



# Resumen Económico Semanal

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

Del 27 de febrero al 6 de marzo de 2003

Volumen I Número 24

## Indice

### ECONOMÍA DE PUERTO RICO

#### Aumento considerable en el Consumo de Energía ..... 1

La producción de energía eléctrica en enero de 2003 fue de 1,887.2 m kWh, estando 4.7% por encima de la producción del mismo mes del año 2002. Por su parte, el consumo de energía eléctrica en diciembre de 2002 fue de 1,720.1 m kWh, lo que representó en un incremento de 13.6% en comparación con diciembre de 2001.

#### Registra crecimientos el Índice de Precios al Consumidor ..... 2

El Departamento de Trabajo y Recursos Humanos informó que el Índice General de Precios durante enero 2003 alcanzó la cifra de 213.7 puntos.

#### La Economía en el año fiscal 2003:

#### Indicadores Económicos Mensuales ..... 3

Durante los primeros seis meses del año fiscal 2003 (julio a diciembre de 2002), la economía de Puerto Rico presenta señales de una recuperación. Parte de esta recuperación se debe a la inversión del sector gobierno en proyectos públicos y las bajas tasas de interés.

### ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS

#### La economía ..... 7

Aunque el informe del Departamento de Comercio mostró que la expansión del Producto Interno Bruto (PIB) de los Estados Unidos fue modesta en el cuarto trimestre del año 2002, también reflejó el hecho de que la mayor economía mundial no se debilitó tanto como se esperaba y que tiene una fortaleza subyacente para crecer una vez que se disipen las dudas por la posibilidad de una guerra contra Irak.

#### Producto Interno Bruto ..... 7

La economía de los Estados Unidos en el cuarto trimestre de 2002 creció a una tasa anual de 2.4% de expansión para todo el año natural.

#### Actividad de la Construcción ..... 8

El Negociado del Censo del Departamento de Comercio federal, informó que la actividad en la construcción durante el mes de enero de 2003, fue estimada a una tasa anual ajustada estacionalmente en \$877.9 millardos, para un crecimiento de 1.7%.

#### Aumenta Ingreso Personal y disminuye gasto de los consumidores ..... 8

El Negociado de Análisis Económico del Departamento de Comercio federal, informó que el ingreso personal aumentó en \$24.1 mil millones o 0.3%, mientras que el ingreso personal disponible también aumentó en \$24.1 mil millones o 0.3%, en enero.

#### Productividad de las empresas ..... 10

El Negociado de Estadísticas del Trabajo del Departamento del Trabajo de Estados Unidos, informó que los datos revisados sobre las productividad de las empresas, ajustados estacionalmente, para el cuarto trimestre de 2002, indican que la productividad aumentó 0.3% en el sector de los negocios y 0.8% en el sector de negocios no agrícolas.

### ECONOMÍA INTERNACIONAL

#### Baja la inflación a 2.2% en la Zona del euro ..... 10

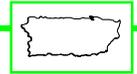
Según la Oficina de Estadísticas de las Comunidades Europeas en Luxemburgo, la inflación anual en la zona del euro bajó de 2.3% en diciembre de 2002 a 2.2% en enero de 2003.

#### El Banco Central Europeo recorta tasas para reactivar el crecimiento ..... 11

El Banco Central Europeo (BCE) recortó las tasas de interés en un cuarto de punto porcentual, el nivel más bajo en 4 años, para reactivar el crecimiento económico en la zona del euro.

#### TABLA DE INDICADORES ECONOMICOS ..... 12

## Economía de Puerto Rico

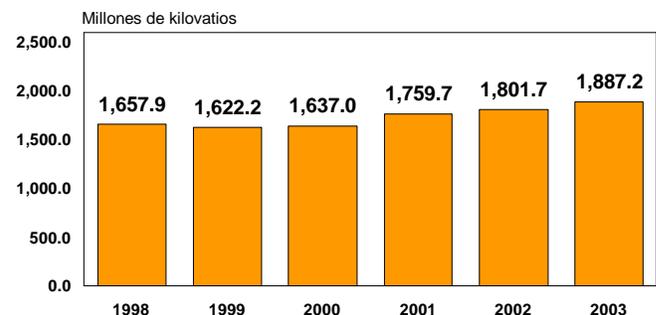


### Aumento considerable en el Consumo de Energía

La producción de energía eléctrica en enero de 2003 fue de 1,887.2 m kWh, estando 4.7% por encima de la producción del mismo mes del año 2002. En los primeros siete meses del año fiscal 2003, la producción acumulada fue de 14,058.6 m kWh para un crecimiento de 5.2% respecto al mismo período del año fiscal 2002. La demanda máxima del mes de enero fue de 3,093 MW, 4.3% más alta que la de este mes en el año fiscal anterior.

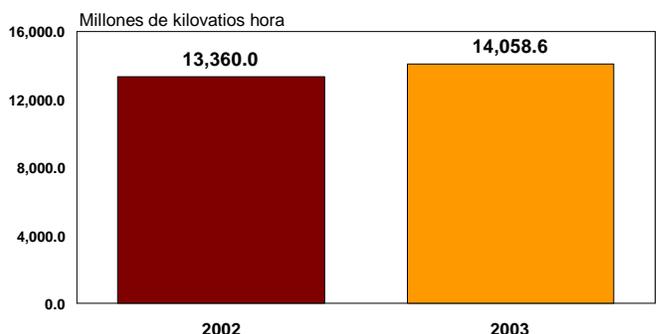
### Producción Energía Eléctrica Total

enero



### Producción de Energía Eléctrica Total

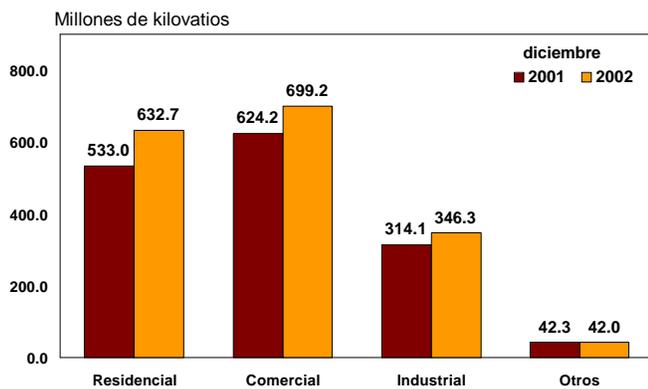
julio - enero



Fuente: Autoridad de Energía Eléctrica.

