



Resumen Económico Semanal

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

Del 7 al 14 de agosto de 2003

Volumen I Número 46

Indice

ECONOMIA DE PUERTO RICO

Registro y ocupación en hoteles y paradores 1
Durante el mes de mayo de 2003, el registro en hoteles y paradores alcanzó la cifra de 162,633 personas, para una reducción de 0.4% en comparación con mayo del año anterior.

ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

Comercio, ventas e inventarios manufactureros 2
El nivel de inventario de las empresas aumentó 0.1% en junio de 2003, a un nivel ajustado estacionalmente de \$1,167 millardos, luego de disminuir 0.3% en mayo.

Indice de Precios de las importaciones y exportaciones ... 3
Los precios de bienes importados aumentaron 0.5% en julio de 2003, luego de crecer un 0.7% en junio.

Indice de Precios al Productor 3
Indice de Precios al Productor total para Bienes Terminados (IPPBT), ajustado estacionalmente, reflejó un aumento de 0.1% en julio, luego de un aumento de 0.5 en junio y de dos disminuciones consecutivas de 0.3 y 1.7% (revisado) en mayo y abril, respectivamente.

Productividad y costos laborales 3
La productividad de los trabajadores aumentó a un ritmo anual de 5.7% en el trimestre de abril a junio de 2003, el mejor nivel desde el tercer trimestre del 2002. Mientras, los costos por unidad laboral disminuyeron en 2.1% durante el mismo trimestre, después de haber registrado un alza de 2.0% en el primer trimestre.

Ventas mayoristas 4
Las ventas mayoristas aumentaron 1.5% en junio, su mayor aumento desde la primavera del 2002.

Ventas al detalle 4
Las ventas al detalle aumentaron 1.4% en julio de 2003, representando el mayor incremento desde marzo.

Solicitudes para préstamos hipotecarios 5
La Asociación de Bancos Hipotecarios de América informó que su indicador ajustado estacionalmente de solicitudes de préstamos hipotecarios bajó a 824.6 puntos la semana del 4 al 10 de agosto, 16.1% por debajo de la lectura de la semana anterior de 983.2 puntos.

ECONOMIA INTERNACIONAL 5

En la Zona del Euro aumenta 0.4% el PIB 5

La economía alemana entró técnicamente en recesión . 5

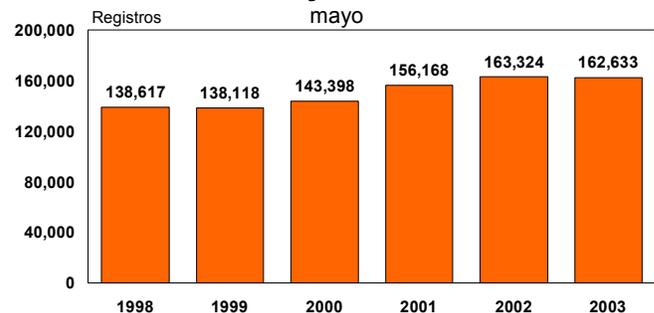
TABLA DE LOS INDICADORES ECONOMICOS 6

Economía de Puerto Rico



Durante el mes de mayo de 2003, el **registro en hoteles y paradores** alcanzó la cifra de 162,633 personas, para una reducción de 0.4% en comparación con mayo del año anterior. El registro de los residentes reflejó un alza de 5.7%. Sin embargo, los no residentes se redujeron en 3.7%, ambos en relación con mayo de 2002.

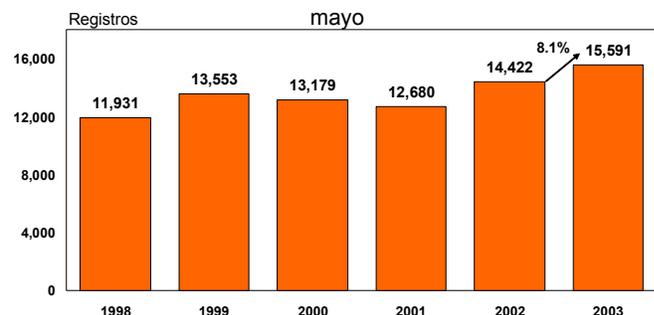
Personas Registradas en Hoteles y Paradores



Fuente: Compañía de Turismo.

