



Resumen Económico Semanal

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

Del 16 al 22 de mayo de 2003

Volumen I Número 34

Indice

ECONOMIA DE PUERTORICO

Aumenta el Valor y se reduce el Número de los Permisos de Construcción 1

En abril de 2003, se registró un aumento en el valor de los permisos de construcción de 67.3%. No obstante, el número total de los permisos expedidos se redujo en 102 permisos u 11.8%.

Actividad Prestataria 3

En el cuarto trimestre del año 2002, el balance de los activos de los bancos comerciales en Puerto Rico ascendió en 11.5%, en comparación con el mismo trimestre del 2001.

ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

Producción Industrial 3

La producción industrial en abril de 2003, se redujo en igual magnitud que en marzo (0.5%), provocando que la capacidad utilizada por las industrias bajara a 74.4%, de 74.8% en marzo del mismo año.

Indice de Precios al Productor 4

El Índice de Precios al Productor (IPP), una medida de la inflación a nivel mayorista, se redujo en abril 1.9%, representando la mayor baja registrada desde 1947.

Construcción de Nuevas Residencias 4

Los inicios de construcciones de viviendas experimentaron en abril una fuerte reducción de 6.8%.

Indice Líder 4

El índice líder de la economía de Estados Unidos del *Conference Board*, considerado como un buen instrumento de pronóstico, subió a 110.6 puntos ó 0.1% en abril.

Indice de Precios al Consumidor 5

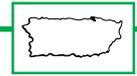
A nivel del consumidor, los precios se redujeron 0.3% en abril, su mayor baja en 18 meses, como consecuencia del descenso de los precios del combustible al concluir la guerra en Irak.

ECONOMIA INTERNACIONAL

La tasa de inflación de la zona euro baja a 2.1% 5

TABLA DE LOS INDICADORES ECONOMICOS 6

Economía de Puerto Rico



Aumenta el Valor y se reduce el Número de los Permisos de Construcción

En abril de 2003, se registró un aumento en el **valor de los permisos de construcción** expedidos por ARPE al compararlo con abril de 2002, de \$154.2 millones a \$257.9 millones, para un incremento de \$103.7 millones o 67.3%. Al comparar el valor de los permisos de abril de 2003 con marzo de 2003 también se registró un aumento. En este caso el valor de los permisos aumentó de \$159.6 millones en marzo de 2003 a \$257.9 millones en abril, para un crecimiento de \$98.4 millones o 61.7%.

El **valor de los permisos expedidos para proyectos privados** aumentó de \$134.6 millones en abril de 2002 a \$209.3 millones en abril de 2003. Esto representa un aumento de \$74.7 millones o 55.5%. De marzo a abril de 2003, el valor de los permisos privados subió de \$113.1 millones a \$209.3 millones para un incremento de \$96.2 millones u 85%.

El **valor de los permisos expedidos para proyectos públicos** aumentó de \$19.6 millones en abril de 2002 a \$48.6 millones en abril de 2003, para un incremento de \$29.0 millones o 148.4%. De marzo de 2003 a abril del mismo año, el valor de los permisos expedidos para proyectos públicos aumentó de \$46.4 millones a \$48.6 millones, respectivamente, lo cual refleja un aumento de \$2.2 millones o 4.7%.

No obstante, **el número total de los permisos expedidos** se redujo de 861 permisos en abril de 2002 a 759 permisos en abril de 2003; una reducción de 102 permisos u 11.8%. La razón para esta baja en el total de permisos fue la disminución registrada en el número de los permisos expedidos para proyectos privados.

Al comparar el número total de los permisos expedidos en marzo de 2003 con abril del mismo año se observa una reducción de 880 permisos a 759 permisos; una baja de 121 permisos o 13.8%. Tanto el número de los permisos expedidos para proyectos públicos como privados registraron reducciones de marzo a abril de 2003.

El número de permisos expedidos para proyectos privados se redujo de 839 permisos en abril de 2002 a 704 en abril de 2003; una baja de 135 permisos o 16.1%. Mientras, que de marzo de 2003 a abril del mismo año, el número de permisos se redujo de 813 a 704 permisos, respectivamente, representando una reducción de 109 permisos o 13.4%.