El consumo de energía eléctrica en diciembre de 2002 fue de 1,720.1 mkWh, lo que representó un incremento de 13.6% en comparación con diciembre de 2001. El consumo de los sectores residencial, comercial e industrial fue de 632.7, 699.2 y 346.3 mkWh, representando crecimientos de 18.7%, 12.0% y 10.3% respectivamente, al ser comparados con el mismo mes del año anterior. Por su parte, el consumo acumulado en el primer semestre del año fiscal 2003 también reportó incrementos. Este fue de 10,248 mkWh, representando un aumento de 4.4% sobre el consumo acumulado en el mismo período del año fiscal anterior. El consumo acumulado para los sectores antes mencionados fue de 3,794.8, 4,155.0 y 2,050.8. Estos reflejaron incrementos de 5.9%, 3.8% y 2.8%, respectivamente, en comparación al mismo período del año fiscal 2002.

### Consumo Energía Eléctrica: Residencial, Comercial, Industrial y Otros

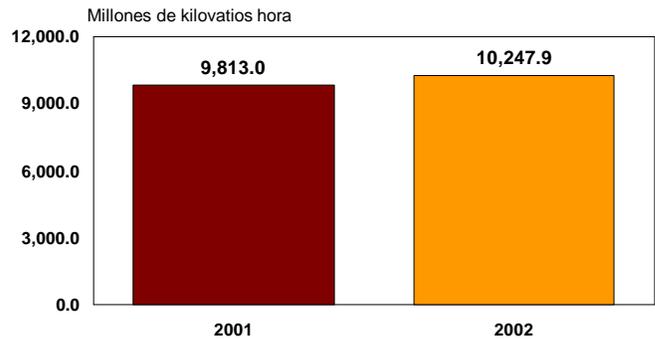


Fuente: Autoridad de Energía Eléctrica.

El precio promedio del barril de combustible que se facturará en marzo de 2003 es de \$36.81, lo que refleja un aumento de \$4.47 ó 13.92%, al compararse con febrero de 2003 y de \$17.20 ó 89.0%, al compararse con el mismo mes del año anterior. El factor de ajuste determinado por la Autoridad de Energía Eléctrica a facturarse a sus clientes residenciales en marzo de 2003 será de 7.7509 ¢/kWh y este representó un aumento de 0.2888 ¢/kWh ó 3.9% en relación con lo que pagaron en febrero de 2003. En comparación con el mismo mes del año 2002 el aumento fue de 2.7231 ¢/kWh ó 54.0%.

### Consumo de Energía Eléctrica

julio - diciembre



Fuente: Autoridad de Energía Eléctrica.

Durante diciembre de 2002 el subsidio por ajuste de combustible a los clientes residenciales tuvo un costo total de \$2.500 millones. Este se distribuyó en \$0.966 millones para la Autoridad de Energía Eléctrica y en \$1.534 millones para el Estado Libre Asociado.

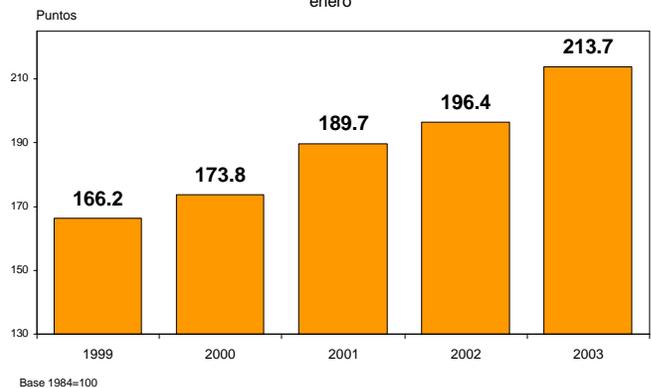
### Registra crecimientos el Índice de Precios al Consumidor

El Departamento del Trabajo y Recursos Humanos informó que el Índice General de Precios durante enero 2003 alcanzó la cifra de 213.7 puntos. Esto representa un incremento de 8.8% al compararse con enero del año 2002 que fue de 196.4 puntos.

El poder adquisitivo del dólar del consumidor se mantuvo en 47 centavos por cuarto mes consecutivo, respecto a su valor de 100 en 1984.

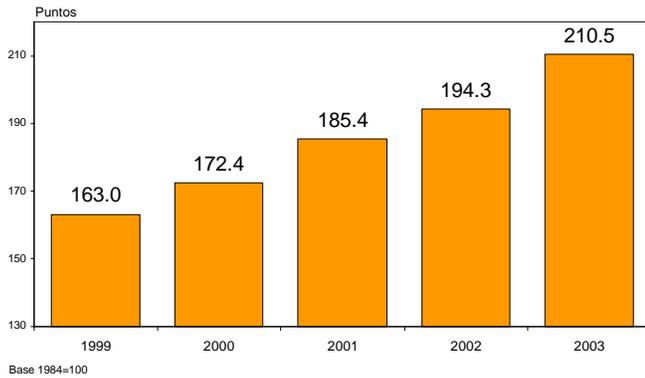
### Índice de Precios al Consumidor

enero



Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.

**Indice de Precios al Consumidor**  
julio - enero



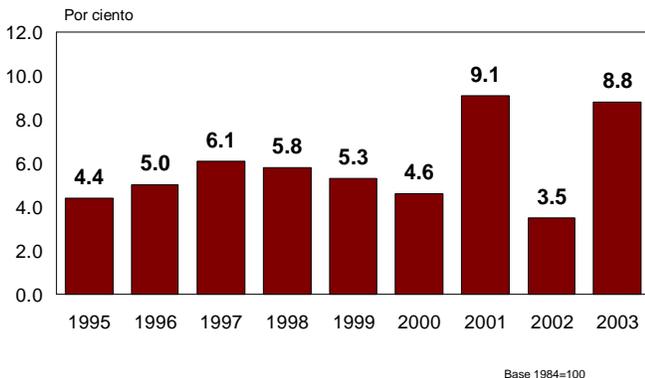
Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.

Al comparar con enero de 2002, los grupos que registraron alzas en sus índices fueron: alimentos y bebidas, 13.6%; otros artículos y servicios, 9.4%; transportación 5.4%, cuidado médico, 4.9%; alojamiento, 2.3%; educación y recreo, 1.1%. El grupo de ropa y servicios relacionados registró una disminución de 1.2%.

Al comparar enero de 2003 con diciembre 2002 el índice de precios refleja un incremento de 0.6%. Los grupo principales que registraron mayores alzas fueron: cuidado médico con 1.3%, alimentos y bebidas con 0.9%; por aumentos en sus dos componentes principales: bebidas alcohólicas (1.0%) y alimentos en general (0.9%); alojamiento 0.4%; ropa y servicios relacionados 0.2% y otros artículos y servicios 0.1%.