El registro en los paradores fue de 15,591 personas, esto representó un crecimiento de 8.1% respecto a mayo del año anterior. Por área geográfica, se observó un aumento en los hoteles del área metropolitana de 3.9% y una reducción en el área isla de 7.6%.

Personas Registradas en Paradores

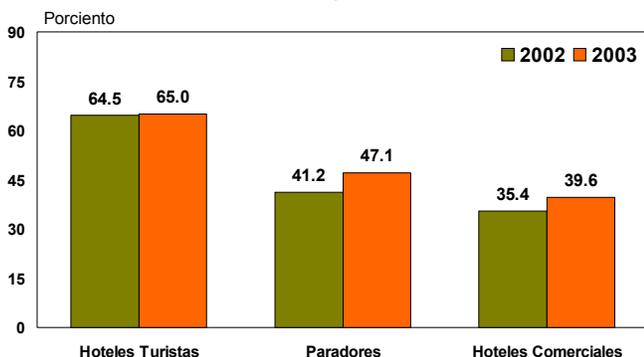


Fuente: Compañía de Turismo.

La tasa de ocupación en hoteles y paradores fue de 63.4%, para un aumento de 0.9 puntos porcentuales respecto a mayo de 2002. En los hoteles turistas, paradores y comerciales esta fue 65.9, 47.1 y 39.6%, respectivamente. Esto refleja aumentos de 0.2, 5.9 y 4.2 puntos porcentuales, respectivamente, en relación con los reportados en mayo del año anterior.

Tasa de Ocupación

mayo

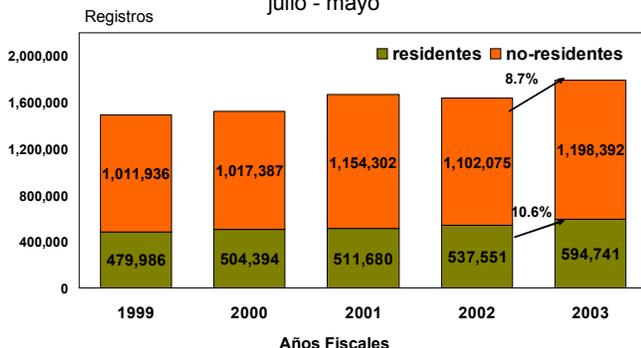


Fuente: Compañía de Turismo.

A sólo un mes del cierre del año fiscal 2003 (julio-mayo), el registro en hoteles y paradores acumuló 1.8 millones de personas. Al comparar este período en relación al mismo período del año fiscal 2002, este mostró un crecimiento de 9.4% ó 153,507 personas registradas. Tanto el registro de residentes como el de no residentes reflejaron aumentos, 10.6 y 8.7%, respectivamente. Los hoteles del área isla, área metropolitana y paradores registraron aumentos de 10.0, 8.9, y 10.0%, respectivamente.

Personas Registradas en Hoteles y Paradores

julio - mayo



Fuente: Compañía de Turismo.

En este período la tasa de ocupación fue de 64.6%, un aumento de 3.5 puntos porcentuales en relación con el mismo período (julio-mayo) del año fiscal 2002.

