos. Es importante señalar, que debido a que el Índice de Precios al Consumidor se encuentra en un proceso de revisión, el estimado de cambios en precios, cambiará una vez sea completada dicha revisión. Por lo tanto, el IPC pudiera estar sobreestimado de acuerdo a distintos análisis realizados por diversos analistas académicos, económicos y financieros.

## Análisis Anual

El valor del IAE en mayo de 2006 se encuentra 0.4% por debajo del valor registrado en el mismo mes del año anterior. Este es el segundo mes en terreno negativo desde mayo de 2002, cuando fue el final de la recesión de 2001-2002.

## Índice de Actividad Económica

cambio mensual, tasa anualizada



Fuente: Junta de Planificación

Base 1992

Analizando las series a una tasa mensual anualizada, las ventas al detalle se redujeron 14.9%, siendo la quinta caída consecutiva notable desde enero de 2006 y la mayor reportada para un mes de mayo donde se celebra el día de las madres. Esta baja se puede atribuir al cierre gubernamental, donde sin duda el consumidor redujo sus gastos. También, el IAE en la Manufactura disminuyó 2.4%, siendo el sexto mes en línea en que este indicador se reduce, una tendencia similar que la última vez durante el pequeño período de recesión experimentado en el 2001. En adición, la producción de energía eléctrica se redujo por tercer mes consecutivo, con una baja de 0.7%, luego de disminuir 5.5% en abril.

Por otro lado, los vehículos de motor registrados por primera vez mostraron un alza en su valor de 25.9%, luego de haber registrado un alza de 15.7% el mes anterior y aumentos por debajo de la marca del 100% por cinco (5) meses seguidos. El IAE en el Turismo ascendió 4.1%, siendo el tercer dato

consecutivo que sobrepasa el 4.0% y continuando con una actividad turística pujante, a pesar de que la temporada alta terminó. El Índice de Comercio Exterior Neto creció 3.6% con relación al mismo mes del año anterior, después de la marcada baja de 19.8% de abril. Mientras, el empleo asalariado no agrícola registró un aumento de 0.8%, luego de registrar un alza de 0.6% el mes anterior. El IAE en la Construcción mostró un aumento de 2.0%, siendo el cuarto mes consecutivo con signo positivo y mejorando el panorama de dicha industria.

El Índice de Precios al Consumidor continúa alto. El mismo se situó en un crecimiento de 11.6% respecto al mismo mes del año anterior.

## Año Fiscal

Durante el presente período del año fiscal 2006, que comprende los meses de julio de 2005 a mayo de 2006, el valor promedio del IAE reflejó un alza de 0.7% respecto al mismo período del año fiscal anterior, cuyo valor había alcanzado un crecimiento de 2.1%. La tasa de crecimiento del presente año fiscal 2006 sigue confirmando lo que se había planteado en informes anteriores respecto a la desaceleración económica que está experimentando la economía del País.

## Índice de Actividad Económica



Fuente: Junta de Planificación

Los componentes que mostraron las alzas más significativas fueron: vehículos de motor registrados por primera vez, 68.2%; producción de energía eléctrica, 1.8%, luego de haber aumentado 1.5% durante el mismo período del año fiscal anterior y que fue motivado por una producción relativamente variante y el paso de la tormenta tropical Jeanne; el IAE en la Manufactura con 0.4%, luego de haber registrado un alza de 5.0% durante el

mismo período del año fiscal anterior; y el IAE en el Turismo con 3.1%, luego de registrar una tasa de crecimiento de 2.7% durante el mismo período del año fiscal anterior. El IAE en la Construcción mostró un crecimiento de 0.1% en su valor. Para este mismo período del año fiscal anterior, este indicador se había reducido 1.6%. La recuperación experimentada en la construcción puede considerarse como algo sumamente positivo dada las circunstancias por la que está atravesando esta industria.

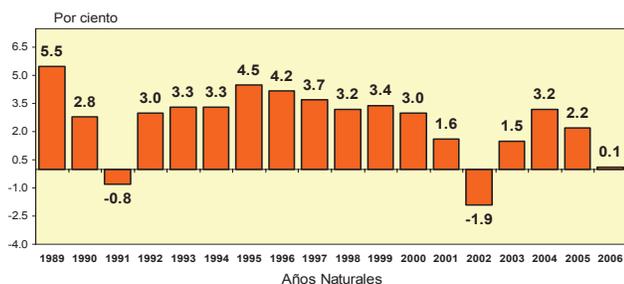
Por otro lado, el empleo asalariado no agrícola presentó una baja de 0.1%, siendo la primera reducción para este período desde 2002. Durante el mismo período del año fiscal anterior, el empleo había aumentado notablemente 1.8%. Las ventas al detalle, ajustadas estacionalmente y por la inflación, bajaron 9.5%. Esta reducción se debe al hecho de que los precios de los bienes y servicios han continuado aumentando sustancialmente por los pasados tres años y dichos aumentos persisten todavía, sobrepasando el crecimiento nominal de las ventas al detalle. No obstante, hay que señalar que las ventas reportadas durante este período están en terreno negativo por primera vez desde el mismo período del año fiscal 2001. Además, el informe de las ventas al detalle para mayo fue negativo debido al cierre gubernamental, lo que empeoró la situación. También, el Índice de Comercio Exterior Neto disminuyó 6.9% para este período. Durante el mismo período del año fiscal anterior, el valor de la balanza comercial había disminuido 11.0%. La tasa de inflación se ubicó con un alza de 15.3% durante el período de julio a mayo del año fiscal 2006, lo que indica un crecimiento persistente en la tasa inflacionaria existente.

## Año Natural

Los primeros cinco (5) meses del presente período del año natural 2006, reflejan el aumento en la actividad económica más débil desde ese mismo período del año natural 2002. El valor promedio del IAE reflejó un alza de 0.1% respecto al mismo período del año anterior. La desaceleración se ha mantenido durante el primer semestre del año 2006, pero todavía no se ha llegado a terreno negativo. Cuatro (4) de las ocho (8) series componentes mostraron alzas durante este período.

### Indice de Actividad Económica

enero - mayo  
cambio anual



Fuente: Junta de Planificación

Base 1992

Los vehículos de motor registrados por primera vez aumentaron 27.6%. Durante el mismo período del año anterior, esta partida había crecido 35.3%. El IAE en el Turismo creció 4.0%, mejorando su comportamiento respecto al mismo período del año anterior, que fue 2.3%. El mercado laboral continúa mostrando signos positivos, aunque moderados, aumentando 0.8%. Durante el mismo período del año natural anterior, la plantilla laboral, medida por el empleo asalariado no agrícola, había aumentado en 1.2%. El IAE en la Construcción creció 1.8%, reflejando una recuperación en esa actividad si se toma en consideración que durante el mismo período del año anterior, este renglón se redujo 1.1%.