Por otro lado, los siguientes grupos registraron reducciones en sus índices: ropa y servicios relacionados 1.2%. y transportación 0.8% El grupo

**Porcentaje de Cambio Anual en el Índice de Precios al Consumidor**  
enero

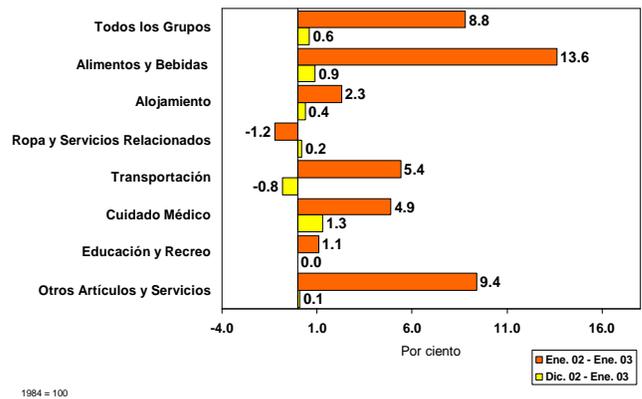


Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.

de educación y recreo permaneció en el mismo nivel del mes de diciembre de 2002 que fue 150.2 puntos.

En el período de julio a enero del año fiscal 2003, el Índice de Precios presentó una cifra promedio de 210.5 puntos, reflejando un aumento de 8.3%, al compararse con el mismo período del año fiscal 2002, que fue de 194.3 puntos. Los grupos principales que más contribuyeron a este aumento fueron: alimentos y bebidas 14.0%, otros artículos y servicios 9.1%, cuidado médico 3.8%, transportación 2.3%, alojamiento 1.8% y educación y recreo 1.3%. El grupo de ropa y servicios relacionados reflejó una baja de 0.8%.

**Porcentaje de Cambio en el Índice de Precios al Consumidor por Grupos Principales**



Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.

**A** continuación se presenta el comportamiento de la economía de Puerto Rico en el corto plazo con los indicadores económicos disponibles. El mismo fue parte del informe que presentó el Presidente de la Junta de Planificación ante las Comisiones Conjuntas de Hacienda, de la Cámara de Representantes y del Senado de Puerto Rico. El análisis en su totalidad está disponible en [www.jp.gobierno.pr](http://www.jp.gobierno.pr).

**La Economía en el año fiscal 2003: Indicadores Económicos Mensuales**

Durante los primeros seis meses del año fiscal 2003 (julio a diciembre de 2002), la economía de Puerto Rico presenta señales de una recuperación. Por un lado, parte de esta recuperación se debe a la inversión del sector gobierno en proyectos públicos y las bajas tasas de interés. Por otro lado, la situación

geopolítica mundial y la inestabilidad en los mercados internacionales han contribuido a que la recuperación económica tanto en Estados Unidos como en Puerto Rico sea una de carácter lenta.

El mercado laboral en Puerto Rico ha registrado aumentos durante la primera mitad del año fiscal 2003. Para propósitos del análisis del mercado laboral utilizaremos la Encuesta de Establecimientos (EE) para el análisis sectorial y la Encuesta de Viviendas (EV) para el análisis agregado. Las diferencias principales entre ambas encuestas son las siguientes. Primero, el empleo total de la EV incluye a diferencia de la EE el empleo por cuenta propia, aspecto que no se debe descartar al realizar análisis agregados en este mercado. Segundo, la EV se utiliza para estimar otras variables agregadas como la tasa de desempleo, el grupo trabajador y la tasa de participación. Tercero, para propósitos sectoriales los resultados de la EE provienen directamente de las nóminas de las empresas.

Según la Encuesta de Viviendas del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, el número total de personas empleadas durante los primeros seis meses del año fiscal 2003 fue 1,191,000 personas o un aumento de 3.5% al compararse con el mismo período del año fiscal 2002. Por otro lado, según la Encuesta de Establecimientos, el empleo total no agrícola aumentó en 0.1% durante el año fiscal 2003 al compararse con el mismo período del año fiscal anterior. Esta alza representa un cambio absoluto de 700 personas.

Por su parte, el grupo trabajador durante la primera mitad del año fiscal 2003 registró un alza de 4.1%, para un total de 1,355,000 personas en comparación con el mismo período del año fiscal 2002. Por otro lado, para el mismo período la tasa de participación fue de 45.9%, lo que representa un alza de 0.9 puntos porcentuales en comparación con el mismo período del año fiscal 2002 (45.0%). Mientras, la tasa de desempleo para la primera mitad del año fiscal 2003 registró un nivel de 12.1%, lo cual representa un alza de 0.4 puntos porcentuales al compararse con el mismo período del año fiscal anterior.

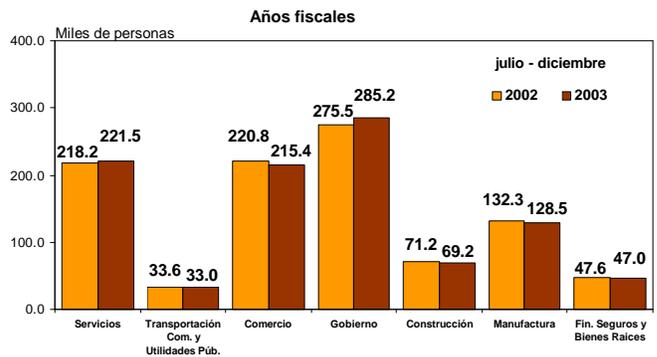
Cabe destacar que este aumento en el grupo trabajador y la tasa de participación durante este período es una señal positiva para el mercado de trabajo local. Durante los periodos de baja actividad

económica o recesión la cantidad de personas en busca de trabajo se reduce o se retiran del proceso de búsqueda de trabajo lo cual causa una reducción en la tasa de participación. Por otro lado, durante periodos de expansión o recuperación esta cantidad de personas aumenta debido a que las mismas entran nuevamente al proceso de búsqueda de empleo.

Examinemos el estado del mercado laboral por sector económico de acuerdo a la Encuesta de Establecimiento.

Los sectores que exhibieron alzas durante los primeros seis meses del año fiscal 2003 fueron los siguientes:

**Empleo por sector  
Encuesta de Establecimientos**



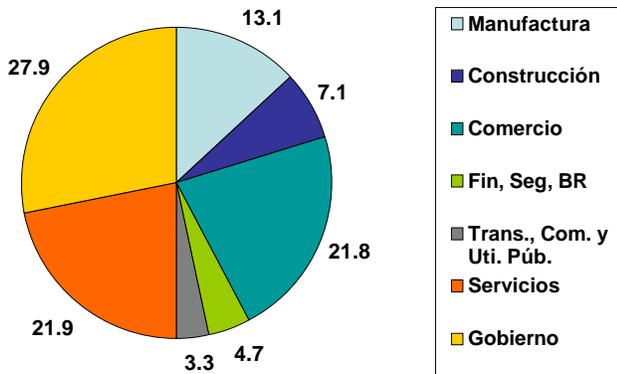
Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.

Servicios (1.5%) y Gobierno (3.5%). Por su parte, los demás sectores registraron bajas.