Por otro lado, **el número de permisos expedidos para proyectos públicos** aumentó de 22 permisos en abril de 2002 a 55 permisos en abril de 2003; un incremento de 33 permisos o 150.0%. De marzo a abril de 2003, el número de permisos expedidos para proyectos públicos se redujo de 67 a 55 permisos; una baja de 12 permisos o 17.9%.

Para abril de 2003, **el número de unidades de vivienda** contenidas en los permisos expedidos por ARPE totalizó 1,482 unidades. Esta cifra fue superior a la registrada en abril de 2002, que fue de 1,466 unidades de vivienda, reflejando un incremento de 16 unidades o 1.1%. De marzo a abril de 2003, también se registró un aumento en el número de unidades de vivienda, de 1,249 a 1,482 unidades; un incremento de 233 unidades o 18.7%.

El número de unidades de vivienda contenidas en los permisos expedidos para proyectos privados en abril de 2003 fue de 1,274 unidades, que al compararlas con las 1,466 unidades en abril de 2002 refleja una reducción de 192 unidades o 13.1%.

El número de unidades de vivienda pública, para abril de 2003 fue de 208 unidades, comparadas con cero unidades para abril de 2002.

En términos acumulados, durante los primeros diez meses del año fiscal 2003 se han expedido 7,685 permisos de construcción, comparados con 7,150 permisos expedidos para el mismo período del año fiscal 2002. Esto representa un aumento de 535 permisos o 7.5%. Tanto los permisos expedidos para proyectos

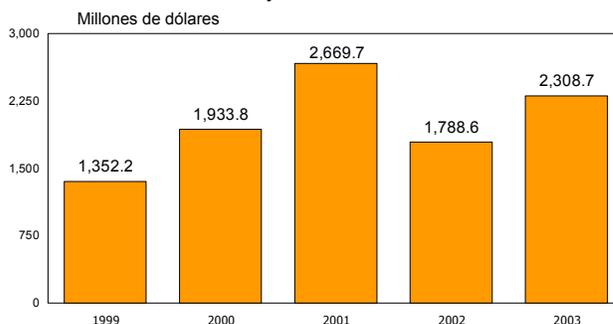
públicos como privados muestran incrementos durante los primeros diez meses del año fiscal 2003.

El número de permisos expedidos para proyectos privados aumentó de 6,952 permisos durante los primeros diez meses del año fiscal 2002 a 7,234 permisos para el mismo período del año fiscal 2003. Esto refleja un incremento de 282 permisos o 4.1%. Mientras, el número de permisos para proyectos públicos durante el mismo período de los años fiscales 2002 y 2003, aumentaron de 198 a 451 permisos, respectivamente; un aumento de 253 permisos o 127.8%.

Durante los primeros diez meses del año fiscal 2003, el valor de los permisos expedidos ascendió a \$2,308.7 millones, lo cual representa un aumento de \$520.1 millones o 29.1% al compararlos con el valor de los permisos expedidos para el mismo período del año fiscal 2002, que fue de \$1,788.6 millones.

Valor de los Permisos de Construcción

julio - abril



Fuente: Junta de Planificación.

El valor de los permisos expedidos para proyectos privados aumentó de \$1,465.8 millones durante los primeros diez meses del año fiscal 2002, a \$1,590.4 millones para el mismo período del año fiscal 2003. Esto representa un aumento de \$124.7 millones u 8.5%. Para los primeros diez meses del año fiscal 2003, el valor de los permisos públicos ascendió a \$718.3 millones, que comparado con los \$322.9 millones para el mismo período del año fiscal 2002 presenta un incremento de \$395.4 millones o 122.5%.

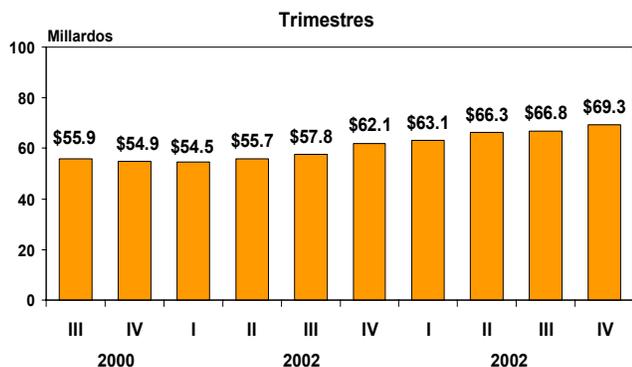
En términos de las unidades de vivienda, durante los primeros diez meses de 2003, se han expedido permisos de construcción para un total de 14,846 unidades de vivienda. Al comparar este número con las 14,689 unidades para el mismo período del año fiscal 2002, se refleja un aumento de 157 unidades o