No obstante, las ventas al detalle, ajustadas estacionalmente y por inflación, presentan una reducción de 15.3% como resultado de un aplacamiento en el ritmo de crecimiento de las

ventas durante los pasados meses del 2006, con una significativa reducción durante mayo, agravado por el cierre gubernamental y una tasa de inflación significativa que sobrepasa el valor nominal de esta partida. El IAE en la Manufactura presenta una reducción de 1.9% para este período, siendo la primera baja desde el mismo período de 2002. El valor de este indicador durante el mismo período del año natural anterior había registrado un alza de 4.4%, lo que refleja una sólida contracción de año a año. Este es uno de los principales indicadores del IAE y de la economía de Puerto Rico, representando aproximadamente el 40% del agregado económico para el año 2005. Siendo la manufactura el principal sector productivo de la economía del País, esta reducción debe plantear serias interrogantes que deben ser atendidas en el corto plazo. Por otro lado, la balanza comercial continúa en terreno negativo. El Índice de Comercio Exterior Neto se redujo 8.6%, luego de haber disminuido 8.3% durante el mismo período del año anterior. El 99% de las exportaciones registradas y el 92% de las importaciones registradas, corresponden a manufactura.

La producción de energía eléctrica, disminuyó 0.4%, luego de haber aumentado 2.8% durante el mismo período del año anterior. Esta es la segunda baja consecutiva reportada en el período acumulado del año natural, lo que implica una significativa desaceleración de este indicador de un mes a otro.

JUNTA DE PLANIFICACION PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL SUBPROGRAMA DE ESTADISTICAS INDICE DE ACTIVIDAD ECONOMICA											
DATOS AJUSTADOS ESTACIONALMENTE	DATOS MENSUALES					AÑOS FISCALES			AÑOS NATURALES		
	MAYO 2006	MAYO 2005	MAY 2006 MAY 2005	ABRIL 2006	MAY 2006 ABR 2006	JULIO 2004 A MAYO 2005	JULIO 2005 A MAYO 2006	CAMBIO	ENERO 2005 A MAYO 2005	ENERO 2006 A MAYO 2006	CAMBIO
INDICE DE ACTIVIDAD ECONOMICA	139.6	P 140.2	-0.4%	139.5	P 0.1%	138.5	139.5	0.7%	139.4	139.5	0.1%
<b>COMPONENTES DEL INDICE:</b>											
EMPLEO TOTAL (miles de empleos)	1,054.7	F 1,046.3	0.8%	1,055.1	F 0.0%	1,049.9	1,048.5	-0.1%	1,047.7	1,056.4	0.8%
INDICE EN LA MANUFACTURA (puntos)	163.1	F 167.1	-2.4%	162.8	F 0.2%	164.0	164.6	0.4%	165.9	162.8	-1.9%
INDICE DE COMERCIO EXTERIOR NETO (puntos)	117.1	F 113.0	3.6%	96.1	F 21.8%	120.4	112.1	-6.9%	120.5	110.1	-8.6%
INDICE EN EL TURISMO (puntos)	145.7	P 139.9	4.1%	145.5	P 0.1%	138.9	143.2	3.1%	139.5	145.1	4.0%
VENTAS AL DETALLE (miles de \$)	904,138	F 1,062,118	-14.9%	929,153	F -2.7%	11,898,604	10,773,271	-9.5%	5,479,985	4,638,954	-15.3%
PRODUCCION DE ENERGIA ELECTRICA (mikh)	2,098.2	F 2,113.5	-0.7%	2,050.1	F 2.3%	22,376.6	22,787.6	1.8%	10,339.2	10,298.9	-0.4%
INDICE EN LA CONSTRUCCION (puntos)	145.6	P 142.7	2.0%	145.8	F -0.1%	141.6	141.8	0.1%	141.7	144.3	1.8%
VEHICULOS DE MOTOR (numero)	33,446	F 26,559	25.9%	19,606	P 70.6%	211,731	356,153	68.2%	106,047	135,347	27.6%
INDICE DE PRECIOS (BASE 1984=100)	3.114	2.790	11.6%	3.061	1.7%	2.621	3.022	15.3%	2.677	3.119	16.5%

Fuente: Junta de Planificación



## Resumen

Finalmente, la actividad económica en el País, a pesar que todavía muestra señales de desaceleración, a nivel intermensual tuvo un rebote. No obstante, a nivel interanual mantiene signo negativo por segundo mes consecutivo. El valor promedio del IAE, en lo que va del presente año fiscal 2006, continúa descendiendo. El patrón de que cada vez que se añade al período acumulado un mes, el valor fiscal acumulado promedio del IAE se reducía por 0.1 punto porcentual, se interrumpió con una recuperación de igual magnitud en un mes donde se esperaba que fuera negativo por causa del cierre gubernamental.

Por otro lado, las buenas noticias de la aprobación del Presupuesto Gubernamental y la Reforma Contributiva junto con la venta exitosa de \$838 millones en bonos de Obligaciones Generales (GOs, por sus siglas en inglés) en el mercado exento de los Estados Unidos, reafirma la confianza de los bonistas en el crédito de la Isla. Esto se da, 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, se ha dado el primer paso hacia el objetivo de mejorar la clasificación crediticia de la deuda pública de Puerto Rico. El respaldo de los compradores tradicionales y principales inversionistas de los Estados Unidos, así como compradores nuevos, han hecho recuperar la confianza en el futuro de la economía de la Isla.

Además, la actividad en la construcción está mostrando signos positivos, por lo que se espera que con la aprobación del presupuesto y la emisión de los bonos, esta industria mejore aún más en los próximos meses. Por estas razones, es imperativo continuar una vigilancia constante a los componentes del IAE.

En cuanto a la confianza del consumidor, se han registrado condiciones mixtas durante el segundo trimestre del 2006. A pesar de que el Índice de Confianza del Consumidor, publicado por la Cámara de Comercio, Industria y Distribución de Alimentos (MIDA), refleja que la confianza del consumidor en Puerto Rico continúa ralentizándose, con las buenas noticias anteriormente mencionadas, podrían mejorar

las expectativas económicas de los consumidores. Sin embargo, dado que sólo se ha aprobado la parte impositiva de la Reforma Contributiva y no se han materializado los alivios contributivos esperados, el consumidor sentirá el peso total del cambio impositivo. Esta condición, sumada a los incrementos en los niveles de precios que han estado ocurriendo, podrían afectar negativamente las expectativas de los consumidores y, por consiguiente, sus gastos.

