



Resumen Económico Semanal

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

Del 18 al 24 de septiembre de 2002

Volumen I Número 5

Economía de Puerto Rico

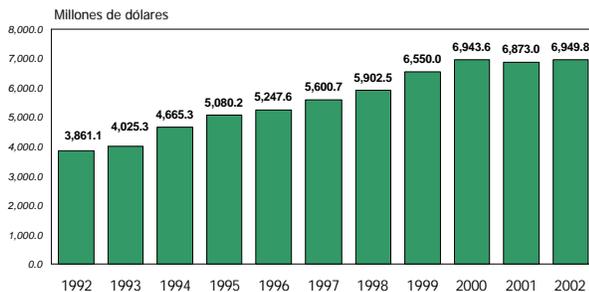


Aumentan los recaudos del Fondo General

Los ingresos netos al Fondo General del Estado Libre Asociado de Puerto Rico, excluyendo la transferencia de fondos no-presupuestarios, aumentaron durante el año fiscal 2002 en 1.1% sobre los ingresos del año fiscal 2001. Los datos preliminares para el año fiscal 2002, demuestran que los ingresos netos ascendieron a \$6,949.8 millones superando los \$6,873.0 millones que se recaudaron en el año fiscal 2001.

Ingresos Netos al Fondo General

Años Fiscales 1992 - 2002



Fuente: Departamento de Hacienda.

Indice

Economía de Puerto Rico

Aumentan los recaudos del Fondo General	1
Actividad turística	5
Indice de precios de la gasolina	6

Economía de Estados Unidos

Índice de precios del consumidor	6
Cae la producción industrial	8
Se reduce el déficit comercial	8
Permisos de construcción	9

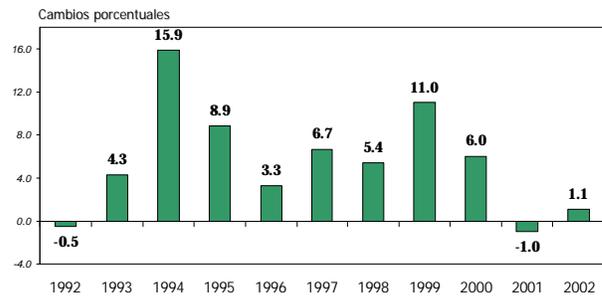
Economía Internacional

FMI se expresa sobre la crisis Argentina	10
La inflación anual en la zona del Euro	11

TABLA DE LOS INDICADORES ECONOMICOS	12
--	-----------

Ingresos Netos al Fondo General

Años Fiscales 1992 - 2002

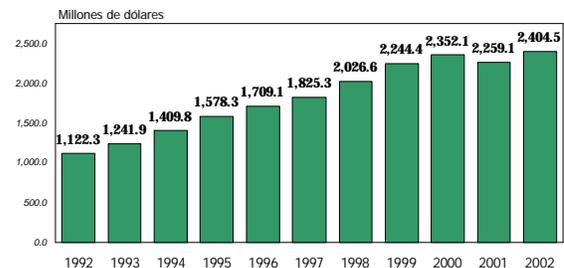


Fuente: Departamento de Hacienda.

La contribución sobre ingresos de individuos ascendió a \$2,404.5 millones lo cual representó un incremento de 6.4% sobre el año fiscal 2001 (\$2,259.1 millones). Mientras la contribución sobre ingresos de corporaciones y sociedades se redujo de \$1,699.8 millones durante el año fiscal 2001 a \$1,630.4 millones durante el 2002. En términos porcentuales, se registró una baja de 4.1%.

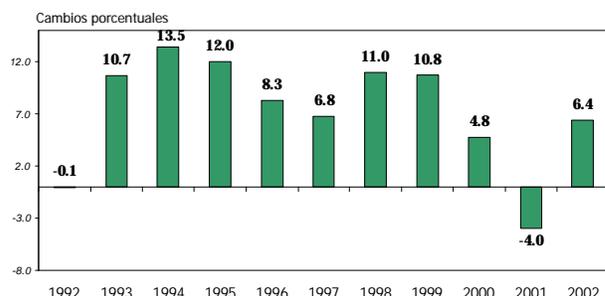
Contribución Sobre Ingresos: Individuos

Años Fiscales 1992 - 2002



Contribución Sobre Ingresos: Individuos

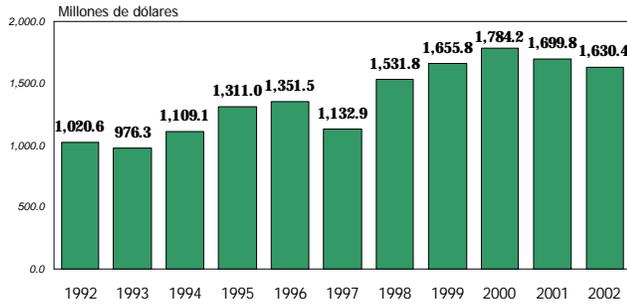
Años Fiscales 1992 - 2002



Fuente: Departamento de Hacienda.

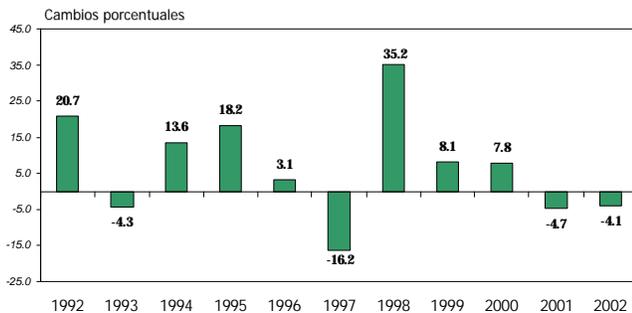
Contribución Sobre Ingresos: Corporaciones y Sociedades

Año Fiscales 1992 - 2002



Contribución Sobre Ingresos: Corporaciones y Sociedades

Años Fiscales 1992 - 2002



Fuente: Departamento de Hacienda.

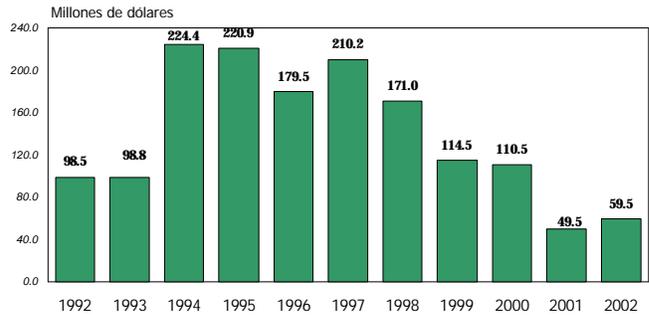
Un examen de los datos históricos, revela que este comportamiento de la contribución sobre ingresos de corporaciones y sociedades ha ocurrido en el pasado. Para el año fiscal 1993 se registró una reducción de 4.3% en este renglón de recaudos y para el año fiscal 1997 la reducción fue de 16.2%. El año fiscal 1993 estuvo afectado por la desaceleración de la economía de Puerto Rico que ocurrió durante el año natural 1992.

