



Resumen Económico Semanal

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

Del 24 al 30 de agosto de 2002

Volumen I Número 1

Mensaje del Presidente:

Reanudamos la publicación del informe semanal de indicadores económicos bajo un nuevo concepto. De esta manera mantendremos informados a la Gobernadora, público en general, la prensa y los economistas del país de los acontecimientos económicos en Puerto Rico, Estados Unidos y el resto del mundo.

La información que publicaremos de Puerto Rico se basa en los indicadores económicos que recopila y elabora la Junta de Planificación. Utilizaremos estos indicadores para mantener un pulso corriente de la economía de Puerto Rico.

En el año 2000, la Junta de Planificación suspendió la publicación del Índice de Actividad Económica debido a que, según un estudio realizado por consultores, este índice había perdido relevancia en términos de su capacidad para medir adecuadamente los cambios de dirección en la tasa de crecimiento del Producto Bruto y la intensidad de dichos cambios. El Programa de Planificación Económica y Social de la Junta de Planificación ha comenzado un proyecto para desarrollar un nuevo índice utilizando los métodos econométricos más avanzados. En estos momentos estaremos desarrollando el marco teórico, algo que es necesario para el desarrollo de un buen índice y para cualquier trabajo de investigación seria, y realizando pruebas estadísticas para analizar las series de las variables disponibles para desarrollar el índice. Este proyecto nos dará un nuevo índice para la segunda mitad del año fiscal 2003.

La información que le estaremos ofreciendo será pronta y pertinente. También les aseguramos que será de calidad. Estos son nuestros compromisos.

Ing. Angel D. Rodríguez
Presidente

Indice

Estimado para el Año Fiscal 2002 y proyecciones para el Año Fiscal 2003	1
Empleo y desempleo	2
Consumo y producción de energía eléctrica	3
Ventas al detalle	4
Banco de la Reserva	4
TABLA DE LOS INDICADORES ECONOMICOS	6

Economía de Puerto Rico



⇔ Estimado para el Año Fiscal 2002 y proyecciones de la Junta de Planificación para el Año Fiscal 2003

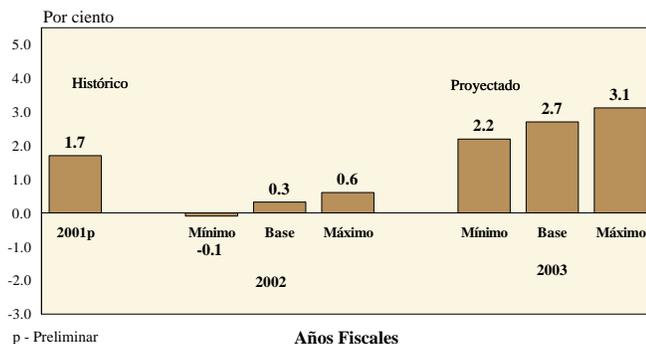
En su mensaje ante la Asamblea Legislativa sobre la economía de Puerto Rico para los años 2001, 2002 y 2003, la Junta de Planificación indicó que para el año fiscal 2001 el Producto Bruto (PB) alcanzó la cifra de \$44,211.3 millones. Esta cifra representó un incremento de 1.7 por ciento sobre el año fiscal 2000. El crecimiento de PB para el año fiscal 2001 fue menor que el de 2000 ya que la recesión que ocurrió tanto en la economía de los Estados Unidos como en el resto del mundo, afectó la demanda por bienes y servicios en Puerto Rico. El desplome de la burbuja de inversión en capital con alto componente de tecnología de informática y el desplome de la burbuja del mercado de valores causado por la baja en los rendimientos de las corporaciones y por la especulación de años anteriores, fueron los factores primarios en desatar la recesión en los Estados Unidos. Además, la debilidad que se generó en las otras economías industrializadas, principalmente en Europa y Japón, abonó a la reducción en la demanda agregada. También tuvo efecto las bajas en los precios de las mercancías que afectó gravemente a las economías en desarrollo y aquellas en vías de conversión a economías de mercado.