La baja en el número de personas empleadas en el sector de la construcción se puede atribuir parcialmente a dos aspectos que son característicos de la industria de la construcción. Primero, la industria de la construcción es una cíclica; y segundo, la actividad en la industria se deriva o depende de otros sectores en la economía para su crecimiento. En noviembre de 2001 el National Bureau of Economic Research (NBER), árbitro oficial de los ciclos económicos en Estados Unidos, declaró que la recesión en este país había comenzado en marzo de ese mismo año. Más aún, el debilitamiento económico se extendió durante el año natural 2002 tanto a nivel de Estados Unidos como a nivel mundial. Esta reducción en la actividad económica afectó la economía de Puerto Rico tanto en el sector externo como interno. La baja registrada en el empleo de la

actividad de la construcción, por lo tanto, se puede atribuir principalmente a la reducción en la actividad económica del año pasado tanto en Estados Unidos como a nivel mundial.

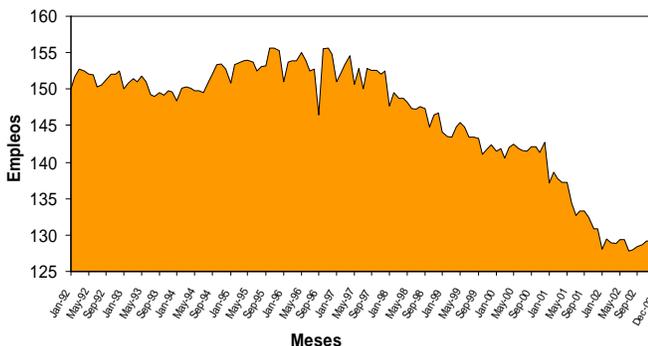
**Participación Porcentual por Sectores  
En el Empleo Total  
Año Fiscal 2002**



Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.

Por su parte, el empleo en el sector de la manufactura continúa presentando signos de debilidad, comportamiento que viene reflejándose desde 1997. Sin embargo, las horas semanales promedio trabajadas en este sector para el período de julio a diciembre del año fiscal 2003 exhiben un incremento de 0.7% cuando se compara con el mismo período del año fiscal 2002.

**Empleo Total en la Manufactura  
enero 1992 - diciembre 2002**



Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.

Más aún, los niveles de salario semanal promedio en la manufactura durante la primera mitad del año fiscal 2003 registraron un incremento de 3.5% en comparación al mismo período del año fiscal anterior.

Estos incrementos son indicativos de un aumento en el producto de la manufactura. Además, estas alzas sin duda alguna aportan significativamente a la actividad económica a través del gasto de consumo en la economía.

Por otro lado, el empleo en el sector gobierno aumentó el 3.5 y servicios en 1.3%. Esta alza en el sector de gobierno se puede atribuir a los proyectos de inversión del gobierno y el estímulo que el mismo ha impulsado, así como el empleo municipal. El alza en el sector de servicios se puede atribuir al subsector de hoteles y lugares de alojamientos 2.3% y cuidado médico 2.5%.

Aparte de las cifras de empleo antes mencionadas, los siguientes indicadores ofrecen una idea del comportamiento de la economía en el corto plazo.

De acuerdo a los principales indicadores del sector de la construcción, la misma presenta signos positivos durante la primera mitad del año fiscal 2003. El número total de permisos de construcción emitidos por ARPE durante los primeros siete meses del presente año fiscal registró un alza de 11.1% al compararlo con el mismo período del año fiscal anterior. Por su parte, el número de permisos de construcción privados registró un incremento de 7.9% durante el año fiscal 2003 al compararlo con el mismo período del año anterior. Más aún, durante los primeros siete meses del año fiscal 2003 el número de permisos de construcción públicos aumentó en 132.3%, clara señal de que el sector gobierno ha ido impulsando este sector a través de proyectos públicos.

En términos del valor de los permisos de construcción (medidos en millones de dólares) durante los primeros siete meses del año fiscal 2003, se registró un alza de 37.3% con respecto al mismo período del año anterior. Por su parte, el valor de los permisos de construcción privados presentó un aumento de 13.3%. Mientras, el valor de los permisos de construcción públicos aumentó en 141.2% para dicho período.

	2002 (julio-ene.)	2003 (julio-ene.)	Cambio Porcentual
Número de Permisos de Construcción	4,784	5,317	11.1
Número de Permisos de Construcción Privados	4,660	5,029	7.9
Número de Permisos de Construcción Públicos	124	288	132.3
Valor Permisos de Construcción (millones de dólares)	1,232.80	1,693.00	37.3
Valor Permisos de Construcción Privados (millones de dólares)	1,001.30	1,134.80	13.3
Valor Permisos de Construcción Públicos (millones de dólares)	231.4	558.2	141.2
Producción de Cemento (miles de sacos de 94 libras)-A Dic.	17,471	17,462	-0.04

**Sector de la Construcción**

En cuanto a la actividad turística, la misma refleja una recuperación luego de los sucesos del 11 de septiembre de 2001, evento que impactó negativamente al turismo. Sin embargo, es importante señalar que para que este comportamiento positivo en la actividad turística continúe, la economía de Estados Unidos debe recuperarse y la situación geopolítica actual subsanarse en la medida posible.

Los principales indicadores de la actividad turística para los primeros seis meses del año fiscal 2003 presentan un comportamiento positivo. Durante este período, el total de personas registradas en hoteles y paradores ascendió a 946,948 personas, un aumento de 14.0% en comparación con el mismo período del año fiscal anterior. Por su parte, el total de personas no residentes registradas en hoteles y paradores durante el año fiscal 2003 aumentó en 14.3% al compararlas con el mismo período del año fiscal 2002, para un total de 592,920 personas. Finalmente, la tasa de ocupación en hoteles y paradores para el presente año fiscal fue de 61.5%, lo cual representa un aumento de 4.7 puntos porcentuales al compararla con el mismo período del año fiscal 2002.

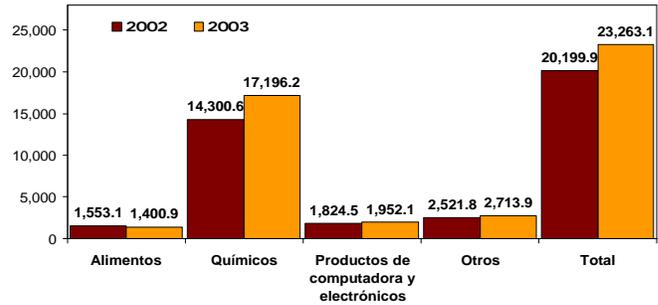
En relación al sector externo de la economía durante los primeros cinco meses del año fiscal 2003 (julio a noviembre de 2002) el valor de las exportaciones registradas tuvo un incremento de 15.2%, de \$20,199.9 millones en el año fiscal 2002 a \$23,263.1 millones en el año fiscal 2003. Esta alza se atribuye principalmente a un crecimiento de \$2,877.6 millones o 22.8% en las exportaciones hacia Estados Unidos de productos químicos. Se registró un alza de \$2,895.7 millones o 20.2% en las exportaciones totales hacia Estados Unidos, países extranjeros e Islas Vírgenes para este subsector de manufactura.