La contribución sobre repatriaciones o *tollgate tax*, ascendió a \$59.5 millones para el año fiscal 2002, un incremento de 20.2% sobre el recaudo de 2001, que fue de \$49.5 millones. Este renglón de recaudos se ha reducido continuamente desde el año fiscal 1998. Del año fiscal 1997 al 2002 este renglón contributivo se ha reducido en \$150.7 millones o 71.7%, a base anual. Este comportamiento se debe a los cambios efectuados en, y a la eventual eliminación de, los beneficios contributivos de la Sección 936 del Código de Rentas Internas federal.

La respuesta a estos cambios ha sido la conversión de las firmas que operan bajo el amparo de la Sección 936 a

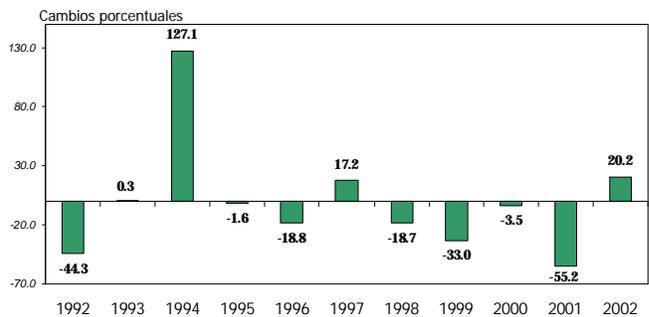
Contribuciones : Tollgate Tax

Años Fiscales 1992 - 2002



Contribuciones : Tollgate Tax

Años Fiscales 1992 - 2002

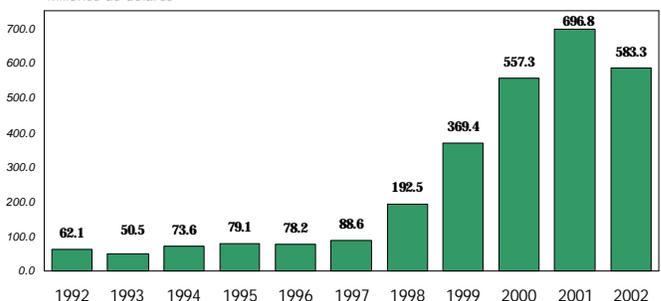


Fuente: Departamento de Hacienda.

corporaciones foráneas controladas CFC. El efecto en términos de recaudos ha sido que los ingresos que antes se generaban por medio del *tollgate tax* se reflejan como contribución sobre ingresos retenida a no residentes. Este renglón de recaudos ascendió a \$583.3 millones en 2002, una reducción de 16.3% al compararlo con el recaudo para el año 2001, que fue de \$696.8 millones. La contribución retenida a no residentes ha incrementado en \$494.7 millones a base anual, desde el año fiscal 1997 al 2002.

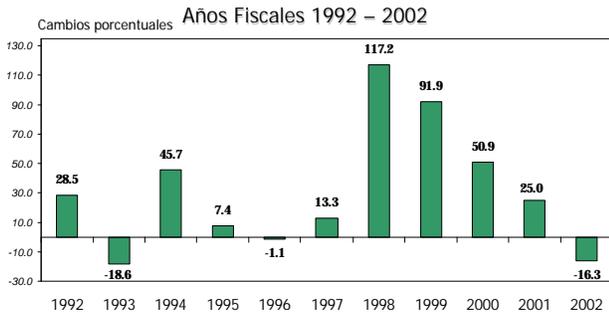
Contribución sobre Ingresos : Retenidas a No Residentes

Años Fiscales 1992 - 2002



Fuente: Departamento de Hacienda.

Contribución sobre Ingresos : Retenidas a No Residentes

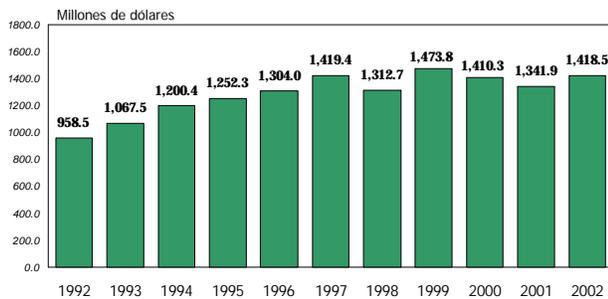


Fuente: Departamento de Hacienda.

El total de arbitrios para el año fiscal 2002 fue de \$1,418.5 millones, cifra que superó la del año 2001 (\$1,341.9 millones) por 5.7%. Un examen de los diferentes arbitrios revela que este incremento no ha sido uniforme.

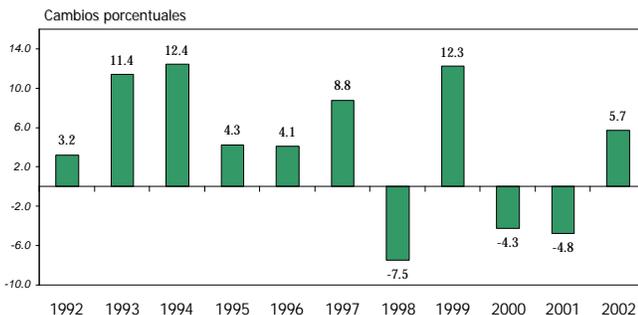
Arbitrios: Gran Total

Años Fiscales 1992 - 2002



Arbitrios: Gran Total

Años Fiscales 1992 – 2002

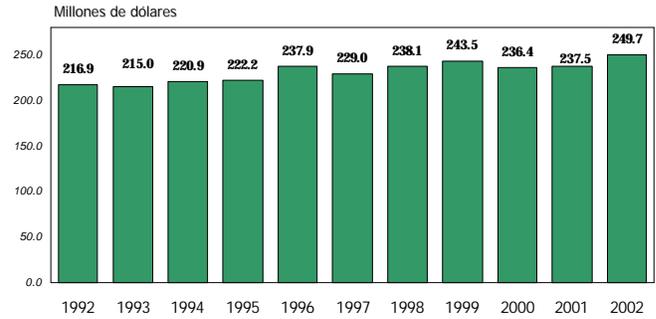


Fuente: Departamento de Hacienda.

Los arbitrios de bebidas alcohólicas aumentaron de \$237.5 millones durante el año fiscal 2001 a \$249.7 millones durante el 2002; un aumento de 5.1%. Es el segundo año consecutivo de incremento en estos recaudos, luego de una reducción de 2.9% en el año 2000.

