

ESTADO LIBRE ASOCIADO DE PUERTO RICO
OFICINA DEL GOBERNADOR



***INFORME ECONOMICO AL
GOBERNADOR 1988***

JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO

Ing. PATRIA G. CUSTODIO, Presidente



ESTADO LIBRE ASOCIADO DE PUERTO RICO
OFICINA DEL GOBERNADOR
JUNTA DE PLANIFICACION

Centro Gubernamental Minillas, Edif. Norte
Ave. De Diego, Pda. 22
Aptdo. 41119, San Juan, P. R. 00940 -1119

16 de marzo de 1989

Hon. Rafael Hernández Colón
Gobernador de Puerto Rico
La Fortaleza
San Juan, Puerto Rico 00905

Estimado señor Gobernador:

A tenor con las disposiciones de la Ley Número 75 del 24 de junio de 1975, Ley Orgánica de la Junta de Planificación de Puerto Rico, me place someterle el Informe Económico al Gobernador correspondiente al año fiscal 1988.

El Informe contiene un análisis global de la actividad económica en Puerto Rico durante el año fiscal 1988 y de las perspectivas que se perfilan para el próximo año fiscal. De igual modo, se presenta un análisis del desarrollo y cambios estructurales observados en los principales sectores de la economía insular y proyecciones de la economía de Estados Unidos. Finalmente, se incluye un tema especial que sirve de complemento a la discusión sobre las tendencias macroeconómicas de Puerto Rico.

El propósito central de esta publicación es proveer a las entidades públicas y privadas, así como a los estudiosos de la realidad puertorriqueña, un panorama claro de la trayectoria, transformación y perspectivas de la economía de Puerto Rico. De esta forma, las decisiones y estudios económicos que se hagan en el país, tanto en la esfera privada como pública, se podrán enmarcar en la mejor información disponible sobre nuestro orden productivo.

Ante todo, confiamos en que el contenido del presente Informe le sea útil en el desarrollo de su gestión gubernamental.

Respetuosamente,

Patria G. Custodio
Presidente

PREFACIO

En el Informe Económico al Gobernador del año fiscal 1988, se examina y analiza la actividad económica en Puerto Rico durante el período correspondiente y se esbozan las perspectivas para 1989.

La médula del Informe consiste en un análisis temporal y estructural de las variables macroeconómicas más importantes durante el año fiscal 1988. Este análisis minucioso intenta detectar los acontecimientos coyunturales de corto y mediano plazo, así como las transformaciones básicas en la estructura económica insular. Para alcanzar una visión panorámica profunda, se analizan también los acontecimientos pertinentes de origen externo con especial interés en el desenvolvimiento en Estados Unidos de asuntos de potencial impacto económico para Puerto Rico.

El análisis global es complementado con un examen de los principales sectores inductores del cuadro económico insular del 1987-88. Se destaca la evolución de los eventos, los factores y las tendencias responsables del dinamismo de cada sector sector seleccionado.

Al final del Informe se incluye un tema especial que genera gran interés, tanto por su actualidad como por su importancia para el desarrollo de la política pública.

La parte editorial del documento ha experimentado modificaciones que confiamos sean beneficiosas a sus usuarios. Su organización columnar, su impresión, la elaboración de sus tablas y gráficas y el uso de un sistema integrado de computadora en forma de red para su confección son avances tecnológicos significativos en su publicación. Además, cada tema contiene una sinopsis para ofrecer al lector un breve resumen de los aspectos sobresalientes de su contenido.

El Informe Económico va dirigido a los estudiosos del desarrollo de la economía insular. Algunos de ellos tienen la responsabilidad ministerial de formular la política pública. Otros, la encomienda de tomar decisiones empresariales. Una gran mayoría de sus usuarios desempeñan la importante misión educativa, formal o informal, de entender los procesos económicos de nuestra sociedad. Considerando sus respectivos intereses, la Junta de Planificación realiza esfuerzos imaginativos para mejorar la forma y el contenido informativo y analítico del documento.

Confiamos que la presente edición del Informe Económico cumpla su propósito y satisfaga las expectativas de sus usuarios.

RECONOCIMIENTO

Es de rigor hacer pública la meritoria contribución de los funcionarios, consultores y colaboradores de la Junta de Planificación en el proceso de preparar el presente Informe Económico. La redacción de los distintos temas estuvo a cargo de los señores Santos Negrón Díaz, Miguel A. Cartagena, Aureo Torres, Sra. Luz E. Arana y Sra. Carmen Laboy. Los consultores Leandro A. Colón, José I. Alameda, Dr. Angel L. Ruiz, Dr. Juan Lara y Dr. Francisco Martínez (estos dos últimos en asignación especial de Estudios Técnicos, Inc.) redactaron varios temas.

Debe consignarse la valiosa colaboración en la redacción de los temas de Agricultura y Situación Energética al Sr. Felipe N. Rodríguez, Secretario Auxiliar del Area de Planificación y Presupuesto del Departamento de Agricultura; y al Sr. Lewis Smith, Director de la Oficina de Energía. Se aspira ampliar en el futuro esta gestión colaborativa en la redacción de otros temas.

Hay que destacar el eficaz apoyo técnico y profesional del personal del Negociado de Análisis Económico. Amerita mencionar también la labor de los empleados de la Oficina de Servicios Auxiliares del Area de Administración en la fase de reproducción del documento. Ha sido valiosa la gestión innovadora en la operación del Sistema Integral de Computadoras, en especial la del Sr. Abiezer Beauchamps, quien estuvo a cargo del montaje editorial del Informe. Todos desplegaron su habitual dedicación y orgullo en la preparación de esta versión del Informe Económico al Gobernador.

La coordinación general de las diversas fases de la preparación del documento la realizó el Sr. Miguel A. Cartagena. La Sra. Olga I. Méndez y los señores Hernán Ruíz y William Curet estuvieron a cargo de la fase de computadorización de tablas y gráficas.

El procesamiento del texto fue realizado por el cuerpo secretarial del Negociado de Análisis Económico, compuesto por las señoras Carmen I. Figueroa y Josefina Rivera.

Un equipo de auditores internos bajo la supervisión del Sr. Rosendo Miranda, Director del referido Negociado, y compuesto por las Srtas. Olga E. Martínez Avilés y Zoraida Velázquez Rodríguez, la Sra. Olga I. Méndez González y los señores Alfredo Meléndez Rivera y

Luis A. Sanz Canales, supervisaron la consistencia interna de los aspectos conceptuales y metodológicos del Informe. Miembros del Negociado realizaron la valiosa labor de la corrección de pruebas de los temas.

El consultor Alfredo González Martínez, Catedrático de Economía del Recinto Universitario de Mayaguez, estuvo a cargo de la edición técnica general del documento.

Se agradece la cooperación de las entidades gubernamentales y privadas proveedoras de los datos necesarios para la preparación de este Informe.

INDICE GENERAL

Prefacio / p. iii

Reconocimiento / p. iv

Capítulo

I La Economía de Puerto Rico en el Año Fiscal 1988 y Perspectivas para el Año Fiscal 1989

Sinopsis / p. 1

Introducción / p. 2

Variables inductoras de crecimiento / p. 3

**Principales inductores del crecimiento
alcanzado en 1987-88 / p. 6**

Manufactura / p. 6

Construcción / p. 7

Turismo / p. 10

Otras manifestaciones del crecimiento / p. 12

Gastos de consumo personal / p. 12

Inversión en maquinaria y equipo / p. 13

Gastos de consumo del gobierno / p. 13

Ventas netas al resto del mundo / p. 14

Ingreso personal / p. 15

Empleo y desempleo / p. 17

Perspectivas para el año fiscal 1989 / p. 19

II La Economía de Estados Unidos en 1988: Evolución Reciente y Perspectivas para 1988

Sinopsis / p.1

Introducción / p.1

**Evolución reciente de la economía
de los Estados Unidos / p. 2**

La fase de la expansión / p. 3

La política económica reciente / p. 6

**El PBN y sus componentes en los dos
primeros trimestres de 1988 / p. 6**

Ingreso personal / p. 7
Precios y tasas de interés / p. 8
Comercio exterior / p. 12
Evolución reciente del dólar / p. 14
Evolución de sectores de interés especial para Puerto Rico / p.15
Perspectivas para la segunda mitad de 1988 y para 1989 / p. 16
Evolución y perspectivas de la economía internacional y países seleccionados / p. 18

III La Actividad de la Construcción

Sinopsis / p. 1
Introducción / p. 1
Impacto económico de la actividad de construcción / p. 3
Actividad de la construcción por sector principal / p. 6
Vivienda / p. 6
Edificios industriales, comerciales y otros / p. 8
Instalaciones y servicios públicos / p. 9
Gobierno / p. 10
Factores asociados al crecimiento de la actividad de construcción / p. 10
Perspectivas y comentarios finales / p. 12

IV Manufactura

Sinopsis / p. 1
Introducción / p. 1
Comportamiento de la manufactura / p. 1
Ingreso neto y producto bruto interno / p. 5
Exportaciones de mercancías registradas / p. 6
La distribución funcional del ingreso neto / p. 8
Contribución relativa de la manufactura al crecimiento del ingreso neto / p. 10
Gestión promocional de Fomento Económico / p. 10
El Programa de Plantas Complementarias / p. 12
Factores determinantes del comportamiento del sector manufacturero / p. 14

V Turismo

- Sinopsis /p. 1
- Introducción /p. 1
- La actividad turística en el año
fiscal 1988 /p. 2
- Aportación del turismo al empleo /p. 9
- Perspectivas a corto plazo /p. 9
- Perspectivas a largo plazo /p. 9

VI Servicios Financieros

- Sinopsis /p. 1
- Introducción /p. 1
- El proceso de intermediación financiera /p. 1
- Contribución del sector financiero al
ingreso neto /p. 2
- Análisis del comportamiento del sistema
bancario /p. 4
 - Banca comercial /p. 5
 - Bancos federales de ahorros /p. 17
 - Bancos del gobierno /p. 22
- Distribución municipal de los depósitos
bancarios /p. 25

VII Agricultura

- Sinopsis /p. 1
- Introducción /p. 1
- Ingreso bruto agrícola /p. 2
- Aportación del sector al ingreso neto
y al empleo /p. 7
- Gestión pública /p. 9
- Inversión y financiamiento /p. 10
- Servicios agrícolas /p. 10
- Operación impacto empresarial agrícola /p. 11
- Planes generales para el desarrollo
agrícola /p. 11

VIII Situación Económica de las Personas

- Sinopsis /p. 1
- Introducción /p. 1
- El ingreso personal /p. 2
- Ingreso personal disponible /p. 3
- Ingreso personal e ingreso personal disponible per cápita /p. 3
- Los componentes del ingreso personal /p. 3
- Transferencias federales a los individuos /p. 5
- Situación financiera de las personas /p. 8
- Activos financieros seleccionados de las personas /p. 9
- Deuda de los consumidores /p. 11

IX Transferencias Federales y Gastos de Funcionamiento de las Agencias Federales

- Sinopsis /p. 1
- Introducción /p. 1
- Transferencias al sector público /p. 1
- Transferencias federales devengadas y otorgadas /p. 6
- Las transferencias federales y la educación en Puerto Rico /p. 9
- El empleo y la educación /p. 14
- Perspectivas /p. 15

X Hacienda Pública

- Sinopsis /p. 1
- Ingresos del gobierno /p. 1
 - Rentas periódicas netas /p. 1
 - Ingresos al Fondo General /p. 4
- Gastos del gobierno /p. 7
 - Gastos corrientes totales /p. 7
- Deuda pública /p. 13
 - Deuda bruta total del gobierno de Puerto Rico /p. 15
 - Relación entre deuda pública y producto bruto /p. 17

Deuda bruta del gobierno central	/ p. 18
Deuda de las corporaciones públicas	/ p. 20
Deuda de los municipios	/ p. 20

XI Recursos Humanos

Sinopsis	/ p. 1
Introducción	/ p. 1
Población	/ p. 1
Natalidad	/ p. 5
Mortalidad	/ p. 7
Población civil no institucional	/ p. 9
Grupo trabajador	/ p. 9
Tasa de participación	/ p. 10
Empleo	/ p. 12
Desempleo	/ p. 13

XII Situación Energética

Sinopsis	/ p. 1
Apreciación general del sector energético	/ p. 1
La situación de Puerto Rico	/ p. 1
Programa de conservación de energía	/ p. 2
Contribución económica del sector energético	/ p. 4
Panorama mundial	/ p. 6
Factores explicativos del comportamiento sectorial	/ p. 8
Perspectivas favorables	/ p. 10
Perspectivas desfavorables	/ p. 10

INDICE DE TABLAS

Capítulo I

- 1 Producto bruto a precios corrientes / p. 4
- 2 Producto bruto a precios constantes / p. 5
- 3 Valor de la actividad de la construcción / p. 8
- 4 Ingreso neto total y estadísticas relacionadas del turismo / p. 11
- 5 Exportaciones e importaciones de mercancías registradas / p. 14
- 6 Ingreso personal / p. 16
- 7 Empleo por sector industrial principal / p. 17

Capítulo II

- 1 Tasas de crecimiento del producto bruto nacional y sus componentes / p. 2
- 2 Ingreso y ahorro personal a precios corrientes / p. 8
- 3 Índice de precios al consumidor / p. 9
- 4 Índice de precios a nivel del productor / p. 11
- 5 Estados Unidos: comercio exterior / p. 13
- 6 Índice de producción industrial / p. 15
- 7 Pronóstico para la economía de Estados Unidos en 1988 y 1989 / p. 17

Capítulo III

- 1 Proporción que representa la inversión en construcción del producto bruto total / p. 4
- 2 Valor de la actividad de la construcción / p. 7

Capítulo IV

- 1 Empleo en establecimientos por sector industrial no agrícola / p. 2
- 2 Número de personas empleadas por sector industrial principal / p. 2

- 3 Empleo manufacturero bajo las Encuestas de Vivienda y de Establecimientos /p. 3
- 4 Número de empleos en la manufactura por grupo industrial /p. 4
- 5 Empleo en las industrias de alta tecnología /p. 5
- 6 Ingreso neto total y de la manufactura /p. 6
- 7 Ingreso neto en las industrias de alta tecnología /p. 7
- 8 Producto bruto interno total y de la manufactura /p. 8
- 9 Distribución funcional del ingreso neto por sector industrial principal /p. 9
- 10 Distribución funcional para varios grupos industriales de la manufactura /p. 10
- 11 Contribución industrial al crecimiento del ingreso neto /p. 11
- 12 Gestión promocional de Fomento /p. 12
- 13 Sectores perdedores y generadores netamente de empleo /p. 13
- 14 Proyectos complementarios desarrollados en el Caribe /p. 13
- 15 Proyectos promovidos en el Caribe por medio de las corporaciones 936 /p. 14
- 16 Divisas extranjeras con respecto al dólar /p. 15

Capítulo V

- 1 Ritmos de crecimiento en el número y en los gastos de los visitantes regulares /p. 3
- 2 Total de visitantes regulares y especiales /p. 4
- 3 Número de visitantes regulares por tipo de alojamiento /p. 4
- 4 Habitaciones disponibles, habitaciones alquiladas y tasa de ocupación en todos los hoteles de Puerto Rico y hoteles de turismo /p. 5
- 5 Distribución de los gastos de visitantes hoteleros /p. 6
- 6 Número y procedencia de los visitantes regulares /p. 7

- 7 Gastos de visitantes regulares por lugar de procedencia / p. 8
- 8 Impacto del turismo en el empleo / p. 10

Capítulo VI

- 1 Ingreso neto del sector financiero / p. 2
- 2 Participación relativa del sector financiero en el ingreso neto total / p. 3
- 3 Estado de situación consolidado de todos los bancos comerciales establecidos en Puerto Rico / p. 6
- 4 Estado de situación consolidado de los bancos comerciales domésticos operando en Puerto Rico / p. 8
- 5 Estado de situación consolidado de la banca comercial externa / p. 5
- 6 Préstamos brutos concedidos por el sistema bancario comercial / p. 11
- 7 Depósitos del sistema bancario comercial / p. 13
- 8 Depósitos de los bancos comerciales domésticos / p. 15
- 9 Ingresos y gastos de los bancos comerciales / p. 16
- 10 Ingresos y gastos de los bancos comerciales domésticos / p. 18
- 11 Ingresos y gastos de los bancos comerciales externos / p. 19
- 12 Estado de situación consolidado de los bancos federales de ahorro / p. 21
- 13 Ingresos y gastos de los bancos federales de ahorro / p. 23
- 14 Estado de situación consolidado de los bancos gubernamentales / p. 24
- 15 Ingresos y gastos de los bancos gubernamentales / p. 26
- 16 Distribución municipal de los depósitos bancarios / p. 27

Capítulo VII

- 1 Composición relativa por grupo principal del ingreso bruto agrícola / p. 3
- 2 Ingreso bruto agrícola / p. 4
- 3 Subsidios e incentivos gubernamentales / p. 8
- 4 Contribución del ingreso neto de la agricultura al ingreso neto total / p. 9
- 5 Operación impacto empresarial agrícola / p. 11

Capítulo VIII

- 1 Ingreso personal / p. 4
- 2 Ingreso personal, ingreso disponible y compensación a empleados que afluye a las personas a precios constantes de 1954 y per cápita / p. 5
- 3 Pagos de transferencias a las personas por tipo de suplidor / p. 6
- 4 Impacto multiplicador de las transferencias federales a individuos sobre indicadores económicos seleccionados / p. 8
- 5 Situación financiera de las personas / p. 10
- 6 Depósitos de las personas en bancos comerciales / p. 11
- 7 Depósitos en cuentas corrientes, cuentas de ahorro, certificados de depósitos y otros depósitos a largo plazo / p. 12
- 8 Depósitos de las corporaciones en los bancos comerciales y compañías de fideicomiso con poderes de bancos / p. 13
- 9 Deuda de los consumidores / p. 14
- 10 Préstamos bancarios a individuos por tipo de préstamos / p. 15
- 11 Crédito concedido mediante el uso de tarjetas de crédito / p. 16
- 12 Préstamos a estudiantes / p. 17

Capítulo IX

- 1 Transferencias recibidas y gastos de funcionamiento de las agencias federales / p. 2

- 1A Transferencias federales recibidas para
proyectos comunes y gastos de
funcionamiento /p. 4
- 1B Transferencias federales devengadas y
otorgadas /p. 7
- 2 Programas federales a los municipios /p. 6
- 3 Transferencias federales por programa /p. 11
- 4 Asistencia federal para la educación en
Puerto Rico /p. 12

Capítulo X

- 1 Rentas periódicas netas del gobierno
estatal /p. 2
- 2 Rentas periódicas netas por fondo /p. 3
- 3 Ingresos netos al fondo general del
gobierno estatal /p. 5
- 4 Relación entre los gastos corrientes y el
producto bruto /p. 8
- 5 Gastos corrientes del gobierno estatal y
los municipios /p. 9
- 6 Compensación a empleados del gobierno
estatal y los municipios /p. 12
- 7 Pagos de subsidios del gobierno estatal
a las empresas privadas y públicas /p. 14
- 8 Deuda bruta del gobierno de Puerto Rico /p. 16
- 9 Deuda pública bruta y producto bruto /p. 17
- 10 Servicio de la deuda del gobierno estatal /p. 21
- 11 Montante de la deuda bruta de las
corporaciones públicas /p. 22
- 12 Margen prestatario estimado de las
principales corporaciones públicas /p. 23
- 13 Distribución de la deuda municipal en
municipios seleccionados /p. 24
- 14 Determinación de la capacidad y margen
prestatario de los municipios /p. 25

Capítulo XI

- 1 Población, tasa de natalidad, mortalidad
y tasas de crecimiento /p. 2

- 2 Balance neto migratorio / p. 3
- 3 Crecimiento de la población por grupos de edad seleccionados / p. 4
- 4 Distribución de la población por edad, sexo y razón de dependencia / p. 5
- 5 Tasa específica de fecundidad por edad de la madre / p. 6
- 6 Casos informados de SIDA y proporción de fallecidos / p. 8
- 7 Estado de la población civil no institucional por sexo / p. 9
- 8 Tasa de participación por grupo de edad y sexo / p. 10
- 9 Empleo por sector industrial principal / p. 12
- 10 Tasa de desempleo por grupo de edad y sexo / p. 13

Capítulo XII

- 1 Puerto Rico en el año 2008—Tres escenarios / p. 4
- 2 Movimiento del petróleo en Puerto Rico / p. 5
- 3 Situación mundial del petróleo / p. 7

INDICE DE GRAFICAS

Capítulo I

- 1 Crecimiento anual del producto bruto real / p. 2
- 2 Crecimiento del producto bruto en Puerto Rico, E.E. U.U., Japón y Alemania / p. 3
- 3 Ingreso neto total y de la manufactura / p. 6
- 4 Valor de la actividad de la construcción / p. 7
- 5 Inversión interna bruta de capital fijo a precios de 1954 / p. 9
- 6 Gastos de visitantes regulares / p. 10
- 7 Distribución relativa de los componentes del gasto de consumo personal de residentes y no residentes / p. 12
- 8 Ingreso personal / p. 15
- 9 Empleo total dividido en sector inductor y sector inducido / p. 18
- 10 Distribución relativa del empleo por sector industrial / p. 18
- 11 Tasa de desempleo / p. 19

Capítulo II

- 1 Tasa de crecimiento del producto bruto nacional a precios constantes / p. 3
- 2 Exportaciones e inversión en equipo duradero de producción como por ciento del producto bruto nacional / p. 4
- 3 Participación del gasto de consumo personal en el producto bruto nacional / p. 5
- 4 Participación de los gastos del gobierno en el producto bruto nacional / p. 5
- 5 Índice de precios al consumidor / p. 10
- 6 Balance comercial de mercancías / p. 12
- 7 Movimiento en el tipo de cambio yen/dólar y marco alemán/dólar / p. 14

Capítulo III

- 1 Valor de la actividad de construcción / p. 2
- 2 Actividad de la construcción / p. 2
- 3 Distribución del incremento en la actividad de la construcción / p. 3
- 4 Distribución del aumento en la demanda interna / p. 5
- 5 Empleo en la construcción / p. 5
- 6 Valor de los proyectos de vivienda / p. 6
- 7 Valor de los proyectos de edificios / p. 9
- 8 Valor de los proyectos de instalaciones / p. 10
- 9 Valor de los proyectos públicos / p. 11

Capítulo IV

- 1 Ingreso neto total y de la manufactura / p. 7
- 2 Efecto relativo de la baja del dólar en la manufactura de Estados Unidos / p. 16

Capítulo V

- 1 Gastos de visitantes regulares / p. 2
- 2 Total de visitantes / p. 3
- 3 Tasa de ocupación / p. 5
- 4 Distribución de los gastos de visitantes hoteleros / p. 7
- 5 Procedencia de los visitantes regulares / p. 8
- 6 Empleo generado por el turismo / p. 10

Capítulo VI

- 1 Participación sectorial en el ingreso neto del sector financiero / p. 4
- 2 Total de activos del sistema bancario / p. 7
- 3 Préstamos concedidos por el sistema bancario de Puerto Rico / p. 12
- 4 Depósitos del sistema bancario comercial de Puerto Rico / p. 14

Capítulo VII

- 1 Ingreso bruto agrícola / p. 2
- 2 Producción de carne de aves / p. 5

Capítulo VIII

- 1 Ingreso personal / p. 2
- 2 Ingreso personal disponible per cápita a precios de 1954 / p. 6
- 3 Transferencias del gobierno federal a individuos / p. 7
- 4 Relación entre determinados activos y deuda de los consumidores / p. 15

Capítulo IX

- 1 Transferencias federales y gastos de funcionamiento de las agencias federales / p. 3
- 2 Transferencias y subsidios federales para gastos de funcionamiento y proyectos comunes / p. 5
- 3 Transferencias entre Puerto Rico y el gobierno federal / p. 9

Capítulo X

- 1 Rentas periódicas netas por fondo / p. 4
- 2 Relación entre los gastos de consumo del gobierno y el producto bruto / p. 10
- 3 Compensación a empleados del gobierno estatal y los municipios / p. 12
- 4 Deuda bruta del Gobierno de Puerto Rico / p. 15
- 5 Relación entre la deuda pública bruta y el producto bruto / p. 18

Capítulo XI

- 1 Balance neto migratorio / p. 3
- 2 Tasas de natalidad y mortalidad / p. 6
- 3 Casos y muertes de SIDA reportados / p. 8
- 4 Tasa de participación / p. 11

Capítulo XII

- 1 Movimiento del petróleo y derivados en
Puerto Rico / p. 6
- 2 Importaciones de petróleo y derivados en
Puerto Rico / p. 8

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO

Capítulo I

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 1988 Y PERSPECTIVAS PARA EL AÑO FISCAL 1989

Sinopsis

La economía de Puerto Rico manifestó un dinámico desenvolvimiento en el año fiscal 1988, extendiéndose así la fuerte recuperación en que está inmersa. El 1987-88 constituyó el quinto año consecutivo de expansión económica del país desde la recesión de 1982-83. El producto bruto real registró un crecimiento de 4.9 por ciento manteniendo así la trayectoria expansiva que se inició en el 1983-84. El índice implícito de precios creció en sólo 2.8 por ciento.

El vigor mostrado por la economía de Puerto Rico en el año fiscal 1988 fue predominantemente el resultado del movimiento ascendente que se evidenció en tres importantes inductores del crecimiento económico del país: la actividad manufacturera, la inversión en construcción y el turismo. La introducción de medidas gubernamentales para fomentar el capital local, el desarrollo de infraestructura y el logro de un mayor grado de integración interindustrial han contribuido también a acelerar el ritmo de crecimiento económico. El ingreso neto de la manufactura creció en 7.4 por ciento, mientras que las exportaciones del sector aumentaron, en términos reales, en 5.0 por ciento. Estas respondieron, en gran medida, a la firme expansión de la economía norteamericana. En términos de empleo, la manufactura aportó 5,000 empleos más en 1987-88, en relación con el año fiscal anterior. Otros factores como la reducción del precio del petróleo y la desvalorización del dólar contribuyeron al auge manufacturero.

La actividad de la construcción aportó notablemente al crecimiento económico que se registró en 1987-88. La inversión llevada a cabo en este renglón totalizó \$2,145.3 millones para un alza de 30.2 por ciento en relación con el año fiscal de 1987. En términos reales el aumento fue de 26.4 por ciento. De hecho, la recuperación que ha venido manifestando el sector de la construcción a partir de 1983-84 ha sido el factor más significativo detrás del dinamismo que ha experimentado la inversión fija en los últimos años.

Al aumento de 26.4 por ciento en la inversión en construcción registrado en el año fiscal 1988 contribuyeron tanto el sector privado como el público. La construcción privada que constituyó el 42.3 por ciento de la actividad total de la construcción, creció en 19.6 por ciento mientras que la construcción pública registró una tasa de crecimiento de 31.0 por ciento.

Por otro lado, el ingreso neto de esta industria totalizó \$447.2 millones para un incremento de 19.9 por ciento en relación con el 1986-87. Además, generó un total de 48 mil empleos, aportando casi el 18 por ciento del aumento total en el empleo en 1987-88. Entre los factores que favorecieron al sector de la construcción en 1987-88 se destacan la estabilización de las tasas de interés y del precio del petróleo.

Por su parte, durante el año 1987-88 la actividad turística mantuvo la tendencia creciente que comenzó a manifestar en 1986-87, luego del estancamiento que sufriera esta industria en los primeros cinco años de la década. En el año fiscal de 1988 el número de visitantes a la Isla totalizó 2,801,000 para un incremento de 14.0 por ciento en relación con el 1986-87. El gasto total de los visitantes superó, por primera vez en la historia, los \$1,000 millones ascendiendo a \$1,035 millones, lo que equivale a un incremento relativo de casi 16 por ciento en relación con el año fiscal de 1987. La tasa de ocupación hotelera fue de 75.4 por ciento, la más alta también en la historia de la industria.

La sostenida recuperación de la economía norteamericana, principal fuente de nuestro turismo, impactó positivamente la industria en 1987-88. Añádase a esto, la influencia favorable de la desvalorización del dólar en el mercado cambiario internacional. Este fenómeno redujo el desplazamiento de visitantes norteamericanos hacia Europa y el Mediterráneo, así como al Caribe y Centro América, al incrementarse para éstos los costos turísticos asociados a esos países. Las estrategias de promoción de la Compañía de Turismo, el mejoramiento de las facilidades y servicios ofrecidos y el mejoramiento logrado en la infraestructura turística fueron factores internos que contribuyeron al auge turístico de 1987-88.

Examinando el comportamiento de otras variables macroeconómicas importantes, se observa que los gastos de consumo personal, a precios constantes, crecieron en 3.8 por ciento. Cabe destacar el hecho de que el comportamiento de las transferencias federales a las personas en los últimos años ha limitado el papel del consumo como fuerza inductora de variaciones en la actividad económica. Por su parte, la inversión real en maquinaria y equipo creció en 12.6 por ciento en 1987-88, mientras que los gastos de consumo del gobierno central y los municipios aumentaron en 7.7 por ciento.

Las ventas netas al resto del mundo, a precios corrientes, ascendieron a \$6,832.0 millones (valor negativo) en 1987-88, lo que significa que las compras superaron en esa magnitud a las ventas efectuadas ese año. Como resultado de esto, se registró un aumento en el saldo

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO

negativo de \$809.9 millones el que, sin embargo, está por debajo del alza registrada en 1986-87 que fue de \$1,025.3 millones, lo que resulta favorable para nuestro desenvolvimiento económico.

Por otro lado, en 1987-88 el ingreso personal registró un crecimiento real de 3.6 por ciento en relación con el 1986-87, y se redujo la tasa de desempleo. Ese año se emplearon un total de 873,000 personas para un aumento de 39,000 empleos sobre el 1986-87.

Tomando como base las proyecciones disponibles sobre la economía norteamericana y el crecimiento esperado, las variables exógenas como inversión fija, exportaciones, transferencias federales y otras, el modelo econométrico de la Junta de Planificación proyecta un crecimiento de 4.0 por ciento en el producto bruto real para 1988-89. El ingreso personal real se anticipa que crezca en 3.4 por ciento para la misma fecha y que la tasa de desempleo se reduzca al 14.1 por ciento de la fuerza laboral.

Introducción

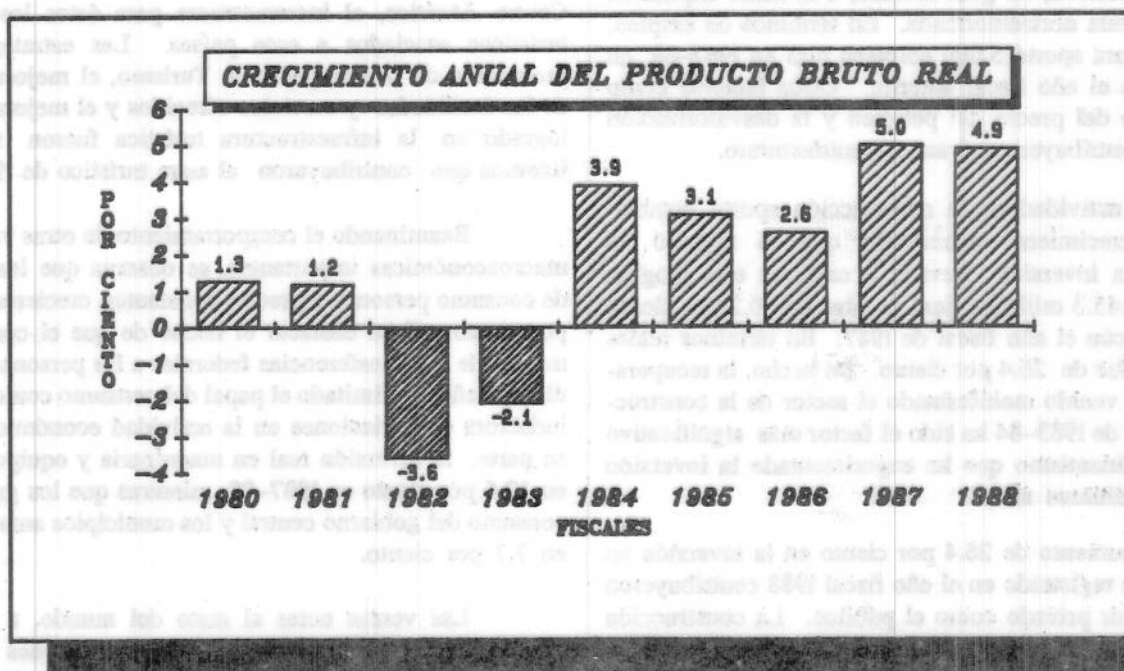
La economía de Puerto Rico manifestó un dinámico desenvolvimiento en el año fiscal 1988, extendiéndose así la fuerte recuperación en que está inmersa. El 1987-88

constituyó el quinto año consecutivo de expansión económica del país desde la recesión de 1982-83.

A los fines de ubicar la actual etapa de recuperación en el marco de las fluctuaciones de la actividad económica del país en décadas recientes, conviene señalar que a partir de 1960 han ocurrido en Puerto Rico tres ciclos económicos, según han sido demarcados utilizando el Índice de Actividad Económica de la Junta de Planificación. El primer ciclo ocurrió de 1960 a 1975 con una fase de expansión desde enero de 1960 a marzo de 1973 (2.25 años). El segundo ciclo ocurre de 1975 a 1982 con una fase expansionaria entre julio de 1975 y noviembre de 1978 (3.4 años) y una fase recesional entre noviembre de 1978 y diciembre de 1982 (4.08 años). El tercer ciclo se encuentra actualmente en su fase de recuperación. Esta ya ha sobrepasado la duración de la fase expansiva del segundo ciclo, como se indicó antes.

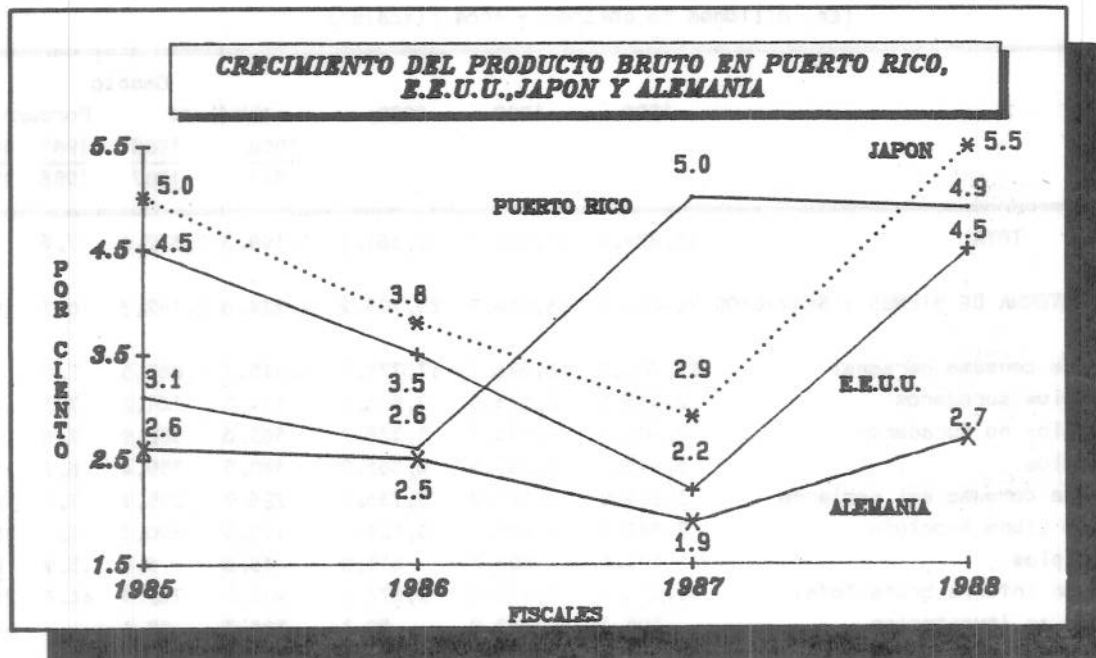
En el 1987-88 la actividad económica del país, medida a través del producto bruto real, registró un crecimiento de 4.9 por ciento manteniendo así la trayectoria expansiva que se inició en el 1983-84 y que cobró vigor durante el año fiscal 1987 cuando la producción real creció en 5.0 por ciento, la tasa más alta registrada desde 1978-79 (Gráfica 1).

Gráfica 1



LA ECONOMIA DE PUERTO RICO

Gráfica 2



Cuando se compara el crecimiento alcanzado en 1987-88 con aquél de otros países altamente industrializados se observa que Puerto Rico fue superado sólo por la economía japonesa, la cual en ese año fiscal registró un crecimiento real de 5.5 por ciento. La economía norteamericana se mantuvo a la zaga de la nuestra con un crecimiento de 4.5 por ciento (Gráfica 2).

El producto bruto, a precios corrientes, alcanzó en 1987-88, la cifra de \$18,361.1 millones, lo que constituye un incremento absoluto de \$1,332.4 millones y relativo de 7.8 por ciento, al compararlo con el año fiscal anterior. El lento crecimiento que continuó manifestándose en el índice implícito de precios, al aumentar en sólo 2.8 por ciento, dio lugar al notable crecimiento real señalado previamente (Tablas 1 y 2).

Variables Inductoras de crecimiento

El comportamiento de la economía de Puerto Rico se analiza a continuación a base de un marco conceptual de la interacción de ciertas variables de origen interno y externo que ejercen influencia determinante sobre dicho comportamiento a corto plazo. Estas variables son las siguientes: producción manufacturera, actividad turística, transferencias del gobierno federal, precios, inversión (especialmente en construcción), gastos del gobierno, gastos de consumo personal y producción agrícola. Las primeras cuatro dependen predominante, aunque no

exclusivamente, de factores externos a nuestra economía, mientras que las últimas están más directamente asociadas a fuerzas internas.

El sector que podemos denominar inductor del crecimiento económico del país está básicamente constituido de cinco variables, cada una con mayor o menor grado de influencia, donde domina, como es de todos conocido, la actividad manufacturera. Las restantes son la actividad de la construcción, los gastos del gobierno, el turismo y la producción agrícola, los últimos dos con un menor grado de importancia en términos de su contribución a la economía. Estas variables componen lo que puede llamarse el sector inductor en términos de que son las que promueven esencialmente los movimientos de corto plazo en la actividad económica del país.

Por otro lado, existe lo que podría designarse como el sector inducido, en términos de que esencialmente responde a los cambios que se inician en el sector inductor. En el sector inducido se agrupan todas las áreas de servicios (transportación y otros servicios públicos, comercio, seguros y bienes raíces, finanzas y servicios privados excluyendo hoteles) excepto gobierno, que constituye un inductor de crecimiento en este esquema. Es importante señalar que dentro de los servicios existen algunos subsectores que pueden tener algunas características de

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO

Tabla 1

PRODUCTO BRUTO A PRECIOS CORRIENTES
(En millones de dólares - Años fiscales)

	1986	1987	1988p	Cambio			
				Absoluto		Porcentual	
				1988 1987	1988 1987	1987 1986	1988 1987
TOTAL	15,829.4	17,028.7	18,361.1	1,199.3	1,332.4	7.6	7.8
DEMANDA INTERNA DE BIENES Y SERVICIOS	20,826.3	23,050.9	25,193.2	2,224.6	2,142.3	10.7	9.3
Gastos de consumo personal	15,600.7	16,696.3	17,779.9	1,095.7	1,083.5	7.0	6.5
Artículos duraderos	2,353.5	2,525.0	2,686.2	171.5	161.2	7.3	6.4
Artículos no duraderos	7,402.1	7,965.7	8,528.7	563.6	562.9	7.6	7.1
Servicios	5,845.1	6,205.6	6,565.0	360.5	359.4	6.2	5.8
Gastos de consumo del gobierno	3,214.0	3,440.9	3,736.7	226.9	295.9	7.1	8.6
Estado Libre Asociado	2,641.2	2,834.5	3,124.7	193.3	290.3	7.3	10.2
Municipios	572.8	606.4	612.0	33.6	5.6	5.9	0.9
Inversión interna bruta, Total	2,011.6	2,913.6	3,676.6	902.0	762.9	44.8	26.2
Cambio en inventarios	-308.3	-2.0	50.1	306.3	52.1	----	----
Inversión interna bruta de capital fijo	2,319.9	2,915.7	3,626.5	595.8	710.8	25.7	24.4
Construcción	1,213.3	1,648.0	2,145.3	434.6	497.3	35.8	30.2
Empresas privadas	564.3	736.7	907.9	172.4	171.3	30.5	23.2
Empresas públicas	456.2	687.4	922.5	231.2	235.1	50.7	34.2
Gobierno	192.8	223.9	314.9	31.1	91.0	16.1	40.6
Estado Libre Asociado	110.3	135.8	181.3	25.5	45.5	23.1	33.6
Municipios	82.5	88.2	133.6	5.7	45.4	6.8	51.5
Maquinaria y equipo	1,106.5	1,267.7	1,481.2	161.1	213.5	14.6	16.8
Empresas privadas	1,023.0	1,160.3	1,345.0	137.3	184.7	13.4	15.9
Empresas públicas	29.9	35.6	41.9	5.6	6.4	18.9	17.9
Gobierno	53.6	71.8	94.3	18.2	22.6	33.9	31.4
Estado Libre Asociado	40.8	58.2	79.8	17.4	21.6	42.6	37.0
Municipios	12.8	13.6	14.5	0.8	1.0	6.1	7.3
Ventas netas al resto del mundo	-4,996.8	-6,022.1	-6,832.0	-1,025.3	-809.9	20.5	13.4
Ventas al resto del mundo	13,696.8	15,224.2	16,466.3	1,527.4	1,242.1	11.2	8.2
Gobierno federal	710.9	765.4	826.4	54.5	61.0	7.7	8.0
Otros no residentes	12,985.9	14,458.8	15,639.9	1,472.9	1,181.1	11.3	8.2
Mercancía	10,610.5	11,635.0	12,553.3	1,024.6	918.2	9.7	7.9
Servicios	2,375.4	2,823.8	3,086.6	448.4	262.9	18.9	9.3
Compras al resto del mundo	18,693.6	21,246.3	23,298.3	2,552.7	2,052.0	13.7	9.7
Gobierno federal	135.0	138.8	142.7	3.8	3.9	2.8	2.8
Otros no residentes	18,558.6	21,107.5	23,155.6	2,548.9	2,048.1	13.7	9.7
Mercancía	9,830.0	10,660.1	11,851.7	830.1	1,191.6	8.4	11.2
Servicios	8,728.6	10,447.4	11,303.9	1,718.8	856.5	19.7	8.2

p - Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social,
Negociado de Análisis Económico.

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO

Tabla 2

PRODUCTO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES
(En millones de dólares - Años fiscales)

	1986	1987	1988p	Cambio			
				Absoluto		Porcentual	
				1987 1986	1988 1987	1987 1986	1988 1987
TOTAL	4,281.6	4,496.7	4,717.5	215.0	220.8	5.0	4.9
DEMANDA INTERNA DE BIENES Y SERVICIOS	6,045.5	6,548.4	6,980.2	502.9	431.8	8.3	6.6
Gastos de consumo personal	4,474.0	4,734.1	4,916.1	260.1	182.0	5.8	3.8
Artículos duraderos	790.8	837.2	876.3	46.4	39.1	5.9	4.7
Artículos no duraderos	1,984.7	2,121.0	2,217.9	136.2	96.9	6.9	4.6
Servicios	1,698.4	1,775.9	1,822.0	77.5	46.1	4.6	2.6
Gastos de consumo del gobierno	1,066.7	1,139.0	1,226.7	72.4	87.7	6.8	7.7
Estado Libre Asociado	880.3	943.0	1,029.0	62.7	86.0	7.1	9.1
Municipios	186.3	196.0	197.7	9.7	1.7	5.2	0.9
Inversión Interna Bruta, Total	504.9	675.3	837.3	170.4	162.0	33.8	24.0
Cambio en inventarios	-57.2	-2.5	25.9	54.7	28.4	----	----
Inversión interna bruta de capital fijo	562.0	677.8	811.4	115.7	133.6	20.6	19.7
Construcción	259.1	349.1	441.2	90.1	92.1	34.8	26.4
Empresas privadas	120.5	156.1	186.7	35.6	30.6	29.6	19.6
Empresas públicas	97.4	145.6	189.7	48.2	44.1	49.5	30.3
Gobierno	41.2	47.4	64.8	6.2	17.4	15.1	36.7
Estado Libre Asociado	23.6	28.8	37.3	5.2	8.5	22.3	29.5
Municipios	17.6	18.7	27.5	1.1	8.8	6.1	47.1
Maquinaria y Equipo	302.9	328.6	370.1	25.7	41.5	8.5	12.6
Empresas privadas	280.1	300.8	336.1	20.7	35.3	7.4	11.7
Empresas públicas	8.2	9.2	10.5	1.0	1.3	12.3	14.1
Gobierno	14.7	18.6	23.6	3.9	5.0	26.8	26.9
Estado Libre Asociado	11.2	15.1	19.9	3.9	4.8	35.1	31.8
Municipios	3.5	3.5	3.6	0.0	0.1	0.1	2.9
Ventas Netas al resto del mundo	-1,763.9	-2,051.8	-2,262.7	-287.8	-210.9	16.3	10.3
Ventas al resto del mundo	3,031.7	3,383.5	3,547.0	351.8	163.5	11.6	4.8
Gobierno federal	203.9	217.0	228.5	13.1	11.5	6.4	5.3
Otros no residentes	2,827.8	3,166.5	3,318.5	338.7	152.0	12.0	4.8
Mercancía	1,963.8	2,125.9	2,246.9	162.1	121.0	8.3	5.7
Servicios	864.0	1,040.6	1,071.6	176.6	31.0	20.4	3.0
Compras al resto del mundo	4,795.6	5,435.3	5,809.7	639.7	374.5	13.3	6.9
Gobierno federal	38.7	39.4	39.5	0.6	0.1	1.6	0.3
Otros no residentes	4,756.9	5,395.9	5,770.3	639.0	374.4	13.4	6.9
Mercancía	2,173.8	2,403.1	2,604.2	229.3	201.1	10.5	8.4
Servicios	2,583.1	2,992.8	3,166.1	409.8	173.3	15.9	5.8

p - Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Area de Planificación Económica y Social,
Negociado de Análisis Económico.

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO

ser inductores de crecimiento económico como son, por ejemplo, aquellas industrias de servicios que se orientan a la exportación (banca internacional, seguros, servicios profesionales y otros).

Las cinco variables que componen el sector inductor casi nunca se mueven en conjunto o en una sola dirección. Cuando eso ocurre con todas éstas, o con las más importantes, se pone en marcha el motor que genera fluctuaciones de corto plazo en la economía de Puerto Rico. De hecho, la manufactura, el gobierno y la construcción representan el 53.0 por ciento del producto bruto interno de Puerto Rico. La manufactura por sí sola representa el 40.0 por ciento del mismo. Es obvio, por consiguiente, que la producción total siga el rumbo que trazan esencialmente esos tres sectores, componentes principales del llamado sector inductor.

De hecho, un análisis del comportamiento de las variables que componen el sector inductor durante las distintas fases de los ciclos económicos ocurridos en el país a partir de 1960 revela que éstas son las determinantes principales de los mismos. No puede perderse de vista, por supuesto, que detrás de estas variables existen factores externos e internos que determinan el movimiento de las mismas.

Utilizando este esquema como marco de referencia, a continuación se analiza la aportación que las variables inductoras hicieron al crecimiento real logrado en el año fiscal 1988.

Principales Inductores del crecimiento alcanzado en 1987-88

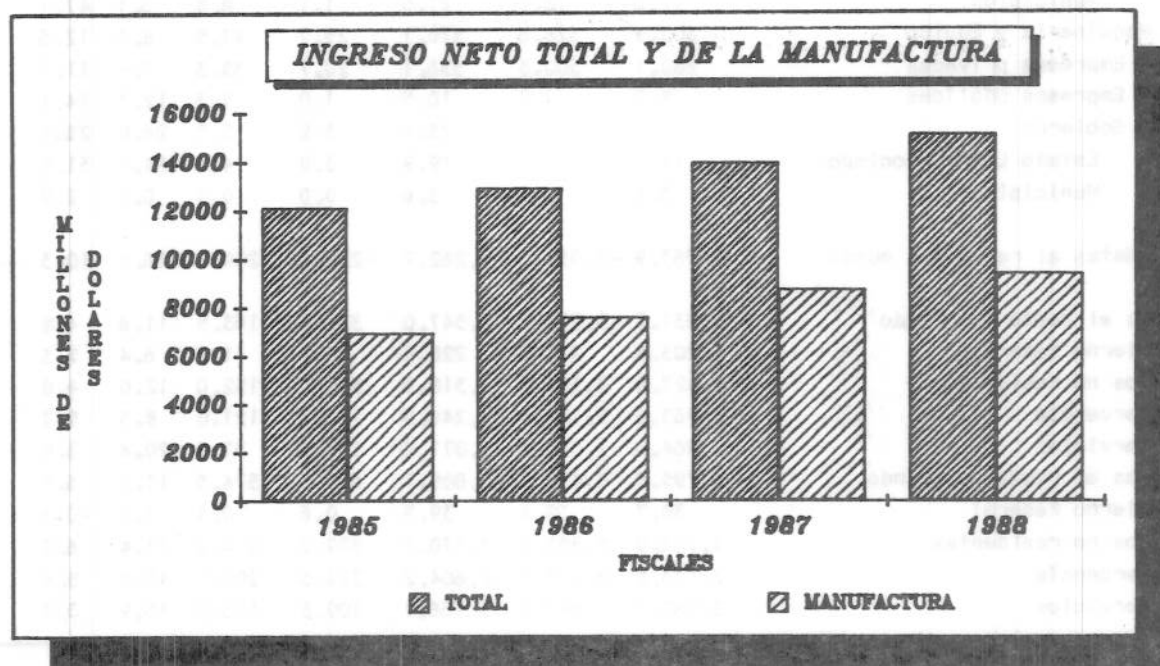
La pujanza que mostró la economía de Puerto Rico en el año fiscal 1988 fue predominantemente el resultado del movimiento ascendente que se evidenció en tres componentes del llamado sector inductor: la actividad manufacturera, la inversión en construcción y el turismo. Veamos la aportación de cada uno de esos sectores.

Manufactura

La revitalización que continúa observándose en el sector manufacturero constituye uno de los principales impulsores del crecimiento logrado en 1987-88. En el 1986-87 el ingreso neto de la manufactura creció en 15.1 por ciento, la tasa más alta registrada desde 1979-80. En el año fiscal 1988 el ingreso neto manufacturero totalizó \$9,432.5 millones, lo que constituye el 62.3 por ciento del ingreso neto total generado ese año. Su crecimiento fue de 7.4 por ciento en relación con el 1986-87 (Gráfica 3).

El crecimiento manufacturero se reflejó, también, en un aumento en las exportaciones totales, el grueso de las cuales provienen de este sector. En términos reales, las ventas al resto del mundo aumentaron en \$163.5 millones, o casi 5 por ciento. No hay duda de que la firme expansión por la que ha venido atravesando la economía

Gráfica 3



LA ECONOMIA DE PUERTO RICO

norteamericana se ha transmitido a Puerto Rico a través del aumento en la demanda de productos manufacturados localmente. Como se señala en el tema sobre la economía de los Estados Unidos, hasta mayo de 1988, las industrias de productos químicos y análogos, maquinaria no eléctrica e instrumentos registraron tasas de crecimiento superiores a los del índice de producción industrial. Esto tuvo que haber repercutido positivamente en la producción manufacturera local.

En términos de empleo, la manufactura aportó 5,000 empleos más en 1987-88 cuando se compara con el año fiscal anterior¹. En total, se emplearon 157,000 personas en el sector.

Cabe destacar la influencia que otros factores de naturaleza externa han tenido sobre este continuo auge en la actividad manufacturera. Entre éstos pueden mencionarse la reducción en el precio del petróleo en el mercado internacional lo que impacta directamente a la manufactura en términos de disminución en el costo de la energía y de otras materias primas importantes utilizadas en esa industria; y la desvalorización del dólar en relación con otras divisas internacionales. Este último fenómeno

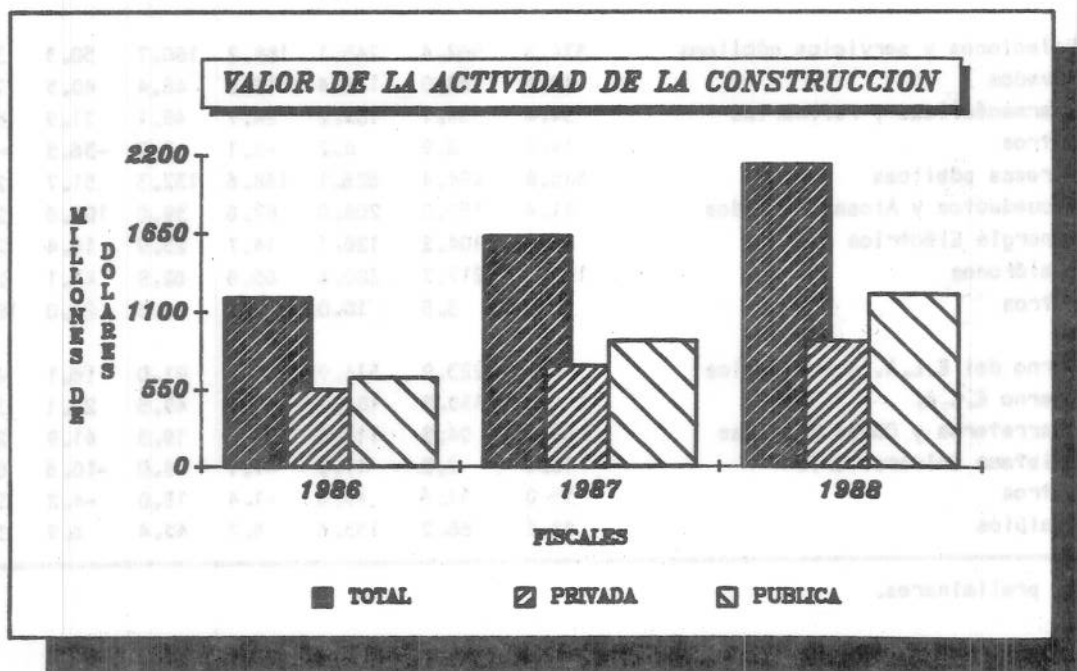
redunda en una baja relativa del precio de productos manufacturados localmente en el mercado internacional, lo que impacta positivamente al sector al generarse una mayor demanda externa por sus productos.

Por último, prevalece aún, ejerciendo una influencia permanente, la disipación de la amenaza de alterar la Sección 936 del Código Federal de Rentas Internas. Este factor ejerció una particular relevancia en el auge manufacturero del año fiscal 1987 y no hay dudas de que la misma continúa. Así también han inducido un más rápido crecimiento en la actividad fabril la instrumentación de medidas gubernamentales para fomentar el capital local, el desarrollo de infraestructura y el logro de un mayor grado de integración interindustrial.

Construcción

La actividad de la construcción aportó notablemente al crecimiento económico que se registró en 1987-88. La inversión llevada a cabo en este renglón totalizó \$2,145.3 millones para un alza de 30.2 por ciento en relación con el año fiscal de 1987. En términos reales el aumento fue de 26.4 por ciento (Tabla 3 y Gráfica 4).

Gráfica 4



LA ECONOMIA DE PUERTO RICO

Tabla 3

VALOR DE LA ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCION
(En millones de dólares - Años fiscales)

Partidas	1986	1987	1988p	Cambio			
				Absoluto		Porcentual	
				1987 1986	1988 1987	1987 1986	1988 1987
Total	1,213.3	1,648.0	2,145.3	434.7	497.3	35.8	30.2
Privada	564.3	736.7	907.9	172.4	171.2	30.6	23.2
Pública	649.1	911.3	1,237.4	262.2	326.1	40.4	35.8
Vivienda	360.9	451.7	553.6	90.8	101.9	25.2	22.6
Privada	307.9	384.1	465.4	76.2	81.3	24.8	21.2
Empresas públicas	53.0	67.6	88.2	14.6	20.6	27.5	30.5
Edif, industriales, comerciales y otros	285.4	409.9	533.6	124.5	123.7	43.6	30.2
Privados	208.0	284.4	326.1	76.4	41.7	36.7	14.7
Industriales y comerciales	171.8	240.3	259.5	68.5	19.2	39.9	8.0
Hoteles	30.3	33.1	35.7	2.8	2.6	9.2	7.9
Villas de hoteles	5.9	11.0	30.9	5.1	19.9	85.0	180.9
Empresas públicas	77.4	125.5	207.5	48.1	82.0	62.1	65.3
Industriales y comerciales	23.1	37.6	54.8	14.5	17.2	62.6	45.7
Institucionales	54.3	87.9	152.7	33.6	64.8	61.9	73.7
Instituciones penales	10.5	34.2	86.3	23.7	52.1	225.7	152.3
Escuelas	21.7	21.6	35.1	-0.1	13.5	-0.5	62.5
Servicios médicos	22.1	31.8	19.5	9.7	-12.3	43.9	-38.7
Otros	----	0.3	11.8	----	----	----	----
Instalaciones y servicios públicos	374.2	562.4	743.1	188.2	180.7	50.3	32.1
Privados	48.4	68.0	116.4	19.6	48.4	40.5	71.2
Farmacéuticas y refinerías	34.4	59.1	108.2	24.7	49.1	71.9	83.1
Otros	14.0	8.9	8.2	-5.1	-0.7	-36.5	-7.9
Empresas públicas	325.8	494.4	626.7	168.6	132.3	51.7	26.8
Acueductos y Alcantarillados	81.4	169.0	208.0	87.6	39.0	107.6	23.1
Energía Eléctrica	89.5	104.2	128.1	14.7	23.9	16.4	22.9
Teléfonos	152.1	217.7	280.6	65.6	62.9	43.1	28.9
Otros	2.8	3.5	10.0	0.7	6.5	25.0	185.7
Gobierno del E.L.A. y municipios	192.8	223.9	314.9	31.1	91.0	16.1	40.6
Gobierno E.L.A.	110.3	135.8	181.3	25.5	45.5	23.1	33.5
Carreteras y Obras Públicas	66.9	94.9	114.4	28.0	19.5	41.9	20.5
Sistema universitario	10.4	9.3	17.3	-1.1	8.0	-10.6	86.0
Otros	33.0	31.6	49.6	-1.4	18.0	-4.2	57.0
Municipios	82.5	88.2	133.6	5.7	45.4	6.9	51.5

n-Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social,
Negociado de Análisis Económico.

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO

La inversión en construcción, cuyo valor real constituye alrededor del 50 por ciento de la inversión interna bruta de capital fijo, ha sido un determinante fundamental en la trayectoria histórica de la formación de capital en el país. La inversión interna bruta de capital fijo, a precios constantes, mantuvo una tendencia declinante durante toda la década de 1970 hasta 1983, bajando su participación en el producto bruto de 30.1 por ciento en 1971-72 a 10.5 por ciento en 1982-83. Esta caída tan prolongada en la participación relativa de la inversión fue resultado esencialmente de la crisis por la que atravesara la industria de la construcción, toda vez que la inversión en maquinaria y equipo mantuvo un comportamiento más estable. Esta tendencia cambió su rumbo en el año fiscal 1984 y la inversión real ha venido ganando terreno como componente importante del producto bruto del país. Como parte de la inversión fija, la construcción ha jugado un papel prominente en ese comportamiento. De hecho, la recuperación que ha venido manifestando el sector de la construcción a partir de 1983-84 ha sido el factor más significativo detrás del dinamismo que ha experimentado la inversión fija en el país (Gráfica 5).

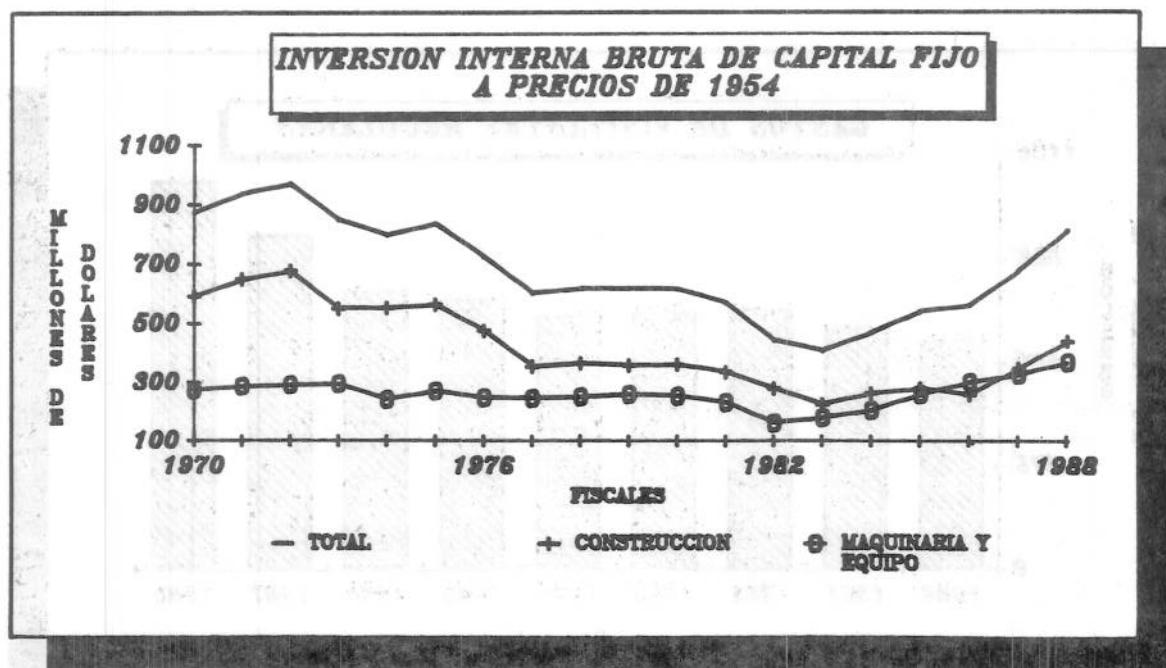
En el período fiscal de 1983-1987 la inversión interna bruta de capital fijo real registró un crecimiento promedio anual de 13.6 por ciento. Dentro del conjunto

se destaca la actividad de la construcción con una tasa de crecimiento de 34.7 por ciento en el 1986-87.

Al aumento de 26.4 por ciento en la inversión en construcción registrado en el año fiscal 1988 contribuyeron tanto el sector privado como el público. La construcción privada que constituyó el 42.3 por ciento de la actividad total de la construcción, creció en 19.6 por ciento, mientras que la construcción pública registró una tasa de crecimiento de 31.0 por ciento.

Un examen más detallado de los componentes de la actividad de la construcción revela que en el año 1987-88 se invirtieron \$553.6 millones en la construcción de viviendas, para un aumento de 22.6 por ciento, destacándose la construcción de las empresas públicas que creció en \$20.6 millones. La construcción de edificios industriales y comerciales totalizó \$533.6 millones, lo que refleja un alza de 30.2 por ciento en relación con el año 1986-87. Mientras tanto, los proyectos de instalaciones y servicios públicos lograron un crecimiento de 32.1 por ciento. Aunque con una participación más baja en la inversión total en construcción (14.0 por ciento), los gobiernos del Estado Libre Asociado y de los municipios incrementaron notablemente su actividad en un 40.6 por ciento.

Gráfica 5



LA ECONOMIA DE PUERTO RICO

Evidencia adicional del auge mostrado por la actividad de la construcción durante el 1987-88 lo constituye el empleo creado y su aportación al ingreso neto del país. El ingreso neto de esta industria totalizó \$447.2 millones para un incremento de 19.9 por ciento en relación con el 1986-87. Además, generó un total de 48 mil empleos, aportando casi el 18 por ciento del aumento total en el empleo en 1987-88.

Entre los sectores inductores de crecimiento en el país, la construcción se destaca por su mayor vinculación con otras actividades de carácter interno. Si bien es un impulsor de crecimiento, es una industria que se eslabona fuertemente con otras industrias locales a través de su demanda de artículos y servicios de las mismas. En este sentido, la pujanza económica que manifestaron diversos sectores como la manufactura y los servicios durante el año 1987-88 tuvo que haber impactado favorablemente a la industria de la construcción.