A la misma vez, el nivel de confianza del consumidor de Estados Unidos ha mostrado una cautela por parte de los consumidores ante el actual panorama económico en los siete meses transcurridos hasta julio de 2006, según el reporte del Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan.

El Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal de Estados Unidos, en su informe del 8 de agosto de 2006, hizo una pausa en sus ajustes monetario, dejando su tasa de interés de referencia inalterada en 5.25%. El Fed sigue evaluando si una desaceleración de la economía mantendrá la inflación bajo control, de lo contrario, esta pausa podría ser temporera y dependiendo del panorama de los precios y del crecimiento económico sería posible la reanudación de las alzas. Las tasas de interés, desde junio de 2004, se han incrementado en 17 ocasiones consecutivas, de 1.00% a 5.25%. El crecimiento económico de Estados Unidos para el primer trimestre de 2006 fue 5.6%, mostrando una desaceleración para el segundo trimestre cuando creció 2.5% debido al enfriamiento del sector inmobiliario. Esta estrategia del Fed lo que trata de evitar es un endurecimiento en exceso de la política monetaria que cause un disloque en la actividad económica, pero que a la misma vez, contenga las presiones inflacionarias. La preocupación hacia la posibilidad de riesgo inflacionario aún persiste, debido a que la inflación medular, o aquella que excluye los volátiles precios de los alimentos y la energía, han alcanzado niveles que estarían por encima del límite superior que es armónico con un nivel estable de precios.

Por otro lado, aunque los altos costos de la gasolina y de los precios del petróleo a nivel internacional, que llegaron a los \$77.05 el barril en la semana del informe del Fed, han causado preocupación entre los consumidores, se ha registrado una baja al 15 de agosto, posicionándolo a \$72.95 el barril. Esto,

sin duda, es un respiro para el consumidor y los comerciantes. Los precios energéticos se trasladan a los precios generales y afectan los ingresos y gastos, tanto de las personas, como los de las corporaciones. Aún con esta leve baja, no es de esperarse que se traslade a los precios relativos, por lo que se mantiene el efecto inflacionario en los sectores de la economía y el impacto al vulnerable crecimiento en la actividad económica actual en el País.

La continuación de la crisis política de Nigeria, sigue amenazando con desestabilizar la oferta mundial de crudo y por ende, los precios del mismo. La disputa internacional con respecto al programa de desarrollo de energía nuclear en Irán esta latente. Los rumores de una intervención militar sobre las instalaciones nucleares en Irán, han tenido el efecto de aumentar los precios del crudo ante la incertidumbre de una interrupción significativa en los abastos del crudo. Además, las amenazas de Irán de afectar los abastecimientos de crudo al Oeste, en caso de surgir una crisis geopolítica, mantienen los precios del petróleo altos. En añadidura a estos problemas geopolíticos, Corea del Norte desestabilizó el mercado al efectuar pruebas de misiles balísticos el pasado 4 de julio, siendo esto un asunto que había sido tratado parcialmente pero con profundas implicaciones a nivel global. Aparte de esto, se emitió un cese al fuego en el conflicto entre Israel y Jezbolá, negociado por las Naciones Unidas, luego de los combates escenificados desde el 12 de julio de 2006.

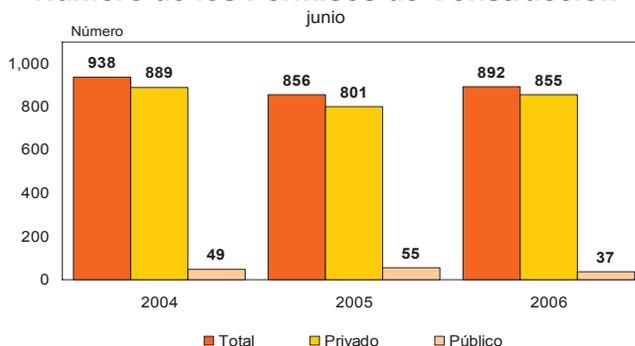
Durante mayo, los riesgos inmediatos para la actividad económica en el corto plazo continúan siendo: un choque en los precios del petróleo; una leve baja en la confianza de los consumidores; una baja sostenida en la producción industrial (IAE en la Manufactura); y un ataque terrorista de gran escala.

## Número y Valor de los Permisos de Construcción

El **número total de permisos de construcción expedidos** en junio de 2006 fue 892 permisos, 36 más que en junio de 2005, un alza de 4.2%. El número de permisos expedidos para **proyectos del sector privado** alcanzó 855 permisos en junio de 2006, de 801 permisos en junio de 2005, para un incremento de 6.7%. Por otro lado, el número de permisos expedidos

para **proyectos del sector público** tuvo un cambio de 55 a 37, lo cual representa una disminución de 32.7%.

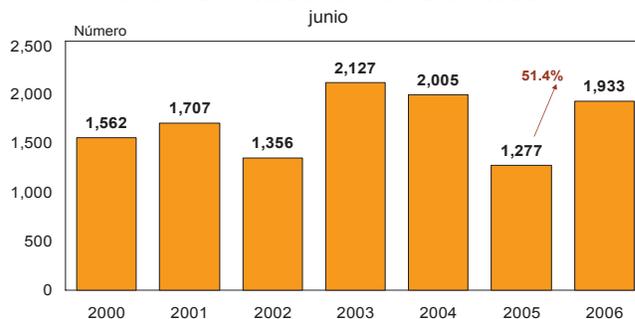
### Número de los Permisos de Construcción



Fuente: Junta de Planificación

El **número total de unidades de vivienda** varió de 1,277 en junio de 2005 a 1,933 en junio de 2006; un aumento de 51.4%. El número de unidades de viviendas privadas fue 1,868. Es decir, 635 unidades o 51.5% más que las 1,233 en junio de 2005. El sector público registró en junio de 2006 un total de 65 unidades de vivienda. Esto representó una expansión de 21 unidades o 47.7% en comparación con las 44 unidades reportadas en junio de 2005.