Para el año fiscal 2002, la condición recesional se recrudesció en los Estados Unidos y el resto del mundo a raíz de la condición ya existente y a los ataques terroristas del 11 de septiembre de 2001. Las condiciones recesionarias pre-existentes habían debilitado grandemente las expectativas de los inversionistas y a los mercados. El choque causado por los ataques terroristas sirvió para profundizar aún más la condición débil de la economía de los Estados Unidos y las del resto del mundo.

Puerto Rico, como todas las economías del mundo, no escapa de estos impactos. Además, la economía de Puerto Rico ya había sufrido un choque por el lado de la oferta al perder los incentivos contributivos bajo la Sección 936 del Código de Rentas Federal. Este impacto, que se genera a partir de 1997, causó que la manufactura perdiera empleos de manera continua desde ese año. Dadas estas condiciones, la Junta de Planificación proyectó una tasa de crecimiento del PB para Puerto Rico de sólo 0.3 por ciento. Cabe señalar que ésta es la proyección base de la Junta. Además de esta proyección base, la Junta proyecta dos escenarios adicionales; a saber: un escenario mínimo y uno máximo. El escenario mínimo arroja una reducción en el PB de 0.1 por ciento y el escenario máximo un crecimiento de 0.6 por ciento. Dadas las condiciones de profundidad de la recesión en los Estados Unidos, que de acuerdo con la revisión realizada en julio de este año fue mucho más profunda que lo estimado anteriormente por el Departamento de Comercio Federal y otras agencias e instituciones, el escenario mínimo proyectado por la Junta de Planificación de una reducción de 0.1 por ciento se hace más probable.

Producto Bruto

Tasas de Crecimiento
Precios Constantes



Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

Para el año fiscal 2003, la Junta proyectó los siguientes escenarios:

- Base – crecimiento de 2.7 por ciento.
- Mínimo – crecimiento de 2.2 por ciento.
- Máximo – crecimiento de 3.1 por ciento.

Es importante señalar que la Junta de Planificación en su documento **Informe Sobre el Estado y Proyección de la Economía de Puerto Rico para los Años Fiscales 2001, 2002 y 2003**, indica que

la recuperación de la Economía de los Estados Unidos será más lenta y con menor intensidad que en recesiones anteriores. Por lo tanto, cualquier condición que afecte negativamente la recuperación en los Estados Unidos, repercutirá en la economía de Puerto Rico.

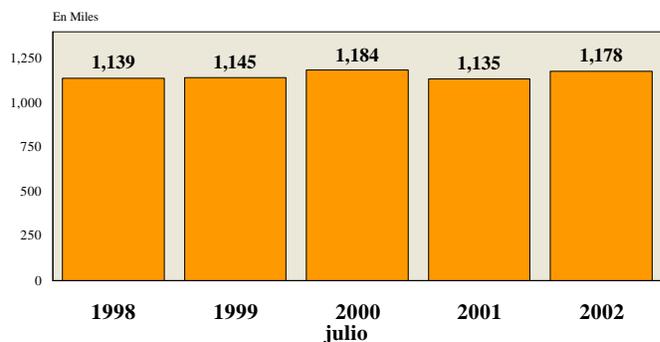
La Junta de Planificación mantendrá una estrecha vigilancia a los indicadores económicos, tanto de Puerto Rico como de los Estados Unidos y del resto del mundo, para evaluar las proyecciones para el año fiscal 2003.

⇔ Empleo y Desempleo

Las cifras sobre la situación de **empleo y desempleo** para el mes de julio del año en curso muestran un aumento, así como la tasa de desempleo, al compararse con las cifras del mes de julio de 2001. Con relación al mes de junio de 2002, se observa una baja en el nivel de empleo y desempleo mientras que la tasa de desempleo permaneció igual.

El **número de personas empleadas** en julio de 2002 fue 1,178,000. Esto representa 43,000 empleos más respecto al mes de julio de 2001 (1,135,000). Al compararlo con el mes anterior se observa una reducción de 21,000 personas. Este comportamiento decreciente en el empleo es representativo del mes de julio. De los últimos 23 años, 17 han reflejado reducciones. En los pasados tres años, la pérdida de empleos en el mes de julio fue de 18,000, en los años 1998 y 1999, y de 3,000 en el 2,000.