Además del anterior, son varios los factores que han ejercido una influencia positiva en el comportamiento de la actividad de la construcción en el año fiscal 1988. Sin pretender un examen minucioso de tales factores, cabe destacar algunos de éstos. Entre ellos son notables dos elementos exógenos que favorecieron a la industria en 1987-88: la estabilización que mostraron las tasas de interés

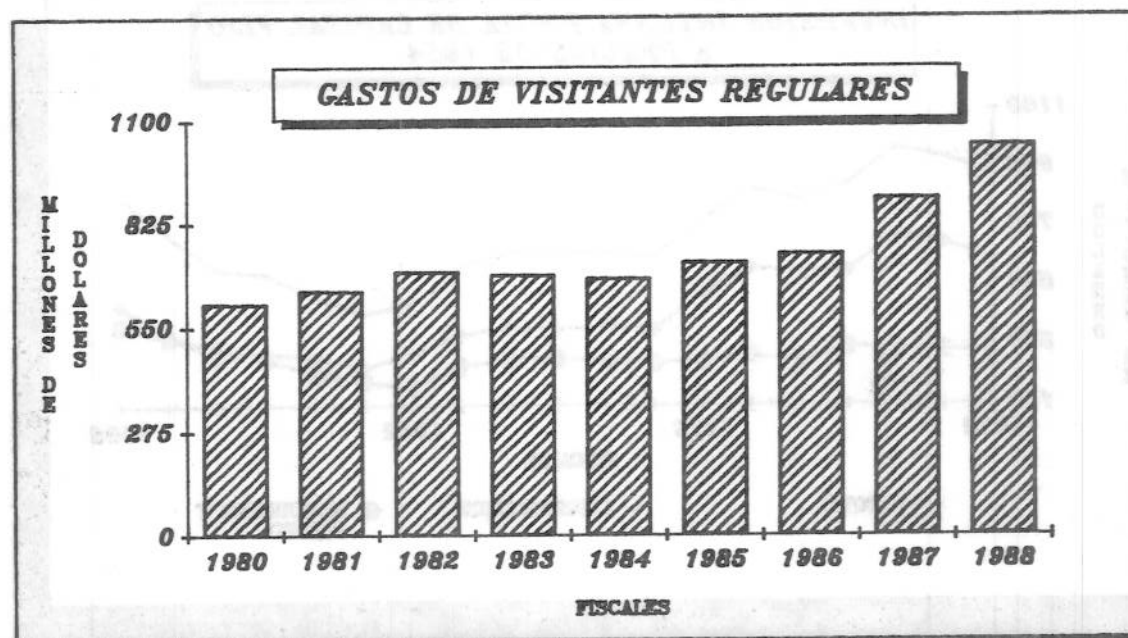
y el precio del petróleo. La actividad de la construcción es una de las que más se afecta por cualquier variación que ocurra en las tasas de interés que se cargan al financiamiento interino e hipotecario. En años recientes, las tasas de interés han estado por debajo de la tendencia histórica que se observó a principios de la década. Así, por ejemplo, la tasa de interés primario, cuyos movimientos abren el camino que siguen otras tasas, estaba en 10.0 por ciento en agosto de 1988 luego de subir a 20.0 por ciento en agosto de 1981. Por su parte, la disminución observada en el precio del crudo se traduce en recursos intermedios menos costosos lo que estimula, sin duda, la producción en la industria.

Turismo

El turismo es una actividad económica de gran importancia en el país, la cual induce crecimiento en otras actividades, particularmente el comercio y los servicios en general. Aunque con menos influencia que la manufactura y la construcción, el turismo constituye uno de los factores determinantes de los cambios económicos de corto plazo que ocurren en la economía de Puerto Rico.

Durante el año 1987-88 la actividad turística mantuvo la tendencia creciente que comenzó a manifestar en 1986-87, luego del estancamiento que sufriera esta industria

Gráfica 6



LA ECONOMIA DE PUERTO RICO**Tabla 4**

INGRESO NETO TOTAL Y ESTADISTICAS RELACIONADAS DEL TURISMO
(Años fiscales)

Años	Ingreso Neto Total ¹	Ingreso Neto del Turismo ¹	Gastos de Visitantes, Regulares ¹	Total de Visitantes ²
1960	1,348.5	19.4	58.1	497
1970	3,668.1	89.8	235.4	1,385
1971	4,156.1	80.2	233.8	1,281
1972	4,604.9	90.3	261.0	1,479
1973	5,161.2	111.7	322.1	1,693
1974	5,732.9	124.6	359.9	1,844
1975	6,093.7	117.2	372.7	1,745
1976	6,372.5	120.1	389.9	1,700
1977	6,807.5	133.9	414.3	1,782
1978	7,550.6	154.5	479.6	1,919
1979	8,321.9	174.6	560.9	2,104
1980	9,212.8	199.3	615.0	2,128
1981	9,947.2	208.9	649.7	2,105
1982	10,350.0	216.0	699.2	2,008
1983	10,639.7	219.9	690.9	1,941
1984	11,534.3	223.9	681.2	1,932
1985	12,149.3	238.0	722.8	1,964
1986	12,960.6	247.9	745.7	2,022
1987	13,992.5	296.2	893.0	2,456
1988p	15,151.6	344.0	1,035.0	2,801

p - Cifras preliminares.

¹ En millones de dólares.

² En miles de personas.

Fuente: Junta de Planificación, Area de Planificación Económica y Social,
Negociado de Análisis Económico.

en los primeros cinco años de la década. En el año fiscal de 1988 el número de visitantes a la Isla totalizó 2,801,000 para un incremento de 14.0 por ciento en relación con el 1986-87. Por su parte, el gasto total de los visitantes regulares superó, por primera vez en la historia, los \$1,000 millones ascendiendo a \$1,035 millones lo que equivale a un incremento relativo de casi 16 por ciento en relación con el año fiscal de 1987. La tasa de ocupación hotelera fue de 75.4 por ciento, la más alta también en la historia de la industria (Tabla 4 y Gráfica 6).

El turismo es una actividad altamente sensitiva a los cambios que ocurren en el ciclo económico de los países de donde provienen los visitantes. Se afecta directamente

también por las fluctuaciones en el valor del dólar en el mercado internacional, el precio de habitaciones en las hospederías, así como por la calidad de las facilidades físicas y los servicios que se proveen al visitante. Cabe mencionar en este sentido que la sostenida recuperación que ha venido mostrando la economía de Estados Unidos, principal fuente de nuestro turismo, impactó positivamente la industria en 1987-88. Añádase a esto, la influencia favorable de la desvalorización del dólar en el mercado cambiario internacional. Este fenómeno redujo el desplazamiento de visitantes norteamericanos hacia Europa y el Mediterráneo, así como al Caribe y Centro América, al incrementarse para éstos los costos turísticos asociados a esos países. No es posible pasar por alto, como factor favorable

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO

en el auge turístico de 1987-88, las estrategias de promoción adoptadas por la Compañía de Turismo y el mejoramiento de las facilidades y servicios ofrecidos. Entre éstas, cabe mencionar la campaña publicitaria desarrollada bajo el lema de "Puerto Rico: The Shinning Star of the Caribbean", resaltando la imagen del país como destino turístico.

En términos de otros factores internos, propiciados por la Compañía de Turismo, que contribuyeron al auge turístico del pasado año fiscal debe destacarse el mejoramiento logrado en la infraestructura turística. Ejemplo de esto lo constituyen la remodelación y construcción de hoteles y las extensiones de los terminales de las líneas aéreas en el Aeropuerto Internacional Luis Muñoz Marín.

Otras manifestaciones del crecimiento

Una vez analizada la aportación que al crecimiento alcanzado en 1987-88 hicieron la manufactura, la construcción y el turismo conviene examinar otras variables macroeconómicas componentes de la demanda final agregada, que incidieron también en dicho crecimiento. Estas se analizan a continuación.

Gastos de consumo personal

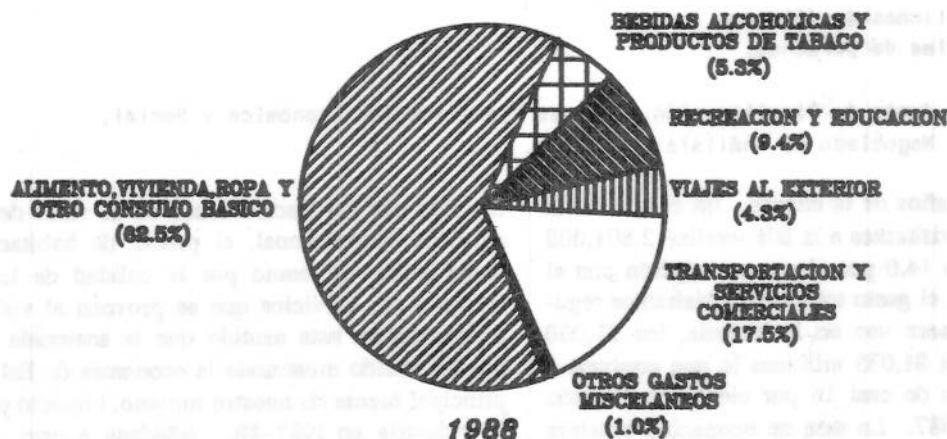
Los gastos de consumo personal constituyen el valor en el mercado de todos los artículos y servicios adquiridos por los individuos y las familias del país durante el año fiscal bajo estudio. Estos constituyen el componente de mayor participación relativa dentro de la demanda interna total de artículos y servicios (70.0 por ciento).

En el año fiscal 1988 los gastos de consumo personal, a precios constantes, totalizaron \$4,916.1 millones lo que representa un incremento de 3.8 por ciento cuando se compara con 1986-87. Las tasas reales de crecimiento en los gastos en bienes duraderos, no duraderos y servicios fueron de 4.7, 4.6 y 2.6 por ciento, respectivamente. Los gastos efectuados en consumo básico como alimento, vivienda, ropa, servicios médicos, funcionamiento del hogar y cuidado personal representaron el 62.5 por ciento de los gastos totales en bienes de consumo de residentes y no residentes (Gráfica 7).

Los gastos de consumo en bienes no duraderos constituyen el principal componente del consumo total (45.1 por ciento) seguidos de los gastos en servicios (37.1 por ciento) y los gastos en artículos duraderos

Gráfica 7

DISTRIBUCION RELATIVA DE LOS COMPONENTES DEL GASTO DE CONSUMO PERSONAL DE RESIDENTES Y NO RESIDENTES *



* El gasto de consumo personal de no residentes representa el 5.6% del total.

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO

(17.8 ciento). Dentro de los bienes no duraderos corresponde al consumo de alimentos la participación más alta con un 46.3 por ciento en 1987-88. Este componente creció a una tasa de 5.1 por ciento en relación con el 1986-87.

Es importante resaltar el comportamiento que se ha venido observando históricamente en la participación del consumo de servicios dentro del consumo total. En términos reales, dicha participación ha venido aumentando. La misma fue de 29.0, 33.5 y 35.6 por ciento en los años fiscales de 1960, 1970 y 1980, respectivamente. En el 1987-88 esta participación aumentó a 37.1 por ciento. En cierta medida, este renglón de consumo ha reflejado menos sensibilidad a las fases recesitarias de los ciclos económicos y una tendencia a aumentar su participación, como indican los datos señalados.

Debe apuntarse, además, que a precios constantes en el 1987-88 los gastos de consumo personal crecieron a una tasa de 3.8 por ciento, similar al crecimiento del ingreso personal disponible. En el año fiscal anterior el crecimiento registrado fue de 5.8 y 4.9 por ciento, dando lugar a un aumento en el desahorro familiar que se financió mediante endeudamiento personal. Aunque la propensión promedio al consumo ascendió a 1.12, en 1987-88 se registró cierto mejoramiento en el endeudamiento marginal de los consumidores.

Es importante señalar que el problema de la magnitud del desahorro en Puerto Rico es uno aún no resuelto. Un elemento importante a considerar en esta controversia es que el ingreso personal disponible debe estar subestimado en Puerto Rico en vista de la dificultad de registrar actividades importantes de la economía informal en las cuentas nacionales. Esto significa que el ahorro debe estar también subestimado. Añádase a esto el hecho de que aún no contamos con una herramienta como el método de flujo de fondos para computar el ahorro. Estos factores dificultan el tener una cifra estadísticamente confiable del ahorro en Puerto Rico.

Finalmente, el impacto de los gastos de consumo personal en la fase de recuperación actual por la que atraviesa la economía de Puerto Rico ha sido menor que en fases de recuperación anteriores. El papel de esta variable como inductora de movimientos en el corto plazo en la actividad económica del país se ha visto limitado por la merma que se ha venido registrando en la tasa de crecimiento de las transferencias federales a las personas. Así, por ejemplo, en un año de recuperación económica como el 1980-81 estas transferencias crecieron en 10.0 por ciento, contrastando marcadamente con la exigua tasa de crecimiento de 3.3 por ciento registrada en 1987-88. Toda vez que una alta proporción de los gastos de consumo

se financian mediante estas transferencias, el comportamiento de las mismas en años recientes ha limitado el papel del consumo como fuerza inductora de variaciones en la actividad económica. Sería apropiado vigilar el comportamiento futuro de la participación del consumo en el producto bruto a los fines de detectar si los cambios que se perfilan en ésta son de naturaleza estructural o meramente cíclicas.

Inversión en maquinaria y equipo

La mayor parte de la maquinaria y el equipo que se adquiere en Puerto Rico como insumos para la producción es importada. Esto da lugar a que su efecto multiplicador en la economía del país sea relativamente pequeño cuando se compara, por ejemplo, con el correspondiente a la inversión en construcción, sector más eslabonado internamente con otras actividades económicas.

En el 1987-88 la inversión en maquinaria y equipo, que junto a la construcción componen la inversión interna bruta de capital fijo, alcanzó la suma de \$370.1 millones en términos reales. Esto equivale a un aumento de \$41.5 millones, ó 12.6 por ciento en relación con el año fiscal anterior.

Como se indicó antes, la inversión fija como proporción del producto bruto, a precios constantes, mantuvo una tendencia declinante durante la segunda mitad de la década de 1970 y principios de los 80, explicada mayormente por el comportamiento de la actividad de la construcción. La inversión en maquinaria y equipo ha mantenido una trayectoria más estable, lo que en cierta medida ha servido históricamente de contrapeso en el comportamiento agregado de la inversión fija. Su participación en la inversión fija total ha crecido en los últimos años alcanzando, en términos reales, un promedio de cerca de 50 por ciento entre 1985-86 y 1987-88. En el crecimiento real alcanzado en 1987-88 se destaca la inversión del gobierno del Estado Libre Asociado que creció en 31.8 por ciento. Las empresas públicas y privadas incrementaron la suya en 14.1 y 11.7 por ciento, respectivamente.

Gastos de consumo del gobierno

Los gastos de consumo del gobierno constituyen otra variable inductora de cambios en el corto plazo en la economía de Puerto Rico. Como productor de servicios colectivos este sector generó, a precios constantes, un gasto de consumo ascendente a \$1,226.7 millones lo que representó el 26.0 por ciento del producto bruto de ese año.

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO

En 1987-88 el gasto de consumo del gobierno central y los municipios reflejó, a precios constantes, un incremento de 7.7 por ciento en relación con el año fiscal anterior. El alza en el gasto de consumo del gobierno del Estado Libre Asociado fue de 9.1 por ciento, mientras que el de los municipios creció en 0.9 por ciento.

El producto bruto interno del gobierno, a precios corrientes, ascendió a \$2,903.2 millones en el año fiscal 1988 para un incremento de 8.4 por ciento. La participación del gobierno en el producto bruto interno total ha fluctuado entre el 11.0 y el 12.0 por ciento en los últimos cinco años. En 1987-88 ésta fue de 11.3 por ciento. En términos de empleo, el sector gobierno constituye una de las fuentes más importantes. En 1987-88 el gobierno aportó 4,000 empleos más, aumentando el mismo de 197,000 a 201,000 personas empleadas, según la Encuesta de Vivienda del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.

Ventas netas al resto del mundo

Las ventas netas al resto del mundo, a precios corrientes, ascendieron a \$6,832.0 millones (valor negativo) en 1987-88, lo que significa que las compras

superaron en esa magnitud a las ventas efectuadas ese año. Como resultado de esto, se registró un aumento en el saldo negativo de \$809.9 millones el que, sin embargo, está por debajo del alza registrada en 1986-87 que fue de \$1,025.3 millones, lo que resulta favorable para nuestro desenvolvimiento económico.

El comercio con el resto del mundo ha sido un factor históricamente clave en la actividad económica del país durante las últimas cuatro décadas. La nuestra es una economía sumamente abierta con un índice de comercio exterior de 0.95 por ciento en 1987-88². De hecho, en la fuerte recuperación experimentada por la economía de Puerto Rico a partir de 1983-84, las transacciones con el resto del mundo particularmente las ventas han jugado un papel crucial. El comercio de mercaderías ha crecido rápidamente en los últimos años generándose a partir de 1984-85 un superávit en la cuenta corriente toda vez que las exportaciones han superado a las importaciones. A precios corrientes, en el 1987-88 las exportaciones de mercancías registradas totalizaron \$13,374.2 millones para un incremento de 10.8 por ciento en relación con el año fiscal anterior. Las importaciones ascendieron a \$11,859.1 millones para un alza de 10.6 por ciento (Tabla 5).

Tabla 5

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE MERCANCIAS REGISTRADAS (En millones de dólares - Años fiscales)

	1984	1985	1986	1987	1988	Cambio Porcentual	
						1987 1986	1988 1987
Exportaciones	9,145.9	10,543.7	11,571.4	12,067.8	13,374.2	4.3	10.8
Estados Unidos	7,559.7	9,059.6	10,100.4	10,515.6	11,799.4	4.1	12.2
Países Extranjeros	1,395.3	1,307.5	1,288.9	1,330.4	1,409.5	3.2	5.9
Islas Vírgenes	190.9	176.6	182.1	221.9	165.3	21.8	-25.5
Importaciones	9,528.4	10,112.2	10,098.9	10,723.8	11,859.1	6.2	10.6
Estados Unidos	5,456.5	5,945.9	6,115.9	6,977.4	7,927.6	14.1	13.6
Países Extranjeros	4,039.2	4,142.9	3,949.0	3,717.7	3,910.7	-5.9	5.2
Islas Vírgenes	32.7	23.4	34.1	28.7	20.8	-15.8	-27.5
Balance Neto	-382.5	431.5	1,472.5	1,344.0	1,515.1	-8.7	12.7

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social,
Negociado de Análisis Económico.

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO

El principal mercado de nuestras exportaciones lo constituyen los Estados Unidos con una participación de 88.2 por ciento. Por otro lado, el 66.8 por ciento de nuestras importaciones provienen de ese país. Es por ello que el comportamiento positivo que han venido manifestando las exportaciones en los últimos años obedece, casi en su totalidad, a la fuerte expansión que ha registrado la economía norteamericana. Así pues, en un año como el 1983 en que Estados Unidos atravesaba por una marcada recesión económica, nuestras exportaciones a ese país se redujeron en 4.9 por ciento. En el período de expansión de 1984-88 éstas han crecido a una tasa promedio anual de 11.8 por ciento. En el 1987-88 las exportaciones a ese país totalizaron \$11,799.4 millones equivalente a un aumento de 12.2 por ciento en relación con el año fiscal anterior.

Las compras de mercaderías y servicios en 1987-88 ascendieron a \$5,809.7 millones, a precios constantes, para un alza de 6.9 por ciento. Las importaciones reales de mercaderías bajaron su ritmo de crecimiento a 8.4 por ciento luego de crecer en 10.5 por ciento en 1986-87. Un desglose de las importaciones a base de un criterio económico revela que en 1987-88 el grueso de éstas (60.0 por ciento) estuvo constituido por bienes intermedios. El 32.2 por ciento de las mismas estuvo compuesto de bienes de consumo y el restante 7.8 por ciento de bienes de capital.

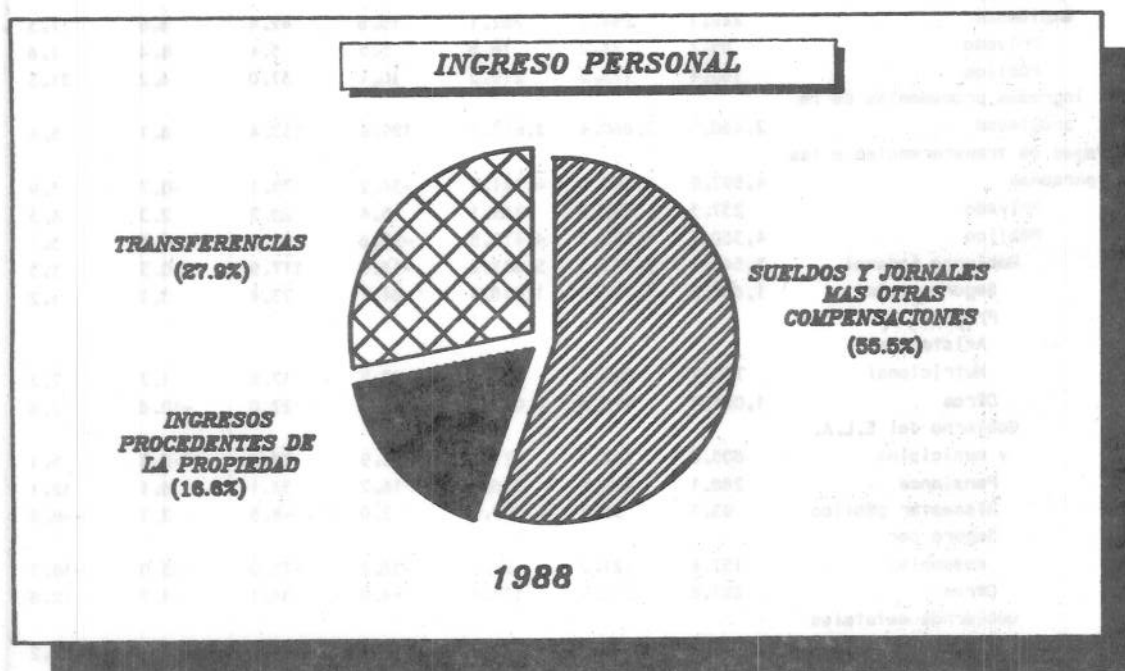
Ingreso personal

Uno de los indicadores más utilizados para seguir el movimiento de la actividad económica lo constituye el ingreso personal. Este representa el ingreso que reciben las personas en sueldos y salarios, intereses, dividendos, rentas y pagos no derivados de la producción como pensiones, seguro social, cheques de alimentos y otros.

En el 1987-88 el ingreso personal se elevó a \$16,985.9 millones, superando en 6.3 por ciento la cifra del año fiscal anterior. El crecimiento real fue de 3.6 por ciento. Los ingresos originados en la producción representaron el 72.1 por ciento de todo el ingreso personal y ascendieron a \$12,244.2 millones equivalente a un alza de 7.2 por ciento. Como parte de éstos, los sueldos y jornales superaron en \$698.1 millones, 6 7.6 por ciento, la cifra alcanzada en 1986-87. Los ingresos procedentes de la propiedad privada registraron una tasa de crecimiento de 5.8 por ciento entre los años fiscales de 1987 y 1988. Esta es más del doble de la alcanzada de 1985-86 a 1986-87 (Tabla 6 y Gráfica 8).

Los pagos de transferencia a las personas, el otro componente del ingreso personal, registraron una tasa de crecimiento de 3.9 por ciento en 1987-88. Estos habían

Gráfica 8



LA ECONOMIA DE PUERTO RICO

Tabla 6

INGRESO PERSONAL
(En millones de dólares - Años fiscales)

	1986	1987	1988p	Cambio			
				Absoluto		Porcentual	
				1987 1986	1988 1987	1987 1986	1988 1987
TOTAL	15,126.5	15,980.3	16,985.9	853.7	1,005.6	5.6	6.3
Privado	7,910.2	8,543.2	9,124.5	633.1	581.3	8.0	6.8
Público	7,216.4	7,437.0	7,861.4	220.7	424.3	3.1	5.7
Ingresos originados en la producción	10,528.8	11,416.7	12,244.2	887.9	827.6	8.4	7.2
Privado	7,672.6	8,300.3	8,861.4	627.7	561.1	8.2	6.8
Público	2,856.1	3,116.4	3,382.9	260.2	266.5	9.1	8.6
Salarios y jornales	8,485.5	9,217.3	9,915.4	731.7	698.1	8.6	7.6
Privado	5,456.7	5,903.4	6,341.7	446.8	438.3	8.2	7.4
Manufactura	2,023.6	2,075.9	2,207.0	52.3	131.2	2.6	6.3
Construcción	241.4	305.0	370.9	63.5	65.9	26.3	21.6
Otros	3,191.7	3,522.6	3,763.8	330.9	241.2	10.4	6.8
Público	3,028.8	3,313.8	3,573.6	285.0	259.8	9.4	7.8
Gobierno	2,641.5	2,918.9	3,172.1	277.3	253.2	10.5	8.7
Gobierno del E.L.A.	1,745.6	1,917.2	2,048.3	171.6	131.1	9.8	6.8
Municipios	314.9	334.2	358.7	19.4	24.4	6.1	7.3
Empresas públicas	581.1	667.5	765.1	86.4	97.7	14.9	14.6
Gobierno federal	387.3	395.0	401.6	7.6	6.6	2.0	1.7
Menos: Aportaciones de empleados a fondos de seguridad social	646.4	705.7	772.0	59.3	66.3	9.2	9.4
Privado	310.2	334.7	370.7	24.5	36.0	7.9	10.8
Público	336.2	371.0	401.3	34.8	30.3	10.4	8.2
Otras compensaciones a empleados	229.1	244.7	287.1	15.6	42.4	6.8	17.3
Privado	65.7	71.2	76.6	5.5	5.4	8.4	7.6
Público	163.4	173.5	210.5	10.1	37.0	6.2	21.3
Ingresos procedentes de la propiedad	2,460.5	2,660.4	2,813.8	199.8	153.4	8.1	5.8
Pagos de transferencias a las personas	4,597.8	4,563.6	4,741.7	-34.2	178.1	-0.7	3.9
Privado	237.5	242.9	263.1	5.4	20.2	2.3	8.3
Público	4,360.2	4,320.7	4,478.5	-39.6	157.9	-0.9	3.7
Gobierno federal	3,540.1	3,523.3	3,641.2	-16.9	117.9	-0.5	3.3
Seguro social	1,658.3	1,743.0	1,816.4	84.7	73.4	5.1	4.2
Programa de Asistencia Nutricional	790.7	804.4	822.0	13.7	17.6	1.7	2.2
Otros	1,091.1	975.8	1,002.8	-115.3	27.0	-10.6	2.8
Gobierno del E.L.A. y municipios	805.0	782.1	821.8	-22.9	39.8	-2.8	5.1
Pensiones	266.1	282.3	316.4	16.2	34.1	6.1	12.1
Bienestar público	93.7	95.7	87.2	2.0	-8.5	2.1	-8.9
Seguro por desempleo	157.4	121.2	99.2	-36.2	-22.0	-23.0	-18.2
Otros	287.8	282.9	319.0	-4.9	36.1	-1.7	12.8
Gobiernos estatales de E.E.U.U.	15.2	15.3	15.5	0.2	0.2	1.1	1.2

p - Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO

decrecido en 0.7 por ciento en 1986-87. Las transferencias del gobierno federal aumentaron en 3.3 por ciento, mientras que las correspondientes al gobierno del Estado Libre Asociado y municipios crecieron en 5.1 por ciento. Como se apuntó antes, el lento crecimiento de las transferencias a las personas explica, en gran medida, el declinante papel relativo que han venido mostrando los gastos de consumo personal como variable inductora de crecimiento. Otro fue el caso en la última parte de la década del 70 y primeros años de 1980 cuando las transferencias a individuos aumentaron a una tasa promedio anual de casi 15 por ciento.

Empleo y desempleo

La continua recuperación económica observada en 1987-88, que dio lugar a un aumento de 4.9 por ciento en el producto bruto real del país, se manifestó de forma evidente en la generación de empleos y la reducción en la tasa de desempleo. La Encuesta de Vivienda del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos revela que en 1987-88 se emplearon un total de 873,000 personas para un incremento de 39,000 empleos sobre el año 1986-87.

Un examen del empleo por sector industrial ilustra claramente como esta variable refleja el comportamiento de los sectores inductores a lo largo de las fases del ciclo

económico. Así, por ejemplo, en el período recesionario de 1979-80 a 1982-83 el empleo total en lo que denominamos el sector inductor, bajó en 10.3 por ciento mientras que aumentó en 7.6 por ciento en el período expansivo de 1983-84 a 1986-87. En el 1987-88 la construcción y la manufactura aportaron 12,000 empleos adicionales al total generado en el año fiscal de 1987. En términos relativos, la construcción fue el sector más dinámico en la creación de empleos, aumentando éstos en 17.1 por ciento. El incremento relativo en el empleo manufacturero fue de 3.3 por ciento. Por su parte, el empleo en la administración pública se incrementó en 4,000 empleos para un alza de 2.0 por ciento (Tabla 7).

Conviene enfatizar el dinamismo que ha venido caracterizando al sector inducido de la economía como generador de empleos. Este sector genera actualmente el 45.0 por ciento del producto bruto interno del país. Su participación en el empleo total fue de 41.0 por ciento en 1959-60, aumentando la misma a 44.0 y 45.0 por ciento en los años fiscales 1970 y 1980, respectivamente. En el año fiscal de 1988 su participación fue de 49.0 por ciento³ (Gráfica 9). Dentro del mismo, se destacan las actividades de comercio y servicios con una participación de 40.7 por ciento en el empleo total del país en 1987-88. Estas dos actividades aportaron 14,000 y 15,000 empleos

Tabla 7

EMPLEO POR SECTOR INDUSTRIAL PRINCIPAL
(En miles de personas - Años fiscales)

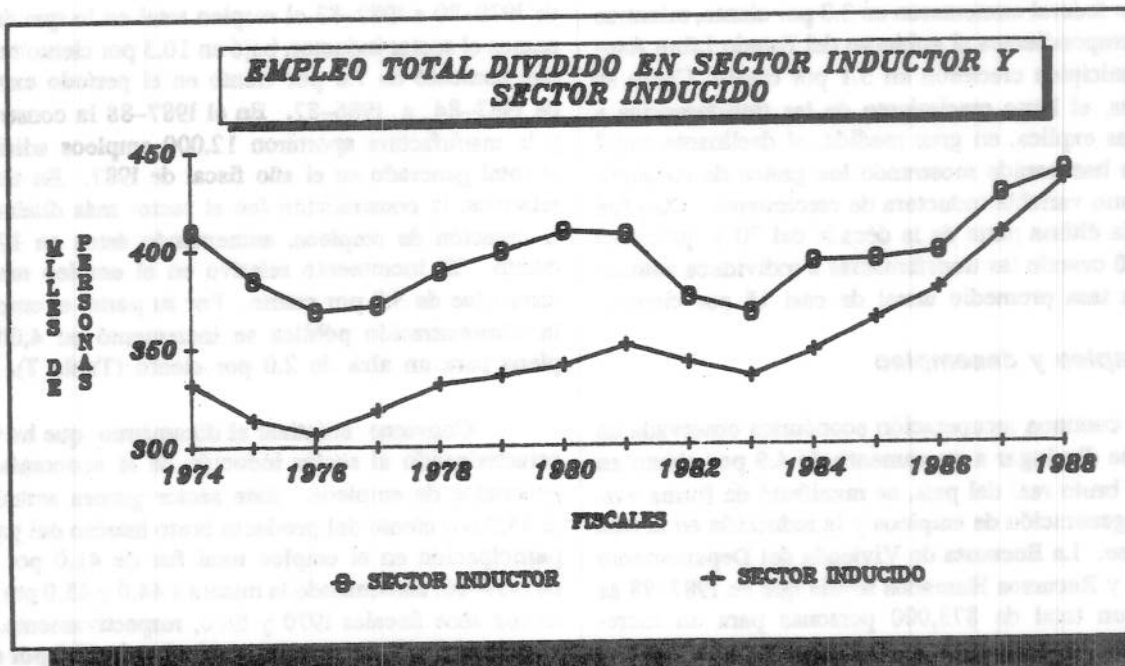
Sector Industrial	1986	1987	1988p	Cambio Porcentual	
				1987 1986	1988 1987
Agricultura, silvicultura y pesca	40	35	31	-12.5	-11.4
Minería	1	1	---	0.0	---
Construcción	36	41	48	13.9	17.1
Manufactura	140	152	157	8.6	3.3
Comercio	149	159	173	6.7	8.8
Finanzas, seguros y bienes raíces	26	30	30	15.4	0.0
Transportación, comunicación y otros servicios públicos	48	52	51	8.3	-1.9
Servicios	157	167	182	6.4	9.0
Administración pública	180	197	201	9.4	2.0
Total	777	834	873	7.3	4.7

p - Cifras preliminares.

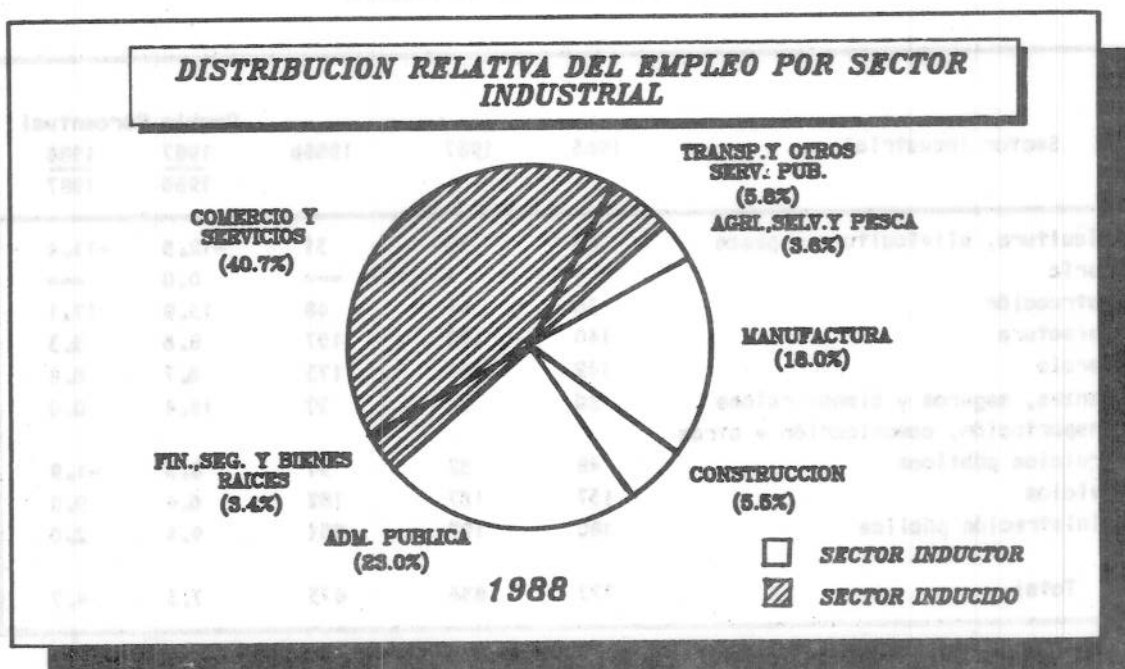
Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, Negociado de Estadísticas del Trabajo, Encuesta de Vivienda; Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Estadísticas.

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO

Gráfica 9

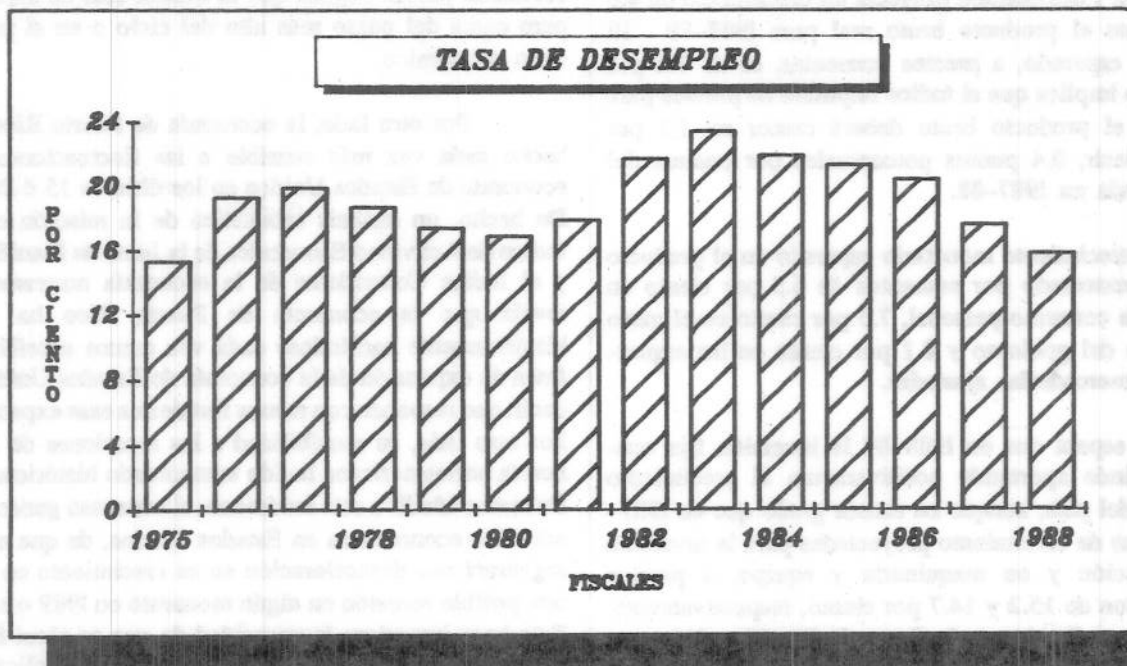


Gráfica 10



LA ECONOMIA DE PUERTO RICO

Gráfica 11



adicionales, respectivamente, al empleo total generado ese año. Es decir, que aportaron casi tres cuartas partes de todo el empleo generado en Puerto Rico en el año fiscal 1988 (Gráfica 10).

En correspondencia con el incremento en el empleo generado por la economía del país, la tasa de desempleo se redujo a 15.9 por ciento en 1987-88, la más baja desde 1974-75 (Gráfica 11).

Perspectivas para el año fiscal 1989

En el contexto económico internacional, la economía de Puerto Rico es una predominante de tipo inducida; es decir, que responde, en gran medida, a los factores que la impactan desde el exterior. En los últimos 15 años la economía de Puerto Rico se ha venido vinculando más y más a la de Estados Unidos por lo cual su crecimiento futuro depende, en gran medida, de la trayectoria por la cual se mueva la economía norteamericana. El impacto de los cambios en política fiscal y monetaria que ocurren en Estados Unidos se traducen a Puerto Rico prácticamente sin rezago alguno planteándose inclusive la hipótesis de que, en algunas circunstancias, la respuesta de la economía local se adelanta a esos cambios. No hay duda de que en años recientes ha ocurrido una mayor globalización de la economía de Puerto Rico. No es menos cierto, sin embargo, que el impacto sobre la economía local de los cambios que

ocurren a nivel internacional se canalizan en gran medida a través de la economía norteamericana, particularmente a través de nuestra balanza de pagos.

Durante el año fiscal de 1988, como se apuntó antes, coincidieron, a nivel internacional varios factores que propiciaron la continua recuperación económica local. Se destacan, en este sentido, la expansión continua por la que atraviesa la economía norteamericana, el mejoramiento en el déficit comercial de Estados Unidos, la depreciación internacional del dólar, la estabilidad de las tasas de interés y la reducción en los precios del petróleo. El impacto expansivo de los factores exógenos señalados se combinó con la vigorosa actividad de los sectores inductores de origen interno para imprimir el significativo impulso registrado en la economía de Puerto Rico. Localmente, la actividad de la construcción, la manufactura y el turismo fueron sectores de destacada contribución al crecimiento alcanzado.

Las proyecciones económicas que la Junta de Planificación ha realizado para el año 1988-89 están enmarcadas esencialmente en que no ocurran cambios sustanciales que alteren el impacto positivo que localmente ejercieron estos factores externos e internos.

Tomando como base las proyecciones de la economía norteamericana y el crecimiento esperado en las

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO

variables exógenas como inversión fija, exportaciones, transferencias federales y otras, el modelo econométrico de la Junta de Planificación proyecta un crecimiento de 4.0 por ciento en el producto bruto real para 1988-89. El crecimiento esperado, a precios corrientes, es de 7.2 por ciento. Esto implica que el índice implícito de precios para deflacionar el producto bruto deberá crecer en 3.2 por ciento, es decir, 0.4 puntos porcentuales por encima del alza registrada en 1987-88.

El crecimiento monetario esperado en el producto bruto está sustentado por aumentos de 6.5 por ciento en los gastos de consumo personal, 7.0 por ciento en el gasto de consumo del gobierno y 8.1 por ciento en las exportaciones de mercaderías ajustadas.

Se espera que en 1988-89 la inversión fija continúe aportando positivamente al crecimiento económico del país, aunque en menor grado que en 1987-88. Las tasas de crecimiento proyectadas para la inversión en construcción y en maquinaria y equipo, a precios corrientes, son de 15.2 y 14.7 por ciento, respectivamente. La encuesta realizada por la Junta de Planificación entre los constructores, a los fines de proyectar la actividad de la construcción para 1988-89, refleja optimismo de parte de éstos en cuanto al futuro de esta actividad.

En lo que concierne a otras variables económicas importantes se proyecta que el ingreso personal, a precios corrientes, crezca en 6.6 por ciento. En términos reales el alza esperada es de 3.4 por ciento comparado con 3.6 por ciento en 1987-88.

El crecimiento económico proyectado para el año fiscal 1989 es consistente con un empleo total que se estima en 900,000 personas para ese año. Esto significa que se generarán, de acuerdo a estos pronósticos, 27,000 empleos más que en 1987-88. A tono con esto, se espera que la tasa de desempleo baje a 14.1 por ciento, el nivel históricamente más bajo desde 1973-74.

El crecimiento económico real experimentado durante los años fiscales de 1987, 1988 y el proyectado para 1989 tiende a indicar que la fase cíclica de expansión por

la que ha venido atravesando el país ha comenzado a madurar. Es decir, el comportamiento reciente de la economía parece sugerir que la misma está en expansión, pero cerca del punto más alto del ciclo o en el pico del ciclo económico.

Por otro lado, la economía de Puerto Rico se ha hecho cada vez más sensible a las fluctuaciones de la economía de Estados Unidos en los últimos 15 ó 20 años. De hecho, un análisis estadístico de la relación entre el Índice de Actividad Económica de la Junta de Planificación y el Índice Coincidente de la economía norteamericana revela que la economía de Puerto Rico ha venido históricamente haciéndose cada vez menos sensible a las fases de expansión de la economía de Estados Unidos. Es decir, que responde con menos fortaleza a esas expansiones. Por otro lado, su sensibilidad a las recesiones de la economía norteamericana ha ido aumentando históricamente⁴. Debemos añadir a este fenómeno, el consenso generalizado entre los economistas en Estados Unidos, de que ese país registrará una desaceleración en su crecimiento en 1989 y una posible recesión en algún momento en 1989 o en 1990. Esto hace imperiosa la necesidad de que se planifique la adopción de medidas que puedan actuar anticíclicamente. Así, por ejemplo, es necesario reforzar la tendencia reciente que ha venido observándose en la inversión interna bruta de capital fijo, la cual, contrario a su comportamiento durante la década de 1970 y principios de los 80, ha venido recuperando su importancia como componente del producto bruto.

El ritmo futuro de expansión de la actividad económica del país dependerá, en gran medida, de que se mantenga esa tendencia. Gran parte del crecimiento de la inversión fija se atribuye a la actividad de la construcción. Es por esto necesario continuar adoptando aquellas medidas regulatorias que viabilicen un crecimiento sostenido de este importante renglón de nuestra economía el cual, contrario a la manufactura, depende más de la influencia de fuerzas internas. ■

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO**LLAMADAS**

¹ Datos provenientes de la Encuesta de Vivienda del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.

² Suma de importaciones más exportaciones de mercaderías dividido entre el producto bruto interno.

³ Este sector, "ha sido el principal receptor de la mano de obra que ha venido desplazándose de otros sectores declinantes". (Véase "Transformación de la estructura industrial del empleo en el sector de los servicios en Puerto Rico"), Informe Económico al Gobernador 1987, Junta de Planificación, San Juan, 1988.

⁴ El índice de actividad económica de la Junta de Planificación: Descripción y utilidad en la medición de los ciclos económicos en la economía de Puerto Rico, Informe Económico al Gobernador 1987, San Juan, 1988.

LA ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

Capítulo II

LA ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

LA ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS EN
1988: EVOLUCION RECIENTE
Y PERSPECTIVAS PARA 1989**Sinopsis**

La expansión económica en los Estados Unidos cobró nueva fuerza a partir de 1987 y continuaba a un ritmo rápido durante la primera mitad de 1988. El producto bruto a precios constantes creció a tasas anualizadas de 3.4 por ciento en 1987 y a tasas de 3.4 y 3.1 por ciento en el primer y segundo trimestre de 1988, respectivamente. El crecimiento fue menor en el tercer trimestre de 1988, y algunos indicadores mensuales sugerían una leve desaceleración para la segunda mitad de dicho año. Sin embargo, aun con cierta moderación en la expansión en la segunda mitad de 1988 (lo cual era de esperarse e incluso se considera deseable), el año se perfilaba claramente como uno de crecimiento superior a la tendencia de largo plazo.

El renovado ímpetu de la expansión en 1987 y 1988 estuvo impulsado primordialmente por las exportaciones y la inversión, a diferencia de lo ocurrido hace varios años, cuando la expansión se fundaba en el gasto de consumo privado y en el estímulo fiscal provisto por el gasto de gobierno y las reducciones en la carga contributiva. Este cambio en los elementos dinámicos de la demanda agregada ha estado ligado a la baja en el valor internacional del dólar, que finalmente se dejó sentir sobre las exportaciones y las importaciones a partir de 1987, y a la reducción gradual del desbalance fiscal federal. La recuperación de las exportaciones, en particular, tuvo un efecto directo sobre la producción industrial y sobre la inversión física.

El impulso y la longevidad misma de la expansión han dado lugar a que surjan las presiones características de la fase avanzada de una expansión. La tasa de utilización de capacidad instalada en la industria se elevó a 82.4 por ciento en el primer trimestre de 1988 y para mayo del mismo año ascendió a 82.9 por ciento. En su punto más alto durante la expansión anterior (de 1978 a 1980), la tasa de utilización había llegado a 86.9 por ciento. Por otra parte, se ha registrado una baja rápida en la tasa de desempleo desde 1987, lo cual refleja también la madurez de la expansión actual.

Estas presiones han suscitado temores sobre el posible resurgimiento de la inflación. De hecho, en el índice de precios al nivel del productor se manifiesta claramente un aumento en la inflación durante la primera mitad de 1988, aunque todavía no se percibía para entonces una tendencia igual en los precios al nivel del consumidor. En los precios al nivel del productor se registró una tasa anualizada de aumento de 6.2 por ciento en la primera mitad de 1988, lo

cual representa un incremento considerable en comparación con la tasa de 4.5 por ciento del año 1987.

El consenso de los pronósticos para la economía de los Estados Unidos prevé una leve desaceleración desde la segunda mitad de 1988 que moderaría las presiones sobre la capacidad instalada, los precios y las tasas de interés. De ese modo, una moderación endógena del ritmo de expansión evitaría que se tuviera que recurrir a una política monetaria más restrictiva, con los consecuentes aumentos en tasas de interés y el riesgo asociado de recesión. Como resultado, en 1988 se observaría un crecimiento de 4.0 por ciento en el producto bruto real, pero en 1989 el crecimiento sería considerablemente más bajo del orden de 2.4 por ciento.

Introducción

La expansión económica en los Estados Unidos, que se encuentra ya en el sexto año consecutivo, cobró nueva fuerza a partir de 1987 y continuaba a un ritmo rápido durante la primera mitad del año 1988. Como resultado de este renovado impulso, se anticipa que la economía norteamericana alcanzará este año un crecimiento superior al observado en 1987 y por encima de su tendencia de crecimiento a largo plazo. Sin embargo, la longevidad misma de la expansión—la más larga registrada en los Estados Unidos en tiempos de paz—empieza a provocar las presiones características de la fase madura de un período expansionario, como lo son las altas tasas de utilización de la capacidad instalada y la fuerte presión de demanda en el mercado de trabajo. Estas tendencias ya están provocando un aumento en la tasa de inflación y es razonable esperar que contribuyan, junto a una configuración más restrictiva de las políticas monetaria y fiscal, a aminorar el ritmo de crecimiento económico a partir de 1989.

Algunos indicadores señalan que en agosto de 1988 se manifestó una merma en el ritmo de actividad, que puede ser el preludio de un movimiento más lento en lo que resta del año. Aun así, casi todos los analistas coinciden en que el crecimiento de 1988 será elevado, ya que no se anticipa una desaceleración súbita en el segundo semestre. Por lo tanto, el leve aumento del desempleo en agosto y la baja en el ritmo de expansión de las ventas al detal observada en el mismo mes, se consideran un fenómeno positivo, ya que se temía que la economía estaba expandiéndose a un ritmo demasiado rápido.

Actualmente la economía norteamericana atraviesa un período de crecimiento impulsado primordialmente por las exportaciones y la inversión, a diferencia de lo ocurrido hace varios años, cuando la expansión se fundaba en el gasto de consumo privado y en el estímulo fiscal provisto por el gasto de gobierno y las reducciones en la carga contributiva.

LA ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

Fue precisamente este cambio en los elementos dinámicos de la demanda agregada lo que ocasionó el repunte observado desde 1987, ya que la producción industrial respondió con fuerza a la mejora en la competitividad de las exportaciones y ello estimuló la inversión en capacidad productiva adicional. Todos estos cambios están íntimamente ligados a la evolución del dólar—cuyo valor vis a vis las monedas de las principales naciones industrializadas se ha reducido marcadamente desde 1985—y a la gradual reducción del desbalance fiscal federal.

Es así como la fase más reciente de esta prolongada expansión ha venido acompañada—y en gran medida ocasionada—por un progreso incipiente hacia la solución definitiva de los dos grandes desequilibrios que han caracterizado a la economía de Estados Unidos en los últimos años: el enorme déficit fiscal y el déficit en el comercio exterior.

Indudablemente, el comportamiento de las variables macroeconómicas principales en los Estados Unidos ha tenido efectos favorables sobre la economía de Puerto Rico en los últimos años fiscales. La fuerza de la expansión actual

y su continuación en el futuro previsible apuntan también hacia un impacto beneficioso sobre la economía puertorriqueña en el año fiscal en curso.

En este capítulo se presenta un análisis a fondo de la evolución reciente de la economía norteamericana y se evalúan los pronósticos para lo que resta del año 1988 y para 1989. Ello servirá de ampliación del análisis de la actividad económica en Puerto Rico que se presentó en el tema anterior.

Evolución reciente de la economía de los Estados Unidos

El Producto Bruto Nacional (PBN) de los Estados Unidos, a precios constantes de 1982, creció a una tasa anual de 3.4 por ciento en el primer trimestre del año 1988 y de 3.1 por ciento en el segundo trimestre, las cuales son similares al crecimiento de 3.4 por ciento registrado en el año 1987¹. Por lo tanto, el primer semestre del año fue uno de rápido crecimiento, aunque ligeramente inferior al 1987 (Tabla 1 y Gráfica 1).

Tabla 1

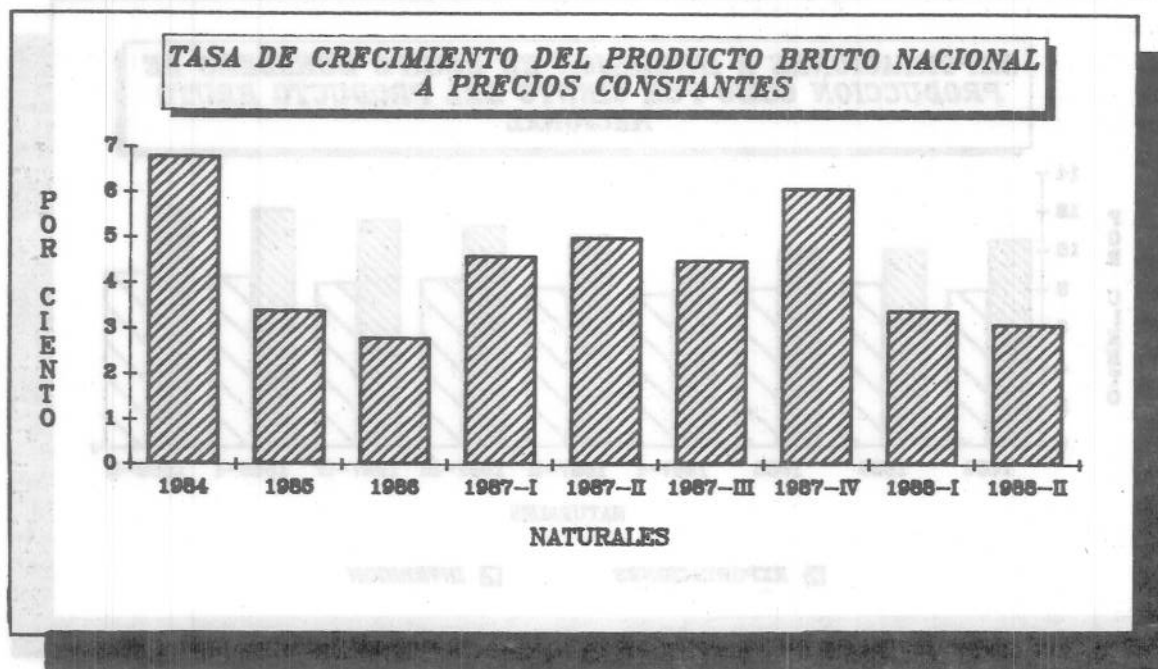
TASAS DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO BRUTO NACIONAL Y SUS COMPONENTES
(En por ciento - Años y trimestres naturales)

	Anuales			Trimestrales analizadas					
	1984	1985	1986	1987-I	1987-II	1987-III	1987-IV	1988-I	1988-II
Producto bruto nacional	6.8	3.4	2.8	4.6	5.0	4.5	6.1	3.4	3.1
Gasto de consumo personal	4.8	4.7	4.3	0.6	4.3	4.6	-2.1	4.5	2.3
Inversión interna bruta	30.6	-3.3	1.0	20.9	8.8	4.8	38.6	2.3	-2.1
Inversión bruta fija	16.8	5.3	0.0	-6.5	10.6	15.1	1.7	3.3	10.7
No-residencial	17.7	6.7	-4.5	-8.3	16.8	28.4	1.7	7.6	14.0
Residencial	14.5	2.0	11.8	-2.6	-1.6	-10.7	1.3	-6.5	2.8
Exportaciones de									
mercancías y servicios	6.8	-1.2	3.1	7.5	23.6	25.7	17.7	25.7	8.0
Importaciones de									
mercancías y servicios	23.8	3.4	9.4	-1.9	11.5	23.4	9.9	6.9	-6.2
Gasto del gobierno en									
artículos y servicios	4.4	7.9	4.0	-0.8	-0.4	5.7	5.0	-7.9	0.4

Fuente: Survey of Current Business, Departamento de Comercio Federal, julio de 1988.

LA ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

Gráfica 1



Aparte del crecimiento del PBN, el vigor de la actividad económica durante la primera mitad del año se refleja claramente en varios otros indicadores claves:

- El índice de producción industrial aumentó 1.6 por ciento en los primeros cinco meses del año—lo cual equivale a una tasa anual de casi 4 por ciento—y su nivel en mayo de 1988 era 6.1 por ciento superior al de mayo de 1987.

- La tasa de desempleo se redujo a 5.3 por ciento al cierre del primer semestre del año con la creación de alrededor de 1,750,000 empleos en el sector no agrícola, aunque luego se elevó a 5.6 por ciento en agosto.

- La productividad en la manufactura, medida en términos del valor de la producción por hora-hombre, aumentó 3.0 por ciento en el primer trimestre del año, contribuyendo a moderar los costos laborales unitarios.

- La inversión fija aumentó 3.3 por ciento en el primer trimestre del año y se

expandió un 14 por ciento adicional durante el segundo trimestre.

- El déficit comercial se redujo a un nivel anual de \$140.9 miles de millones en el primer semestre, lo cual es sustancialmente inferior al déficit de \$158.2 miles de millones registrado en 1987.

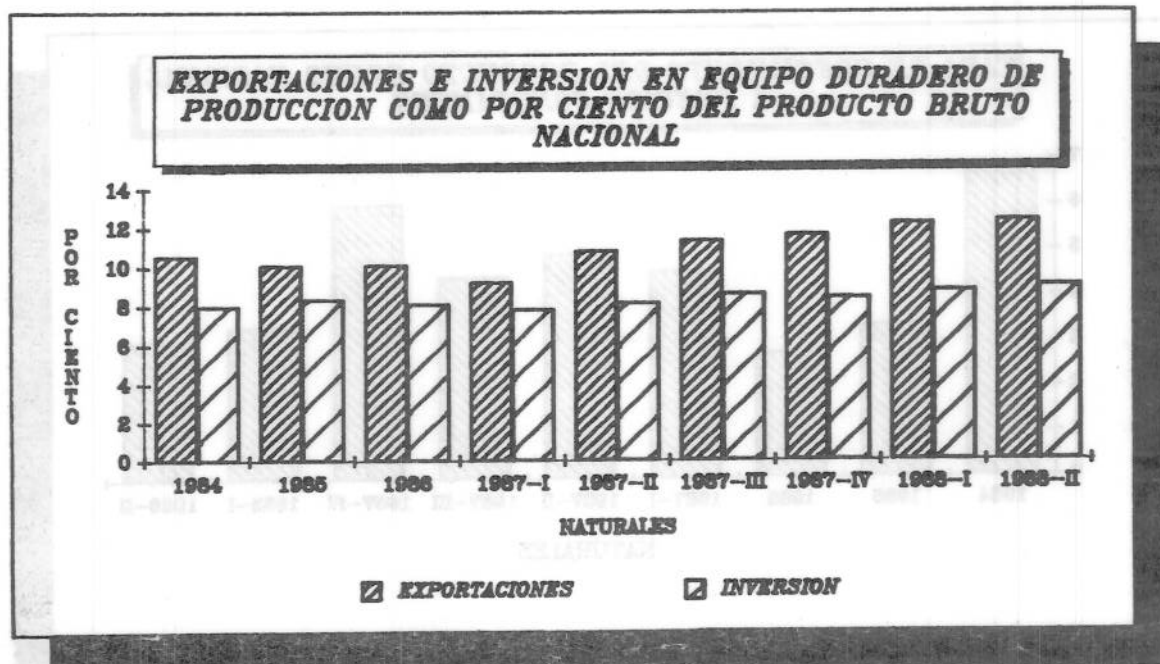
Estos indicadores señalan que en lugar de frenar su crecimiento tras cinco años de expansión, y en particular después del colapso de los valores bursátiles en octubre de 1987, la economía de Estados Unidos mantuvo un ritmo elevado de crecimiento en la primera mitad de 1988. De hecho, la aceleración comenzó durante 1987 y ha continuado hasta el presente.

Las fases de la expansión

En los 67 meses que ha durado la expansión actual (desde su inicio en diciembre de 1982 y contando sólo hasta junio de 1988) se pueden distinguir tres períodos con características marcadamente diferentes. En el primero, que transcurrió de 1983 a 1984, el crecimiento económico fue alto (el PBN a precios constantes, creció a una tasa promedio anual superior al 5.0 por ciento) a medida que la economía salía con fuerza de la recesión de 1981-1982.

LA ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

Gráfica 2



Durante el segundo período—de la segunda mitad de 1984 a 1986—el PBN creció cerca de su tendencia de largo plazo, a una tasa promedio anual de casi 3 por ciento. El último período, que se inició a comienzos de 1987 y que continúa hasta el presente, se caracteriza por un repunte en el crecimiento (Gráfica 2).

La variación en el ritmo de la expansión a lo largo de esos cinco años y medio refleja cambios importantes en las condiciones económicas subyacentes. La expansión no ha sido un fenómeno uniforme, y no es de esperar que lo fuera tratándose de una expansión tan prolongada. En el primer período señalado se observó un repunte generalizado de la actividad económica apuntalado en el crecimiento del consumo privado y en el estímulo fiscal potente de los primeros años de la administración del Presidente Reagan. El segundo período se caracterizó por una relativa debilidad del sector industrial, mientras el auge del consumo daba lugar a un rápido aumento de las importaciones. En el tercer período se empezaron a sentir los efectos favorables de la depreciación del dólar y se manifestó un reavivamiento del sector industrial basado en la recuperación de la capacidad competitiva en mercados externos. En este tercer período se observa también cierta atonía del consumo privado y un grado menor de estímulo fiscal (Gráfica 3).

Esta caracterización de las diferentes fases de la expansión resalta los cambios que han ocurrido en la composición de la demanda agregada en los últimos cinco

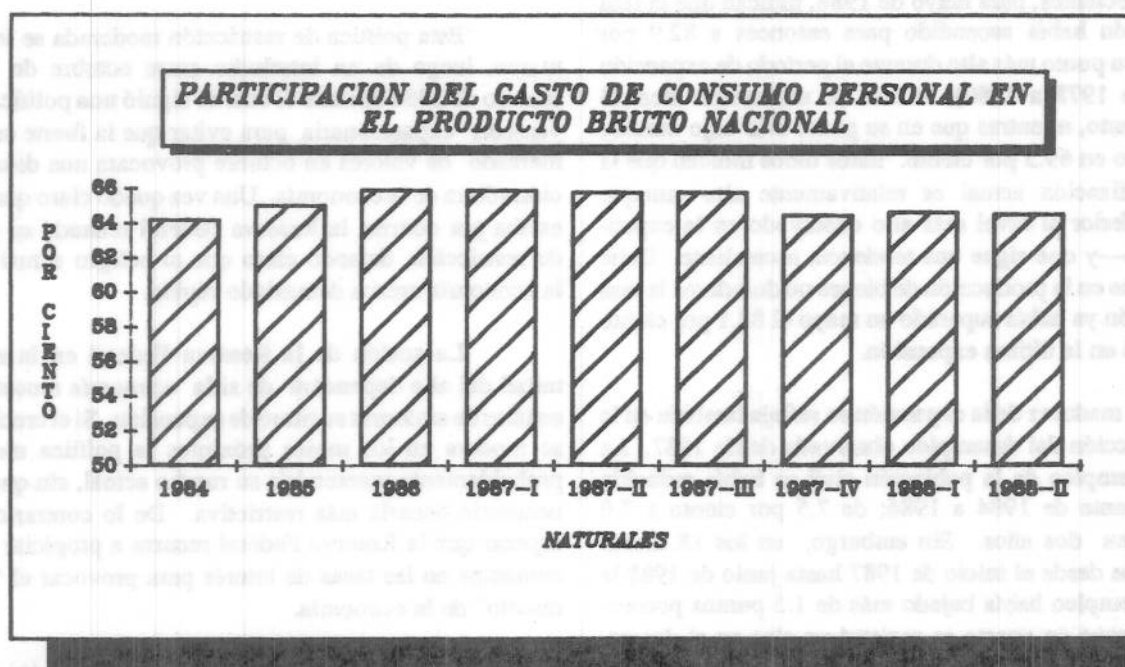
años y medio. Debe señalarse también que durante dicho período hubo fluctuaciones marcadas en dos variables claves: las tasas de interés y el valor internacional del dólar. En el primer período se sentaron las bases para un aumento extraordinario de las tasas de interés y, como consecuencia de esto, una fuerte apreciación del dólar frente a las monedas de otras naciones industrializadas. Durante el segundo período se produjo el ajuste a la baja tanto en las tasas de interés como en el dólar. Finalmente, en el tercer período se empezó a manifestar el efecto de la depreciación del dólar, con un rezago de más de dos años, sobre el balance de comercio exterior (Gráfica 4).

Otra variable clave que ha mostrado fluctuaciones significativas a lo largo de los tres períodos señalados es el déficit fiscal del gobierno federal. Durante la fase inicial de la expansión se evidenció un aumento sin precedentes en el déficit, que fue un factor decisivo en el alza de las tasas de interés, la apreciación del dólar y el consecuente surgimiento del déficit comercial. En años recientes ha habido cierta reducción en el déficit fiscal, aunque el progreso en este aspecto ha sido lento y arduo.