Por otro lado, el valor de las importaciones registradas para noviembre de 2002 fue de \$2,697.2 millones, un aumento de \$201.6 millones u 8.1% al compararse con el mismo mes del año anterior. En el período de julio a noviembre, las importaciones registradas tuvieron un aumento de 16.9%, de \$11,672.8 millones en el año fiscal 2002 a \$13,649.6 millones en el año fiscal 2003. Esta alza se atribuye principalmente a un incremento de \$617.9 millones o 18.4% en las importaciones desde países extranjeros de productos químicos. El saldo comercial para los primeros cinco meses del año fiscal 2003 creció en 12.7%, de

\$8,527.1 millones en el año fiscal 2002 a \$9,613.5 millones en el año fiscal 2003.

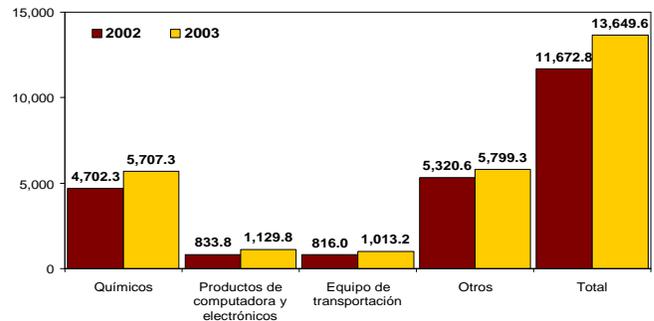
**Principales Exportaciones Registradas  
Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN)**

Período: julio - noviembre  
(en millones de dólares)



**Principales Importaciones Registradas  
Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN)**

Período: julio - noviembre  
(en millones de dólares)



Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

Por último, se muestra el comportamiento de otros indicadores económicos en lo que va del año fiscal 2003. La producción de energía eléctrica total durante el primer semestre del año fiscal 2003 ascendió a 12,171 millones de kilovatios-hora. Esto refleja un aumento de 5.3% respecto al mismo período del año fiscal anterior. Mientras tanto, el consumo total de energía eléctrica durante el período de julio a noviembre del año fiscal 2003 ascendió a 8,527.8 millones de kilovatios-hora, para un aumento de 2.8% respecto al mismo período del año fiscal anterior. El consumo de energía eléctrica comercial durante ese período del año fiscal 2003 fue de 3,455.9 millones de kilovatios-hora, lo que refleja un alza de 2.3% respecto al mismo período del año fiscal anterior. Este consumo se ha mantenido estable ya que el crecimiento durante el mismo período del año fiscal 2002 fue de 2.9%. El consumo de energía industrial

durante el período de julio a noviembre del presente año fiscal 2003 fue de 1,704.6 millones de kilovatios-hora, para un alza de 1.4% respecto al mismo período del año fiscal 2002. Las ventas al detalle durante el primer semestre del año fiscal 2003 ascendieron a \$8,081.0 millones para un alza de 3.2% respecto al mismo período del año anterior. Las quiebras totales radicadas durante el período de julio a diciembre del presente año fiscal 2003 ascendieron a 6,784, o sea una reducción de 0.6% respecto al mismo período del año fiscal 2002.

En resumen, la economía local presenta, en el corto plazo, señales de una recuperación. Es importante subrayar que la actividad económica ha sido estimulada por la inversión en proyectos públicos. Esto ha causado que el empleo total haya crecido durante la primera mitad del año fiscal 2003, y el sector de la construcción exhiba señales positivas. Más aún, la actividad turística también presenta señales positivas para los primeros cinco meses del año fiscal 2003. La continuación de este comportamiento dependerá de la recuperación económica en Estados Unidos y el mejoramiento en la situación geopolítica mundial.

## Economía de Estados Unidos



Aunque el informe del Departamento de Comercio mostró que la expansión del Producto Interno Bruto (PIB) de los Estados Unidos fue modesta en el cuarto trimestre del año 2002, también reflejó el hecho de que la mayor economía mundial no se debilitó tanto como se esperaba y que tiene una fortaleza subyacente para crecer una vez que se disipen las dudas por la posibilidad de una guerra contra Irak.

La economía de Estados Unidos creció en el año 2002 a un ritmo anualizado del 2.4%, resultando en el doble del ritmo calculado originalmente, debido a que las empresas reconstituyeron sus inventarios y los consumidores gastaron más de lo que se había estimado. Esta última cifra del PIB para algunos sectores fortalece la idea de que, descontando la crisis de Irak, las empresas posiblemente estarían gastando en forma más agresiva y ayudando a acelerar la velocidad de la economía.

Por otro lado, y a pesar de las señales positivas del PIB, el presidente estadounidense considera necesario

su plan de estímulo económico, que prevé recortes de impuestos por \$695,000 millones.

La Asociación Nacional de Gerentes de Compras informó el viernes que su índice, de la actividad manufacturera en la región centro de Estados Unidos, bajó levemente de 56.0 en enero a 54.9 puntos en febrero de 2003. Sin embargo, también pintó un cuadro mixto, debido a que los índices de pedidos nuevos e inventarios subieron en febrero, una señal positiva para el futuro, mientras que los pedidos acumulados fueron más débiles.

En cuanto al sector de los servicios de Estados Unidos, al que pertenece la mayor parte de las empresas del país, redujo en febrero su ritmo de crecimiento y sus empleos, lo que reforzó la idea de que la mayor economía mundial no ha podido superar el punto débil al que cayó después de varios años de auge.

La mala noticia de los servicios fue contrarrestada en alguna medida por otro informe publicado recientemente, que mostró el sector de la vivienda, un pilar de la economía estadounidense desde que comenzó su debilitamiento hace casi tres años, sigue robusto.

Sin embargo, un indicador que comenzó el año con debilidad fue el gasto de los consumidores. Este es considerado como otro de los pilares de la economía de Estados Unidos, debido a que representa dos terceras partes de la actividad económica general del país. El mismo disminuyó inesperadamente en enero en 0.1% y afectó principalmente a los costos de los bienes duraderos, pero el ingreso personal volvió a aumentar.

A continuación se presentan algunos indicadores económicos recientes de la economía de los Estados Unidos:

### Producto Interno Bruto

La economía de los Estados Unidos en el cuarto trimestre de 2002 creció más de lo anticipado por el Departamento de Comercio federal en su informe inicial dado a conocer el pasado 30 de enero. Los primeros datos recopilados mostraban un crecimiento de 0.7% que, con datos adicionales y más completos en su segundo informe preliminar, publicado el 28 de

febrero, resultó en el doble de lo estimado originalmente. Completan el año 2002, los crecimientos de 5.0, 1.3 y 4.0% en los primeros tres trimestres, respectivamente. Esto se traduce en **una tasa anual de 2.4% de expansión para todo el año natural**. Sin duda, esta tasa compara favorablemente con la obtenida en el año 2001, cuando la economía estadounidense apenas mejoró en 0.3%. No obstante, el comportamiento trimestral según lo revelan estos datos fue uno mixto, de altibajos. Lo que podría estar implicando poca solidez en la recuperación.