Economía de Estados Unidos



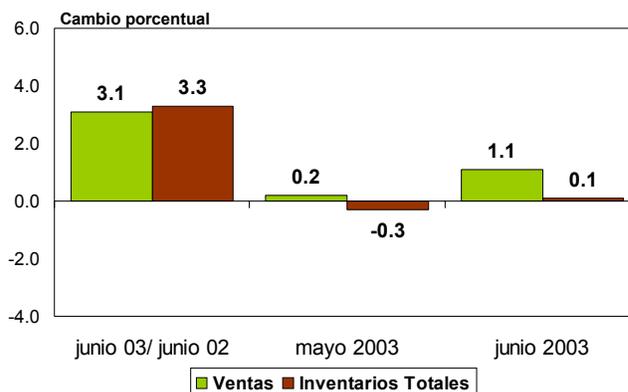
La acumulación de inventarios por parte de las empresas y el comercio en Estados Unidos aumentó inesperadamente en junio, mientras las ventas también registraron un incremento. Sin embargo, dicho panorama podría generar temores sobre la producción.

Niveles de inventarios más altos disminuyen la presión sobre las firmas para aumentar la producción, ya que pueden satisfacer la demanda a través de sus existencias disponibles, mientras que inventarios más bajos frecuentemente anticipan un incremento de la producción.

El nivel de inventario de las empresas (excluyendo los semiconductores) aumentó 0.1% en junio de 2003, a un nivel ajustado estacionalmente de \$1,167 millardos, luego de disminuir 0.3% en mayo. El Departamento de Comercio informó que el dato de mayo fue revisado luego de ser calculado originalmente en -0.2%. Por su parte, las ventas de las empresas se incrementaron 1.1% en junio, luego del alza de 0.2% el mes anterior.

Comercio, Ventas e Inventarios Manufactureros

Ajustadas estacionalmente

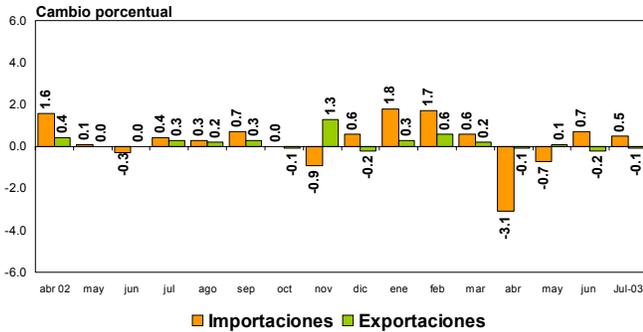


Fuente: Departamento del Comercio federal.

La relación inventarios/ventas fue de 1.38 meses en junio, después de ubicarse en 1.40 en mayo. La relación inventarios/ventas, un indicador de cómo las empresas están satisfaciendo la demanda con la oferta, mide cuánto tiempo en meses le tomaría a una empresa vender la totalidad de su inventario actual. Esa medida está bajando considerablemente, por lo que las empresas tendrían pronto que aumentar la producción para hacer frente a la demanda.

Los **precios de los productos importados** en Estados Unidos aumentaron en julio por segundo mes consecutivo, impulsados por los precios de los alimentos, granos y bebidas. El incremento bien podría sugerir una disminución de los riesgos de una deflación a medida que la economía gane impulso.

Indice de Precios Importaciones y Exportaciones



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

En general, los precios de bienes importados aumentaron 0.5% en julio de 2003, luego de crecer un 0.7% en junio, informó el miércoles el Departamento del Trabajo. El alza reflejó principalmente una recuperación en los precios de los alimentos y las bebidas, que experimentaron un incremento del 0.9%.

Los precios del petróleo subieron un 3.7%, luego del aumento de 4.2% observado en junio. Los precios que excluyen los combustibles ascendieron un 0.1%, ritmo inferior al incremento del 0.4% registrado en junio.

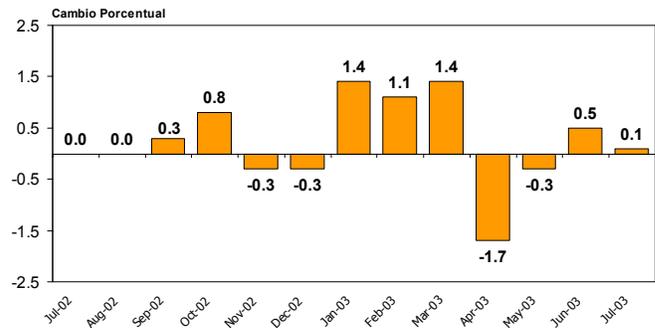
Las cifras fueron las más recientes en sugerir que la tasa de inflación del país ha dejado de reducirse, disminuyendo las preocupaciones acerca del riesgo de una deflación.