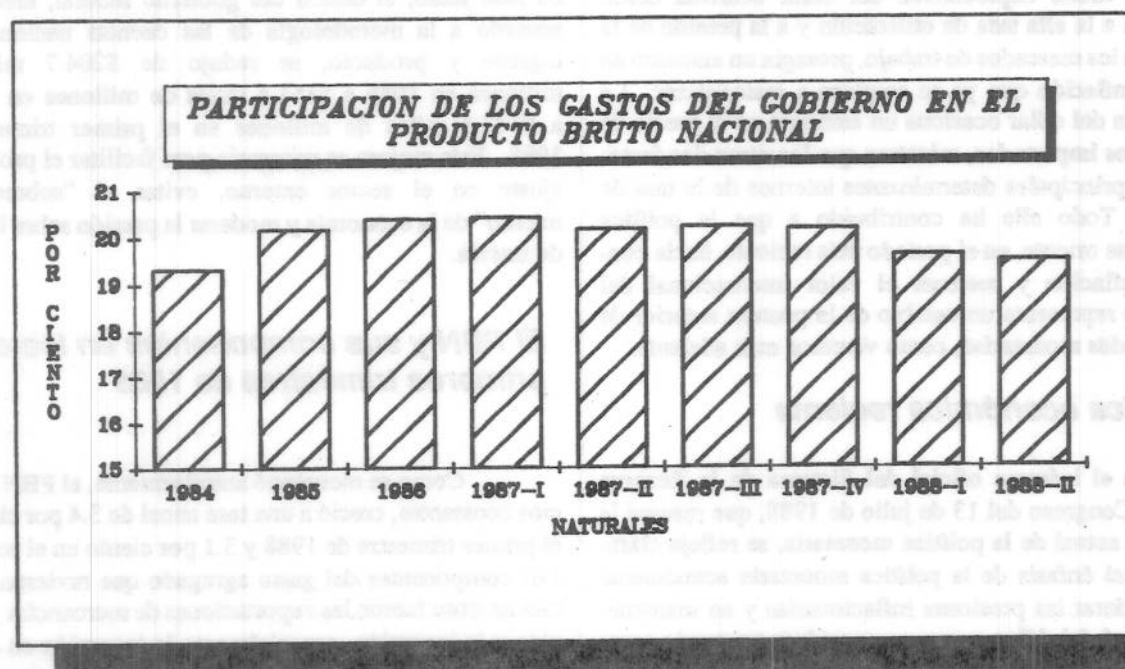
En el período más reciente, desde la segunda mitad del año pasado, se ha hecho evidente que la expansión ha entrado en su fase madura y que empiezan a surgir presiones por el lado de la oferta que podrían ocasionar una desaceleración espontánea o bien forzar la adopción de una política monetaria más restrictiva que la actual. La tasa de

LA ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

Gráfica 3



Gráfica 4



LA ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

utilización de capacidad instalada en la industria, que fue de 79.5 por ciento en el primer trimestre de 1987, se elevó a 82.4 por ciento en el primer trimestre del año en curso, y los datos más recientes, para mayo de 1988, indican que la tasa de utilización había ascendido para entonces a 82.9 por ciento. En su punto más alto durante el período de expansión anterior (de 1978 a 1980), la tasa de utilización alcanzó 86.9 por ciento, mientras que en su punto más bajo durante 1982 estuvo en 69.5 por ciento. Estos datos indican que la tasa de utilización actual es relativamente alta—aunque todavía inferior al nivel más alto observado en la expansión pasada—y que sigue una tendencia ascendente. Debe señalarse que en la producción de bienes no duraderos la tasa de utilización ya había superado en mayo el 88.1 por ciento que alcanzó en la última expansión.

La madurez de la expansión se refleja también en la rápida reducción del desempleo observada desde 1987. La tasa de desempleo de la población civil se había reducido muy levemente de 1984 a 1986; de 7.5 por ciento a 7.0 por ciento en dos años. Sin embargo, en los 18 meses transcurridos desde el inicio de 1987 hasta junio de 1988 la tasa de desempleo había bajado más de 1.5 puntos porcentuales. Aunque en agosto se registró un alza en el desempleo, la tasa sigue siendo baja, lo cual indica que existe presión de demanda en los mercados laborales. Hasta el presente, esa presión de demanda no ha ocasionado un aumento rápido en los costos laborales, pero se teme que ello ocurra de persistir dicha presión.

La fuerte depreciación del dólar ocurrida desde 1985, unida a la alta tasa de utilización y a la presión de la demanda en los mercados de trabajo, presagia un aumento en la tasa de inflación que ya se empieza a materializar. La depreciación del dólar ocasiona un aumento en el precio de los productos importados, mientras que los otros dos factores son los principales determinantes internos de la tasa de inflación. Todo ello ha contribuido a que la política económica se oriente, en el período más reciente, hacia controlar la inflación y sostener el valor internacional del dólar. Esto representa un cambio de la postura anterior de las autoridades monetarias, como veremos más adelante.

La política económica reciente

En el informe oficial del Sistema de la Reserva Federal al Congreso del 13 de julio de 1988, que resume la orientación actual de la política monetaria, se refleja claramente que el énfasis de la política monetaria actualmente está en moderar las presiones inflacionarias y en mantener la estabilidad del dólar, y que se considera necesario mantener un ritmo moderado de crecimiento de la demanda interna para lograr esos objetivos. La intención de seguir una política monetaria moderadamente restrictiva se reafirmó

el pasado 9 de agosto de 1988, cuando la Reserva Federal aumentó su tasa de redescuento de 6.0 por ciento a 6.5 por ciento.

Esta política de restricción moderada se inició en marzo, luego de un interludio entre octubre de 1987 y febrero de 1988 durante el cual se siguió una política relativamente expansionaria para evitar que la fuerte caída del mercado de valores en octubre provocara una desaceleración súbita de la economía. Una vez quedó claro que eso no estaba por ocurrir, la Reserva Federal reanudó su política de restricción, dejando claro que el peligro actual es que la economía crezca demasiado rápido.

La acción de la Reserva Federal en la segunda mitad del año dependerá de si la economía muestra o no señales de aminorar su ritmo de expansión. Si el crecimiento se modera en los meses próximos la política monetaria probablemente mantendrá su rumbo actual, sin que fuera necesario hacerla más restrictiva. De lo contrario, es de esperar que la Reserva Federal recurra a propiciar nuevos aumentos en las tasas de interés para provocar el “enfriamiento” de la economía.

Contrario a la política monetaria, la política fiscal no muestra cambios sensibles en el muy corto plazo para adecuarse a las circunstancias del momento. En el ámbito del gasto y los ingresos públicos se ha seguido una orientación de más mediano plazo cuyo objetivo central es reducir el déficit del sector público. Aunque el progreso ha sido lento, el déficit del gobierno federal, medido de acuerdo a la metodología de las cuentas nacionales de ingreso y producto, se redujo de \$204.7 miles de millones en 1986 a \$151.4 miles de millones en 1987 y a \$143.1 miles de millones en el primer trimestre de 1988. Esta mejora es necesaria para facilitar el proceso de ajuste en el sector externo, evitar el “sobrecalentamiento” de la economía y moderar la presión sobre las tasas de interés.

El PBN y sus componentes en los dos primeros trimestres de 1988

Como se mencionó anteriormente, el PBN a precios constantes, creció a una tasa anual de 3.4 por ciento en el primer trimestre de 1988 y 3.1 por ciento en el segundo. Los componentes del gasto agregado que tuvieron mayor crecimiento fueron las exportaciones de mercancías y servicios y la inversión, especialmente la inversión en maquinaria y equipo. Por otra parte, el gasto de consumo privado tuvo un crecimiento moderado y el gasto del gobierno en bienes finales se redujo en forma sensible.

LA ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

Las exportaciones de artículos y servicios se incrementaron 25.7 por ciento en el primer trimestre, lo cual es la tasa más alta observada desde que se inició el repunte del sector exportador, y aumentaron un 8.0 por ciento adicional en el segundo trimestre. En el año 1987 las exportaciones crecieron 13.1 por ciento y en 1986 se incrementaron apenas 3.1 por ciento. Por el contrario, las importaciones de mercancías y servicios sólo crecieron 6.9 por ciento en el segundo trimestre, continuando así la tendencia de desaceleración en esta variable. En el año 1987 las importaciones crecieron 7.9 por ciento y el año anterior habían aumentado 9.4 por ciento. Indudablemente, el comportamiento de las exportaciones netas ha sido uno de los factores principales en la expansión de 1987 en adelante.

La inversión fija, a precios constantes, creció 3.3 por ciento en el primer trimestre del año, lo cual se debió exclusivamente a un aumento extraordinario en la inversión en maquinaria y equipo, ya que en los otros componentes se registraron bajas considerables. Mientras la inversión en equipo duradero de producción (maquinaria y equipo) se incrementó 21.6 por ciento, la inversión en estructuras residenciales se redujo 6.5 por ciento y la inversión en estructuras no residenciales bajó 22.4 por ciento. En los años 1986 y 1987 el crecimiento de la inversión fija había sido nulo o muy moderado: 0.0 y 2.0 por ciento, respectivamente.

En el segundo trimestre la inversión fija tuvo un comportamiento más dinámico, al aumentar 14.0 por ciento, y, a diferencia de lo ocurrido en el primer trimestre, se registraron aumentos en todos sus componentes. La inversión en estructuras no residenciales aumentó 11.8 por ciento; la inversión en maquinaria y equipo se expandió en 14.8 por ciento; y la inversión en estructuras residenciales creció 2.8 por ciento.

El gasto de consumo personal, medido también a precios constantes, tuvo un incremento de 4.5 por ciento en el primer trimestre y creció 2.3 por ciento en el segundo. Este crecimiento, aunque no es desdénfiable, sigue siendo consistente con el debilitamiento del consumo observado desde 1987. El gasto de consumo en bienes duraderos tuvo el mayor incremento en ambos trimestres (14.7 y 7.2 por ciento), mientras que el gasto en bienes no duraderos se mostró muy débil (1.0 y -2.0 por ciento, respectivamente). El gasto en servicios, que representa la mitad del total, aumentó 4.0 por ciento en el primer trimestre y 3.9 por ciento en el segundo.

El gasto del gobierno en bienes y servicios, a precios constantes, tuvo una notable contracción (7.9 por ciento) en el primer trimestre del año 1988, siendo ésta la baja más pronunciada desde que se inició la expansión actual. Esta caída obedeció a una contracción de 21.0 por ciento en el gasto del gobierno federal, mientras los gastos de los

gobiernos estatales y locales aumentaron 3.5 por ciento. El gasto federal relacionado con la defensa nacional se redujo 5.3 por ciento, de manera que fueron los gastos no relacionados con la defensa los que cargaron con el peso de la reducción, con una baja de 60.1 por ciento.

En el segundo trimestre el gasto público tuvo un crecimiento mínimo (0.4 por ciento) como resultado de una baja de 3.0 por ciento en el gasto federal y un aumento de 2.9 por ciento en el de los gobiernos estatales y locales. En dicho trimestre la contracción del gasto federal se produjo en la partida de defensa (5.5 por ciento de caída), mientras que los otros renglones registraron un aumento de 7.8 por ciento.

Ingreso personal

El ingreso personal, a precios corrientes, ascendió a un nivel anualizado de \$3,951.4 miles de millones en el primer trimestre de 1988 y de \$4,017.2 miles de millones en el segundo, lo cual representó aumentos de 5.0 por ciento y 6.4 por ciento, respectivamente. Este crecimiento es ligeramente inferior al observado desde 1984, que promedió cerca de 6.7 por ciento, pero sigue siendo consistente con un panorama de expansión.

Por otra parte, el ingreso personal disponible aumentó a una tasa anual de 7.4 por ciento en el primer trimestre y de 4.9 por ciento en el segundo, creciendo también a un ritmo ligeramente inferior al observado en los años de 1985 a 1987, que fue de 6.4 por ciento anual. Sin embargo, medido a precios constantes de 1982, el ingreso personal disponible no creció en el segundo trimestre, luego de aumentar en más de 5.0 por ciento en el primer trimestre (Tabla 2).

A pesar de la leve desaceleración en el crecimiento del ingreso personal disponible, a precios corrientes, la menor expansión del consumo personal ha dado lugar a un aumento en la tasa de ahorro. Esta variable ascendió a 4.4 por ciento en el primer trimestre y a 3.8 por ciento en el segundo, dando un resultado promedio de 4.1 por ciento para la primera mitad del año. En 1987 la tasa de ahorro había bajado a 3.2 por ciento, su nivel más bajo desde que se inició la expansión hace más de cinco años. El repunte del ahorro observado en la primera mitad del año en curso es un resultado favorable, ya que contribuye al ajuste en el déficit de comercio exterior y reduce el riesgo de un crecimiento demasiado rápido de la demanda interna.

LA ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

Tabla 2

INGRESO Y AHORRO PERSONAL A PRECIOS CORRIENTES
(En miles de millones de dólares - Años y trimestres naturales)

	1985	1986	1987	1988-I	1988-II
Ingreso personal	3,325.3	3,531.1	3,780.0	3,951.4	4,017.2
Ingreso personal disponible	2,838.7	3,019.6	3,209.7	3,375.6	3,416.5
Ahorro personal	125.4	121.7	104.2	149.9	130.6
Tasa de ahorro personal ¹ (por ciento)	4.4	4.0	3.2	4.4	3.8

¹ Ahorro personal como por ciento del ingreso personal disponible.

Nota: Las cifras trimestrales están a tasa anual ajustadas por estacionalidad.

Fuente: Survey of Current Business, Departamento de Comercio Federal, julio de 1988

Precios y tasas de interés

El comportamiento de los precios desde 1987 hasta el presente refleja dos influencias principales. Por un lado, están las presiones asociadas con la etapa avanzada de la expansión y con la depreciación acumulada del dólar, las cuales podemos caracterizar como factores endógenos. Por el otro, la sequía que ha venido afectando la producción agrícola incide también sobre los precios como una perturbación exógena. Los efectos de este último fenómeno son pasajeros, pero el impacto de los factores relacionados con el ciclo económico y movimiento del dólar son de naturaleza más fundamental y permanente.

La prolongada depreciación del dólar tuvo un efecto rezagado sobre los precios de las importaciones que se empezó a sentir claramente durante 1987. Aunque la caída del dólar se inició en 1985, los proveedores extranjeros de mercancías a los Estados Unidos, como Japón, Alemania Occidental y otros, optaron inicialmente por comprimir sus márgenes de ganancia en lugar de aumentar los precios con el fin de proteger su penetración en el mercado norteamericano. Sin embargo, la compresión de ganancias tiene límites, y los precios de las importaciones comenzaron a aumentar notablemente con casi dos años de rezago desde el comienzo del período de caída del dólar. Así lo demuestra el índice para deflacionar las importaciones de mercancías, el cual aumentó 8.2 por ciento en 1987 con respecto a su nivel de 1986. Por otra parte, en el segundo trimestre de 1988 dicho índice había aumentado

4.9 por ciento sobre su nivel promedio de 1987. Este factor, que podemos denominar inflación importada, es uno de los elementos principales que afectan actualmente la evolución de los precios en Estados Unidos.

La presión de demanda que se presenta en los mercados de bienes intermedios para la producción, la cual es reflejo del aumento en la utilización de capacidad instalada, también le está poniendo presión alcista a los precios. A menos que la economía desacelere su ritmo de expansión en meses venideros, esa presión sobre los productos intermedios comenzará a afectar sustancialmente los precios de productos finales.

Aunque no se ha registrado una aceleración sustancial de la inflación en lo que va del año, sí se notan avances en el ritmo de aumento de los precios que resultan más marcados en algunas categorías específicas. El comportamiento global de los diversos índices utilizados para medir la inflación no muestra en algunos casos una tendencia clara, debido a que se observan movimientos compensatorios en algunos de sus componentes, de manera tal que las alzas en algunos renglones son moderadas por bajas o muy poco aumento en otros renglones. Aun así, queda claro que la presión sobre los precios se ha intensificado, aunque no de manera alarmante.

En el índice de precios al consumidor para todos los consumidores urbanos (CPI - All Urban), que es la medida más utilizada para seguir el curso de la inflación,

LA ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

Tabla 3
INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (ALL URBAN)

	Indice General		Indice de Alimentos	
	Nivel	Tasa Mensual (Por Ciento)	Nivel	Tasa Mensual (Por Ciento)
Diciembre 1986	110.5	---	110.8	---
Diciembre 1987	115.4	---	114.7	---
1988				
Enero	115.7	0.3	115.7	0.9
Febrero	116.0	0.3	115.7	0.0
Marzo	116.5	0.4	115.9	0.2
Abril	117.1	0.5	116.6	0.6
Mayo	117.5	0.3	117.0	0.3
Junio	118.0	0.4	117.6	0.5
Tasa anual				
Dic 1987/dic 1986		4.4		3.5
Enero a junio 1986, anualizada		4.6		5.1

Fuente: Survey of Current Business, Departamento de Comercio Federal, julio de 1988.

apenas resulta perceptible un cambio durante la primera mitad de 1988. Este índice aumentó a una tasa anualizada de 4.6 por ciento de enero a junio, lo cual no difiere en forma significativa del 4.4 por ciento de aumento registrado en 1987. Por lo tanto, al nivel del consumidor todavía no se verificaba un aumento de la inflación en los primeros dos trimestres del año (Tabla 3).

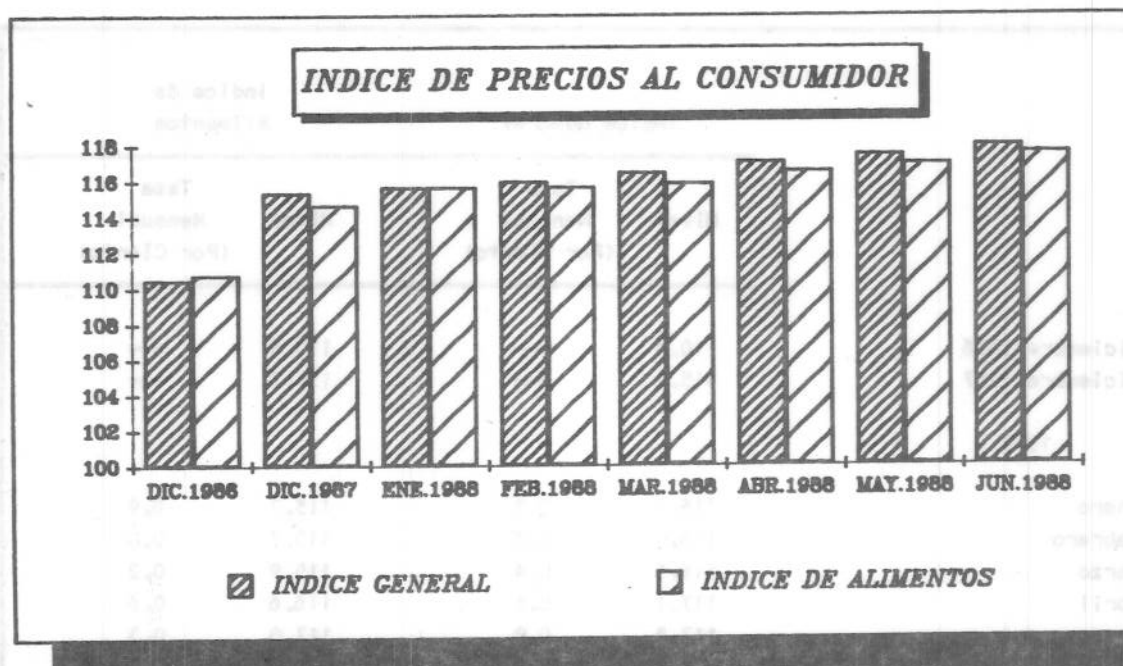
Por otra parte, el componente de alimentos en los precios al consumidor sí mostró una aceleración notable, al registrarse una tasa anualizada de aumento de 5.1 por ciento en la primera mitad del año, la cual supera en más de un punto y medio porcentual a la tasa de 3.5 por ciento observada en 1987. Conviene aclarar que este aumento no obedece completamente a los efectos de la sequía, ya que otros factores han contribuido también a aumentar los precios de los alimentos, incluyendo la mayor demanda externa por productos agrícolas de Estados Unidos (Gráfica 5).

La tendencia alcista se muestra más clara en los precios al nivel del productor, cuyo índice (Producers Price Index, PPI) registró una tasa anualizada de aumento de 6.2 por ciento en la primera mitad de 1988, lo cual representa un incremento considerable en comparación con el 4.5 por ciento observado en 1987. El subíndice para productos intermedios (PPI-Intermediate goods) continúa creciendo a un ritmo más rápido que el subíndice para productos terminados (PPI-Finished goods), habiéndose observado ya este desfase entre las dos categorías durante 1987. En los primeros seis meses del año 1988, los precios de productos intermedios aumentaron a una tasa anualizada de 7.5 por ciento, mientras la tasa correspondiente a productos terminados fue de 4.1 por ciento. En 1987, las tasas anuales respectivas fueron 5.4 por ciento y 2.2 por ciento.

A juzgar por la experiencia histórica, este desfase en el ritmo de aumento de los precios al nivel del productor de bienes intermedios y productos terminados no se puede

LA ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

Gráfica 5



mantener por largo tiempo. Ello implica que la presión alcista se sentirá en el futuro próximo sobre los precios pagados por el consumidor final.

En la evolución de los precios al nivel del productor inciden también dos elementos cuyo comportamiento suele ser más volátil que el de otros componentes: los de la energía y los de los productos agrícolas básicos. En lo que va del año, los precios de la energía han contribuido a moderar la presión inflacionaria global, ya que sobre una base anualizada registraron una baja de 2.3 por ciento en el período de enero a junio. Por otra parte, el índice de productos agrícolas, alimentos procesados y alimentos para animales tuvo durante el mismo período una tasa de aumento anualizada de 14.5 por ciento, muy superior al incremento de sólo 1.6 por ciento que se registró en 1987. Es en este último renglón donde más directamente se ha sentido el impacto de la sequía (Tabla 4).

En lo que respecta a las tasas de interés, ha habido alzas y bajas desde 1987, pero enmarcadas en una tendencia moderadamente alcista. La tasa de interés preferencial (prime rate) tuvo un nivel promedio de 8.20 por ciento durante 1987, lo cual es 13 puntos base, inferior al promedio de 8.33 por ciento observado en 1986. Sin embargo, esta diferencia encubre los cambios de tendencia que se produjeron durante esos dos años. En la primera mitad de 1986, la tasa preferencial promedió 8.99 por ciento, mientras que en la segunda mitad bajó a 7.68 por ciento.

Por el contrario, el patrón se revirtió en 1987, ya que en la primera mitad de dicho año la tasa preferencial promedio fue 7.77 por ciento, pero en la segunda mitad se elevó a 8.63 por ciento. La tendencia, por lo tanto, ha sido el alza en los doce meses transcurridos desde la segunda mitad de 1987 hasta junio de 1988.

Esta tendencia se interrumpió de noviembre de 1987 a abril de 1988, cuando la tasa preferencial se redujo como consecuencia de la liberalización de la política monetaria a raíz del colapso bursátil de octubre de 1987. Sin embargo, a partir de mayo de 1988 la tasa reanudó su trayectoria alcista y para agosto ya se encontraba en 9.5 por ciento.

Un patrón similar se observa en otras tasas de interés, como las de corto plazo en el mercado de dinero. Por ejemplo, la tasa sobre certificados del Tesoro a tres meses, que se encontraba en 5.77 a diciembre de 1987, había subido a 6.26 por ciento en mayo de 1988. Durante el mismo período, la tasa en el mercado de fondos federales (que se aplica a préstamos interbancarios de muy corto plazo) subió de 6.77 por ciento a 7.09 por ciento. Por otra parte, la tasa de redescuento de la Reserva Federal, que es un instrumento de política monetaria y financiera, fue elevada a 6.50 por ciento en agosto luego de permanecer fija en 6.00 por ciento desde octubre de 1987.

El movimiento de las tasas de interés obedece a la interacción compleja de muchos factores, pero pueden discernirse en el momento actual varias influencias

LA ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

Tabla 4

INDICE DE PRECIOS A NIVEL DEL PRODUCTOR

	Indice General		Productos Intermedios		Productos Terminados		Combustibles y Electricidad (Energía)	
	Nivel	Tasa Mensual (Por Ciento)	Nivel	Tasa Mensual (Por Ciento)	Nivel	Tasa Mensual (Por Ciento)	Nivel	Tasa Mensual (Por Ciento)
Diciembre 1986	99.7	---	98.3	---	103.5	---	63.4	---
Diciembre 1987	104.2	---	103.6	---	105.8	---	69.5	---
1988								
Enero	104.6	0.4	104.2	0.6	106.3	0.5	67.2	-3.3
Febrero	104.8	0.2	104.3	0.1	106.1	-0.2	66.7	-0.7
Marzo	104.9	0.1	104.6	0.3	106.2	0.1	65.9	-1.2
Abril	105.8	0.9	105.5	0.9	106.9	0.7	67.5	2.4
Mayo	106.5	0.7	106.2	0.7	107.5	0.6	68.4	1.3
Junio	107.4	0.8	107.4	0.1	107.9	0.4	68.7	0.4
Tasa anual								
Dic 1987/dic 1986		4.5		5.4		2.2		9.6
Enero a junio 1986, anualizada		6.2		7.5		4.1		-2.3

Fuente: Survey of Current Business, Departamento de Comercio Federal, Julio de 1988.

LA ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

principales. Una de ellas es la expectativa de inflación ligeramente al alza, lo cual conduce a los oferentes de crédito a exigir un rendimiento nominal más alto sobre sus fondos. Otra es la postura moderadamente restrictiva que ha adoptado la Reserva Federal desde mediados de 1987, la cual, como se mencionó anteriormente, está dirigida precisamente a controlar la inflación y apoyar al dólar. Finalmente, el alza en las tasas de interés norteamericanas se ha facilitado gracias a la disposición de otras naciones industrializadas, como Alemania Occidental y el Reino Unido, a reducir sus propias tasas internas de interés como parte de un programa de coordinación de políticas monetarias dirigido a combatir los desbalances en el comercio internacional.

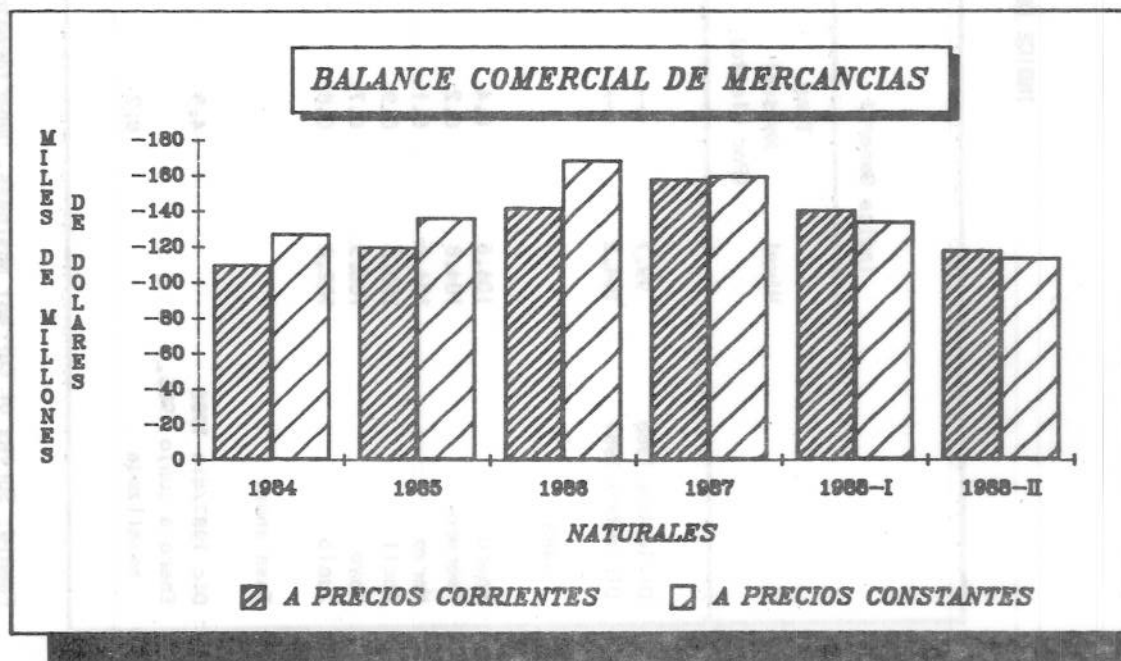
Comercio exterior

La mejora en el déficit del comercio exterior de mercancías resulta evidente en los dos primeros trimestres de 1988, aunque en realidad el cambio de tendencia en este aspecto se inició claramente en 1987. Las cifras de comercio exterior basadas en las cuentas nacionales de ingreso y producto (los datos completos de balanza de pagos no están disponibles aún) muestran que el déficit en el comercio de mercancías, medido a tasa anual a precios corrientes, se redujo a \$140.9 miles de millones en el primer trimestre y a \$118.3 miles de millones en el segundo trimestre. Para el año 1987, el mismo concepto arrojó un déficit de \$158.2 miles de millones.

Al considerar el déficit comercial a precios corrientes se observa que éste muestra una tendencia de aumento sostenido a partir de 1984 y que alcanzó su punto más alto en 1987. Sin embargo, el déficit medido a precios constantes de 1982 alcanzó su ápice en 1986 (\$168.6 miles de millones) y ya para 1987 había registrado una baja sensible, situándose en \$159.8 miles de millones. Esta mejora continuó en los dos primeros trimestres de 1988, cuando el déficit a precios constantes se redujo a \$134.1 y \$113.9 miles de millones, respectivamente (Tabla 5).

El cambio de tendencia en el déficit comercial es una reacción rezagada a la depreciación del dólar, y el hecho de que el déficit a precios constantes haya iniciado el viraje antes que el déficit a precios corrientes es una ilustración del concepto de la "curva J". Según este concepto, el impacto inicial de la depreciación de una moneda es ocasionar un deterioro del balance comercial nominal (a precios corrientes), ya que se produce un aumento en el precio de las importaciones antes de que se verifique una reducción considerable en el nivel de las mismas. Un corolario de este concepto es que el balance comercial real mejora antes que su contraparte a precios corrientes, ya que el movimiento de precios inducido por la depreciación encubre por algún tiempo el cambio de trayectoria en los flujos físicos de exportaciones e importaciones (Gráfica 6).

Gráfica 6



LA ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

Tabla 5

ESTADOS UNIDOS: COMERCIO EXTERIOR *
(En miles de millones de dólares - Años naturales)

	1984	1985	1986	1987	1988-I	1988-II
A precios corrientes						
Exportaciones						
Mercancías	224.1	220.8	225.6	254.8	300.8	315.7
Servicios	159.4	150.1	153.4	173.3	187.0	185.4
Ser. factoriales	100.4	89.7	87.5	96.1	104.7	102.8
Importaciones						
Mercancías	334.3	340.9	367.7	413.0	441.7	434.0
Servicios	108.2	108.0	115.1	138.1	158.2	157.7
Ser. factoriales	53.0	48.9	52.6	66.6	82.3	81.2
A precios constantes de 1982						
Exportaciones						
Mercancías	223.8	231.6	243.7	280.1	329.0	341.1
Servicios	148.0	135.6	134.7	147.7	157.1	154.5
Ser. factoriales	92.6	80.0	75.8	80.3	86.3	83.8
Importaciones						
Mercancías	351.1	367.9	412.3	439.9	463.1	455.0
Servicios	104.7	103.5	103.7	117.7	132.0	130.7
Ser. factoriales	48.7	43.1	45.0	54.7	66.8	65.2
Balances						
Mercancías ¹	-110.2	-120.1	-142.1	-158.2	-140.9	-118.3
Mercancías ²	-127.3	-136.3	-168.6	-159.8	-134.1	-113.9
Servicios ¹	51.2	42.1	38.3	35.2	28.8	27.7
Servicios ²	43.3	32.1	31.0	30.0	25.1	23.8
Ser. factoriales ¹	47.4	40.8	34.9	29.5	22.4	21.6
Ser. factoriales ²	43.9	36.9	30.8	25.6	19.5	18.6

* Cifras ajustadas por estacionalidad y tasa anual.

¹ A precios corrientes.

² A precios constantes.

Fuente: Survey of Current Business, Departamento de Comercio Federal, Julio de 1988.

LA ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

Es de interés observar que junto a la mejora en el déficit comercial se observa un deterioro en el superávit en los pagos por servicios. Este superávit se viene reduciendo desde 1984 y la tendencia continuó en los primeros dos trimestres de 1988. Resulta claro que ello obedece a una reducción en el superávit atribuible a pagos por servicios financieros, lo cual refleja los crecientes pagos realizados por los Estados Unidos al exterior como resultado de su endeudamiento con no residentes. Dicho endeudamiento surgió, en gran medida, de los flujos de capital que fueron necesarios para financiar el déficit externo del país durante los últimos cinco años.

Evolución reciente del dólar

Después de una caída vertiginosa durante parte de 1985 y todo el año 1986, el dólar comenzó a estabilizarse frente a las monedas de las principales naciones industrializadas durante 1987. Ya para principios de 1988 estaba claro que el dólar había alcanzado su punto más bajo y, de hecho, comenzó a apreciarse con respecto a otras monedas. Datos de la Reserva Federal hasta mayo de 1988 presentan un cuadro que puede caracterizarse como de estabilidad, especialmente al compararlo con la fuerte depreciación del período 1985-1986.

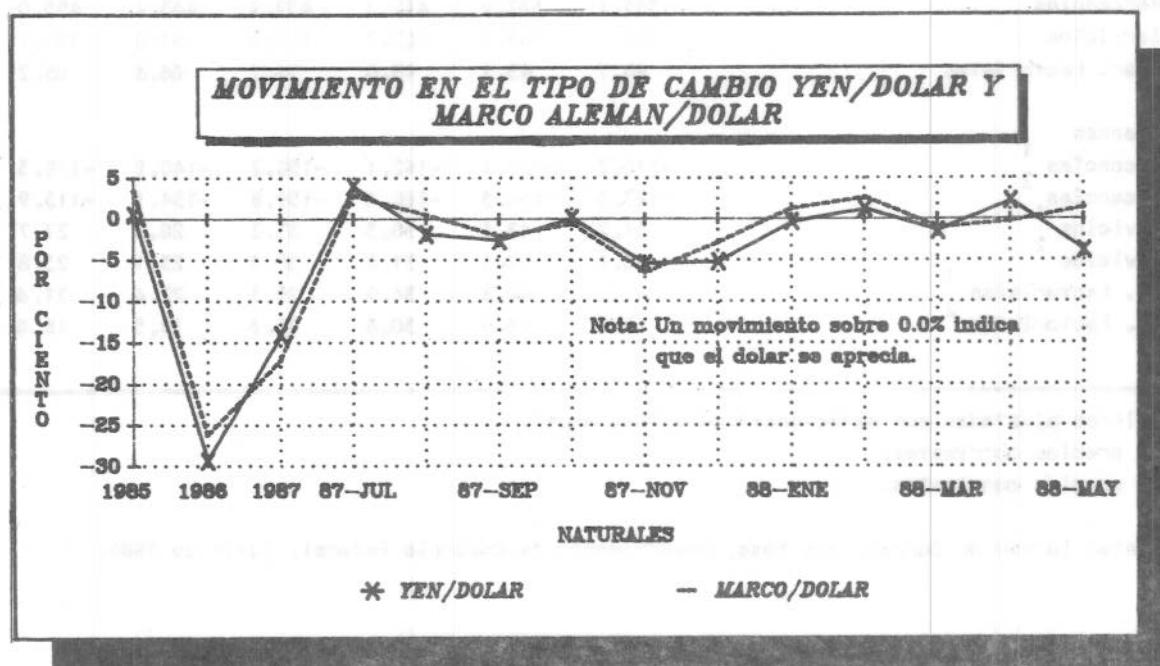
El tipo de cambio del yen japonés frente al dólar había alcanzado un nivel máximo, en promedio anual, de 238.47 yen por dólar en 1985. Sin embargo, en 1986 el dólar se cotizó a 168.35 yen, también en promedio anual,

lo que representó una depreciación de 29.4 por ciento en la moneda estadounidense. La depreciación continuó en 1987, aunque a un ritmo más lento, cuando el tipo de cambio yen/dólar bajó a 144.60, o sea, una depreciación adicional de 14.1 por ciento. En los primeros cinco meses de 1988 el dólar seguía cotizándose bajo, en términos de yen, pero su valor fluctuó en un margen relativamente estrecho, con un máximo de 129.17 en febrero y un mínimo de 124.79 en mayo.

El tipo de cambio del marco alemán frente al dólar mostró una evolución similar a la del tipo yen/dólar durante este período. Frente al marco, el dólar se depreció 26.2 por ciento en 1986 y 17.1 por ciento en 1987, a medida que el tipo de cambio bajó de 2.9419 marcos por dólar en 1985 a 2.1704 en 1986 y 1.7981 en 1987. Sin embargo, desde enero del año en curso el dólar ha mostrado una tendencia a apreciar frente al marco alemán. Otras monedas de peso que han evolucionado en forma similar en comparación con el dólar son el franco francés, el chelín austriaco, el franco belga y la lira italiana (Gráfica 7).

Un caso diferente se presenta con la libra del Reino Unido, la cual depreció frente al dólar a lo largo de todo el período señalado y que aún mantiene cierta debilidad. La caída de la libra frente al dólar en estos años obedece, en gran medida, a la baja en los precios del petróleo, la cual causó expectativas pesimistas sobre esta moneda por ser el Reino Unido un exportador importante de crudo.

Gráfica 7



LA ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

La estabilidad relativa del dólar en tiempos recientes se fundamenta en dos factores principales. Uno de ellos es la mejora en el déficit comercial de los Estados Unidos, que ha creado expectativas favorables para la moneda. El otro es la tendencia al alza, aunque moderada, en las tasas relativas de interés en Estados Unidos. Por otra parte, también ha sido importante la intervención esporádica de los bancos centrales de varios países industriales en los mercados cambiarios mediante la compra masiva de moneda norteamericana.

Evolución de sectores de interés especial para Puerto Rico

Los datos de producción industrial, inventarios y embarques que produce el Departamento de Comercio de Estados Unidos permiten evaluar la evolución reciente de algunas industrias que tienen una presencia destacada en Puerto Rico. En esta sección se analiza el comportamiento de esos indicadores para las industrias de productos textiles y ropa, productos químicos y análogos, maquinaria eléctrica y no eléctrica e instrumentos profesionales y científicos.

En 1987, cuando el índice de producción industrial aumentó 3.8 por ciento, la producción en cuatro de las cinco industrias señaladas creció a un ritmo más rápido que la producción industrial en general. La excepción fue la industria de instrumentos profesionales y científicos, donde se registró un crecimiento de 2.9 por ciento, o sea, alrededor de 8 décimas de punto inferior al crecimiento

del índice global. Por otra parte, la producción de químicos y análogos creció 6.2 por ciento ese año, superando con creces al índice general. El crecimiento en productos textiles y ropa fue 4.2 por ciento; en maquinaria no eléctrica 5.3 por ciento; y en maquinaria eléctrica 4.0 por ciento (Tabla 6).

Datos disponibles hasta mayo de 1988 permiten actualizar esta comparación para los primeros cinco meses del año. Tomando la tasa de crecimiento con respecto a mayo de 1987, encontramos que en este período tres de las cinco industrias superaron el crecimiento del índice general, siendo éstas, productos químicos y análogos (8.1 por ciento), maquinaria no eléctrica (12.7 por ciento) e instrumentos profesionales y científicos (6.3 por ciento). Por otra parte, mientras el índice general aumentó 6.2 por ciento de mayo de 1987 a mayo de 1988, la producción en textiles y ropa sólo se incrementó 2.4 por ciento en ese período y la de maquinaria eléctrica aumentó 4.6 por ciento.

En estos datos merecen resaltarse dos puntos dada la importancia de esas actividades industriales en la economía de Puerto Rico. En primer lugar, todos los grupos presentan crecimiento en los primeros cinco meses del año y con la excepción de productos textiles y ropa, todos muestran tasas de crecimiento relativamente altas. Y en segundo lugar, es de interés que la mayoría de estas industrias muestran un dinamismo mayor que la industria norteamericana en general, lo que puede significar que la producción manufacturera en Puerto Rico se beneficie de manera especial de la recuperación industrial en Estados Unidos.

Tabla 6

INDICE DE PRODUCCION INDUSTRIAL
(Años naturales)

Indices	Niveles de los índices				Tasas de crecimiento	
	1986	1987	mayo 1987	mayo 1988	1987 1986	mayo 1988 mayo 1987
Índice general	125.1	129.8	128.2	136.1	3.8	6.2
Productos de ropa	103.1	107.4	106.4	108.9	4.2	2.4
Químicos y análogos	132.0	140.2	138.1	149.3	6.2	8.1
Maquinaria no eléctrica	145.0	152.7	149.7	168.7	5.3	12.7
Maquinaria eléctrica	165.7	172.3	171.4	179.2	4.0	4.6
Instrumentos	139.8	143.9	142.1	151.0	2.9	6.3

Fuente: Survey of Current Business, Departamento de Comercio Federal, julio de 1988.

LA ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

Viendo las cifras para el valor de los embarques por industria principal, es interesante que tres de las industrias señaladas registraron un aumento entre mayo de 1987 y mayo de 1988 superior al observado para la manufactura en general. Mientras los embarques manufactureros totales aumentaron 10.6 por ciento en ese período, los de maquinaria no eléctrica se incrementaron 16.9 por ciento, los de productos químicos y análogos crecieron 11.2 por ciento y los de maquinaria eléctrica subieron 10.8 por ciento. Los embarques de la industria de instrumentos crecieron 10.2 por ciento, que es muy ligeramente inferior al crecimiento de los embarques totales. Sólo la industria de textiles y ropa tuvo un incremento en el valor de sus embarques sustancialmente inferior al del total, con un aumento de 5.7 por ciento.

Al igual que los datos de producción industrial, las cifras sobre el valor de embarques indican que ramas industriales de gran peso en la manufactura de Puerto Rico participan en la expansión industrial de Estados Unidos e incluso se destacan como sectores dinámicos. La excepción entre las ramas señaladas lo constituye la industria de ropa y textiles.

Perspectivas para la segunda mitad de 1988 y para 1989

El consenso de los pronósticos para la economía de Estados Unidos prevé un crecimiento alto del PBN a precios constantes en 1988, pero dando paso a un ritmo más lento de avance en 1989. También se anticipa que continuará la mejoría en el comercio exterior, con un crecimiento considerable de las exportaciones y un menor aumento en las importaciones. Por otra parte, la mayoría de los analistas considera que la inflación continuará en aumento, aunque casi nadie prevé una espiral inflacionaria similar a la de los años setenta, precisamente porque se considera que la economía aminorará su ritmo de crecimiento antes de que se generalice e intensifique la presión alcista sobre los precios. También hay consenso en cuanto a que las tasas de interés subirán durante lo que resta de 1988 y en 1989, aunque en este respecto tampoco abundan los pronósticos verdaderamente pesimistas.

En los párrafos siguientes se comentan las proyecciones para un grupo de variables importantes, utilizando fuentes mayormente privadas y con énfasis en el consenso de opinión.

Producto bruto nacional

El consenso que informa la publicación *Blue Chip Economic Indicators*² para el PBN, a precios constantes, refleja un crecimiento de 4.0 por ciento en el año 1988, superior en más de medio punto porcentual al crecimiento de 1987. Este pronóstico de consenso implica, sin embargo, un

patrón gradual de desaceleración, ya que para el tercer y cuarto trimestres del año se anticipan crecimientos, a tasa anualizada, de 3.1 y 2.7 por ciento. La desaceleración se haría más patente en 1989, cuando el crecimiento del PBN se situaría, según este pronóstico de consenso, en 2.4 por ciento, lo cual es inferior a la tendencia de largo plazo.

Como referencia conviene citar otros pronósticos para la misma variable. La empresa *The WEFA Group*³ prevé un crecimiento fuerte este año (3.9 por ciento), pero seguido de una desaceleración más marcada en 1989 (1.9 por ciento de crecimiento). Por otra parte, *Data Resources Institute (DRI)*⁴ presenta un panorama más pesimista, con un crecimiento de sólo 3.2 por ciento en 1988 seguido por un avance de 2.4 por ciento en 1989.

Debe notarse que todos los pronósticos referidos coinciden en que 1988 será de un crecimiento superior a la tendencia de largo plazo, a la misma vez que anticipan una desaceleración en 1989.

Son interesantes los resultados de una encuesta que hizo la revista *Blue Chip* entre 61 economistas y empresas dedicadas a pronósticos económicos sobre cuándo comenzará y terminará la próxima recesión. De los entrevistados 40 por ciento opinan que la próxima recesión comenzará en algún momento durante el año 1989, mientras 49 por ciento cree que será en 1990. Por otro lado, y más interesante aún, 66 por ciento opinaron que la recesión, de darse, terminaría en 1990. Es decir, la gran mayoría de los entrevistados prevé una recesión que, de ocurrir, sería breve.

Inflación

El pronóstico de consenso para la inflación que informa *Blue Chip* consiste de un aumento de 4.1 por ciento en el índice de precios al consumidor de 1988 y un aumento en la tasa de inflación a 5.0 por ciento en 1989. En ambos casos, se anticipa una aceleración de los precios con respecto a la experiencia de 1985-1987, aunque el pronóstico ciertamente no plantea una inflación alarmante. *The WEFA Group* coincide con este pronóstico de consenso en 1988, pero es ligeramente más optimista para 1989, cuando anticipa una inflación de 4.7 por ciento. *DRI* coincide perfectamente con el pronóstico de consenso en ambos años (Tabla 7).

Desempleo

El pronóstico de consenso de *Blue Chip* para la tasa de desempleo es 5.5 por ciento, tanto en 1988 como en 1989. Esto sugiere que aunque 1989 será un año de menor crecimiento que 1988, todavía será un período de

LA ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

Tabla 7

PRONOSTICO PARA LA ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS EN
1988 Y 1989

	Consenso de Blue Chip	The WEFA Group	Data Resources Institute (DRI)
Tasa de crecimiento de PBN a precios constantes (Por ciento)			
1988	4.0	3.9	3.2
1989	2.4	1.9	2.4
Tasa de aumento porcentual del Indice de precios al consumidor			
1988	4.1	4.1	4.1
1989	5.0	4.7	5.0
Tasa de desempleo (Por ciento)			
1988	5.5	5.5	5.6
1989	5.5	5.7	5.5
Exportaciones netas de mercancías y servicios a precios constantes (En miles de millones de dólares)			
1988	-91.5	----	-95.6
1989	-69.5	----	-59.7

Fuentes: Blue Chip Economic Indicators, 10 de septiembre de 1988;
Review of U.S. Economy, Data Resources Institute, julio de 1988;
World Economic Outlook, The WEFA Group, julio de 1988.

prosperidad relativa. DRI está básicamente en línea con el pronóstico de consenso, mientras The WEFA Group es un poco más pesimista para 1989, año para el cual se anticipa una tasa de desempleo de 5.7 por ciento.

Tasas de interés

Las tasas de interés aumentarán levemente en lo que resta de 1988 y durante los tres primeros trimestres de 1989, según el pronóstico de consenso de Blue Chip⁵. Para la tasa preferencial (prime rate) se anticipa que suba a 9.6 por ciento en el cuarto trimestre de 1988 y luego a 9.7 por ciento en el primer trimestre de 1989, manteniéndose a ese nivel en el resto del período de proyección. La tasa sobre certificados del Tesoro a tres meses seguiría un patrón similar, subiendo a 6.9 por ciento en el tercer trimestre de este año y a 7.1 por ciento en el último. En los primeros dos trimestres de 1989 dicha tasa estaría en 7.2 por ciento y para el tercer trimestre habría bajado nuevamente a 7.1 por ciento.

La tasa hipotecaria mostraría un movimiento más rápido, subiendo de 10.6 por ciento en el tercer trimestre de 1988 a 11.0 por ciento en el segundo trimestre de 1989. Sin embargo, el pronóstico de consenso anticipa que la tasa hipotecaria empezaría a bajar nuevamente en el tercer trimestre de 1989.

Comercio exterior

El déficit en las exportaciones netas de mercancías y servicios, a precios constantes, según el concepto de cuentas nacionales, se situaría en \$91.5 miles de millones en 1988, de acuerdo con el consenso de Blue Chip, y bajaría a \$69.5 miles de millones en 1989. Esto representa una mejoría relativamente rápida en comparación con el déficit registrado en 1987, que ascendió a \$128.9 miles de millones.

LA ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

Evolución y perspectivas de la economía internacional y países seleccionados

Para enmarcar el desenvolvimiento de las economías de Estados Unidos y Puerto Rico en un contexto más amplio, en esta sección se presenta un resumen de los rasgos sobresalientes de la economía internacional en el momento actual y las perspectivas para el futuro inmediato. Se discuten también, aunque en forma breve, las perspectivas para algunas naciones industrializadas de gran peso en la economía mundial. Esta sección se basa, principalmente, en el análisis y proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI)⁶.

En términos generales, el panorama que se anticipa para la economía global es uno de expansión continuada durante 1988 y 1989, con inflación moderada aunque con tendencia al alza en algunos países individuales. Por otra parte, se prevé un crecimiento satisfactorio del comercio internacional y un progreso continuo, aunque lento, en la reducción de los desbalances en los pagos internacionales.

Desde 1984 hasta 1987, la economía mundial tuvo un crecimiento real de 3.5 por ciento en promedio anual, lo cual representó una mejora significativa sobre el estancamiento relativo del período 1980-1983, pero que fue sustancialmente inferior a la tasa promedio anual de 4.1 por ciento que se registró en la década de los setenta. En esos últimos cuatro años, que pueden caracterizarse como un período de expansión moderada para la economía mundial, se ha observado también una gran similitud entre el crecimiento de las economías industriales desarrolladas y el de los países en desarrollo, lo cual contrasta con la experiencia tanto de los años setenta como de los primeros cuatro años de la década actual, cuando las economías en vías de desarrollo crecieron más rápidamente.

Según las proyecciones del FMI, el crecimiento de la producción mundial en 1988 y 1989 se situaría en 3.0 por ciento anual, con tasas para los países industriales desarrollados de 2.8 y 2.6 por ciento en cada uno de esos años. Por otra parte, las naciones en vías de desarrollo tendrían tasas de crecimiento de 3.7 por ciento en 1988 y 3.9 por ciento en 1989. En términos globales, estos pronósticos representan la continuación de la expansión moderada que ha caracterizado a la economía mundial en los últimos años.

Además del crecimiento de la producción, una variable clave cuando se analiza el comportamiento de la economía global es el crecimiento del comercio internacional. El volumen del comercio global tuvo una recuperación importante a partir de 1984, luego de sufrir también un estancamiento relativo en los primeros cuatro años de la década. En 1987, el volumen del comercio aumentó

4.9 por ciento y el FMI pronostica un aumento de 5.5 por ciento en 1988. Para 1989 se prevé un incremento adicional de 4.3 por ciento. Nótese que el comportamiento del comercio mundial es similar al de la producción, ya que estas dos variables se refuerzan mutuamente, de manera que períodos de bajo crecimiento en la economía mundial son también períodos de comercio internacional débil, y viceversa.

En cuanto a la inflación, el FMI pronostica tasas estables y relativamente bajas, del orden de 3.1 por ciento, para los países industriales tanto en 1988 como en 1989. Esto representa un cambio mínimo respecto a la inflación de 3.0 por ciento registrada en esos países en 1987, de manera que a nivel global no se prevé un aumento de la inflación. Sin embargo, para algunos países industriales individuales, como Estados Unidos, Japón y Alemania Occidental, el FMI prevé una mayor inflación en 1988, y en algunos casos también en 1989, aunque no se trata de una aceleración marcada.

Las previsiones del FMI también anticipan cierto reajuste en las posiciones externas de las principales naciones industriales de manera que se reducen los desequilibrios de balanza de pagos que han caracterizado a la economía mundial en los últimos cinco años. Sin embargo, dichos desequilibrios siguen siendo de gran magnitud en 1988 y 1989 y su eliminación eventual será un proceso de muchos años. El déficit en cuenta corriente de los Estados Unidos se reduciría a \$141.1 miles de millones en 1988 y a \$133.8 miles de millones en 1989. Por otra parte, habría una reducción en el superávit combinado de las demás naciones industriales a \$91.2 y \$82.7 miles de millones en 1988 y 1989, respectivamente. El superávit de Japón se reduciría por \$11.3 miles de millones en esos dos años y el de Alemania Occidental en \$3.5 miles de millones.

Por el peso que tienen en la economía mundial, se presenta a continuación un resumen de las perspectivas para Japón, Alemania Occidental y el Reino Unido.

Japón

La economía japonesa se encuentra en un período de fuerte expansión que, contrario a lo usual, se basa en el crecimiento de la demanda interna más que en las exportaciones netas. La política fiscal reciente ha sido levemente expansionaria, pero se anticipa que las autoridades japonesas adoptarán una política fiscal neutral en el mediano plazo. El FMI pronostica un crecimiento del PBN de Japón de 5.6 por ciento en 1988 y 4.4 por ciento en 1989, acompañado por un aumento de la inflación a 1.1 por ciento en el primero de esos años y a 1.5 por ciento en el segundo. En 1987 la inflación en Japón fue de apenas 0.1 por ciento. El pronóstico también incluye una baja en el volumen

LA ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

físico de las exportaciones japonesas en 1988 y 1989 y un aumento sustancial en el volumen de las importaciones, lo cual ocasionará una reducción en el superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos \$77.8 miles de millones en 1988 y a \$75.4 miles de millones en 1989.

Alemania Occidental

La economía de Alemania Occidental se encuentra en su sexto año de expansión continua, pero creciendo a un ritmo modesto en comparación con otros países industriales. Las autoridades alemanas no han querido adoptar una política clara de estímulo a la demanda interna dada su característica preocupación por mantener la inflación bajo control. El FMI pronostica un crecimiento de 1.7 por ciento en el PBN de Alemania Occidental tanto en 1988 como en 1989. En cuanto a la inflación, el FMI anticipa que aumentará a 1.1 por ciento en 1988 y a 2.2 por ciento en 1989. Se prevé también un crecimiento más rápido de las importaciones que de las exportaciones, lo cual contribuiría a una baja en el superávit en cuenta corriente por un total de \$3.5 miles de millones en los dos años.

Reino Unido

La economía del Reino Unido tuvo un crecimiento considerable de 3.6 por ciento en 1987 y aparentemente continúa creciendo a un ritmo relativamente rápido, aunque algo más lento, en 1988. Los pronósticos del FMI y otros analistas prevén un crecimiento de entre 3.0 y 3.3 por ciento este año, pero se anticipa una desaceleración en 1989 que resultaría en un crecimiento inferior al 2.5 por ciento. A diferencia de Japón y Alemania Occidental, en el Reino Unido se observa una tasa de inflación cercana a la de Estados Unidos; para mayo había alcanzado una tasa anualizada de 4.2 por ciento. Los pronósticos del FMI sitúan la inflación en 3.8 por ciento en 1988 y 4.8 por ciento en 1989. El Reino Unido tiene un déficit en cuenta corriente desde 1987 y se anticipa que ese déficit aumente sustancialmente en 1988, llegando a \$13.3 miles de millones y que se reduzca por casi la mitad de esa cifra en 1989. ■

LA ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

LLAMADAS

¹ A menos que se indique lo contrario, las tasas de crecimiento que se presentan en este capítulo son tasas sobre el período inmediatamente anterior y anualizadas a base de elevarlas a una potencia igual al número de períodos requeridos para completar un año. Por ejemplo, la tasa de crecimiento del PBN en un trimestre es igual a su crecimiento sobre el trimestre anterior elevada a la cuarta potencia, por haber cuatro trimestres en el año. En esto seguimos el procedimiento normal del Departamento de Comercio de Estados Unidos en su presentación de las cuentas nacionales de ingreso y producto. De igual modo, conviene aclarar que las variables que se presentan para cada trimestre son las que reporta dicho Departamento en la forma acostumbrada de niveles anualizados y corregidos por estacionalidad (Seasonally Adjusted at Annual Rates). La fuente primordial de estos datos es el Survey of Current Business, United States Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis, July 1988, Washington, D. C. Esta fuente contiene importantes revisiones a los datos de cuentas nacionales para 1987 y los dos primeros trimestres de 1988, las cuales están incorporadas en el capítulo. Debe tenerse presente también la fecha de cierre de este capítulo y de los datos en que se basa, en vista de que puede haber revisiones posteriores de las cifras presentadas aquí.

² Blue Chip Economic Indicators, Vol. 13, No. 9, September 10, 1988, Alexandria, VA. Esta publicación informa regularmente sobre los pronósticos de 51 entidades dedicadas al análisis y las proyecciones económicas. Los datos que se presentan aquí son del pronóstico de consenso calculado por los editores de la publicación.

³ Los pronósticos de The WEFA Group fueron tomados de la publicación Blue Chip, ya citada.

⁴

Review of the U.S. Economy, Data Resources Institute, July 1988, Lexington, Mass.

⁵ Blue Chip Financial Forecasts, Vol. 7, No. 8, August 1, 1988, Alexandria, VA.

⁶ World Economic Outlook, International Monetary Fund, April 1988, Washington, D.C.

LA ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCION

Capítulo III

LA ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCION

LA ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCION

Sinopsis

La actividad de la construcción fue uno de los principales inductores del crecimiento de nuestra economía en el año fiscal 1988, al inyectar cerca de \$500 millones adicionales respecto al 1986-87. Por segundo año consecutivo se registró una extraordinaria alza de sobre 30 por ciento.

Al observar detenidamente el comportamiento de la actividad de construcción en el 1987-88, notamos que el aumento se debió tanto a la inversión originada en el sector público como en el privado. En el crecimiento total el sector público aportó un 65.6 por ciento y el sector privado contribuyó con el restante 34.4 por ciento. De igual manera los principales sectores en que subdividimos la construcción: vivienda, edificios industriales y comerciales, instalaciones y servicios públicos y los proyectos públicos, manifestaron alzas significativas, las cuales sobrepasaron individualmente el 18 por ciento.

El impacto económico de la actividad de construcción fue apreciable tanto en el producto bruto como en el empleo total. Específicamente, la inversión en construcción contribuyó con el 70.3 por ciento del alza registrada en la inversión interna bruta de capital fijo, mientras que en el crecimiento de la demanda interna de bienes y servicios, la aportación fue de cerca de un 23 por ciento. Por su parte, en el empleo total la construcción aportó el 17.5 por ciento del aumento en el año fiscal 1988, al crearse 7,000 empleos adicionales sobre el nivel de 41,000 personas empleadas en el año anterior.

El nivel de crecimiento en la construcción en el año fiscal 1988 estuvo determinada, en gran medida, por una serie de factores de índole externa e interna. Entre estos factores se encuentran los siguientes: la estabilidad en las tasas de interés, la expansión de la economía global, la moderación del crecimiento en los precios del petróleo, aplicación de medidas gubernamentales, facilidades de financiamiento, demanda por vivienda y la disponibilidad de mano de obra. Se espera que la mayoría de estos agentes continúen afectando positivamente la industria de la construcción para el año fiscal 1989, cuando se espera que la misma evidencie un crecimiento de alrededor de un 15 por ciento.

Introducción

El auge actual en la construcción reviste gran relevancia, ya que esta actividad es una de las responsables directas del aumento de la capacidad productiva de la economía. La construcción de proyectos industriales, comerciales, instalaciones y otros, provee la infraestructura básica para nuestro futuro crecimiento económico. Es, también, una de las actividades que más empleos directos provee en proporción al ingreso neto que genera. En ese respecto, en el año fiscal 1988 se generaron 107 empleos directos por cada millón de dólares de ingreso neto producido. Además, en la composición de la inversión en construcción gran parte se destina al pago de salarios a los trabajadores, los cuales, como es natural, reversion al proceso productivo generando un considerable efecto multiplicador en la economía.

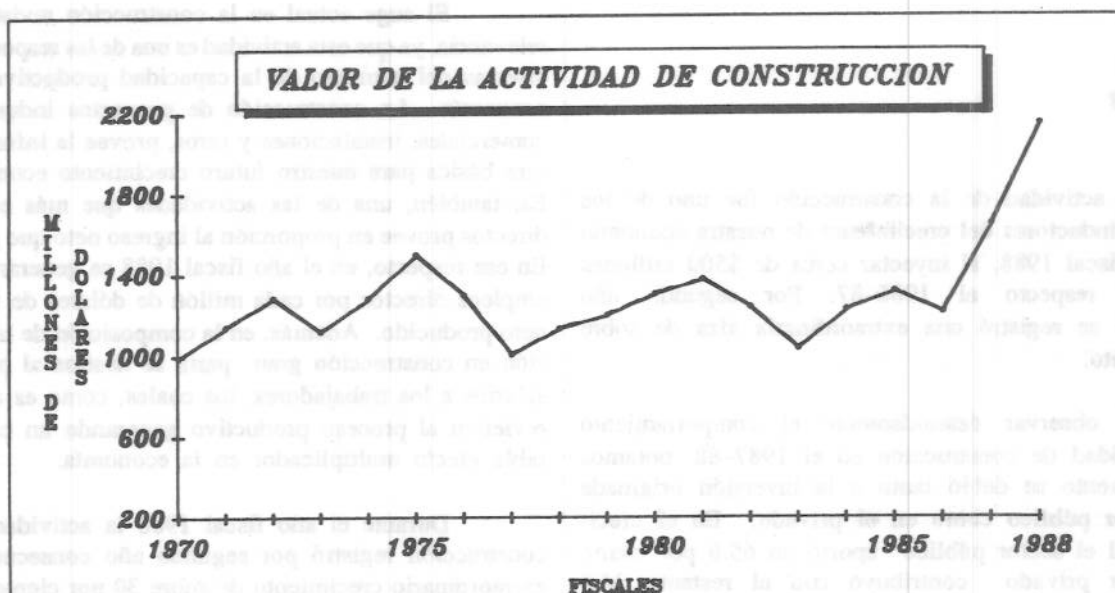
Durante el año fiscal 1988 la actividad de la construcción registró por segundo año consecutivo un extraordinario crecimiento de sobre 30 por ciento. Esta notable expansión en la inversión en construcción, producto de una serie de factores económicos y de política pública, es sumamente relevante por los efectos antes mencionados. Sin embargo, los niveles de crecimiento extremadamente altos alcanzados en los años fiscales 1987 y 1988 deben tomarse con cierta reserva debido a que posiblemente se reduzca significativamente el ciclo de crecimiento de la actividad de construcción en los próximos años. Cabe señalar que históricamente los períodos de expansión de la inversión en construcción han sido relativamente muy cortos, variando los mismos entre dos a cuatro años fiscales (Gráfica 1).

Definitivamente, el sector gubernamental debe ser el principal agente para propulsar o estabilizar la actividad de construcción en los próximos años. La inversión pública en construcción debe servir de mecanismo para regular el crecimiento en todo el sector en períodos de expansión económica, y de agente inductor cuando las condiciones no sean favorables para el crecimiento de la inversión del sector privado. De esta manera estaremos en mejor posición para contribuir a prolongar los ciclos de crecimiento de la actividad de construcción.

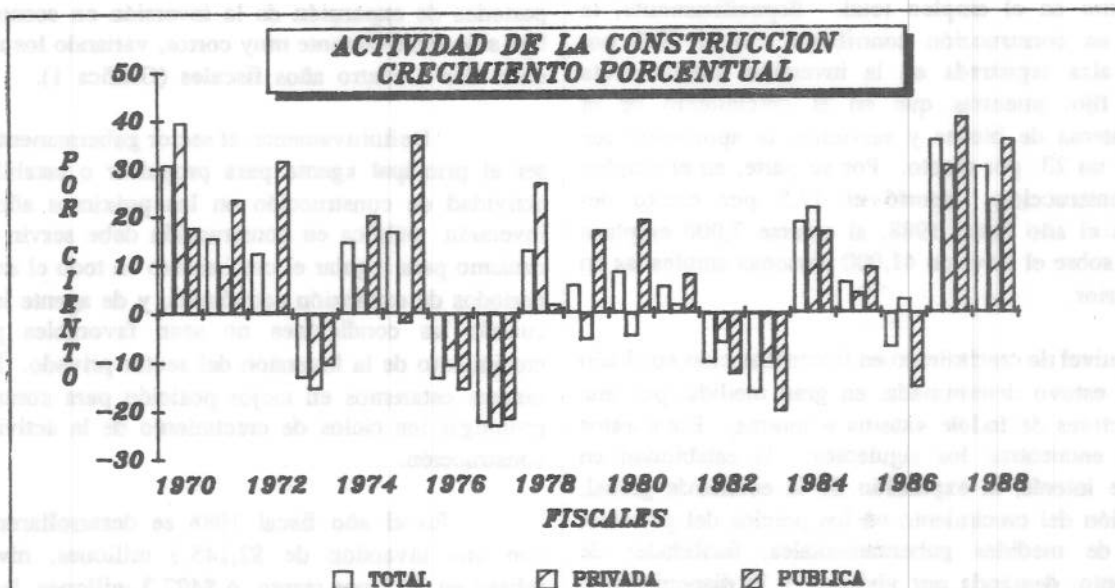
En el año fiscal 1988 se desarrollaron obras con una inversión de \$2,145.3 millones, nivel que rebasó en 30.2 por ciento, ó \$497.3 millones, las cifras del año fiscal 1987. Debe destacarse que la magnitud de los incrementos reflejados en los últimos dos años fiscales no se observaban desde el año fiscal 1970, cuando se registró un crecimiento de 30.9 por ciento (Gráfica 2).

