



Resumen Económico Semanal

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

Del 9 al 15 de mayo de 2003

Volumen I Número 33

Indice

ECONOMIA DE PUERTO RICO

Aumentan las ventas al detalle en marzo 1
En marzo de 2003, las ventas al detalle ascendieron a \$1,362.8 millones, representando un aumento de 9.2% al comparar con marzo de 2002.

Quiebras radicadas en Puerto Rico 2
El número total de quiebras radicadas en Puerto Rico, en marzo de 2003, fue de 1,272 lo que representa una reducción de 46 casos o 3.8% respecto al mismo mes del año anterior.

ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

Súbita baja en las ventas al detalle 2
Las ventas al detalle se redujeron de forma inesperada en abril (0.1%).

Aumenta el refinanciamiento hipotecario 3
Las bajas tasas de interés de los préstamos para hipotecas en Estados Unidos provocaron un incremento en la demanda de refinanciamiento de préstamos para viviendas la semana pasada.

Indice de Precios de las Importaciones y Exportaciones 3
El Índice de Precios de las Importaciones durante el mes de abril de 2003 reflejó una reducción de 2.7%.

Comercio Exterior 4
En marzo de 2003, el total de exportaciones e importaciones alcanzó \$82.8 y \$122.8 millardos, respectivamente.

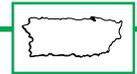
ECONOMIA INTERNACIONAL

El PIB de la zona euro y de la UE15 4
Eurostat informó que el Producto Interno Bruto (PIB) de la zona euro y la UE15 aumentó 0.1%, en el cuarto trimestre del año 2002.

Política Monetaria 5
El Banco Central Europeo decidió mantener intacta la tasa de interés en la eurozona a 2.5%.

TABLA DE LOS INDICADORES ECONOMICOS 6

Economía de Puerto Rico

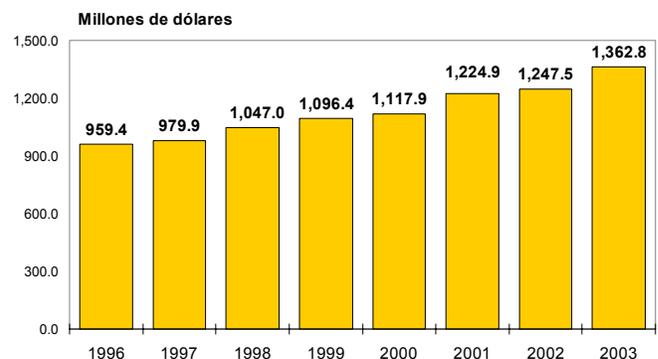


Aumentan las ventas al detalle en marzo

Según los datos más recientes sobre el comportamiento de las **ventas al detalle** preparado por la Administración de Fomento Comercial, en los nueve meses transcurridos del año fiscal 2003 y en los primeros tres meses del año natural 2003 éstas se incrementaron considerablemente. En marzo de 2003, ascendieron a \$1,362.8 millones, mientras que en marzo de 2002 las mismas habían totalizado \$1,247.5 millones, representando un aumento de 9.2% al comparar ambos meses. Los tipos de establecimientos que observaron aumentos significativos fueron los siguientes: vehículos de motor nuevos y usados, 44.0%; muebles y enseres para el hogar, 31.6%; tiendas de ropa para damas, 7.9%; ferreterías y materiales de construcción, 7.5% y farmacias, 7.4%.

Ventas al Detalle

marzo



Fuente: Administración de Fomento Comercial.

En el período de enero a marzo del año natural 2003, las ventas reportaron un alza de 8.6% al alcanzar \$4,005.8 millones.

Al analizar el comportamiento de las ventas al detalle, en el período de julio a marzo del año fiscal 2003, las mismas evidencian un incremento de 4.9% al

comparar con el mismo período del año fiscal anterior. Cabe destacar, que este es el segundo aumento significativo registrado para similar período en los pasados tres años fiscales, cuando el crecimiento porcentual había fluctuado entre 3.6 y 6.1%. Al observar los componentes, las tiendas de muebles y enseres para el hogar, tiendas de ropa para damas, vehículos de motor nuevos y usados, las ferreterías y materiales de construcción, farmacias, joyerías y las estaciones de gasolina, mostraron los mayores aumentos en el acumulado del año fiscal 2003. Estos fueron; 21.9, 15.1, 14.8, 12.1, 9.1, 8.9 y 7.5%, respectivamente.