Empleo Total



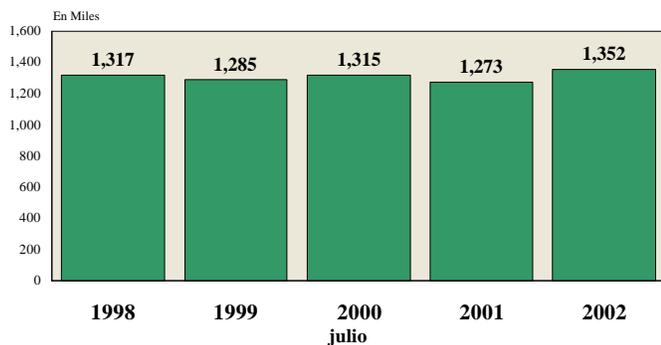
Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.

En el **grupo ocupacional principal** se observó que para julio de 2002 la distribución porcentual del empleo fue la siguiente: profesionales, ejecutivos y gerenciales,

28.5%; técnicos, vendedores y personal de apoyo administrativo, 26.2%; trabajadores de servicios, 15.9%; y operarios y relacionados, 12.0%. El restante 17.4% corresponde a artesanos, capataces y relacionados; trabajadores agrícolas, y obreros de trabajo general.

El **grupo trabajador** se estimó en 1,352,000 personas en julio de 2002. Al comparar con el mes de junio (1,377,000) se observa una reducción de 25,000 personas. Con relación a julio de 2001 (1,273,000) presentó un aumento de 79,000 personas.

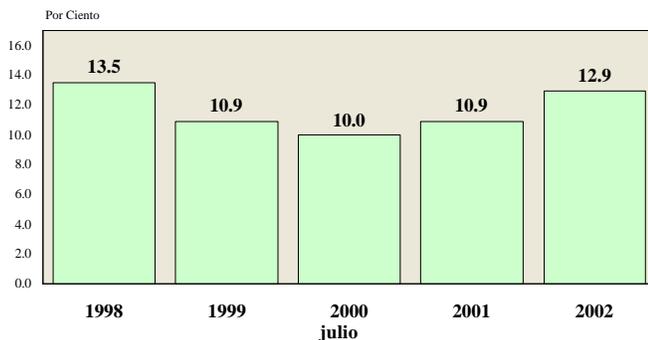
Grupo Trabajador



Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.

La **tasa de participación** para julio de 2002 fue de 46.0%. Esta representa una baja de 0.9 puntos porcentuales al compararse con el mes anterior (46.9%) y un aumento de 1.7% al compararse con julio de 2001 (44.3%).

Tasa de Desempleo



Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.

El **número de personas desempleadas** en el mes de julio de 2002 alcanzó la cifra de 174,000. Esto representa 4,000 desempleados menos que para junio de 2002 (178,000) y 36,000 más que en julio de 2001 (138,000). La tasa de desempleo para julio de 2002

fue de 12.9%. Esta no representa cambio alguno al compararla con el mes anterior. Sin embargo, con relación a julio de 2001 (10.9%) aumentó en 2.0%.

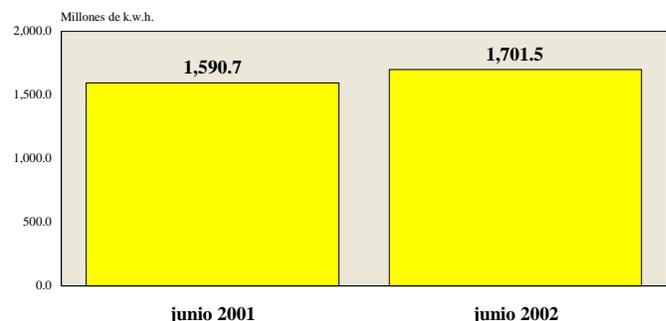
Consumo de Energía Eléctrica

El **consumo de energía eléctrica** del mes de junio de 2002 fue de 1,701.5 mkWh, alcanzando un aumento de 7.0% respecto al mismo mes del año fiscal anterior. El consumo de los sectores residencial, comercial e industrial fue de 615.0, 700.0 y 353.6 mkWh, respectivamente para dicho mes. Los mismos se encuentran 5.8, 6.8 y 12.3% por encima del consumo del mismo período del año fiscal anterior. Las ventas del año fiscal 2002 fueron 19,129.8 mkWh, 2.2% sobre las ventas del año fiscal 2001. El consumo de los sectores residencial y comercial fue de 6,909.5 y 7,865.3 mkWh, respectivamente. Estos reflejaron aumentos de 4.2 y 3.7% en el año fiscal 2002. El sector industrial tuvo un consumo de 3,876.3 mkWh, reflejando una reducción de 3.5% en el mismo año.