1.1%. Las unidades de vivienda privada aumentaron de 14,107 unidades durante los primeros diez meses del año fiscal 2002 a 14,290 unidades para el mismo período del año fiscal 2003; un incremento de 183 unidades o 1.3%. Mientras, las unidades de vivienda pública se redujeron de 582 unidades para los primeros diez meses del año fiscal 2002 a 556 unidades para el mismo período del año fiscal 2003; una reducción de 26 unidades o 4.6%.

Actividad Prestataria

En el cuarto trimestre del año 2002, el **balance de los activos** de los bancos comerciales en Puerto Rico ascendió a \$69,284.1 millones, cifra que representa 11.5% de aumento en comparación con los \$62,120.1 millones del mismo trimestre del año anterior. En comparación con la cifra registrada en el trimestre anterior (\$66,828.8 millones), el crecimiento en los activos fue 3.7%.

Activos en los Bancos Comerciales



Fuente: Oficina del Comisionado de Instituciones Financieras.

La **cartera de préstamos totales de los bancos comerciales**, por su parte, ascendió a \$36,513.1 millones, cantidad que representa 8.5% de aumento respecto a los \$33,667.5 millones registrados en el mismo trimestre del año anterior. **La categoría de bienes raíces** ha mantenido su prominencia en el crecimiento registrado en los préstamos totales desde el cuarto trimestre de 2000. En el cuarto trimestre del 2002, ésta reflejó un alza de 14.3%, al comparar con la registrada en el mismo trimestre del 2001. Como se ha señalado anteriormente, la actividad **hipotecaria y de construcción** se han mantenido en constante crecimiento durante los pasados años. **Los préstamos comerciales** aumentaron en 5.1%, es decir, de \$10,752.5 millones en el cuarto trimestre de 2001 a \$11,296.8 millones en el mismo trimestre de 2002.

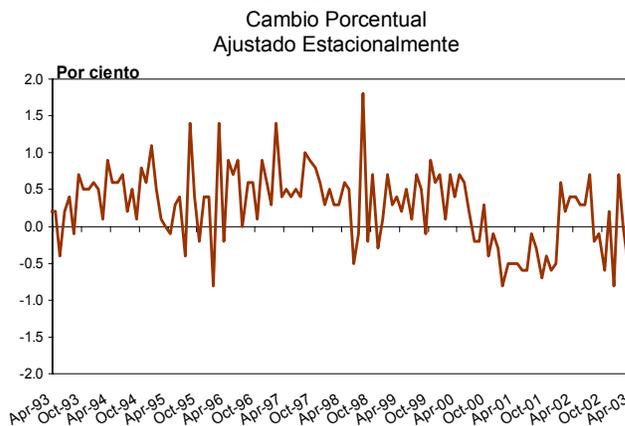
Por su parte, **la categoría de préstamos a individuos** registró una reducción de 2.7% respecto al cuarto trimestre de 2001. Dos de sus tres componentes reportaron aumentos. El **mercado de tarjetas de crédito** reflejó un alza de 2.0% y los préstamos a individuos de 0.3%. Los **préstamos de autos** se redujeron considerablemente en el cuarto trimestre de 2002 (8.9%), manteniendo el comportamiento de los pasados dos años. Sin embargo, al comparar los préstamos de autos del cuarto trimestre con los del trimestre anterior se observó un aumento de 2.3%, representando el primer cambio positivo en los pasados dos años.

Economía de Estados Unidos



El informe de la Reserva Federal sobre la **producción industrial** en Estados Unidos, en abril de 2003, reflejó que las fábricas estadounidenses operaron a su ritmo más lento en 20 años.

Producción Industrial



Base 1997

Fuente: Banco de la Reserva Federal.