Quiebras radicadas en Puerto Rico

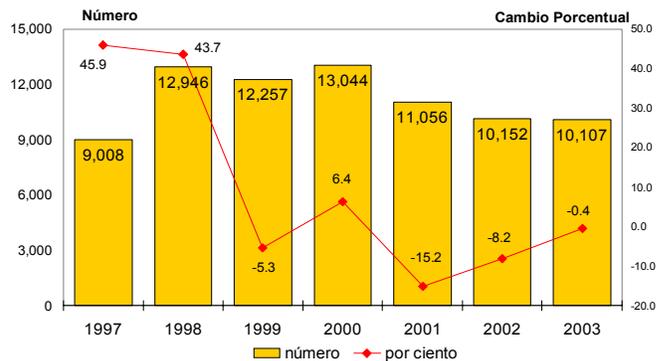
Durante el mes de marzo de 2003, según la Administración de Fomento Comercial, el número total de **quiebras radicadas** en Puerto Rico fue de 1,272 lo que representa una reducción de 46 casos o 3.8% menos respecto al mismo mes del año anterior. Sin embargo, al comparar el mes de marzo de 2003 con el mes anterior se puede observar que hubo un 5.0% de aumento o 60 casos adicionales. La deuda total en marzo de 2003 fue \$89.9 millones, reflejando una reducción de \$38.3 millones o 29.8% respecto al mismo mes del año anterior. Al compararse la deuda de marzo de 2003 contra la deuda asumida durante el mes anterior, se reflejó una disminución de \$83.7 millones o 48.2%.

El dato acumulado del año natural 2003 refleja que las quiebras totales ascendieron a 3,323 casos, lo que indica una ínfima reducción de 6 quiebras o 0.2% menos de las registradas durante el mismo período del año anterior. Hasta el momento, se ha observado un patrón descendente en las quiebras totales radicadas en la Corte Federal de Quiebras desde 1999. En cuanto a la deuda total durante este período, la misma ascendió a \$333.7 millones representando un alza de 4.6% ó \$14.8 millones al compararse con el mismo período del año anterior.

Las quiebras personales, las cuales representaron el 95.3% de las quiebras totales en el mes de marzo de 2003, registraron en dicho mes 1,212. Esto significa que las mismas registraron un aumento de 60 casos radicados o 5.2% más que el mismo mes del año anterior. Al compararse marzo de 2003 con el mes anterior, los casos radicados registraron un alza de 75

casos o 6.6% de crecimiento. Durante el presente período del año natural 2003, los casos de quiebras personales radicadas aumentaron en sólo 5 casos o 1.2%, al comparar con el mismo período del año 2002.

Número de Quiebras Años fiscales julio - marzo



Fuente: Administración de Fomento Comercial.

En el caso de las quiebras comerciales, las mismas ascendieron a 31 casos radicados, 8 casos menos u 8.8% de reducción al compararse con los casos registrados en marzo de 2002 y 3 casos menos que en el mes anterior. En lo que va del año natural 2003, las quiebras comerciales han alcanzado un total de 87 casos, lo que refleja una reducción de 16 casos radicados o 15.5% menos que las registradas durante el mismo período del año natural 2002.

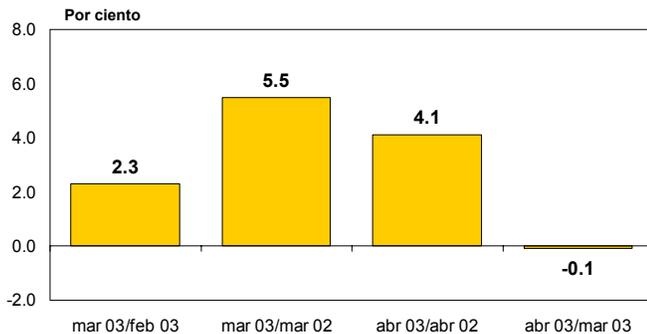
Economía de Estados Unidos

Súbita baja en las ventas al detalle

Las ventas al detalle se redujeron de forma inesperada en abril mientras que las ventas, sin incluir automóviles, registraron su mayor descenso desde septiembre del 2001, lo que podría ser indicativo de la cautela de los consumidores al salir de compras.