Los componentes que registraron incrementos y aportaron positivamente en el avance del **Producto Interno Bruto real (PIB)**, tanto en el cuarto trimestre como en el año 2002 fueron: el gasto de consumo personal, el cual reflejó aumentos de 1.5 y 3.1%, en los respectivos periodos señalados; el gasto e inversión bruta gubernamental, con incrementos correspondientes de 4.9 y 4.4%; y la inversión privada en inventario, la cual de acuerdo al cambio real en inventarios, contribuyó con 0.24 y 0.64 puntos porcentuales, respectivamente. También, impactaron de manera positiva en el cuarto trimestre las categorías de inversión fija residencial, con 9.4% de aumento y la de equipos y programados de computadoras, con un incremento de 6.6%, ambas subcomponentes de la inversión interna bruta privada.

Los impactos negativos, en los periodos considerados, provinieron en gran medida de las exportaciones de mercaderías, las cuales mostraron una contracción de 11.1 y 3.6%, respectivamente; y del subcomponente de estructuras de la inversión fija no residencial con significativas reducciones de 9.8 y 16.4%. Asimismo, del aumento registrado en las importaciones, dado que en el proceso de estimación del PIB se resta el valor de estas.

La desaceleración observada en el cuarto trimestre de 2002 fue resultado de una pérdida de aceleración en el gasto de consumo personal, reflejo de la baja en la confianza de los consumidores ante el panorama de una guerra contra Irak y sus posibles implicaciones políticas y económicas. A esto se suma la presencia de un déficit comercial récord producido por la combinación de una disminución en las exportaciones totales y el aumento en las importaciones; y finalmente, una baja en la aceleración de la inversión privada en inventario.

En términos generales, el informe muestra un cuadro de recuperación moderada frente a lo observado en el comportamiento económico durante el año 2001.

### **Actividad de la Construcción**

El Negociado del Censo del Departamento de Comercio federal, informó que la **actividad en la construcción** durante el mes de enero de 2003, fue estimada a una tasa anual ajustada estacionalmente en \$877.9 millardos, para un crecimiento de 1.7% con relación a la cifra revisada de diciembre, la cual fue \$863.4 millardos. En comparación con el mes de enero del año natural 2002, la construcción aumentó en 2.1%.

A precios constantes (1996), totalizó en \$702.2 millardos, para un crecimiento de 0.8% con relación a la cifra revisada de diciembre, la cual fue \$696.7 millardos.

#### **Construcción Privada**

La **construcción privada de las nuevas unidades de vivienda** para el mes de enero de 2003, fue estimada a una tasa anual ajustada estacionalmente en \$328.6 millardos, un aumento de 4.1% con respecto a la cifra revisada en diciembre, estimada en \$315.5 millardos. La construcción de edificios no residenciales durante enero fue de \$157.9 millardos, para una disminución de 0.3% con respecto a la cifra revisada de \$158.4 millardos para el mes de diciembre.

#### **Construcción Pública**

La **construcción pública** en el mes de enero de 2003 fue \$210.0 millardos, lo cual está 1.0% por encima de la cifra revisada del mes de diciembre estimada en \$207.9 millardos.

### **Aumenta Ingreso Personal y disminuye gasto de los consumidores**

El Negociado de Análisis Económico del Departamento de Comercio federal, informó que el **ingreso personal** aumentó en \$24.1 mil millones o 0.3%, mientras que el ingreso personal disponible también aumentó en \$24.1 mil millones o 0.3%, en enero. Por otro lado, **los gastos de consumo personal** disminuyeron en \$8.7 mil millones o 0.1%.

En diciembre de 2002, basado en estimaciones revisadas, el ingreso personal aumentó en \$31.6 mil millones o 0.3%, mientras que el disponible aumentó \$29.6 mil millones o 0.4% y los gastos de consumo personal aumentaron en \$73.1 mil millones o 1.0%.

El aumento del mes de enero, en el ingreso personal, fue afectado por varios factores especiales. Este aumento fue inducido por un ajuste en el costo de vida a varios programas del pago de transferencias federales, por cambios en el programa de créditos de ingresos devengados y por aumentos en los pagos para el personal militar y civil federal. El cambio de enero fue reducido por ajustes anuales en las contribuciones personales para el seguro social y por los pagos en los impuestos globales de los beneficios del seguro social que habían aumentado el ingreso personal de diciembre de 2002. Excluyendo estos factores especiales, el ingreso personal aumentó en \$17.2 mil millones o 0.2% en enero, después de aumentar \$25.6 mil millones o 0.3%, en diciembre de 2002.

Los desembolsos en sueldos y salarios privados disminuyeron \$0.8 mil millones en enero, en contraste con un aumento de \$9.9 mil millones en diciembre de 2002. Las nóminas de las industrias de bienes de producción aumentaron \$0.1 mil millones, en comparación con un aumento de \$2.3 mil millones. Las nóminas de las manufactureras aumentaron en \$0.2 mil millones, en comparación con un aumento de \$0.5 mil millones. Las nóminas de las industrias de distribución disminuyeron \$7.2 mil millones, en contraste con un aumento de \$1.9 mil millones. Las nóminas de las industrias de servicios aumentaron en \$6.2 mil millones, en comparación con un aumento de \$5.7 mil millones.

Los desembolsos en sueldos y salarios del gobierno aumentaron \$8.2 mil millones en enero, en comparación con un aumento de \$1.9 mil millones en diciembre de 2002. Los pagos al personal militar y civil federal agregaron \$5.4 mil millones a las nóminas del gobierno en el mes de enero.

Los ingresos procedentes de la propiedad aumentaron \$8.1 mil millones en enero, en comparación con un aumento de \$4.3 mil millones en diciembre de 2002. Los ingresos procedentes de

la propiedad agrícola aumentaron en \$1.8 mil millones, en contraste con una disminución de \$1.6 mil millones. Los ingresos procedentes de la propiedad no agrícola aumentaron \$6.4 mil millones, en comparación con un aumento de \$5.8 mil millones.

Los pagos en transferencias aumentaron \$6.2 mil millones en enero, en comparación con un aumento de \$11.8 mil millones en diciembre de 2002. Este aumento en el pago de transferencias en enero refleja un 1.4% de ajustes en el costo de vida en los beneficios del seguro social y a otros programas del pago de transferencias federales y cambios en el programa de créditos de ingresos devengados. Estos programas agregaron \$11.0 mil millones en el mes de enero.