LA ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCION

Gráfica 1



Gráfica 2



LA ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCION

Gráfica 3



Al observar detenidamente el comportamiento de la actividad de construcción en el 1987-88, notamos que el aumento se debió tanto a la inversión originada en el sector privado como en el sector público. En el crecimiento total registrado, el sector privado contribuyó con el 34.4 por ciento, mientras que el sector público aportó el 65.6 por ciento. De esta manera, la inversión en construcción por el sector privado manifestó un respetable crecimiento de 23.2 por ciento y, por su parte, el sector público registró un alza de 35.8 por ciento.

Es importante también señalar que durante el año fiscal 1988 los principales renglones en que subdividimos la actividad de construcción manifestaron considerables alzas. La aportación de cada renglón al aumento total de la inversión en construcción se distribuyó de la siguiente manera: vivienda, 20.5 por ciento; edificios industriales, comerciales y otros, 24.9 por ciento; instalaciones y servicios públicos, 36.3 por ciento; y los proyectos públicos, 18.3 por ciento (Gráfica 3).

Impacto económico de la actividad de construcción

Producto bruto

La actividad de la construcción fue uno de los principales inductores del crecimiento en nuestra economía en el año fiscal 1988, al inyectar cerca de \$500 millones adicionales. Como consecuencia, ésta es responsable, en

gran medida, del aumento registrado en el producto bruto. Específicamente, la inversión en construcción contribuyó con el 70.3 por ciento del alza registrada en la inversión interna bruta de capital fijo y con un 23.2 por ciento al crecimiento de la demanda interna de bienes y servicios (Gráfica 4). De esta manera su participación en el producto bruto creció de 9.7 por ciento en el 1986-87 a 11.7 por ciento en el año fiscal 1988, prácticamente 2 puntos porcentuales (Tabla 1). El crecimiento en dicha participación es importante, ya que la misma descendió a 7.7 por ciento en el año fiscal 1986 y no se alcanzaba una participación similar desde el 1979-80.

Empleo

La actividad de la construcción evidencia su sólida aportación en términos del empleo generado, al registrar un notable incremento de 16.9 por ciento. Se crearon 7,000 empleos adicionales sobre el nivel de 41,000 personas empleadas en el año fiscal 1987. Esta alza representa 17.5 por ciento del aumento en el empleo total de la economía en el año fiscal 1988 (Gráfica 5).

Es interesante también observar que desde el año fiscal 1976 no se había registrado un nivel de empleo tan dramático. En dicho año fiscal el empleo en la actividad de la construcción ascendió a 50,000 personas. Es de esperarse que el nivel de empleo continúe aumentando en el año fiscal 1989 debido a las condiciones favorables del mercado y a la demanda existente de mano de obra para dicha actividad. Sin embargo, no debemos esperar

LA ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCION

Tabla 1

PROPORCION QUE REPRESENTA LA INVERSION EN CONSTRUCCION DEL
PRODUCTO BRUTO TOTAL
(En millones de dólares - Años fiscales)

Años	Producto Bruto	Inversión en Construcción	Por Ciento
1970	4,687.5	988.6	21.1
1971	5,251.5	1,142.5	21.8
1972	5,771.0	1,285.3	22.3
1973	6,306.8	1,117.1	17.7
1974	6,817.8	1,281.9	18.8
1975	7,183.6	1,498.8	20.9
1976	7,555.8	1,295.3	17.1
1977	8,173.8	1,003.7	12.3
1978	8,994.0	1,133.7	12.6
1979	10,061.0	1,200.3	11.9
1980	11,073.8	1,303.1	11.8
1981	12,189.5	1,376.5	11.3
1982	12,626.5	1,236.4	9.8
1983	12,932.8	1,033.4	8.0
1984	14,010.0	1,227.7	8.8
1985	14,805.4	1,315.6	8.9
1986	15,829.4	1,213.3	7.7
1987	17,028.7	1,648.0	9.7
1988p	18,361.1	2,145.3	11.7

p - Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Area de Planificación Económica y Social,
Negociado de Análisis Económico.

que en los próximos años se pueda lograr un nivel de empleo análogo al de la primera parte de la década de 1970, el cual osciló entre los 69,000 a 89,000 empleos.

La escasez de mano de obra, los cambios estructurales y el avance tecnológico son elementos que impiden un crecimiento más acelerado en el empleo a tono con el incremento en la inversión en construcción. Uno de los principales factores responsables de esta situación es el uso más intensivo de capital en la construcción de proyectos,

haciendo que la relación de inversión a empleo haya aumentado significativamente en los últimos años. Para el año fiscal 1971, se requirió una inversión real de \$8,037 por cada empleo generado en la construcción. En el 1979-80 la relación ascendió a \$8,205; y en el 1988 la misma se elevó a \$9,188. Esto demuestra que la generación de empleo en la actividad de la construcción va exigiendo una inversión relativamente mayor al paso del tiempo.

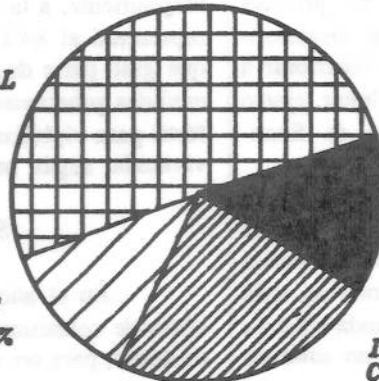
LA ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCION

Gráfica 4

DISTRIBUCION DEL AUMENTO EN LA DEMANDA INTERNA

**GASTOS DE
CONSUMO PERSONAL**
(50.6%)

OTROS
12.40%



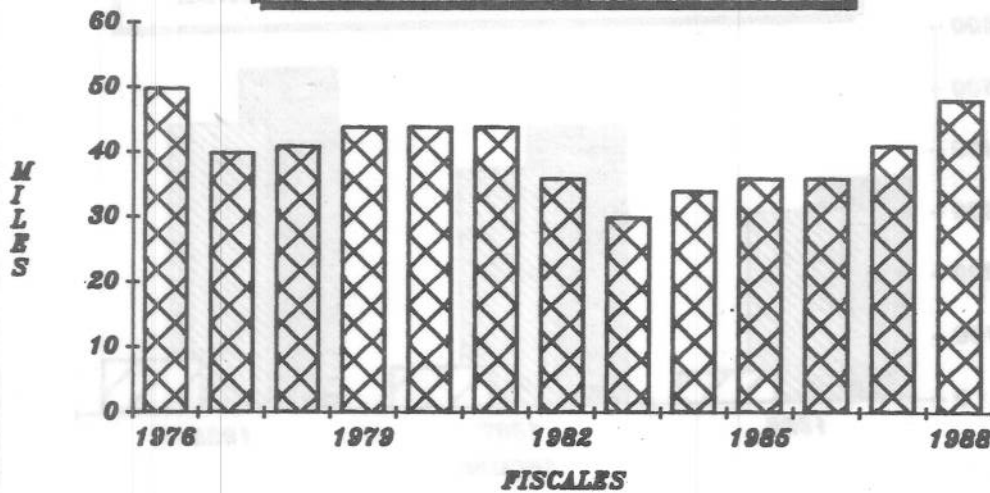
1988

**GASTOS DE CONSUMO
DEL GOBIERNO**
(13.8%)

**INVERSION EN
CONSTRUCCION**
(23.2%)

Gráfica 5

EMPLEO EN LA CONSTRUCCION



LA ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCION

Actividad de la construcción por sector principal

Vivienda

La construcción de viviendas es una actividad de evidente importancia. Sus efectos son apreciables tanto en el aspecto social como en el económico. En primera instancia, condiciona el mercado de viviendas incrementando la oferta de las mismas, lo cual puede contribuir a satisfacer la demanda existente. En segundo lugar, ejerce una significativa demanda sobre el mercado de financiamiento hipotecario.

Como resultado de la Encuesta de Construcción de julio de 1988, se aprecia que la oferta actual de viviendas no está satisfaciendo necesariamente la demanda en toda la gama de precios. Esto es así ya que la demanda efectiva para viviendas de precios moderados pudiera no estar en armonía con los precios de residencias que está desarrollando el sector privado en los distintos proyectos de condominios y urbanizaciones.

La inversión en viviendas ascendió a \$553.6 millones durante el 1987-88, lo que implica un alza de 22.6 por ciento en relación con el año fiscal anterior. Del

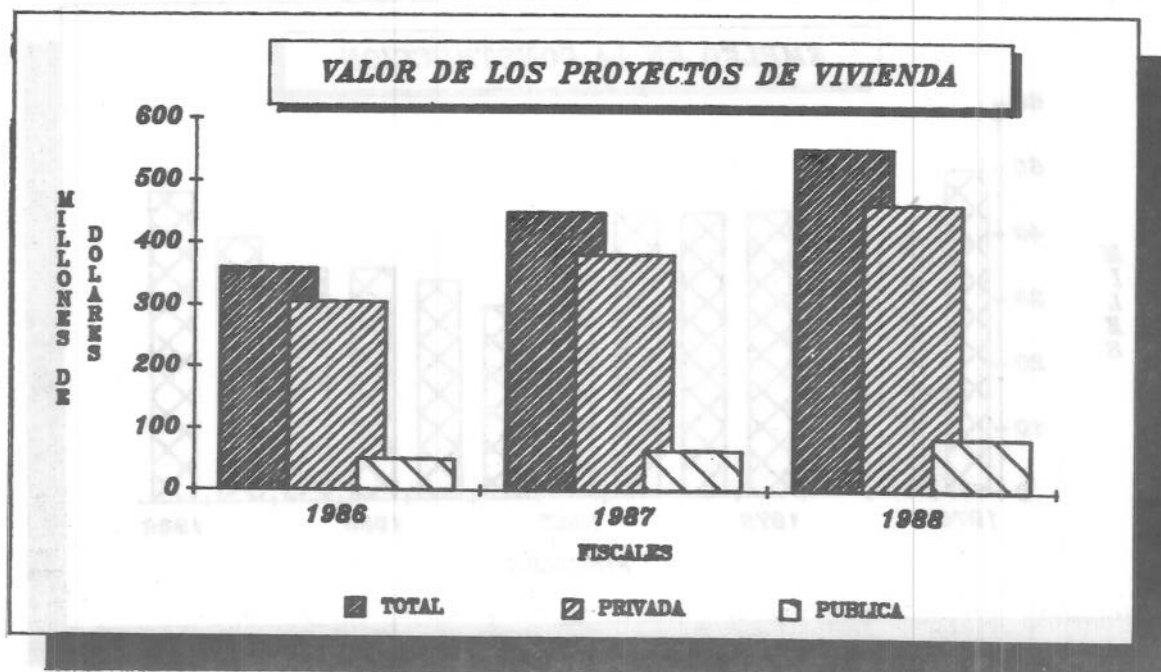
incremento total registrado en la actividad de construcción, al renglón de vivienda le correspondió el 20.5 por ciento, cifra que es muy similar a la registrada en el año fiscal 1987 (Tabla 2).

Cabe señalar que el crecimiento de la inversión en vivienda durante el año fiscal 1988 se atribuyó, mayormente, a la originada en el sector privado, la cual representó el 84.1 por ciento de la misma. Se destaca que gran parte de esta inversión fue inducida por varias medidas gubernamentales que han propiciado un ambiente fértil para viabilizar la construcción de los proyectos de vivienda, según se detalla más adelante.

Sector privado

En el año fiscal 1988 el sector privado realizó obras de construcción de viviendas ascendentes a \$465.4 millones, para un alza de 21.2 por ciento en relación con el año anterior. Este nivel de construcción se destaca sobremedida, ya que por segundo año consecutivo el aumento rebasa el 20 por ciento. Esto es producto del desarrollo de 270 proyectos en los cuales se construyeron aproximadamente 10,000 unidades de vivienda, experimentándose un crecimiento de alrededor de 25 por ciento (Gráfica 6).

Gráfica 6



LA ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCION

Tabla 2

VALOR DE LA ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCION
(En millones de dólares - Años fiscales)

Partidas	1986	1987	1988p	Cambio			
				Absoluto		Porcentual	
				1987 1986	1988 1987	1987 1986	1988 1987
Total	1,213.3	1,648.0	2,145.3	434.7	497.3	35.8	30.2
Privada	564.3	736.7	907.9	172.4	171.2	30.6	23.2
Pública	649.1	911.3	1237.4	262.2	326.1	40.4	35.8
Vivienda	360.9	451.7	553.6	90.8	101.9	25.2	22.6
Privada	307.9	384.1	465.4	76.2	81.3	24.8	21.2
Empresas públicas	53.0	67.6	88.2	14.6	20.6	27.5	30.5
Edif. industriales, comerciales y otros	285.4	409.9	533.6	124.5	123.7	43.6	30.2
Privados	208.0	284.4	326.1	76.4	41.7	36.7	14.7
Industriales y comerciales	171.8	240.3	259.5	68.5	19.2	39.9	8.0
Hoteles	30.3	33.1	35.7	2.8	2.6	9.2	7.9
Villas de hoteles	5.9	11.0	30.9	5.1	19.9	85.0	180.9
Empresas públicas	77.4	125.5	207.5	48.1	82.0	62.1	65.3
Industriales y comerciales	23.1	37.6	54.8	14.5	17.2	62.6	45.7
Institucionales	54.3	87.9	152.7	33.6	64.8	61.9	73.7
Instituciones penales	10.5	34.2	86.3	23.7	52.1	225.7	152.3
Escuelas	21.7	21.6	35.1	-0.1	13.5	-0.5	62.5
Servicios médicos	22.1	31.8	19.5	9.7	-12.3	43.9	-38.7
Otros	----	0.3	11.8	----	----	----	----
Instalaciones y servicios públicos	374.2	562.4	743.1	188.2	180.7	50.3	32.1
Privados	48.4	68.0	116.4	19.6	48.4	40.5	71.2
Farmacéuticas y refinerías	34.4	59.1	108.2	24.7	49.1	71.9	83.1
Otros	14.0	8.9	8.2	-5.1	-0.7	-36.5	-7.9
Empresas públicas	325.8	494.4	626.7	168.6	132.3	51.7	26.8
Acueductos y Alcantarillados	81.4	169.0	208.0	87.6	39.0	107.6	23.1
Energía Eléctrica	89.5	104.2	128.1	14.7	23.9	16.4	22.9
Teléfonos	152.1	217.7	280.6	65.6	62.9	43.1	28.9
Otros	2.8	3.5	10.0	0.7	6.5	25.0	185.7
Gobierno del E.L.A. y municipios	192.8	223.9	314.9	31.1	91.0	16.1	40.6
Gobierno E.L.A.	110.3	135.8	181.3	25.5	45.5	23.1	33.5
Carreteras y Obras Públicas	66.9	94.9	114.4	28.0	19.5	41.9	20.5
Sistema universitario	10.4	9.3	17.3	-1.1	8.0	-10.6	86.0
Otros	33.0	31.6	49.6	-1.4	18.0	-4.2	57.0
Municipios	82.5	88.2	133.6	5.7	45.4	6.9	51.5

p-Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Area de Planificación Económica y Social,
Negociado de Análisis Económico.

LA ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCION

En el sector privado se están incluyendo cerca de 6,638 unidades de vivienda financiadas a través del primer y segundo Fideicomiso Hipotecario de la Corporación para Financiamiento de Hogares de Puerto Rico, una subsidiaria del Banco Gubernamental de Fomento. Por otro lado, la inversión registrada durante el 1987-88 fue complementada en cerca de un 13 por ciento con los proyectos en desarrollo mediante subsidios federales de UDAG, HODAG y Farmer's Home Administration.

Por otro lado, en la información levantada en la Encuesta de Construcción de la Junta de Planificación (julio de 1988), a través de entrevistas a constructores y desarrolladores, se encontró que los proyectos de vivienda con precios de ventas sobre los \$100 mil se están vendiendo más rápidamente que los proyectos con precios moderados. Aunque este hecho merece mayor análisis, una posible explicación al mismo podría ser que estén ocurriendo aumentos significativos en los niveles de ingresos de las familias. Otra posible razón es que el proceso de obtención de financiamiento por parte de las familias de bajos y moderados ingresos parece tornarse más difícil en el mercado financiero.

Sector público

Los proyectos de vivienda que se desarrollaron a través del sector público requirieron una inversión de \$88.2 millones, superando esta cifra en un 30.5 por ciento la correspondiente al año fiscal 1987. Este crecimiento evidenciado en el año fiscal 1988 superó en 3.1 puntos porcentuales el registrado durante el 1986-87.

La inversión del sector público está contenida en proyectos de emergencia, vivienda mínima habitable, vivienda mínima, la Nueva Ciudad Cristiana, vivienda pública federal, desarrollo de proyectos de solares y el programa de modernización de la Corporación de Renovación Urbana y Vivienda.

Los programas de vivienda básica habitable, de vivienda mínima y el de la Nueva Ciudad Cristiana, ocasionaron una inversión de \$12.5 millones con 560 unidades de vivienda construidas y aceptadas por el Departamento de la Vivienda de Puerto Rico para el año fiscal 1988. Para el Programa de Emergencia se desarrollaron 16 proyectos con un total de 381 unidades de vivienda. En este programa la inversión totalizó unos \$6.8 millones para el año fiscal 1988.

Dentro del programa de proyectos de solares se registró, en el 1987-88, una inversión de \$4.0 millones, la cual fue producto del desarrollo de 16 proyectos con 1,329 solares en 15 municipios. En relación con el programa

de modernización de la Corporación de Renovación Urbana y Vivienda, se invirtieron \$19.4 millones y se modernizaron 1,047 unidades de vivienda en el año fiscal 1988.

Edificios industriales, comerciales y otros

La actividad en este renglón evidenció en 1987-88 una notable alza de 30.2 por ciento al generarse una inversión de \$533.6 millones. Este renglón aportó aproximadamente una cuarta parte de la inversión total en construcción en el 1987-88. Este comportamiento es de suma importancia debido a que los proyectos desarrollados contribuirán a incrementar la actividad económica, en especial de los sectores de la manufactura, comercio y el turismo.

En 1987-88, el incremento en las obras de edificios comerciales, industriales y otros representó el 24.9 por ciento del aumento total registrado en la actividad de construcción. Merece destacarse la participación del sector público, el cual contribuyó con el 66.3 por ciento del alza en estos proyectos. El sector privado, por su parte, aportó el restante 33.7 por ciento.

Sector privado

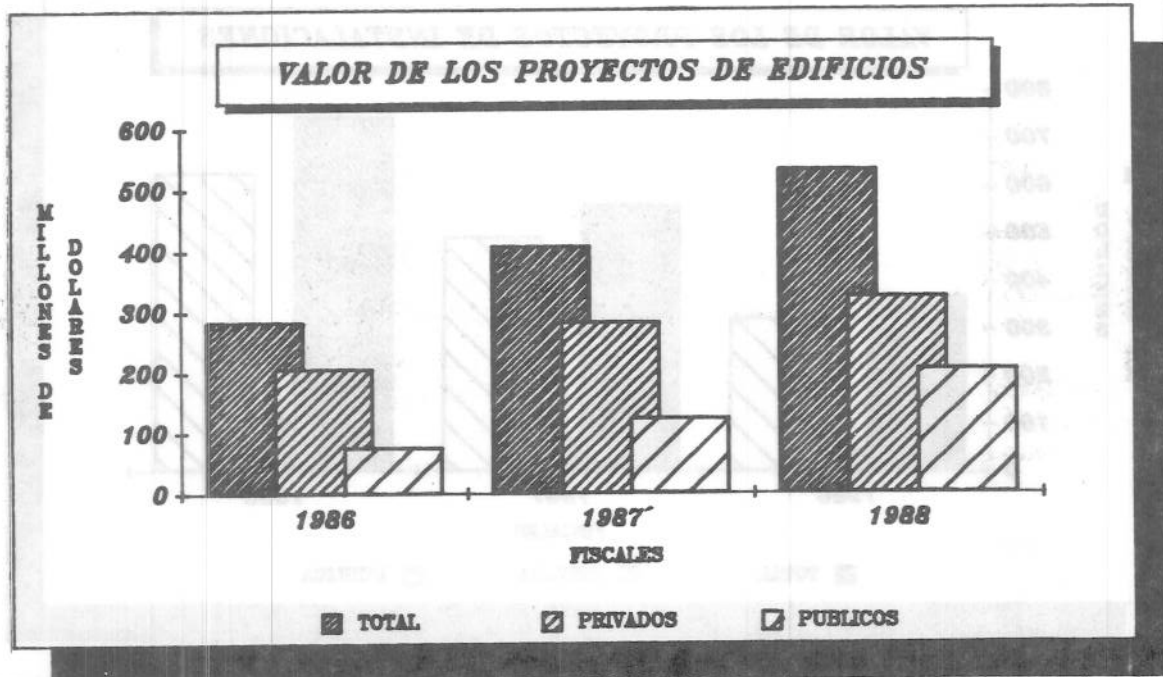
En los proyectos desarrollados por el sector privado en el año fiscal 1988 se registró una inversión de \$326.1 millones, lo cual superó en \$41.7 millones la cifra del 1986-87. Cabe destacar que aunque se mantuvo un alza relativamente elevada en la inversión de este renglón, también se reflejó una reducción sustancial en el ritmo de crecimiento durante el año fiscal 1988, ya que en el 1986-87 el aumento fue de \$76.4 millones. Esta desaceleración en el crecimiento de esta inversión se debió exclusivamente a los proyectos de edificios industriales y comerciales, ya que la inversión en hoteles y villas de hoteles incrementó su crecimiento durante el año fiscal 1988 (Gráfica 7).

Sector público

La inversión en construcción de edificios industriales, comerciales y otros de las empresas públicas totalizó unos \$207.5 millones en el 1987-88, sobrepasando en \$82.0 millones la inversión del año fiscal anterior. Este robusto incremento se debió, en gran medida, a la construcción de proyectos institucionales en el año fiscal 1988, que registraron un crecimiento de \$64.8 millones en relación con el 1986-87. Dicha alza representa el 79.0 por ciento del incremento total alcanzado en la inversión en construcción del sector público en el año fiscal 1988.

LA ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCION

Gráfica 7



Entre los proyectos institucionales se destacaron sobremanera la inversión en construcción de cárceles y escuelas durante el 1987-88. La inversión en construcción de instituciones penales ascendió en el año fiscal 1988 a \$86.3 millones, para un aumento de \$152.3 millones respecto al año precedente. De esta manera, se continuó con la política pública de mejorar las facilidades físicas del sistema carcelario del país. Por su parte, las obras en construcción de escuelas crecieron en 62.5 por ciento, luego de haber percibido una leve baja de 0.5 por ciento en el año fiscal 1987. Definitivamente, este crecimiento también repercutirá positivamente en la educación pública al mejorar y proveer más facilidades para nuestra población joven.

Instalaciones y servicios públicos

El valor de las obras de construcción de instalaciones y servicios públicos determinó, en gran medida, la magnitud del crecimiento registrado en la actividad de la construcción en el 1987-88. Estos proyectos ascendieron a \$743.2 millones, para un alza de 32.1 por ciento. Este renglón contribuyó con el 36.3 por ciento del crecimiento total en la industria de la construcción durante el año fiscal 1988. El significativo crecimiento en la inversión en proyectos de esta índole resulta de particular interés, ya que proveen gran parte de la infraestructura necesaria para mantener el nivel de crecimiento de la actividad económica en los próximos años.

Los proyectos del sector privado, aunque representaron el 15.7 por ciento de la inversión en este renglón durante 1987-88, contribuyeron con el 26.8 por ciento del crecimiento en la inversión total del mismo. Respecto al alza en la inversión generada por el sector público, esta fue considerable al sobrepasar los \$130 millones y el 26.0 por ciento respecto al año fiscal 1987.

Sector privado

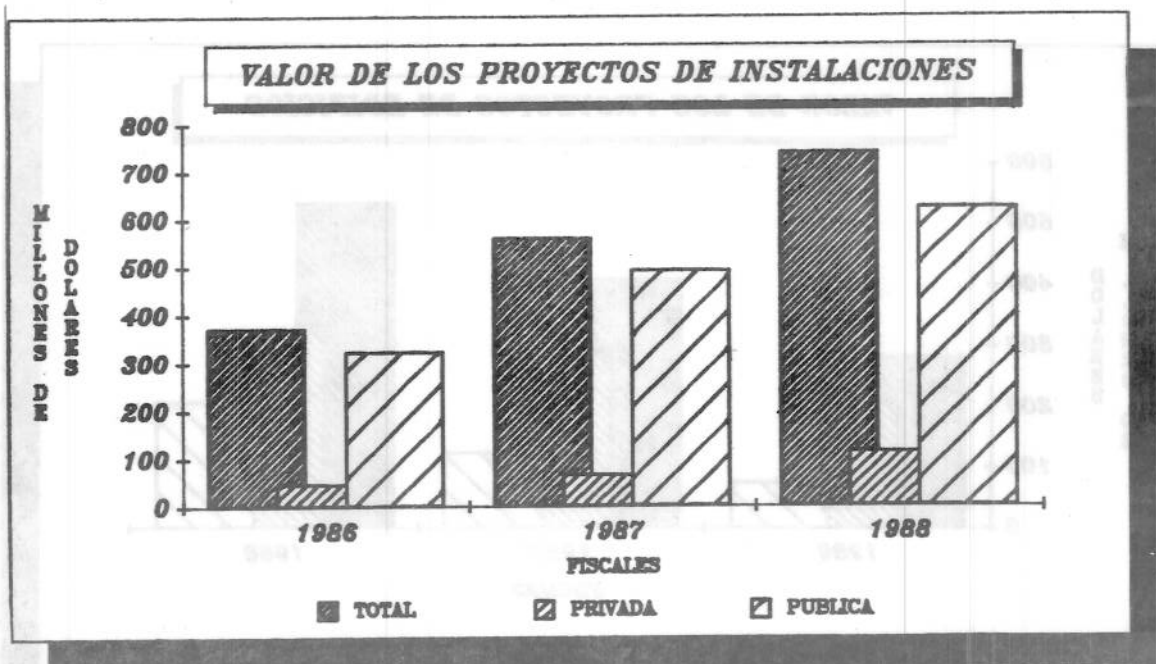
La inversión en instalaciones y servicios públicos del sector privado aceleró su crecimiento durante el 1987-88 y de esta manera ganó mayor importancia relativa en esta categoría. Las obras de construcción registraron una inversión de \$116.4 millones en el año fiscal 1988, lo cual rebasó en 71.2 por ciento la cifra correspondiente al año 1986-87. Merece destacarse los proyectos de construcción de farmacéuticas y refinerías que se atribuyeron la totalidad del alza registrada en este renglón durante el año fiscal 1988 (Gráfica 8).

Sector público

Durante el año fiscal 1988 los proyectos de instalaciones y servicios públicos desarrollados por el sector público continuaron con el auge experimentado en el año 1986-87. La inversión en este tipo de obras ascendió a \$626.7 millones, cifra superior en 26.8 por ciento a la registrada en el año fiscal 1987. Fue tan vital la

LA ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCION

Gráfica 8



participación del sector público en el desarrollo de estos proyectos que, del aumento total en la inversión en construcción en el 1987-88, el 26.6 por ciento correspondió a la inversión originada en este renglón.

Las agencias gubernamentales que incrementaron significativamente su inversión en proyectos de instalaciones y servicios públicos en el 1987-88 fueron la Autoridad de Acueductos y Alcantarillados, con \$39.0 millones y la Autoridad de Teléfonos, con \$62.9 millones.

Gobierno

De forma similar a los demás renglones discutidos anteriormente, el gobierno del Estado Libre Asociado y los municipios incrementaron su inversión en construcción de forma significativa. La inversión conjunta en el 1987-88 ascendió a \$314.9 millones, reflejando un crecimiento de 40.6 por ciento respecto al año fiscal anterior. De estos datos se puede observar que el mismo fue más del doble respecto al registrado en el 1986-87. De esta manera, la participación de ese sector en el aumento registrado en la inversión en construcción total aumentó de 7.2 por ciento en el 1986-87 a 18.3 por ciento en el año fiscal 1988 (Gráfica 9).

Gobierno del E.L.A.

La inversión en construcción del Gobierno del Estado Libre Asociado resulta de suma relevancia ya que la mayor parte está dirigida a proporcionar un sistema de

vías públicas que satisfaga las necesidades que surgen de nuestro desarrollo económico. En el año fiscal 1988 la inversión en construcción del Estado Libre Asociado ascendió a \$181.3 millones, cifra que rebasa en 33.6 por ciento la del 1986-87. De esta inversión, \$114.4 millones, ó 63.1 por ciento correspondió a proyectos de carreteras y obras públicas. Durante el año fiscal 1988, de unos 597 proyectos de esta clase, 79 fueron para construcción de carreteras con una inversión de \$50.4 millones y 418 se destinaron a mejoras y reconstrucción de éstas con una inversión de \$62.0 millones.

Municipios

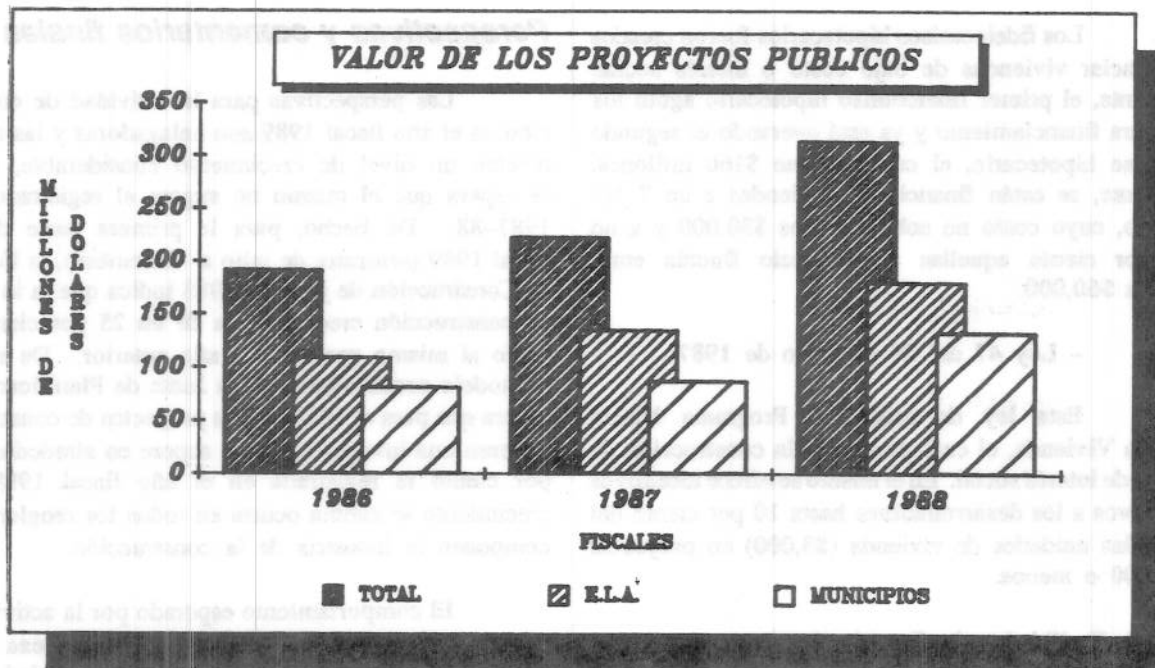
Las obras municipales en proyectos de construcción totalizaron unos \$133.6 millones durante el año fiscal 1988, en comparación con \$88.2 millones en el 1986-87. El impacto de este renglón fue la inyección de unos \$45.5 millones adicionales en la inversión de la actividad de construcción en el 1987-88. Los municipios que lograron la mayor inversión en construcción en el año fiscal 1988 fueron: Caguas (\$32.3 millones), San Juan (\$26.5 millones) y Bayamón (\$21.2 millones).

Factores asociados al crecimiento de la actividad de construcción

La actividad de la construcción es un sector de nuestra economía cuya expansión está determinada por una serie de factores de índole externa e interna. Entre los

LA ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCION

Gráfica 9



factores de índole externa se encuentran la estabilidad en las tasas de interés, la expansión de la economía global y la moderación del crecimiento de los precios de ciertos insumos, en especial del petróleo. Por su parte, entre los factores internos se pueden mencionar las medidas gubernamentales, las facilidades de financiamiento, la demanda de vivienda y la disponibilidad de mano de obra. A continuación discutiremos brevemente estos factores:

1. La estabilidad de las tasas de interés

La estabilidad de las tasas de interés a unos niveles relativamente bajos en los dos años fiscales anteriores ha evitado el encarecimiento del financiamiento para los distintos proyectos de construcción. Específicamente, la tasa de interés preferencial ha fluctuado de 8.50 por ciento en junio de 1986, a 8.25 por ciento en junio de 1987, y a 9.00 por ciento en junio de 1988. Esto indica que la variación en este período ha sido de menos de 1 por ciento.

2. Expansión de la economía global

Las condiciones favorables de la economía mundial están afectando positivamente a la economía de Puerto Rico por su gran dependencia del comercio exterior. En períodos de crecimiento económico global, los precios de las importaciones de mercancías crecen a unos ritmos moderados y por consiguiente, los costos de producción no se afectan significativamente.

3. Moderación en los precios del petróleo

Definitivamente, cualquier movimiento en el precio del petróleo afecta prácticamente a todas las actividades industriales en la economía de Puerto Rico. La estabilidad en dichos precios promovió un estímulo expansivo en la industria de la construcción. Esta es una de las actividades que más utiliza directamente los derivados de este insumo en su proceso productivo. También, se puede afectar indirectamente en la medida que realiza compras a otros sectores industriales que usan combustible intensivamente.

4. Medidas gubernamentales

Además del vigoroso programa de obras públicas desarrollados por el gobierno, observamos que otras medidas gubernamentales incidieron positivamente en el auge de la actividad de construcción. Entre estas se encuentran las siguientes:

- Agilización de los procesos asociados con los permisos

En este aspecto, aunque se agilizó el procesamiento de los permisos, tomando en consideración el aumento en la cantidad de permisos sometidos, se continuará haciendo esfuerzos para hacer aún más eficiente esta área de trabajo.

LA ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCION

- Primer y segundo fideicomisos hipotecarios

Los fideicomisos hipotecarios fueron creados para financiar viviendas de bajo costo o interés social. Actualmente, el primer fideicomiso hipotecario agotó los fondos para financiamiento y ya está operando el segundo fideicomiso hipotecario, el cual dispone \$160 millones. Básicamente, se están financiando viviendas a un 7 1/2 por ciento, cuyo costo no sobrepasa los \$30,000 y a un 8 1/2 por ciento aquellas cuyo precio fluctúa entre \$30,000 a \$60,000.

- Ley 47 del 26 de junio de 1987

Esta ley da origen al Programa Nueva Operación Vivienda, el cual promueve la construcción de viviendas de interés social. En el mismo se ofrece incentivos contributivos a los desarrolladores hasta 10 por ciento del costo de las unidades de vivienda (\$3,000) en proyectos de \$30,000 o menos.

5. Facilidades de financiamiento

La disponibilidad de fuentes de financiamiento interino y permanente son vitales para la expansión de la actividad de la construcción. A base de las entrevistas realizadas en la Encuesta de Construcción a los distintos constructores, éstos afirmaron en su mayoría que en la actualidad la obtención de financiamiento no resultaba ser un obstáculo para los proyectos de construcción en desarrollo.

6. Demanda por vivienda

Aunque en esta variable no disponemos de unos estimados para cuantificar a cuánto asciende la demanda por vivienda en Puerto Rico, se considera debe ser significativa a base de las observaciones realizadas por los constructores entrevistados en la referida encuesta. Muchos de ellos prácticamente venden la totalidad de sus proyectos antes de completar su construcción.

7. Disponibilidad de mano de obra

Los constructores y desarrolladores también señalaron que una de las principales dificultades que confronta la actividad de construcción para continuar su expansión, es la limitada disponibilidad de personal diestro y profesional, tales como: ingenieros, delineantes, carpinteros, albañiles y otros obreros diestros. A estos efectos, sabemos de los programas de adiestramiento en estas áreas de empleos diestros que

tiene la Administración de Derecho al Trabajo, lo cual podría contribuir a tratar de subsanar esta situación.

Perspectivas y comentarios finales

Las perspectivas para la actividad de construcción en el año fiscal 1989 son halagadoras y las mismas revelan un nivel de crecimiento considerable, aunque se espera que el mismo no supere el registrado en el 1987-88. De hecho, para la primera parte del año fiscal 1989 (semestre de julio a diciembre), la Encuesta de Construcción de julio de 1988 indica que la inversión en construcción crecerá cerca de un 25 por ciento respecto al mismo período del año anterior. De acuerdo al modelo econométrico de la Junta de Planificación, se espera que para el 1988-89 los proyectos de construcción generen una inversión la cual supere en alrededor de 15 por ciento la registrada en el año fiscal 1988. Este crecimiento se estima ocurra en todos los renglones que componen la industria de la construcción.

El comportamiento esperado por la actividad de construcción para el año fiscal 1989 será pieza importante en la proyectada expansión de la actividad económica en la Isla. No obstante, sería conveniente que para maximizar el impacto de la construcción en nuestra economía se continúe tomando una serie de medidas gubernamentales las cuales han incidido positivamente en el crecimiento de esta actividad económica. Entre los principales esfuerzos de gobierno se le deben dar máxima prioridad a los siguientes:

1. Continuar la agilización de los procesos asociados con los permisos de construcción. De esta manera, además de desarrollarse mayor número de proyectos en cada año fiscal, el costo del financiamiento interino por proyecto se debe reducir, sirviendo de incentivo adicional para los desarrolladores o propietarios de los mismos.

2. Continuar impulsando la política pública de ofrecer incentivos a los constructores y desarrolladores que lleven a cabo proyectos de viviendas de interés social o costos moderados. Esto contribuirá a incrementar la construcción de viviendas de este tipo, lo cual estrechará el margen existente entre la demanda y oferta de viviendas, específicamente en dicho nivel.

3. Fomentar en forma racional y planificada la capacitación de recursos humanos diestros para la industria de la construcción. La Administración de Derecho al Trabajo y otras entidades pertinentes deben continuar adiestrando personas en las diferentes áreas de trabajo que se relacionan directamente con la actividad de

LA ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCION

construcción. La demanda de mano de obra diestra y no diestra en esta actividad económica asegura que los costos en estos esfuerzos gubernamentales serán superados ampliamente por los beneficios que se generan de los mismos.

4. Utilizar la inversión pública como elemento estabilizador del crecimiento en la actividad de construcción. La inyección de inversión pública es un elemento que históricamente ha jugado un papel determinante en el comportamiento de la industria de construcción. Por tal razón, es vital que cuando ocurren aumentos significativos en la inversión pública en construcción se utilice de guía, además de las necesidades socioeconómicas, las condiciones

generales de la economía. En períodos de expansión económica, en donde el sector privado aumenta notablemente su inversión en construcción, el sector público debe regular su inversión de modo que reduzca la posibilidad de cambios dramáticos en el nivel global de inversión en construcción. Se debe considerar el establecer una programación anticíclica temporal más efectiva de los proyectos públicos para atemperar la intermitencia de la actividad de construcción. Este tipo de política pública contribuiría en el largo plazo a prolongar los períodos de crecimiento y a aminorar los colapsos que experimente la industria de la construcción, producto y causal de las condiciones desfavorables en la economía. ■

MANUFACTURA
Capítulo IV

MANUFACTURA

MANUFACTURA

Sinopsis

El sector de la manufactura continuó siendo uno de los principales impulsores del crecimiento económico y generadores de empleo en la economía puertorriqueña. El ingreso neto y el producto bruto interno generados en este sector, alcanzaron una participación relativa de un 62.3 por ciento y un 40.0 por ciento del ingreso y el producto de la economía local, respectivamente. De una tasa de crecimiento en el ingreso neto de la economía de un 8.3 por ciento, un 4.6 por ciento fue responsabilidad del sector manufacturero, mientras que el remanente (3.7 por ciento) fue impulsado por los sectores no manufactureros. Los sectores de alta tecnología, especialmente, químicos y productos análogos, tuvieron una participación destacada en el crecimiento del ingreso neto y el producto bruto interno. No obstante, una buena parte del aumento en el producto y en el ingreso manufacturero fluyó hacia los dueños de la propiedad o el capital.

De otra parte, el nivel de empleo en la manufactura, según la Encuesta de Establecimientos del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, alcanzó unos 153,000 lo que representó un aumento de 5,000 empleos. En el caso del estimado de la Encuesta de Vivienda, el nivel de empleo fue de 157,000. El sector industrial que mostró un mayor aumento en el empleo fue el de la ropa y productos análogos, el cual fue responsable de más de la mitad del aumento en el empleo manufacturero.

Las exportaciones de la manufactura mostraron, por su parte, un aumento de un 9.3 por ciento. Este aumento es en gran parte, explicado por los sectores de alta tecnología, los cuales alcanzaron una participación relativa de un 67 por ciento del total de las exportaciones manufactureras en 1988. Dentro de estos sectores, el de productos químicos fue nuevamente el responsable de una buena parte del impulso exportador.

El ímpetu manufacturero durante el año 1988 es explicado, en gran medida, por los siguientes factores: la continua expansión económica de Estados Unidos, la reducción del dólar, incentivos del Programa de Asistencia Nutricional a la manufactura, la estabilidad de la Sección 936 del Código de Rentas Internas, la estabilidad del precio del barril del petróleo y otros.

Introducción

El empleo, la producción y las exportaciones del sector manufacturero en Puerto Rico se ven afectados por factores asociados con las economías de Puerto Rico y de Estados Unidos. Estos factores inciden sobre el comportamiento económico de largo y de corto plazo.

En el largo plazo, factores tales como la competitividad de los sectores industriales, los cambios tecnológicos en los procesos de producción, cambios en la legislación de salario mínimo, la competencia de otros mercados, el abasto y disponibilidad de la materia prima y otros, promueven cambios en la dirección de la manufactura. En el corto plazo, factores relacionados primordialmente con el ciclo económico en los Estados Unidos, tales como cambios en la demanda por bienes de capital, contratos temporeros de producción de parte de empresas norteamericanas con empresas locales, cambios en los inventarios, etc.; son los que fundamentalmente promueven las oscilaciones en el sector manufacturero de la Isla.

En las siguientes secciones se intenta en primer lugar, describir el comportamiento de la manufactura en el corto plazo para posteriormente tratar de analizar los factores explicativos de este comportamiento. Se analizarán adicionalmente las tendencias de largo plazo más significativas.

Comportamiento de la manufactura

Empleo manufacturero

Según la Encuesta de Establecimientos¹, el sector de la manufactura generó unos 153,000 empleos no agrícolas durante el año fiscal 1988, lo que representa un aumento de 5,000 empleos (19.6 por ciento) con respecto al año fiscal pasado. Sólo los sectores de la administración pública y el comercio lograron sobrepasar la manufactura en este aspecto, al tener aumentos de 18,000 y 6,000 empleos, respectivamente (Tabla 1).

De otra parte y de acuerdo con la Encuesta de Vivienda², la manufactura generó unos 157,000 empleos en 1988, para un aumento de 5,000 empleos en relación con el año 1987. La administración pública, servicios y el comercio sobrepasaron en importancia relativa a la manufactura en lo que respecta a la generación de empleos. Aún así el 18 por ciento del total de empleos generado por todas las industrias están en la manufactura. En los últimos tres años esta proporción se ha mantenido virtualmente estable (Tabla 2).

En el Informe Económico al Gobernador de 1987, se estableció la diferencia entre las fuentes de datos de empleo suministrados por las Encuestas de Vivienda y la de Establecimientos que realiza el Departamento del Trabajo y Recursos Humanos. Se estableció que ambas encuestas producen estimados de empleo distintos pues tienen como objetivos examinar características

MANUFACTURA

Tabla 1

EMPLEO EN ESTABLECIMIENTOS POR SECTOR INDUSTRIAL NO AGRICOLA
(En miles de personas - Años fiscales)

Industrias	1986	1987	1988p	Cambio Absoluto		Por Ciento de Participación		
				1987 1986	1988 1987	1986	1987	1988
Total ¹	707	742	781	35	39	100.0	100.0	100.0
Manufactura	149	148	153	-1	5	21.1	19.9	19.6
Construcción	26	32	36	6	4	3.7	4.3	4.6
Comercio	123	132	138	9	6	17.4	17.8	17.7
Finanzas, seguros y bienes raíces	32	34	36	2	2	4.5	4.6	4.6
Transportación, comercio y utilidades públicas	16	17	16	1	-1	2.3	2.3	2.0
Servicios	100	107	112	7	5	14.1	14.4	14.3
Administración pública	261	272	290	11	18	36.9	36.7	37.1

p - Cifras preliminares.

¹ No incluye minería por tener menos de 2,000 empleados.

Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, Negociado de Estadísticas del Trabajo, Encuesta de Establecimientos; y Junta de Planificación, Area de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

Tabla 2

NUMERO DE PERSONAS EMPLEADAS POR SECTOR INDUSTRIAL PRINCIPAL
(En miles de personas - Años fiscales)

Industrias	1986	1987	1988p	Cambio Absoluto		Participación Relativa		
				1987 1986	1988 1987	1986	1987	1988
Agricultura, silvicultura y pesca	42	37	33	-5	-4	5.4	4.4	3.8
Manufactura	140	152	157	12	5	18.0	18.2	18.0
Construcción y minería	36	41	48	5	7	4.6	4.9	5.5
Comercio	149	159	173	10	14	19.2	19.1	19.8
Finanzas, seguros y bienes raíces	26	30	30	4	0	3.3	3.6	3.4
Transportación	25	26	24	1	-2	3.2	3.1	2.7
Comunicación y otros servicios públicos	24	26	26	2	0	3.1	3.1	3.0
Servicios	157	167	182	10	15	20.2	20.0	20.8
Administración pública	180	197	201	17	4	23.2	23.6	23.0
Total	777	834	873	57	39	100.0	100.0	100.0

p - Cifras preliminares.

Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, Negociado de Estadísticas del Trabajo, Encuesta de Vivienda; y Junta de Planificación, Area de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

MANUFACTURA

socio-económicas diferentes. En resumen, la Encuesta de Vivienda presenta un estimado del número de trabajadores en cada industria, mientras que la Encuesta de Establecimientos incluye el número de empleos generado en cada industria no agrícola. Por esta razón, los estimados de empleo de ambas encuestas no pueden ser comparados entre sí con el propósito de equiparar los estimados de empleo. De igual manera, ningún estimado es técnicamente superior al otro.

Sin embargo, resulta interesante analizar por separado cada uno de los estimados de empleo y la tendencia mostrada por cada uno de estos. Entre 1980 y 1981, por ejemplo, el empleo disminuyó bajo la Encuesta de Establecimientos aunque no fue así bajo la Encuesta de Vivienda. De manera similar, durante los años 1986 y 1987, el estimado de la Encuesta de Establecimientos mostró una declinación en el empleo y no así en la Encuesta de Vivienda (Tabla 3).

Otro aspecto importante en cada una de las encuestas es la variabilidad que muestran las cifras estimadas de empleo. El estimado basado en la Encuesta de Vivienda refleja una desviación estándar mayor que la correspondiente a los datos de la Encuesta de Establecimientos.

Empleo manufacturero por grupo industrial³

Resulta interesante analizar el comportamiento del empleo manufacturero por grupo industrial, pues se pueden determinar aspectos importantes sobre el cambio en la composición del sector al igual que sobre transformaciones en el grupo de industrias con mayor dinamismo durante ciertos períodos.

En los últimos veinte años, el sector manufacturero ha estado prácticamente dominado por varias industrias en términos de la generación de empleos. En esencia, siete grupos industriales han generado más o menos, tres cuartas partes del empleo manufacturero. Estos son los siguientes: alimentos, ropa, textiles, químicos, maquinaria no eléctrica, maquinaria y equipo electrónico e instrumentos profesionales. De estos grupos, la categoría industrial de ropa y productos análogos ha sido el que mayor importancia relativa en la generación de empleo ha manifestado, aunque éste ha evidenciado una tendencia declinante desde la década de los setenta. Le siguen las industrias de alimentos, maquinaria y equipo electrónico,

Tabla 3

EMPLEO MANUFACTURERO BAJO LAS ENCUESTAS DE
VIVIENDA Y DE ESTABLECIMIENTOS
(En miles de personas - Años fiscales)

Año	Encuesta de Vivienda	Cambio Porcentual	Encuesta de Establecimientos	Cambio Porcentual
1980	143.1	---	155.5	---
1981	140.7	-1.7	154.1	-0.9
1982	134.4	-4.5	148.5	-3.6
1983	130.8	-2.7	140.7	-5.3
1984	142.4	8.9	148.0	5.2
1985	138.1	-3.0	148.8	0.5
1986	139.7	1.2	148.7	-0.1
1987	151.6	8.5	148.0	-0.5
1988p	157.0	3.6	153.4	3.6
Promedio 1980-88	142.0	---	149.5	---
Desviación estándar	7.6	---	4.2	---

p - Cifras preliminares.

Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, Negociado de Estadísticas del Trabajo, Encuestas de Vivienda y de Establecimientos; y Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

MANUFACTURA

Tabla 4

NUMERO DE EMPLEOS EN LA MANUFACTURA POR GRUPO INDUSTRIAL
(En miles de personas - Años fiscales)

SIC	Grupo Industrial	1970	1980	1986	1987	1988p	Cambio			
							Absoluto		Porcentual	
							1987 1986	1988 1987	1987 1986	1988 1987
	TOTAL	136.2	155.5	148.9	149.0	153.4	0.1	4.4	0.1	3.0
20	Alimentos y relacionados	21.7	23.3	22.3	22.2	22.5	-0.1	0.3	-0.4	1.4
21	Tabaco y productos de tabaco	6.1	2.1	0.8	1.3	1.2	0.5	-0.1	62.5	-7.7
22	Productos textiles	8.1	4.0	3.3	3.4	3.4	0.1	0.0	3.0	0.0
23	Ropa y productos análogos	38.1	34.3	31.1	30.0	32.6	-1.1	2.6	-3.5	8.7
24	Madera y productos de madera	0.7	1.1	0.9	1.1	1.0	0.2	-0.1	22.2	-9.1
25	Muebles	4.1	2.8	2.4	2.5	2.7	0.1	0.2	4.2	8.0
26	Papel y relacionados	1.4	1.6	1.7	2.0	2.1	0.3	0.1	17.6	5.0
27	Imprenta y publicaciones	2.5	3.2	3.2	3.4	3.2	0.2	-0.2	6.2	-5.9
28	Químicos y relacionados	4.9	16.4	17.5	18.1	18.2	0.6	0.1	3.4	0.6
29	Refinerías de petróleo y relacionados	2.6	2.6	1.5	1.6	1.7	0.1	0.1	6.7	6.2
30	Productos plásticos y de goma	4.2	4.5	4.6	4.6	4.8	0.0	0.2	0.0	4.3
31	Cuero y productos de cuero	8.9	6.0	5.6	5.5	6.0	-0.1	0.5	-1.8	9.1
32	Productos de piedra, barro y cristal	6.5	5.1	4.1	4.4	4.7	0.3	0.3	7.3	6.8
33	Productos primarios de metal	1.0	1.0	0.6	0.5	0.7	-0.1	0.2	-16.7	40.0
34	Productos fabricados de metal	4.5	4.7	3.6	4.0	4.3	0.4	0.3	11.1	7.5
35	Maquinaria, excepto eléctrica	1.3	6.9	5.9	5.5	5.4	-0.4	-0.1	-6.8	-1.8
36	Maquinaria y equipo eléctrico	9.9	17.6	21.4	20.2	20.4	-1.2	0.2	-5.6	1.0
37	Equipo de transportación	0.6	0.5	0.7	0.7	1.0	0.0	0.3	0.0	42.9
38	Instrumentos profesionales y científicos	4.1	13.6	14.4	14.1	14.0	-0.3	-0.1	-2.1	-0.7
39	Industrias manufactureras misceláneas	4.2	4.0	3.3	3.4	3.3	0.1	-0.1	3.0	-2.9

p - Cifras preliminares.

Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, Encuesta de Establecimientos; y Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

MANUFACTURA

químicos y relacionados y finalmente instrumentos profesionales. Estas tres últimas industrias han mostrado un dinamismo considerable en lo que respecta a la generación de empleos directos desde los años setenta (Tabla 4). Este cambio estructural apunta a una mayor demanda laboral por trabajadores diestros, técnicos y personal profesional y a una menor por aquellos menos diestros.

Sin embargo, durante los últimos tres años y en especial entre 1987 y 1988, los tres grupos industriales antes aludidos mostraron cierta estabilidad en la generación de empleos y no así el sector de ropa y productos análogos. De hecho, el aumento de 8.7 por ciento en el empleo de este sector industrial explica más de la mitad del aumento porcentual en el empleo total de la manufactura. Este robusto aumento en la industria de la ropa es sorprendente máxime cuando factores tales como posibles aumentos en el salario mínimo, la competencia de otras áreas con bajos salarios y otros, amenazan esta industria.

Por otra parte, el empleo en las industrias de alta tecnología¹ se ha mantenido más o menos estable en los últimos tres años. Cerca de cuarenta por ciento del empleo manufacturero puede considerarse como de alta tecnología (Tabla 5). Tres sectores dentro de esta categoría generaron un poco más de una tercera parte del empleo en la manufactura

durante el 1983, estos fueron: químicos, maquinaria y equipo electrónico e instrumentos profesionales. Para el 1970 estos tres sectores industriales sólo contribuyeron en un catorce por ciento del empleo total manufacturero. Varios factores pueden señalarse como determinantes del auge de estas industrias y de su estabilidad en el empleo en años recientes. Por un lado, la legislación contributiva conocida como Sección 936 y la política de industrialización de la Administración de Fomento Económico han promovido el florecimiento de la alta tecnología en los últimos veinte años. Por otro lado, la estabilidad de empleo en estas industrias puede deberse a la competencia que ejerce Japón y otros países orientales en el área de maquinaria y equipo electrónico y a la posibilidad de que estas industrias estén alcanzando la etapa estacionaria o fase de madurez del ciclo de la industria a nivel mundial.

Ingreso neto y producto bruto interno

La manufactura ha sido el principal sector en lo que respecta a su contribución al ingreso neto y al producto bruto interno. Tanto el ingreso neto como el producto bruto interno son medidas de la producción o del ingreso generado por un determinado sector productivo. En principio, el ingreso neto mide la compensación a los factores productivos — mano de obra y propietario del

Tabla 5

EMPLEO EN LAS INDUSTRIAS DE ALTA TECNOLOGIA
(En miles de personas - Años fiscales)

SIC	Grupo Industrial	1970	1980	1986	1987	1988p	Cambio Porcentual		Participación Relativa		
							1987 1986	1988 1987	1970	1980	1988
28	Químicos y relacionados	4.9	16.4	17.5	18.1	18.2	3.4	0.6	3.6	10.5	11.9
35	Maquinaria excepto eléctrica	1.3	6.9	5.9	5.6	5.4	-5.1	-3.6	1.0	4.4	3.5
36	Maquinaria y equipo eléctrico	9.9	17.6	21.4	20.2	20.4	-5.6	1.0	7.3	11.3	11.3
37	Transportación	0.6	0.5	0.7	0.7	1.0	0.0	42.9	0.4	0.3	0.7
38	Instrumentos profesionales	4.1	13.6	14.4	14.1	14.0	-2.1	-0.7	3.0	8.7	9.1
	Total	20.8	55.0	59.9	58.7	59.0	-2.0	0.5	15.3	35.4	38.5
	Por ciento del empleo manufacturero	15.3	35.4	40.3	39.7	38.5	---	---	---	---	---

p - Cifras preliminares.

¹ Respecto al empleo total en la manufactura.

Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, Negociado de Estadísticas del Trabajo; y Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

MANUFACTURA

capital — generados en la producción de un año dado. El producto bruto interno, por su lado, mide la producción interna generada por el sector en un país dado.

El sector manufacturero contribuyó en el año fiscal 1988 con \$9,432.5 millones al ingreso neto lo cual resulta ser la mayor aportación si se compara con las otras actividades. En ese año, el 62.3 por ciento del ingreso neto fue producto del sector fabril (Tabla 6 y Gráfica 1). Igual aportación fue realizada el año 1987 por este sector. Esta participación ha venido creciendo desde prácticamente principios de los años setenta, en donde la aportación fluctuaba entre el 32.6 al 48.0 por ciento. En los últimos dos años, esta aportación parece haberse estabilizado en alrededor de un 60 por ciento.

Examinando las industrias de alta tecnología se aprecia una alta contribución relativa de este segmento al ingreso neto fabril. En 1988, el 71.3 por ciento del ingreso neto fue contribución de las industrias de alta tecnología.

El grupo industrial compuesto por productos químicos y análogos y maquinaria y equipo eléctrico son los de mayor contribución relativa al ingreso neto de la

manufactura. En 1988, estos dos componentes contribuyeron en un 59.2 por ciento del ingreso neto de la manufactura. La industria de químicos por sí solo contribuyó en un 44.3 por ciento del total, siendo la de mayor aportación (Tabla 7).

Por otra parte, el producto bruto interno fabril en el 1988 mostró un crecimiento de 7.3 por ciento. Este crecimiento fue la mitad del crecimiento experimentado por este sector en el pasado año fiscal (Tabla 8).

La manufactura evidencia la aportación más significativa al producto bruto interno si se compara con los demás sectores industriales. Para el 1988, 40.0 por ciento del producto fue generado por la manufactura. Esta aportación es virtualmente tres veces superior a la realizada por las actividades del comercio, finanzas, seguros y bienes raíces.

Exportaciones de mercancías registradas

El nivel de exportaciones de mercancías registradas de la economía insular está, en su gran mayoría, dominado por las exportaciones de productos manufacturados. Para

Tabla 6
INGRESO NETO TOTAL Y DE LA MANUFACTURA
(En millones de dolares - Años fiscales)

Años	Total	Manufactura	Por Ciento del Total	Tasa de Cambio Anual
1975	6,093.7	1,987.4	32.6	----
1976	6,372.5	2,474.0	38.8	24.5
1977	6,807.5	2,841.4	41.7	14.9
1978	7,550.6	3,398.5	45.0	19.6
1979	8,321.9	3,995.7	48.0	17.6
1980	9,212.8	4,808.7	52.2	20.3
1981	9,947.2	5,220.3	52.5	8.6
1982	10,350.0	5,405.9	52.2	3.6
1983	10,639.7	5,734.9	53.9	6.1
1984	11,534.3	6,484.9	56.2	13.1
1985	12,149.3	6,984.0	57.5	7.7
1986	12,960.6	7,630.9	58.9	9.3
1987	13,992.4	8,784.7	62.8	15.1
1988p	15,151.6	9,432.5	62.3	7.4

p - Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

MANUFACTURA

Gráfica 1

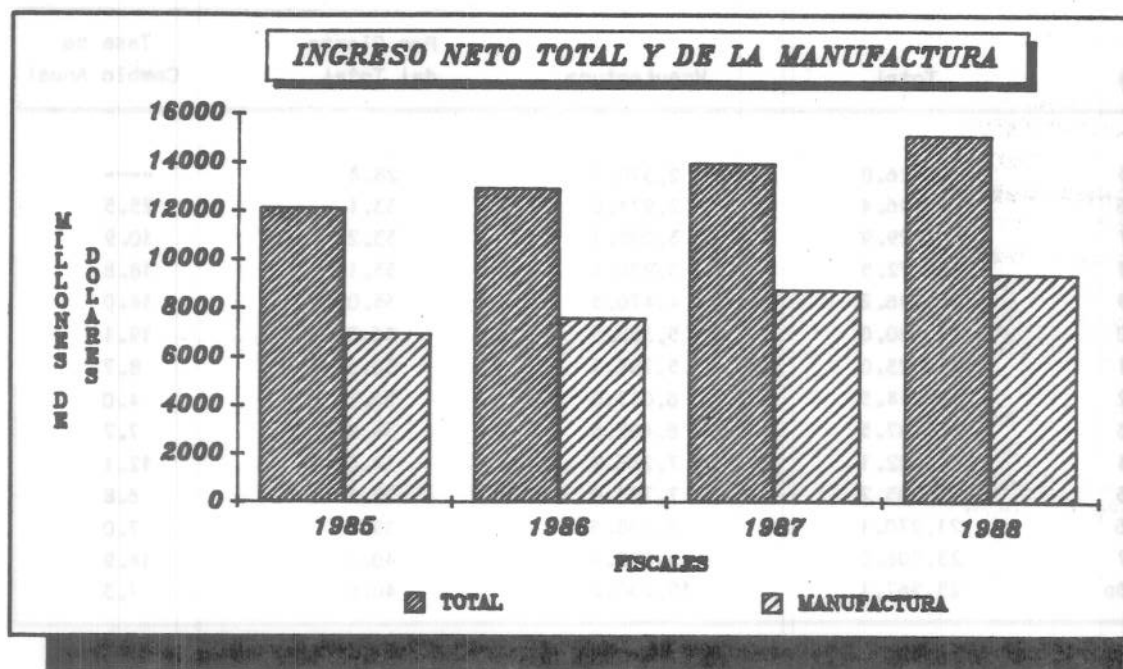


Tabla 7

INGRESO NETO EN LAS INDUSTRIAS DE ALTA TECNOLOGIA (En millones de dólares - Años fiscales)

SIC	Grupo Industrial	1986	1987	1988p	Cambio Porcentual	
					1987 1986	1988 1987
28	Químicos y relacionados	2,957.8	3,737.2	4,180.8	26.4	11.9
35	Maquinaria, excepto eléctrica	461.6	437.6	436.6	-5.2	-0.2
36	Maquinaria y equipo eléctrico	1,255.7	1,380.9	1,400.0	10.0	1.4
37	Equipo de transportación	12.4	12.6	19.8	1.6	57.1
38	Instrumentos profesionales y científicos	663.1	672.5	691.8	1.4	2.9
	Total	5,350.6	6,240.8	6,729.0	16.7	7.8
	Por ciento del total de la manufactura	70.1	71.0	71.3	---	---

p - Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social,
Negociado de Análisis Económico.

MANUFACTURA

Tabla 8

PRODUCTO BRUTO INTERNO TOTAL Y DE LA MANUFACTURA
(En millones de dólares - Años fiscales)

Años	Total	Manufactura	Por Ciento del Total	Tasa de Cambio Anual
1975	8,226.0	2,370.5	28.8	----
1976	8,996.4	2,974.0	33.1	25.5
1977	9,929.9	3,298.7	33.2	10.9
1978	11,172.5	3,920.3	35.1	18.8
1979	12,786.2	4,470.5	35.0	14.0
1980	14,480.0	5,322.5	36.8	19.1
1981	15,823.0	5,786.1	36.6	8.7
1982	16,414.5	6,017.0	36.7	4.0
1983	16,987.5	6,482.5	38.2	7.7
1984	18,622.1	7,266.2	39.0	12.1
1985	19,683.2	7,757.9	39.4	6.8
1986	21,270.1	8,298.5	39.0	7.0
1987	23,706.0	9,532.4	40.2	14.9
1988p	25,567.1	10,230.2	40.0	7.3

p - Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Area de Planificación Económica y Social,
Negociado de Análisis Económico.

el año fiscal 1988, se exportaron cerca de \$13,000 millones en esta categoría de bienes, lo que representa un incremento de cerca de \$1,000 millones sobre nivel del 1987 y de \$4,000 millones al nivel de 1984. Entre 1984 y 1988 las exportaciones de productos manufacturados aumentaron a una tasa promedio anual de cerca de 10 por ciento.

Este sustancial incremento ha sido impulsado fundamentalmente por los grupos industriales más dinámicos tales como productos químicos, en esencia drogas y preparaciones farmacéuticas, equipo de transportación e instrumentos profesionales.

Las industrias de alta tecnología en conjunto, evidenciaron un desempeño destacado en las exportaciones de mercancía. Las exportaciones de alta tecnología representaron para el año 1988, un 66.2 por ciento del total de exportaciones de mercancía. Para el 1984, estas exportaciones representaron un 56.7 por ciento del total de exportaciones de mercancía. El renglón de exportaciones de productos químicos representó un 38.5 por ciento del total en 1988.

La distribución funcional del ingreso neto

La importancia relativa del sector de la manufactura en el ingreso neto de la economía de Puerto Rico es en

gran medida el resultado del aumento sustancial del ingreso procedente de la propiedad en este sector. En 1988, esta partida alcanzó la cifra de \$6,924.0 millones lo que representa un 73.4 por ciento del ingreso neto de la manufactura. En 1986 y 1987, esta participación relativa llegó a ser el 69.9 y el 73.1 por ciento, respectivamente. El aumento relativo del ingreso procedente de la propiedad en el sector manufacturero, hace que la compensación a empleados haya disminuido en términos relativos. En 1986, 1987 y 1988 esta participación relativa disminuye de 30.1 por ciento a 26.9 por ciento y finalmente a 26.6 por ciento (Tabla 9).