El Departamento del Trabajo federal, informó que el **Indice de Precios al Productor total para Bienes Terminados (IPPBT)**, ajustado estacionalmente, reflejó un aumento de 0.1% en julio, luego de un aumento de 0.5 en junio y de dos disminuciones consecutivas de 0.3 y 1.7% (revisado) en mayo y abril, respectivamente.

El subíndice de precios de bienes terminados relacionados a la energía fue el principal responsable del incremento registrado en julio, debido a que aumentó 0.3% tras un aumento de 3.4% en junio y

una reducción de 2.6% en mayo. Otra contribución positiva fue la de 0.2% en el subíndice de precios de bienes terminados que excluyen los alimentos y la energía. La única baja en el mes fue en el componente de alimentos de consumo terminados con 0.2%, después de haber experimentado una trayectoria positiva durante los primeros seis meses del año 2003. Esta es su primera baja desde septiembre del año 2002.

Indice de Precios al Productor Bienes Terminados Ajustado Estacionalmente



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

El índice de precios de bienes intermedios (materiales, abastos y componentes que se utilizan en el procesamiento o manufactura de otros bienes) subió 0.2% en julio, después de aumentar 0.5% en junio y bajar 0.8% en mayo. Al igual que lo ocurrido en la clasificación de bienes terminados, el ascenso en este índice se debió, principalmente, a los avances registrados en los precios de los bienes intermedios de energía, los cuales aumentaron 1.3% en julio, luego del incremento registrado de 2.0% en junio. Los otros subíndices de bienes intermedios mostraron reducciones. El componente que excluye energía y alimentos bajó 0.1% y el de alimento 0.4%.

A pesar que los precios de la energía fueron los que impulsaron el crecimiento tanto en los índices de precios al productor de bienes terminados como el de bienes intermedios, en julio se reflejó una tasa de crecimiento más lenta.

En cuanto a los precios de los bienes crudos (los cuales son productos que entran al mercado por primera vez, no han sido manufacturados o fabricados y no son vendidos directamente a los consumidores) se registró una caída de 2.9%.

El Departamento del Trabajo federal también informó que **la productividad de los trabajadores** (cantidad

de bienes y servicios producidos por hora de trabajo) aumentó a un ritmo anual de 5.7% en el trimestre de abril a junio, el mejor nivel desde el tercer trimestre del 2002. Esto significa una mejoría de 3.6 puntos porcentuales con respecto a la tasa de crecimiento de 2.1%, revisado, en el trimestre de enero a marzo de 2003. La cifra más reciente sobre la productividad, un componente clave de la economía a largo plazo, fue superior al crecimiento pronosticado por los economistas de 4.1%. Las cifras sobre productividad ajustadas estacionalmente reflejaron los siguientes incrementos:

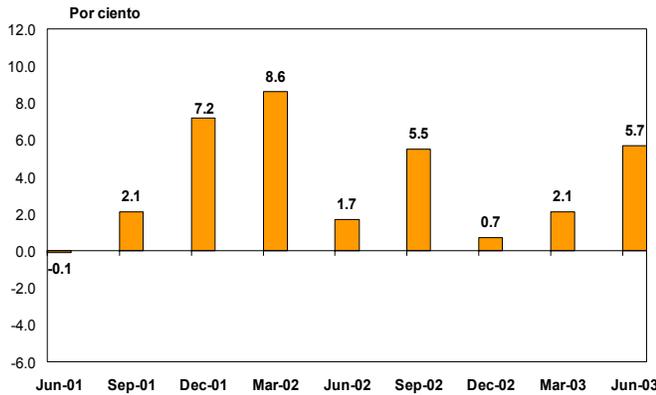
Segundo Trimestre 2003

Sector de Negocios	6.1%
Negocios no agrícolas	5.7%
Sector de la Manufactura	4.2%
Bienes duraderos	3.8%
Bienes no duraderos	4.4%