Los desembolsos personales, intereses pagados por las personas y por los pagos personales de las transferencias al resto del mundo disminuyeron \$9.1 mil millones en enero, en contraste con un aumento de \$70.9 mil millones en diciembre de 2002. Los gastos de consumo personal disminuyeron \$8.7 mil millones, en contraste con un aumento de \$73.1 mil millones. El ahorro personal, el ingreso personal disponible menos los desembolsos personales, totalizaron \$342.0 mil millones en enero, en comparación con \$308.8 mil millones en diciembre de 2002. El ahorro personal como un porcentaje del ingreso personal disponible fue de 4.3% en enero, en comparación con 3.9% en diciembre de 2002.

El ingreso personal disponible real aumentó 0.2% en enero, en comparación con un aumento de 0.3% en diciembre de 2002. Los gastos de consumo personal real disminuyeron 0.3% en enero, en contraste con un aumento de 0.9% en diciembre de 2002. Las compras de bienes duraderos disminuyeron 5.4%, en contraste con un aumento de 7.2%. Las compras de vehículos de motor y piezas justificaron la mayor parte de la disminución de enero y la mayor parte del aumento de diciembre de 2002. Las compras de bienes no duraderos aumentaron 1.0% en enero, en comparación con un aumento de 0.5% en diciembre de 2002. Las adquisiciones de servicios aumentaron 0.2%, en contraste con una disminución de 0.1%.

## Productividad de las empresas

El Negociado de Estadísticas del Trabajo del Departamento del Trabajo de Estados Unidos, informó que los **datos revisados sobre las productividad de las empresas**, ajustados estacionalmente, para el cuarto trimestre de 2002, indican que la productividad aumentó 0.3% en el sector de los negocios y 0.8% en el sector de negocios no agrícolas.

Las cifras sobre productividad ajustadas estacionalmente reflejaron el siguiente comportamiento:

	Cuarto Trimestre	Promedio Anual 2001-2002
Sector de negocios	0.3	4.8
Negocios no agrícolas	0.8	4.8

En el sector de la manufactura se registraron los siguientes:

	Cuarto Trimestre	Promedio Anual 2001-2002
Sector de la manufactura	0.1%	4.5%
Bienes duraderos	2.9%	5.6%
Bienes no duraderos	-3.4%	2.8%

Por otro lado, el aumento de 0.1% en la **productividad manufacturera** es el reflejo de la caída en el producto y de la notable baja en las horas trabajadas de 3.2%. En términos anuales los datos son más alentadores al registrarse un aumento de 4.5% en la productividad superando el leve aumento de 0.8% en el 2001. El producto y horas de la manufactura, que incluye 15% del empleo del sector de negocios en Estados Unidos, tiende a variar más de trimestre en trimestre que los datos agregados de los negocios y de los negocios no-agrícolas.

En el **sector de negocios**, los datos revisados de productividad para el cuarto trimestre arrojan un aumento de sólo 0.3%. Este aumento fue resultado de un aumento de 1.8% en el producto y de 1.5% en las horas trabajadas. Mientras este aumento en el sector de negocios es el primero luego de haber decrecido de forma consecutiva en los pasados seis trimestres.

Los datos revisados para el tercer trimestre indican un aumento en la productividad del sector de negocios de 5.8%, por el aumento en el producto de 5.3% y la baja de 0.5% en las horas trabajadas. Mientras la compensación por hora real, que toma en

consideración los cambios en los precios al consumidor, aumentó 4.2% durante el cuarto trimestre.

Los costos unitarios de la mano de obra, que reflejan los cambios en ambas, productividad y compensación por hora, aumentaron a una tasa anual de 3.9% durante el cuarto trimestre. Estos costos no reflejaron cambios en el tercer trimestre del 2002.

El deflactor implícito para el sector de negocios, que refleja los cambios en ambas unidades (costo de mano de obra y pagos no-laborables) aumentó 1.3% durante el cuarto trimestre.

En el **sector de negocios no agrícolas**, la productividad aumentó 0.8%. El producto creció 1.7% y las horas trabajadas 0.9%. En el tercer trimestre del 2002 se habían alcanzado niveles de productividad de 5.5%, mientras que las horas trabajadas se redujeron 0.2%.

La compensación por hora aumentó a una tasa anualizada de 4.6% en el sector de negocios no agrícolas para el cuarto trimestre de 2002. Al ajustar este incremento por los aumentos en precios al consumidor, el incremento en la compensación real fue de 2.5% durante el cuarto trimestre. Durante el tercer trimestre el aumento en la compensación real por hora fue de 3.1%.

Los costos unitarios de mano de obra aumentaron 3.8% durante el cuarto trimestre. Para el tercer trimestre, este se incrementó 0.1%. El deflactor implícito para el sector de negocios no agrícolas aumentó 1.2% durante el cuarto trimestre.

## Economía Internacional

### Baja la inflación a 2.2% en la Zona del euro

Según la Oficina de Estadísticas de las Comunidades Europeas en Luxemburgo, la inflación anual en la zona del euro bajó de 2.3% en diciembre de 2002 a 2.2% en enero de 2003. El año anterior la tasa fue de 2.6% para este mismo mes. En la zona UE15, la tasa de inflación anual fue de 2.1% en el mes de enero 2003, registrando una baja de 0.1 puntos porcentuales al compararlo con la de 2.2% de diciembre de 2002. En el mismo mes del

año anterior la tasa fue de 2.5%. La inflación anual de EEA fue 2.1% en enero de 2003.

Entre los estados miembros, en enero, las tasas de inflación anual más altas se registraron en Irlanda, Portugal y España con 4.7%, 4.0% y 3.8%, respectivamente. Los países con las tasas más bajas fueron, Alemania 1.0%, Bélgica 1.2%, y Finlandia y Reino Unido, ambas con 1.4%.

Al comparar con el mes de diciembre de 2002, la inflación aumentó en tres Países Miembros, bajó en nueve y se mantuvo estable en tres países. Por otro lado, al comparar con el mes de enero los países con las bajas más significativas fueron Bélgica de 2.6% a 1.2%, Alemania de 2.1% a 1.0%, y Finlandia de 2.9% a 1.4%. Los países que registraron aumentos marcados en su tasa de inflación fueron Luxemburgo de 2.1% a 3.3%, Italia de 2.3% a 2.9% y España de 3.1% a 3.8%.

### Expectativas de inflación para el año 2003 – 2004

En el Boletín Mensual del Banco Central Europeo (BCE), se incluye un resumen de los resultados de la Encuesta a Expertos en Previsión Económica (EPE), los participantes son expertos de instituciones financieras y no financieras radicadas en la Unión Europea.