Esta tendencia dentro del sector de la manufactura es solamente compartida por el sector de finanzas, seguros y bienes raíces. Gran parte de estos ingresos procedentes de la propiedad en la manufactura, constituyen pagos a factores externos de producción. Este hecho se corrobora al examinar la partida del resto del mundo, muy en especial aquellas relacionadas con los ingresos procedentes de la propiedad.

Por otra parte, si examinamos la distribución funcional para ciertos grupos industriales se puede apreciar un aspecto importante. El ingreso neto generado en las industrias de alta tecnología está significativamente influenciado por el ingreso procedente de la propiedad. El

MANUFACTURA

Tabla 9

DISTRIBUCION FUNCIONAL DEL INGRESO NETO POR SECTOR INDUSTRIAL PRINCIPAL
(En millones de dólares - Años fiscales)

	1986	1987	1988p	Participación relativa en cada sector industrial		
				1986	1987	1988
INGRESO NETO TOTAL	12,960.6	13,992.5	15,151.6	100.0	100.0	100.0
Compensación a empleados	9,772.6	10,565.2	11,397.0	75.4	75.5	75.2
Ingresos procedentes de la propiedad	3,187.9	3,427.3	3,754.7	24.6	24.5	24.8
Agricultura	384.5	451.8	459.3	100.0	100.0	100.0
Compensación a empleados	196.3	198.8	206.6	51.1	44.0	45.0
Ingresos procedentes de la propiedad	188.2	253.0	252.8	49.0	56.0	55.0
Manufactura	7,630.8	8,784.7	9,432.5	100.0	100.0	100.0
Compensación a empleados	2,299.8	2,361.0	2,508.5	30.1	26.9	26.6
Ingresos procedentes de la propiedad	5,331.0	6,423.7	6,924.0	69.9	73.1	73.4
Construcción por contrato y minería	307.8	383.3	458.6	100.0	100.0	100.0
Compensación a empleados	281.8	347.2	415.6	91.6	90.6	90.6
Ingresos procedentes de la propiedad	26.0	36.1	43.0	8.4	9.4	9.4
Transportación y otros servicios públicos	1,351.1	1,491.6	1,634.2	100.0	100.0	100.0
Compensación a empleados	876.6	967.1	1,088.2	64.9	64.8	66.6
Ingresos procedentes de la propiedad	474.5	524.5	546.0	35.1	35.2	33.4
Comercio	2,236.9	2,404.9	2,590.3	100.0	100.0	100.0
Compensación a empleados	1,327.5	1,459.3	1,553.5	59.3	60.7	60.0
Ingresos procedentes de la propiedad	909.4	945.6	1,036.8	40.7	39.3	40.0
Finanzas, seguros y bienes raíces	2,297.6	2,567.0	2,805.9	100.0	100.0	100.0
Compensación a empleados	640.1	715.3	755.2	27.9	27.9	26.9
Ingresos procedentes de la propiedad	1,657.5	1,851.7	2,050.7	72.1	72.1	73.1
Servicios	1,748.6	1,908.8	2,073.5	100.0	100.0	100.0
Compensación a empleados	1,344.7	1,465.1	1,583.4	76.9	76.8	76.4
Ingresos procedentes de la propiedad	403.9	443.7	490.1	23.1	23.2	23.6
Gobierno	2,443.8	2,677.6	2,903.2	100.0	100.0	100.0
Compensación a empleados	2,443.8	2,677.6	2,903.2	100.0	100.0	100.0
Ingresos procedentes de la propiedad	0.0	0.0	0.0	----	----	----
Resto del mundo	-5,440.7	-6,677.2	-7,205.9	100.0	100.0	100.0
Compensación a empleados	361.9	373.8	382.8	----	----	----
Ingresos procedentes de la propiedad	-5,802.6	-7,051.0	-7,588.7	----	----	----

p - Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social,
Negociado de Análisis Económico.

MANUFACTURA

82.7 por ciento del ingreso neto de la manufactura proviene de esta última partida (Tabla 10). Dado el alto peso relativo de las industrias de alta tecnología en el ingreso neto de la manufactura, la proporción correspondiente al ingreso procedente de la propiedad supera aquella atribuible a la compensación a los empleados en el ingreso neto total de la manufactura.

Contribución de la manufactura al crecimiento del ingreso neto

La contribución de la manufactura al crecimiento y, en especial, de varias de sus industrias más importantes, puede ser medida calculando la tasa de crecimiento ponderada de cada uno de los grupos industriales. La tasa de crecimiento ponderada es igual a la tasa de crecimiento observada por este grupo industrial multiplicada por su participación relativa al total. De esta forma se puede tener una idea más precisa de la importancia de la aportación que realiza el grupo industrial o la industria al crecimiento del ingreso neto de toda la economía.

Entre 1987 y 1988, por ejemplo, el ingreso neto de la economía creció a una tasa de 8.3 por ciento. Este ritmo de crecimiento puede dividirse en un 4.6 por ciento generado por el sector de la manufactura y en un 3.7 por ciento generado por los sectores no manufactureros (Tabla 11). De esta manera, la manufactura contribuyó en explicar el 55.4 por ciento del crecimiento en el ingreso neto, mientras que el remanente fue responsabilidad de los demás sectores.

Dentro del sector de la manufactura, las industrias de alta tecnología generaron un crecimiento ponderado de un 3.5 por ciento, muy en especial, el grupo industrial de químicos y productos análogos. Este último generó un

crecimiento ponderado de 3.2 por ciento. Por su lado, el grupo de industrias manufactureras no consideradas de alta tecnología evidenciaron un crecimiento ponderado de 1.1 por ciento.

En el 1978, el sector de la manufactura explicó parte sustancial del crecimiento en el ingreso neto de este año. De un ritmo de crecimiento de la economía en general de 10.9 por ciento, el sector manufacturero fue responsable de 8.2 por ciento y el remanente, los sectores no manufactureros. Una vez más las industrias de alta tecnología tuvieron una participación sustancial en el crecimiento del ingreso neto de este año.

Sin lugar a dudas, en los últimos diez años el sector de la manufactura, en especial las industrias de alta tecnología, han sido fuente vital del crecimiento económico de la Isla.

Gestión promocional de Fomento Económico

La Administración de Fomento Económico es en gran medida responsable del fomento del sector manufacturero. De hecho, cerca de 88 por ciento del empleo total en la manufactura es promovido por esta dependencia.

Para el año fiscal 1988, la Administración de Fomento Económico promovió un total de 249 proyectos (incluyendo 44 en el sector de servicios) de los cuales 142 eran de origen local y 107 de origen no local. El total de proyectos promovidos para este año, sin embargo, resultó ser ligeramente menor al del año fiscal 1987 e idéntico al año fiscal 1986 (Tabla 12).

Tabla 10

DISTRIBUCION FUNCIONAL PARA VARIOS GRUPOS INDUSTRIALES DE LA MANUFACTURA
(Año fiscal 1988)

Industrias	Ingreso Neto (En millones de dólares)	Compensación a Empleados (%)	Ingresos Procedentes de la Propiedad (%)
Industrias de alta tecnología	6,729.0	17.3	82.7
Otras industrias	2,703.5	49.7	50.3
Todas las industrias	9,432.5	26.6	73.4

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

MANUFACTURA

Tabla 11

CONTRIBUCION INDUSTRIAL AL CRECIMIENTO DEL
INGRESO NETO
(Tasa de crecimiento ponderada - Años fiscales)

Industrias	1978	1988
Manufactura	8.2	4.6
Alta tecnología	5.4	3.5
Químicos	3.4	3.2
Otras	2.0	0.3
No alta tecnología	2.8	1.1
No manufactureras	2.7	3.7
Crecimiento del ingreso neto	10.9	8.3

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social,
Negociado de Análisis Económico.

Debe señalarse que los proyectos de origen no local prometen un nivel de empleo mayor que los de origen local. En el 1987-88, por ejemplo, los proyectos de origen no local prometen en promedio 105 empleos por proyecto, mientras que los de origen local sólo 49 empleos. De igual manera, durante los dos años anteriores, los proyectos de origen no local informaron haber creado un nivel de empleo superior a los proyectos locales.

Examinando la localización geográfica de los proyectos promovidos se nota una tendencia hacia la concentración en aquellas áreas de mayor tamaño poblacional. En los años fiscales 1987 y 1988, Río Piedras resultó ser el área con un mayor número de proyectos promovidos (25 proyectos en 1987 y 24 proyectos en 1988). Así mismo, Bayamón, Carolina, San Juan y Ponce han sido municipios con un número sustancial de empleos y proyectos promovidos en ambos años analizados. En conjunto, estas áreas (incluyendo a Vega Baja y Mayaguez) promovieron más de una tercera parte de los proyectos y empleos comprometidos en 1988. De esta forma, se puede notar la ventaja en términos de promoción de aquellos municipios de mayor población y superior nivel de vida.

Un aspecto importante de la promoción de proyectos durante el 1987-88, está en la promoción de nuevos negocios y en las extensiones de las plantas existentes. Para

el 1987-88, 64.7 por ciento de los proyectos promovidos fueron nuevos negocios, mientras que dos años antes del 1987-88, los nuevos negocios representaron el 60.6 por ciento y 61.8 por ciento.

En lo que respecta al comienzo de operaciones, 129 fábricas comenzaron operaciones en el 1987-88 generando un total de 2,265 empleos directos. De este total de fábricas, 91 fueron de origen local y 38 de origen no local. Así mismo, del total de 2,265 empleos generados al comienzo de operaciones, 1,360 fueron responsabilidad de fábricas locales y sólo 905 de origen no local.

Los sectores de la manufactura que más empleos generaron al comienzo de operaciones de las fábricas para el año fiscal 1988 fueron ropa (490), químicos (420), productos plásticos y goma (207), productos fabricados de metal (168) y alimentos (134). En el año fiscal 1987, fueron maquinaria y equipo eléctrico (388), ropa (345), alimentos (226) y químicos (135); los de mayor generación de empleo. Está claro que a excepción del sector de maquinaria y equipo, el sector de ropa y químicos han sido los de mayor creación de empleos en fábricas abiertas los últimos dos años.

Por otra parte, los dos sectores en donde se evidenció un mayor número de cierres permanentes fueron ropa

MANUFACTURA

Tabla 12

GESTION PROMOCIONAL DE FOMENTO (Años fiscales)

Años	Número de Proyectos	Empleos Comprometidos	Empleos Comprometidos por Proyecto
1986			
Total	249	16,010	64.3
Local	161	8,324	51.7
No local	88	7,686	87.3
1987			
Total	251	17,347	69.1
Local	154	5,913	38.4
No local	97	11,434	117.9
1988			
Total	249	18,215	73.2
Local	142	6,967	49.1
No local	107	11,248	105.1

Fuente: Administración de Fomento Económico, Informe Mensual Sobre la Gestión Promocional, Oficina de Estudios Económicos, Año fiscal 1988.

y maquinaria, excepto eléctrica. De hecho, el sector de ropa y productos análogos entre los años fiscales 1985 y 1988, ha sido el sector de mayor número de cierres y de empleos perdidos (Tabla 13).

Si comparamos, entonces, la creación neta de empleos (empleos al comienzo menos empleos perdidos debido a cierre) se puede apreciar un patrón interesante. El sector de ropa y productos análogos, es uno sumamente débil en lo que respecta a estabilizar y mantener los empleos, pues el número de empleos perdidos por cierres anualmente sobrepasan los generados por las fábricas que comienzan operaciones. Sin embargo, es precisamente este sector el que anualmente promueve el mayor número de empleos comparados con los otros sectores de la manufactura. Para el año fiscal 1988, el sector de ropa generó el 22.6 por ciento del empleo creado al comienzo de operaciones. Esto añade un elemento de inestabilidad en la creación de empleos dentro del sector manufacturero.

El Programa de Plantas Complementarias

Desde principios de 1986, la Administración de Fomento Económico ha promovido 53 proyectos en 11

países caribeños beneficiarios del Plan del Caribe de la Administración del Presidente Ronald Reagan (Tabla 14).

Estos proyectos representan una inversión de \$61.2 millones con la creación de 9,506 empleos directos en la Cuenca del Caribe. De este total de empleos promovidos, 3,074 empleos serán en la Isla. Se estima que unos 1,200 son empleos retenidos de operaciones existente en la Isla. Se espera un nivel de inversión directa del total de sobre \$30 millones en Puerto Rico.

Los países caribeños que más se han beneficiado de los proyectos complementarios han sido la República Dominicana (27) y Costa Rica (7).

Para el año fiscal 1989, la Administración de Fomento Económico ha identificado 130 proyectos de los cuales 35 tienen un potencial de promoverse durante este año. Muchos de estos proyectos provienen del compromiso de las corporaciones 936 con el gobierno de Puerto Rico y con el gobierno de Estados Unidos de realizar inversiones en el Caribe. Muchas de estas inversiones se han materializado mientras que otras se espera se establezcan en el año 1988-89 (Tabla 15).

MANUFACTURA

Tabla 13

SECTORES PERDEDORES Y GENERADORES NETAMENTE DE EMPLEO
(Años fiscales)

Sectores Perdedores Netos de Empleo				Sectores Generadores Netos de Empleo			
1987		1988		1987		1988	
Maquinaria, exc. eléctrica	-645	Ropa	-613	Alimentos	180	Químicos	384
Ropa	-305	Maquinaria, exc. eléctrica	-226	Muebles	125	Fab. metal	153
Textiles	-41	Cuero	-29	Químicos	105	Textiles	91
				Papel	62	Alimentos	75
				Fab. metal	62	Piedra y arcilla	68

Fuente: Administración de Fomento Económico, Oficina de Estudios Económicos.

Tabla 14

PROYECTOS COMPLEMENTARIOS DESARROLLADOS EN EL CARIBE *

Países	Número de Proyectos	Empleos Comprometidos		Inversión ¹
		Puerto Rico	Caribe	
Barbados	2	716	470	780
Costa Rica	7	70	860	6,118
Rep. Dominicana	27	1,461	6,271	36,095
Dominica	2	10	80	2,212
Granada	4	11	288	3,202
Guatemala	1	102	240	1,000
Haití	2	496	700	915
Jamaica	4	100	500	10,250
Panamá	1	25	17	140
St. Kitts	2	65	65	515
Trinidad	1	18	15	-----
Total	53	3,074	9,506	61,227

* Proyectos promovidos por la Administración de Fomento Económico desde principios de 1986.

¹ En miles de dólares.

Fuente: Administración de Fomento Económico, Oficina de Estudios Económicos.

MANUFACTURA

Tabla 15

PROYECTOS PROMOVIDOS EN EL CARIBE POR
MEDIO DE LAS CORPORACIONES 936

Compañías	Empleos	Inversiones (\$,000)	Producto	País	Fecha de Comienzo
Abbot Lab.	100	1,118	Farmacia	Granada	12/88
American Cyanamid	44	30	Farmacia	R.D.	02/87
Baxter	940	5,225	Médicos	R.D.	06/87
Baxter	124	2,168	Farmacia	C.R.	01/88
Bristol-Myers	40	700	Farmacia	R.D.	04/88
Eli Lilly	80	800	Farmacia	R.D.	09/88
Johnson & Johnson	68	484	Hospital	Granada	06/86
Merck, Sharp & Dohme	30	1,000	Farmacia	C.R.	06/88
Pfizer	46	500	Empacado	C.R.	06/88
Schering-Plough	50	1,000	Farmacia	Granada	06/88
SmithKline Beckman	70	600	Farmacia	Granada	06/87
Upjohn/Lilly/Abbott	200	2,000	Ropa	C.R.	09/88
Warner Lambert	71	750	Salud	R.D.	04/87
Westinghouse	1,000	10,000	Electrónica	R.D.	10/86
TOTAL	2,863	\$26,375			

R.D. = República Dominicana

C.R. = Costa Rica

Fuente: Administración de Fomento Económico, Oficina de Estudios Económicos.

Factores determinantes del comportamiento del sector manufacturero

Varios factores pueden explicar el comportamiento evidenciado por el sector manufacturero durante el año 1988:

1. la continua expansión económica de Estados Unidos,
2. la reducción del dólar vis a vis otras divisas,
3. medidas e incentivos a la industria de la ropa y productos análogos,
4. la estabilidad de la Sección 936 del Código Federal de Rentas Internas y el Programa de Plantas Complementarias y
5. la estabilidad relativa del precio del petróleo.

La continua expansión económica de Estados Unidos

Es conocido que las fluctuaciones cíclicas de la economía de Estados Unidos son transmitidas a la

economía de Puerto Rico. La alta integración económica de ambas economías propicia la transmisión del ciclo a la Isla.

En principio, el nivel de empleo, horas trabajadas y exportaciones de la manufactura local deben afectarse por las fluctuaciones cíclicas de la producción industrial de Estados Unidos.

Análisis empíricos realizados en la Junta de Planificación han mostrado una fuerte coherencia entre el movimiento del índice de producción industrial de Estados Unidos con el empleo manufacturero. En términos generales, las fluctuaciones en la producción industrial de Estados Unidos han explicado entre el 70 y 80 por ciento de las variaciones en el empleo manufacturero mensual en la Isla entre 1960 y 1987. Además, se descubrió que el impacto de las fluctuaciones en la producción industrial de Estados Unidos afecta casi instantáneamente el número de horas trabajadas en la manufactura local, aunque parece rezagarse en dos o tres meses en sus efectos sobre el nivel de empleo manufacturero localmente.

MANUFACTURA

La reducción del dólar vis a vis otras monedas

La divisa norteamericana ha estado perdiendo valor con respecto a otras monedas, especialmente contra el yen japonés. Para agosto de 1987 el dólar estaba a 151 yenes, mientras que en agosto de 1988 el dólar estaba a 134 yenes (Tabla 16). No obstante, el dólar se ha mantenido más o menos estable en relación con el marco alemán, el franco francés y el franco suizo. El dólar norteamericano ha perdido valor relativo al dólar canadiense, aunque no tan pronunciadamente si se compara con el yen japonés. Esta reducción en el valor del dólar ha promovido un aumento vertiginoso en las exportaciones americanas, las cuales han sido el motor principal del crecimiento económico reciente en Estados Unidos. En un estudio reciente hecho por el Banco de Reserva Federal de Dallas⁶ se concluye que con la depreciación en el dólar, los sectores de la manufactura que más sobresalieron en comercio fueron las industrias de alta tecnología, en específico y en orden de importancia: equipo de transportación, instrumentos, misceláneas, maquinaria eléctrica y no eléctrica y químicos. Debido a la vinculación de nuestros sectores de alta tecnología con éstos en Estados Unidos, es de esperarse un impacto similar en este grupo industrial en la Isla (Gráfica 2). De hecho, los grupos industriales que más aumento experimentaron en las exportaciones de mercancías entre 1984 y 1988 fueron drogas y preparaciones farmacéuticas, equipo de transportación e instrumentos profesionales. Sin duda, las exportaciones locales a Estados Unidos y a otras partes del mundo han dependido de la depreciación del dólar.

Medidas e incentivos a la industria de la ropa y productos análogos

Un grupo de medidas e incentivos han promovido un crecimiento en el empleo de la industria de la ropa durante el año 1988. Debe recordarse que más de la mitad del incremento en el empleo de la manufactura es explicado por el empleo en este sector industrial. La primera medida importante ha sido los contratos otorgados por el Departamento de Defensa de Estados Unidos a varias empresas para la elaboración de ropa y accesorios militares. La segunda medida ha sido la Nueva Ley Ocho del 10 de octubre de 1986 (Sesión Extraordinaria) que crea incentivos especiales para la promoción de la industria puertorriqueña, en especial, muebles y ropa. En tercer y último lugar se destacan los incentivos que provee el Programa de Asistencia Nutricional (PAN) al pagar el 25.0 por ciento del salario mínimo a los empleados elegibles (gente beneficiaria del PAN, pero desempleados) que laboran en la industria de la ropa. Actualmente este programa se ha extendido a la industria de alimentos y plásticos.

La estabilidad de la Sección 936 y el Programa de Plantas Complementarias

Durante el año 1988 el panorama económico de la Isla gozó de la estabilidad de la Sección 936, la cual actúa como un incentivo poderoso a la inversión directa de empresas norteamericanas. Esta estabilidad se reflejó, igualmente, en el Programa de Plantas Complementarias, el cual promovió nuevos empleos en la manufactura y retuvo una parte importante de empleos en la Isla.

Tabla 16

DIVISAS EXTRANJERAS CON RESPECTO AL DOLAR

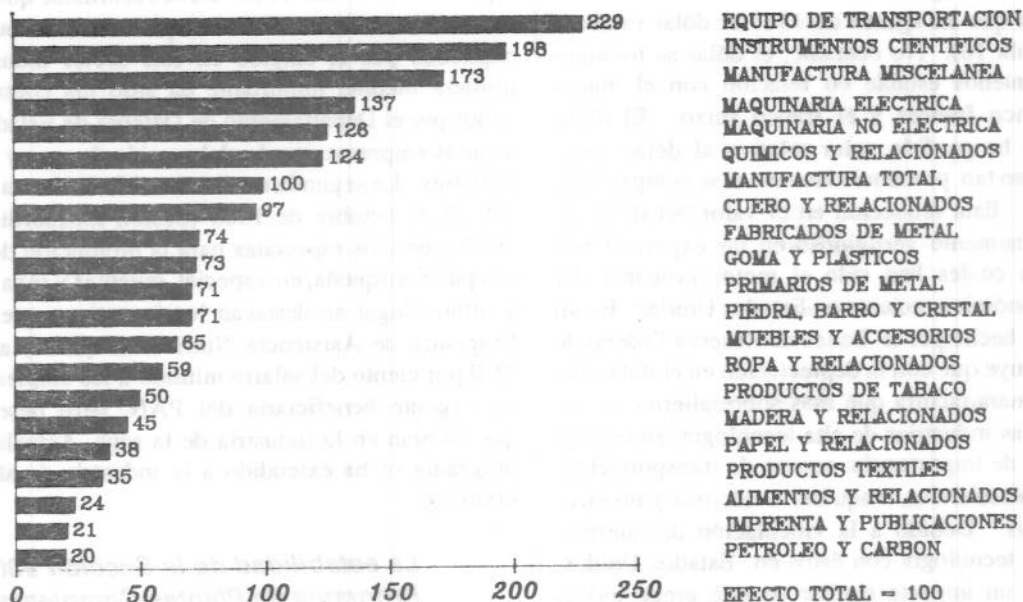
	Un Año Atrás (Agosto/87)	Semana más Reciente (Agosto/88)	Cambio Porcentual
Yen japonés	151.0	134.0	-11.3
Marco alemán	1.9	1.9	0.5
Libra británica	1.6	1.7	8.3
Franco francés	6.3	6.4	1.7
Dólar canadiense	1.3	1.2	-7.5
Franco suizo	1.6	1.6	0.6
Peso mexicano	1,442.0	2,284.0	58.4

Fuente: Business Week, 29 de agosto de 1988.

MANUFACTURA

Gráfica 2

EFECTO RELATIVO DE LA BAJA DEL DOLAR EN LA MANUFACTURA DE ESTADOS UNIDOS



La estabilidad relativa del precio del barril de petróleo

Los aumentos en el precio del barril de petróleo decretados por la OPEP durante la década de los 1970 y principios de los 1980, provocaron aumentos en los costos

de producción de un buen número de empresas manufactureras. La relativa estabilidad actual en los precios del petróleo ayuda a mantener moderados los costos de producción, promoviendo la producción y la expansión de la capacidad productiva de los ingresos. ■

Industria	Indice de Precios al Consumidor (IPC)	Indice de Precios al Productor (IPP)	Indice de Precios al Mayorista (IPM)
Alimentos y bebidas	100.0	100.0	100.0
Alquiler de viviendas	100.0	100.0	100.0
Alquiler de edificios	100.0	100.0	100.0
Alquiler de vehículos	100.0	100.0	100.0
Alquiler de maquinaria	100.0	100.0	100.0
Alquiler de equipo	100.0	100.0	100.0
Alquiler de herramientas	100.0	100.0	100.0
Alquiler de materiales	100.0	100.0	100.0
Alquiler de servicios	100.0	100.0	100.0
Alquiler de transporte	100.0	100.0	100.0
Alquiler de comunicaciones	100.0	100.0	100.0
Alquiler de energía	100.0	100.0	100.0
Alquiler de agua	100.0	100.0	100.0
Alquiler de gas	100.0	100.0	100.0
Alquiler de electricidad	100.0	100.0	100.0
Alquiler de calefacción	100.0	100.0	100.0
Alquiler de aire acondicionado	100.0	100.0	100.0
Alquiler de refrigeración	100.0	100.0	100.0
Alquiler de calefacción y aire acondicionado	100.0	100.0	100.0
Alquiler de calefacción y refrigeración	100.0	100.0	100.0
Alquiler de calefacción, aire acondicionado y refrigeración	100.0	100.0	100.0

MANUFACTURA

LLAMADAS

- 1 Preparada por el Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.
- 2 Preparada por el Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.
- 3 El análisis se realiza a base de la Encuesta de Establecimientos.
- 4 No existe un consenso general y definitivo sobre el grupo de industrias que deben componer la clasificación de industrias de alta tecnología. En este Informe hemos seguido la clasificación usada en el estudio Location of High Technology Firms and Regional Economic Development: A Staff Study, preparado por el Subcomité de Política Monetaria y Fiscal del "Joint Economic Committee" del Congreso de Estados Unidos, junio 1982. Esta categoría incluye los códigos de clasificación industrial uniforme (SIC): 28, 35, 36, 37 y 38.
- 5 Referirse a la Tabla 21 del Apéndice Estadístico de este Informe.
- 6 "The Future of the Southwest Economy" The Southwest Economy, noviembre de 1988. Banco de Reserva de Dallas.

TURISMO Capítulo V

TURISMO

La actividad turística en el año fiscal 1988

Los logros significativos del turismo en el año fiscal 1988 se pueden resumir mediante los siguientes indicadores:

Por primera vez en la historia los gastos de visitantes regulares sobrepasaron la barrera de los \$1,000 millones al ascender a \$1,035.0 millones, un alza de 15.9 por ciento respecto al año anterior (Gráfica 1). Por segundo año consecutivo estos gastos mostraron un crecimiento de más de 15 por ciento, lo cual contrasta con la tendencia descendente que se observó durante el período de 1982 a 1984.

De igual modo, se registró el mayor número de visitantes regulares ascendente a 2,077,000 y la más alta tasa promedio de ocupación hotelera en la historia de la industria, equivalente a 75.4 por ciento (Tabla 1). En comparación con el año anterior, el número de visitantes regulares aumentó en 11.0 por ciento, mientras que la tasa de ocupación hotelera, que en el año fiscal 1987 había sido 73.0 por ciento, se incrementó en 2.4 puntos porcentuales.

El número de visitantes especiales (aquellos que vinieron en barcos cruceros), ascendió en el año fiscal 1988 a 723,700, la cifra más alta desde 1981. En comparación con el año fiscal anterior, el número de visitantes de esta clase aumentó en 23.8 por ciento.

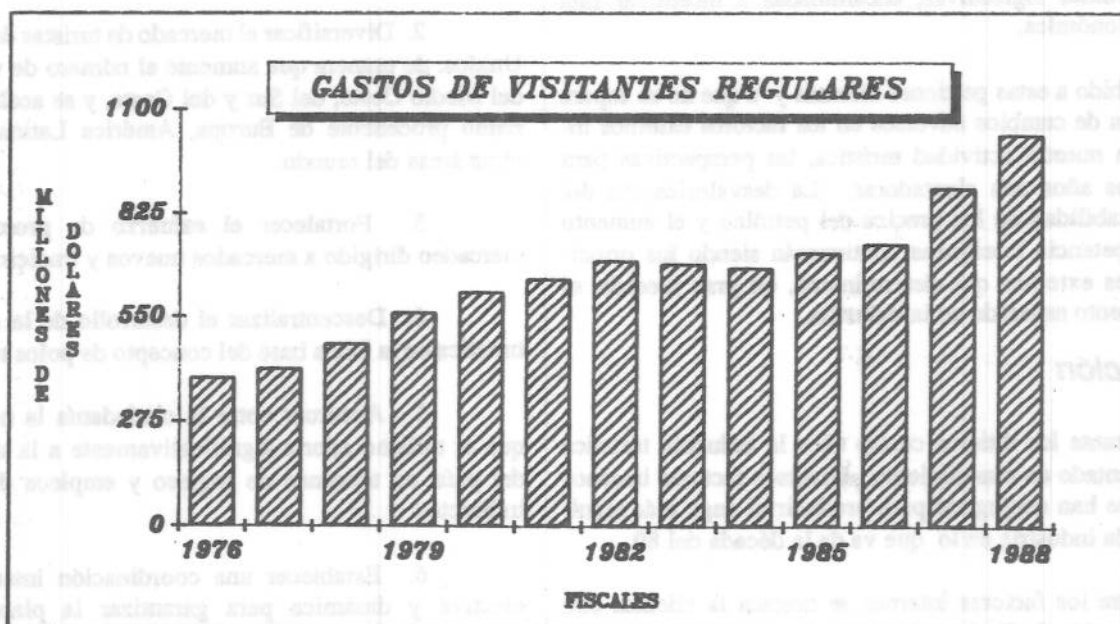
En total, el número de visitantes alcanzó el máximo histórico de 2,800,700, un incremento de 14.0 por ciento respecto al año anterior (Gráfica 2 y Tabla 2).

Tanto el número de 630,300 visitantes regulares hospedados en hoteles y pensiones como aquellos 1,446,700 alojados en otros sitios, constituyeron también niveles sin precedentes. En cada caso representaron alzas de 17.0 y 8.6 por ciento, respectivamente, en comparación con el año anterior (Tabla 3).

Resulta significativo el hecho de que la tasa de ocupación de los hoteles de turismo alcanzó un nivel de 78.3 por ciento, también un máximo histórico, al avanzar 3.2 puntos porcentuales con respecto al año fiscal anterior (Gráfica 3).

Tanto en los hoteles en general como en los hoteles de turismo en particular, aumentó el promedio diario de habitaciones disponibles y alquiladas. En los hoteles, en general, hubo en promedio 5,537 habitaciones disponibles, de las cuales 4,175 estuvieron alquiladas (Tabla 4). Esto representó alzas de 0.8 y 4.1 por ciento, respectivamente, en relación con el año fiscal anterior. En cuanto a los hoteles de turismo, éstos tuvieron un incremento de 0.2 por ciento en las habitaciones disponibles y de 4.5 por ciento

Gráfica 1



TURISMO

Tabla 1

RITMOS DE CRECIMIENTO EN EL NUMERO Y EN LOS GASTOS
DE LOS VISITANTES REGULARES
(Años fiscales)

Años	Número ¹	Cambio Porcentual	Gastos	Cambio Porcentual
1980	1,627.3	---	615.0	---
1981	1,573.4	-3.3	649.7	5.6
1982	1,563.7	-0.6	699.2	7.6
1983	1,529.8	-2.2	690.8	-1.2
1984	1,496.4	-2.2	681.2	-1.4
1985	1,544.9	3.2	722.8	6.1
1986	1,572.6	1.8	745.7	3.2
1987	1,871.3	19.0	893.0	19.8
1988p	2,077.0	11.0	1,035.0	15.9

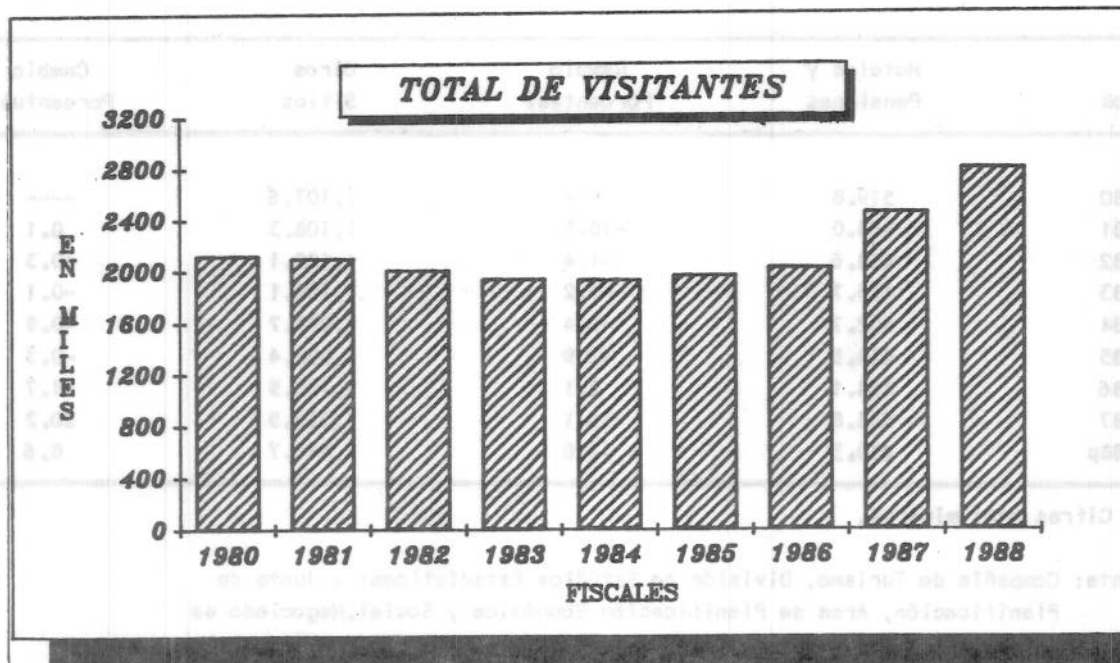
p Cifras preliminares.

¹ En miles de dólares.

² En millones de dólares.

Fuente: Junta de Planificación, Area de Planificación Económica y Social,
Negociado de Análisis Económico.

Gráfica 2



TURISMO**Tabla 2****TOTAL DE VISITANTES REGULARES Y ESPECIALES**
(En miles de personas - Años fiscales)

Años	Total Visitantes	Cambio Porcentual	Visitantes Regulares	Cambio Porcentual	Visitantes Especiales	Cambio Porcentual
1980	2,128.5	----	1,627.3	----	501.2	----
1981	2,104.6	-1.1	1,573.4	-3.3	531.2	6.0
1982	2,007.8	-4.6	1,563.7	-0.6	444.1	-16.4
1983	1,940.9	-3.3	1,529.8	-2.2	411.2	-7.4
1984	1,932.4	-0.4	1,496.4	-2.2	436.0	6.0
1985	1,964.2	1.6	1,544.9	3.2	419.3	-3.8
1986	2,021.6	2.9	1,572.6	1.8	449.0	7.1
1987	2,455.7	21.5	1,871.3	19.0	584.4	30.2
1988p	2,800.7	14.0	2,077.0	11.0	723.7	23.8

p - Cifras preliminares.

Fuente: Compañía de Turismo, División de Estudios Estadísticos; y Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

Tabla 3**NUMERO DE VISITANTES REGULARES POR TIPO DE ALOJAMIENTO**
(En miles de personas - Años fiscales)

Años	Hoteles y Pensiones	Cambio Porcentual	Otros Sitios	Cambio Porcentual
1980	519.8	----	1,107.6	----
1981	465.0	-10.5	1,108.3	0.1
1982	458.6	-1.4	1,105.1	-0.3
1983	425.7	-7.2	1,104.1	-0.1
1984	402.7	-5.4	1,093.7	-0.9
1985	454.5	12.9	1,090.4	-0.3
1986	464.1	2.1	1,108.5	1.7
1987	538.8	16.1	1,332.5	20.2
1988p	630.3	17.0	1,446.7	8.6

p - Cifras preliminares.

Fuente: Compañía de Turismo, División de Estudios Estadísticos; y Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

TURISMO

Gráfica 3

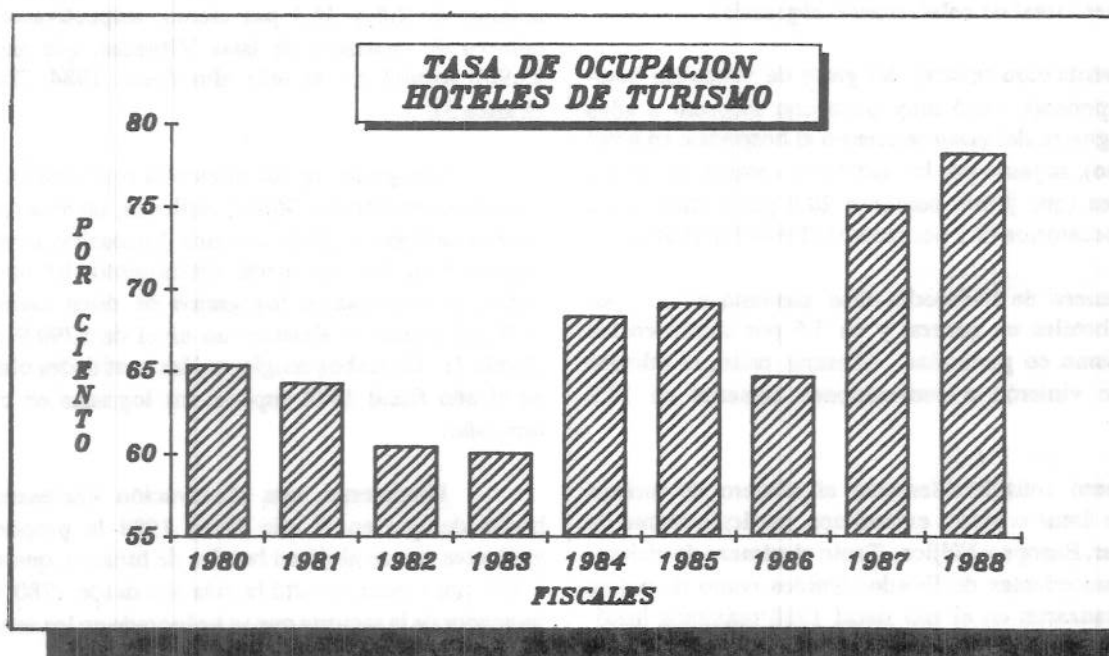


Tabla 4

HABITACIONES DISPONIBLES, HABITACIONES ALQUILADAS Y TASA DE OCUPACION EN TODOS
LOS HOTELES DE PUERTO RICO Y HOTELES DE TURISMO *
(Años fiscales)

Años	Todos los Hoteles			Hoteles de Turismo		
	Tasa de Ocupación	Habitaciones Alquiladas	Habitaciones Disponibles	Tasa de Ocupación	Habitaciones Alquiladas	Habitaciones Disponibles
1980	63.2	4,995	7,966	65.4	4,622	7,039
1981	62.2	4,485	7,207	64.3	4,218	6,558
1982	59.3	4,260	7,188	60.5	4,042	6,883
1983	58.6	3,768	6,426	60.1	3,562	5,926
1984	66.3	3,706	5,592	68.4	3,485	5,098
1985	67.3	3,712	5,512	69.2	3,522	5,086
1986	62.9	3,660	5,824	64.7	3,443	5,319
1987	73.0	4,009	5,492	75.1	3,794	5,053
1988p	75.4	4,175	5,537	78.3	3,964	5,063

* Promedio diario de habitaciones disponibles y alquiladas.

p - Cifras preliminares.

Fuente: Compañía de Turismo, División de Estudios Estadísticos y Económicos.

TURISMO

en las habitaciones alquiladas. Hay que remontarse hasta el año fiscal 1980 para encontrar una mejor experiencia en cuanto al número total de habitaciones alquiladas.

La distribución relativa del gasto de visitantes hoteleros por componente varió muy poco con respecto a años anteriores. El grueso del gasto se orientó al hospedaje en hotel (40.4 por ciento), seguido por los gastos de comida en hotel y en otros lugares (que juntos sumaron 20.0 por ciento) y los regalos y recordatorios (9.1 por ciento) (Tabla 5 y Gráfica 4).

El número de huéspedes-días aumentó en 3.5 por ciento en los hoteles en general y en 3.6 por ciento en los hoteles de turismo en particular. Mientras tanto, el número de grupos que vinieron a convenciones aumentó en 17.2 por ciento.

Aumentó considerablemente el número de turistas procedentes de áreas o países extranjeros, particularmente de América del Sur, Europa y México. Tanto el número de visitantes regulares procedentes de Estados Unidos como de países extranjeros alcanzaron en el año fiscal 1988 máximos históricos. Un total de 1,425,600 visitantes provino de Estados

Unidos, mientras que 625,500 lo hicieron de países extranjeros, lo que representó alzas con respecto al año anterior de 2.8 y 36.1 por ciento, respectivamente. El número de visitantes de Islas Vírgenes, que ascendió a 25,900 resultó ser el más alto desde 1984 (Tabla 6 y Gráfica 5).

Los gastos de los visitantes regulares de Estados Unidos ascendieron a \$683.7 millones, un alza de 7.0 por ciento con respecto al año anterior. En cambio, como cabría esperar a la luz del fuerte crecimiento del número de visitantes extranjeros, los gastos de éstos crecieron en 41.5 por ciento al alcanzar un nivel de \$299.9 millones (Tabla 7). En ambos renglones, las cantidades observadas en el año fiscal 1988 superan las logradas en cualquier otro año.

Finalmente, una observación interesante es el hecho de que en el año fiscal 1988 la proporción de visitantes que se alojó en hoteles de turismo, que ascendió a 30.1 por ciento, resultó la más alta desde 1980, un claro indicador de la mejoría que se ha logrado en los servicios de los hoteles de este tipo.

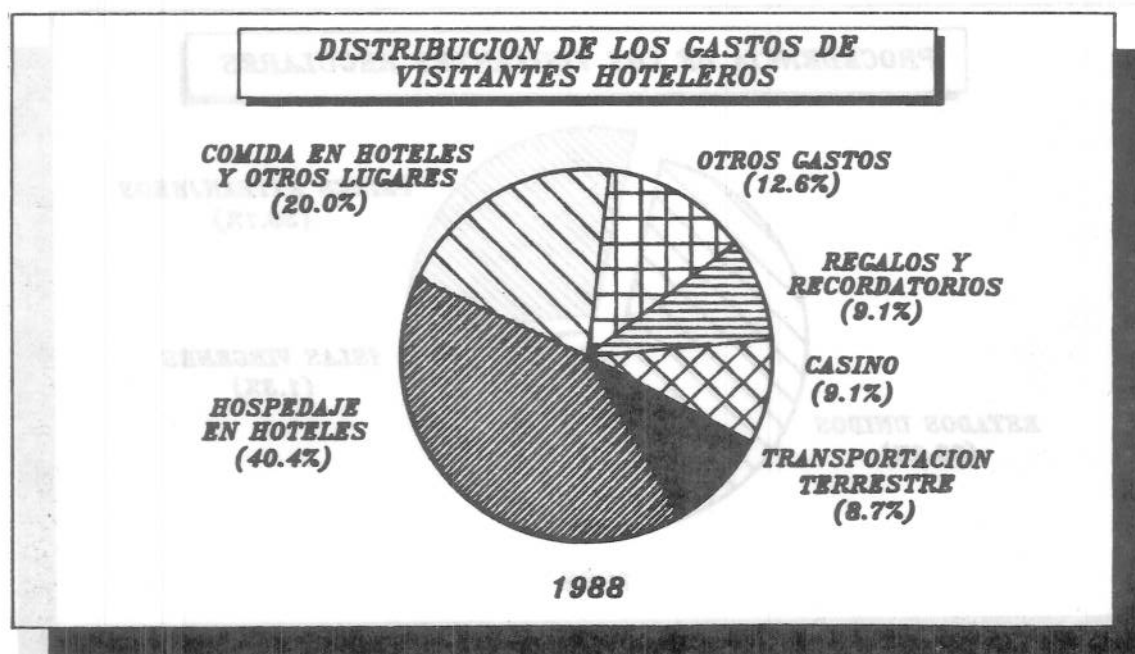
Tabla 5

DISTRIBUCION DE LOS GASTOS DE VISITANTES HOTELEROS
(En millones de dólares - Años fiscales)

Renglón	1986		1987		1988p	
	Valor	Por Ciento del Total	Valor	Por Ciento del Total	Valor	Por Ciento del Total
Total	296.4	100.0	345.6	100.0	420.1	100.0
Hospedaje	125.3	42.3	146.9	42.5	172.9	41.2
Hotel	122.7	41.4	143.8	41.6	169.7	40.4
Otros	2.6	0.9	3.1	0.9	3.2	0.8
Comida	61.8	20.9	69.5	20.1	84.2	20.0
Hotel	31.8	10.7	36.4	10.5	42.8	10.2
Otros	30.0	10.1	33.1	9.6	41.4	9.9
Regalos y recordatorios	27.2	9.2	31.3	9.1	38.3	9.1
Transportación terrestre	25.3	8.5	29.5	8.5	36.5	8.7
Diversión	14.5	4.9	15.9	4.6	19.9	4.7
Hotel	7.0	2.4	8.1	2.3	9.9	2.4
Otros	7.5	2.5	7.8	2.3	10.0	2.4
Casino	27.1	9.1	31.7	9.2	38.3	9.1
Comestibles y otros	15.1	5.1	20.8	6.0	30.1	7.2

p - Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Estadísticas y Negociado de Análisis Económico.

TURISMO
Gráfica 4

Tabla 6

NUMERO Y PROCEDENCIA DE LOS VISITANTES REGULARES
(En miles de personas - Años fiscales)

Años	Estados Unidos	Cambio Porcentual	Países Extranjeros	Cambio Porcentual	Islas Vírgenes	Cambio Porcentual
1980	1,171.1	----	421.8	----	34.6	----
1981	1,159.8	-1.0	383.5	-9.1	30.1	-13.0
1982	1,148.2	-1.0	385.9	0.6	29.6	-1.7
1983	1,136.2	-1.0	365.3	-5.3	28.3	-4.4
1984	1,127.1	-0.8	341.5	-6.5	27.8	-1.8
1985	1,176.9	4.4	347.4	1.7	20.6	-25.9
1986	1,202.2	2.1	353.3	1.7	17.0	-17.5
1987	1,386.7	15.3	459.6	30.1	25.0	47.1
1988p	1,425.6	2.8	625.5	36.1	25.9	3.6

p - Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social,
Negociado de Análisis Económico.

TURISMO

Gráfica 5

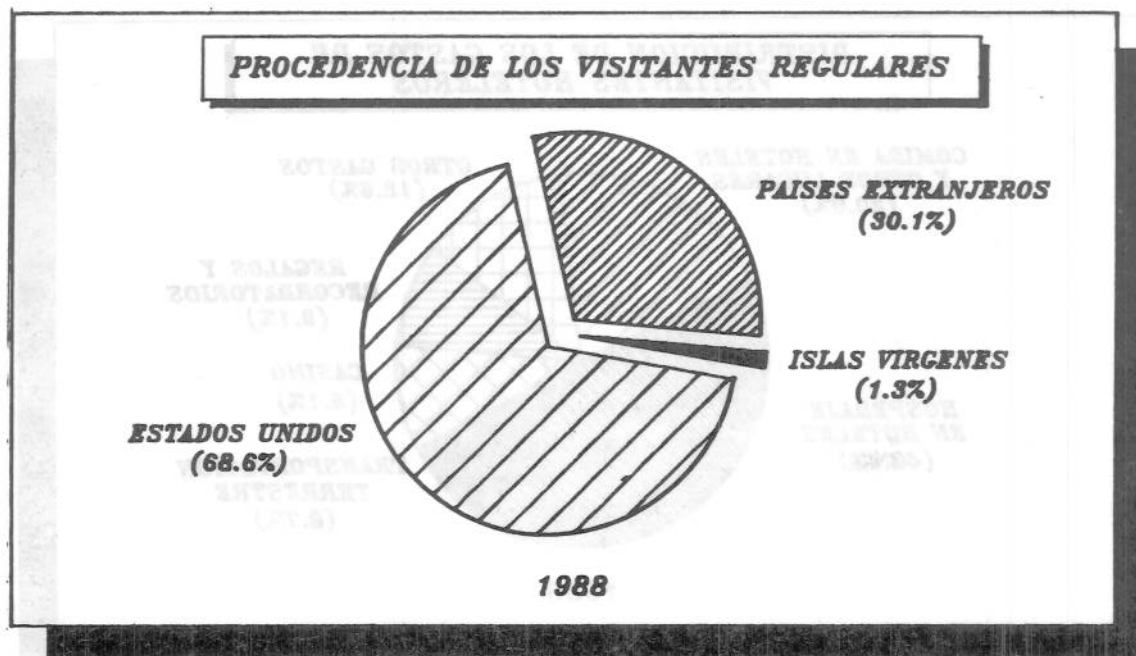


Tabla 7

GASTOS DE VISITANTES REGULARES POR LUGAR DE PROCEDENCIA
(En millones de dólares - Años fiscales)

Años	Estados Unidos	Cambio Porcentual	Países Extranjeros	Cambio Porcentual	Islas Virgenes	Cambio Porcentual
1980	427.9	----	154.1	----	12.6	----
1981	461.4	7.8	152.6	-1.0	12.0	-4.8
1982	497.4	7.8	167.4	9.7	12.9	7.5
1983	497.9	0.1	160.1	-4.4	12.4	-3.9
1984	496.7	-0.2	150.5	-6.0	12.3	-0.8
1985	534.4	7.6	157.8	4.9	9.3	-24.4
1896	552.4	3.4	162.4	2.9	7.8	-16.1
1987	639.2	15.7	211.9	30.5	11.5	47.4
1988p	683.7	7.0	299.9	41.5	12.4	7.8

p - Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Area de Planificación Económica y Social,
Negociado de Análisis Económico.

TURISMO

Aportación del turismo al empleo

Mediante el Modelo de Insumo Producto de la Junta de Planificación se pueden estimar los empleos directos e indirectos generados por los gastos de visitantes. Según datos recientes del Negociado de Análisis Social, Modelos y Proyecciones, durante el año fiscal 1988, el turismo generó unos 57,253 empleos directos e indirectos, de los cuales 19,215 (el 33.6 por ciento) fueron en el sector de comercio, 10,369 (el 18.1 por ciento) en diversión y recreación y 4,019 (el 7.0 por ciento) de la manufactura (Gráfica 6 y Tabla 8). El empleo atribuido a los hoteles propiamente, que no necesariamente tiene que ser equivalente al empleo directo total de los mismos, ya que incluye empleos que se pueden atribuir a la influencia de otros sectores económicos, montó en el año fiscal 1988 a 9,080. En vista de que en el año fiscal 1988 el empleo total alcanzó un promedio de 873,000 se puede decir que el turismo generó en ese año el 6.5 por ciento del empleo agregado, lo que nuevamente constituye un máximo histórico.

Perspectivas a corto plazo

A corto plazo las perspectivas del turismo en Puerto Rico son optimistas. Por un lado, no se espera que ocurran cambios significativos adversos en los factores externos que más influyen sobre la actividad turística local.

En primer lugar, aunque tal vez a un menor ritmo que en los últimos dos años, se espera que la economía norteamericana siga creciendo. De acuerdo con el escenario control de la firma Data Resources, Inc., el crecimiento promedio del producto bruto real de Estados Unidos durante los años naturales de 1989 a 1991 será de 2.5 por ciento.

En segundo lugar, si bien se anticipan alzas moderadas en el precio del petróleo importado (que se espera que aumente de \$15.91 a \$19.03 por barril durante ese período, a una tasa anual promedio de 9.4 por ciento), se anticipa que las alzas en el precio de la gasolina y el combustible de aviación no superen en promedio anual el cinco por ciento durante esos años.

En tercer lugar, se espera que la tasa de cambio del dólar con respecto al yen y las monedas europeas disminuya gradualmente durante los próximos tres años, hasta lograr estabilidad en 1992.

No es muy arriesgado afirmar que el balance neto del cambio anticipado en estos factores externos será favorable para la industria del turismo y seguirá fortaleciendo el lado de la demanda del mercado turístico.

Perspectivas a largo plazo

A juzgar por las proyecciones a largo plazo de la Unidad de Inteligencia de la revista *The Economist* según aparecen en un volumen titulado *International Tourism Forecasts to 1999*, las perspectivas a largo plazo de la demanda turística a nivel mundial son igualmente favorables. Según dicha publicación, se observarán las siguientes tendencias:

1. El crecimiento en el número de viajes continuará hasta 1991, luego habrá una reducción en el ritmo de crecimiento durante el período de 1992 a 1994, lo cual será seguido por una nueva fase de firme expansión de 1995 a 1999.

2. El turismo norteamericano tendrá una menor participación en el total de viajes originados en los países altamente industrializados.

3. Ya para fines de siglo, la República Federal Alemana y Japón serán los principales originadores de viajes. Estados Unidos ocupará un tercer lugar.

4. Si bien se observará una disminución en la proporción que representan los viajes hacia el Caribe del total de viajes de ciudadanos americanos, se anticipa una sólida expansión en los viajes en cruceros que operan en el área del Caribe.

5. Se anticipa que la oferta de habitaciones disponibles en el Caribe aumentará en 30,000 unidades en la próxima década.

A todas luces, la estrategia desarrollada durante los últimos años por la Compañía de Turismo, va a tono con las tendencias globales de la industria que anticipa la revista *The Economist*. Ahora bien, dicha orientación del mercado mundial le impone una ardua tarea de transformación y reestructuración a la industria turística de la Isla, si es que ésta va a continuar aumentando su proporción del mercado en el Caribe y en el mundo. Entre los cambios que contribuirían a fortalecer la competitividad de la Isla como destino turístico se hallan los siguientes:

1. La adopción de una visión integral del desarrollo del turismo, que abarque desde la identificación de los polos de crecimiento turístico y el diseño y construcción de las facilidades hoteleras correspondientes, hasta el uso de terrenos y la planificación de la infraestructura de carreteras y sistemas de comunicación necesarios para la industria. En la actualidad la Compañía de Turismo participa en el Comité Interagencial de Infraestructura, encabezado por la Junta de Planificación, cuyo fin último es implantar un proceso de planificación estratégica para la construcción de infraestructura.

TURISMO

Gráfica 6

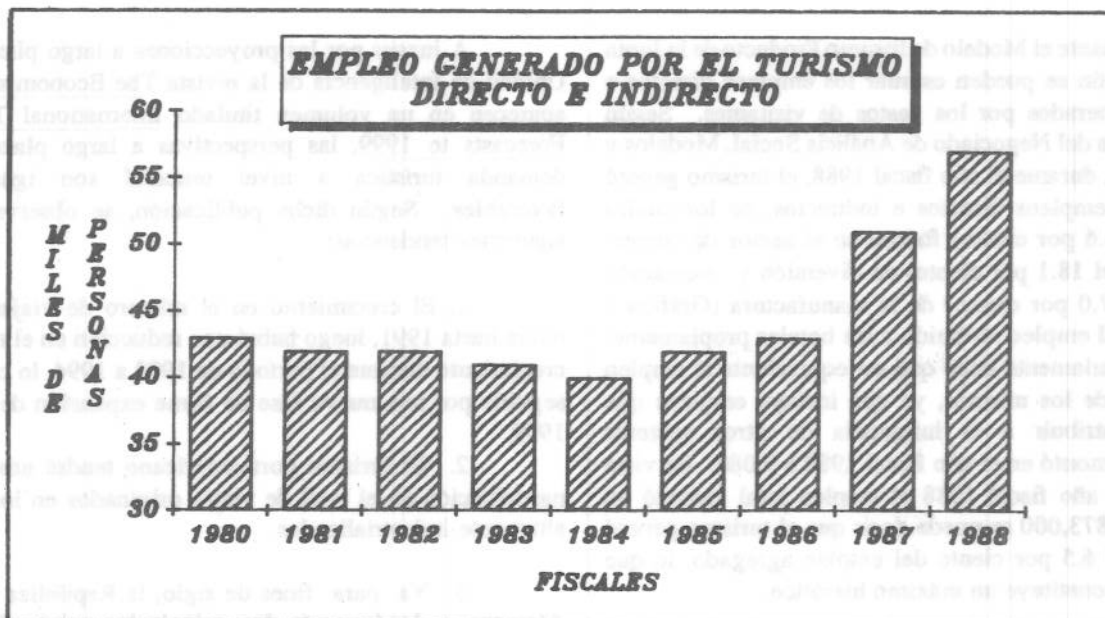


Tabla 8

IMPACTO DEL TURISMO EN EL EMPLEO
(En miles de personas - Años fiscales)

Años	Empleo Directo e Indirecto ¹	Empleo Total en Puerto Rico	Por Ciento
1980	43	753	5.7
1981	42	759	5.5
1982	42	719	5.8
1983	41	703	5.8
1984	40	743	5.4
1985	42	758	5.5
1986	43	777	5.5
1987	51	834	6.1
1988p	57	873	6.5

p - Cifras preliminares.

¹ Se refiere a empleos directos e indirectos generados por millón de dólares de demanda final en el sector turístico a precios del 1977. Estos datos se obtienen a base del Modelo Económico de la Junta de Planificación.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Estadísticas.

TURISMO

2. Identificar y hacer inventario de terrenos, particularmente áreas de playa, que tengan un alto potencial para la ubicación de facilidades hoteleras y reservar y preservar los mismos para el futuro desarrollo de la industria. La planificación del uso de terrenos y las medidas de conservación ambiental son elementos críticos de la visión hacia el futuro del turismo.

3. La introducción de sistemas de rotulación internacional en las carreteras, que le hagan más fácil la tarea de orientación geográfica a los viajeros que no son hispanoparlantes.

4. Variación de la oferta turística de manera que se pueda atraer tanto al turista tradicional, como al turista de ingresos medios y a los puertorriqueños de variados niveles de ingreso que vienen a visitar a sus familiares y/o a conocer su país de origen. No menos importante es la promoción del turismo interno, que tan vivo despertar ha tenido en años recientes.

5. Mejorar significativamente la capacidad, cantidad y calidad de los sistemas de producción de agua y de tratamiento de aguas usadas, de manera que se pueda llevar a cabo una expansión de las facilidades hoteleras en diversos puntos de la Isla. La garantía de altos niveles de calidad de agua constituye un imperativo que se acentuará aún más con la creciente internacionalización del turismo que fluye a la Isla.

6. Introducción de mayores grados de disciplina y control en la expansión de la oferta de habitaciones en

condominios y casas de huéspedes. El control de la calidad del producto turístico y el fomento de mayor equidad en la distribución de la carga fiscal exigen que el Estado desarrolle mecanismos flexibles y efectivos, que permitan regular esta importante fase de la industria.

7. Se requiere mayor y más profunda investigación acerca de la naturaleza, estructura y funcionamiento del mercado turístico en Puerto Rico, tanto del lado de la demanda como de la oferta de la industria. No sólo hay que afinar los instrumentos que miden el tamaño y flujo del gasto turístico, sino que hay que conocer más a fondo el conjunto de prácticas de mercadeo y estructura de precios de los proveedores formales e informales de servicios turísticos.

8. En vista de que Alemania Occidental y Japón son los países que más demanda turística generarán en el futuro, es necesario orientar las campañas de promoción y las ofertas de viaje, así como la implantación de futuras conexiones aéreas hacia estos mercados en expansión.

En suma, el reto que afronta en la actualidad y afrontará aún en mayor grado en el futuro la industria turística de Puerto Rico es el mejoramiento de la calidad, variedad y versatilidad de los servicios turísticos para satisfacer las necesidades de una clientela cada vez más refinada en sus gustos y preferencias, así como más sensitiva a diferencias cualitativas en el ambiente social y natural de los países que visitan. En este nuevo contexto, la visión sistemática del futuro del turismo se convierte en la mejor estrategia para optimizar las oportunidades que se le presentarán a la Isla en esta vital área de actividad económica. ■

SERVICIOS FINANCIEROS
Capítulo VI

SERVICIOS FINANCIEROS**SERVICIOS FINANCIEROS****Sinopsis**

Este tema comprende una descripción de las actividades financieras y económicas del sistema bancario de Puerto Rico durante el año fiscal 1988. La información analizada corresponde a la banca comercial, los bancos federales de ahorro y los bancos gubernamentales que operan en Puerto Rico. En particular, este año se ha añadido una evaluación de los ingresos y gastos del sistema bancario en Puerto Rico con el propósito de analizar la efectividad de las operaciones bancarias, incluyendo su rentabilidad.

Otro elemento que se ha incluido por primera vez en el tema es la distribución municipal de los depósitos en la banca comercial y en los bancos federales de ahorro. Estos datos nos permiten apreciar la difusión de los depósitos a través de toda la Isla y las áreas de su concentración.

En el año fiscal 1988 el sector financiero, excluyendo las instituciones financieras del sector público, contribuyó \$608.5 millones al ingreso neto de Puerto Rico. De éstos, la banca comercial contribuyó \$320.1 millones, los bancos federales de ahorro contribuyeron \$103.4 millones y las cooperativas de crédito contribuyeron \$56.2 millones.

Del análisis de la actividad de las instituciones financieras depositarias durante el 1987-88 se destacan varios eventos significativos. En primer lugar, a la par con un aumento de 11.9 por ciento en el volumen otorgado de préstamos y descuentos por la banca comercial, se observó el predominio de la banca doméstica en la extensión de crédito y una firme tendencia hacia su especialización en préstamos a individuos y a las familias. Mientras tanto, la banca externa se ha dedicado virtualmente a la otorgación de préstamos comerciales e industriales.

En segundo lugar, los depósitos del sistema bancario, experimentaron una merma de 11.6 por ciento debido a la transferencia de fondos al exterior. La banca externa fue responsable de esta merma al disminuir sus depósitos en 33.7 por ciento, por causa del mencionado flujo hacia afuera. Consecuentemente, se redujo notablemente la participación de la banca externa en los activos totales del sistema y se confirmó la hegemonía de la banca doméstica en este renglón.

Se destaca en tercer término, que la liberalización de los reglamentos bancarios al otorgarle nuevos poderes a los bancos federales de ahorro, les permite competir más efectivamente con la banca comercial. El componente principal de los activos de dichas instituciones continúan siendo los préstamos hipotecarios para viviendas.

Debe mencionarse en relación con los bancos gubernamentales depositarios que, por vez primera, se añadió por disposición legal una nueva fuente de recursos originada en los depósitos de las empresas 936. Esta nueva fuente se ha convertido rápidamente en la cuarta fuente de fondos de la banca gubernamental.

Introducción

El tema de Servicios Financieros comprende una descripción de las características financieras y económicas del sistema bancario de Puerto Rico. En particular se evalúa la condición financiera y económica del sistema bancario de Puerto Rico durante el año fiscal 1988. El material incluido comprende la banca comercial, los bancos federales de ahorro y los bancos gubernamentales que operan en Puerto Rico. Este año se ha añadido una evaluación del ingreso y los gastos del sistema bancario en Puerto Rico. Esta evaluación se incluye por primera vez y el objetivo es poder, a la larga, analizar la efectividad de las operaciones bancarias, incluyendo su rentabilidad.

Otro elemento novedoso tratado en el tema es la distribución municipal de los depósitos de la banca comercial y de los bancos federales de ahorro. La información incluida nos permite constatar la difusión de las actividades de intermediación financiera a través de toda la Isla y las áreas de concentración financiera. La propagación de los depósitos bancarios a través de la Isla también nos sirve de indicador de la difusión municipal de la actividad económica en Puerto Rico.

El proceso de intermediación financiera

El sistema bancario de Puerto Rico, al igual que el sistema bancario en general, provee lo que se conoce como servicios de intermediación financiera. Los mismos implican que el sistema bancario desempeña un rol central en el intercambio de instrumentos financieros. Los intermediarios financieros pueden ser instituciones privadas como la banca comercial y la banca de ahorros o entidades gubernamentales como los bancos del gobierno. En esta última categoría se incluyen en Puerto Rico el Banco Gubernamental de Fomento y el Banco de Desarrollo Económico.

Los intermediarios financieros obtienen fondos a través de la venta de activos financieros de los cuales son responsables. Dichas instituciones utilizan estas fuentes de fondos para adquirir activos financieros emitidos por otras entidades. El diferencial entre el rendimiento de los activos adquiridos y el costo de los fondos determinan la rentabilidad de los intermediarios

SERVICIOS FINANCIEROS

financieros. Los mismos se pueden caracterizar también como instituciones que utilizan el exceso de fondos del público (ahorros) y lo canalizan a entidades que requieren fondos (inversión).

El rol de intermediación financiera surge en los sistemas económicos debido a la necesidad de un instrumento que acople el ahorro con la inversión. Los intermediarios financieros son los que permiten poner en contacto a entidades con diferentes necesidades de periodicidad en sus ingresos, por ejemplo las cuentas de retiro. Otra de sus funciones es proveer liquidez a los procesos económicos. Los depósitos a la demanda (cheques) son un buen ejemplo de esta función. Finalmente los intermediarios financieros tienen la función de reducir el riesgo en las actividades financieras al agregar carteras con grandes cantidades de fondos, lo que reduce el riesgo a los proveedores de fondos para la inversión.