El crecimiento en el primer trimestre de la compensación por hora a los trabajadores fue revisado, resultando en 4.1% de 3.4%, estimado anteriormente. En el segundo trimestre, la compensación por hora creció en 3.5% con relación al trimestre anterior y 2.8% con relación al mismo trimestre del año anterior.

Productividad

Cambio Anualizado Trimestral Ajustado Estacionalmente



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

Por otro lado, mientras que la producción aumentó, **los costos por unidad laboral** disminuyeron en 2.1% durante el segundo trimestre, después de haber registrado un alza de 2.0% en el primer trimestre. Esto es el resultado de que las industrias están aumentando su producción sin reclutar empleados, aunque en ocasiones suben los salarios sin que esto tenga un impacto significativo en el nivel de precios. Producen más con menos empleados, lo que es

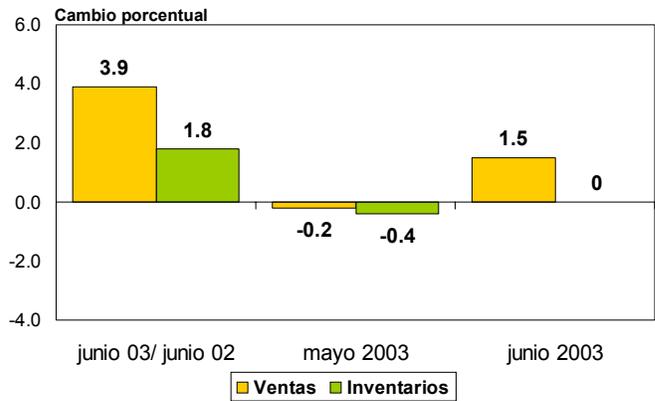
preocupante para contrarrestar el problema de desempleo que está sintiendo la nación americana.

El cuadro que presenta Estados Unidos en el segundo trimestre es uno divergente, con crecimiento en el producto interno bruto, aumento en la productividad y baja en el empleo. No obstante, Alan Greenspan y algunos economistas piensan, que el crecimiento de la productividad nunca debe ser visto como algo negativo, debido a que el mismo en el largo plazo eleva el nivel de crecimiento económico. A ciencia cierta, se necesitará un mayor ritmo de crecimiento en el PIB para que el empleo aumente.

Las **ventas mayoristas** en Estados Unidos aumentaron 1.5% en junio, su mayor aumento desde la primavera del 2002.

Comercio, Ventas, e Inventarios Mayoristas

Ajustadas estacionalmente



Fuente: Departamento del Comercio federal.

El Departamento de Comercio expresó que las compras al por mayor registraron un total de \$237.5 millardos ajustados estacionalmente, impulsadas por las ventas de autos, equipos eléctricos y productos de petróleo. El aumento de junio, que fue precedido por una baja (cifra revisada) de 0.2% en mayo, fue el mayor registrado desde un incremento de 1.6% en abril de 2002. Sin embargo, el aumento en las ventas no tuvo un impacto en los inventarios. Las existencias de artículos en las empresas de ventas mayoristas permanecieron sin cambios en junio, luego de una baja de 0.4% (cifra revisada) en mayo.

Las **ventas al detalle en Estados Unidos** aumentaron 1.4% en julio de 2003, representando el mayor incremento desde marzo. Por otro lado, superaron el alza de 0.9% registrada en el mes

anterior y también representan 5.6% más que las ventas de julio de 2002.