En el mes de junio de 2002 el **subsidio por ajuste de combustible** a los clientes residenciales tuvo un costo total de \$2,509 millones. El mismo se distribuyó en \$1,118 millones para la AEE y en \$1,391 millones para el Estado Libre Asociado. En promedio, se subsidió en toda la isla el 26.72% de los clientes residenciales.

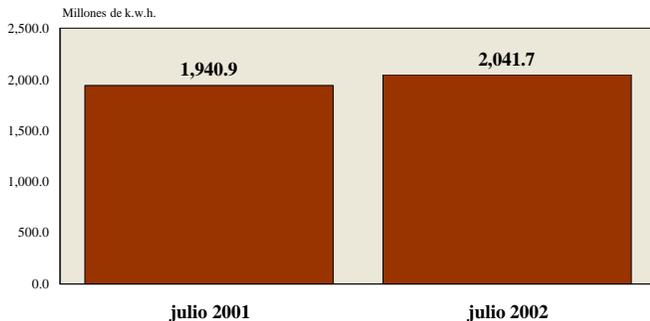
La **producción de energía eléctrica** del mes de julio de 2002 fue de 2,041.7 mkWh, 5.2% por encima de la producción del mismo mes en el año anterior. La producción del año fiscal 2002 fue de 22,562.9 mkWh, reflejando un crecimiento de 1.9% respecto al año fiscal 2001. La demanda máxima del mes de julio fue

Consumo de Energía Eléctrica



de 3,270 MW, 5.5% más alta que la demanda máxima del mismo mes del año fiscal anterior.

Producción de Energía Eléctrica

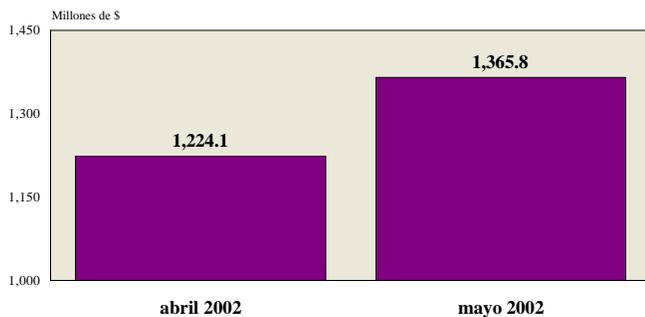


Fuente: Autoridad de Energía Eléctrica.

↔ Ventas al Detalle

Según el informe más reciente sobre la situación de las **ventas al detalle**, durante el mes de mayo de 2002 éstas ascendieron a \$1,365.8 millones. En mayo de 2001 habían totalizado \$1,248.1 millones, representando un aumento de 9.4% al comparar ambos meses. Los crecimientos más significativos fueron los siguientes: ventas de vehículos de motor nuevos y usados (29.4%); tiendas de calzado (21.3%); tiendas de ropa para damas (16.6%); farmacias (11.7%); joyerías (10.4%); estaciones de gasolina (9.4%); tiendas de mercancía miscelánea (6.6%); y ferreterías y materiales de construcción (5.8%). Por otro lado, al comparar las ventas al detalle del mes de mayo de 2002 con las del mes anterior se observa un aumento de 11.6 por ciento en dicho período.

Ventas al Detalle



Fuente: Administración de Fomento Comercial.

Durante el período de julio a mayo de 2002, las ventas al detalle reflejaron una disminución de 4.2%

al comparar con el mismo período del pasado año fiscal 2001. Los renglones que mostraron crecimientos considerables fueron: tiendas de ropa para damas (22.7%); estaciones de gasolina (12.7%); tiendas de calzado (11.7 %), supermercados y colmados (7.0%); y ferreterías y materiales de construcción (6.5%).