Existen tres tipos de intermediarios financieros: instituciones depositarias, intermediarios contractuales e intermediarios de inversión. Las instituciones depositarias consisten del sistema bancario compuesto por la banca

comercial y las instituciones de ahorro y préstamos (bancos de ahorro y cooperativas de ahorro y crédito). Los intermediarios contractuales incluyen compañías de seguros y planes de pensiones. Los intermediarios de inversión comprenden a las instituciones como fondos mutuos y compañías de préstamos pequeños. Las entidades consideradas en este tema son las depositarias, en específico: los bancos comerciales, los bancos federales de ahorro y los bancos gubernamentales.

Contribución del sector financiero al ingreso neto

En el año fiscal 1988 el sector financiero, excluyendo las instituciones financieras del sector público, contribuyó con \$608.5 millones al ingreso neto de Puerto Rico. De éstos, la banca comercial contribuyó con \$320.1 millones, los bancos federales de ahorro \$103.4 millones y las cooperativas de ahorro y crédito \$56.2 millones. Otras instituciones financieras, excluyendo el sector público, contribuyeron los restantes \$128.8 millones (Tabla 1).

Tabla 1

INGRESO NETO DEL SECTOR FINANCIERO
(En millones de dólares - Años fiscales)

	1986	1987	1988p	Cambio Porcentual	
				1987 1986	1988 1987
Bancos comerciales	331.1	303.0	320.1	-8.5	5.6
Bancos federales de ahorro	103.5	111.4	103.4	7.6	-7.2
Cooperativas de ahorro y crédito	48.2	50.1	56.2	3.9	12.2
Otras instituciones financieras	-16.9	121.0	128.8	a/	6.4
Total	465.9	585.5	608.5	25.7	3.9

p - Cifras preliminares.

a/ Cifras no computables.

1 Excluye el sector público.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

SERVICIOS FINANCIEROS**Tabla 2**

**PARTICIPACION RELATIVA DEL SECTOR FINANCIERO EN EL INGRESO NETO
TOTAL DE PUERTO RICO
(Años fiscales)**

Años	Ingreso Neto Total (En millones de dólares)	Ingreso Neto del Sector Financiero (En millones de dólares)	Participación Relativa del Sector Financiero
1980	9,212.8	202.2	2.2
1981	9,947.2	155.8	1.6
1982	10,350.0	264.7	2.6
1983	10,639.7	389.1	3.7
1984	11,534.3	385.8	3.3
1985	12,149.3	399.8	3.3
1986	12,960.6	465.9	3.6
1987	13,992.5	585.5	4.2
1988p	15,151.6	608.5	4.0

p - Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social,
Negociado de Análisis Económico.

Desde el comienzo de la década presente el ingreso neto del sector financiero ha mostrado una tendencia de crecimiento. La participación del sector financiero en el ingreso neto total de Puerto Rico ha fluctuado entre aproximadamente dos y cuatro por ciento durante el mismo período. En el año fiscal 1988, ésta se mantuvo en 4.0 por ciento (Tabla 2).

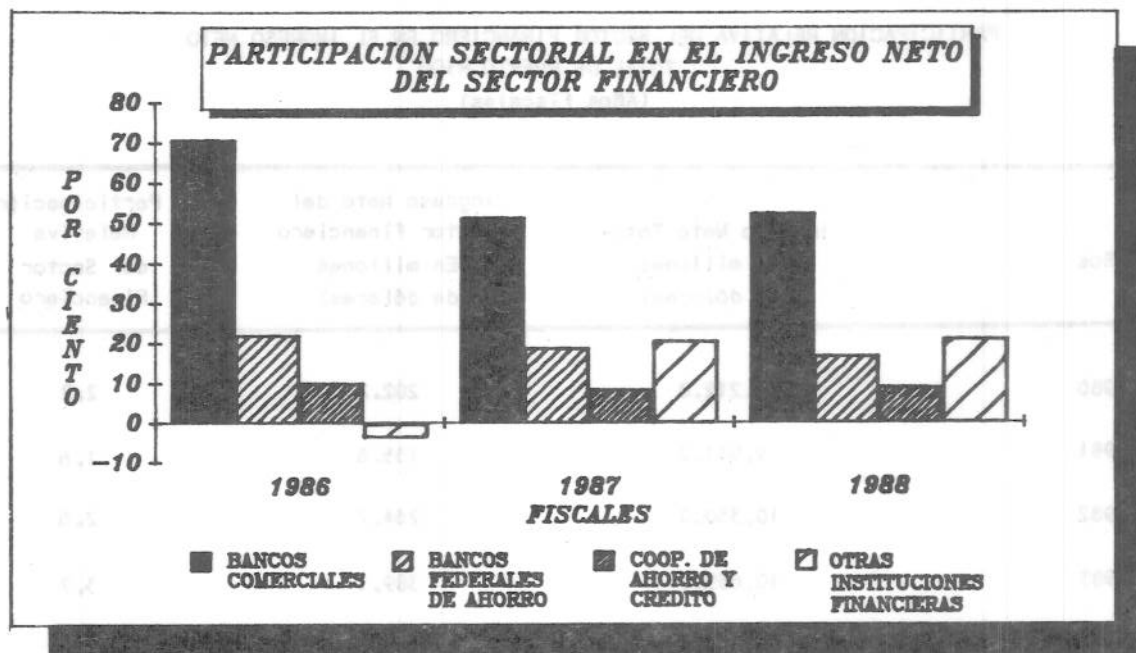
El ingreso neto generado por el sector financiero, durante el año fiscal 1988, manifestó un incremento de 3.9 por ciento sobre el nivel obtenido durante el año fiscal 1987. Aunque en términos absolutos la banca comercial aportó el mayor incremento al ingreso neto del sector con \$17.1 millones, sin embargo, no fue el componente de mayor

crecimiento. Este mérito le correspondió a las cooperativas de ahorro y crédito al lograr una tasa de crecimiento de 12.2 por ciento. Le sigue la banca comercial que, al recuperarse de la reducción en ingreso neto sufrida durante el año fiscal anterior, aumentó su aportación al sector en 5.6 por ciento. Los bancos federales de ahorro, que fueron el componente de mayor crecimiento durante el año fiscal 1987, redujeron la tasa de crecimiento de su ingreso neto de 7.6 a -7.2 por ciento durante el año fiscal 1988.

Los otros componentes del sector financiero lograron un 6.4 por ciento de crecimiento en su ingreso neto. Las cooperativas de ahorro y crédito han mostrado ser un componente de alto crecimiento dentro del sector

SERVICIOS FINANCIEROS

Gráfica 1



financiero. A medida que los bancos federales de ahorro se asemejan cada vez más a la banca comercial debido a la desreglamentación en vigor, las cooperativas de ahorro y crédito parecen asumir el rol financiero local ("centro financiero familiar").

En la composición interna del ingreso neto del sector financiero, la banca comercial mantuvo su primacía tradicional durante el año fiscal 1988. Su participación aumentó de 51.7 a 52.6 por ciento del ingreso neto sectorial. Los bancos federales de ahorro mantuvieron la segunda posición en importancia sectorial. Sin embargo, ésta se redujo de 19.0 a 17.0 por ciento durante el año fiscal 1988 (Gráfica 1). Las cooperativas de crédito aumentaron su participación en el ingreso neto del sector de un 8.6 a un 9.2 por ciento, durante el año fiscal 1988. El componente de otras instituciones financieras, incrementó su aportación de 20.7 a 21.2 por ciento del total de ingreso sectorial durante el año fiscal.

Análisis del comportamiento del sistema bancario

El sistema bancario de Puerto Rico está compuesto por tres sectores: los bancos comerciales, los bancos de ahorros y los bancos gubernamentales. Los bancos

comerciales, incluyendo las compañías de fideicomiso con poderes bancarios, componen el sistema tradicional de intermediación bancaria comercial.

En Puerto Rico la banca comercial se cataloga como doméstica y externa. La primera está compuesta por aquellas instituciones bancarias incorporadas en Puerto Rico que, mantienen cuentas de capital y, por lo tanto, no se consideran sucursales de bancos extranjeros. Actualmente existen 15 instituciones bancarias bajo esta categoría.

La banca externa está compuesta por aquellas instituciones bancarias incorporadas fuera de Puerto Rico, no mantienen cuentas de capital en Puerto Rico y funcionan como sucursales de bancos extranjeros. En Puerto Rico actualmente existen seis instituciones bancarias bajo esta categoría. Es importante puntualizar que el origen nacional de la institución bancaria no es criterio para catalogarla como doméstica o extranjera.

Instituciones bancarias de origen extranjero pueden adquirir bancos domésticos y optar por operar bajo las condiciones establecidas para estos bancos. Estas instituciones se catalogan como instituciones bancarias domésticas, aun cuando son propiedad extranjera. Los bancos domésticos, propiedad de instituciones bancarias

SERVICIOS FINANCIEROS

españolas y canadienses caen bajo esta categoría. Una tercera categoría de la banca comercial podría ser la de los bancos organizados en Puerto Rico bajo la reglamentación nacional de los Estados Unidos. Sólo opera un banco comercial en Puerto Rico bajo esta categoría. Los bancos comerciales, tanto domésticos como externos, están reglamentados por las leyes de Puerto Rico y supervisados por la Oficina del Comisionado de Instituciones Financieras.

El segundo sector del sistema bancario de Puerto Rico son los bancos de ahorro. Los bancos federales de ahorro son los principales componentes de este sector. Integran además el sector, las asociaciones federales de ahorro y préstamos y los bancos locales de ahorro. Los bancos federales de ahorro son las instituciones más numerosas en esta categoría. Son, típicamente, asociaciones federales de ahorro y préstamos que se han transformado de instituciones mutualistas a bancos de ahorro por acciones. En un sólo caso no se ha cumplido esta conversión, donde la asociación de ahorro y préstamo se transforma en banco federal de ahorro y aún conserva su organización mutualista. El sector cuenta con diez bancos federales de ahorro y una asociación federal de ahorro y préstamos. La banca federal de ahorros está reglamentada por legislación de los Estados Unidos. Los bancos de esta clase pertenecen y están supervisados por el sistema de Bancos de Préstamos para Hogares.

El tercer componente del sistema bancario de Puerto Rico lo constituyen los bancos gubernamentales. Esta clasificación sólo incluye aquellos bancos estatales que son instituciones depositarias. Otros, como el Banco de la Vivienda, no están incluidos en esta clasificación. El sector lo componen dos instituciones: el Banco Gubernamental de Fomento y el Banco de Desarrollo Económico para Puerto Rico.

Banca comercial

La década de los ochenta se ha caracterizado por la actividad legislativa encaminada a la liberalización de los mercados financieros. En gran medida, el efecto de la reducción en las restricciones reglamentarias ha provocado un incremento en la homogeneidad de las instituciones financieras que componen el sector, siendo la banca comercial el prototipo a seguir.

La banca comercial es el componente principal del sector financiero en Puerto Rico y ofrece la más amplia gama de servicios y productos. La liberalización de la legislación bancaria en los Estados Unidos ha estimulado la diversificación y el aumento en la oferta de servicios financieros de la banca comercial. La rápida transformación

del sector ha motivado que el Congreso de los Estados Unidos haya legislado un período de moratoria de un año, en el desarrollo de nuevos servicios financieros, para permitir una reestructuración ordenada de estos mercados. La legislación aplica a Puerto Rico y no permite la fusión de una entidad de ahorros con un banco comercial, a menos que sea por petición expresa del Congreso de los Estados Unidos.

Recursos totales

El total de activos de la banca comercial en el año fiscal 1988 alcanzó la cifra de \$18,313.8 millones (Tabla 3). La participación de los bancos comerciales domésticos en ese total aumentó durante el año fiscal de 53.6 a 65.4 por ciento, para un nivel de activos de \$11,973.2 millones. Los restantes \$6,340.6 millones corresponden a la banca comercial externa. Un factor sobresaliente durante el año fiscal fue la reducción en la importancia relativa de la banca externa. Esta redujo su proporción de los activos totales de la banca comercial a un 34.6 por ciento. El componente que provocó el descenso en los activos de la banca externa fueron los activos más líquidos: efectivo en caja y depósitos en otros bancos. Estos se redujeron en 66.9 por ciento durante el año fiscal 1988.

El nivel de activos logrado por toda la banca comercial durante el año fiscal 1988, representa una disminución de 11.4 por ciento comparado con el logrado el año fiscal anterior. Aunque el total de activos disminuyó durante el año fiscal, los de la banca comercial doméstica incrementaron en 8.1 por ciento durante el año fiscal 1988. La tasa de crecimiento obtenida durante ese año es un poco menor que la lograda durante el año fiscal anterior (Gráfica 2).

La reducción en los activos de la banca comercial externa fue el factor que más contribuyó a la reducción de los activos de toda la banca comercial. Los activos totales de la banca comercial externa se redujeron en 34.0 por ciento durante el año fiscal 1988. Tal reducción, durante el año fiscal 1988, es significativa, dado el hecho que durante el año fiscal anterior su crecimiento de 18.3 por ciento fue muy superior al 8.6 de la banca comercial doméstica.

En la composición de los activos durante el año fiscal 1988 se observan cambios significativos. El aspecto sobresaliente, como se indicó previamente, es el cambio en el patrón de los activos líquidos. Al finalizar el año fiscal 1988, el efectivo en cajas y depósitos en otros bancos redujo su participación del total de activos de la banca comercial de 31.3 por ciento al 22.0 por ciento. Con esta reducción, la proporción de los activos más líquidos regresa a los niveles típicos sostenidos durante la década. Otro aspecto

SERVICIOS FINANCIEROS

Tabla 3

ESTADO DE SITUACION CONSOLIDADO DE TODOS LOS
BANCOS COMERCIALES ESTABLECIDOS EN PUERTO RICO
(En millones de dólares - Al 30 de junio)

	1986	1987	1988p	Participación Porcentual			Cambio Porcentual	
				1986	1987	1988	1987 1986	1988 1987
Activos	18,318.6	20,677.4	18,313.8	100.0	100.0	100.0	12.9	-11.4
Efectivos en caja y bancos	4,581.3	6,463.3	4,029.1	25.0	31.3	22.0	41.1	-37.7
Efectivos en caja	384.5	358.8	370.9	2.1	1.7	2.0	-6.7	3.4
Depósitos en bancos	4,196.8	6,104.5	3,658.2	22.9	29.5	20.0	45.5	-40.1
Bonos y otras inversiones	2,806.9	2,519.4	2,621.1	15.3	12.2	14.3	-10.2	4.0
Fondos federales vendidos	135.7	320.6	184.4	0.7	1.6	1.0	136.3	-42.5
Valores comprados bajo contrato de reventa	332.3	386.0	264.0	1.8	1.9	1.4	16.2	-31.6
Préstamos y descuentos netos	8,165.4	9,170.1	10,303.7	44.6	44.3	56.3	12.3	12.4
Otros activos	2,297.0	1,818.1	911.5	12.5	8.8	5.0	-20.8	-49.9
Pasivo y capital	18,318.6	20,677.4	18,313.8	100.0	100.0	100.0	12.9	-11.4
Depósitos totales	16,126.3	18,269.6	16,145.7	88.0	88.4	88.2	13.3	-11.6
Fondos públicos	860.7	710.3	684.5	4.7	3.4	3.7	-17.5	-3.6
Fondos privados	15,265.6	17,559.3	15,461.2	83.3	84.9	84.4	15.0	-11.9
Cuentas corrientes	1,668.9	1,744.9	1,839.9	9.1	8.4	10.0	4.6	5.4
Cuentas de ahorro	1,941.9	2,219.4	2,331.7	10.6	10.7	12.7	14.3	5.1
Certificados de depósitos ¹	11,142.0	13,337.9	11,047.0	60.8	64.5	60.3	19.7	-17.2
Otros	512.9	257.2	242.6	2.8	1.2	1.3	-49.9	-5.7
Fondos federales comprados	148.7	67.8	11.2	0.8	0.3	0.1	-54.4	-83.5
Valores vendidos bajo contrato de recompra	664.0	524.2	454.5	3.6	2.5	2.5	-21.1	-13.3
Otros pasivos	675.1	1,029.4	855.4	3.7	5.0	4.7	52.5	-16.9
Cuenta de capital	704.5	786.3	847.0	3.8	3.8	4.6	11.6	7.7

p - Cifras preliminares.

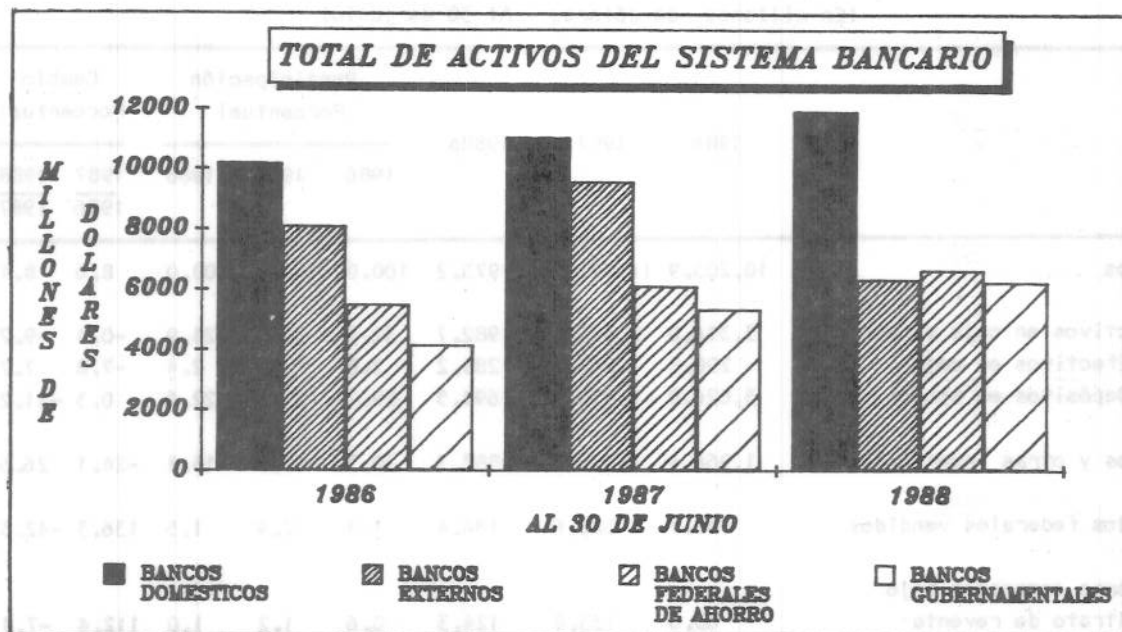
1

Incluye los fondos 936.

Fuente: Comisionado de Instituciones Financieras; y Junta de Planificación,
Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

SERVICIOS FINANCIEROS

Gráfica 2



significativo ocurrido durante el año fiscal 1988, es el incremento en la proporción de los préstamos y descuentos netos en el total de los activos, la cual se había reducido durante la segunda mitad de la década. Al finalizar el año fiscal 1988 los préstamos y descuentos netos constituyeron un 56.3 por ciento del total de los activos, cifra superior al 44.3 por ciento registrado en el 1986-87.

Las inversiones en valores y otros instrumentos financieros (bonos, fondos federales vendidos, contratos de reventa y otros valores) como proporción del total de activos se ha mantenido relativamente estable durante la segunda mitad de la década, fluctuando alrededor del 17.0 por ciento. Durante el año fiscal 1988 la participación de estos instrumentos financieros aumentó del 15.6 al 16.8 por ciento. Sin embargo, su nivel absoluto se redujo de \$3,226.0 millones a \$3,069.5 millones, consistente con la reducción en el nivel de activos durante el año fiscal.

Los cambios en la participación de los componentes de los activos de la banca comercial no son uniformes a través de la banca doméstica y la externa, ni internamente en cada sector. Es interesante señalar que en el caso de la banca doméstica se ha experimentado un incremento paulatino en la participación relativa del efectivo en caja y depósitos interbancarios en los activos totales de la

banca comercial. Esto es así, aunque en términos absolutos, y en términos de sus activos propios, la tendencia es a disminuir. Este comportamiento es en contraposición a lo ocurrido en la banca comercial externa.

Durante el año fiscal 1988, el efectivo en caja y depósitos de la banca doméstica redujo su participación del total de activos de la banca doméstica de 29.8 a 24.9 por ciento (Tabla 4). En ese mismo período, las inversiones en valores y otros instrumentos financieros han incrementado su participación relativa interna tanto en la banca comercial doméstica como en la externa, aunque en términos de la banca comercial total la banca externa ha reducido su participación en estos renglones. En la banca doméstica, las inversiones en valores y otros instrumentos representaron el 18.3 por ciento de sus activos totales durante el año fiscal 1988 y representando un incremento de 12.8 por ciento sobre el año anterior. En el caso de la banca externa estas proporciones fueron 13.8 y -31.7 por ciento, respectivamente.

La participación de los préstamos y descuentos netos otorgados por la banca doméstica aumentó del 49.2 a 53.4 por ciento de los activos propios durante el año fiscal 1988. Este aumento en la proporción de los activos propios también representó un incremento absoluto de

SERVICIOS FINANCIEROS
Tabla 4

ESTADO DE SITUACION CONSOLIDADO DE LOS BANCOS
COMERCIALES DOMESTICOS OPERANDO EN PUERTO RICO
(En millones de dólares - Al 30 de junio)

	1986	1987	1988p	Participación Porcentual			Cambio Porcentual	
				1986	1987	1988	1987 1986	1988 1987
Activos	10,203.9	11,077.4	11,973.2	100.0	100.0	100.0	8.6	8.1
Efectivos en caja y bancos	3,316.0	3,303.2	2,982.7	32.5	29.8	24.9	-0.4	-9.7
Efectivos en caja	290.0	267.5	288.2	2.8	2.4	2.4	-7.8	7.7
Depósitos en bancos	3,026.0	3,035.7	2,694.5	29.7	27.4	22.5	0.3	-11.2
Bonos y otras inversiones	1,966.4	1,492.3	1,887.3	19.3	13.5	15.8	-24.1	26.5
Fondos federales vendidos	135.7	320.6	184.4	1.3	2.9	1.5	136.3	-42.5
Valores comprados bajo contrato de reventa	63.0	133.8	124.3	0.6	1.2	1.0	112.4	-7.1
Préstamos y descuentos netos	4,351.1	5,449.1	6,398.6	42.6	49.2	53.4	25.2	17.4
Otros activos	371.7	378.5	395.9	3.6	3.4	3.3	1.8	4.6
Pasivo y capital	10,203.9	11,077.4	11,973.2	100.0	100.0	100.0	8.6	8.1
Depósitos totales	8,483.6	9,329.3	10,217.8	83.1	84.2	85.3	10.0	9.5
Fondos públicos	516.1	457.6	503.9	5.1	4.1	4.2	-11.3	10.1
Fondos privados	7,967.5	8,871.7	9,713.9	78.1	80.1	81.1	11.3	9.5
Cuentas corrientes	1,119.7	1,233.2	1,289.1	11.0	11.1	10.8	10.1	4.5
Cuentas de ahorro	1,714.3	1,977.2	2,108.4	16.8	17.8	17.6	15.3	6.6
Certificados de depósitos ¹	4,955.1	5,479.9	6,134.2	48.6	49.5	51.2	10.6	11.9
Otros	178.5	181.4	182.2	1.7	1.6	1.5	1.6	0.4
Fondos federales comprados	79.0	45.8	11.2	0.8	0.4	0.1	-42.0	-75.5
Valores vendidos bajo contrato de reventa	598.2	493.8	454.5	5.9	4.5	3.8	-17.5	-8.0
Otros pasivos	338.6	422.2	442.7	3.3	3.8	3.7	24.7	4.9
Cuenta de capital	704.5	786.3	847.0	6.9	7.1	7.1	11.6	7.7

p - Cifras preliminares.

¹

Incluye los fondos 936.

Fuente: Comisionado de Instituciones Financieras; y Junta de Planificación,
Area de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

SERVICIOS FINANCIEROS

\$949.5 millones en préstamos otorgados. El mismo muestra la continuación de una tendencia en la expansión del crédito en la banca doméstica.

La aportación relativa de los préstamos y descuentos netos en los activos propios de la banca externa detuvo su tendencia decreciente. Durante el año fiscal 1988 la participación relativa de los préstamos y descuentos netos en los activos totales de la banca externa aumentó de 38.8 por ciento a 61.6 por ciento. También aumentó su participación en los activos totales de la banca comercial de 18.0 a 21.3 por ciento. El aumento en dichas proporciones no corresponde en el orden de magnitud al aumento en términos absolutos al compararlo con el incremento de préstamos y descuentos en la banca doméstica. Durante el año fiscal 1988, los préstamos y descuentos netos de la banca externa sólo aumentaron en \$184.1 millones (Tabla 5). Sin embargo, es importante indicar que la discrepancia entre el aumento de la participación relativa de este renglón y su aumento en términos absolutos estriba en el gran descenso de los activos de la banca externa durante el año fiscal.

Aunque el incremento absoluto en los préstamos y descuentos netos de la banca externa no corresponde al tamaño del incremento en su participación relativa, es significativo que durante el año fiscal 1988 se registra el primer aumento en este renglón por lo menos desde el año fiscal 1985. Esto implica un aumento en la oferta de liquidez o crédito por parte del sector externo. Sin embargo, es la banca doméstica, con su incremento sustancial en la otorgación de préstamos y descuentos netos, la que ha permitido que la importancia relativa de estos activos haya aumentado para toda la banca comercial.

Las variaciones en las magnitudes de los usos de los fondos de la banca comercial posee su contrapartida en los niveles y en la composición de los pasivos y las cuentas de capital. Los depósitos totales disminuyeron en 11.6 por ciento durante el año fiscal 1988 al caer de \$18,269.6 millones a \$16,145.7 millones. Los certificados de ahorro del sector privado fue el renglón de mayor impacto al reducirse de \$13,337.9 millones a \$11,047.0 millones durante el período indicado.

Los valores vendidos bajo contrato de recompra, también disminuyeron durante el año fiscal 1988. En términos absolutos estos disminuyeron de \$524.2 millones a \$454.5 millones durante el año fiscal 1988. También la tercera fuente principal de fondos de la banca comercial, los fondos federales vendidos, se redujo de \$67.8 millones en 1987 a \$11.2 millones durante el año fiscal 1988. La disminución de \$2,250.3 millones en depósitos, contratos de recompra y fondos federales vendidos correspondió

aproximadamente a la disminución de \$2,363.6 millones en los activos totales de la banca comercial durante el año fiscal 1988. La disminución extraordinaria en los activos de la banca comercial se debió a las transferencias internacionales efectuadas por uno de los principales bancos externos.

La participación de las fuentes de fondos de la banca comercial se mantuvo relativamente estable durante el año fiscal 1988 al corresponder a la disminución en los activos. Similar al año fiscal anterior, los depósitos representan el 88.2 por ciento del total de pasivo y capital y las otras fuentes de fondos, el 2.6 por ciento. La participación de los otros renglones principales de los pasivos de la banca comercial también se mantuvieron relativamente estables durante el año fiscal.

En términos de la distribución de los pasivos y capital entre banca doméstica y banca externa, durante el año fiscal 1988 se consignaron cambios significativos. Los depósitos totales de la banca doméstica han incrementado su participación tanto relativo a sus activos propios como relativo al total de activos de toda la banca comercial. Durante el año fiscal 1988 éstos representaron el 85.3 y el 55.8 por ciento de las categorías de los activos, respectivamente. Correspondiente a su reducción en los activos financieros, la banca externa mantuvo estable la participación de los depósitos en sus activos propios (93.5 por ciento). Sin embargo, el por ciento que representa sus depósitos en el total de activos de toda la banca comercial se redujo de 43.2 a 32.4 por ciento durante el año fiscal 1988.

Composición de los préstamos del sistema bancario

Los préstamos y los descuentos netos representan el componente de mayor magnitud entre los activos de la banca comercial. Es a través de la expansión del crédito bancario que el proceso de intermediación financiera tiene su mayor impacto en el desarrollo de la economía de la Isla. Los componentes del total de préstamos y descuentos son los siguientes: bienes raíces, agrícolas, comerciales e industriales, individuales, sobregiros y de otros tipos. Durante el año fiscal 1988 la banca comercial de Puerto Rico concedió \$10,983.0 millones en préstamos y descuentos. Esta cifra representa un aumento de 11.9 por ciento sobre la cantidad otorgada el año fiscal anterior. Del total de préstamos concedidos por la banca comercial durante el año fiscal 1988, el 63.2 por ciento le corresponde a la banca doméstica y el 36.8 por ciento a la banca externa (Tabla 6).

Los préstamos comerciales e industriales y los préstamos individuales representan las categorías principales dentro de este renglón. Los mismos representaron

SERVICIOS FINANCIEROS

Tabla 5
ESTADO DE SITUACION CONSOLIDADO DE LA BANCA COMERCIAL EXTERNA

(En millones de dólares - Al 30 de junio)

	1986	1987	1988p	Participación Porcentual			Cambio Porcentual	
				1986	1987	1988	1987 1986	1988 1987
Activos	8,114.7	9,600.0	6,340.6	100.0	100.0	100.0	18.3	-34.0
Efectivos en caja y bancos	1,265.3	3,160.1	1,046.4	15.6	32.9	16.5	149.8	-66.9
Efectivos en caja	94.5	91.3	82.7	1.2	1.0	1.3	-3.4	-9.4
Depósitos en bancos	1,170.8	3,068.8	963.7	14.4	32.0	15.2	162.1	-68.6
Bonos y otras inversiones	840.5	1,027.1	733.8	10.4	10.7	11.6	22.2	-28.6
Valores comprados bajo contrato de reventa	269.3	252.2	139.7	3.3	2.6	2.2	-6.3	-44.6
Préstamos y descuentos netos	3,814.3	3,721.0	3,905.1	47.0	38.8	61.6	-2.4	4.9
Otros activos	1,925.3	1,439.6	515.6	23.7	15.0	8.1	-25.2	-64.2
Pasivo y capital	8,114.7	9,600.0	6,340.6	100.0	100.0	100.0	18.3	-34.0
Depósitos totales	7,642.7	8,940.3	5,927.9	94.2	93.1	93.5	17.0	-33.7
Fondos públicos	344.6	252.7	180.6	4.2	2.6	2.8	-26.7	-28.5
Fondos privados	7,298.1	8,687.6	5,747.3	89.9	90.5	90.6	19.0	-33.8
Cuentas corrientes	549.2	511.7	550.8	6.8	5.3	8.7	-6.8	7.6
Cuentas de ahorro	227.6	242.2	223.3	2.8	2.5	3.5	6.4	-7.8
Certificados de depósitos ¹	6,186.9	7,858.0	4,912.8	76.2	81.9	77.5	27.0	-37.5
Otros	334.4	75.8	60.4	4.1	0.8	1.0	-77.3	-20.3
Fondos federales comprados	69.7	22.0	---	0.9	0.2	---	-68.4	a/
Valores vendidos bajo contrato de reventa	65.8	30.4	---	0.8	0.3	---	-53.8	a/
Otros pasivos	336.5	607.2	412.7	4.1	6.3	6.5	80.4	-32.0
Cuenta de capital	---	---	---	---	---	---	---	---

p - Cifras preliminares.

a/ Cifras no computables.

1

Incluye los fondos 936.

Fuente: Comisionado de Instituciones Financieras; y Junta de Planificación,
Area de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

SERVICIOS FINANCIEROS**Tabla 6**

PRESTAMOS BRUTOS CONCEDIDOS POR EL SISTEMA BANCARIO
COMERCIAL DE PUERTO RICO
(En millones de dólares - Al 30 de junio)

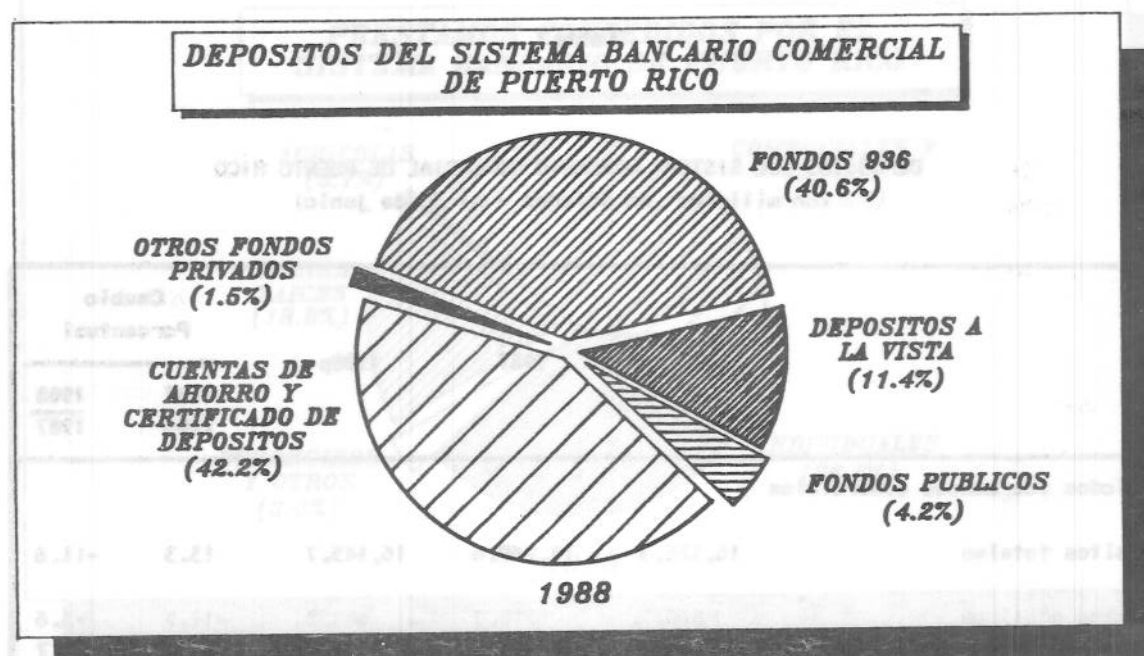
	1986	1987	1988p	Cambio Porcentual	
				1987 1986	1988 1987
Todos los bancos comerciales					
Préstamos y descuentos, total	8,696.1	9,811.2	10,983.0	12.8	11.9
Bienes raíces	1,746.6	1,815.4	2,062.2	3.9	13.6
Agrícolas	44.0	60.8	80.4	38.2	32.2
Comerciales e Industriales	3,611.4	3,891.8	4,454.8	7.8	14.5
Individuales	3,085.5	3,794.2	4,023.0	23.0	6.0
Sobregiros	112.7	153.4	150.0	36.1	-2.2
Otros	95.9	95.5	212.6	-0.4	122.6
Bancos comerciales domésticos					
Préstamos y descuentos, total	4,703.7	5,927.5	6,937.9	26.0	17.0
Bienes raíces	1,110.9	1,176.2	1,356.1	5.9	15.3
Agrícolas	37.8	49.2	71.3	30.2	44.9
Comerciales e Industriales	1,360.8	1,760.4	2,157.3	29.4	22.5
Individuales	2,092.5	2,850.0	3,197.1	36.2	12.2
Sobregiros	40.7	44.7	62.7	9.8	40.3
Otros	61.0	47.0	93.4	-23.0	98.7
Bancos externos					
Préstamos y descuentos, total	3,992.4	3,883.7	4,045.1	-2.7	4.2
Bienes raíces	635.7	639.2	706.1	0.6	10.5
Agrícolas	6.2	11.6	9.1	87.1	-21.6
Comerciales e Industriales	2,250.6	2,131.4	2,297.5	-5.3	7.8
Individuales	993.0	944.2	825.9	-4.9	-12.5
Sobregiros	72.0	108.7	87.3	51.0	-19.7
Otros	34.9	48.5	119.2	39.0	145.8

p - Cifras preliminares.

Fuente: Comisionado de Instituciones Financieras; y Junta de Planificación,
Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

SERVICIOS FINANCIEROS

Gráfica 4



más se redujo durante el año fiscal. En los últimos dos años fiscales se observa cierto grado de inestabilidad en los depósitos de ahorro. Estos se redujeron en 30.8 por ciento durante el año fiscal 1988, después de haber crecido 51.8 por ciento durante el año fiscal 1987. El nivel de los certificados de depósitos durante el año fiscal 1988 corresponde a la tendencia decreciente observada durante la segunda mitad de la década, exceptuando el año fiscal anterior. También se observa durante el año fiscal 1988 un cambio significativo en la distribución de los certificados de depósitos entre la banca doméstica y la externa. En el año fiscal 1987 estaban depositados en la banca externa el 57.7 por ciento de los certificados de depósitos. El restante 42.3 correspondía a la banca doméstica (Tabla 8). En el año fiscal 1988 esta relación cambió dramáticamente al encontrarse depositados en la banca externa sólo el 28.4 por ciento de dicha categoría. Esta reducción en los certificados de depósitos en la banca externa corresponde a la contracción en el tamaño de ésta durante el año fiscal 1988.

Las cuentas de ahorro constituyeron el tercer componente en importancia del total de los depósitos de la banca comercial con un volumen de \$2,331.7 millones, lo que representó un 14.4 por ciento del total de los depósitos. Su volumen incrementó en 5.1 por ciento respecto al año anterior. La banca doméstica posee el 90.4 por ciento del total de estas cuentas en la banca comercial.

Finalmente los depósitos a la vista constituyeron el cuarto componente de importancia dentro de los depósitos totales de la banca comercial con un 11.4 por ciento del total y un volumen de \$1,839.9 millones. Estos depósitos aumentaron en 5.4 por ciento durante el año fiscal 1988, y fue la banca comercial doméstica la receptora del 70.1 por ciento del total de estos depósitos.

Las fuentes de fondos de la banca comercial doméstica corresponden fundamentalmente a la economía local caracterizada por pequeños depositantes, mientras que la externa se caracteriza por una mayor concentración en depósitos de fuentes industriales, particularmente los fondos acumulados por las empresas 936.

Ingresos y gastos de la banca comercial

El examen de la rentabilidad de la banca comercial en Puerto Rico requiere de los estados de ingresos y gastos. Los más recientes están disponibles hasta el año natural 1987. Por lo tanto, las cifras de los estados de situación están disponibles para el año fiscal 1988 y las de los estados de ingresos y gastos para el año natural.

Los principales ingresos de la banca comercial se derivan de las actividades de otorgación de crédito y de inversión en los mercados financieros. La banca comercial

SERVICIOS FINANCIEROS
Tabla 8

DEPOSITOS DE LOS BANCOS COMERCIALES DOMESTICOS DE PUERTO RICO
(En millones de dólares - Al 30 de junio)

	1986	1987	1988p	Cambio Porcentual	
				$\frac{1987}{1986}$	$\frac{1988}{1987}$
Depósitos totales	8,483.6	9,329.3	10,217.8	10.0	9.5
Fondos públicos	516.1	457.6	503.9	-11.3	10.1
Gobierno local	516.0	455.9	502.0	-11.6	10.1
Gobierno de Estados Unidos y otros	0.1	1.7	1.9	1,600.0	11.8
Fondos privados	7,967.5	8,871.7	9,713.9	11.3	9.5
Depósitos a la vista	1,119.7	1,233.2	1,289.1	10.1	4.5
Cuentas de ahorro	1,714.3	1,977.2	2,108.4	15.3	6.6
Certificado de depósito	2,513.6	2,743.0	3,213.6	9.1	17.2
Fondos 936	2,441.5	2,736.9	2,920.6	12.1	6.7
Otros fondos privados	178.5	181.4	182.2	1.6	0.4

p - Cifras preliminares.

Fuente: Comisionado de Instituciones Financieras; y Junta de Planificación,
Area de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

que opera en Puerto Rico obtuvo \$951.3 millones por concepto de ingresos de intereses en préstamos otorgados durante el año natural 1987. La inversión en instrumentos financieros generó, en agregado, \$711.1 millones en ingresos de intereses. De ésta, los depósitos a plazo fijo en otras instituciones financieras, con \$462.1 millones en ingresos de intereses, resultaron ser los más importantes. El ingreso total de operaciones (intereses más compra y venta de valores) fue de \$1,670.2 millones, un incremento del 9.0 por ciento durante el año natural 1987 (Tabla 9).

Las partidas principales de gastos son los costos de los fondos y las incluidas en la cuenta de otros gastos, que incluyen los gastos generales administrativos. El costo de los fondos (gastos de interés en depósitos y dinero tomado a préstamo) fue de \$1,074.1 millones durante el año natural 1987, un incremento del 10.4 por ciento sobre el nivel del año pasado. La partida de otros gastos netos fue de \$508.7 millones, registrando un incremento del 18.9 por ciento durante el año natural 1987. Esta partida representa el 30.5 por ciento del ingreso operacional. Esta proporción ha ido en aumento desde 1985.

SERVICIOS FINANCIEROS

Tabla 9
INGRESOS Y GASTOS DE LOS BANCOS COMERCIALES DE PUERTO RICO
 (En millones de dólares - Al 31 de diciembre)

	1985	1986	1987	Cambio Porcentual	
				1986 1985	1987 1986
INGRESOS					
Intereses y comisiones					
Préstamos y descuentos	925.3	881.5	951.3	-4.7	7.9
Arrendamiento financiero	3.3	2.4	2.9	-27.2	20.1
Depósitos plazo fijo	429.5	395.5	462.1	-7.9	16.8
Fondos federales vendidos	24.7	15.2	20.2	-38.7	33.4
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	27.2	24.1	29.5	-11.5	22.6
Otras inversiones	168.7	193.4	199.3	14.7	3.1
Compra y venta de valores	19.1	20.0	5.0	4.3	-75.1
Ingresos operacionales	1,597.8	1,532.0	1,670.2	-4.1	9.0
GASTOS					
Intereses					
Depósitos	982.1	911.0	1,011.7	-7.2	11.1
Dinero tomado a préstamo	84.3	62.3	62.4	-26.1	0.2
Gastos en intereses	1,066.4	973.3	1,074.1	-8.7	10.4
Ingreso neto de intereses	531.5	558.7	596.1	5.1	6.7
Otros gastos netos	395.5	427.9	508.7	8.2	18.9
Ingreso neto antes de contribuciones	136.0	130.8	87.4	-3.8	-33.2
Contribuciones y franquicias	15.7	15.4	19.9	-2.2	29.2
INGRESO NETO	120.2	115.4	67.5	-4.0	-41.5

Fuente: Oficina del Comisionado de Instituciones Financieras.

SERVICIOS FINANCIEROS

Durante el año natural 1987 el ingreso neto de los bancos comerciales que operan en Puerto Rico fue de \$67.5 millones, una reducción del 41.5 por ciento. Si observamos el ingreso de operaciones, éste aumentó más lentamente durante el año que el incremento en el costo de los fondos y particularmente la partida de otros gastos, provocando así la reducción en ingreso neto.

Bancos domésticos

La banca doméstica obtuvo \$602.8 millones por concepto de ingresos de intereses en préstamos otorgados durante el año natural 1987, para un incremento del 18.0 por ciento. Las inversiones en instrumentos financieros generaron un ingreso en intereses de \$346.2 millones. Al igual que en la banca comercial en general, los depósitos a plazo fijo en otras instituciones financieras resultaron ser el componente más importante de estas inversiones, con un volumen de \$192.1 millones. El ingreso total de operaciones durante el año natural 1987 fue de \$950.7 millones, un incremento del 7.4 por ciento. El ingreso operacional de la banca doméstica constituyó el 56.9 por ciento del total de dicho renglón en la banca comercial, durante el año natural 1987 (Tabla 10).

El costo de los fondos de la banca doméstica fue de \$508.8 millones durante el año natural 1987, un incremento del 5.7 por ciento. Este renglón representó el 47.4 por ciento del total de costos de fondos de la banca comercial en general. La partida de otros gastos netos fue de \$369.8 millones, un incremento del 32.7 por ciento durante el año natural 1987. Esta partida representa el 38.9 por ciento del ingreso de operaciones y ha estado aumentando desde 1985. Durante el año natural 1987, el ingreso neto de los bancos domésticos fue de \$54.0 millones, una reducción del 50.8 por ciento. La reducción en el ingreso neto en la banca doméstica es factor que provoca la reducción general del ingreso neto en la banca comercial durante el año natural 1987. Similar al comportamiento en toda la banca comercial, el ingreso de operaciones aumentó más lentamente durante el año que el incremento en el costo de los fondos y particularmente en otros gastos, provocando así la reducción en el ingreso neto.

Bancos externos

La banca externa obtuvo \$348.4 millones de ingresos de operaciones por préstamos otorgados durante el año natural 1987, para una reducción de 6.0 por ciento. Las inversiones en instrumentos financieros generaron un ingreso de operaciones de \$367.5 millones. Esta partida representó el 51.5 por ciento del total de los ingresos originados de inversiones en instrumentos financieros devengados por toda la banca comercial. Al igual que en

la banca comercial en general, el caudal de \$270.0 millones en intereses sobre depósitos a plazo fijo en otras instituciones financieras resultó ser el componente más importante de esta categoría. El ingreso total de operaciones durante el año natural 1987 fue de \$719.6 millones con un incremento del 11.3 por ciento. El ingreso de operaciones de la banca externa, durante el año natural 1987, constituyó 43.1 por ciento del total de la banca comercial (Tabla 11).

El costo de los fondos correspondientes a la banca externa ascendió en 15.0 por ciento al llegar a \$565.4 millones durante el año natural 1987. Dicho renglón representó el 52.6 por ciento del total de costos de fondos de la banca comercial en conjunto. La partida de otros gastos netos fue de \$138.9 millones experimentando una reducción del 6.9 por ciento durante el año en cuestión. Este renglón representó el 19.3 por ciento del ingreso de operaciones de la banca externa. Durante el año natural 1987 el ingreso neto de los bancos externos fue de \$13.5 millones, más del doble de lo obtenido el año anterior.

El comportamiento del ingreso y los gastos de los bancos comerciales que operaron en Puerto Rico durante el año 1987 muestra tendencias contrarias. La banca externa, aunque experimentó una reducción en el ingreso de sus préstamos, ésta fue más que compensada por el incremento en el ingreso de intereses de sus inversiones líquidas. Su gasto de intereses es mayor que el registrado por la banca comercial doméstica, aunque no así su ingreso de operaciones. La partida de otros gastos, y la proporción que guarda con el ingreso de operaciones, es mucho menor en la banca externa que en la doméstica. Un componente principal de esta partida son los gastos administrativos generales. Finalmente, el ingreso neto obtenido por la banca externa, aunque sustancialmente menor que el obtenido por la banca doméstica, aumentó durante el año calendario 1987. Los ingresos de la banca doméstica registraron una reducción durante el mismo período.

Bancos federales de ahorros

La liberalización en los reglamentos bancarios al comienzo de la década de 1980, le otorgan nuevos poderes a las instituciones de ahorro que les permite competir más efectivamente con la banca comercial. El efecto más importante ha sido la eliminación paulatina de las distinciones entre la banca comercial y las instituciones de ahorro. Sin embargo, la legislación vigente todavía incorpora el compromiso particular de estas instituciones con el ahorro familiar y el financiamiento de la vivienda al requerir que una proporción de sus activos se mantenga en préstamos hipotecarios.

SERVICIOS FINANCIEROS

Tabla 10
INGRESOS Y GASTOS DE LOS BANCOS COMERCIALES DOMESTICOS
(En millones de dólares - Al 31 de diciembre)

	1985	1986	1987	Cambio Porcentual	
				1986 1985	1987 1986
INGRESOS					
Intereses y comisiones					
Préstamos y descuentos	461.8	511.0	602.8	10.7	18.0
Arrendamiento financiero	0.2	0.2	0.3	14.6	82.9
Depósitos plazo fijo	265.2	210.5	192.1	-20.6	-8.7
Fondos federales vendidos	24.7	15.2	20.2	-38.7	33.4
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	3.1	1.5	6.4	-52.2	329.3
Otras inversiones	146.7	132.4	127.5	-9.8	-3.7
Compra y venta de valores	1.9	14.7	1.3	692.6	-91.3
Ingresos operacionales	903.5	885.4	950.7	-2.0	7.4
GASTOS					
Intereses					
Depósitos	453.5	432.2	454.7	-4.7	5.2
Dinero tomado a préstamo	62.7	49.3	54.1	-21.4	9.7
Gastos en intereses	516.2	481.5	508.8	-6.7	5.7
Ingreso neto de intereses	387.3	403.9	441.9	4.3	9.4
Otros gastos netos	272.5	278.8	369.8	2.3	32.7
Ingreso neto antes de contribuciones	114.9	125.1	72.0	8.9	-42.4
Contribuciones y franquicias	15.3	15.4	18.1	0.6	17.4
INGRESO NETO	99.6	109.8	54.0	10.2	-50.8

Fuente: Oficina del Comisionado de Instituciones Financieras.

SERVICIOS FINANCIEROS

Tabla 11
INGRESOS Y GASTOS DE LOS BANCOS COMERCIALES EXTERNOS
 (En millones de dólares - Al 31 de diciembre)

	1985	1986	1987	Cambio Porcentual	
				1986 1985	1987 1986
INGRESOS					
Intereses y comisiones					
Préstamos y descuentos	533.5	370.5	348.4	-30.6	-6.0
Arrendamiento financiero	3.2	2.2	2.6	-29.3	15.1
Depósitos plazo fijo	164.4	185.0	270.0	12.6	45.9
Fondos federales vendidos					
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	24.1	22.6	23.1	-6.2	2.3
Otras inversiones	21.9	61.0	71.8	178.0	17.7
Compra y venta de valores	17.3	5.3	3.7	-69.5	-29.9
Ingresos operacionales	764.3	646.6	719.6	-15.4	11.3
GASTOS					
Intereses					
Depósitos	528.6	478.8	557.0	-9.4	16.3
Dinero tomado a préstamo	21.6	13.0	8.3	-39.9	-35.6
Gastos en Intereses	550.2	491.8	565.4	-10.6	15.0
Ingreso neto de Intereses	214.2	154.8	154.2	-27.7	-0.4
Otros gastos netos	123.1	149.2	138.9	21.2	-6.9
Ingreso neto antes de contr buciones	91.1	5.6	15.3	-93.8	171.9
Contr buciones y franquicias	0.4	0.0	1.8	-100.0	0.0
INGRESO NETO	90.7	5.6	13.5	-93.8	139.9

Fuente: Oficina del Comisionado de Instituciones Financieras.

SERVICIOS FINANCIEROS

Activos de los bancos federales de ahorro

Los activos totales de los bancos federales de ahorro alcanzaron la cifra de \$6,661.5 millones durante el año fiscal 1988. El nivel de activos logrado implica una tasa de crecimiento del 8.6 por ciento durante el año fiscal. El componente principal de los activos de los bancos federales de ahorro son los préstamos hipotecarios para vivienda, los cuales representan 33.9 por ciento del valor de los activos totales. Al compararse esta proporción con el 80.0 por ciento correspondiente al año fiscal 1975 queda de manifiesto la transformación en la distribución de los activos de las instituciones de ahorro en la última década. La inestabilidad en los mercados financieros, la reducción en la importancia relativa de la industria de la construcción y la liberalización reglamentaria han tornado la categoría general de instituciones de ahorro y préstamos en instituciones cada vez más parecidas a la banca comercial (Tabla 12).

En el año fiscal 1988 el volumen de los préstamos hipotecarios para vivienda fue de \$2,255.6 millones. Esta cifra representa un incremento de 20.8 por ciento comparado con el año fiscal anterior, siendo el mayor que se ha observado por lo menos desde 1975. Ese crecimiento refleja la robustez en la industria de la construcción y las condiciones favorables en los mercados financieros durante el último año.

Los préstamos hipotecarios convencionales son el componente de mayor volumen del total de los préstamos hipotecarios de los bancos federales de ahorro. En el año fiscal 1988 las hipotecas convencionales alcanzaron la cifra de \$1,969.9 millones, o 29.6 por ciento del total de los activos. Además, las hipotecas convencionales representaron el 87.3 por ciento de todos los préstamos hipotecarios. La tasa de 27.1 por ciento de crecimiento en las hipotecas convencionales durante el año fiscal 1988, fue el factor que indujo el crecimiento sin precedentes en los préstamos hipotecarios para vivienda.

Las inversiones en valores y otros instrumentos financieros constituyó el segundo componente más voluminoso en los activos de la banca de ahorros. El aumento en la participación de las inversiones en valores y otros instrumentos financieros como elemento en los activos de la banca de ahorros se debe principalmente a las estrategias para reducir lo que se denomina como la "brecha financiera". Esta es una medida de la desigualdad entre el volumen y el vencimiento de los activos financieros y el de las fuentes de fondos que los respaldan. Los bancos federales de ahorro, típicamente poseen una amplia brecha entre el vencimiento de sus activos financieros, predominantemente de largo plazo, y el vencimiento de sus fuentes de fondos de más

corto plazo. Al ser estas instituciones las principales proveedoras de los préstamos hipotecarios, con vencimientos hasta 30 años, y al ser financiados con cuentas y certificados de ahorros y otras fuentes de fondos de más corto vencimiento, padecen de una amplia brecha financiera. Esta condición resulta en una mayor exposición al "riesgo por tipo de interés". Existe por lo tanto un más alto riesgo financiero en períodos de alza en las tasas de interés ya que las fuentes de fondos cambian en el término del costo de interés más rápidamente (por su corto vencimiento) que las fluctuaciones en los rendimientos, los cuales experimenta reducciones relativas en la rentabilidad al tener un vencimiento mucho más prolongado.

El riesgo por variaciones en el tipo de interés es particularmente perturbador a la estructura financiera de los bancos federales de ahorro debido, en gran medida, a que son los principales proveedores de préstamos hipotecarios para vivienda. Los bancos federales de ahorro han tratado de reducir este riesgo incrementando la participación relativa de otros activos financieros diferentes a los préstamos hipotecarios. La principal alternativa de asignación de fondos es la inversión en valores y otros instrumentos financieros. Por tal razón, la inversión en valores se ha convertido gradualmente en uno de los componentes más importantes entre los activos de la banca de ahorros. En el año fiscal 1975 el por ciento de las inversiones en los activos totales de la banca de ahorros era de sólo 4.4 por ciento, mientras que para el año fiscal 1985 el mismo se había elevado a 27.5 por ciento. En el año fiscal 1988 las inversiones alcanzaron la cifra de \$1,438.9 millones, lo que implicó una reducción del 4.6 por ciento sobre su valor del año fiscal anterior y una participación proporcional del 21.6 por ciento de los activos de la banca de ahorros. Aunque muestran una merma dado el gran incremento de los préstamos hipotecarios durante el año fiscal, las inversiones en valores y otros instrumentos financieros continúan como la alternativa secundaria de inversión de la banca de ahorros.

El tercer componente de importancia en los activos de la banca de ahorros son los préstamos a individuos. Los mismos son instrumentos financieros de reciente adopción en la banca de ahorros. Estos surgen como resultado del proceso de desreglamentación a principio de los años de 1980. En el año fiscal 1988 los préstamos a individuos representaban el 16.2 por ciento de los activos de la banca de ahorros y experimentaron un crecimiento de 10.8 por ciento sobre el año anterior al llegar a un volumen de \$1,082.2 millones.

SERVICIOS FINANCIEROS

Tabla 12

ESTADO DE SITUACION CONSOLIDADO DE LOS BANCOS FEDERALES DE AHORRO
(En millones de dólares - Al 30 de junio)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988p
Activos totales	2,779.5	3,660.0	4,030.6	4,788.4	5,521.4	6,131.2	6,661.5
Efectivos en caja y bancos	226.3	230.2	193.2	397.4	495.8	218.0	98.5
Inversiones	547.1	1,077.0	977.7	1,316.5	1,312.6	1,508.0	1,438.9
Préstamos hipotecarios, vivienda Garantizados por la Administración Federal de Hogares (F.H.A.)	18.6	20.6	22.2	33.9	51.0	98.7	98.5
Garantizados por la Administración de Veteranos	6.1	5.9	5.9	4.0	5.4	7.0	7.2
Convencionales	1,276.2	1,195.9	1,346.6	1,378.4	1,618.1	1,550.1	1,969.9
Otros	324.3	364.4	379.8	353.4	328.2	211.8	179.9
Otros préstamos hipotecarios	80.4	91.4	144.6	213.2	353.0	556.4	666.7
Préstamos a individuos ¹	69.6	99.2	179.6	296.0	589.7	976.4	1,082.2
Otros préstamos	45.7	192.1	94.7	152.7	201.7	325.8	488.7
Otros activos	179.8	383.3	686.3	643.0	566.0	679.1	631.0
Pasivos, reserva y capital	2,779.5	3,660.0	4,030.6	4,788.4	5,521.4	6,131.2	6,661.5
Depósitos	1,946.0	2,193.1	2,430.1	2,750.2	3,150.5	3,455.4	3,887.3
Reservas	25.1	27.2	25.3	70.5	70.7	98.3	90.4
Otros	808.4	1,439.7	1,575.2	1,967.7	2,300.2	2,577.5	2,683.8

p - Cifras preliminares.

¹ Antes de 1982, préstamos sobre cuentas de ahorro.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

SERVICIOS FINANCIEROS

Pasivos de los bancos federales de ahorro

La fuente principal de fondos de los bancos federales de ahorro son los depósitos. En el año fiscal 1988, sus depósitos ascendieron a \$3,887.3 millones. Esta cifra implica una tasa de crecimiento de 12.5 por ciento durante el año fiscal. Los depósitos están constituidos principalmente por las cuentas de ahorro regulares, las órdenes negociables de retiro (cuentas NOW) y los certificados de depósitos.

En la década de 1980 se observa que otras dos fuentes de fondos comienzan a adquirir importancia: la capitalización por medio de acciones y la utilización de valores vendidos bajo acuerdos de recompra. El primero ocurre cuando las asociaciones de ahorro y préstamos se privatizan y se convierten en bancos federales de ahorro. El segundo, cuando el incremento en las inversiones en valores provee instrumentos financieros que permiten levantar fondos por medio de las ventas de éstos con contratos de recompra. Esta nueva composición de los pasivos de los bancos de ahorro se asemeja más a la estructura del pasivo de la banca comercial que a la de las originales asociaciones de ahorro y préstamos.

Ingresos y gastos de los bancos federales de ahorro

Los estados de ingresos y gastos disponibles no corresponden a todos los bancos federales de ahorro, sino a un grupo de éstos que posee las siguientes características: comprenden el 50.0 por ciento de los bancos de ahorro, poseen el 73.4 por ciento del total de activos y están constituidos como bancos federales de ahorro por acciones. La estructura de ingresos y gastos de los bancos federales de ahorro, aunque parecida a la de la banca comercial, posee diferencias importantes.

La participación de los intereses sobre préstamos en el ingreso operacional es sustancialmente más alta que en la banca comercial. En el año calendario 1987, esta partida comprendía el 57.0 por ciento del ingreso operacional de la banca comercial. En los bancos federales de ahorro constituía el 67.2 por ciento. La prioridad reglamentaria otorgada a los préstamos hipotecarios para vivienda en la banca de ahorros se refleja en estas proporciones, haciendo que el por ciento de ingreso procedente de inversiones en instrumentos financieros sea sustancialmente menor en la banca de ahorros.

Los ingresos operacionales de los bancos de ahorro considerados registran una tendencia creciente. Durante el año calendario 1987 el ingreso operacional de éstos aumentó en 10.6 por ciento. El costo de sus fondos creció a un

ritmo de 8.0 por ciento mostrando también una tendencia creciente, aunque menor que la del ingreso operacional durante el período indicado (Tabla 13). Los gastos administrativos de los bancos de ahorro considerados reflejan un comportamiento más parecido a la banca externa que a la doméstica.

El ingreso neto de los bancos de ahorro considerados manifiesta también una tendencia creciente durante los últimos tres años. La tasa de crecimiento del ingreso neto de los bancos de ahorro fue de 7.3 por ciento durante el año 1987. Esta solvencia contrasta con la situación de la industria de ahorro y préstamos de los Estados Unidos, particularmente en el suroeste, la cual está pasando por uno de sus períodos más críticos. En Puerto Rico, sin embargo, la industria ha mostrado una gran capacidad de generar ingresos y de sostener una estructura financiera robusta.

Bancos del gobierno

Se incluyen como parte del sistema bancario de Puerto Rico aquellos bancos gubernamentales que son instituciones depositarias y, por consecuencia, parte de sus fuentes de fondos son depósitos recibidos de otras entidades. El ser organismos depositarios les permite funcionar como intermediarios financieros institucionales. En Puerto Rico dos entidades gubernamentales cualifican bajo el criterio anterior: el Banco Gubernamental de Fomento y el Banco de Desarrollo Económico para Puerto Rico.

Activos de los bancos gubernamentales

Los activos de los bancos gubernamentales aumentaron en 16.5 por ciento al ascender de \$5,367.5 millones a \$6,254.9 millones durante el año fiscal 1988. El componente mayor en los activos totales de dichas instituciones son los bonos y otras inversiones, los que representan un 58.9 por ciento del total. El volumen de los bonos y las inversiones para el año fiscal 1988 fue de \$3,683.8 millones, lo que implica un incremento de 22.7 por ciento comparado con el año fiscal anterior (Tabla 14).

El renglón que le sigue en orden de importancia a los bonos y las inversiones es el efectivo en caja y depósitos en bancos, los cuales constituyen un 30.3 por ciento de los activos totales durante el año fiscal bajo análisis. Su volumen aumentó en 14.8 por ciento durante el año fiscal. Si al efectivo en caja y depósitos en bancos le agregamos los bonos y otras inversiones, los fondos federales vendidos y los valores comprados bajo contrato de reventa, el total asciende a \$5,964.8 millones, o el 95.4 por ciento de todos los activos de la banca gubernamental.

SERVICIOS FINANCIEROS

La gran mayoría de los activos de los bancos del gobierno están colocados en instrumentos financieros.

La participación de los préstamos y descuentos netos, durante el año fiscal 1988, fue de sólo el 1.8 por ciento de los activos totales, con un volumen de \$110.2 millones. El volumen principal de los préstamos y descuentos netos se otorgó a la manufactura, con \$73.3 millones. Aquellos otorgados al sector de los servicios constituyeron el segundo componente de mayor importancia con \$45.9 millones.

Pasivos de los bancos gubernamentales

La fuente principal de recursos de la banca gubernamental durante el año fiscal 1988 fueron los depósitos en cuenta corriente del sector público. Estos alcanzaron la cifra de \$2,506.8 millones, o sea, el 41.0 por ciento del total de activos durante el año fiscal.

Los certificados de depósitos del sector público son la segunda fuente principal de fondos de la banca gubernamental. Estos aumentaron su volumen de \$959.5 millones en el año fiscal 1987 a \$1,811.2 millones al finalizar el año fiscal 1988. La proporción de estos depósitos relativo al pasivo y capital de dichas instituciones aumentó de 17.9 a 29.0 por ciento durante el año fiscal. Los valores vendidos bajo contrato de recompra constituyen la tercera fuente de recursos en orden de importancia, con un 3.1 por ciento de los activos y un volumen de \$194.8 millones. Se ha observado una reducción en la importancia relativa de estas fuentes de recursos.

Los depósitos de las empresas que operan conjuntamente bajo la Ley de Incentivos Contributivos de Puerto Rico y la Sección 936 del Reglamento Federal de Rentas Internas, representan una fuente de fondos significativa incorporada en el año fiscal 1988. La nueva reglamentación aplicable requiere un depósito de parte de esos fondos en la banca gubernamental. Estos depósitos rápidamente se han convertido en la cuarta fuente de recursos de la banca gubernamental. Durante la parte del año fiscal 1988 en que estuvo vigente el nuevo reglamento, los depósitos de las empresas 936 ascendieron a \$148 millones, lo que representó el 2.4 por ciento del total de activos de la banca gubernamental. Las ganancias sin distribuir de estos bancos se incrementaron en 16.0 por ciento, lo que representó un aumento de \$63.4 millones al finalizar el año fiscal 1988.

Ingresos y gastos de los bancos del gobierno

La estructura de los ingresos de la banca gubernamental difiere sustancialmente de los ingresos de los bancos comerciales y los bancos de ahorro. La partida

principal de ingresos de los bancos del gobierno es la categoría de los procedentes de otras inversiones financieras. La partida incluye obligaciones generales de los gobiernos federal y estatal, bonos de corporaciones públicas y otros bonos y notas de los mercados financieros. Estas fuentes constituyen el 57.6 por ciento de los ingresos operacionales de la banca gubernamental. La segunda partida de importancia en el ingreso operacional de la banca gubernamental son los depósitos a plazo fijo en otras instituciones financieras. Esta partida representa el 28.6 por ciento de los ingresos operacionales de la banca gubernamental. El ingreso operacional de la banca gubernamental ascendió a \$222.7 millones con un incremento de 45.8 por ciento durante el año calendario 1987.

Los gastos de intereses durante el año calendario 1987 ascendieron a \$196.5 millones, siendo ésta la partida principal de gastos de la banca gubernamental. Dichos gastos aumentaron en 65.7 por ciento durante el año. Este incremento fue muy superior al correspondiente a los ingresos operacionales, lo que provocó una reducción de 49.5 por ciento en el ingreso neto de los bancos gubernamentales al descender de \$34.8 millones a \$17.6 millones durante el año calendario 1987 (Tabla 15).