Las agencias de venta de automóviles y piezas observaron un aumento de 3.2% en julio de 2003, pero aún sin contar los vehículos, las ventas minoristas aumentaron 0.8%. Este podría considerarse como un indicio de que la economía está ganando impulso.

Las revisiones de las cifras publicadas anteriormente de ventas de mayo y junio más los datos del mes pasado, pudieran reforzar los pronósticos de un considerable repunte del crecimiento económico, tras un moderado avance del Producto Interno Bruto (PIB) del 2.4% en el segundo trimestre.

Además, la fortaleza de las ventas en julio se extendió a casi todos los sectores. Las ventas de materiales de construcción y jardinería subieron 1.3%, artículos electrónicos 1.2%, mercancía general 1.1% y gasolina 1.6%.

Las tiendas de artículos deportivos y los detallistas por correo fueron las únicas categorías que reflejaron reducciones en julio.

Con este panorama parece que las medidas de política monetaria comenzaron a surtir efectos. Los funcionarios de la Reserva Federal de Estados Unidos decidieron en la reunión del **Comité de Mercado Abierto**, el martes 12 de agosto de 2003, mantener la tasa de interés de referencia en su mínimo en 45 años y volvieron a advertir sobre el riesgo de una caída de precios. Además, dijeron que las tasas podrían seguir bajas por un período de tiempo considerable.

Por su parte, el **número de solicitudes para préstamos hipotecarios** disminuyó la semana del 4 al 11 de agosto de 2003 a su nivel más bajo en más de un año, aún cuando se redujo el incremento que habían registrado recientemente las tasas de interés.

La Asociación de Bancos Hipotecarios de América informó que su indicador ajustado estacionalmente de solicitudes de préstamos hipotecarios bajó a 824.6 puntos la semana del 4 al 10 de agosto, 16.1% por debajo de la lectura de la semana anterior de 983.2 puntos.

La lectura del barómetro semanal de la asociación, que mide la demanda de hipotecas, es la más baja desde el 815.2 puntos alcanzado el 19 de julio de 2002.

La reciente subida de la tasa de interés hipotecaria ha tenido un mayor impacto sobre las operaciones de refinanciamiento, que se redujeron 67.5% desde su nivel máximo registrado en mayo de 2003, que sobre las solicitudes de préstamos para comprar una casa, las cuales bajaron 10.0%.

Las tasas de interés, excluyendo comisiones, en hipotecas a plazo fijo a 30 años, el préstamo más solicitado por los estadounidenses, bajaron al 6.0% desde el 6.37% de la semana anterior.

Economía Internacional



En la Zona del Euro aumenta 0.4% el PIB

La Oficina de Estadísticas de la Comunidad Europea (Eurostat), publicó que el estimado adelantado del producto interno bruto (PIB) en la Zona del Euro creció 0.4% y en la Unión Europea 0.6%, en el segundo trimestre de 2003, respecto al mismo trimestre del año anterior. Al comparar con el primer trimestre de 2003 en ambas zonas no se registró crecimiento. Este estimado adelantado no tiene información de Francia y España debido a que todavía no estaba disponible. Es importante indicar, que Eurostat además de este estimado adelantado, hace tres estimaciones del PIB para el segundo trimestre el primero estará disponible el 9 de septiembre de 2003.

En Japón, el PIB creció 0.6% en el mismo período, comparado con 0.3% registrado en el trimestre anterior. Al comparar con el segundo trimestre del 2002 el PIB creció 2.1%.

La economía alemana entró técnicamente en recesión

La economía alemana entró técnicamente en recesión luego de registrar una contracción por segundo trimestre consecutivo. En el primer trimestre de 2003 el PIB disminuyó 0.2% y 0.1% en el segundo trimestre. Sin embargo, los economistas sostienen que el país está en camino a la recuperación. Las últimas cifras de empleo han mostrado una tendencia positiva. En los últimos meses, el canciller federal, Gerhard Schroder, dio a conocer una serie de medidas para recortar el gasto público, mejorar la recaudación impositiva y eliminar regulaciones al mercado laboral, aunque muchos economistas coinciden en que las reformas no surtirán efectos antes de la mitad del año 2004. Se espera que no se registre crecimiento económico para este año.