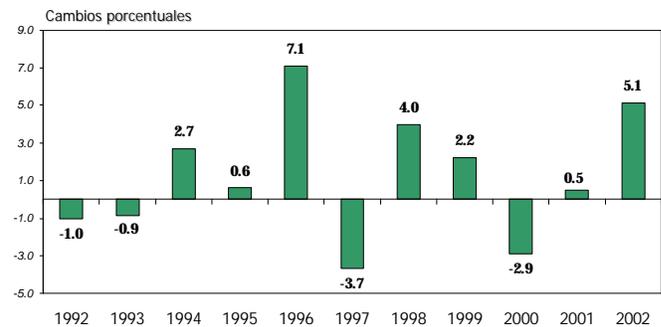
Arbitrios : Bebidas Alcohólicas

Años Fiscales 1992 – 2002



Arbitrios : Bebidas Alcohólicas

Años Fiscales 1992 – 2002

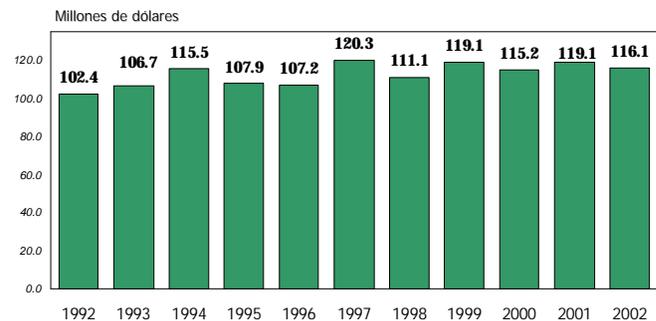


Fuente: Departamento de Hacienda.

El arbitrio sobre los cigarrillos reflejó una reducción de 2.6% al comparar el recaudo del año fiscal 2001, que fue de \$119.1 millones, con el que ocurrió en el 2002, que ascendió a \$116.1 millones. Los recaudos anuales de este arbitrio muestran oscilaciones anuales a partir del año fiscal 1994, reflejando incrementos de hasta 12.2% (1997) y reducciones de hasta 7.6% (1998).

Arbitrios : Cigarrillos

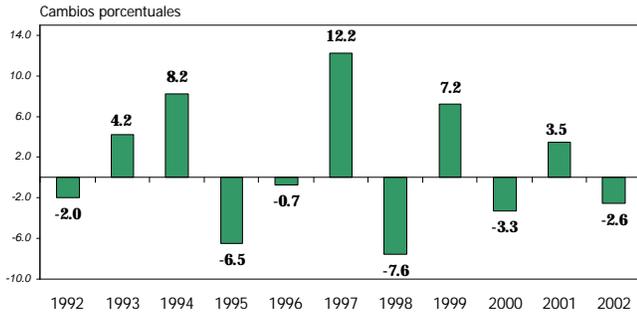
Años Fiscales 1992 – 2002



Fuente: Departamento de Hacienda.

Arbitrios : Cigarrillos

Años Fiscales 1992 – 2002

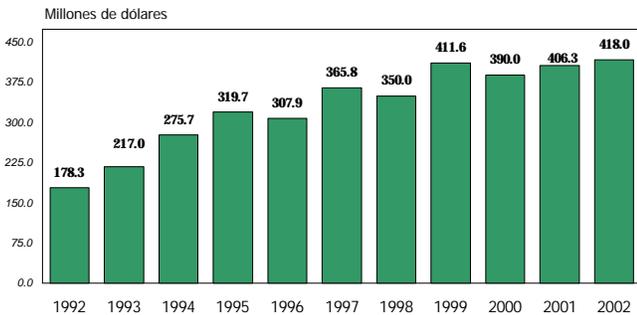


Fuente: Departamento de Hacienda.

Los recaudos por concepto del arbitrio sobre vehículos de motor ascendieron a \$418 millones durante el año fiscal 2002. Este recaudo superó al del año 2001, que fue de \$406.3 millones, por 2.9%. Es el segundo año consecutivo de incrementos en este concepto de recaudos. No obstante, al igual que el arbitrio a los cigarrillos, este arbitrio muestra oscilaciones anuales de 1995 a 2001.

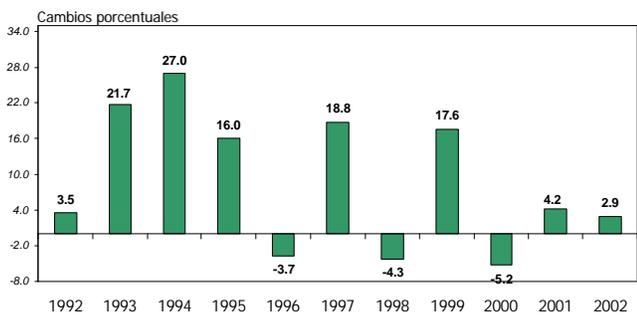
Arbitrios : Vehículos de Motor

Años Fiscales 1992 – 2002



Arbitrios : Vehículos de Motor

Años Fiscales 1992 – 2002

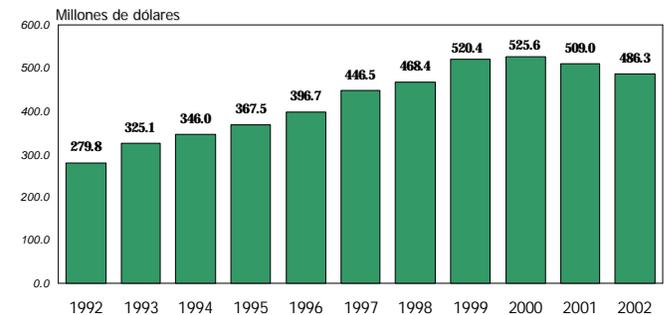


Fuente: Departamento de Hacienda.

Durante el año fiscal 2002, el arbitrio general del cinco por ciento ascendió a \$486.3 millones, mientras que durante el año 2001 el recaudo por este concepto fue de \$509 millones. Esto arroja una reducción de 4.5% para el año fiscal 2002. Es el segundo año consecutivo en que el arbitrio general del cinco por ciento refleja una reducción. En el año fiscal 2001 se registró una reducción de 3.2%. Ambas reducciones están relacionadas con la desaceleración económica que se registró en los Estados Unidos y que impactó a la economía de Puerto Rico. Como informó la Junta de Planificación en el **Informe Sobre el Estado y Proyección de la Economía de Puerto Rico**, la desaceleración de la economía norteamericana se comenzó a reflejar desde el segundo semestre del año natural 2000. Este comportamiento impactó la economía local y se refleja claramente en la reducción en la tasa de crecimiento del arbitrio general del cinco por ciento para el año 2000. Luego de haber registrado tasas de crecimiento que oscilan entre 16.2% y 4.9% anual entre los años fiscales 1993 a 1999, durante el año fiscal 2000 este concepto de recaudos reflejó una tasa de crecimiento de sólo 1%.