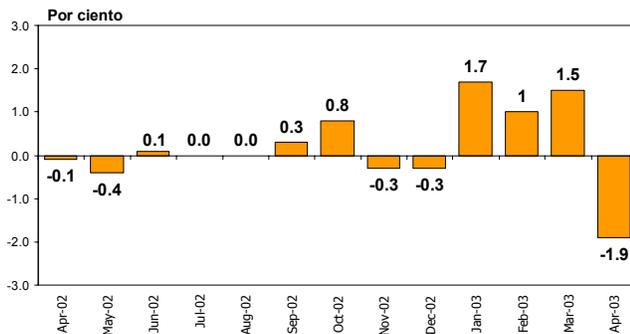
La producción en las plantas manufactureras, las minas y las empresas de servicio público se redujeron en igual magnitud que en marzo (0.5%), provocando que la capacidad utilizada en éstas bajara a 74.4% en abril de 2003, de 74.8% en marzo del mismo año. En particular, las plantas manufactureras operaron a un ritmo aún más lento, a sólo 72.5% de su capacidad, donde la lectura más baja registrada ocurrió en diciembre de 1982, cuando la capacidad utilizada fue de 68.6%.

Los precios al productor registraron una baja récord en abril de 2003. Sin embargo, otros datos reanimaron las esperanzas de que el debilitado sector manufacturero podría estar recuperándose.

El **Índice de Precios al Productor (IPP)**, una medida de la inflación a nivel mayorista, se redujo en abril 1.9%, representando la mayor baja registrada desde 1947. Gran parte de la baja en los precios se debió a la merma de 8.6% en los precios de la energía, que reflejaron un fuerte descenso en el costo del petróleo, desde sus máximos reportados a mediados de febrero (por temores de una interrupción en el suministro de petróleo por la guerra en Irak).

Índice de Precios al Productor

Cambio Porcentual
Ajustado Estacionalmente



Base 1982= 100

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

No obstante, los precios de los autos, los vehículos todo terreno y los cigarrillos también se redujeron, lo que provocó una baja de 0.9% del IPP estructural, que excluye los volátiles precios de los alimentos y la energía, su mayor caída desde agosto de 1993. Cabe destacar, que los precios de los vehículos a nivel del productor han fluctuado drásticamente en los últimos meses y reflejan la introducción y la eliminación de los programas de incentivos de los fabricantes.

Si bien la baja en los precios fue mucho mayor que la prevista, también los analistas advirtieron que la deflación -una caída persistente en el nivel de precios- representa una amenaza inminente. Para unos sectores la economía apenas se está recuperando de la parálisis relacionada con la guerra, sufrida en marzo y abril. Pero la pregunta es si el crecimiento será sostenido o si simplemente será un regreso al lento crecimiento previo a la guerra.

Otros datos positivos fueron los informes que mostraron que **las ventas de detallistas, los manufactureros y los mayoristas** crecieron a su ritmo más rápido en casi un año, acompañados por la baja registrada por tres semanas consecutivas en

el número de solicitudes iniciales por subsidios por desempleo, aunque la cifra sigue a niveles elevados. Se debe señalar, que aunque las solicitudes se redujeron en la segunda semana de mayo, siguieron por décimotercera semana consecutiva por encima de 400,000, nivel que indica un mercado laboral estancado.

Por otro lado, los **inicios de construcciones de viviendas** en Estados Unidos experimentaron en abril una fuerte reducción (6.8%), debido a una caída en los inicios de construcciones de viviendas multifamiliares, conforme los datos del Departamento de Comercio. Los inicios de construcciones de viviendas totalizaron 1,630 millones de unidades ajustadas estacionalmente, en comparación con las 1,748 millones de unidades (cifra revisada).

Sin embargo, **los permisos de construcción otorgados**, un indicador de la confianza de los constructores en las ventas futuras, aumentaron 1.2% en abril, cancelando parcialmente la baja registrada en marzo.

Por su parte, otro indicador económico clave apenas subió en abril, en una señal de que la economía creció lentamente ante la incertidumbre durante la guerra contra Irak. El **índice líder** de la economía de Estados Unidos del *Conference Board*, considerado como un buen instrumento de pronóstico, subió a a 110.6 puntos ó 0.1% en abril. En marzo, el índice líder bajó 0.2%.

Cinco de los 10 componentes que conforman el indicador anticipado subieron en abril, liderados por las expectativas de los consumidores, la oferta de dinero y los precios de las acciones. Entre los componentes con un menor ritmo de crecimientos están: las entregas de las órdenes, las solicitudes iniciales de subsidios por desempleo, las horas semanales de trabajo manufacturero y los pedidos de bienes de capital, mientras que los bienes de consumo no reportaron cambios.