### Nuevas Unidades de Vivienda

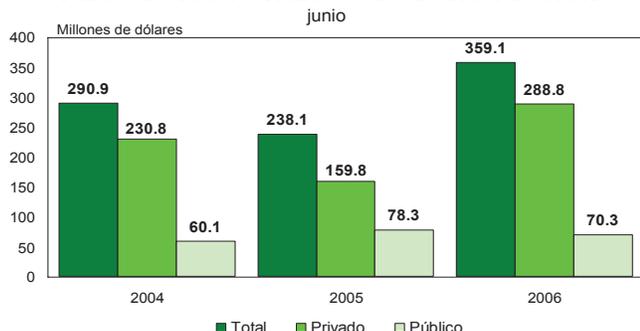


Fuente: Junta de Planificación

El **valor total de los permisos expedidos** durante junio de 2006 mostró un alza de 50.8% ó \$121.0 millones respecto a junio de 2005; de \$238.1 millones en junio de 2005 a \$359.1 millones en junio de 2006. El valor de los permisos de proyectos privados alcanzó \$288.8 millones, un crecimiento de 80.7% en junio de 2006, al compararlos con los \$159.8 millones del mismo mes del año anterior. Mientras, el valor de los permisos de construcción expedidos para proyectos públicos totalizó \$70.3 millones, para una contracción de 10.2% con respecto a junio de 2005, cuando se registró un valor total de \$78.3 millones.

Para el año fiscal 2006, o sea, de julio de 2005 a junio de 2006, comparado con el mismo período del año fiscal 2005, el valor total de permisos registró una merma de 4.3%. En términos absolutos, la reducción fue de \$126.5 millones, de \$2,945.5 millones a \$2,819.0 millones. El sector privado reflejó un alza de \$158.4 millones o 7.6%, al compararse con el mismo período del año fiscal 2005. Mientras, el valor de los permisos del sector público disminuyó en \$284.9 millones o 33.3% en similar comparación.

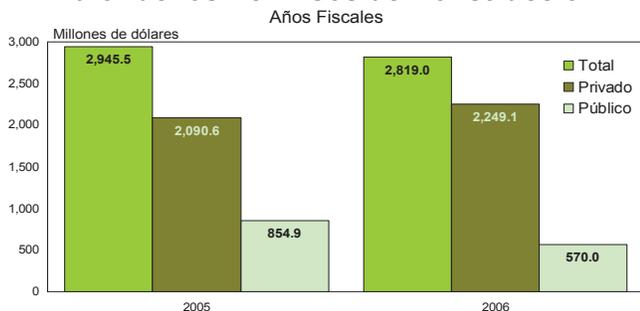
### Valor de los Permisos de Construcción



Fuente: Compañía de Comercio y Exportación de Puerto Rico

El número total de permisos fue de 9,727 para el año fiscal 2005 comparado con 9,451 para el año fiscal 2006, una reducción de 276 permisos o 2.8%. Se registró una reducción de 1.0% en el sector privado y de 26.2% en el sector público.

### Valor de los Permisos de Construcción

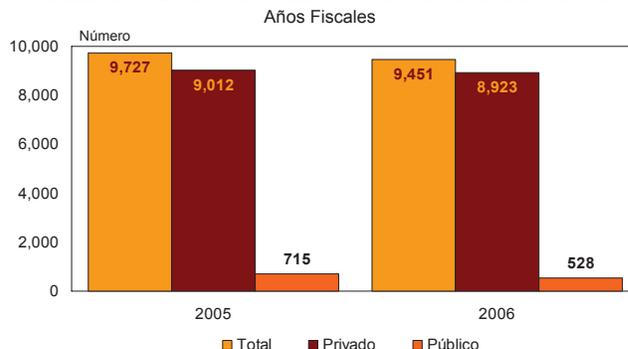


Fuente: Compañía de Comercio y Exportación de Puerto Rico

Durante el año fiscal 2005 el número de unidades de vivienda fue de 17,943 y para el mismo período del año fiscal 2006 se habían registrado 17,830 unidades, o sea, una disminución de 113 unidades o 0.6%. Las unidades de vivienda privadas para el año fiscal 2006 crecieron en 0.5% u 80 unidades al compararse con el año fiscal 2005 (de 16,873 unidades en el año fiscal 2005 a 16,953 unidades en el año fiscal 2006). Mientras, en el sector público, las unidades de

vivienda en el año fiscal 2006 declinaron en 18.0% ó 193 unidades con respecto al año fiscal 2005 (de 1,070 unidades en el año fiscal 2005 a 877 unidades en el año fiscal 2006).

### Número de los Permisos de Construcción



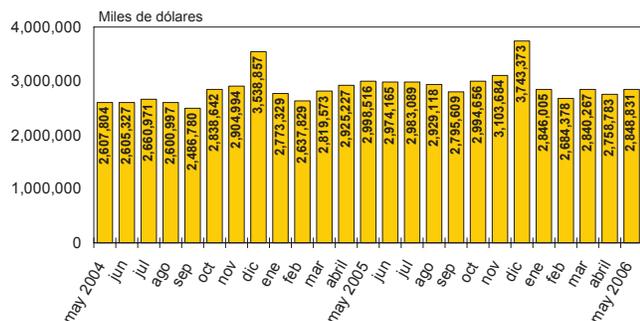
Fuente: Compañía de Comercio y Exportación de Puerto Rico

En junio de 2006, los proyectos privados más significativos para los cuales se expidieron permisos de construcción fueron: la construcción Fase II Centro de Parenterales de Bristol Myers en Manatí, a un costo de \$96.1 millones; la remodelación interna de Lilly del Caribe en Guayama, a un costo de \$10.9 millones; la construcción de la Urb. Vista de la Vega (156 unidades) en Vega Alta, a un costo de \$7.9 millones; la construcción de Dorado Beach Resort Homes (30 unidades) en Dorado, a un costo de \$7.1 millones; y la construcción del Proyecto Veredas Del Mar (132 apts) en Vega Baja, a un costo de \$6.8 millones. En cuanto a los proyectos públicos figuran la rehabilitación de estacionamiento de contenedores adyacentes a los muelles 4, 5, y 6 del Puerto del Sur en Ponce, a un costo de \$42.5 millones, la construcción Fase II del Centro Bellas Artes en Humacao, a un costo de \$12.5 millones; y la construcción de las facilidades recreativas del Complejo Deportivo en Guaynabo, a un costo de \$3.0 millones.

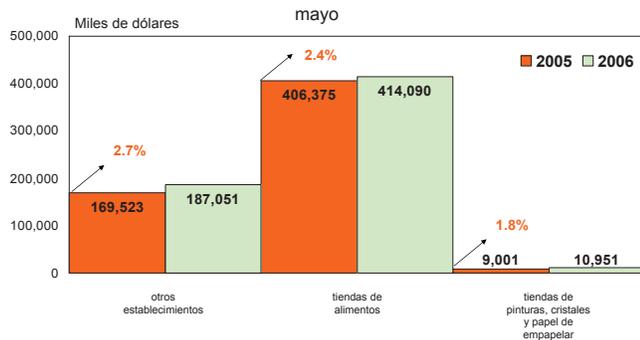
### Ventas al Detalle

La Compañía de Comercio y Exportación de Puerto Rico, a través de la División de Investigación de Mercados y Economía, notificó de acuerdo a la nueva encuesta, que las ventas al detalle en mayo de 2006, alcanzaron la cuantía de \$2,848.8 millones. Esto constituyó una merma de \$149.7 millones o 5.0% en relación con mayo de 2005.