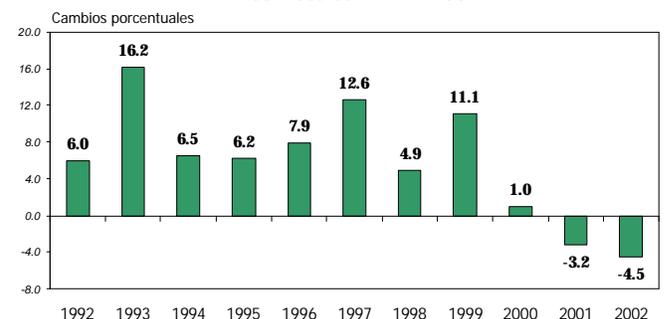
Arbitrio General del Cinco Por ciento

Años Fiscales 1992 - 2002



Arbitrio General del Cinco Por ciento

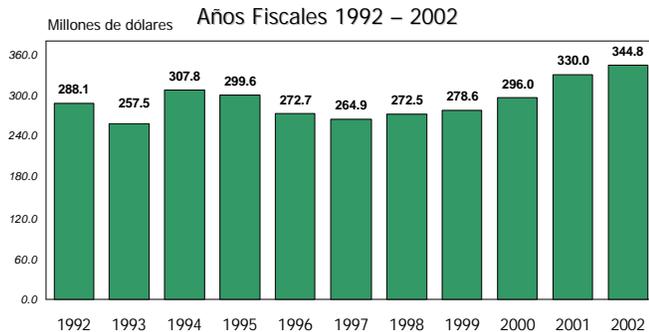
Años Fiscales 1992 - 2002



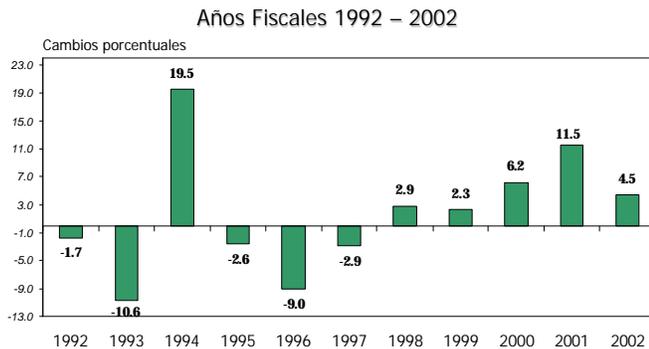
Fuente: Departamento de Hacienda.

Los ingresos provenientes de otras fuentes, que lo componen los recaudos de aduana y los recaudos por concepto del arbitrio sobre el ron que se exporta a los Estados Unidos, aumentaron de \$330 millones durante el año fiscal 2001 a \$344.8 millones para el 2002. Esto representa un aumento de \$14.8 millones o 4.5%.

Ingresos : De Otras Fuentes



Ingresos : De Otras Fuentes



Fuente: Departamento de Hacienda.

En términos generales, no obstante la desaceleración económica que se registró tanto en la economía de los Estados Unidos como en Puerto Rico, los ingresos al Fondo General reflejan un incremento para el año fiscal 2002. Sin embargo, es necesario mantener una estrecha vigilancia sobre los recaudos, en particular el arbitrio general del cinco por ciento, la contribución sobre ingresos de individuos, la contribución sobre ingresos de corporaciones y sociedades, y la retención a los no residentes, ya que, según informamos en una edición reciente del **Resumen Económico Semanal**, la economía de los Estados Unidos no da muestras todavía de una recuperación firme. Además, según informó la Junta de Planificación en el **Informe Sobre el Estado y Proyección de la Economía de Puerto Rico**, la

recuperación de la economía de los Estados Unidos habrá de ser lenta y a una tasa menor que en las recuperaciones anteriores.

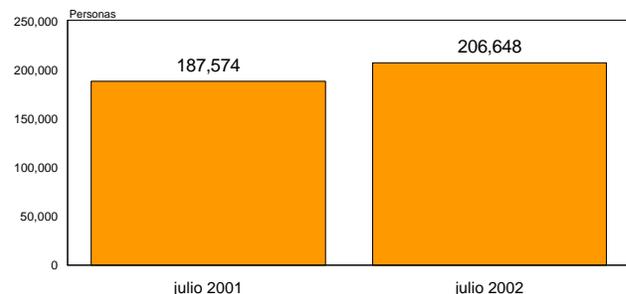
Además de lo anterior, los incrementos que se han registrado en el precio del petróleo en los mercados mundiales, podrían amortiguar el crecimiento de la economía de Puerto Rico.

Actividad Turística

El análisis del comportamiento de la actividad turística muestra señales mixtas de recuperación en los principales indicadores. De acuerdo con datos suministrados por la Compañía de Turismo, la **tasa de ocupación en hoteles y paradores** durante julio de 2002 fue 75.0%, lo que representó un alza de 1.6 puntos porcentuales respecto a julio de 2001. Se destacan los incrementos de 5.8% y 3.6% en los cuartos noche ocupados y disponibles, respectivamente. En el área metropolitana se observó el nivel más alto de ocupación, 76.8%, mientras los paradores reportaron 76.4% de ocupación, para un alza de 0.4 puntos porcentuales.

El **registro total en hoteles y paradores** de Puerto Rico durante julio de 2002 también reflejó aumento. Este alcanzó 206,648, representando un aumento de 10.2% al compararlo con el mismo mes del año anterior. Al igual que otros indicadores, la tendencia histórica muestra que de todos los meses del año, julio es donde se presenta el mayor número de personas registradas en hoteles y paradores debido al aumento considerable en el registro de residentes. Durante julio de 2002, el registro de residentes se incrementó en 15.9% ó 13,616 residentes adicionales en comparación con julio 2001. Este aumento se observó

Personas Registradas en Hoteles y Paradores



Fuente: Compañía de Turismo.

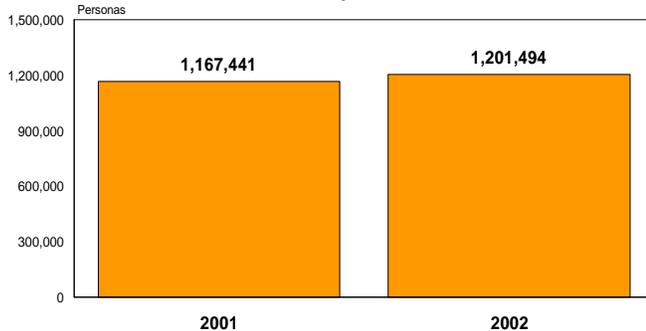
en todas las hospederías, mayormente en los hoteles del área metropolitana donde el crecimiento fue de 32.2%. Por otro lado, en el mismo mes, el registro de no residentes aumentó 5.4%. De las hospederías, los paradores reflejaron el mayor crecimiento con 20.3%, mientras que los hoteles aumentaron en 5.0%. El aumento en los hoteles fue principalmente en los localizados en el área isla (11.9% versus 2.0% los del área metropolitana).

El registro total en paradores aumentó en 2,672 en julio de 2002, lo que representa 11.4% de incremento al compararlo con el mismo mes del año anterior. De estos, los residentes reflejaron 10.2% de aumento sobre el nivel de julio de 2001.

Durante los primeros siete meses del año calendario el registro hotelero presentó un alza de 2.9% ó 34,053 personas registradas adicionales respecto al mismo período del año 2001. Este se atribuyó al aumento en el total de residentes que fue de 9.9% ó 36,526.

Personas Registradas en Hoteles y Paradores

enero a julio



Fuente: Compañía de Turismo.