Distribución municipal de los depósitos bancarios

Un indicador del grado de difusión de las actividades de intermediación financiera es la distribución municipal de los depósitos. En Puerto Rico la banca comercial, en particular la banca doméstica, está ampliamente difundida a través de toda la Isla. La banca comercial en Puerto Rico al finalizar el año fiscal 1987 poseía 290 sucursales distribuidas a través de toda la Isla. Varios de los bancos domésticos poseen sucursales en los Estados Unidos.

La banca federal de ahorro también está difundida a través de toda la Isla. Estos bancos contaban en Puerto Rico con 130 sucursales al finalizar el año fiscal 1987. Sólo 17 municipios no contaban con sucursales de los bancos federales de ahorro. Aunque los bancos de ahorro no poseen sucursales en todos los municipios, su propia reglamentación los vincula con la actividad económica local. Estos se constituyen en jurisdicciones locales (municipios) para servir un área de mercado definido. Esta relación es evidente en los nombres de muchos de los bancos federales de ahorro.

La concentración mayor de los depósitos ocurre en los principales centros urbanos de la Isla. En diez municipios hay establecidas más de cinco sucursales de bancos comerciales conjunto a las de ahorros. Estos municipios

SERVICIOS FINANCIEROS

Tabla 15
INGRESOS Y GASTOS DE LOS BANCOS GUBERNAMENTALES DE PUERTO RICO
 (En millones de dólares - Al 31 de diciembre)

	1985	1986	1987	Cambio Porcentual	
				1986 1985	1987 1986
INGRESOS					
Intereses y comisiones					
Préstamos y descuentos	5.3	6.4	6.5	22.0	1.2
Depósitos plazo fijo	60.0	13.4	63.8	-77.6	375.0
Fondos federales vendidos	0.0	19.9	8.7	100.0	-56.4
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	0.0	13.7	15.4	100.0	12.3
Otras inversiones	104.3	99.3	128.3	-4.8	29.3
Ingresos operacionales	169.5	152.8	222.7	-9.9	45.8
GASTOS					
Intereses					
Depósitos	71.7	72.2	129.0	0.7	78.6
Empréstitos	59.3	46.4	67.5	-21.8	45.6
Gastos en intereses	131.0	118.6	196.5	-9.5	65.7
Ingreso neto de intereses	38.5	34.2	26.2	-11.3	-23.4
Otros gastos netos	6.2	-0.6	8.6	-109.6	-1556.1
INGRESO NETO	32.4	34.8	17.6	7.5	-49.5

Fuente: Oficina del Comisionado de Instituciones Financieras.

SERVICIOS FINANCIEROS

Tabla 16

DISTRIBUCION MUNICIPAL DE LOS DEPOSITOS BANCARIOS
(En millones de dólares - A junio de 1987)

Municipios	Bancos Comerciales			Bancos Federales de Ahorro	
	Sucursales	Ahorros	Depósitos ¹	Sucursales	Depósitos ²
Aguadilla	6	30.9	124.0	2	27.5
Arecibo	9	26.5	148.3	4	53.1
Bayamón	19	88.7	439.7	9	306.9
Caguas	13	40.8	231.1	4	236.9
Carolina	13	49.7	245.1	8	190.5
Guaynabo	10	61.4	164.6	3	109.4
Humacao	4	21.5	174.0	3	56.6
Mayaguez	14	48.5	321.8	5	121.2
Ponce	20	58.6	1,223.3	8	308.3
San Juan	89	590.9	10,303.8	27	1,314.1
Resto de Isla	93	458.2	1,488.4	57	692.9
Total	290	1,475.7	14,864.1	130	3,417.4

¹ Incluye ahorros y depósitos en cuentas corrientes.

² Están incluidos los ahorros y cuentas negociables de retiro (NOW Accounts)

Fuente: Kaplan, Smith and Associates, 1987.

poseen el 90.0 por ciento del total de los depósitos de la banca comercial y el 79.7 por ciento de los depósitos de los bancos de ahorro (Tabla 16).

La banca comercial está mucho más concentrada en el área de San Juan que la banca de ahorros. El 69.3 por ciento de los depósitos totales de la banca comercial y el 38.4 por ciento de los depósitos totales de la banca de ahorros se concentra en el municipio de San Juan. El tamaño de las sucursales de los bancos comerciales y los bancos de ahorro, en términos de volumen de depósitos,

también varían de acuerdo a su localización. Las sucursales de los bancos comerciales son las de mayor volumen de depósitos en los grandes centros poblacionales que las de los bancos de ahorro. Sin embargo, si excluimos los principales centros urbanos, el tamaño de las sucursales en términos de depósitos, es similar entre ambos tipos de bancos. Los bancos de ahorro, como es de esperarse, poseen un volumen más alto en los depósitos de ahorro, incluyendo las órdenes negociables de retiro. ■

AGRICULTURA
Capítulo VII

AGRICULTURA

Sinopsis

La agricultura continuó durante el año fiscal 1988 su proceso de reestructuración cuyo verdadero efecto escapa al análisis superficial de las cifras de producción y empleo sectorial. Se continuó manifestando la orientación de los años recientes hacia una agricultura más tecnificada, comercializada y dinámica. Se han establecido las bases y condiciones para propiciar un desarrollo futuro más vigoroso y acorde con las necesidades y realidades locales y externas.

El desarrollo del sector agrícola ha sido, en gran medida, resultado de la gestión pública para implementar cambios institucionales vigorizantes y reorientadores de dicha actividad. El principal componente impulsador del crecimiento de la actividad agraria durante el año fiscal 1988 ha sido el grupo de otras cosechas, en particular las frutas. El ímpetu en esta clasificación ha contrapesado la declinación en las cosechas tradicionales y registradas durante el 1987-88.

Mediante los programas oficiales de estímulo a la agricultura se ha logrado activar personas más jóvenes, con mayor nivel de escolaridad y superior capacidad técnico-administrativa. Esta situación aporta al desarrollo dinámico de actividades agrícolas más productivas y prometedoras.

Introducción

La agricultura continuó durante el año fiscal 1988 su proceso de reestructuración cuyo verdadero efecto escapa al análisis superficial de las cifras de producción y empleo sectorial. El ingreso bruto agrícola ascendió a \$684.4 millones en este año y con ello registra un crecimiento de 2.3 por ciento respecto a 1986-87.

Durante el año fiscal 1988 se continuó manifestando la orientación de los últimos años hacia el desarrollo de una agricultura más tecnificada, comercializada y dinámica. Las transformaciones, tanto en la infraestructura como en el patrón de administración y operación en las fincas, unido a un más dinámico espíritu empresarial del agricultor, apuntan hacia un desarrollo más intenso de una agricultura más eficiente y competitiva. Se han establecido las bases y condiciones para propiciar un desarrollo futuro más vigoroso y acorde con las necesidades y realidades del país así como con las de los mercados externos.

El desarrollo del sector agrícola ha sido resultado en buena medida de los esfuerzos conjuntos del Departamento de Agricultura y otras agencias públicas para implementar cambios institucionales que propicien la actividad agrícola. Entre las gestiones públicas más significativas se destacan las realizadas para acelerar la zonificación agrícola, la aprobación de enmiendas al Programa de Asistencia Nutricional (PAN), ampliación y fortalecimiento de las facilidades de crédito, el adiestramiento de recursos humanos especializados y mejoramiento de varios servicios esenciales al desarrollo agropecuario.

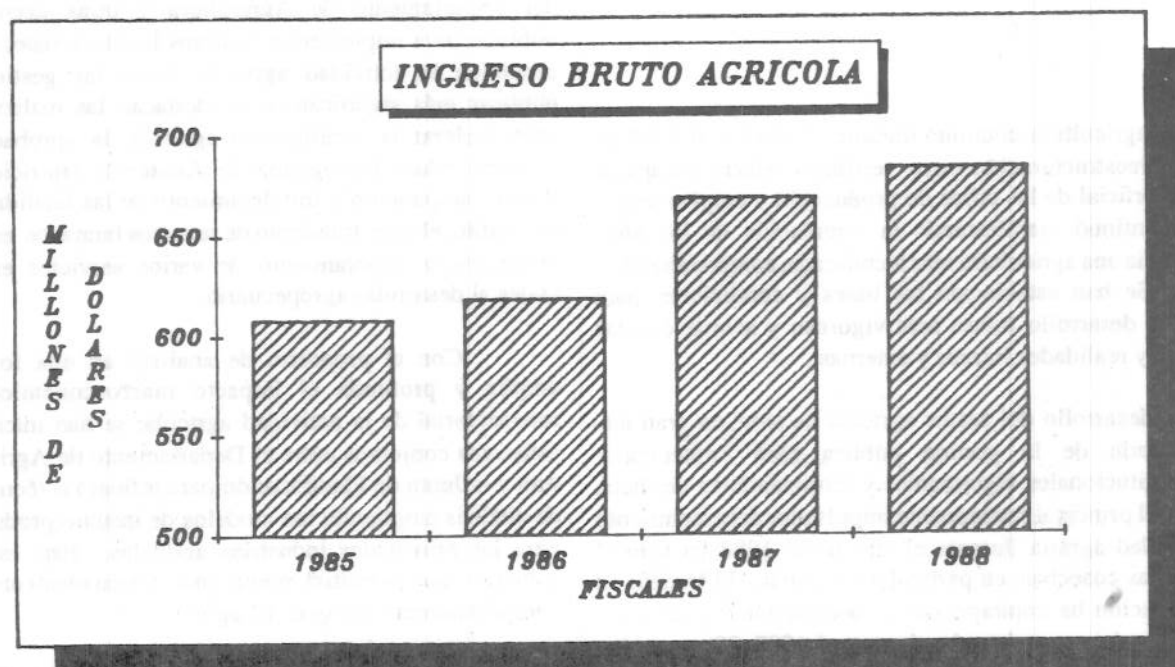
Con el propósito de analizar en una forma amplia y profunda el impacto macroeconómico e intersectorial de la actividad agrícola, se han iniciado esfuerzos conjuntos entre el Departamento de Agricultura y la Junta de Planificación para refinar las técnicas de análisis ampliando los modelos de insumo producto para las principales industrias agrícolas. Este es un esfuerzo que permitirá medir más adecuadamente el comportamiento integral del agro.

Se continúa con vigor el desarrollo de la Operación Impacto Empresarial Agrícola promoviendo y propiciando proyectos agrícolas y agroindustriales en los que se aplican la más avanzada tecnología disponible. Se ha vigorizado el Programa de Fincas Familiares para facilitar el establecimiento y desarrollo de nuevos empresarios. En ambos programas se observa una marcada tendencia hacia la ocupación de personas más jóvenes (de edad promedio de 30 a 40 años), con mayor escolaridad y con superior capacidad técnica y administrativa que lo correspondiente al agricultor promedio en Puerto Rico. Esta situación contribuye al desarrollo dinámico de operaciones agrícolas más productivas y rentables.

Las perspectivas para la agricultura en Puerto Rico son muy buenas y prometedoras. En los pasados tres años se han estado creando las bases y condiciones favorables para propiciar su desarrollo y vigorización. Para el logro del potencial agrícola existente en el país, es necesario continuar apoyando y fortaleciendo la política pública relacionada con la reservación de los terrenos con potencial de uso para la agricultura. Se requieren esfuerzos conjuntos de todos los sectores económicos correspondientes para lograr la utilización racional y objetiva de la tierra en Puerto Rico, tomando en cuenta tanto las necesidades inmediatas del país como aquellas de más largo plazo.

AGRICULTURA

Gráfica 1



Ingreso bruto agrícola

El ingreso bruto agrícola registró un crecimiento de 2.3 por ciento durante el año fiscal 1988 al ascender a \$684.4 millones. Esta tasa de crecimiento es más moderada que el 8.2 por ciento observado en 1986-87 (Gráfica 1).

El principal componente impulsor del crecimiento en la actividad agrícola durante el año fiscal 1988 ha sido el grupo de otras cosechas, en particular las frutas y los productos pecuarios. La primera categoría mostró un crecimiento de 6.7 por ciento durante el período, propulsado por la acelerada expansión de 9.0 por ciento en la cosecha de frutas. El ímpetu en esta clasificación ha contrapesado la declinación en las cosechas tradicionales registrada durante 1987-88.

Productos pecuarios

Las transformaciones en la agricultura pueden apreciarse mejor al examinar los cambios ocurridos en la importancia relativa de los distintos componentes de la producción sectorial agrícola (Tabla 1). Por ejemplo, en el 1950-51 los productos pecuarios y avícolas representaban el 25.2 por ciento del ingreso bruto agrícola total, mientras que las cosechas mantenían la supremacía con 74.1 por ciento. A través del tiempo, esta relación ha ido

cambiando y para 1987-88 los productos pecuarios registraron una participación relativa de 58.5 por ciento, mientras que el de las cosechas fue de 32.6 por ciento. Estos cambios han sido el resultado de las transformaciones socioeconómicas experimentadas en Puerto Rico. Entre otros, han sido factores importantes para este cambio los siguientes: el hecho de que los productos pecuarios y avícolas, en general, requieren cantidades relativamente menores de los factores tierra y trabajo, para los cuales ha aumentado la demanda en Puerto Rico por parte de otros sectores económicos; y el aumento registrado en la demanda por alimentos de alto contenido en proteínas como resultado de consideraciones relativas a la nutrición y la salud y de los incrementos habidos en el ingreso per cápita de la población.

El valor conjunto de los productos pecuarios y avícolas en el año fiscal 1988 fue de \$400.7 millones, sobrepasando en \$9.4 millones el valor del año anterior. Aunque su tasa de crecimiento de 2.4 por ciento en este año es inferior al año anterior, continúa todavía en expansión (Tabla 2).

Leche

En la actividad agrícola en general y dentro del sector pecuario, la producción de leche constituye la principal actividad. En el año 1987-88, por cada dólar generado por la

AGRICULTURA**Tabla 1**

COMPOSICION RELATIVA POR GRUPO PRINCIPAL DEL INGRESO BRUTO AGRICOLA
(En por ciento - Años fiscales)

Años	Cosechas	Pecuarios y Avícolas	Otros	Total
1951	74.1	25.2	0.7	100.0
1961	62.6	35.3	2.1	100.0
1971	40.2	50	9.8	100.0
1981	34.7	56.6	8.7	100.0
1988	32.6	58.5	8.9	100.0

Fuente: Departamento de Agricultura.

actividad agrícola, 26 centavos correspondieron a la producción de leche. Esta alcanzó la cifra de 374.8 millones de cuartillos, lo cual representó una baja de 14.3 millones de cuartillos en relación con el año fiscal anterior. El valor de la producción a nivel de la finca fue de \$178.2 millones en el año fiscal 1988 comparado con \$182.0 millones en 1987. Condiciones climatológicas desfavorables, tales como altas temperaturas y condiciones prolongadas de sequía, contribuyeron, en gran medida, a la reducción en la producción de leche. Esa merma queda explicada por una reducción selectiva en el inventario de vacas de poca eficiencia y su sustitución por otras más eficientes para, a plazo intermedio, lograr hatos de mayor rendimiento.

Por otra parte, la Oficina para la Reglamentación de la Industria Lechera (ORIL) inició un proyecto para servir leche fresca producida en Puerto Rico a todos los comedores escolares, en el término de cinco años. Se comenzó el servicio en enero de 1987 en 100 comedores escolares y para agosto de 1988 se estaban sirviendo a 1,517 comedores. Está pendiente de aprobación por el gobierno federal una solicitud de la ORIL para que se incluyan las plantas pasteurizadoras de leche de Puerto Rico, en el grupo de suplidores interestatales del producto (Interstate Milk Shippers Listing). Esto hará posible la venta de leche fresca a bases militares, a otras instituciones federales, así como a las líneas aéreas que operan en la Isla.

Carnes rojas

La producción de carnes rojas (res y cerdo) representa la tercera empresa en importancia económica. En 1988 el valor de la producción de éstas fue de \$96.9 millones y de \$99.7 en 1987. El renglón de ganado para carne registró una merma en su producción en 1988 como resultado del efecto adverso de las altas temperaturas y la sequía y debido, en parte, a una baja considerable en el inventario del año anterior. Durante el año 1988 la matanza de reses en los mataderos se redujo en un 12.7 por ciento en relación con el año anterior.

En 1988 la producción de carne de res fue de 49.1 millones de libras, una reducción de 11.9 millones en relación con los 61.0 millones de libras producidas en el 1987. Su valor en el 1988 fue de \$48.2 millones y de \$52.3 en el año anterior.

La producción en libras de carne de cerdo en 1988 fue de 48.2 millones, una reducción de 4.0 millones de libras en relación con el 1987 (52.2 millones). El valor de esta producción en el 1988 fue de \$48.7 millones y de \$47.4 en 1987.

AGRICULTURA

Tabla 2

INGRESO BRUTO AGRICOLA *

(En millones de dólares - Años fiscales)

Renglón	1986	1987	1988p	Cambio			
				Absoluto		Porcentual	
				1987 1986	1988 1987	1987 1986	1988 1987
Total	618.7	669.3	684.4	50.6	15.1	8.2	2.3
Cosechas	199.6	227.5	223.4	27.9	-4.1	14.0	-1.8
Tradicionales	69.7	92.0	78.8	22.3	-13.2	32.0	-14.3
Azúcar	23.2	24.0	25.0	0.8	1.0	3.4	4.2
Mieles	1.8	2.1	2.4	0.3	0.3	16.7	14.3
Café	44.3	65.7	51.3	21.4	-14.4	48.3	-21.9
Tabaco	0.4	0.2	0.1	-0.2	-0.1	-50.0	-50.0
Otras cosechas	129.9	135.5	144.6	5.6	9.1	4.3	6.7
Farináceos	54.5	54.2	55.6	-0.3	1.4	-0.6	2.6
Frutas	33.0	35.4	38.6	2.4	3.2	7.3	9.0
Cereales	1.2	0.3	0.2	-0.9	-0.1	-75.0	-33.3
Hortalizas y legumbres	21.5	24.2	27.5	2.7	3.3	12.6	13.6
Otros productos	19.7	21.4	22.7	1.7	1.3	8.6	6.1
Productos pecuarios y avícolas	366.2	391.3	400.7	25.1	9.4	6.9	2.4
Pecuarios	264.8	281.7	275.1	16.9	-6.6	6.4	-2.3
Leche	177.2	182.0	178.2	4.8	-3.8	2.7	-2.1
Carnes de res ²	49.3	52.3	48.2	3.0	-4.1	6.1	-7.8
Carnes de cerdo ²	38.3	47.4	48.7	9.1	1.3	23.8	2.7
Avícolas	82.1	90.2	105.9	8.1	15.7	9.9	17.4
Huevos	22.7	25.0	26.2	2.3	1.2	10.1	4.8
Carnes de ave ²	59.4	65.2	79.7	5.8	14.5	9.8	22.2
Otros	19.4	19.4	19.7	0.0	0.3	0.0	1.5
Otras carnes ²	1.6	1.6	1.6	---	---	---	---
Otros productos	17.8	17.8	18.1	---	0.3	---	1.7
Cambios en el valor del inventario de animales ³	1.0	-3.0	3.7	-4.0	6.7	-400.0	-223.3
Pescado y mariscos	10.2	9.4	7.5	-0.8	-1.9	-7.8	-20.2
Subsidios e incentivos ⁴	41.7	44.1	49.1	2.4	5.0	5.8	11.3

* No incluye cantidades usadas para alimentación de animales.

p- Cifras preliminares.

¹ Participación del sector agrícola en el valor de la producción total de azúcar. Incluye pagos del gobierno federal y bonificación por arrimo y uso de grúas.

² Se refiere al peso del animal muerto. Otras carnes incluye carne de cabro, oveja, conejo, pato, pavo, guinea, ganso, paloma, etc.

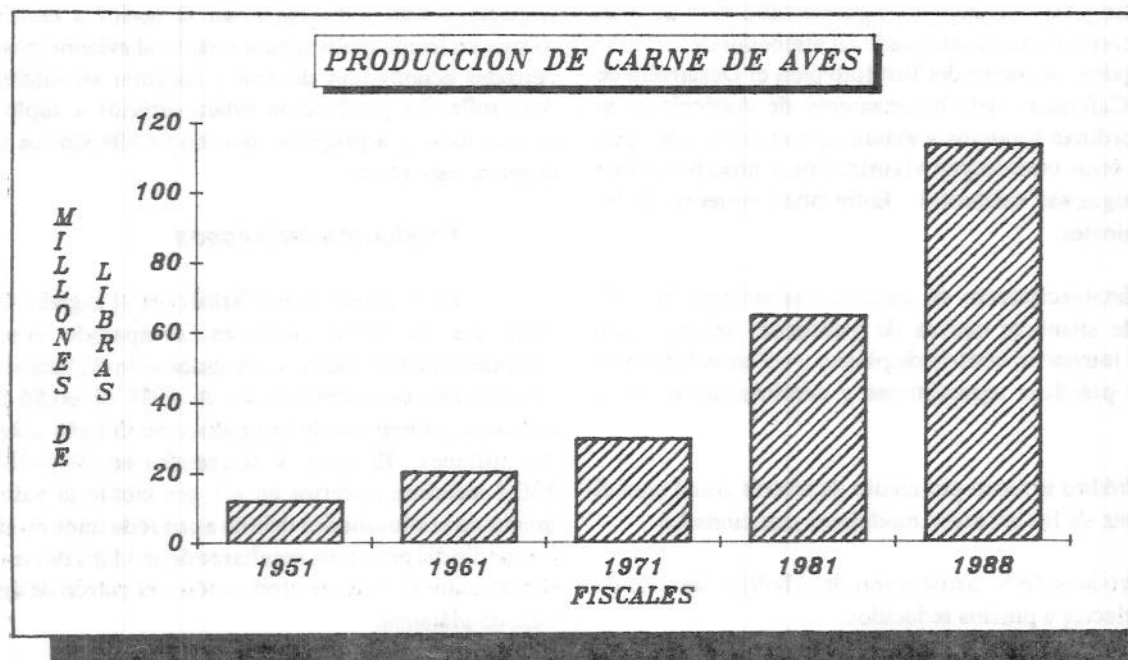
³ No incluye el valor de la pesca de las firmas atuneras.

⁴ Incluye incentivos directos a los agricultores de tabaco producido bajo cuota, los cuales se pagan en los años fiscales subsiguientes. Excluye los subsidios dirigidos a costear los gastos de funcionamiento de la Administración de Servicios Agrícolas, Administración de Fomento Agrícola, la Corporación Azucarera y CODREMAR.

Fuente: Departamento de Agricultura, Oficina de Estadísticas Agrícola; y Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

AGRICULTURA

Gráfica 2

**Avicultura**

La empresa avícola (carne de aves y huevos) resultó ser en el año fiscal 1988 la segunda empresa en aportación económica, con \$105.9 millones, constituyendo 15.5 por ciento del ingreso bruto agrícola total.

La producción de carne de aves, representada casi en su totalidad por la carne de pollo, ha tenido un aumento vigoroso y sin precedentes en los últimos años (Gráfica 2). En el año fiscal de 1988 se produjeron 114.2 millones de libras de carne de aves, sobrepasando la producción del año 1987 en 20.6 millones de libras y en 28.7 millones de producción del año 1986. El valor de la producción de este renglón en el año fiscal 1988 fue de \$79.7 millones, lo que representó aumentos de \$14.4 en relación con el 1987 y de \$20.3 millones respecto al año 1986. Esta vigorosa expansión ha sido el resultado, en gran medida, de los esfuerzos conjuntos de agricultores emprendedores apoyados en la asistencia de múltiples programas del Departamento de Agricultura. Los dos complejos agroindustriales en producción de pollos, To-Ricos y Pollos Picú, han desarrollado operaciones tecnológicamente sofisticadas que han revolucionado la industria. El Departamento de Agricultura, por su parte, lleva a cabo un plan agresivo de promoción, financiamiento, incentivos, asesoramiento técnico y de otras ayudas, dirigido a propiciar el establecimiento de 120 nuevos ranchos de pollos con capacidad para producir cada uno 30,000 pollos por manada y de cinco a seis manadas al año.

Es en este renglón avícola donde conjuntamente con aumentos en la escala de operación ha aumentado significativamente la productividad. En específico, se han introducido avances tecnológicos para utilizar mejor el espacio en los ranchos de crianza; se ha mejorado la tasa promedio de conversión de alimentos a carne; y se ha reducido la incidencia de enfermedades en el ambiente de alta densidad en que se opera mediante un proceso más efectivo de aireación.

De otro lado, la producción de huevos en el año fiscal 1988 fue de 28.4 millones de docenas, para un aumento de 1.2 millones de docenas en relación con el 1987 y de 3.7 millones respecto al 1986. El valor en la finca de esta producción en 1988 fue de \$26.2 millones, en el 1987 había sido de \$25.0 millones.

Cosechas**Café**

La producción de café en el año fiscal 1988 fue de 285,000 quintales, lo que implica una reducción de 67,000 quintales al compararse con la cifra de 1987. El ingreso bruto agrícola originado en el café se redujo a \$51.3 millones. Esta baja en la producción de café responde mayormente al efecto de la variación estacional bienal propia de este producto, siendo el 1988 un año representativo del nivel bajo de dicho patrón.

AGRICULTURA

Se han venido desarrollando varios programas y actividades dirigidas a aumentar la producción de café para satisfacer el consumo local, estimado en alrededor de 375,000 quintales anuales. A través del Instituto para el Desarrollo de la Industria Cafetalera del Departamento de Agricultura se ofrecen y coordinan servicios y ayudas que en unos casos son noveles y en otros constituyen vigorización y modificaciones de ciertos programas existentes. Entre otros merecen destacarse los siguientes:

1. Establecimiento de unidades modulares de café consistente de siembras nuevas de variedades selectas, con abonamiento intensivo, control de plagas y enfermedades y el uso de otras prácticas agronómicas y administrativas recomendadas.

2. Crédito al cinco por ciento de interés anual para el establecimiento de las unidades modulares mencionadas.

3. Producción y distribución de arbolitos de café de variedades selectas a precios reducidos.

4. Provisión de abono, servicios de poda, control de plagas y enfermedades, seguros para plantación y cosecha, ayuda económica para el establecimiento de facilidades y la provisión de asesoramiento técnico especializado.

5. El reclutamiento y transportación de obreros para la recolección del café.

6. Precio mínimo garantizado por quintal de café producido y mercadeado en Puerto Rico.

7. Exensión especial de ingreso por trabajo realizado en la empresa de café, a beneficiarios del Programa de Asistencia Nutricional (PAN). Los ingresos que perciban estas familias por trabajar en café no afectan su nivel de beneficios en el PAN.

Para promover un progreso tecnológico acelerado y realista, se han enviado a Costa Rica y Colombia agrónomos para seleccionar y adoptar localmente prácticas adelantadas en el beneficiado y la torrefacción del café.

Caña de azúcar

Durante la zafra de 1988 se molieron 1.4 millones de toneladas de caña con una producción de azúcar de 102,308 toneladas. Con ello se superó la zafra anterior (1987) cuando se molieron 1.2 millones de toneladas y se logró una producción de 96,417 toneladas de azúcar. El valor conjunto de azúcar y mieles en 1988 fue de \$27.4 millones, lo que superó en 5.0 por ciento el valor correspondiente en 1987.

Los planes del Departamento de Agricultura respecto a esta industria están dirigidos a reenfocar la misma en forma realista para reducir al mínimo posible las pérdidas económicas de ésta y asegurar su estabilidad y desarrollo. La producción estará dirigida a suplir la demanda local y a propiciar que no se afecten los trabajadores de este sector.

Productos farináceos

En el grupo de los farináceos el ingreso bruto en 1988 fue de \$55.6 millones, comparado con \$54.2 millones en 1987. Entre los farináceos se destaca el cultivo de plátanos, cuya producción en 1988 ascendió a 346.0 millones, sobrepasando la producción del año anterior en 7.0 millones. El valor de la cosecha en 1987-88 fue de \$30.4 millones, inferior en 4.1 por ciento al valor de la misma en el año anterior debido a una reducción en el precio promedio del producto, resultante de una falta de correspondencia entre el ciclo de producción y el patrón de demanda baja de plátanos.

Arroz

De acuerdo a un estudio realizado por la Autoridad de Tierras, se llegó a la conclusión de que, al presente, el programa de siembra de arroz no es económicamente viable. Dicho programa, que comenzó en 1981, no satisfizo en la práctica las expectativas teóricas de rendimiento. Se registraron pérdidas en todos los años de su existencia. En su implementación hubo dificultades en lograr una efectiva adopción de la tecnología recomendada y en los aspectos administrativos de la operación.

La fase de siembra de arroz del programa se dio por terminada en julio de 1988, aunque la operación del molino continúa, utilizando para ello grano importado.

Frutas

El valor conjunto de la producción de frutas en 1988 fue de \$38.6 millones, superando la del año pasado en \$3.1 millones. Entre las frutas sobresalió en 1988, la producción de piña, la cual alcanzó la cifra de 75,766 toneladas. Esta constituye la segunda producción más alta lograda en Puerto Rico. Para 1987 la producción fue de 60,946 toneladas. El valor de la cosecha en 1988 fue de \$19.5 millones en comparación con \$15.7 millones en 1987.

En 1988 la industria de la piña confrontó problemas de mercadeo debido a un aumento considerable en la producción y a dificultades en la realización de los planes de mercadeo en el exterior. La Autoridad de Tierras

AGRICULTURA

está tomando las medidas pertinentes para desarrollar nuevos canales y nuevos medios de elaboración y de mercadeo de productos de la piña. Además de los esfuerzos que se hacen en los mercados de los Estados Unidos, se han estado llevando a cabo gestiones promocionales en Francia, Alemania, Holanda y otros países europeos donde se considera que existe un gran potencial para el mercado de dicha fruta.

Se viene desarrollando un plan de expansión de siembras comerciales de mangó, papayas, limones, acerolas, parchas y melones, tanto para el mercado local como el de exportación.

Hortalizas y legumbres

El valor de la producción de hortalizas y legumbres en el 1988 fue de \$27.5 millones y de \$24.2 millones en 1987. Dentro de dicha categoría la producción de tomates en 1988 registró la cifra récord de 310,000 quintales. Esta es la producción de tomates para el consumo fresco más alta alcanzada. En 1965 se produjeron 476,000 quintales, de los cuales dos terceras partes se destinó a la elaboración de salsa y pasta de tomates.

La producción de gandures en 1988 fue de 50,000 quintales con un valor en la finca de \$3.8 millones. En 1987 la producción fue de 55,000 quintales con un valor de \$3.6 millones. Esta reducción de 5,000 quintales se debió, en gran medida, a factores climatológicos adversos que afectaron considerablemente la florecida y que también resultaron en una intensificación del ataque de plagas que afecta este cultivo.

En el renglón de hortalizas y legumbres es significativa la gestión oficial de rehabilitación de los proyectos April Agro e Isaprac. Bajo la dirección de la Autoridad de Tierras y de la Corporación de Crédito Agrícola se han tomado medidas para reestructurar la administración y operaciones de dichos proyectos colocándolos en posición de contribuir efectivamente al desarrollo agrícola insular. En específico, en el proyecto original de April Agro, la Autoridad de Tierras contrató la firma South Coast, subsidiaria de Naple Tomato Grower, para llevar a cabo el mercadeo en Estados Unidos y, además, para la operación de 300 cuerdas dedicadas a la siembra de tomates y otros productos.

Además, la Autoridad de Tierras ha ido pasando a nueve agrónomos puertorriqueños la gestión empresarial de operar fincas originalmente adquiridas por la Autoridad de Tierras al discontinuarse las actividades de April Agro e Isaprac.

Pescado y mariscos

En la producción de pescado y mariscos se están experimentando deficiencias en los abastos, tanto en la Isla como en el Caribe en general. Para 1988 el estimado de pesca fue de 4.4 millones de libras con un valor de \$7.5 millones. La cifra para 1987 fue de 5.5 millones de libras con un valor de \$9.4 millones.

El Gobierno de Puerto Rico conjuntamente con agencias del gobierno federal están aunando esfuerzos y realizando acciones conjuntas para hacer cumplir las leyes y reglamentos vigentes dirigidos a evitar una reducción adicional en los abastos pesqueros y así hacer posible un aumento de los recursos pesqueros en el futuro.

Por otra parte, la actividad de la acuicultura (cultivo intensivo en charcas de peces y crustáceos bajo condiciones controladas) se viene desarrollando en forma gradual. Se ha iniciado la construcción de nuevas charcas para la producción de langostinos y tilapias en proyectos comerciales en Lajas, Toa Baja, Sabana Grande y San Sebastián. Se considera que existe un gran potencial para esta empresa en Puerto Rico, tanto para satisfacer la demanda local como para el mercado de exportación.

Subsidios e incentivos

Los subsidios e incentivos recibidos por los agricultores en el año fiscal 1988 ascendieron a \$49.1 millones, registrándose un aumento de \$5.0 millones sobre los del año 1987. Respecto al 1986 el alza fue de \$7.4 millones (Tabla 3).

Aportación del sector al ingreso neto y al empleo

Ingreso neto

El ingreso neto de la agricultura en el año fiscal 1988 fue de \$459.3 millones y de \$451.8 millones en el 1987. Esto equivale a alrededor de 3.0 por ciento del ingreso neto total de la economía (Tabla 4).

En 1950, la contribución relativa de la agricultura al ingreso neto total era de 24.3 por ciento, \$149.4 millones de un ingreso neto total para Puerto Rico de \$613.6 millones. En relación con esto, debe tomarse en consideración que en aquella época la mayor parte de los productos iban directamente de la finca a la mesa del consumidor, sin añadirle ningún proceso de elaboración y sin que fuera necesario realizar esfuerzos y acciones grandes para proveerle al producto utilidad de espacio y de

AGRICULTURA

Tabla 3

SUBSIDIOS E INCENTIVOS GUBERNAMENTALES
(En millones de dólares - Años fiscales)

Renglón	1986	1987	1988p	Cambio Porcentual	
				1987 1986	1988 1987
TOTAL	41.7	44.1	49.1	5.8	11.3
Subsidios Estatales	41.1	43.6	48.6	6.1	11.5
Café	7.7	7.1	8.1	-7.8	14.1
Café	11.1	10.0	12.2	-9.9	22.0
Tabaco	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
Arroz	0.6	0.2	0.2	-66.7	0.0
Ganadería de Leche	6.3	6.1	6.7	-3.2	9.8
Ganadería de Ceba	2.6	2.2	2.2	-15.4	0.0
Avicultura y Ganado Porcino	1.0	1.1	0.9	10.0	-18.2
Agricultura	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	11.6	16.8	18.3	44.8	8.9
Subsidios Federales	0.6	0.5	0.5	-16.7	0.0

p- Cifras preliminares.

¹ Incluye bono agrícola, salario suplementario de otras empresas, combate plagas, mecanización agrícola, carbonato calizo, abono, complemento de precio de gandures, siembras nuevas entre otros.

Fuente: Departamento de Agricultura, Oficina de Estadísticas Agrícolas.

tiempo, o sea, que las actividades de transportación y de almacenamiento y conservación de estos productos eran bien limitadas. Por el contrario, hoy día la agricultura no sólo provee alimentos en su estado fresco para el consumidor, sino que es la fuente de la materia prima para la industria de alimentos.

Al aquilatar la importancia de la agricultura como fuente de ingreso en la economía, convencionalmente se mide el flujo que surge directamente de las operaciones en las fincas. Un análisis más profundo de la contribución económica a la producción y al empleo del sector agrícola debería enfocar y medir su actividad ampliamente para incluir los esfuerzos por suministrarle insumos a las operaciones en la finca, el procesamiento de las materias primas o productos básicos y la gestión de mercadeo de los alimentos y materias agrícolas. Esta integración de procesos de producción es lo que constituye la actividad agroindustrial.

Es necesario, por consiguiente, interpretar la importancia socioeconómica de la agricultura mucho más allá de lo que ocurre dentro de la finca. A manera de ejemplo, en los Estados Unidos, donde el producto bruto originado

de la agricultura, medido en la forma tradicional, representa alrededor de 3 por ciento del Producto Bruto Nacional (PBN), se calcula que al integrar la agricultura y la actividad agroindustrial en las cuentas nacionales, entonces la aportación de ambos al PBN es de 20.0 por ciento¹.

El enfoque amplio e integrado del sector agrícola, de realizarse, podría ilustrarse mejor en Puerto Rico, con las actividades agroindustriales de la crianza de pollos, la producción de leche y la pifia. En cada caso, el valor original del producto agrícola en la finca es ampliado por servicios y mercancías que se añaden a lo largo del proceso hasta llegar al consumidor.

El Departamento de Agricultura consciente de la necesidad de construir parámetros económicos que permitan medir el impacto de la producción agrícola y el empleo en la finca, así como su integración e interrelación con el sector industrial de elaboración, mercadeo y distribución de los insumos y los productos agrícolas, ha iniciado un esfuerzo conjunto con la Junta de Planificación para modificar el análisis de los parámetros actuales. Como primer paso se ha comenzado con la ampliación del vector correspondiente

AGRICULTURA

Tabla 4

CONTRIBUCION DEL INGRESO NETO DE LA AGRICULTURA
AL INGRESO NETO TOTAL
(En millones de dólares - Años fiscales)

Años	Total	Agricultura	Contribución Relativa de la Agricultura
1950	613.6	149.4	24.3
1955	959.6	168.2	17.5
1960	1,348.6	180.2	13.4
1965	2,230.1	189.6	8.5
1970	3,668.1	178.0	4.9
1975	6,093.7	315.0	5.2
1980	9,212.8	465.5	5.1
1985	12,149.3	388.1	3.2
1986	12,960.6	384.5	3.0
1987	13,992.5	451.8	3.2
1988p	15,151.6	459.3	3.0

p - Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social,
Negociado de Análisis Económico.

al sector agrícola en la matriz de insumo producto en preparación para el año 1987, que se planea incluya la avicultura, ganadería de leche y carne, café, plátanos, ornamentales, frutas y hortalizas. Esto es un esfuerzo que redundará en grandes beneficios para lograr medir adecuadamente el desarrollo y el comportamiento integral del agro, ya que se considera que el mayor impacto de la agricultura, tanto en términos de empleo, como en producción es de naturaleza indirecta.

Empleo

El empleo en la agricultura ascendió, en 1987-88, a 31,000 personas según cifras del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos. Esta cifra representa una reducción de 4,000 empleos en relación con el empleo agrícola en el año fiscal 1987. La explicación de esta baja en empleo puede deberse parcialmente al hecho de que en 1988 se registró una reducción de 67,000 quintales en la producción de café, que es una de las empresas que requiere gran cantidad de mano de obra. Además, puede atribuirse a que en los últimos años se viene intensificando en la agricultura la adopción de tecnología avanzada y prácticas agropecuarias más eficientes en el uso de este factor.

Gestión pública

La actividad agrícola en años recientes ha recibido el estímulo expansivo de varias acciones de gestión pública que en unos casos, han contrarrestado tendencias negativas y, en otros, han propiciado iniciativas privadas beneficiosas. Por su efecto de largo plazo, muchas de esas medidas rendirán la mayoría de sus frutos en el futuro.

Se han adelantado los esfuerzos conjuntos entre el Departamento de Agricultura y la Junta de Planificación para acelerar la zonificación agrícola de terrenos con potencial para la agricultura; se logró la aprobación de enmiendas al Programa de Asistencia Nutricional (PAN) para eximir a los trabajadores agrícolas de ciertas restricciones en cuanto al nivel permisible de ingresos que afectaban su pleno desempeño ocupacional en actividades agrícolas; se ampliaron y fortalecieron las facilidades de crédito agrícola, mediante el estímulo a la banca privada y el uso de fondos 936 para financiar actividades agropecuarias y agroindustriales; se desarrolló un programa intensivo para el adiestramiento de recursos humanos para atender diversas necesidades de personal especializado en la agricultura y la agroindustria; y se ampliaron y mejoraron varios servicios esenciales al desarrollo agropecuario, tales como los de

AGRICULTURA

mecanización, mercadeo, crédito y seguros, así como algunos subsidios e incentivos agrícolas. También se vigorizó el Programa de Fincas Familiares para facilitar el establecimiento y desarrollo de nuevos empresarios. Desde enero de 1985 hasta el 30 de junio de 1988 se han distribuido 151 fincas familiares nuevas, con una cabida total de 2,560 cuerdas. Además, se adjudicaron 124 fincas vacantes con 1,948 cuerdas para un total de 4,508 cuerdas de terrenos puestas en mano de nuevos empresarios agrícolas.

Inversión y financiamiento

La Corporación de Crédito Agrícola concedió en 1988 financiamiento directo a los agricultores por \$7.8 millones y garantizó a la banca comercial financiamiento por \$19.3 millones. En total, se concedieron 2,408 préstamos directos y 124 de garantías.

La acción de la Corporación de Crédito Agrícola de reducir en 1987 el interés anual en sus préstamos directos de 9 3/4 por ciento a 7 por ciento propició un aumento de 20 por ciento en el número de préstamos otorgados en 1988 en relación con el año anterior.

La Corporación de Crédito Agrícola (CCA) continuará proveyendo el crédito necesario que permita el desarrollo de empresas y proyectos agropecuarios que propendan a aumentar la producción agrícola, particularmente en renglones alimenticios. Con miras a ampliar las facilidades de financiamiento, se intensificará el uso de fondos 936 para préstamos agrícolas, se establecerá un mecanismo de línea de crédito renovable para los agricultores de productos farináceos y se examinará la utilización de mecanismos nuevos para proveer financiamiento como el de los fondos de capital de inversiones y se intensificará el proceso de descentralización de operaciones, delegando en los representantes regionales de la CCA mayores poderes decisionales en la concesión de crédito. Se intensificarán las gestiones para lograr una mayor participación de la banca privada en el financiamiento de actividades agrícolas.

Servicios agrícolas

Mecanización agrícola

A través de la Administración de Servicios Agrícolas se amplió y agilizó la prestación de servicios de mecanización agrícola mediante la adquisición de 117 unidades de tractores de diversos tipos y 131 unidades de equipo y aditamentos relacionados, así como el establecimiento de dos nuevos centros de maquinaria agrícola en Aibonito y Yabucoa y el fortalecimiento y mejoramiento de los otros doce centros existentes. Como resultado de esta expansión se logró en 1987 un incremento sustancial

en el número de cuerdas preparadas, agricultores atendidos y horas trabajadas. En 1988 se lograron incrementos adicionales. Por ejemplo, el número de cuerdas aumentó de 27,329 en 1987 a 29,106 en 1988, equivalente a un 6 por ciento. En 1988, se beneficiaron de estos servicios 12,553 agricultores.

Protección de cultivos

Este programa tiene el propósito de promover y propiciar el que los agricultores combatan y controlen las plagas y enfermedades que afectan sus cultivos. Para ello la Administración de Servicios Agrícolas les provee servicios de aspersión subsidiados parcialmente. Durante el año 1988 se asperjaron 75,133 cuerdas para combatir plagas y enfermedades en diferentes cultivos beneficiándose con el servicio 12,294 agricultores. El área asperjada representa un aumento de 8,571 cuerdas (11.5 por ciento) en relación con la labor realizada en 1987.

Mercadeo agrícola

El programa provee al agricultor los sistemas y medios para el mercadeo de su producción agrícola, cuando a éste se le hace imposible o muy difícil hacerlo por los canales usuales bajo condiciones adecuadas. El propósito es asegurarle al agricultor un ingreso razonable en la operación de su empresa. El programa incluye garantías de precios mínimos para un número de productos importantes, especialmente frutas, hortalizas, farináceos y otros. Para ampliar y mejorar el mercado de la producción agrícola, particularmente de frutos alimenticios, en el 1988 se construyeron cuatro centros de compra de productos agrícolas y, al mes de octubre de 1988, había en construcción otros tres, lo cual elevará el total a 19 centros. Por otra parte, se revisaron los niveles de garantía de precios mínimos para los ocho productos que estaban incluidos en este programa y se adicionaron otros diez productos al mismo, con el fin de estimular su producción.

Seguros agrícolas

Durante el año póliza 1988 (desde el 1ro. de mayo al 30 de abril) se expidieron 2,147 pólizas por una venta total de \$38.0 millones, para cubrir riesgos de naturaleza diversa.

En 1988 el Departamento de Agricultura logró recuperar la mayor parte de las funciones de administración y operación que por algunos años habían estado mayormente bajo la Federal Crops Insurance y de entidades privadas del negocio de seguros. Esto permite una mayor flexibilidad operacional para adaptar mejor el programa a las condiciones y circunstancias de Puerto Rico.

AGRICULTURA

Mediante la Ley Núm. 166 del 11 de agosto de 1988, se reestructuró la Oficina de Seguros Agrícolas como la Corporación de Seguros Agrícolas de Puerto Rico, adscrita al Departamento de Agricultura. El estatuto entre otras cosas, provee para una organización administrativa adecuada para llevar a cabo los propósitos del mismo y salvaguardar en forma efectiva los intereses del programa y de los agricultores asegurados.

Producción y distribución de semillas

La disponibilidad y uso de semillas de variedades selectas y de alta calidad es esencial en cualquier cultivo agrícola. A través de la Administración de Servicios Agrícolas, el Departamento de Agricultura desarrolló un Programa de Producción y Distribución de Semillas para ayudar a que el agricultor disponga de un abasto adecuado de éstas. En 1988 se efectuaron ampliaciones y mejoras en este programa, en la fase más importante de ésta, que es la de producción y distribución de semillas de café (arbolitos) y se distribuyeron 7.0 millones de éstos, lo que representó un aumento de 2.3 millones de arbolitos (49 por ciento) comparados con los distribuidos en el 1987. Este número constituyó cifra récord en la historia del programa.

Operación Impacto empresarial agrícola

Mediante esta operación se fomentan y promueven proyectos agrícolas y agroindustriales con viabilidad técnica y económica y con potencial real de desarrollo y éxito. En sus primeros 42 meses esta operación logró el inicio y desarrollo de 536 proyectos con una inversión montante a \$79.6 millones. Estos proyectos comprenden, en conjunto, un área de 18,822 cuerdas y han generado 4,508 empleos permanentes (Tabla 5).

Planes generales para el desarrollo agrícola

En los pasados años se han estado estableciendo las bases para propiciar un desarrollo agrícola más vigoroso y acelerado. Se reconoce la coexistencia en Puerto Rico de dos tipos o patrones de desarrollo agrícola: la agricultura típica tradicional y la nueva agricultura, que se caracteriza por ser una más tecnificada y comercializada y con un más claro concepto empresarial. El programa para el desarrollo agropecuario para el período de 1989 a 1992 estará encaminado al fortalecimiento y mejoramiento integral de todo

Tabla 5

OPERACION IMPACTO EMPRESARIAL AGRICOLA (Labor Realizada)

Año Natural	Proyectos		Financiamiento (En millones de \$)	Cuerdas (Ndm.)	Empleo Generado
	Metas	Iniciados (Ndm.)			
1985	---	35	23.3	3,203	1,062
1986	100	117	26.5	7,826	1,585
1987	125	215	16.9	4,483	936
1988 (ene.- sept.)	---	169	13	3,310	475
Total		536	79.7	18,822	4,058

Fuente: Departamento de Agricultura, Oficina de Estadísticas Agrícolas.

AGRICULTURA

el sector agrícola. En la estrategia y gestión de desarrollo se estimulará el establecimiento de proyectos agrícolas y agroindustriales donde se utilice la más avanzada tecnología disponible, con miras a lograr un aumento sustancial en la producción local de alimentos y de otros productos agrícolas. También se intenta incrementar los ingresos de los agricultores y los trabajadores agrícolas, así como de otras personas que sirven a la agricultura. Además, se promoverá e impulsará el mejoramiento en la calidad de los productos agrícolas.

En la estrategia de desarrollo de la agricultura juega un papel dinámico el mercadeo externo de renglones selectos con capacidad para competir en el exterior. A través de las medidas para ampliar la capacidad técnica de las operaciones agrícolas que controlen los costos de producción, que superen la calidad de los productos y que impriman continuidad al flujo de producción, se han estado introduciendo selectivamente a competir en el mercado norteamericano y en otros países, productos como las plantas ornamentales, papayas, mangó, pifias y otros.

Sin embargo, es fundamentalmente necesario para el éxito de dicho esfuerzo, instituir un esquema de organización conjunta formada por la empresa y agencias públicas pertinentes para realizar la gestión de mercadeo internacional de manera sistemática y continua.

Para fortalecer y mejorar la agricultura y la vida rural, se llevarán a cabo los esfuerzos e ideas que se indican a continuación:

1. Ampliación de las facilidades de financiamiento e incremento de la disponibilidad de crédito.
2. Protección de las tierras agrícolas y desarrollo de la infraestructura necesaria para el cultivo de la tierra y el desarrollo agroindustrial.
3. Protección de nuestros productos en el mercado de Puerto Rico y promoción en los mercados externos en aquellos renglones donde seamos competitivos.
4. Dar mayor énfasis al uso de la mejor tecnología disponible y al incremento en la productividad.
5. Revisión de la legislación agrícola que requiera actualización para que esté a tono con las circunstancias y necesidades del presente y del futuro.
6. Desarrollo de la infraestructura necesaria en las zonas rurales en general y en las fincas en específico.

7. Creación de un banco de terrenos agrícolas que mantenga un inventario de los terrenos disponibles para venta y/o arrendamiento para facilitar el desarrollo de iniciativas agrícolas.

8. Ampliación y diversificación del Programa de Fincas Familiares, con un enfoque nuevo adicional para el establecimiento y desarrollo de proyectos privados de fincas familiares.

9. Propiciar la creación y desarrollo de empresas mixtas, con la participación conjunta de la empresa privada y el gobierno.

10. Aumentar el jornal agrícola mínimo para todos los trabajadores agrícolas, mediante la revisión del Programa de Ingreso Garantizado a Trabajadores Agrícolas.

11. Iniciar un plan de siembra de árboles frutales en el área central de Puerto Rico, proveyendo los árboles y algunos otros incentivos necesarios.

12. Llevar a cabo esfuerzos especiales en la industria del azúcar para evitar las pérdidas económicas que ésta ocasiona y asegurar su subsistencia y desarrollo como una actividad económica sólida y estable.

13. Continuar ampliando los programas de crédito, mecanización agrícola, seguros agrícolas, servicios y de mejoramiento de la tecnología, para propiciar que continúe la tendencia actual de crecimiento y mejoramiento en la agricultura.

14. Desarrollar al máximo posible la pesca comercial mediante incentivos, crédito, ayuda técnica y orientación a los pescadores.

15. Fomentar el establecimiento de proyectos agroindustriales a través del Banco de Desarrollo Económico para Puerto Rico.

16. Fomentar entre los agricultores y otros empresarios privados el establecimiento de centros de mercadeo de productos agrícolas mediante la construcción y arrendamiento de locales gubernamentales.

AGRICULTURA

Llamadas

¹U.S. Agricultural Policy Guide, Washington, D.C. 1988

SITUACION ECONOMICA DE LAS
PERSONAS
Capítulo VIII

SITUACION ECONOMICA DE LAS PERSONAS**SITUACION ECONOMICA DE LAS PERSONAS****Sinopsis**

En este tema se examinan las tendencias en el ingreso agregado de todas las familias y sus componentes principales. Se analizan también algunas variables que son de gran relevancia en la determinación del comportamiento de los consumidores en lo concerniente a las decisiones de consumo y ahorro. Entre estas últimas variables se examinan las tendencias en determinados activos financieros de las personas y la deuda de los consumidores.

El ingreso personal es una variable clave en el análisis económico de las familias, ya que el mismo determina la restricción presupuestaria de las personas. El ingreso personal se divide en tres componentes principales: la compensación a empleados, los ingresos provenientes de la propiedad y los pagos de transferencia recibidos del gobierno federal, del Estado Libre Asociado y de otras instituciones o personas. El ingreso personal aumentó de \$15,980.3 a \$16,985.9 millones durante el año fiscal 1988, un aumento de 6.3 por ciento comparado con 5.6 por ciento en el año fiscal anterior.

Los componentes del ingreso personal se dividen en dos categorías principales: aquellos que se derivan de la participación en la actividad económica en un período determinado y los pagos de transferencia. La compensación a empleados y los ingresos procedentes de la propiedad forman parte de la primera categoría. Las transferencias otorgadas y devengadas forman parte de la segunda. La compensación a empleados que afluye a las personas aumentó de \$8,756.3 a \$9,430.5 millones del año fiscal 1987 al 1988. Esto representa un aumento, a precios corrientes, de 7.7 por ciento. Los pagos de transferencia aumentaron de \$4,563.6 a \$4,741.7 millones durante el mismo período, una tasa de crecimiento de 3.9 por ciento comparada con -0.7 durante el período de 1986 al 1987.

Dentro del componente de pagos de transferencia se incluyen las transferencias federales netas que para el año fiscal 1988 constituyeron el 76.8 por ciento del total, o sea \$3,641.1 millones. Del total de transferencias federales a individuos \$2,479.1 millones fueron las transferencias denominadas como "devengadas", las cuales se definen como aquellas que constituyen derechos adquiridos por servicios prestados, por ejemplo, el seguro social. Las "otorgadas" constituyeron el 31.9 por ciento del total, o sea \$1,161.4 millones, para el año fiscal 1988.

Los activos de las personas forman parte de su riqueza. La riqueza ha sido señalada por algunos economistas como una variable de gran importancia en la determinación del consumo. Un componente negativo de la riqueza, el crédito, también se ha encontrado que ejerce influencia sobre el consumo, especialmente el consumo de bienes duraderos. El consumo

financiado a través del crédito conlleva un aumento en los niveles de endeudamiento de las personas. La Junta de Planificación recopila datos sobre determinados activos financieros de las familias. Durante el año fiscal 1988 estos activos totalizaron \$12,633.3 millones. Esta cifra representa una magnitud de 9.2 por ciento mayor que la alcanzada en el año fiscal anterior. La participación porcentual más alta dentro de este grupo de activos la tienen los depósitos en bancos comerciales con un 40.8 por ciento del total, aunque esta participación ha venido disminuyendo durante los últimos años.

Por el lado de los pasivos se analiza la deuda de los consumidores. En Puerto Rico se ha experimentado un fuerte aumento en esta partida durante los últimos años. El aumento en la deuda de los consumidores es motivado por causas complejas, muchas aún no estudiadas a profundidad por los profesionales interesados en esta materia.

Durante el año fiscal 1988 la deuda de los consumidores ascendió a \$8,773.1 millones, lo que representa un aumento absoluto de \$783.8 millones sobre la magnitud del año fiscal anterior. En un plazo más largo, de 1978 al 1988, la deuda aumentó a un ritmo promedio anual de 14.3 por ciento. Este ritmo de aumento es mayor que el experimentado por determinados activos financieros que se analizan en este tema, los cuales aumentaron durante ese mismo período en 9.4 por ciento. Sin embargo, cabe observar que estos "determinados activos financieros" constituyen sólo una parte del total de activos de las familias. Aun cuando no contamos con todo los datos de activos y pasivos de las familias la diferencia entre activos financieros y deuda es todavía positiva. Al finalizar el año fiscal 1988 los activos financieros de las personas mostraron un excedente de \$3,860.2 millones sobre el total adeudado por los consumidores.

Introducción

Las personas, como individuos o miembros de una familia, son la esencia de un sistema económico. El objetivo principal de la actividad económica es el de maximizar el bienestar de las personas. Generalmente las personas pueden aumentar sus niveles de satisfacción a través de un mayor consumo de bienes y servicios. En última instancia la eficiencia de un sistema económico debe ser juzgada por su respuesta a las preferencias de los individuos o familias. Una hipótesis básica del análisis económico es que los individuos prefieren canastas que contengan mayor cantidad y variedad de bienes y servicios. Sin embargo, los recursos para satisfacer las necesidades de las personas son escasos. Por lo tanto, existen restricciones presupuestarias, en gran parte, determinadas por los ingresos que puedan recibir las

SITUACION ECONOMICA DE LAS PERSONAS

personas y por los precios relativos de los bienes a que se enfrentan los consumidores en los diferentes mercados donde interactuarán. Es decir, que en una economía de mercado los precios y el ingreso personal juegan un papel de gran relevancia como determinantes del poder adquisitivo real de las personas.

En este tema se examinan las tendencias en el ingreso agregado de todas las familias y sus componentes principales. Se analizan también algunas variables que son de gran relevancia en la determinación del comportamiento de consumidores en lo concerniente a las decisiones de consumo y ahorro. Algunas de estas variables se analizan en la sección dedicada a la situación financiera de las personas.

El análisis del comportamiento de las personas como consumidores abarca las decisiones de éstas entre consumo presente y consumo futuro. El consumo futuro puede considerarse como ahorro presente ya que este último envuelve el consumir una cantidad menor del ingreso disponible en el presente lo cual hace posible consumir más en un período posterior. Por otro lado, por medio del endeudamiento es posible consumir una mayor cantidad que el ingreso personal disponible en el presente, pero esto limita el consumo futuro en una magnitud igual al principal de la deuda más los intereses. Esto nos lleva a la última sección del tema donde se analizarán las tendencias y el monto de la deuda de los consumidores.

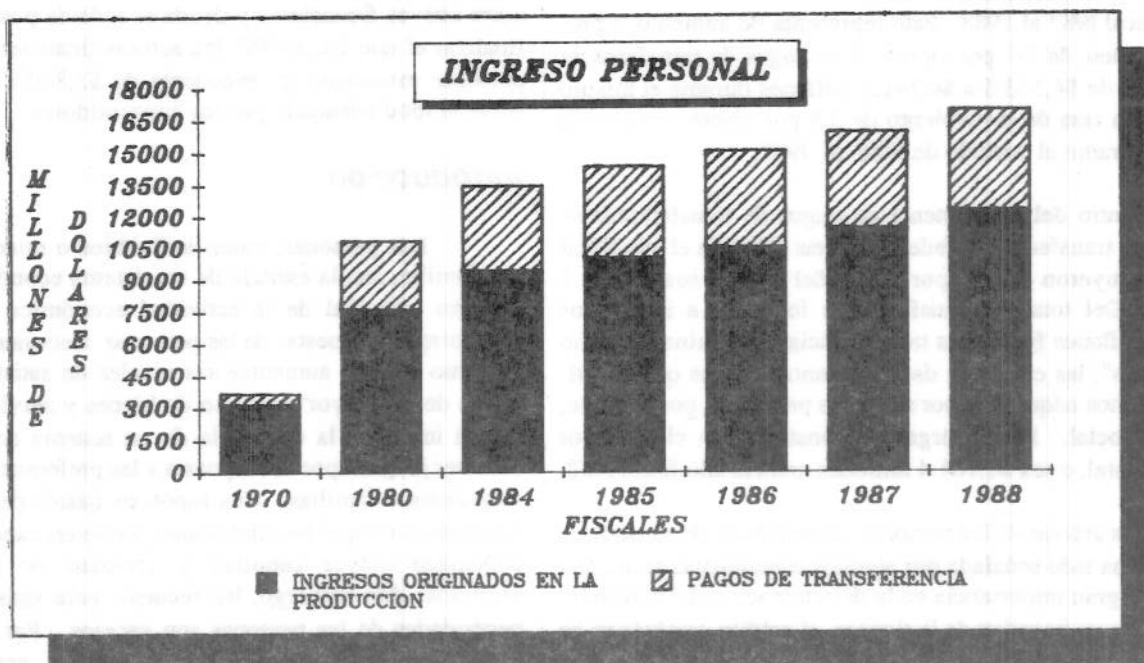
El ingreso personal

El ingreso personal es una variable clave en el análisis económico. Desde el punto de vista de la microeconomía, el ingreso determina la restricción presupuestaria de las personas. En el análisis macroeconómico el ingreso personal agregado es una variable clave en la determinación de los niveles de consumo y ahorro del sistema.

Los tres componentes principales del ingreso personal son: la compensación a empleados, los ingresos provenientes de la propiedad (ganancias, dividendos e intereses) y los pagos de transferencia recibidos del gobierno federal, del Estado Libre Asociado y de otras fuentes. Del ingreso personal se pueden derivar otros indicadores económicos tales como el ingreso personal disponible y el personal disponible per cápita. El ingreso personal disponible representa el ingreso de las personas después de descontar las contribuciones personales. Si dividimos los ingresos por la población obtenemos las cifras en términos per cápita. Una medida más adecuada de cambios en el poder adquisitivo de las personas se obtiene expresando estos indicadores a precios constantes.

El ingreso personal aumentó de \$15,980.3 a \$16,985.9 millones durante el año fiscal 1988, un aumento de 6.3 por ciento comparado con 5.6 por ciento en el año fiscal anterior. La tasa de crecimiento del ingreso personal,

Gráfica 1



SITUACION ECONOMICA DE LAS PERSONAS

aprecios constantes, reflejó una disminución de 4.4 a 3.6 por ciento de 1986-87 a 1987-88, lo que aún constituye un vigoroso aumento (Gráfica 1 y Tabla 1). Esta ligera desaceleración se debió, principalmente, al crecimiento de los precios según se refleja en el índice implícito de precios para deflacionar los gastos de consumo que aumentó en 2.6 por ciento durante el año fiscal 1988, comparado con un aumento de tan sólo 1.1 por ciento en el año fiscal anterior. Esta tendencia también coincide con una leve disminución en la tasa de crecimiento en el producto bruto, aunque menor que la experimentada por el ingreso personal. Desde el punto de vista del pago a factores de producción, estas tendencias implican una disminución en el ritmo de crecimiento en los ingresos provenientes de la producción que afluyen a las personas.

Por otro lado, el componente de transferencias a individuos demuestra un aumento de 3.9 por ciento, a precios corrientes, en el año fiscal 1988 comparado con un cambio porcentual negativo el año anterior.

Ingreso personal disponible

Como se especificó antes, este indicador es igual al ingreso personal luego de descontar las contribuciones personales. El ingreso personal disponible aumentó a una tasa de 3.8 por ciento durante el año fiscal 1988. Este crecimiento fue menor que el del año fiscal anterior, lo que coincide con la leve desaceleración que ha experimentado la economía en general. A partir de 1985-86 esta variable tiende a crecer a una tasa mayor que el ingreso personal lo que implica una leve disminución en la tendencia de crecimiento de las contribuciones personales. En los últimos dos años fiscales el crecimiento en el ingreso disponible ha superado prácticamente todos los años anteriores en la década. De 1980 a 1984 el ingreso personal disponible real aumentó a una tasa promedio anual de tan sólo 0.5 por ciento (Tabla 2).

Ingreso personal e ingreso personal disponible per cápita

El uso de indicadores medidos en términos per cápita para establecer diferencias en el grado de desarrollo económico entre países con mayor o menor grado de desarrollo en un mismo país ha sido y sigue siendo motivo de controversia entre los economistas y otros expertos que se dedican al estudio de países en vías de desarrollo. Algunos economistas creen que un buen índice para medir el desarrollo lo constituye el ingreso per cápita, pues éste da al mismo tiempo una idea de la eficiencia en la producción y del éxito en el alcance de metas económicas. Aquellos que creen que el desarrollo debe implicar una mejor distribución del ingreso objetan la medida per cápita sobre la base de que ésta constituye un promedio que engloba todo el ingreso y toda la población sin distinción entre grupos de altos o bajos ingresos.

Aun cuando existan tales controversias acerca de este indicador de crecimiento, un aumento en el ingreso real es normalmente el prerequisite para un aumento en el ingreso real per cápita. Aunque la mayoría de los economistas antes mencionados se refieren al ingreso nacional real per cápita, los comentarios antes vertidos pueden, también aplicarse al ingreso personal e ingreso personal disponible.

El ingreso personal real per cápita experimentó tasas de cambio negativo del 1979 al 1984. De este último período en adelante este indicador ha crecido a tasas que claramente indican una recuperación en la tendencia de crecimiento que había caracterizado a la economía de Puerto Rico en períodos anteriores. Durante el año fiscal 1988 el ingreso personal real per cápita aumentó a una tasa de 3.4 por ciento, mientras que el ingreso personal disponible per cápita aumentó a una tasa un tanto mayor de 3.6 por ciento. Ambos indicadores experimentaron leves reducciones sobre las tasas alcanzadas en el año fiscal 1987 (Gráfica 2). Sin embargo, bajo cualquier patrón de medida un crecimiento de más de 3.0 por ciento en este tipo de indicador puede considerarse como sólido.

Los componentes del ingreso personal

Los componentes del ingreso personal se dividen en dos categorías principales: aquellos que se derivan de la participación de las personas en la actividad económica en un período determinado y los pagos de transferencia. La compensación a empleados y los ingresos procedentes de la propiedad forman parte de la primera categoría. Las transferencias otorgadas y devengadas forman parte de la segunda. En 1988 los ingresos personales procedentes de la actividad productiva constituían el 72.1 por ciento, comparado con 71.4 por ciento el año fiscal anterior y 69.9 por ciento en 1980. Es decir que esta participación porcentual ha venido aumentando en los últimos años fiscales. Este hecho implica por contraposición el inicio a una menor participación de los pagos de transferencia en el ingreso personal. Esta puede considerarse una tendencia muy saludable.