El Departamento de Comercio federal informó que las **ventas al detalle** se redujeron 0.1% en abril, en contraste con las expectativas de los analistas de Wall Street, que habían previsto un crecimiento de 0.4%. Este es el mayor descenso en las ventas desde la reducción de 1.2% en septiembre del 2001, cuando los ataques terroristas constituyeron un súbito golpe a las mismas. Las ventas de abril sin incluir automóviles, una categoría indicativa de la confianza de los consumidores, se redujeron 0.9%.

**Cambio Porcentual Mensual
Ventas al Detalle
Ajustadas estacionalmente**



Fuente: Negociado del Censo, Departamento de Comercio federal.

En particular, en abril hubo una débil demanda en las tiendas de indumentaria, muebles y otros sectores, aunque las ventas de autos ayudaron a compensar tal debilidad. Sin incluir las ventas de gasolina, las ventas al detalle crecieron 0.4%. Las ventas de automóviles y piezas aumentaron 2.5% en abril, gracias a los incentivos de los fabricantes para el financiamiento de vehículos. Las ventas de gasolina se redujeron 5.9% y las de indumentaria 3.2%.

No obstante, los datos revisados para marzo muestran señales positivas, reportando un crecimiento de 2.3% en dicho mes, de 2.1% calculado inicialmente. Las ventas al detalle de marzo, sin incluir automóviles resultaron en un crecimiento de 1.5%, de 1.2% reportado inicialmente.

Aumenta el refinanciamiento hipotecario

Las bajas tasas de interés de los préstamos para hipotecas en Estados Unidos provocaron un incremento en la demanda de refinanciamientos de préstamos para viviendas la semana pasada.

La fuerte actividad de refinanciamientos fue anteriormente una señal de que pronto habría una recuperación en el gasto de los consumidores, sin embargo, la incertidumbre frente a la economía y un panorama laboral más incierto han llevado a muchos dueños de viviendas a utilizar el dinero en efectivo que reciben tras los refinanciamientos, con el propósito de bajar el término de la hipoteca o para pagar su deuda.

La demanda de hipotecas para comprar casas se redujo y el interés en los préstamos para comprar

viviendas probablemente seguirá constante a medida que la tradicional adquisición de viviendas en la primavera empieza a cobrar fuerza.

Algunos propietarios de viviendas que están refinanciando ahora o pensando en hacerlo pueden haber refinanciado recientemente, probablemente apenas hace seis meses, indicaron algunos observadores del mercado, quienes creen que las tasas de interés para las hipotecas podrían bajar más y estimularán la demanda de refinanciamiento de estos préstamos. La tasa de interés para la hipoteca a 30 años, la más común para viviendas, se redujo a un mínimo de 5.27%, en la semana que terminó el 9 de mayo, según la Asociación de Banqueros de Hipotecas de Estados Unidos. Su medida de la demanda por refinanciamiento de préstamos para viviendas, o el índice de refinanciamiento, subió 19.3%. El mínimo récord previo para las hipotecas a 30 años fue una tasa de 5.42%, en la semana del 7 de marzo de 2003.

Índice de Precios de las Importaciones y Exportaciones

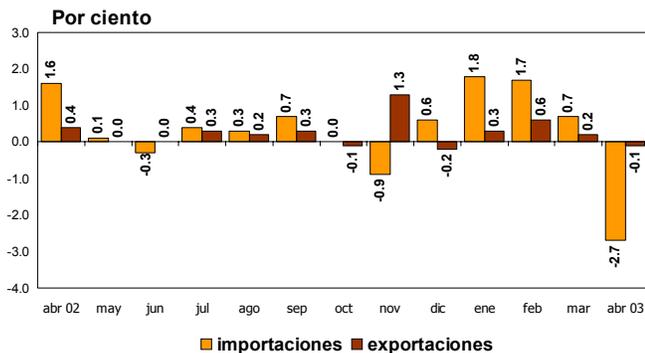
El **Índice de Precios de las Importaciones** durante el mes de abril de 2003 reflejó una reducción de 2.7%, después de crecer cuatro meses consecutivos. Esta también constituye la mayor caída mensual en los precios de las importaciones desde que se comenzó a recopilar dicho índice en el 1989, según lo reportado por el Negociado de Estadísticas del Trabajo del Departamento del Trabajo federal. La reducción de abril de 2003 fue producto de la baja de 16.2% en los precios de las importaciones de petróleo, la reducción más grande desde febrero de 1991. Excluyendo la baja registrada en abril, los precios de las importaciones de petróleo, crecieron en los pasados 12 meses en 15.9%. También aportaron a la baja de abril el índice de precios de las importaciones que excluyen productos de petróleo (1.9%).