Por área geográfica tanto los hoteles del área metropolitana, los del área isla así como los paradores experimentaron alzas en dicho período.

Indice de precios de la gasolina

En Puerto Rico los mayoristas de gasolina no pronostican escasez del producto ni incrementos drásticos en el precio ya que los mismos cuentan con inventarios suficientes en la Isla. Se debe destacar además, que el sector mayorista ha mantenido en los últimos tiempos una política de precios competitivos, asumiendo en ocasiones los aumentos en precio sin

pasarlos a los consumidores, hecho que se corrobora al comparar el precio por galón en la Isla con los precios en Estados Unidos. Sin embargo, ya es preocupante el hecho de que La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) acordó dejar las cuotas de producción al nivel más bajo en 11 años, y no es hasta la reunión del 12 de diciembre en Viena Austria, que estos podrían considerar aumentar la producción.

Conforme los datos más recientes reportados por el Departamento de Asuntos al Consumidor, el **precio promedio general de la gasolina al por mayor** en la primera semana de septiembre (2 de septiembre de 2002) fue \$1.2768 galón. Este representa una baja de 4.7% respecto al precio promedio a la misma fecha el año anterior (\$1.3371 galón). El índice general al por mayor se mantiene en aumento. En la referida semana estuvo en 115.33, un alza de 15.33 puntos comparados con el índice base del 30 de julio de 1990 (índice registrado durante el Conflicto del Golfo Pérsico) y un alza de 0.11 puntos al compararse con la semana anterior. Al observar el comportamiento de este índice general en las semanas transcurridas del año 2002 se observa que el mismo se mantuvo en niveles inferiores al índice base durante las primeras nueve semanas del año 2002. A partir de la segunda semana de marzo comenzó a reportar niveles superiores a su índice base hasta alcanzar el aumento porcentual más alto (20.3%) en lo que va del año, en la tercera semana de abril del 2002.

En cuanto al precio promedio de la gasolina regular está en \$1.1958 galón (31.6¢ litro) y el de la premium en \$1.3613 galón (36.0¢ litro). Al compararlos con los de la semana anterior, se reflejan un alza en la gasolina regular de 0.2%, mientras la gasolina premium no reflejo cambios. En similar período del año pasado los mismos estaban en \$1.2848 galón la regular (33.9¢ litro) y \$1.3916 galón la premium (36.8¢ litro), resultando en bajas de 7.4 y 2.2%, respectivamente.

Economía de Estados Unidos



Índice de precios del consumidor incrementa en 0.3%

El Negociado de Estadísticas de Empleo (NEP) del Departamento de Comercio federal, informó que en el mes de agosto de 2002 el índice de precios al consumidor (IPC) aumentó en 0.3%, ajustado estacionalmente. El

incremento del IPC comparado con agosto de 2001 fue de 1.6%.

El incremento de 0.3% ocurrió luego de aumentos de 0.1% para cada uno de los dos meses anteriores (junio y julio). A pesar de que se registró una reducción en el índice de precios de los alimentos de 0.1%, los aumentos en energía (0.6%) y en otros artículos (0.3%), sirvieron para impulsar el IPC al alza para el mes de agosto. Excluyendo alimentos y energía, el IPC registró aumentos de 0.1%, 0.2% y 0.3% para los meses de junio, julio y agosto, respectivamente.

Los costos de energía incrementaron por segundo mes consecutivo, habiéndose registrado un aumento de 0.4% en el mes de julio. De los precios energéticos, la energía derivada del petróleo aumentó en 0.8%.

La categoría de gastos que registró el mayor incremento en precios fue la de ropa y artículos de vestir. Aunque este índice registró reducciones para los cuatro meses anteriores, en agosto de 2002 reflejó un aumento de 1.1%.

Un análisis de los primeros ocho meses del año natural 2002, revela que el IPC ha aumentado en una tasa anualizada ajustada estacionalmente (TAAE) de 2.7%. En todo el año 2001 el aumento del IPC fue de 1.6%. Excluyendo alimentos y energía, el IPC incrementó a una TAAE de 2.2%, mientras que en el año 2001 el incremento fue de 2.7%.

El índice de energía, que registró una reducción de 13% durante el año 2001, ha registrado un aumento TAAE de 13.5% para los primeros ocho meses de 2002. Los costos de la energía derivada del petróleo han aumentado en 32.6% a una TAAE para ese mismo período.

El índice de alimentos ha aumentado por 1% a TAAE, mientras que para el 2001 el aumento fue de 2.8%. Sin embargo, se registraron reducciones en los índices de precios para: aves, pescado y mariscos; huevos; productos lácteos; cereales y productos de panadería; bebidas no alcohólicas; y otros alimentos consumidos en el hogar.

El índice para viviendas aumentó en 0.4% en agosto de 2002. Mientras, el índice para gastos de transportación aumentó en 0.4% para el mismo mes. El índice de precios para la gasolina aumentó en 0.5% en agosto de 2002, y es el tercer mes de incremento consecutivo. Sin embargo, el

índice de precios para los vehículos de motor se redujo en 0.1% en agosto. Los precios de los vehículos de motor nuevos han bajado para todos los meses del año natural 2002 y se encuentran 1.6% menores que agosto de 2001.

El índice de precios para gastos de salud aumentó 0.2% en agosto de 2002. Este renglón de gastos ha registrado un aumento de 4.7% sobre agosto de 2001. Todos los componentes de este índice han aumentado; a saber: mercancías médicas (0.2%); cuidado médico (0.2%); hospitales y servicios relacionados (0.7%).

El índice de precios para educación y comunicaciones aumento en 0.7% para agosto de 2002. El aumento más significativo se registró en los precios de matrícula y cuotas para instituciones de educación superior con 1.3% para dicho mes. El índice para gastos en comunicaciones registró un incremento de 0.6%. Mientras, los precios de computadoras personales y equipo relacionado se redujo en 1.3%.

El índice de precios para otros bienes y servicios aumentó en 0.5% en agosto. En esta categoría resalta el aumento registrado en cigarrillos de 2.5%, luego de una reducción de 0.1% en julio. Este incremento se debe a los aumentos en arbitrio sobre los cigarrillos que ocurrieron en algunos estados y a la eliminación de los descuentos en algunas regiones.

En términos generales, aunque se ha registrado un aumento de 2.7% a una TAAE (0.3% para el mes de agosto), no existen razones inmediatas para sospechar que haya presiones inflacionarias. Los incrementos en los precios de la energía derivada del petróleo y la gasolina y otros combustibles derivados del petróleo, responden a los incrementos que se han registrado en el precio del barril de petróleo durante los últimos meses. Como ya mencionamos en el volumen anterior de **Resumen Económico Semanal**, los precios del petróleo en los mercados mundiales reflejan, en primer lugar, un elemento de estacionalidad que responde a la época del año en que incrementan los inventarios de combustible para el invierno. En segundo lugar, las reservas de petróleo en los Estados Unidos se encuentran particularmente bajas en estos momentos. Por último, las amenazas de un conflicto con Irak han impactado este mercado y según aumente el tono de las amenazas, el mercado reaccionará con aumento adicionales en los precios.