### Ventas al Detalle



### Ventas al Detalle



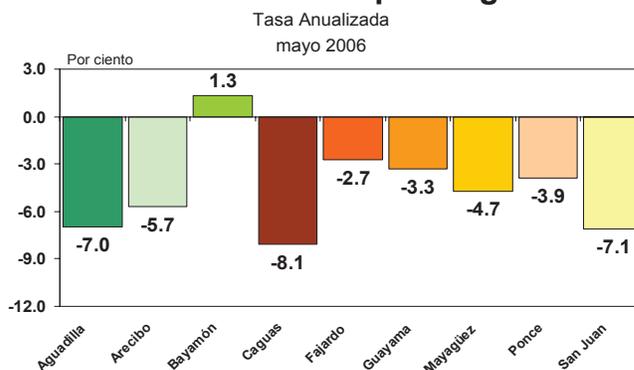
Fuente: Compañía de Comercio y Exportación de Puerto Rico

Sólo tres tipos de establecimientos reflejaron aumentos en relación con mayo de 2005. Estos fueron: tienda de alimentos, 2.4%; pinturas, cristales y papel de empapelar, 1.8%; y otros, 2.7%.

En cuanto a los que disminuyeron en sus ventas en términos porcentuales, los primeros cinco fueron: mueblerías, 32.8%; tiendas de radios, 12.6%; ventas de vehículos de motor, 6.7%; televisores y enseres eléctricos y tiendas de computadoras y programas de computadoras, 19.7%; tiendas de ropa para jóvenes y caballeros, 17.8%; tiendas de ropa de damas, 11.4%; y otras tiendas de mercancía general, 11.4%.

Al evaluar el comportamiento de las ventas al detalle a través de la Isla, sólo la región de Bayamón registró crecimiento, el cual fue de 1.3%. La región de San Juan se redujo en \$75.4 millones, lo que significó el 50.4% del total de la reducción de todas las regiones.

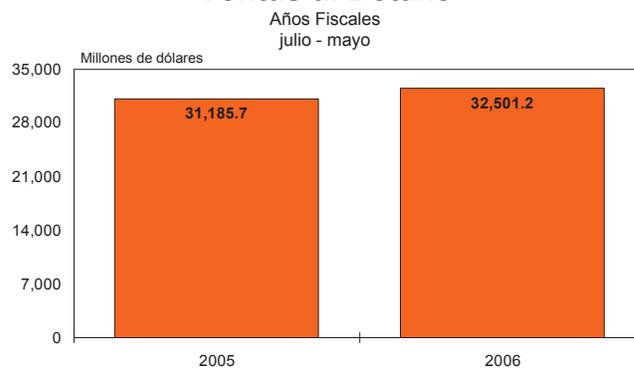
### Ventas al Detalle por Región



Fuente: Compañía de Comercio y Exportación de Puerto Rico

Faltando sólo junio para el cierre del año fiscal 2006, las ventas al detalle acumuladas fueron \$32,501.2 millones, representando un incremento de 4.2% en relación con el mismo período del año fiscal 2005.

### Ventas al Detalle



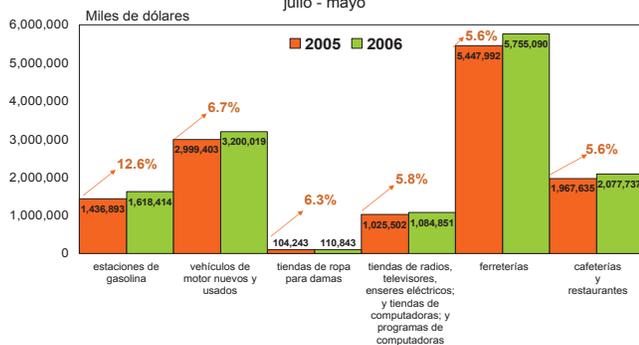
Fuente: Compañía de Comercio y Exportación de Puerto Rico

Los establecimientos que más contribuyeron a este aumento son los siguientes: estaciones de gasolina, 12.6%; ventas de vehículos de motor, 6.7%; tiendas de variedades, 6.3%; madera, materiales de construcción, 5.8%; tiendas por departamentos, 5.6%; y otros, 5.6%.

De otra parte, las tiendas que venden papel y otros materiales de correspondencia, tiendas de juguetes y pasatiempos; tiendas de efectos para automóviles y para el hogar; y mueblerías, fueron los únicos establecimientos que presentaron mermas en sus ventas en relación con el mismo período de julio a mayo del año fiscal 2005.

**Ventas al Detalle**

Años Fiscales  
julio - mayo



Fuente: Compañía de Comercio y Exportación de Puerto Rico

Por región, en este período del año fiscal 2006, se repite el patrón mensual siendo Bayamón quien presentó el crecimiento más alto en términos porcentuales con 5.6%, con relación al mismo período del año fiscal 2005. Todas las demás regiones reflejaron aumentos en sus ventas, los mismos fueron los siguientes: Mayagüez, 5.1%; San Juan, 4.8%; Fajardo, 4.4%; Ponce, 4.3%; Guayama, 3.7%; Arecibo, 2.8%; Caguas, 2.2%; y Aguadilla, 2.1%.