En abril, el **Índice de Precios para las Exportaciones se redujo** en 0.1%, respecto al mes anterior, después de acumular un alza de 1.1% en los primeros tres meses del año 2003. La baja registrada en el mes anterior en el índice de precios de las exportaciones no agrícolas fue compensada por un aumento en las agrícolas. Los precios de las exportaciones de productos no agrícolas en abril disminu-

yeron 0.1%, luego de aumentar en 1.3% en los pasados tres meses. Sin embargo, los precios de las exportaciones de productos agrícolas continúan aumentando (0.3%).

Indice de Precios Importaciones y Exportaciones

Cambio porcentual



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

Los precios de las importaciones de Japón bajaron 0.2% en abril, la tercera reducción en los pasados cuatro meses. Para Japón, el índice ha registrado una baja de 1.6% de abril de 2002 a abril de 2003. Mientras, los países Industrializados de Asia registraron el mayor aumento en las importaciones desde octubre de 1999. El aumento fue de 0.4%, sin embargo, el índice se redujo 1.5% de abril de 2002 a abril de 2003. Por otro lado, los precios de la región de la Unión Europea y de América Latina se redujeron en 0.4 y 4.7%, respectivamente, en abril de 2003. La baja en cada uno de los índices fue producto de la considerable baja en los precios del petróleo. De abril de 2002 a abril de 2003, los precios de las importaciones de la Unión Europea han aumentado en 5.1% y los de América Latina en 4.5%. Por último, las importaciones de Canadá se redujeron 2.9% en abril, inducidas por bajas en los precios del petróleo y del gas natural.

Comercio Exterior

Según el Negociado del Censo y el Negociado de Análisis Económico del Departamento de Comercio federal, en marzo de 2003, el **total de exportaciones e importaciones** alcanzó \$82.8 y \$122.8 millardos, respectivamente. Esto representó un déficit en los bienes y servicios de \$43.5 millardos, \$3.1 millardos más que el valor revisado de febrero. El valor de las exportaciones en marzo de 2003 fue \$0.5 millardos

más que las registradas en febrero. Las importaciones sumaron \$3.6 millardos más que el total de \$122.7 millardos de febrero.

Sin embargo, la reciente caída del dólar es una señal alentadora para la recuperación en las exportaciones. La caída del dólar frente al euro y al franco suizo está mejorando las perspectivas para los exportadores de Estados Unidos, al hacer más competitivos sus productos en el exterior.

En marzo de 2003, el déficit de bienes disminuyó en \$2.8 millardos y el balance en los servicios se redujo en \$0.3 millardos. Las exportaciones de servicios bajaron de \$25.0 a \$24.8 millardos y las importaciones de servicios se mantuvieron relativamente iguales a los de febrero de 2003 (\$21.1 millardos)

El promedio móvil para los tres meses terminando en marzo de 2003, de las exportaciones de bienes y servicios promediaron \$82.4 millardos, mientras que las importaciones promediaron \$124.1 millardos, resultando en un déficit comercial promedio de \$41.7 millardos. El déficit comercial promedio para los tres meses que finalizó en febrero fue de \$42.2 millardos, reflejando exportaciones e importaciones promedio ascendentes a \$81.7 y \$123.8 millardos.

Los datos de marzo de 2003 muestran un balance positivo, en millardos de dólares, con Hong Kong (\$0.6); Australia (\$0.5); Singapur (\$0.3) y con Egipto (\$0.1) y déficit con: Europa Occidental (\$7.8); China (\$7.7); Japón (\$5.8); Canadá (\$5.2); OPEC (\$5.0); México (\$3.9); Taiwán (\$1.2); Corea (\$0.7) y Brasil (\$0.6).

Economía Internacional



El PIB de la zona euro y de la UE15

La Oficina de Estadísticas de la Comunidad Europea (Eurostat), informó que el **Producto Interno Bruto (PIB) de la zona euro y la UE15 aumentó 0.1%** en el cuarto trimestre del año 2002. El crecimiento del PIB durante el tercer trimestre del 2002, respecto al trimestre anterior, creció 0.3% para la zona euro y 0.4% en la UE15. Al comparar con el cuarto trimestre de 2001, el PIB de la eurozona aumentó 1.2% y en la UE15 1.4%, luego de alzas de 1.0 y 1.2%, respectivamente, durante el trimestre anterior.