Como indicamos en el volumen anterior de **Resumen**, la interrupción de flujo de petróleo iraquí no presenta un problema fundamental ya que la producción actual de petróleo de este país se encuentra a niveles históricamente reducidos (800,000 barriles diarios) y su interrupción no tendrá un impacto real. Además, existen otros suplidores, como Rusia, que han entrado al mercado y que necesitan divisas líquidas. Sin embargo, un accidente que ocurra en la región de Oriente Medio y que afecte el flujo del petróleo de Arabia Saudita, Kuwait e Irán podría tener grandes repercusiones sobre los mercados del producto. Esta es la razón fundamental por qué los precios del petróleo han incrementado: los países productores de la región están añadiendo una “prima de guerra” al precio del crudo de manera que si el flujo se afecta, hayan recibido divisas suficientes en los períodos anteriores a cualquier accidente. Además, países de la región como Arabia Saudita, necesitan divisas adicionales para operar sus gobiernos altamente burocratizados y costosos.

Otra categoría de gastos que presenta un cuadro que requiere atención es el de los costos de la salud. Este renglón de gastos ha experimentado incrementos continuos por un número de años y es un elemento que podría provocar presiones inflacionarias ya que entra en los costos de operación de las empresas, bien de manera directa, mediante los planes médicos, o bien de manera indirecta, al afectar los ingresos de los trabajadores, los cuales, a su vez, exigirán mayores salarios. Esta condición dependerá de los incrementos en productividad de la mano de obra. Si se registran aumentos significativos en la productividad, las presiones inflacionarias derivadas de los aumentos en los costos de la salud serán menores.

No obstante lo anterior, es importante señalar que las presiones inflacionarias que se derivan de los incrementos en el precio del petróleo causados por problemas de flujo, tienden a desaparecer una vez se restablece el flujo del producto. No sucede así con los incrementos en los costos de la salud los cuales, una vez se absorben en los precios y en el sistema económico, no tienden a reducirse, como ha sucedido históricamente. Por ello, este es el renglón que más preocupa.

Cae la producción industrial

La producción industrial de Estados Unidos se redujo en 0.3% en agosto de 2002 comparado con el mes anterior. Sin embargo, al compararlo con agosto de 2001 se observa un crecimiento de 0.4%. Esta es la primera

reducción en el índice de producción industrial desde diciembre de 2001.

Esta reducción se observó en la mayoría de los componentes del índice. También la tasa de utilización industrial se redujo de 76.2% en julio de 2002 a 76% durante el mes de agosto.

Excluyendo la manufactura de automóviles, la producción industrial se redujo en 0.2% en agosto, mientras que julio había reflejado un aumento de 0.2%. El incremento que se reflejó en la producción de automóviles es estacional y responde a la introducción de los nuevos modelos para el 2003.

La producción y la distribución de energía registraron una baja de 2.5%, la segunda baja consecutiva ya que para julio se redujo en 2.4%. La producción minera aumentó en 0.8%, lo que contrasta con la caída de 0.5% del mes de julio.

La producción en el sector de “alta tecnología”, que incluye las computadoras y equipo periferal, los equipos de telecomunicaciones y los semiconductores, están dando signos positivos alentadores. Este sector fue el responsable, en su mayoría de la recesión que dio comienzo en marzo de 2001 y del desplome de la bolsa de valores. Para el mes de agosto de 2002 la producción en este sector aumentó en 1.6% luego de un aumento de 0.2% en julio. Esta producción está relacionada con el inicio de las clases en las escuelas, colegios y universidades de la nación.

Excluyendo el sector de “alta tecnología”, la producción en los Estados Unidos descendió en 0.4% luego de un aumento de 0.3% en julio.

Se reduce el déficit comercial en julio

El déficit comercial de Estados Unidos se redujo 6% durante julio de 2002 alcanzando un nivel de \$34,550 millones. Las exportaciones que registraron los aumentos más significativos fueron: automóviles y piezas de automóviles, aviones civiles, y comida, alimentos para ganado y bebidas.

Esta ha sido la reducción más grande en el déficit comercial desde que el dólar comenzó a debilitarse frente a otras divisas a principios de éste año natural. Por algún tiempo, los manufactureros de los Estados Unidos han estado impulsando un dólar más débil para poder ampliar sus ventas en el exterior.

Esta reducción en el déficit comercial es un buen signo que augura un crecimiento económico más sólido durante el tercer trimestre del año natural. La reducción es un elemento positivo frente al déficit que se registró en el segundo trimestre y que fue uno de los elementos de debilidad más significativos. La caída del dólar comenzó para febrero de 2002 y entre los meses de abril y junio llegó a alrededor de 4% ponderado por transacciones comerciales.

Las exportaciones de los Estados Unidos aumentaron en julio por quinto mes consecutivo, en que se registraron exportaciones por \$83,230 millones; un aumento de 1.3% comparado con junio, que ascendió a \$82,170 millones. La cifra de julio de 2002 es la más alta desde junio de 2001, en que se registraron exportaciones por \$84,390 millones.

Las exportaciones de vehículos de motor alcanzaron la cifra record de \$7,090 millones. Las exportaciones de alimentos, alimentos para ganado y bebidas alcanzaron \$4,310 millones, la cifra más elevada desde noviembre de 1997. Mientras, las exportaciones de la industria aeroespacial alcanzaron \$3,310 millones, un aumento de 33% sobre junio de 2002 y el mayor desde octubre de 1998. Estas son muy buenas noticias para la industria de aviación civil, una de las más afectadas por el impacto económico de los actos terroristas del 11 de septiembre de 2001.

Las importaciones cayeron en julio de 2002 por 1%, a una cifra de \$117,780 millones. En junio las importaciones alcanzaron \$118,920 millones. Esta ha sido la primera reducción luego de seis meses consecutivos en que se registraron incrementos en las importaciones. Entre las importaciones que reflejaron incrementos destacan los materiales y suministros industriales, que alcanzaron \$22,670 millones. Este es un signo positivo para el sector industrial ya que implica un incremento en las actividades industriales en los Estados Unidos.

A pesar de la reducción en déficit comercial durante julio de 2002, la tendencia ya establecida desde principio de año natural apunta a un déficit comercial record para el año ya que la demanda doméstica de la nación está creciendo más rápido que las de Europa y Japón. Además, el aumento sostenido en los precios del petróleo en los mercados mundiales abonará a impulsar el déficit comercial.

El déficit comercial con Europa Occidental ha alcanzado la cifra de \$49,010 millones en los primeros siete meses del 2002. Esta cantidad es 30.9% superior a la del mismo

período del año 2001, que fue de \$37,440 millones. Esta condición es resultado de una reducción de \$16,000 millones en las exportaciones de Estado Unidos a Europa Occidental y una reducción de \$4,000 millones en las importaciones que provienen de esta región.