**Ventas al Detalle por Regiones**

(miles de dólares)

Regiones	Año 2005	Año 2006					2005 may	Δ % may 06 / 05	2006 jul-may	Δ % 2006 / 2005
	dic	ene	feb	mar	abr	may				
San Juan	1,337,523	998,687	953,644	985,309	960,523	981,574	996,405	-7.1	11,546,022	4.8
Aguadilla	121,299	97,725	91,065	98,238	96,501	100,017	107,531	-7.0	1,123,531	2.1
Arecibo	337,752	264,749	251,353	277,440	262,045	273,712	290,328	-5.7	3,048,912	2.8
Caguas	513,387	405,444	385,209	401,210	384,870	397,291	432,191	-8.1	4,615,566	2.2
Fajardo	65,122	48,977	47,624	52,433	49,302	51,526	52,943	-2.7	587,897	4.4
Guayama	56,202	44,227	41,300	45,205	42,468	44,948	46,499	-3.3	500,853	3.7
Mayagüez	241,777	189,920	180,241	192,674	188,059	189,899	199,187	-4.7	2,149,776	5.1
Ponce	324,883	253,214	237,815	258,914	250,330	252,405	262,724	-3.9	2,875,959	4.3
Bayamón	745,429	516,441	496,127	528,843	524,684	557,458	550,108	1.3	6,052,656	5.6

Fuente: Compañía de Comercio y Exportación de Puerto Rico

**Economía de Estados Unidos**



**Indice Líder, Coincidente y Rezagado**

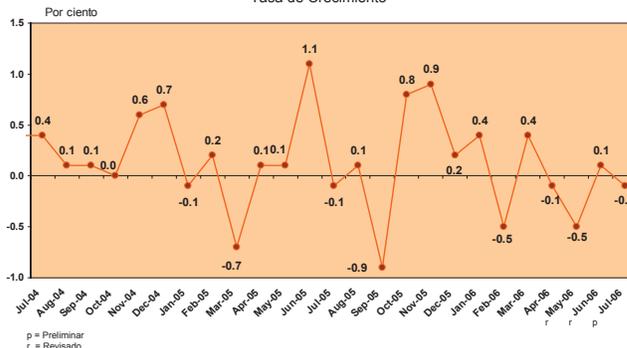
El Conference Board, informó que su **Indice Líder**, el cual proyecta la dirección futura de la economía de Estados Unidos, se ubicó en un nivel preliminar de 138.1 puntos (1996=100) en julio de 2006, colocándose 0.1% por debajo del nivel de 138.2 puntos de junio de 2006, mes donde se registró un alza de 0.1%. Durante el período de seis meses hasta julio de 2006 el índice disminuyó 0.7%, a una tasa anual.

Sólo cinco (5) de las diez (10) series del índice subieron en julio de 2006 y la contribución neta de cada una, comenzando por la más significativa, fue la siguiente: las horas semanales promedio en la manufactura, 0.12%; el desempeño de los vendedores, 0.03%; los precios de las acciones, 0.02%; el índice de expectativas del consumidor,

0.01%; y las nuevas órdenes de bienes y materiales de consumo manufacturados, 0.1%. Las series que mostraron signo negativo fueron: los permisos de construcción, 0.18%; las solicitudes iniciales de seguro por desempleo, 0.04%; los diferenciales de las tasas de interés, 0.02%; las nuevas órdenes de bienes de capital no relacionados con la defensa, 0.01%; y la oferta monetaria real, 0.01%.

**Indice Líder de Actividad Económica**

Tasa de Crecimiento



Fuente: The Conference Board

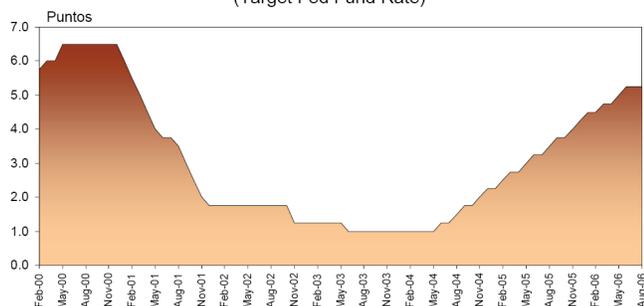
Por otro lado, el **Índice Coincidente** de la economía subió 0.2% en julio de 2006, llegando a un nivel preliminar de 123.1 puntos (1996=100). El mes anterior registró un nivel preliminar de 122.9 puntos. Las cuatro (4) series componentes del índice mostraron signos positivos, destacándose la producción industrial y el empleo no agrícola. En los últimos seis meses hasta julio de 2006 el índice ha crecido 1.1%.

Mientras, el **Índice Rezagado** alcanzó un nivel preliminar de 123.7 puntos (1996=100), descendiendo 0.1%, con relación al nivel preliminar del mes anterior, cuando registró 123.8 puntos. El crecimiento de mayo se mantiene preliminar con 0.3%. En los últimos seis meses hasta julio de 2006 el índice rezagado ha crecido 1.2%.

### Tasa de Interés de Referencia

El Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos (FOMC, por sus siglas en inglés) en su informe del 8 de agosto de 2006, decidió dejar intacta la **tasa de interés de referencia de fondos federales** en 5.25%. Esta es la primera vez en que se deja la tasa al mismo nivel, desde junio de 2004, aunque se indicó que de ser necesario reanudarían las alzas para mantener controlada la inflación.

**Tasa de Interés de Referencia  
Fondos Federales**  
(Target Fed Fund Rate)



Fuente: Banco de la Reserva Federal

El informe indica, que esta pausa podría ser temporera, dependiendo del panorama de los precios y del crecimiento económico. Los indicadores apuntan a que el crecimiento económico ha moderado su sólido ritmo más temprano este año, reflejando en parte un enfriamiento gradual en el mercado de la vivienda y los efectos rezagados de los aumentos en los tipos de interés y los precios de la energía.

Las lecturas de la inflación medular, que excluye alimentos y energía, se han elevado en los últimos

meses y los altos niveles de la utilización de los recursos y de los precios de la energía y otros bienes, tienen el potencial para mantener las presiones inflacionarias. Sin embargo, estas presiones inflacionarias tienden a la posibilidad de moderarse con el tiempo, reflejando expectativas de una inflación contenida y los efectos acumulados de las acciones de la política monetaria y otros factores que restringen la demanda agregada.

Según el informe, el FOMC entiende que permanecen algunos riesgos inflacionarios. El tiempo y la duración de cualquier firmeza en la política monetaria que se pueda necesitar para dirigir estos riesgos dependerán de la evolución del panorama de la inflación y el crecimiento económico, de acuerdo a la información que se reciba.