Resultados de la encuesta:

Resultados de la encuesta EPE y Consensus Economics:				
(tasas de variación anuales)				
Horizonte de la encuesta				
Inflación medida por el IAPC	Dic. 2003	2003	Dic. 2004	2004
Encuesta EPE 2003	1.8	1.8	1.8	1.8
Consensus (enero 2003)	-	1.7	-	1.7
Crecimiento del PIB real	III 2003	2003	III 2004	2004
Encuesta EPE 2003	1.5	1.4	2.4	2.3
Consensus (enero 2003)	-	1.4	-	2.3
Tasa de desempleo	Nov. 2003	2003	Nov. 2004	2004
(en % a la población activa)				
Encuesta EPE 2003	8.4	8.5	8.1	8.2
Consensus (enero 2003)	-	8.6	-	8.4
Fuente: BCE y Census Economics				

Fuente: BCE y Census Economics

Los participantes de la encuesta EPE esperan que la tasa interanual de inflación de la zona del euro permanezca por debajo del 2.0%, a lo largo de todo el horizonte temporal de las proyecciones. Esperan que la inflación este en 1.8% en el 2003 y 2004. Los encuestados señalan la persistencia, en el corto plazo, de un elevado riesgo de alza en los precios del petróleo, si se intensifican las tensiones en el Oriente Medio. El EPE espera un crecimiento anual de 1.4% de Producto Interno Bruto Real (PIB) para la zona del euro, en el año 2003. Señalan que las expectativas de crecimiento para el 2003 son el resultado de la incertidumbre asociada a las tensiones geopolíticas que están afectando la situación económica y financiera mundial. Para el año 2004 esperan una tasa de crecimiento de 2.3%.



### El Banco Central Europeo recorta tasas para reactivar el crecimiento

El BCE recortó las tasas de interés en un cuarto de punto porcentual, el nivel más bajo en 4 años, para reactivar el crecimiento económico en la zona del euro. La tasa referencial de refinanciamiento bajó a 2.5%, la tasa marginal de préstamo a 3.5% y la de depósito a 1.5%. El Banco de Inglaterra bajó las tasas de interés en medio punto porcentual el mes pasado y esta semana decidió mantener las tasas en el mismo nivel. El miércoles el Banco Central de Noruega también bajó las tasas de interés en medio punto porcentual.

Esta decisión del BCE decepcionó a los mercados financieros que esperaban una baja de medio punto porcentual, después que el presidente Win Duisenberg, señalara hace dos días que dudaba que el crecimiento económico en la zona del euro pudiera recuperar ímpetu en este año y que eso estaba controlando la inflación. La decisión del BCE es similar a la de otros bancos centrales europeos que están preocupados por la caída de la producción.

Indicadores Económicos	2002			2003	Años Naturales %				Años Fiscales %****		
	octubre	noviembre	diciembre	enero	2002 T - I	2002 T - II	2002 T - III	2002 T - IV	2003	2002	2001
Empleo (miles) **	1,187	1,212	1,203	1,218	3.4	3.8	4.2	2.8	3.6	-0.9	2.0
Desempleo (miles) **	162	149	148	157	21.2	14.7	12.0	4.3	7.9	18.0	-14.1
Tasa de desempleo **	12.0	11.0	10.9	11.4	15.4	9.2	6.6	1.2	3.4	17.2	-14.7
Empleo Total No Agrícola***	999.1	1,004.3	1,022.0p	n/d	-1.2	-1.1	-0.3	0.4	0.1	-2.8	1.8
Empleo en Manufactura (miles) ***	128.7	129.2	129.1p	n/d	-6.5	-5.3	-3.8	-1.9	-2.9	-6.8	-0.5
Nómina de los trabajadores de producción (miles \$)	186,299	185,756	191,102p	n/d	-2.3	1.9	-0.2	-0.4	-0.3	-2.1	3.3
Horas mensuales trabajadas en la manufactura (miles)	17,947	17,990	18,312p	n/d	-7.7	-3.0	-3.5	-2.7	-3.1	-7.5	-1.6
Número de permisos de construcción	896	568	678	675	-8.0	14.7	13.6	8.6	11.1	-5.8	7.2
Valor (miles \$)	185,904	284,974	255,112	305,537	-26.6	16.3	25.2	30.8	37.3	-39.8	61.4
Registro en hoteles y paradores	135,774	155,231	153,730	n/d	-1.5	4.5	15.8	12.0	14.0	-3.0	9.5
Tasa de ocupación *	54.0	62.8	61.1	n/d	-4.5	-2.3	4.8	n/d	4.7	-6.5	-5.2
Vehículos de motor registrados por primera vez (número)	16,462	n/d	n/d	n/d	30.5	157.0	51.3	n/d	41.2	-2.6	-10.7
Energía Eléctrica (millones KWH)											
generación	2,080.3	1,960.7	1,944.6	1,887.2	1.5	3.3	4.4	6.3	5.2	1.6	3.7
consumo	1,753.2	1,623.5	1,720.1	n/d	4.2	4.0	2.8	n/d	4.4	0.4	4.5
Ventas al detalle (miles \$)	1,310,779	1,377,801	1,619,945	n/d	0.7	5.1	3.2	n/d	3.2	5.0	5.3
Número de quiebras	1,314	n/d	n/d	n/d	-12.2	-2.8	0.8	n/d	0.2	-4.8	-22.1
personales	1,235	n/d	n/d	n/d	-13.0	-3.2	-0.6	n/d	-1.0	-5.1	-22.9
comerciales	42	n/d	n/d	n/d	-17.6	10.8	10.3	n/d	2.1	-12.0	16.9
Comercio Exterior											
exportaciones (miles \$)	4,909,109	4,817,862	n/d	n/d	1.6	1.0	13.4	n/d	15.2	-0.9	26.4
importaciones (miles \$)	3,005,166	2,697,199	n/d	n/d	2.5	5.1	21.2	n/d	16.9	-4.1	3.6
Indice de Precios al Consumidor	211.1	211.3	212.5	213.7	3.9	4.1	8.0	8.4	8.3	4.8	7.5

\* 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

### EQUIPO DE TRABAJO RESUMEN ECONOMICO SEMANAL

#### Programa de Planificación Económica y Social

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

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

Gautier\_L@jp.gobierno.pr

#### Editor en Jefe

Prof. José M. Auger

#### Directores Editoriales

Luis A. Gautier  
Hermínio Hernández  
William Echevarría  
Lillian Torres

#### Coordinadora

Sheila A. Báez

#### Analistas

José Luis Vélez  
Angel L. Rivera  
Ronald Irizarry  
Rosa Burgos  
Olga Torres

#### Secretaria

María E. Rivera

#### Diseño Gráfico/Montaje

Nancy Más Marrero

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

Junta de Planificación de Puerto Rico

Autoridad de Energía Eléctrica

Departamento del Trabajo y Recursos Humanos de Puerto Rico

Negociado de Estadísticas del Trabajo, Departamento del Trabajo federal

Negociado de Análisis Económico, Departamento de Comercio federal

Negociado del Censo, Departamento de Comercio federal

Eurostat, Eurobank