Economía de Estados Unidos



↔ Banco de la Reserva Federal decide mantener las tasas de interés

El 13 de agosto de 2002, el Banco de la Reserva Federal (BRF) decidió mantener inalterada la tasa de interés de los Fondos Federales en 1.75%. De acuerdo al Comité Federal de Mercado Abierto (CFMA) la decisión se basó en que la política actual acomodaticia, junto a una tasa de crecimiento subyacente algo robusta de la productividad, debe ser suficiente para mejorar el clima de negocios. El CFMA añadió que la condición de la demanda agregada débil que se experimenta todavía se ha prolongado debido, en gran medida, a la debilidad en los mercados financieros y a la incertidumbre causada por los problemas de los informes financieros corporativos y la dirección de las corporaciones. Aún así, el CFMA indicó que, tomando en consideración el trasfondo de estabilidad en los precios y un crecimiento económico sostenido, y contando con la información disponible en estos momentos, los riesgos se inclinan hacia condiciones que pueden generar más debilidad en la economía.

La decisión del BRF era de esperar. Sin embargo, la pregunta es cuál será la acción del Banco en los próximos meses. Al cambiar la evaluación de la economía de neutral, en el cual los riesgos a la estabilidad se mantienen en un balance entre debilidad e inflación, el Banco está admitiendo una grave preocupación sobre un debilitamiento económico. El mensaje del Banco es claro para aquellos versados en el lenguaje que utiliza al referirse a la economía: si se considera necesario el Banco reducirá las tasas de nuevo.

Las señales que está detectando el BRF son verdaderamente mixtas. En primer lugar, las ventas

al detalle están débiles. En el mes de julio las ventas al detalle aumentaron a una tasa anual de 1.2%. Sin embargo, este crecimiento estuvo apuntalado por unas ventas vigorosas en el mercado automotriz debido a los fuertes descuentos y las tasas de cero por ciento en los préstamos para vehículos de motor que ofrecieron los fabricantes. Al corregir las ventas al detalle por este efecto, las ventas se muestran muy débiles.

Esta condición preocupa al BRF ya que durante los pasados dos años la economía estuvo creciendo debido a los gastos de los consumidores. Si los consumidores deciden gastar menos, los prospectos de recuperación se muestran mucho más débiles.

En segundo lugar, las tasas de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) publicadas el 31 de julio muestran que la expansión experimentada en el primer trimestre del año natural 2002 fue menor que lo que se pensó entonces. Aunque a base anual el crecimiento fue de 5%, superior al de las economías europeas, fue menor que el cálculo de 6.7% que se había realizado anteriormente. Además, la tasa de crecimiento anual para el segundo trimestre se calcula en sólo 1.1%.

Por último, los incrementos en productividad resultaron mejores de lo esperado. Los datos de producción industrial que se emitieron el 15 de agosto indican un incremento en productividad de 0.2%, baja pero positiva. Además, los datos indican un incremento en los niveles de inventario cónsonos con las expectativas, ya que durante los últimos cinco trimestres las firmas han estado reduciendo inventarios causados por la sobreproducción del año natural 2000.

También el mercado de hogares se mantiene firme, debido a las tasas hipotecarias más bajas en los últimos cuarenta años. Este renglón es de suma importancia ya que como Alan Greenspan, Director del BRF, ha indicado, los precios de los hogares tienen mucho más impacto sobre los consumidores que los precios de las acciones.

En resumen, aún con esta incertidumbre el consenso es que la economía de los Estados Unidos experimentará un crecimiento débil y no una nueva

recesión. De todas maneras, Alan Greenspan se guarda una carta en caso de que la economía se debilite aún más.