Tasa de Interés de Referencia Fondos Federales			
2000 - 2006			
Cambio en Puntos Porcentuales			
Fecha	Alza	Baja	Por ciento
<b>2006</b>			
8-Aug	...	...	5.25
29-Jun	0.25	...	5.25
10-May	0.25	...	5.00
28-Mar	0.25	...	4.75
31-Jan	0.25	...	4.50
<b>2005</b>			
13-Dec	0.25	...	4.25
1-Nov	0.25	...	4.00
20-Sep	0.25	...	3.75
9-Aug	0.25	...	3.50
30-Jun	0.25	...	3.25
3-May	0.25	...	3.00
22-Mar	0.25	...	2.75
2-Feb	0.25	...	2.50
<b>2004</b>			
14-Dec	0.25	...	2.25
10-Nov	0.25	...	2.00
21-Sep	0.25	...	1.75
10-Aug	0.25	...	1.50
30-Jun	0.25	...	1.25
<b>2003</b>			
25-Jun	...	0.25	1.00
<b>2002</b>			
6-Nov	...	0.50	1.25
<b>2001</b>			
11-Dec	...	0.25	1.75
6-Nov	...	0.50	2.00
2-Oct	...	0.50	2.50
17-Sep	...	0.50	3.00
21-Aug	...	0.25	3.50
27-Jun	...	0.25	3.75
15-May	...	0.50	4.00
18-Apr	...	0.50	4.50
20-Mar	...	0.50	5.00
31-Jan	...	0.50	5.50
3-Jan	...	0.50	6.00
<b>2000</b>			
16-May	0.50	...	6.50
21-Mar	0.25	...	6.00
2-Feb	0.25	...	5.75

Fuente: Banco de la Reserva Federal

### Indice de Precios al Consumidor

El Departamento del Trabajo informó que el **Indice de Precios al Consumidor (IPC)** reflejó un incremento de 0.4% en julio de 2006, ajustado estacionalmente, luego de subir 0.2% el mes anterior. El nivel, sin ajustar, del IPC en julio de 2006 fue 203.5 puntos (1982-84=100), colocándose 4.1% por encima de julio de 2005.

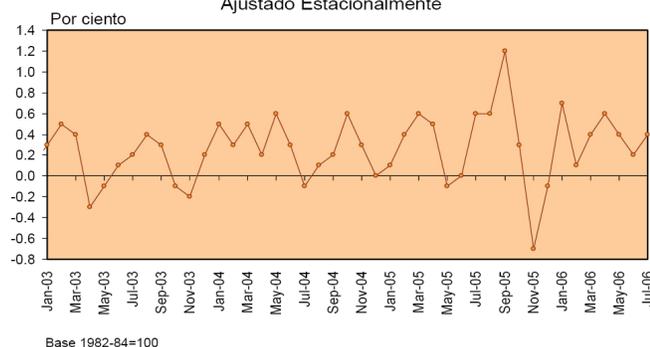
En julio los precios de la energía experimentaron un alza de 2.9%, luego de la baja registrada de 0.9% en junio. Los precios de los alimentos registraron un leve aumento de 0.2% con relación al mes anterior y manteniendo el comportamiento positivo que registró durante el año 2005 y lo transcurrido de 2006.

Por categoría, los precios relacionados a la transportación subieron en julio 1.6%, después de disminuir 0.2% en junio, manteniendo un comportamiento similar a los experimentados con los precios de la energía. Los costos de las vestimentas registraron un descenso de 1.2% en julio después de mantenerse sin cambio en junio. Los servicios médicos mostraron un crecimiento de 0.2%, luego de crecer 0.3% en junio. La categoría de recreación, al igual que la de educación y la de vivienda, subieron 0.3%, cada una.

La **inflación subyacente**, que excluye los volátiles componentes de alimentos y energía, aumentó 0.2% en julio, luego de crecer 0.3% por cuatro meses consecutivos, manteniendo su estabilidad. Esto es indicativo de que las presiones inflacionarias subyacentes todavía se mantienen controladas.

**Indice de Precios al Consumidor (IPC-U)**

Cambio Porcentual  
Ajustado Estacionalmente



Fuente: Negociado de Estadísticas del Trabajo, Departamento del Trabajo federal

### Indice de Precios al Productor

El **Indice de Precios al Productor (IPP)** de bienes terminados reflejó un incremento de 0.1% en julio de 2006, después de ascender 0.5% el mes anterior y 0.2% en mayo. El nivel, sin ajustar, del IPP en julio fue 162.0 puntos (1982=100), colocándose 4.2% por encima de julio de 2005.

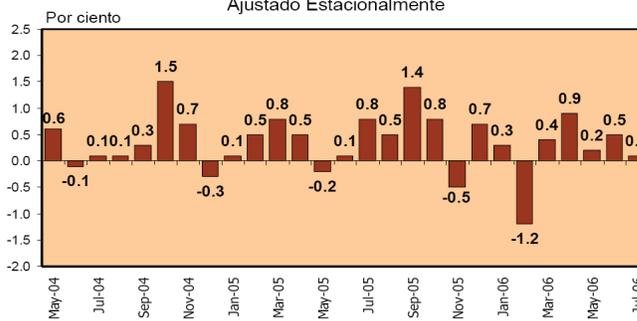
Los precios de la energía registraron un crecimiento de 1.3% en julio. En junio se registró un alza de 0.7% y en mayo de 0.4%. No obstante, en lo transcurrido del año 2006, el crecimiento de 4.0% registrado en abril sigue siendo el mayor aumento desde octubre de 2005. Los costos de la gasolina han desacelerado un poco, aumentando levemente 0.7% en julio, luego de subir 6.3% en junio. Además, el costo de la electricidad residencial registró un aumento de 1.8%, después de bajar 2.8% el mes anterior. Igual comportamiento mostró el gas residencial, aumentando 0.9%, luego de disminuir 3.7% en junio. Por el contrario, el combustible de calefacción para los hogares, descendió 2.7% en julio de 2006, luego de crecer 6.5% el mes pasado. Por otra parte, los precios de los automóviles y los camiones livianos, incluyendo los SUV's, bajaron 0.8% y 3.1%, respectivamente.

Mientras, los costos relacionados a los alimentos, disminuyeron 0.3% en julio. Los mismos habían ascendido 1.4% en junio, pero disminuyeron 0.5% en mayo.

El **índice estructural de precios al productor**, que excluye los costos de energía y de alimentos, bajó 0.3% en julio, después de un avance de 0.2% el mes anterior.

**Indice de Precios al Productor Bienes Terminados**

Cambio Porcentual  
Ajustado Estacionalmente



Fuente: Negociado de Estadísticas del Trabajo, Departamento del Trabajo federal

## Productividad y Costos

El Negociado de Estadísticas del Trabajo del Departamento del Trabajo federal, informó los datos revisados relacionados a la **productividad** de los trabajadores (cantidad de bienes y servicios producidos por hora de trabajo). En el segundo trimestre de 2006, los datos preliminares de la productividad en el **sector empresarial** mostraron un aumento de 1.1%, a un ritmo anual ajustado estacionalmente, con relación al trimestre anterior. En este sector, la producción creció 2.8% y las horas 1.5%. En términos anuales, la productividad en el sector empresarial aumentó 2.7%, con relación al mismo trimestre de 2005.