La economía de Estados Unidos registró un aumento de 0.3% del PIB en el cuarto trimestre de 2002, luego de un incremento de 1.0% en el tercer trimestre. El PIB de Japón aumentó 0.5%, luego de un incremento de 0.8% en el trimestre anterior. Al comparar con el cuarto trimestre de 2001, el PIB de Estados Unidos creció 2.9% y el de Japón 2.8%.

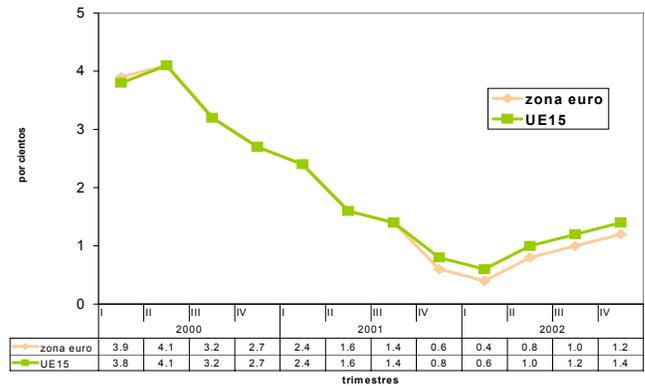
En el cuarto trimestre de 2002, los gastos de consumo registraron un alza de 0.4% en la zona euro y 0.5% en la UE15, después de haber registrado un incremento de 0.5% en ambas zonas durante el trimestre anterior. Las inversiones se mantuvieron estables en la eurozona y aumentaron 0.4% en la UE15, mientras que en el trimestre anterior el incremento fue de 0.2 y 0.1%, respectivamente. Las exportaciones registraron un descenso de 0.2% en la zona euro y 0.7% en la UE15, frente al alza de 2.0 y 1.4%, respectivamente, en el tercer trimestre. Las importaciones se incrementaron en 0.7% en la zona euro y 0.6% en la UE15, en comparación con un crecimiento de 1.9 y 1.5%, respectivamente, en el trimestre anterior.

La compensación a empleados aumentó 0.6% durante el cuarto trimestre de 2002 en ambas zonas, luego de un incremento de 0.7% en la eurozona y 0.6% en la UE15 en el trimestre anterior.

En el cuarto trimestre de 2001, la remuneración de los asalariados aumentó 2.7% en la zona euro y 2.5% en la UE15. Referente a la remuneración de los asalariados por sectores, durante el cuarto trimestre de 2002 en comparación con el anterior, todos los sectores de servicios obtuvieron alzas, mientras que prácticamente se mantuvo estable la construcción y la manufactura bajó.

La compensación a empleados durante el cuarto trimestre de 2002 bajó en Bélgica (1.1%) y Alemania (0.4%). El aumento mayor se registró en España y Holanda con 1.7 y 1.0%, respectivamente. El excedente operacional bruto y el ingreso combinado, reflejaron el mayor incremento en Bélgica (3.8%) y Reino Unido (1.4%). Por otro lado, Holanda y Dinamarca registraron los mayores descensos con 1.3 y 0.6%, respectivamente.

PIB de la zona euro y la UE15



Fuente: Eurostat.

Política Monetaria

El Banco Central Europeo (BCE), decidió mantener intacta la **tasa de interés en la eurozona a 2.5%**. Win Duisenberg, Presidente del BCE, justificó esta decisión basado en que el fin de la guerra en Irak ha reducido los riesgos económicos existentes. La institución europea también mantuvo en 3.5% la tasa marginal de crédito y en 1.5% la tasa de depósito.

Algunos expertos creen que el BCE debería bajar más las tasas de interés, ya que consideran que el nivel actual impide el crecimiento europeo. Otro factor a favor de una baja en las tasas es la actual revalorización del euro frente al dólar, que podría encarecer las exportaciones de la zona del euro y tener en el largo plazo un efecto negativo en el crecimiento del área.

Sin embargo, Duisenberg defendió el actual nivel de precios, a pesar de que algunos expertos consideran que impide el crecimiento económico de la eurozona, y estimó que su situación actual favorece el desarrollo de la actividad económica. Este indicó además, que el BCE requiere de mayor información sobre la evolución de la economía para determinar una reducción de las tasas. El BCE mantuvo su proyección de recuperación económica gradual en la zona euro durante el transcurso del año.