Este incremento contrasta con lo sucedido con el déficit comercial con Japón, que alcanzó \$38,850 millones para los primeros siete meses del año 2002, que es menor que el déficit para el mismo período del año 2001, que alcanzó \$40,480 millones (una reducción de 4%). Aunque las exportaciones de Estados Unidos hacia Japón se redujeron en \$6,000 millones, las importaciones de productos de Japón se redujeron en \$7,000 millones.

Los permisos de construcción para nuevos hogares y la construcción de hogares caen por tercer mes consecutivo

Los permisos para la construcción de nuevos hogares alcanzaron la cifra ajustada estacionalmente de 1,669,000 permisos. Esta cantidad es 2.5% menor que los permisos informados en julio, pero 3.9% sobre agosto de 2001. Los permisos para edificaciones unifamiliares totalizaron 1.3 millones, un crecimiento de 1.7% sobre julio.

Los inicios de construcción de nuevos hogares, ajustados estacionalmente, alcanzaron 1,609,000 unidades en agosto de 2002. Esta cifra resulta 2.2% menor que la de julio de 2002, y 3% sobre agosto de 2001. Los inicios de construcción de estructuras unifamiliares resultaron 4.4% por debajo de julio.

Es el tercer mes consecutivo en que los inicios de construcción de nuevos hogares se reducen. Además, la caída en los permisos nuevos de construcción, que es un indicador adelantado de la construcción, mostró reducciones.

En agosto de 2002 se finalizó la construcción de 1,637,000 unidades de hogares. Esta cantidad superó por 2.2% las unidades completadas en julio de 2002 y 1% sobre agosto de 2001. Las estructuras unifamiliares completadas durante agosto de 2002 resultaron 2.1% sobre julio de 2002.

Los resultados informados por el Departamento de Comercio federal, demuestran lo errática que se encuentra la economía de Estados Unidos en estos momentos. Sin embargo, un aspecto que se debe considerar es que la industria de la construcción no podía mantener la tasa de

crecimiento que llevaba, dadas las condiciones económicas presentes.

Por otro lado, el incremento en los permisos para estructuras unifamiliares, y el optimismo demostrado en una encuesta reciente realizada a los constructores de hogares, indican que no todo es negativo. El índice de la Asociación Nacional de Constructores de Hogares aumentó 8 puntos porcentuales para el mes de septiembre de 2002, lo cual es un indicador de las expectativas de este sector industrial. De hecho, el índice alcanzó la cifra de 63, la más elevada en dos años y sugiere que los constructores aumentarán la producción para los próximos meses.

Los inicios de hogares alcanzaron la cifra anualizada de 1.74 millones de unidades en mayo de 2002. Sin embargo, aún la tasa de 1.61 millones de agosto es históricamente elevada.

Aunque las cifras mencionadas pueden dar indicaciones de una ralentización, lo cierto es que las condiciones subyacentes son positivas. Un informe preparado por *Freddie Mac*, indica que las tasas hipotecarias continúan bajando. La hipoteca fija promedio a 30 años se redujo de 6.18% a 6.05% la semana pasada y la de 15 años se redujo a 5.47%. Ambas son tasas históricamente bajas desde que *Freddie Mac* comenzó operaciones.

Las bajas tasas de interés ha ayudado a los consumidores a afrontar hipotecas más elevadas y manejar deudas más elevadas en sus tarjetas de crédito. El Banco de la Reserva Federal ha informado que el servicio a la deuda de los hogares se redujo por segundo trimestre consecutivo. El servicio total a la deuda como porcentaje del ingreso personal disponible se redujo a 14.04% de 14.09% durante el primer trimestre del año, mientras que el servicio a la deuda hipotecario se redujo de 6.22% para el primer trimestre del año a 6.2% para el segundo. Para el cuarto trimestre de 2001 la cifra era de 6.35%.

Mientras, los precios de los hogares han continuado ascendiendo y el patrón no parece que cambiará. Las reducciones en las tasas de interés permiten a los consumidores asumir hipotecas más elevadas. Además, los inventarios están sumamente bajos de manera que no hay sobreproducción, lo que ejercería presión hacia abajo sobre los precios *caeteris paribus*.

Un factor que está impactando la venta de hogares es la condición en que se encuentra el mercado de valores, que durante el día de ayer bajó por debajo de los 8,000 puntos

del DJIA. No hay duda que los inversores están moviendo su dinero a activos más seguros para fortalecer su posición financiera ante los embates sufridos en la bolsa. Como indicó la Junta de Planificación en su informe sobre la economía en marzo de 2002, las expectativas de los consumidores e inversores están jugando un papel mucho más importante y quizá definitorio en este ciclo económico, lo cual lo aparta de otros ciclos en el pasado. Mientras las expectativas de los agentes económicos no mejoren, los flujos de inversión hacia actividades productivas de la economía no incrementarán a un ritmo que impulse la economía más allá del ritmo de crecimiento actual. Más aún, las inversiones podrían enfrentar reducciones si los inversores deciden adquirir activos más seguros o mantener líquido para que su condición financiera no se continúe afectando.

Economía Internacional



FMI se expresa sobre la crisis Argentina

El 17 de septiembre de 2002 durante la reunión anual del Fondo Monetario Internacional (FMI) para la presentación de su Informe Anual, la organización mundial se expresó en fuertes términos sobre la posibilidad de que Argentina no cumpla con el pago de \$800 millones al FMI que se vence en octubre de 2002. De acuerdo a lo indicado por el FMI si Argentina no cumple será sancionada económicamente.

El FMI comparó la condición de Brasil con la de Argentina e indicó que, en el caso de Brasil, existe una postura macroeconómica definida prudente, medidas de reforma que se han implantado, objetivos para controlar la inflación y tasas de cambio flotantes. Sin embargo, según el FMI, Argentina presenta una situación diferente. De acuerdo a la agencia internacional Argentina no cuenta con políticas económicas que auguren éxito. Aunque se ha mantenido un diálogo continuo con Argentina y se le ha sugerido las medidas para salir de la crisis, existen varios asuntos difíciles que el país debe resolver.

El FMI particularizó como ejemplo el sistema de "corralito" mediante el cual los depósitos bancarios se mantienen en el sistema bancario argentino. De acuerdo al FMI, esta medida está causando problemas enormemente difíciles de atender en términos de cómo se abre el sistema y, simultáneamente, mantener una política monetaria que

ofrezca esperanza de estabilidad razonable en los precios. Otro asunto que preocupa al FMI es el control del gobierno federal argentino sobre los gastos fiscales totales, ya que las provincias cuentan con bastante libertad en cuanto a sus presupuestos.

A pesar de las conversaciones entre el FMI y Argentina, todavía no hay un acuerdo. Según el FMI el proceso de reestructurar la deuda argentina es terriblemente confuso y desordenado, además de complejo, aparte de que el gobierno argentino se está tomando demasiado tiempo en actuar. Además, el FMI entiende que nadie va a querer reestructurar la deuda argentina debido a lo costoso que resulta.