**"Impulsando
la Planificación,
Conservación del
Medio Ambiente y
el Desarrollo Sustentable
de Puerto Rico"**

www.jp.gobierno.pr

Indicadores Económicos	2002				Años Naturales %				Años Fiscales %****		
	abril	mayo	junio	julio	2001	2001	2002	2002	2002	2001	2000
					T- II	T- III	T- IV	T- I			
Empleo (miles) **	1,191	1,191	1,199	1,178	-2.6	-0.3	3.4	3.8	1.0	-0.1	1.0
Desempleo (miles) **	163	166	178	174	16.7	21.9	21.2	14.7	18.5	-5.6	-12.3
Tasa de desempleo **	12.0	12.2	12.9	12.9	17.4	19.7	15.4	9.2	14.3	-4.5	-12.0
Empleo en Manufactura (miles) ***	128.8	129.3	128.6p	n/d	-6.1	-7.5	-6.5	-5.5	-6.4	-1.8	-2.3
Nómina de los trabajadores de producción (miles \$)	185,102	180,736	183,936p	n/d	-1.7	-2.6	-2.3	1.7	-1.2	1.1	4.5
Horas mensuales trabajadas en la manufactura (miles)	17,956	17,772	18,125p	n/d	-6.8	-8.1	-7.7	-2.9	-6.4	-3.7	-1.5
Número de permisos de construcción	861	916	834	n/d	5.4	-11.7	-8.0	14.7	0.0	1.6	5.8
Valor (miles \$)	154,190	267,678	171,621	n/d	-37.1	-41.0	-26.6	16.3	-26.7	25.3	52.1
Registro en hoteles y paradores	174,077	163,490	n/d	n/d	-1.4	-4.6	-1.5	n/d	-1.3	9.5	2.0
Tasa de ocupación *	68.2	62.4	n/d	n/d	-5.5	-2.4	-3.5	n/d	-5.5	-3.7	-0.9
Vehículos de motor registrados por primera vez (número)	27,462	25,661	25,016	n/d	3.4	-22.3	30.5	156.8	30.4	1.0	-0.4
Energía Eléctrica (millones KWH)											
generación	1,816.8	1,986.1	1,964.1	2,041.7p	1.9	1.1	1.5	3.3	1.9	3.1	6.6
consumo	1,481.5	1,682.5	1,701.5	n/d	0.9	-0.1	4.2	4.0	2.2	3.2	6.8
Ventas al detalle (miles \$)	1,224,143	1,365,837	n/d	n/d	4.5	5.3	0.7	n/d	4.2	6.0	3.1
Ingresos netos al fondo general (miles \$) p	1,061,118	n/d	n/d	n/d	2.6	-7.8	-29.1	n/d	1.4	-3.4	6.3
Número de quiebras	1,223	1,355	n/d	n/d	-9.7	-2.3	-12.2	n/d	-6.5	-12.0	1.5
personales	1,162	1,274	n/d	n/d	-10.2	-2.5	-13.0	n/d	-7.1	-12.7	1.5
comerciales	35	47	n/d	n/d	-16.4	-0.9	-17.6	n/d	-4.8	2.5	2.8
Comercio Exterior											
exportaciones (miles \$)	4,115,803	4,152,473	n/d	n/d	-2.3	2.2	1.6	n/d	1.1	21.3	10.6
importaciones (miles \$)	2,365,523	2,654,497	n/d	n/d	-7.9	-2.1	2.5	n/d	-1.2	8.3	7.0
Indice de Precios al Consumidor	201.0	202.6	204.0	n/d	6.3	3.8	3.9	4.1	4.5	8.3	5.7

* Los cambios están medidos en puntos.
 ** Se refiere a la Encuesta de Vivienda del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.
 *** Se refiere a la Encuesta de Establecimientos del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.
 **** Período acumulado hasta el último mes de información disponible.
 n/d Información no disponible
 p Preliminar

Fuente: Junta de Planificación.



Ing. Angel D. Rodríguez Quiñones
 Presidente

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

EQUIPO DE TRABAJO RESUMEN ECONOMICO SEMANAL

Programa de Planificación Económica y Social
 P.O. Box 41119, San Juan, Puerto Rico 00940-1119
 Tel. (787) 723-6200 ext. 4610 Fax (787) 722-6783

Editor en Jefe *Prof. José M. Auger*
Directores Editoriales *Luis A. Gautier*
Herminio Hernández
William Echevarría
Lillian Torres
Coordinadora *Sheila A. Báez*
Analistas *Nelson López*
Evelyn Ortiz
Luis Avilés
José Luis Vélez
Elda I. Parés
Diseño Gráfico/Montaje *Nancy Más*

Administración de Fomento Comercial
 Autoridad de Energía Eléctrica
 Departamento del Trabajo y Recursos Humanos
 Junta de Planificación de Puerto Rico