Indicadores Económicos	2003				Años Naturales %				Años Fiscales %****		
	marzo	abril	mayo	junio	2002	2002	2003	2003	2003	2002	2001
					T - III	T - IV	T - I	T - II			
Empleo (miles) **	1,226	1,236	1,250	1,241	4.2	2.8	2.8	4.1	3.5	1.0	-0.1
Desempleo (miles) **	169	174	171	181	12.0	4.3	-1.8	3.8	4.4	18.5	-5.6
Tasa de desempleo **	12.1	12.3	12.0	12.7	6.6	1.2	-4.0	-0.3	0.8	14.3	-4.5
Empleo Total No Agrícola***	989.0	989.2	990.0p	n/d	0.1	-0.6	0.8	n/d	0.2	n/a	n/a
Empleo en Manufactura (miles) ***	118.7	118.9	119.3p	n/d	-5.1	-5.0	-0.3	n/d	-2.8	n/a	n/a
Nómina de los trabajadores de producción (miles \$)	175,065	177,203	177,786	n/d	-0.8	-2.8	0.9	n/d	-0.1	n/d	n/d
Horas mensuales trabajadas en la manufactura (miles)	17,174	16,911	16,810	n/d	-4.7	-5.3	0.4	n/d	-2.5	n/d	n/d
Número de permisos de construcción	880	759	778	933	13.6	8.6	7.9	-5.4	5.6	0.0	1.6
Valor (miles \$)	159,556	257,930	162,225	246,745	25.2	30.8	20.4	12.4	22.0	-26.7	25.3
Registro en hoteles y paradores	180,909	172,558	162,633	n/d	15.8	12.0	7.6	n/d	9.4	-1.6	9.5
Tasa de ocupación *	70.5	70.2	63.4	n/d	4.8	4.4	2.4	n/d	3.5	-5.5	-4.0
Vehículos de motor registrados por primera vez (número)	16,858	18,130	n/d	n/d	51.3	-9.1	-29.4	n/d	-6.1	14.0	19.9
Energía Eléctrica (millones KWH) generación	1,969.4	1,893.6	2,057.2	n/d	4.4	6.3	6.8	n/d	5.4	1.7	3.3
consumo	1,635.1	1,570.0	n/d	n/d	2.8	6.1	5.1	n/d	4.8	1.4	3.7
Ventas al detalle (miles \$)	1,343,474	1,307,733	1,402,837	1,374,177	3.1	3.2	8.0	5.8	5.0	4.0	5.8
Número de quiebras personales	1,272	1,075	n/d	n/d	0.8	-1.9	-0.2	n/d	-1.7	-7.1	-13.4
comerciales	1,212	1,022	n/d	n/d	-0.6	-2.2	0.2	n/d	-2.1	-7.6	-14.0
Comercio Exterior exportaciones (miles \$)	4,254,840	4,657,907	5,306,702	n/d	13.4	15.7	16.4	n/d	16.2	1.1	21.3
importaciones (miles \$)	2,980,337	3,006,815	3,024,985	n/d	21.2	12.9	13.0	n/d	16.4	-1.2	8.3
Índice de Precios al Consumidor	214.9	216.8	217.3	218.1	8.0	8.4	8.5	7.3	8.1	4.5	8.3

* 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
Evelyn Ortiz
Ronald Irizarry
Elda I. Parés**

Secretarías

**Iris N. Lugo
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

Compañía de Turismo

Negociado de Estadísticas de Empleo, Departamento del Trabajo federal

Departamento de Comercio federal

Asociación de Banqueros de Hipotecas

Banco de la Reserva Federal

Eurostat

*La Junta de Planificación de Puerto Rico
Felicitación a todos los Economistas
en la Celebración de su Semana.*