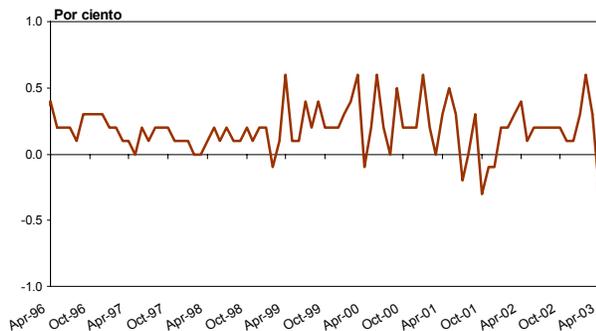
A nivel del consumidor, los precios se redujeron 0.3% en abril, su mayor baja en 18 meses, como consecuencia del descenso de los precios de los combustibles al concluir la guerra en Irak. Los precios de los automóviles, de la ropa y de los alimentos también bajaron. Este comportamiento no deja en claro si la inflación será un problema en la recuperación económica, ya que aumenta la preocupación por

determinar si continuarán los descensos en los precios en general.

La reducción del **Índice de Precios al Consumidor** en abril, se produce después del aumento de precios del 0.3% en marzo. Este descenso en los precios en abril fue el mayor desde octubre del 2001 y mucho mayor que la baja del 0.1% pronosticada por los analistas.

Índice de Precios al Consumidor

Cambio Porcentual
Ajustado Estacionalmente



Base 1982-84=100

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

Dos semanas después de la sorpresiva advertencia de la Reserva Federal sobre el posible riesgo de una deflación en Estados Unidos, el presidente del organismo, Alan Greenspan, se expresó con cautela sobre la economía, indicando que los datos recientes sobre el mercado laboral y la producción de las fábricas han sido “decepcionantes”. Sin embargo, dichos datos podrían estar reflejando las decisiones de las empresas, que en su mayoría, se tomaron antes del comienzo de la guerra, por lo que se necesitarán muchas más semanas de datos para discernir en forma confiable las tendencias subyacentes en estas áreas.

También catalogó la inflación como “suficientemente baja” ya que no parece ser un factor en las decisiones económicas de las familias y las empresas. Por otro lado, y ante los crecientes problemas de endeudamiento de los consumidores, se transmitirá de forma masiva un mensaje del presidente de la Reserva Federal instando a los consumidores a ser más cautelosos con sus finanzas, según lo indicara el periódico *Reuters*. Se debe señalar, como dato informativo, que las quiebras personales de los estadounidenses alcanzaron un nuevo máximo en los 12 meses terminados al 31 de marzo de 2003,

conforme los datos más recientes de la Corte Federal de Quiebras.

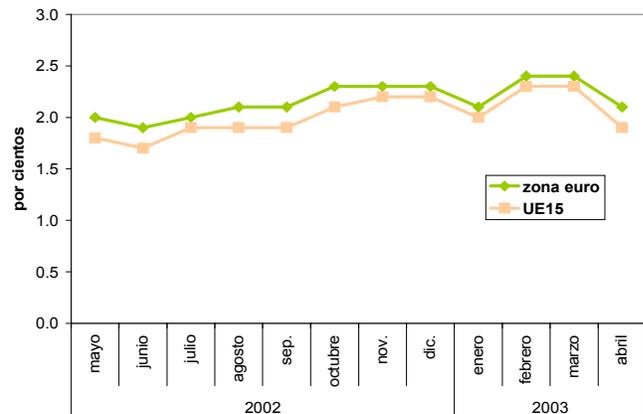
Economía Internacional



La tasa de inflación de la zona euro baja a 2.1%

La Oficina de Estadísticas de la Comunidad Europea (Eurostat), informó que la inflación anual en la zona euro bajó a 2.1% el pasado mes de abril de 2003, reflejando una reducción de 0.3 puntos porcentuales frente a una tasa de 2.4% en el mes anterior. En el grupo de la Unión Europea (UE15), la inflación anual descendió a 1.9% el pasado mes de abril, en el mes anterior la tasa fue 2.3%. En abril de 2002, la inflación de la eurozona fue de 2.3%, mientras que en la UE15 fue de 2.1%. Las cifras de inflación más elevadas se registraron en el mes de abril en: Irlanda (4.6%), Portugal (3.7%) y Grecia (3.3%). Los países con una menor tasa de inflación fueron: Alemania (1.0%), Austria (1.2%) y Finlandia (1.3%).