En estos momentos el FMI está dialogando con el gobierno de Argentina el desarrollo de un programa de transición que permita hacer viable la economía del país hasta finales del año 2003. Aunque ocurra un cambio de mando en las elecciones de marzo de 2003, el nuevo presidente asumiría el puesto en mayo y para el momento en que el nuevo gobierno quede organizado ya estarán planificando para el año 2004, de manera que el programa de transición es importancia.

De acuerdo al FMI es necesario que se implanten las políticas económicas y el marco que permitan a que Argentina restablezca el crecimiento económico y los estándares de vida. Entiende el FMI que en varios años, luego de esta implantación, Argentina estará de nuevo en cumplimiento con sus responsabilidades prestatarias.

La inflación anual en la zona del Euro alcanza 2.1%

La inflación anual incrementó de 1.9% durante julio de 2002 a 2.1% en agosto de 2002 en la Eurozona o Unión Monetaria. Hace un año la inflación alcanzó 2.4%. El incremento mensual de los precios, julio 2002 a agosto 2002, fue de 0.1%. El incremento promedio para los doce meses desde agosto de 2001 a agosto de 2002 ascendió a 2.2%, superando el objetivo anual de estabilidad en los precios fijado por el Banco Central Europeo.

La inflación subyacente, que excluye alimentos frescos y energía, aumentó a tasa anual de 2.5% en agosto de 2002. Esta tasa supera la de julio de 2002 que fue de 2.4%.

La inflación en los países miembros de la Unión Monetaria fue como sigue (en por cientos):

• Bélgica	1.3
• Alemania	1.0
• Grecia	3.8
• España	3.7
• Francia	1.8
• Irlanda	4.5
• Italia	2.6
• Luxemburgo	2.0
• Países Bajos	3.8
• Austria	2.1
• Portugal	3.9
• Finlandia	1.8

El Índice de Precios del Consumidor, que aplica la Unión Europea (UE) registró un incremento de 1.9% de agosto de 2001 a agosto de 2002. La UE, que también se conoce como la UE15, por sus quince miembros, está compuesta por los doce países antes mencionados y por Dinamarca, Suecia y el Reino Unido. La inflación registrada en estos tres países fue (en por cientos):

• Dinamarca	2.4
• Suecia	1.7
• Reino Unido	1.0

El Índice de Precios al Consumidor del Área Económica Europea (IPCAEE) aumento en 1.9% para el mismo período. El Área Económica Europea (AEE) se compone de los quince países anteriores e Islandia y Noruega. Para estos países la inflación registrada fue (en por cientos):

• Islandia	3.5
• Noruega	1.1

Gran parte de los incrementos registrados se debe al traslado de los incrementos en el precio del petróleo en los mercados mundiales hacia los combustibles y la transportación. No obstante, los aumentos más significativos se registraron en: alcohol y tabaco (4.3%); educación (4.1%); hoteles y restaurantes (4.7%); y misceláneos (3.1%).

Por otro lado, se registró una reducción en los precios de las comunicaciones en 0.8%.

Indicadores Económicos	2002				Años Naturales %				Años Fiscales %****		
	mayo	junio	julio	agosto	2001 T - III	2001 T - IV	2002 T - I	2002 T - II	2002	2001	2000
	Empleo (miles) **	1,191	1,199	1,178	1,181	-2.6	-0.3	3.4	3.8	1.0	-0.1
Desempleo (miles) **	166	178	174	179	16.7	21.9	21.2	14.7	18.5	-5.6	-12.3
Tasa de desempleo **	12.2	12.9	12.9	13.1	17.4	19.7	15.4	9.2	14.3	-4.5	-12.0
Empleo en Manufactura (miles) ***	129.3	129.3	127.8	127.3p	-6.1	-7.5	-6.5	-5.5	-6.4	-1.8	-2.3
Nómina de los trabajadores de producción (miles \$)	180,736	185,208	185,125	184,758p	-1.7	-2.6	-2.3	1.7	-1.2	1.1	4.5
Horas mensuales trabajadas en la manufactura (miles)	17,772	18,063	17,854	17,898p	-6.8	-8.1	-7.7	-2.9	-6.4	-3.7	-1.5
Número de permisos de construcción	916	834	766	859	5.4	-11.7	-8.0	14.7	0.0	1.6	5.8
Valor (miles \$)	267,678	171,621	252,790	204,169	-37.1	-41.0	-26.6	16.3	-26.7	25.3	52.1
Registro en hoteles y paradores	163,490	182,225	206,648	n/d	-1.4	-4.6	-1.5	4.5	-0.6	9.7	2.2
Tasa de ocupación *	62.4	69.4	75.0	n/d	-5.1	-7.9	-4.5	-2.3	-4.9	-3.7	-1.1
Vehículos de motor registrados por primera vez (número)	25,661	25,016	n/d	n/d	3.4	-22.3	30.5	156.8	30.4	1.0	-0.4
Energía Eléctrica (millones KWH)											
generación	1,986.1	1,964.1	2,041.7p	n/d	1.9	1.1	1.5	3.3	1.9	3.1	6.6
consumo	1,682.5	1,701.5	n/d	n/d	0.9	-0.1	4.2	4.0	2.2	3.2	6.8
Ventas al detalle (miles \$)	1,364,487	1,270,725	n/d	n/d	4.5	5.3	0.7	5.1	3.9	5.8	3.3
Ingresos netos al fondo general (miles \$)	532,205	914,785	n/d	n/d	2.6	-7.8	5.5	11.2	3.4	-2.1	6.0
Número de quiebras	1,355	1,079	n/d	n/d	-9.7	-2.3	-12.2	-2.8	-6.8	-11.9	-0.8
personales	1,274	1,022	n/d	n/d	-10.2	-2.5	-13.0	-3.2	-7.3	-12.6	-1.0
comerciales	47	31	n/d	n/d	-16.4	-0.9	-17.6	10.8	-6.8	2.5	5.2
Comercio Exterior											
exportaciones (miles \$)	4,152,473	4,150,219	n/d	n/d	-2.3	2.2	1.6	1.0	0.6	21.9	10.2
importaciones (miles \$)	2,654,497	2,620,913	n/d	n/d	-7.9	-2.1	2.5	5.1	-0.6	7.8	6.9
Indice de Precios al Consumidor	202.6	204.0	206.9	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 ECONÓMICO SEMANAL

Programa de Planificación Económica y Social

P.O. Box 41119, San Juan, Puerto Rico 00940-1119

Tel. (787) 723-6200 ext. 4610 Fax (787) 722-6783

Editor en Jefe

Prof. José M. Auger

Directores Editoriales

**Luis A. Gautier
Herminio Hernández
William Echevarría**

Coordinadora

Sheila A. Báez

Analistas

**José Luis Vélez
Luis Avilés
Elda I. Parés**

Secretaria

María E. Rivera

Diseño Gráfico/Montaje

Nancy Más

Departamento de Hacienda
Departamento de Asuntos al Consumidor
Compañía de Turismo
Junta de Planificación de Puerto Rico
Departamento de Comercio Federal
Banco de la Reserva Federal
Eurostats
Fondo Monetario Internacional
UNCTAD