En relación con los **negocios no agrícolas**, también se reportó preliminarmente un crecimiento de 1.1% para el segundo trimestre de 2006. La producción aumentó 2.5% y las horas 1.4%, ambas con relación al primer trimestre de 2006. Se registró un alza en

la compensación por hora de los trabajadores en el segundo trimestre de 5.4%. Los costos laborales por unidad, los cuales se observan muy de cerca para medir las presiones inflacionarias, aumentaron 4.2%. Al comparar la productividad en este sector con la registrada en el mismo trimestre del año anterior, se observó un aumento 2.4%.

En cuanto a los datos preliminares del **sector manufacturero**, la productividad subió 3.0% en el segundo trimestre de 2006, luego de crecer 3.7% (revisado) en el primer trimestre. La producción creció 5.4% y las horas 2.3%, siendo el tercer trimestre consecutivo en el cual ambas aumentan, luego de siete trimestres sucesivos en los cuales la producción aumentaba y las horas bajaban (desde el II de 2004 al III de 2005). En la manufactura de bienes duraderos, la productividad aumentó 3.8% y en los no duraderos 2.6%. A nivel interanual, en el 2006 la productividad en el sector manufacturero aumentó 3.8%.

### Productividad y Costos - Segundo Trimestre 2006 (Preliminar)

Sector	Productividad	Producción	Horas	Compensación por hora	Compensación real por hora	Costos por unidad laboral
Sector de Negocios	1.1	2.6	1.5	5.1	0.2	4.0
<b>Anual</b>	<b>2.7</b>	<b>4.0</b>	<b>1.3</b>	<b>5.9</b>	<b>1.8</b>	<b>3.1</b>
Negocios no agrícolas	1.1	2.5	1.4	5.4	0.4	4.2
<b>Anual</b>	<b>2.4</b>	<b>3.9</b>	<b>1.5</b>	<b>5.7</b>	<b>1.7</b>	<b>3.2</b>
Sector de la Manufactura	3.0	5.4	2.3	1.7	-3.1	-1.2
<b>Anual</b>	<b>3.8</b>	<b>5.8</b>	<b>1.9</b>	<b>3.6</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.2</b>
Bienes duraderos	3.8	7.8	3.9	1.6	-3.2	-2.1
<b>Anual</b>	<b>6.0</b>	<b>8.8</b>	<b>2.6</b>	<b>3.8</b>	<b>-0.2</b>	<b>-2.1</b>
Bienes no duraderos	2.6	2.2	-0.4	1.6	-3.2	-1.0
<b>Anual</b>	<b>1.1</b>	<b>2.0</b>	<b>0.8</b>	<b>3.1</b>	<b>-0.8</b>	<b>1.9</b>

Fuente: Negociado de Estadísticas del Trabajo, Departamento del Trabajo federal

## Economía Internacional



### América Latina y el Caribe crecerá en 5.0%

La región de América Latina y el Caribe crecerá alrededor del 5.0% durante este año, según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Es la segunda vez en los últimos veinticinco (25) años que América Latina y el Caribe atraviesa por

un período de cuatro años consecutivos de expansión. El PIB regional acumulado, en estos cuatro años alcanzará un crecimiento de 17.6%, mientras que el PIB per cápita podría llegar a 12.0%.

De acuerdo a la CEPAL, la mayor parte de los países en la región tendrán una expansión económica que oscilará entre 3.5% al 6.5%. Las excepciones son Argentina, República Dominicana y Venezuela, donde las tasas de crecimiento superarán el 7.5%, en tanto que en Haití la tasa será de alrededor del 2.5%.

La tasa de desempleo en la región disminuyó a 9.1% a fines de 2005 y se mantuvo por debajo de 9.0% durante la primera parte de 2006. Si bien la tasa de desempleo está en su punto más bajo desde mediados de la década de los noventa, 18.0 millones de personas están desempleadas en la América Latina y el Caribe. Por otro lado, mantener la inflación bajo control, la cual fue de 6.1% en 2005, siguió siendo una preocupación para la mayoría de los bancos centrales de la región.

<b>Producto Interno Bruto</b>	
Tasas de crecimiento Proyectadas	
País	2006
Argentina	7.6
Bolivia	4.2
Brasil	4.0
Chile	5.6
Colombia	4.8
Costa Rica	4.3
Ecuador	3.5
El Salvador	3.5
Guatemala	4.0
Haití	2.5
Honduras	4.8
México	4.0
Nicaragua	3.5
Panamá	6.5
Paraguay	3.5
Perú	5.8
República Dominicana	8.0
Uruguay	5.0
Venezuela	8.0
El Caribe	6.3
América Latina	4.9
América Latina y el Caribe	5.0

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe.

En contraste con los ciclos de crecimiento anteriores, los gobiernos de la región han evitado las políticas fiscales expansionistas, optando por crear superávit primarios y pagar deudas. La fase actual de crecimiento es notable por la disminución de la dependencia de los países regionales del ahorro externo y la mayor velocidad con la que reducen su deuda. La firme expansión de la economía mundial y una abundante liquidez en los mercados de capital internacionales han ayudado a generar exportaciones incrementadas y mejores términos de intercambio para América del Sur, México, y Trinidad y Tobago. Otro factor que se considera ha beneficiado a las economías de la región, son las transferencias de dinero (remesas) enviadas a sus países de origen por los trabajadores que emigran.

Entre los factores que la CEPAL señala podrían desalentar el crecimiento económico en América Latina y el Caribe están, una mayor inestabilidad de los mercados, que encaran amenazas de inflación incrementada y el riesgo latente de un ajuste brusco de los desequilibrios mundiales y los crecientes precios del petróleo. Un factor adicional es la preocupación causada por la guerra que va en aumento en el Medio Oriente. Sin embargo, el desempeño económico y las políticas macroeconómicas en América Latina y el Caribe en años recientes ofrecen un margen de seguridad en el caso de que haya cambios en las condiciones externas, siempre y cuando que estos cambios sean moderados.

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	139.6p	n/d	2.3	1.6	0.9	0.4	0.7	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	892	-1.6	2.8	0.3	0.8	-2.8	3.1	6.8
Valor (miles \$)	297,304	193,073	183,794	359,062	7.2	1.2	-19.8	8.5	-4.3	0.1	8.2
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	2,848,831	n/d	15.5	12.4	6.0	1.7	4.2	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

velez\_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*  
*Héctor Rivera*  
*Rafael Guevara*  
*Luis Avilés*  
*Rosa Burgos*

**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

Compañía de Comercio y Exportación de Puerto Rico

The Conference Board

Banco de la Reserva Federal

Negociado de Estadísticas del Trabajo, Departamento del Trabajo federal

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).