Tasa de inflación en la zona euro y la UE15



Fuente: Eurostat.

En relación con el pasado mes de marzo, la inflación anual bajó en trece estados miembros y aumentó únicamente en Italia. Al comparar con abril del año pasado, las reducciones más significativas se dieron en Finlandia (2.6 a 1.3%), Holanda (4.2 a 2.5%) y Alemania (1.5 a 1.0%). Las alzas relativas más significativas se registraron en Luxemburgo (1.9 a 3.0%), Italia (2.5 a 3.0%) y Portugal (3.5 a 3.7%).

Las tasas más bajas de los últimos doce meses fueron en Alemania (1.1%), Bélgica (1.3%), Austria y Finlandia (1.7%). Las tasas más elevadas para el mismo período se observaron en Irlanda (4.7%), Portugal (3.8%), Grecia y España (3.7%).

Indicadores Económicos	2003				Años Naturales %				Años Fiscales %****		
	enero	febrero	marzo	abril	2002	2002	2002	2003	2003	2002	2001
					T - II	T - III	T - IV	T - I			
Empleo (miles) **	1,218	1,211	1,226	n/d	3.8	4.2	2.8	2.7	3.3	0.2	0.9
Desempleo (miles) **	157	173	169	n/d	14.7	12.0	4.3	-1.8	5.1	19.8	-10.3
Tasa de desempleo **	11.4	12.5	12.1	n/d	9.2	6.6	1.2	-4.0	1.7	16.7	-9.7
Empleo Total No Agrícola***	987.2	985.7	989.0p	n/d	-1.1	0.1	-0.6	0.8	0.1	n/a	n/a
Empleo en Manufactura (miles) ***	117.3	117.9	119.2p	n/d	-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	675	729	880	759	14.7	13.6	8.6	7.9	7.5	-2.3	4.2
Valor (miles \$)	305,537	198,226	159,566	257,930	16.3	25.2	30.8	20.4	29.1	-33.0	38.1
Registro en hoteles y paradores	166,083	164,002	n/d	n/d	4.5	15.8	12.0	n/d	13.5	-2.8	8.5
Tasa de ocupación *	64.6	73.0	n/d	n/d	-2.3	4.8	4.4	n/d	4.4	-6.0	-4.7
Vehículos de motor registrados por primera vez (número)	11,814	12,499	n/d	n/d	157.0	51.3	-9.1	n/d	6.7	-6.0	18.0
Energía Eléctrica (millones KWH)											
generación	1,887.3	1,737.4	1,968.9	n/d	3.3	4.4	6.3	6.8	5.8	1.5	3.4
consumo	1,535.7	1,507.4	n/d	n/d	4.0	2.8	6.1	n/d	4.5	1.0	4.0
Ventas al detalle (miles \$)	1,346,301	1,296,749	1,362,775	n/d	5.2	3.1	3.2	8.6	4.9	3.6	6.1
Número de quiebras	839	1,212	1,272	n/d	-2.8	0.8	-1.9	-0.2	-0.4	-8.2	-15.2
personales	790	1,137	1,212	n/d	-3.2	-0.6	-2.2	0.2	-0.9	-8.7	-15.9
comerciales	22	34	31	n/d	10.8	10.3	-6.1	-15.5	-4.1	-11.8	5.3
Comercio Exterior											
exportaciones (miles \$)	3,990,695	3,953,097	n/d	n/d	1.0	13.4	15.7	n/d	18.0	-1.8	22.6
importaciones (miles \$)	2,744,099	2,878,242	n/d	n/d	5.1	21.2	12.9	n/d	16.8	-4.5	9.4
Índice de Precios al Consumidor	213.7	214.9	214.9	n/d	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 | José A. Fernández |

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

- Junta de Planificación de Puerto Rico
- Oficina del Comisionado de Instituciones Financieras
- Negociado de Estadísticas de Empleo, Departamento del Trabajo federal
- Negociado de Análisis Económico, Departamento de Comercio federal
- Banco de la Reserva Federal
- Negociado del Censo, Departamento de Comercio federal
- Eurostat