Por otro lado, el **Banco de Inglaterra también decidió dejar sin variar sus tipos de interés en el 3.75%**, su nivel más bajo en cincuenta años, pero dejó la puerta abierta a futuros recortes al advertir sobre los riesgos de una deflación en la economía estadounidense.

Indicadores Económicos	2002		2003		Años Naturales %				Años Fiscales %****		
	diciembre	enero	febrero	marzo	2002	2002	2002	2003	2003	2002	2001
					T - II	T - III	T - IV	T - I			
Empleo (miles) **	1,203	1,218	1,211	1,226	3.8	4.2	2.8	2.7	3.3	0.2	0.9
Desempleo (miles) **	148	157	173	169	14.7	12.0	4.3	-1.8	5.1	19.8	-10.3
Tasa de desempleo **	10.9	11.4	12.5	12.1	9.2	6.6	1.2	-4.0	1.7	16.7	-9.7
Empleo Total No Agrícola***	1,006.3	987.2	985.7	989.0p	-1.1	0.1	-0.6	0.8	0.1	n/a	n/a
Empleo en Manufactura (miles) ***	118.5	117.3	117.9	119.2p	-10.5	-5.1	-5.0	-0.3	-2.9	n/a	n/a
Nómina de los trabajadores de producción (miles \$)	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Horas mensuales trabajadas en la manufactura (miles)	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Número de permisos de construcción	678	675	729	880	14.7	13.6	8.6	7.9	10.1	-5.0	3.5
Valor (miles \$)	255,112	305,537	198,226	159,556	16.3	25.2	30.8	20.4	25.5	-35.4	47.1
Registro en hoteles y paradores	153,730	166,083	164,002	n/d	4.5	15.8	12.0	n/d	13.5	-2.8	8.5
Tasa de ocupación *	61.1	64.6	73.0	n/d	-2.3	4.8	4.4	n/d	4.4	-6.0	-4.7
Vehículos de motor registrados por primera vez (número)	11,460	11,814	12,499	n/d	157.0	51.3	-9.1	n/d	6.7	-6.0	18.0
Energía Eléctrica (millones KWH)											
generación	1,944.6	1,887.3	1,737.4	1,968.9	3.3	4.4	6.3	6.8	5.8	1.5	3.4
consumo	1,720.1	1,535.7	1,507.4	n/d	4.0	2.8	6.1	n/d	4.5	1.0	4.0
Ventas al detalle (miles \$)	1,621,469	1,346,301	1,296,749	1,362,775	5.2	3.1	3.2	8.6	4.9	3.6	6.1
Número de quiebras	1,096	839	1,212	1,272	-2.8	0.8	-1.9	-0.2	-0.4	-8.2	-15.2
personales	1,031	790	1,137	1,212	-3.2	-0.6	-2.2	0.2	-0.9	-8.7	-15.9
comerciales	33	22	34	31	10.8	10.3	-6.1	-15.5	-4.1	-11.8	5.3
Comercio Exterior											
exportaciones (miles \$)	4,548,418	3,990,695	3,953,097	n/d	1.0	13.4	15.7	n/d	18.0	-1.8	22.6
importaciones (miles \$)	2,396,046	2,744,099	2,878,242	n/d	5.1	21.2	12.9	n/d	16.8	-4.5	9.4
Índice de Precios al Consumidor	212.5	213.7	214.9	214.9	4.1	8.0	8.4	8.5	8.4	4.6	7.9

* Los cambios están medidos en puntos.
 ** Se refiere a la Encuesta de Vivienda del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.
 *** Se refiere a la Encuesta de Establecimientos del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.
 Basado en el nuevo sistema de clasificación, North American Industry Classification System. (NAICS)
 **** Período acumulado hasta el último mes de información disponible.
 n/d Información no disponible
 n/a Datos disponibles a partir del año 2001.
 p Preliminar

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
Herminio Hernández
William Echevarría
Lillian Torres |
| Coordinadora | Sheila A. Báez |
| Analistas | José Luis Vélez
Ronald Irizarry
Elda I. Parés
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
- Administración de Fomento Comercial
- Negociado de Estadísticas de Empleo, Departamento del Trabajo federal
- Negociado de Análisis Económico, Departamento de Comercio federal
- Negociado del Censo, Departamento de Comercio federal
- Eurostat
- Banco Central Europeo, Banco de Inglaterra