La compensación a empleados que afluye a las personas aumentó de \$8,756.3 a \$9,430.5 millones del año fiscal 1987 al 1988. Esto representa un aumento, a precios corrientes, de 7.7 por ciento. La participación porcentual de este componente del ingreso personal aumentó de 54.8 a 55.5 y la tasa de crecimiento real fue de 5.0 por ciento durante el mismo período. Cabe observar que la tasa de crecimiento real en la compensación a empleados que reciben las personas fue negativo durante el período de 1980-84 y experimentó un lento crecimiento de 1970 al 1980. Si usamos este indicador como medida de aumento en el bienestar económico

SITUACION ECONOMICA DE LAS PERSONAS

Tabla 1

INGRESO PERSONAL
(En millones de dólares - Años fiscales)

	1970	1980	1984	1985	1986	1987	1988p
Ingreso personal							
Valor	3,752.6	10,931.8	13,536.6	14,330.2	15,126.5	15,980.3	16,985.9
Distribución porcentual	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Compensación a empleados							
Valor	2,800.2	7,217.6	8,782.1	9,250.7	9,772.6	10,565.2	11,397.0
Distribución porcentual	74.6	66.0	64.5	64.5	64.6	66.1	67.1
Menos: Aportaciones a sistemas de seguridad social							
Valor	354.0	1,176.0	1,470.1	1,560.2	1,704.4	1,808.9	1,966.5
Distribución porcentual	9.4	10.8	10.9	10.9	11.3	11.3	11.6
Igual a: Compensación a empleados que afluye a las personas							
Valor	2,446.2	6,041.6	7,312.0	7,690.5	8,068.2	8,756.3	9,430.5
Distribución porcentual	65.2	55.3	54.0	53.7	53.3	54.8	55.5
Ingresos procedentes de la propiedad							
Valor	734.2	1,601.9	2,150.4	2,366.4	2,460.5	2,660.4	2,813.8
Distribución porcentual	19.6	14.6	15.9	16.5	16.3	16.6	16.6
Pagos de transferencia							
Valor	572.2	3,288.3	4,074.2	4,273.2	4,597.8	4,563.6	4,741.7
Distribución porcentual	15.2	30.1	30.1	29.8	30.4	28.6	27.9

p- Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

SITUACION ECONOMICA DE LAS PERSONAS**Tabla 2**

INGRESO PERSONAL, INGRESO PERSONAL DISPONIBLE Y COMPENSACION A EMPLEADOS
QUE AFLUYE A LAS PERSONAS A PRECIOS CONSTANTES DE 1954 Y PER CAPITA
(Años fiscales)

Años	Ingreso Personal Real	Ingreso Personal Disponible Real	Compensación Real que Afluye a las Personas	Ingreso Personal Real Per Capita ²	Ingreso Personal Disponible Real Per Capita ²	Compensación Real que Afluye a las Personas Per Capita ²
1970	2,653.9	2,521.0	1,730.0	979.0	930.0	638.1
1980	3,946.5	3,730.3	2,181.1	1,236.0	1,172.0	685.0
1984	4,034.8	3,807.9	2,179.4	1,235.0	1,165.0	666.9
1985	4,163.5	3,922.7	2,234.3	1,271.0	1,197.0	682.0
1986	4,338.0	4,034.8	2,313.8	1,323.0	1,230.0	705.6
1987	4,530.8	4,234.6	2,482.6	1,379.0	1,287.0	755.7
1988p	4,696.1	4,394.7	2,607.3	1,426.0	1,334.0	791.5

p = Cifras preliminares.

¹ En miles de dólares.

² En dólares.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

podemos concluir que el mismo ha venido aumentando en forma significativa durante el período de recuperación a partir de 1984.

Los pagos de transferencia aumentaron de \$4,563.6 a \$4,741.7 millones del año fiscal 1987 al de 1988, una tasa de crecimiento de 3.9 por ciento comparada con -0.7 por ciento el año fiscal anterior. La participación porcentual de este componente en el ingreso personal disminuyó de 28.6 a 27.9 durante el mismo período (Tabla 3). Dentro del componente de pagos de transferencia se incluyen las transferencias federales que para el año fiscal 1988 constituyeron el 76.8 por ciento del total de transferencias. Dada la importancia de estas transferencias como componente del ingreso personal, las mismas serán analizadas en forma más detallada a continuación.

Transferencias federales a los individuos¹

Las transferencias federales a los individuos se pueden clasificar en dos categorías principales: transferencias otorgadas y devengadas.² Estas últimas constituyen derechos adquiridos por servicios prestados durante períodos anteriores en el ciclo de vida de los individuos, por lo tanto el análisis de las mismas puede dar lugar a diferentes opiniones polémicas sobre si las mismas constituyen regalías o no.

SITUACION ECONOMICA DE LAS PERSONAS

Gráfica 2

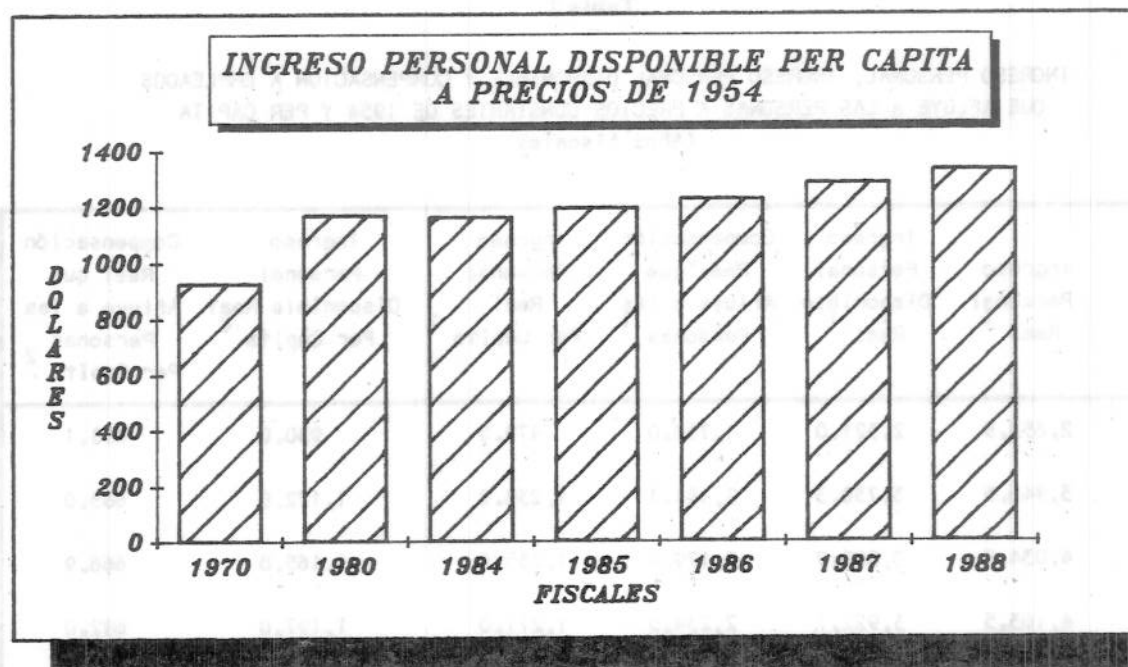


Tabla 3

PAGOS DE TRANSFERENCIA A LAS PERSONAS POR TIPO DE SUPLIDOR
(En millones de dólares - Años fiscales)

Años	Total	Gobierno del E.L.A.	Gobierno Federal	Gobiernos Estatales	Empresas	Otros no Residentes
1970	572.2	173.1	280.8	5.9	12.3	100.0
1980	3,288.3	734.9	2,369.7	13.4	28.4	141.9
1984	4,074.2	777.5	3,074.9	16.2	40.8	164.9
1985	4,273.2	786.3	3,251.1	16.8	42.6	176.4
1986	4,597.8	805.0	3,540.1	15.2	47.2	190.3
1987	4,563.6	782.1	3,523.3	15.3	53.4	189.5
1988p	4,741.7	821.8	3,641.2	15.5	55.5	207.6

p - Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social,
Negociado de Análisis Económico.

SITUACION ECONOMICA DE LAS PERSONAS

Transferencias otorgadas

Las transferencias otorgadas, cuyo componente principal son las relacionadas con el Programa de Asistencia Nutricional, constituyen el 31.3 por ciento del total de transferencias federales a individuos. Del año fiscal 1987 al 1988 las mismas aumentaron a un ritmo anual promedio de 1.9 por ciento. En términos monetarios, las transferencias otorgadas aumentaron de \$1,140.4 a \$1,162.0 millones del año fiscal 1987 al 1988. Otro componente de esta categoría, las becas, aumentaron de \$245.0 a \$253.7 millones durante el mismo período, un 3.6 por ciento comparado con un 5.6 por ciento el año fiscal anterior.

Usando el modelo econométrico de la Junta de Planificación se puede estimar el impacto directo e indirecto del Programa de Asistencia Nutricional (PAN) sobre la economía de Puerto Rico y, a través de las importaciones, en otras economías, especialmente Estados Unidos. En el año fiscal 1988 se otorgaron a la Isla \$822.0 millones bajo el Programa de Asistencia Nutricional. La aportación de estas transferencias al producto bruto interno fue de \$294.9 millones. O sea, que por cada dólar de transferencia de este programa el producto bruto interno aumenta en 36 centavos.

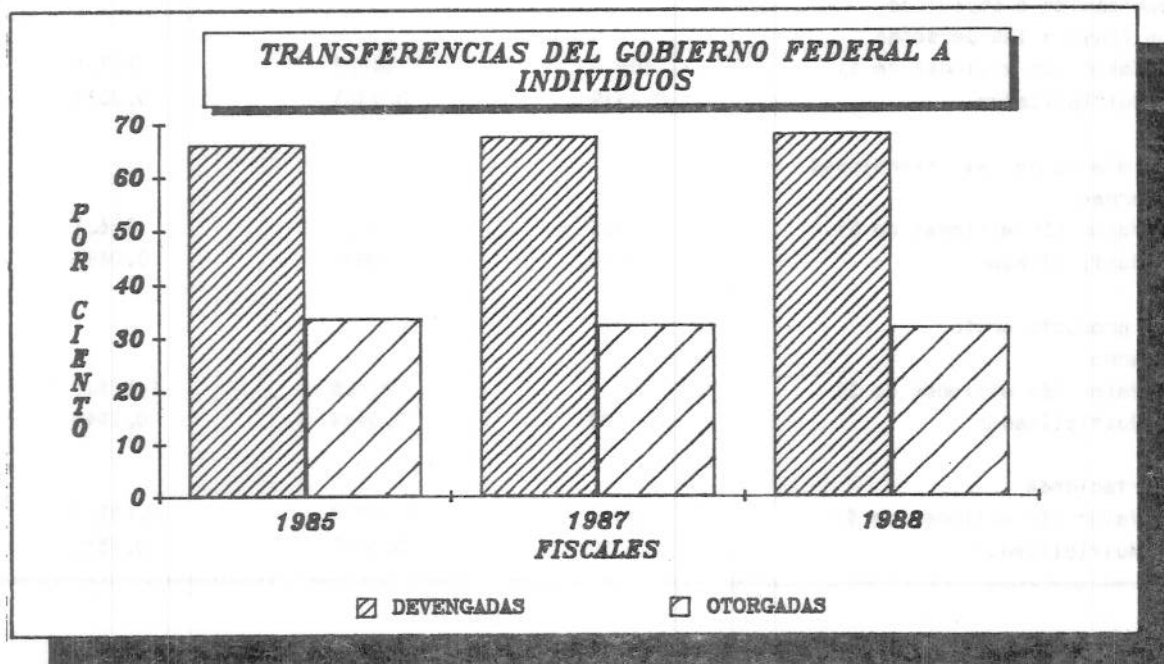
Por otro lado, las transferencias indujeron importaciones de bienes y servicios de \$539.1 millones, o sea 66 centavos por cada dólar otorgado a los individuos bajo el Programa de Asistencia Nutricional. De los \$294.9 millones de aportación al producto bruto interno, \$89.3 millones constituyen las ganancias de las empresas externas que están localizadas en la Isla lo cual reduce la aportación neta a residentes locales.

Transferencias devengadas*

En el año fiscal 1988 las transferencias devengadas constituyeron el 68.1 por ciento del total de transferencias federales a individuos. Estas aumentaron de \$2,382.9 a \$2,479.1 millones de 1987 al 1988, un 4.0 por ciento de crecimiento anual comparado con -0.7 por ciento el año fiscal anterior. Del total de transferencias devengadas durante el año fiscal 1980, el 73.3 por ciento lo constituyen los beneficios de Seguro Social (Gráfica 3).

Según el modelo econométrico de la Junta de Planificación las transferencias federales a individuos, excepto fondos del PAN, tienen un impacto multiplicador mayor en el producto bruto interno por tener menos filtraciones a través de importaciones, que las transferencias del PAN.

Gráfica 3



SITUACION ECONOMICA DE LAS PERSONAS

Las transferencias federales, excepto asistencia nutricional, constituyeron un total de \$2,819.2 millones durante el año fiscal 1988. Las mismas contribuyeron con \$1,862.6 millones al producto bruto interno (66 centavos por cada dólar de transferencias), \$1,118.4 millones a las importaciones (45 centavos por cada dólar de transferencia) y \$237.1 millones en ingresos de las empresas externas operando en Puerto Rico (8 centavos por cada dólar de transferencia) (Tabla 4). En general, podemos concluir que el total de transferencias federales a los individuos (incluyendo las devengadas) aportan 59 centavos al producto bruto interno por cada dólar de transferencia, lo que redunda en una cifra de \$2,157.5 millones para el año fiscal 1988, o sea

un 8.4 por ciento del producto bruto interno para ese año, el cual totalizó \$25,567.1 millones. Excluyendo las transferencias devengadas, el por ciento se reduce a 2.7 del producto bruto interno.

Situación financiera de las personas

Los activos de las personas forman parte de su riqueza. La riqueza ha sido señalada por algunos economistas como una variable de gran importancia en la determinación del consumo. Se señala que la acumulación de riqueza permite a las personas reestructurar sus corrientes de ingreso

Tabla 4

IMPACTO MULTIPLICADOR DE LAS TRANSFERENCIAS FEDERALES A
INDIVIDUOS SOBRE INDICADORES ECONOMICOS SELECCIONADOS
(Año fiscal 1988)

	Asistencia Nutricional	Otras Transferencias Federales	Total de Transferencias Federales
Producto bruto interno			
Valor (En millones de \$)	294.9	1,862.6	2,157.5
Multiplicador	0.3588	0.6607	0.5925
Compensación a empleados que fluye a las personas			
Valor (En millones de \$)	108.4	648.7	757.1
Multiplicador	0.1319	0.2301	0.2079
Rendimiento de las inversiones externas			
Valor (En millones de \$)	89.3	237.1	326.4
Multiplicador	0.1086	0.0841	0.0896
Otro producto bruto interno			
Valor (En millones de \$)	97.2	976.5	1,073.7
Multiplicador	0.1182	0.3464	0.2949
Importaciones			
Valor (En millones de \$)	539.1	1,118.4	1,657.5
Multiplicador	0.6558	0.3967	0.4552

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social,
Negociado de Análisis Social, Modelos y Proyecciones.

SITUACION ECONOMICA DE LAS PERSONAS

y consumo a través de su ciclo de vida, provee seguridad contra la incertidumbre y genera ingresos en forma de intereses. Por otro lado, un componente negativo de la riqueza, el crédito, también se ha encontrado que ejerce influencia sobre el consumo, especialmente, el consumo de bienes duraderos. El consumo financiado a través del crédito conlleva un aumento en los niveles de endeudamiento de las personas. Un análisis más profundo y completo del comportamiento de las personas, o familias, debería estar basado en sistemas de contabilidad social que incorporen datos más abarcadores que los existentes de activos y pasivos de las personas. Con los datos que se recopilan en la actualidad se pueden analizar niveles y tendencias en determinados activos y pasivos de las personas, especialmente los clasificados como activos y pasivos financieros.

Activos financieros seleccionados de las personas

Los activos de las familias pueden dividirse en dos grandes categorías: activos financieros y activos reales. Los activos financieros se refieren a activos tales como depósitos a la demanda (cuentas corrientes en bancos u otras instituciones financieras), cuentas de ahorro y otros. Los activos reales se refieren mayormente a bienes duraderos, el valor de las propiedades residenciales y otros.

La Junta de Planificación recopila datos sobre determinados activos financieros de la familia los cuales se dividen en depósitos en bancos comerciales, depósitos en bancos de ahorros y reservas en fondos de pensiones y seguros de vida. Durante el año fiscal 1988 estos activos totalizaron \$12,633.3 millones. Esta cifra representa una magnitud 9.2 por ciento mayor que la alcanzada en el año fiscal anterior (Tabla 5). La más alta participación porcentual dentro de este grupo de activos la tiene los depósitos en bancos comerciales con un 40.8 por ciento del total (Tabla 6). Este porcentaje ha venido disminuyendo paulatinamente, de 49.8 en 1970 a 44.1 en 1980 y 40.8 en la actualidad, mientras se experimenta un aumento en la participación de los depósitos de ahorro en asociaciones de ahorros y préstamos (o bancos de ahorro). En el 1970 estas constituían el 15.8 por ciento del total, aumentando a un 25.4 por ciento en 1988. Otra tendencia interesante es el aumento en ahorros depositados en cooperativas locales. Estos aumentaron a un ritmo promedio anual de 15.1 por ciento durante el año fiscal 1987-88. La participación porcentual de este tipo de activo en el total aumentó de 7.4 a 11.6 por ciento de 1970 al 1988.

Veamos ahora los cambios ocurridos en la composición de los depósitos de las personas en bancos comerciales. La tendencia que se observa durante los últimos años es hacia una mayor participación de los certificados de depósitos y

otros depósitos a largo plazo. Estos constituían el 36.7 por ciento del total en 1980, comparado con 46.8 por ciento en 1988. No obstante, este porcentaje ha venido disminuyendo desde el 1984, cuando alcanzó 59.3 por ciento del total de los depósitos de las personas en los bancos comerciales. Estos depósitos junto con las cuentas de ahorro poseen mayor estabilidad que las cuentas corrientes, las cuales experimentan fluctuaciones bastante marcadas de año a año. El aumento de activos con fecha de vencimiento a más largo plazo le brinda mayor estabilidad a las instituciones financieras y aumenta el potencial de canalizar fondos hacia la inversión, fomentando de esta forma el crecimiento económico del país. No obstante, cabe observar que los activos financieros a largo plazo no están exentos de fluctuaciones. Por ejemplo, los certificados de depósito a individuos y otros depósitos a largo plazo aumentaron en un 40.9 por ciento de 1983 al 1984, 0.4 por ciento de 1986 al 1987 y 9.0 por ciento de 1987 al 1988 (Tabla 7).

La participación de los depósitos de individuos en relación al total de depósitos en los bancos comerciales ha venido experimentando fuertes cambios en el corto y largo plazo. En 1970 los depósitos de individuos constituían el 60.6 por ciento del total de depósitos en forma de cuentas corrientes, de ahorro y certificados de depósitos. Para 1980 la participación de los depósitos individuales había disminuido a un 38.3 por ciento. En el año fiscal 1988 la proporción fue 35.8 por ciento. Estas cifras demuestran unas tendencias decrecientes en el largo plazo. Sin embargo, un examen del período recesionario de 1981 al 1983 muestra una alta sensibilidad de estos depósitos al ciclo económico. Por otro lado, los depósitos de corporaciones y sociedades muestran mayor estabilidad en el ciclo, aunque gran parte de éstos son depósitos de las corporaciones 936 los cuales no están enteramente sujetos al control de políticas financieras de origen local. La exogeneidad en el control de estos depósitos genera un mayor grado de incertidumbre que en otros tipos de activos. En el año fiscal 1988 los depósitos de individuos experimentaron una mayor tasa de crecimiento que los de las corporaciones y sociedades. También se observa una alta tasa de crecimiento en los depósitos de otras corporaciones. Los depósitos de las corporaciones 936 disminuyeron en un 4.3 por ciento de 1987 al 1988 comparada con un crecimiento positivo, pero muy lento, de 0.2 por ciento, en el año fiscal anterior (Tabla 8).

En resumen, los siguientes son los hallazgos más sobresalientes derivados de los datos que se incluyen en esta sección. La participación porcentual de los depósitos de las personas en los bancos comerciales ha experimentado una tendencia decreciente comparada con el aumento en el porcentaje de depósitos en bancos de ahorros y cooperativas locales. Un examen de los depósitos en bancos

SITUACION ECONOMICA DE LAS PERSONAS

Tabla 5

SITUACION FINANCIERA DE LAS PERSONAS
(En millones de dólares - Al 30 de junio)

	Activos			Deudas			Activos Netos		
	1986	1987	1988p	1986	1987	1988p	1986	1987	1988p
Total	10,816.1	11,569.7	12,633.3	6,719.6	7,989.3	8,773.1	4,096.5	3,580.4	3,860.2
Bancos comerciales	4,541.6	4,788.3	5,155.0	3,088.8	3,797.6	4,027.9	1,452.8	990.7	1,127.1
Bancos de ahorro	2,826.8	2,911.9	3,212.1	588.6	975.2	1,098.6	2,238.2	1,936.7	2,113.5
de Puerto Rico									
Compañías de préstamos personales pequeños	0.0	0.0	0.0	576.6	656.9	754.6	-576.6	-656.9	-754.6
Asociación de Empleados del Gobierno del E.L.A	444.3	478.6	503.9	442.9	475.4	499.8	1.4	3.2	4.1
Cooperativas locales de crédito	1,079.9	1,278.3	1,471.2	831.4	988.5	1,137.7	248.5	289.8	333.5
Cooperativas federales de crédito	117.5	135.0	154.6	82.7	94.5	122.7	34.8	40.5	31.9
Fondos de pensiones públicos	1,255.6	1,379.0	1,485.6	274.2	292.2	318.0	981.4	1,086.8	1,167.6
Compañías de seguros	550.4	598.6	650.9	106.8	113.3	122.3	443.6	485.3	528.6
Compañías de venta condicional	0.0	0.0	0.0	457.0	327.5	400.8	-457.0	-327.5	-400.8
Cuentas rotativas y de largo plazos diferidos	0.0	0.0	0.0	247.1	240.9	262.1	-247.1	-240.9	-262.1
Asociación para préstamos a estudiantes de P.R.	0.0	0.0	0.0	23.5	27.3	3.4	-23.5	-27.3	-3.4
Student Loan Marketing Association	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	25.2	0.0	0.0	-25.2

p - Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Area de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

SITUACION ECONOMICA DE LAS PERSONAS

Tabla 6

DEPOSITOS DE LAS PERSONAS EN BANCOS COMERCIALES
(En millones de dólares - Al 30 de junio)

	1986	1987	1988p	Cambio			
				Absoluto		Porcentual	
				$\frac{1987}{1986}$	$\frac{1988}{1987}$	$\frac{1987}{1986}$	$\frac{1988}{1987}$
Cuentas corrientes	443.9	406.1	460.7	-37.8	54.6	-8.5	13.4
Cuentas de ahorro	1,889.1	2,165.9	2,279.1	276.8	113.2	14.7	5.2
Certificados de depósitos y otros depósitos a largo plazo	2,208.6	2,216.4	2,415.2	7.8	198.8	0.4	9.0
Total	4,541.6	4,788.3	5,155.0	246.7	366.7	5.4	7.7

p - Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Area de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

comerciales muestra que la tendencia en los últimos años es hacia una mayor participación de los certificados de depósitos y otros depósitos a largo plazo. Cuando se comparan los depósitos de los individuos con el total de depósitos privados en los bancos comerciales observamos una tendencia decreciente de éstos comparado con el fuerte aumento en la participación porcentual de los depósitos de corporaciones y sociedades. Un examen más detallado de los depósitos de estas últimas revela que el aumento, en gran parte, es debido a los depósitos de las corporaciones 936. Los depósitos 936 mostraron un crecimiento débil de 1986 al 1987 y una tasa de cambio negativa de 1987 al 1988.

Deuda de los consumidores⁴

El aumento en la deuda de los consumidores tanto en países desarrollados como aquellos en vías de desarrollo ha sido motivo de gran preocupación entre algunos pensadores de la problemática social de nuestros días.

El alza en la deuda de los consumidores es motivado por diversas causas complejas, muchas aún sin ser estudiadas a profundidad. Una causa se atribuye a la disparidad entre las necesidades y el ingreso en fases críticas del ciclo vital de las familias. Para establecer un balance entre necesidades e ingresos la familia ve necesario endeudarse. El nivel de endeudamiento familiar puede aumentar por

ejemplo a causa de las expectativas de mayor ingreso futuro así como con el propósito de adquirir un mayor nivel de destrezas. Cabe además la posibilidad de mayor endeudamiento para adquirir una educación mejor cuando el individuo considera que la suplida por el gobierno no le satisface.

En un análisis poco convencional, pero también válido, las familias pueden considerarse unidades productivas. Mucho de los bienes de consumo resultarían insumos necesarios para producir otros bienes. La familia se ve en la necesidad de incurrir en deuda para adquirir tales insumos, (enferos eléctricos y autos, por ejemplo) en particular aquellos introducidos por la tendencia modernizante de los cambios tecnológicos y las exigencias del ambiente urbano.

Del lado de la oferta las facilidades de crédito a bajas tasas de interés puede también inducir aumentos en la demanda por éste⁵. Las posibles causas del aumento en los niveles de deuda de los consumidores arriba mencionados no pretende ser exhaustiva. El propósito ha sido el de plantear la complejidad del tema el cual necesita ser sometido a mayor investigación.

Durante el año fiscal 1988 la deuda de los consumidores ascendió a \$8,773.1 millones, lo que

SITUACION ECONOMICA DE LAS PERSONAS

Tabla 7

DEPOSITOS EN CUENTAS CORRIENTES, CUENTAS DE AHORRO, CERTIFICADOS DE DEPOSITO Y OTROS DEPOSITOS A LARGO PLAZO
(En millones de dólares - Al 30 de junio)

	1986	1987	1988p	Cambio			
				Absoluto		Porcentual	
				1987 1986	1988 1987	1987 1986	1988 1987
Cuentas corrientes	1,542.4	1,548.4	1,652.5	6.0	104.1	0.4	6.7
Individuos	443.9	406.1	460.7	-37.8	54.6	-8.5	13.4
Corporaciones y sociedades	1,098.5	1,142.3	1,191.8	43.8	49.5	4.0	4.3
Cuentas de ahorro	1,907.6	2,174.2	2,299.2	266.6	125.0	14.0	5.7
Individuos	1,889.1	2,165.8	2,279.1	276.7	113.3	14.6	5.2
Corporaciones y sociedades	18.5	8.4	20.1	-10.1	11.7	-54.6	139.3
Certificados de depósito y otros depósitos a largo plazo	9,915.1	10,338.6	10,438.1	423.5	99.5	4.3	1.0
Individuos	2,208.6	2,216.4	2,415.2	7.8	198.8	0.4	9.0
Corporaciones y sociedades	7,706.5	8,122.2	8,022.9	415.7	-99.3	5.4	-1.2
Total	13,365.1	14,061.3	14,389.8	696.2	328.5	5.2	2.3
Individuos	4,541.6	4,788.3	5,155.0	246.7	366.7	5.4	7.7
Corporaciones y sociedades	8,823.5	9,272.9	9,234.8	449.4	-38.1	5.1	0.4

p- Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Area de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

SITUACION ECONOMICA DE LAS PERSONAS

Tabla 8

DEPOSITOS DE LAS CORPORACIONES EN LOS BANCOS COMERCIALES
Y COMPAÑIAS DE FIDEICOMISO CON PODERES DE BANCOS
(En millones de dólares - Años fiscales)

	1986	1987	1988p	Cambio			
				Absoluto		Porcentual	
				1987 1986	1988 1987	1987 1986	1988 1987
Total	8,823.5	9,272.9	9,234.8	449.4	-38.1	5.1	0.4
Depósitos de las Corporaciones 936	6,870.7	6,855.9	6,559.8	-14.8	-296.1	0.2	-4.3
Depósitos de otras Corporaciones	1,952.8	2,417.0	2,675.0	464.2	258.0	23.8	10.7

p- Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Area de Planificación Económica y Social,
Negociado de Análisis Económico.

representa un aumento absoluto de \$783.8 millones sobre la magnitud del año fiscal anterior. El ritmo de crecimiento anual fue de 9.8 por ciento comparado con 18.9 por ciento de aumento de 1986 al 1987. La deuda ha venido experimentando altas tasas de crecimiento en el largo plazo. De 1978 al 1988 la misma creció a un ritmo promedio anual de 14.3 por ciento (Tabla 9). Este ritmo de aumento es mayor que el experimentado por los activos financieros seleccionados, los cuales aumentaron a un ritmo anual de 9.4 por ciento. Sin embargo, cabe observar que estos "determinados activos financieros de las personas" constituyen sólo una parte del total de activos de las familias. Para determinar si ha habido un deterioro en la relación de activos a pasivos habría que contar con estimados del total de activos de las personas.

La relación de determinados activos de las familias a deuda de los consumidores ha venido experimentando una tendencia decreciente en los últimos años. En el año fiscal 1980 la deuda constituía el 47.6 por ciento de los activos financieros de las personas, para 1988 el porcentaje aumenta a 69.4 (Gráfica 4). Sin embargo, como se especificó antes, no podemos inferir a base de los datos antes descritos que la relación activos totales a pasivos totales se ha venido deteriorando, pues no contamos con un cuadro estadístico completo de las finanzas de las personas.

Gran parte de la deuda contraída por los consumidores es adeudada a los bancos comerciales. El porcentaje de

la deuda contraída a bancos comerciales se ha mantenido relativamente estable en los últimos años. El mismo fue de 45.9 por ciento en 1988 comparado con 47.5 por ciento en 1986 y 46.5 por ciento en 1980. En términos absolutos, la deuda en bancos comerciales aumentó \$230.3 millones de 1987-88 comparado con \$708.8 millones en el año anterior. Una parte importante de esta deuda son préstamos para la compra de automóviles. En 1988 los préstamos para automóviles constituyeron el 26.2 por ciento del total adeudado por los consumidores a los bancos comerciales (Tabla 10). Se observa una tendencia decreciente en esta proporción de un 40.0 por ciento en 1986 a un 29.6 por ciento en 1987 y a un 26.2 por ciento en 1988. Se puede observar también fuertes disminuciones en términos de valores monetarios, por ejemplo, de 1987 al 1988 los préstamos para automóviles se redujeron en 67.1 millones, la cifra correspondiente para el año fiscal anterior fue de \$116.4 millones. Parte de la explicación para la reducción en este tipo de préstamos puede encontrarse en la reducción en el gasto de consumo real de automóviles, el cual disminuyó de \$244.8 millones a \$238.0 millones de 1987 al 1988 (a precios de 1954). Otra explicación posible puede ser el aumento en la participación que están teniendo las asociaciones de ahorro y préstamos, las cooperativas de ahorro y crédito en este tipo de financiamiento además del rol convencional de las compañías de financiamiento de automóviles.

SITUACION ECONOMICA DE LAS PERSONAS

Tabla 9

DEUDA DE LOS CONSUMIDORES
(En millones de dólares - Al 30 de Junio)

	1968	1978	1986	1987	1988p	Cambio				Ritmo de Crecimiento Anual	
						Absoluto		Porcentual		1978 1968	1988 1978
						1987 1986	1988 1987	1987 1986	1988 1987		
Total	534.8	2,304.4	6,719.6	7,989.3	8,773.1	1,269.9	783.8	18.9	9.8	15.7	14.3
Bancos comerciales	240.7	1,122.3	3,088.8	3,797.6	4,027.9	708.8	230.3	22.9	6.1	16.6	13.6
Bancos de ahorro de P.R.	8.1	49.4	588.6	975.2	1,098.6	386.6	123.4	65.7	12.7	19.8	36.0
Bancos de ahorro mutualistas	---	7.6	---	---	---	---	---	---	---	a/	a/
Compañías de préstamos personales pequeños	55.7	235.4	576.6	656.9	754.6	80.3	97.7	13.9	14.9	15.5	12.3
Asociación de Empleados del Gobierno del E.L.A	70.1	210.3	442.9	475.4	499.8	32.5	24.4	7.3	5.1	11.7	9.0
Cooperativas locales de ahorro y crédito	64.7	332.3	831.4	988.5	1,137.7	157.1	149.2	18.9	15.1	17.8	13.1
Cooperativas federales de ahorro y crédito	11.7	45.5	82.7	94.5	122.7	11.8	28.2	14.3	29.8	14.5	10.4
Fondos de pensiones públicos	28.1	92.2	274.2	292.2	318.0	18.2	25.8	6.6	8.8	12.6	13.2
Compañías de seguros	16.4	65.5	106.8	115.3	122.3	6.5	9.0	6.1	7.9	14.9	6.5
Compañías de venta condicional	---	---	457.0	327.5	400.8	-129.5	73.3	-28.3	22.4	---	a/
Cuentas rotativas y de plazos diferidos	39.3	143.9	247.1	240.9	262.1	-6.5	21.2	-2.5	8.8	13.9	6.2
Asociación para préstamos a estudiantes de P.R.	---	---	23.5	27.3	3.4	3.8	-23.9	16.2	-87.5	---	a/
Student Loan Marketing Association	---	---	---	---	25.2	---	25.2	a/	a/	---	a/

p- Cifras preliminares.

q/ No aplica.

No incluye todas las tarjetas de crédito.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

SITUACION ECONOMICA DE LAS PERSONAS

Gráfica 4

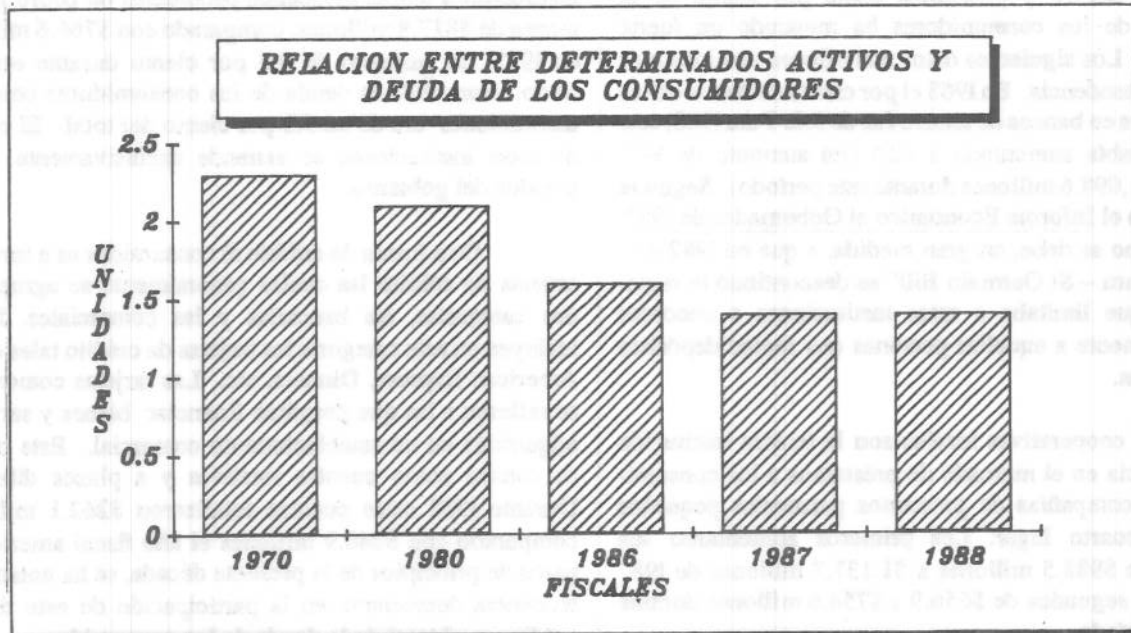


Tabla 10

PRESTAMOS BANCARIOS A INDIVIDUOS POR TIPO DE PRESTAMOS
(En millones de dólares - Al 30 de junio)

	1986	1987	1988p	Cambio			
				Absoluto		Porcentual	
				1987 1986	1988 1987	1987 1986	1988 1987
Total	3,088.8	3,797.6	4,027.9	708.8	230.3	22.9	6.1
Préstamos para automóviles	1,239.8	1,123.4	1,056.3	-116.4	-67.1	-9.4	-6.0
Otros	1,849.0	2,674.2	2,971.6	825.2	297.4	44.6	11.1

p- Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Area de Planificación Económica y Social,
Negociado de Análisis Económico.

SITUACION ECONOMICA DE LAS PERSONAS

La deuda de los consumidores en las asociaciones federales de ahorro y préstamos como por ciento de la deuda total de los consumidores ha mostrado un fuerte crecimiento. Los siguientes datos nos ofrecen una idea más clara de esta tendencia. En 1968 el por ciento de deuda de los consumidores en bancos de ahorro fue de 2.2. Para 1988, este porcentaje había aumentado a 12.5 (un aumento de \$8.1 millones a \$1,098.6 millones durante este período). Según se especificó en el Informe Económico al Gobernador de 1987, este fenómeno se debe, en gran medida, a que en 1982 mediante el "Garn - St Germain Bill" se discontinuó la reglamentación que limitaba a estas instituciones a conceder crédito solamente a aquellas personas que tenían depósitos en las mismas.

Las cooperativas locales son la tercera institución de importancia en el mercado de préstamos a los consumidores y las compañías de préstamos personales pequeños ocupan el cuarto lugar. Los primeros aumentaron sus préstamos de \$988.5 millones a \$1,137.7 millones de 1987 al 1988 y los segundos de \$656.9 a \$754.6 millones durante el mismo período.

La Asociación de Empleados del Estado Libre Asociado y los fondos de pensiones del gobierno son otra fuente de crédito al consumidor, aunque el objetivo principal

en las mismas es el ahorro. Durante el año fiscal 1988 estas instituciones tenían préstamos pendientes de cobro por un monto de \$817.8 millones, comparado con \$766.6 millones en 1987, un aumento de 6.5 por ciento durante este período. Para 1988 la deuda de los consumidores con estas instituciones era de un 9.3 por ciento del total. El crédito de estas instituciones se extiende exclusivamente a empleados del gobierno.

Otra forma de crédito al consumidor es a través de tarjetas de crédito las cuales generalmente se agrupan en dos categorías, las bancarias y las comerciales. No se incluyen en esta categoría las tarjetas de crédito tales como: American Express, Dinners, etc. Las tarjetas comerciales se refieren a las que permiten financiar bienes y servicios adquiridos en un establecimiento comercial. Este crédito se conoce como cuentas rotativas y a plazos diferidos. Durante 1988 estas cuentas totalizaron \$262.1 millones, comparado con \$240.9 millones el año fiscal anterior. A partir de principios de la presente década, se ha notado una tendencia decreciente en la participación de este tipo de crédito en el total de la deuda de los consumidores.

El crédito total mediante tarjetas de crédito, bancarias y comerciales aumentó de \$595.4 a \$692.3 millones de 1987 al 1988, un incremento de 16.3 por ciento

Tabla 11

CREDITO CONCEDIDO MEDIANTE EL USO DE TARJETAS DE CREDITO *
(En millones de dólares - Al 30 de junio)

	1986	1987	1988p	Cambio			
				Absoluto		Porcentual	
				1987 1986	1988 1987	1987 1986	1988 1987
Total	540.4	595.4	692.3	55.0	96.9	10.2	16.3
Bancarias	293.3	354.5	430.2	61.2	75.7	20.9	21.4
Comerciales	247.1	240.9	262.1	-6.2	21.2	2.5	8.8

* No incluye todo tipo de tarjetas de crédito.

p- Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Area de Planificación Económica y Social,
Negociado de Análisis Económico.

SITUACION ECONOMICA DE LAS PERSONAS

Tabla 12

PRESTAMOS A ESTUDIANTES
(En millones de dólares - Al 30 de junio)

	1986	1987	1988p	Cambio			
				Absoluto		Porcentual	
				$\frac{1987}{1986}$	$\frac{1988}{1987}$	$\frac{1987}{1986}$	$\frac{1988}{1987}$
Total	218.1	250.4	277.7	32.3	27.3	14.8	10.9
Bancos comerciales	194.6	223.1	249.1	28.5	26.0	14.6	11.7
Asociación para préstamos a estudiantes de Puerto Rico	23.5	27.3	3.4	3.8	-23.9	16.2	-87.6
Student Loan Marketing Association	----	----	25.2	----	25.2	----	a/

p= Cifras preliminares.

a/ Cifras no computables.

Fuente: Junta de Planificación, Area de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

comparado con 10.2 por ciento de 1986 al 1987 (Tabla 11). El crecimiento en el crédito por medio de tarjetas bancarias ha sido extraordinario, especialmente a partir del año 1986. Cabe observar que el interés cobrado por el uso de estas tarjetas junto a los cargos por financiamiento son generalmente más altos que los cargos por un préstamo personal en el mismo banco que expide la tarjeta.

Otro tipo de crédito al consumidor lo constituyen los préstamos sobre pólizas de vida, préstamos a cooperativas federales de crédito y préstamos al estudiante a través de la Asociación para Préstamos a Estudiantes de Puerto Rico.

La deuda de los consumidores con las compañías de seguros totalizó \$122.3 millones en 1988 comparada con \$113.3 millones en 1987, mientras que la deuda en cooperativas federales de ahorro y préstamos aumentó de \$94.5 a \$122.7 millones de 1987 al 1988. Entre el año fiscal 1987 y el 1988, el monto de préstamos al estudiante aumentó de su nivel de \$27.3 a \$28.6 millones. De este total, \$3.4 millones estaban formalizados a través de la Asociación para Préstamos a Estudiantes y \$25.2 millones fueron vendidos por esta entidad al "Student Loan Marketing Association" (Tabla 12). ■

SITUACION ECONOMICA DE LAS PERSONAS

LLAMADAS

¹ Refiérase al tema transferencias federales.

² Las transferencias otorgadas a individuos incluyen el Programa de Asistencia Nutricional, becas, pagos de renta (Sección 8), cancelación de préstamos, rehabilitación de viviendas, ayuda para familias en áreas de desastres y transferencias a instituciones privadas. Las transferencias devengadas a individuos comprenden los recibos procedentes del Programa Seguro Social, Medicare, Veteranos, Pensiones del Sistema de Retiro, Compensación a Empleados (pensiones especiales) y otras compensaciones.

³ Difiere del total en transferencias devengadas, según aparece en el tema Transferencias Federales, ya que en este caso se considera el recibo por concepto de Medicare en forma neta, después de deducir los correspondientes pagos.

⁴ No incluye la deuda relacionadas a las hipotecas.

⁵ En un estudio reciente sobre la deuda de los consumidores en Puerto Rico se argumenta que "el aumento de liquidez del sector bancario induce a este sector a ofrecer unas condiciones de crédito muy atractivas para muchos consumidores". Véase F. Zalacáñ, Un análisis de la deuda de los consumidores en Puerto Rico, Banco Gubernamental del Fomento, enero 1987, página 22.

TRANSFERENCIAS FEDERALES

Capítulo IX

TRANSFERENCIAS FEDERALES**TRANSFERENCIAS FEDERALES Y GASTOS DE FUNCIONAMIENTO DE LAS AGENCIAS FEDERALES****Sinopsis**

Las transferencias federales que se reciben en Puerto Rico reflejaron una tendencia a la desaceleración en su ritmo de crecimiento con respecto a años anteriores, a pesar de ascender en 4.2 por ciento de \$5,438.6 millones en el año fiscal anterior a \$5,664.7 en el 1987-88. Esta tendencia resulta como secuela de los recortes presupuestarios federales iniciados a partir del año fiscal 1980, los cuales fueron acompañados posteriormente de cambios en legislación y nuevos procedimientos de auditoría federal a ser aplicados a los programas federales, inclusive, a aquellos en que participa la Isla.

A partir de la política fiscal iniciada por el Presidente Ronald Reagan, el gobierno federal ha manifestado un nuevo enfoque sobre cómo financiar el desarrollo social y económico con recursos federales. La reevaluación y transformación de los programas federales existentes mediante cambios en reglamentación, legislación y auditoría, parece indicar que los cambios en los programas federales en años futuros serán más profundos y significativos que los experimentados en los años fiscales 1986, 1987 y 1988. Algunos factores que continúan influenciando en la manifestación de la nueva perspectiva del gobierno de Estados Unidos son: el marcado déficit presupuestario, el déficit en la balanza comercial, la inestabilidad del dólar y su relación con la actividad en la bolsa de valores, así como la capacidad competitiva demostrada por países como Japón. Estas circunstancias plantean la necesidad de evaluar el impacto de los recursos federales en la economía de Puerto Rico y la posibilidad de reemplazar gradualmente los mismos con recursos locales con el propósito de sostener el nivel de desarrollo requerido.

La importancia de los cambios estructurales a que se someten los programas federales, se hace evidente en áreas de desarrollo social en Puerto Rico como, por ejemplo, la educación. Esta actividad es especialmente significativa dado que el 12.2 por ciento de los \$4,909.7 millones federales recibidos por el Estado Libre Asociado y los individuos en el año fiscal 1988, fueron utilizados en el financiamiento de la instrucción pública y privada a todos los niveles.

Por otro lado, la brecha entre el total bruto en transferencias federales y las transferencias netas recibidas, después de los pagos al gobierno federal por varios conceptos, resulta cada vez más amplia. Esto significa que, aunque las transferencias federales que se reciben siguen aumentado, su tasa de crecimiento es menor que la tasa que experimentan los pagos

que se hacen al gobierno federal. El sector que mayormente ha experimentado esta tendencia son los individuos, quienes pagan más al fondo de seguridad social como resultado de los problemas fiscales que ha presentado dicho sistema por varios años.

Introducción

El impacto de las transferencias federales provenientes del gobierno de los Estados Unidos en la actividad económica de Puerto Rico ha experimentado algunos cambios importantes en su ritmo de crecimiento. Las fluctuaciones de los recursos federales en los años fiscales 1986, 1987 y 1988 evidencian una tendencia hacia un ritmo decreciente que se caracteriza por varias reducciones y algunos aumentos, estos últimos menos significativos que los experimentados hasta el año fiscal 1980. Este comportamiento se observa, en mayor o menor grado, en todos los renglones y programas federales que recibe el gobierno del Estado Libre Asociado, los individuos y el sector privado en general.

El término transferencias federales se refiere a las transferencias otorgadas o gratuitas que recibe el gobierno del Estado Libre Asociado y los individuos; y a los recursos federales no gratuitos o transferencias devengadas, que se reciben a cambio de derechos adquiridos. Además, el tema incluye los subsidios federales recibidos y los gastos de funcionamiento de las agencias federales localizadas en Puerto Rico.

Transferencias al sector público

El ritmo de crecimiento de las transferencias federales recibidas por el sector público en conjunto, marcaron un aumento de 2.1 por ciento, ó \$24.7 millones en el año fiscal 1988, después de registrar una reducción de 4.7 por ciento en el año fiscal anterior. Las agencias del gobierno central, las empresas públicas y los municipios recibieron transferencias federales de \$866.3, \$157.4 y \$175.1 millones, respectivamente, totalizando \$1,198.8 millones en el año fiscal 1988 (Tabla 1 y Gráfica 1).

Gobierno del Estado Libre Asociado

A pesar del crecimiento experimentado en las transferencias federales por la totalidad del sector público, las recibidas por el gobierno del Estado Libre Asociado continuaron reduciéndose en el año fiscal 1988, esta vez en un 4.3 por ciento, de \$905.2 millones en el año anterior a \$866.3 millones en el año bajo estudio. En el año fiscal 1987 la baja registrada fue de 4.6 por ciento. Las reducciones experimentadas en estos

TRANSFERENCIAS FEDERALES

Tabla 1

TRANSFERENCIAS RECIBIDAS Y GASTOS DE FUNCIONAMIENTO DE LAS AGENCIAS FEDERALES
(En millones de dólares - Años fiscales)

	1986	1987	1988p	Cambio			
				Absoluto		Porcentual	
				1987 1986	1988 1987	1987 1986	1988 1987
RECIBOS , TOTAL	5,432.4	5,438.6	5,664.7	6.2	226.1	0.1	4.2
Gastos de funcionamiento de las agencias federales	575.9	626.6	683.7	50.7	57.1	8.8	9.1
Transferencias y subsidios, total	4,856.5	4,812.0	4,981.0	-44.5	169.0	-0.9	3.5
Transferencias	4,819.2	4,750.2	4,909.7	-69	159.5	-1.4	3.4
Gobierno del E.L.A. ¹	948.4	905.2	866.3	-43.2	-38.9	-4.6	-4.3
Departamento de Instrucción Pública	251.9	298.6	259.2	46.7	-39.4	18.5	-13.2
Departamento de Salud	15.4	19.1	20.4	3.7	1.3	24.0	6.8
Departamento de Servicios Sociales	235.7	169.2	175.2	-66.5	6.0	-28.2	3.5
Departamento del Trabajo y Recursos Humanos	42.1	36.9	37.1	-5.2	0.2	-12.4	0.5
Oficina del Gobernador ²	119.0	127.4	128.1	8.4	0.7	7.1	0.5
Autoridad de Carreteras	49.2	51.6	46.7	2.4	-4.9	4.9	-9.5
Universidad de Puerto Rico	21.7	20.2	23.3	-1.5	3.1	-6.9	15.3
Otras agencias	45.8	50.5	58.7	4.7	8.2	10.3	16.2
Programa de Comedores Escolares y Alimentación Gratuita	27.4	17.8	21.4	-9.6	3.6	-35.0	20.2
Aportación al Fondo en Fideicomiso del Seguro por Desempleo	140.2	113.9	96.2	-26.3	-17.7	-18.8	-15.5
Empresas Públicas	114.6	111.7	157.4	-2.9	45.7	-2.5	40.9
Administración de Facilidades y Servicios de Salud	61.1	68.2	71.9	7.1	3.7	11.6	5.4
Autoridad de Acueductos y Alcantarillados	28.7	10.3	30.0	-18.4	19.7	-64.1	191.3
Corporación de Renovación Urbana y Vivienda	8.6	14.2	26.8	5.6	12.6	65.1	88.7
Otras	16.2	19	28.7	2.8	9.7	17.3	51.1
Municipios	168.8	157.2	175.1	-11.6	17.9	-6.9	11.4
Individuos	3,587.4	3,576.1	3,710.9	-11.3	134.8	-0.3	3.8
Seguro Social	1,658.3	1,743.0	1,816.4	84.7	73.4	5.1	4.2
Medicare	385.3	272.5	291.7	-112.8	19.2	-29.3	7.0
Veteranos	336.4	341.7	359.0	5.3	17.3	1.6	5.1
Pensión Sistema de Retiro	64.1	75.9	79.1	11.8	3.2	18.4	4.2
Compensación a Empleados	2.3	2.3	2.4	0	0.1	0.0	4.3
Otras compensaciones	0.5	0.3	0.3	-0.2	0.0	-40.0	0.0
Asistencia Nutricional	790.7	804.4	822.0	13.7	17.6	1.7	2.2
Becas	232.0	245.0	253.7	13	8.7	5.6	3.6
Pago de renta (Sección 8)	48.6	47.7	46.8	-0.9	-0.9	-1.9	-1.9
Cancelación de Préstamos	0.2	0.4	0.4	0.2	-0.3	100.0	-75.0
Rehabilitación de Vivienda	3.1	2.0	2.6	-1.1	0.6	-35.5	30.0
Ayuda para Familias en Area de Desastres	31.1	4.3	0.0	-26.8	-4.3	-86.2	-100.0
Transferencias a Instituciones Privadas	34.8	36.6	36.8	1.8	0.2	5.2	0.5
Subsidios a Industrias ³	37.3	61.8	71.3	24.5	9.5	65.7	15.4
Departamento de la Vivienda	29.3	49.1	60.8	19.8	11.7	67.6	23.8
Autoridad Metropolitana de Autobuses	5.0	10.6	9.3	5.6	-1.3	112.0	-12.3
Otros	3.0	2.1	1.2	-0.9	-0.9	-30.0	-42.9

p - Cifras preliminares.

¹ Los datos para los años fiscales 1987 y 1988, fueron informados directamente por las agencias.

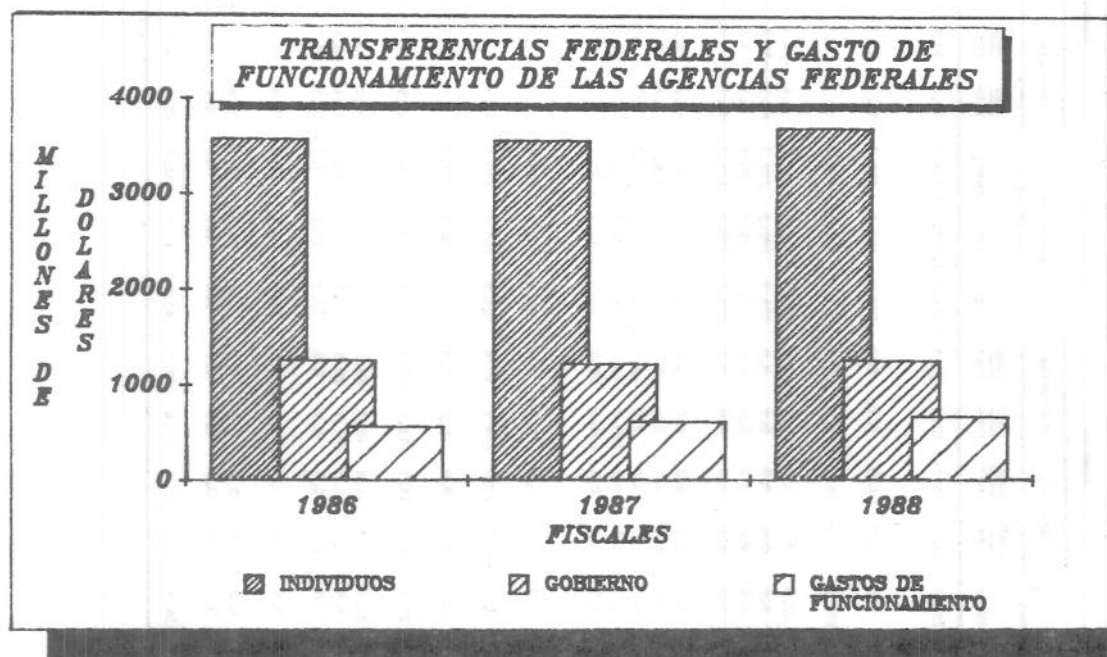
² Incluye recursos de los programas "Job Training Partnership Act" (JTPA) y del programa Servicios Comunes (CSBG). JTPA: \$117.2 millones en 1987-88; \$121.5 millones en 1986-87; y \$109.7 millones en 1985-86. CSBG: \$10.9 millones en 1987-88; \$5.9 millones en 1986-87; y \$9.3 millones en 1985-86.

³ Los subsidios a industrias son recursos federales que reciben las corporaciones públicas para sufragar parte de sus gastos operacionales.

Fuente: Junta de Planificación, Area de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

TRANSFERENCIAS FEDERALES

Gráfica 1



últimos años fiscales contrastan con el aumento de 15.0 por ciento registrado en el año fiscal 1986, cuando se recibieron \$948.4 millones en recursos federales. Sin embargo, las reducciones de los últimos años fiscales son menos marcadas que la registrada en el año fiscal 1984, cuando éstas se redujeron en 19.0 por ciento.

Cabe destacar que el 91.8 por ciento de las transferencias federales recibidas por el gobierno del E.L.A. se destinaron a los gastos de funcionamiento. Mientras que el 8.2 por ciento se destinó a proyectos comunes¹, principalmente por el Departamento de Transportación y Obras Públicas y la Compañía de Fomento Recreativo (Gráfica 2).

Entre las agencias centrales que mayores reducciones ha sufrido en recursos federales en el año 1987-88 se destaca el Departamento de Instrucción Pública. Los recursos informados por la agencia totalizan \$259.2 millones en el año en cuestión, \$39.4 millones menos que en el año anterior. En el año 1986-87, sin embargo, los recursos aumentaron en 18.5 por ciento. El Departamento de Servicios Sociales contó con unos \$175.2 millones en el año fiscal 1988, \$6.0 millones más que en el año fiscal 1987, superando la baja de 9.6 por ciento registrada el año anterior. Esto es, considerando los \$187.2 millones recibidos en el año fiscal 1986, después de descontar \$48.5 millones que corresponden

al programa de Ayuda a Familias en Areas de Desastre, según lo informado por fuentes del Departamento de Servicios Sociales. Por su parte, los recursos federales para el Departamento de Salud continuaron en aumento, aunque a un ritmo decreciente, registrando 6.8 por ciento en el año fiscal 1988 después de experimentar un aumento de 24.0 por ciento en el año fiscal anterior.

Por otro lado, las transferencias federales recibidas por el Departamento del Trabajo y Recursos Humanos crecieron en un leve \$0.2 millones en el año fiscal 1988, después de una reducción de 12.4 por ciento en el año fiscal 1987, respecto al año anterior (Tabla 1A). El comportamiento del flujo de recursos federales al Departamento del Trabajo y Recursos Humanos está estrechamente vinculado con la reducción en la tasa de desempleo experimentada en los años fiscales 1986, 1987 y 1988 de 20.5 a 17.7 y 15.9 por ciento, respectivamente.

Empresas públicas

Los ingresos por concepto de transferencias y subsidios federales de las empresas públicas aumentaron en 31.8 por ciento, 6 \$228.7 millones en 1987-88, en comparación a un aumento de 14.2 por ciento en el año anterior. De los \$228.7 millones, \$71.3 millones, 6 el 31.3

TRANSFERENCIAS FEDERALES

Tabla 1A

TRANSFERENCIAS FEDERALES RECIBIDAS PARA PROYECTOS COMUNES Y GASTOS DE FUNCIONAMIENTO
(En millones de dólares - Años fiscales)

	Cambio				Cambio				Cambio												
	Absoluto		Porcentual		Absoluto		Porcentual		Absoluto		Porcentual										
	1987 1986	1988 1987	1987 1986	1988 1987	1987 1986	1988 1987	1987 1986	1988 1987	1987 1986	1988 1987	1987 1986	1988 1987									
Total	1986	1987	1988p		Proyectos Comunes	1986	1987	1988p		Gastos de Funcionamiento	1986	1987	1988p		Absoluto	1987 1986	1988 1987	1987 1986	1988 1987	1987 1986	1988 1987
TOTAL	1,704.8	1,748.6	1,837.6	43.8	109.0	2.6	6.2	217.3	190.7	238.9	-26.6	48.2	-12.2	25.3	1,487.5	1,557.9	1,618.7	70.4	60.8	4.7	3.9
Agencias Federales en Puerto Rico	575.9	626.6	683.7	50.7	57.1	8.8	9.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	575.9	626.6	683.7	50.7	57.1	8.8	9.1
Transferencias y Subsidios, Total	1,128.9	1,122.0	1,173.9	-6.9	51.9	-0.6	4.6	217.3	190.7	238.9	-26.6	48.2	-12.2	25.3	911.6	931.3	935.0	19.7	3.7	2.2	0.4
Gobierno del E.L.A. ²	808.2	791.3	770.1	-16.9	-21.2	-2.1	-2.7	44.3	45.4	42.0	1.1	-3.4	2.5	-7.5	756.5	728.1	706.7	-8.4	-21.4	-1.1	-2.9
Departamento de Instrucción Pública	251.9	298.6	259.2	46.7	-39.4	18.5	-13.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	251.9	298.6	259.2	46.7	-39.4	18.5	-13.2
Departamento de Salud	15.4	19.1	20.4	3.7	1.3	24.0	6.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	15.4	19.1	20.4	3.7	1.3	24.0	6.8
Departamento de Servicios Sociales	235.7	169.2	175.2	-66.5	6.0	-28.2	3.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	235.7	169.2	175.2	-66.5	6	-28.2	3.5
Departamento del Trabajo y Recursos Humanos	42.1	36.9	37.1	-5.2	0.2	-12.4	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	42.1	36.9	37.1	-5.2	0.2	-12.4	0.5
Oficina del Gobernador	119.0	127.4	128.1	8.4	0.7	7.1	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	119.0	127.4	128.1	8.4	0.7	7.1	0.5
Autoridad de Carreteras	49.2	51.6	46.7	2.4	-4.9	4.9	-9.5	41.3	43.6	39.7	2.3	-3.9	5.6	-8.9	7.9	8.0	7.0	0.1	-1	1.3	-12.5
Universidad de Puerto Rico	21.7	20.2	23.3	-1.5	3.1	-6.9	15.3	0.1	0.3	0.5	0.2	0.2	200.0	66.7	21.6	19.9	22.8	-1.7	2.9	-7.9	14.6
Otras agencias	45.8	50.5	58.7	4.7	8.2	10.3	16.2	2.9	1.5	1.8	-1.4	0.3	-48.3	20.0	42.9	49.0	56.9	6.1	7.9	14.2	16.1
Programa de Comedores Escolares y Alimentación Gratuita	27.4	17.8	21.4	-9.6	3.6	-35.0	20.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	27.4	17.8	21.4	-9.6	3.6	-35.0	20.2
Empresas Públicas	151.9	173.5	228.7	21.6	55.2	14.2	351.8	48.1	29.6	58.6	-18.5	29.0	-38.5	98.0	103.8	143.9	170.1	40.1	26.2	38.6	18.2
Administración de Facilidades y Servicios de Salud	61.1	68.2	71.9	7.1	3.7	11.6	5.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	61.1	68.2	71.9	7.1	3.7	11.6	5.4
Autoridad de Acueductos y Alcantarillados	28.7	10.3	30.0	-18.4	19.7	-64.1	191.3	23.8	10.3	25.4	-13.5	15.1	-56.7	146.6	4.9	0.0	4.6	-4.9	4.6	-100.0	100.0
Corp. de Renovación Urbana y Vivienda	8.6	14.2	26.8	5.6	12.6	65.1	88.7	8.6	14.2	26.8	5.6	12.6	65.1	88.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras	16.2	19.0	28.7	2.8	9.7	17.3	51.1	15.7	5.1	6.4	-10.6	1.3	-67.5	25.5	0.5	13.9	22.3	13.4	8.4	60.4	60.4
Subsidio a industrias	37.3	61.8	71.3	24.5	9.5	65.7	15.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	37.3	61.8	71.3	24.5	9.5	65.7	15.4
Departamento de la Vivienda	29.3	49.1	60.8	19.8	11.7	67.6	23.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	29.3	49.1	60.8	19.8	11.7	67.6	23.8
Autoridad Metropolitana de Autobuses	5.0	10.6	9.3	5.6	-1.3	112.0	-12.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	5.0	10.6	9.3	5.6	-1.3	112.0	-12.3
Otros	3.0	2.1	1.2	-0.9	-0.9	-30.0	-42.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.0	2.1	1.2	-0.9	-0.9	-30.0	-42.9
Municipios	168.8	157.2	175.1	-11.6	17.9	-6.9	11.4	124.9	115.7	138.3	-9.2	22.6	-7.4	19.5	43.9	41.5	36.8	-2.4	-4.7	-5.5	-11.3

p - Cifras preliminares.

¹ Se refiere a los recursos federales que se reciben para costear inversión de capital.

² Los datos para los años fiscales 1987 y 1988, fueron informados directamente por las agencias.

Fuentes: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

TRANSFERENCIAS FEDERALES

por ciento correspondieron a subsidios, mientras el 68.7 por ciento fueron transferencias. Los subsidios no se consideran conceptualmente como una transferencia, sin embargo, ambas fuentes de recursos federales cumplen el propósito de amortiguar el costo económico y social que de otra manera tendría que pagar la sociedad puertorriqueña. Los subsidios amortiguan los gastos operacionales, ya que consisten de ayudas en efectivo o en especie pagadas por el gobierno a los negocios y corporaciones públicas. Las transferencias, por otro lado, fomentan la creación y mantenimiento de programas esenciales al bienestar social y desarrollo económico, ya que consisten del ingreso monetario o producto recibido por diferentes sectores, sin que medie el rendimiento de ningún servicio.

La Autoridad Metropolitana de Autobuses es una de las corporaciones que se beneficia de ambos tipos de recursos. Por ejemplo, en el año fiscal 1988, ésta recibió transferencias federales montantes a \$7.6 millones para la compra de guaguas y equipo y \$9.3 millones en subsidio para costear parte de su gasto operacional.

En conjunto, todas las empresas públicas destinaron el 37.2 por ciento del total de transferencias federales en proyectos comunes en el año fiscal 1988. Mientras tanto, en el 1986-87 este tipo de inversión representó el 26.5 por ciento del total de transferencias.

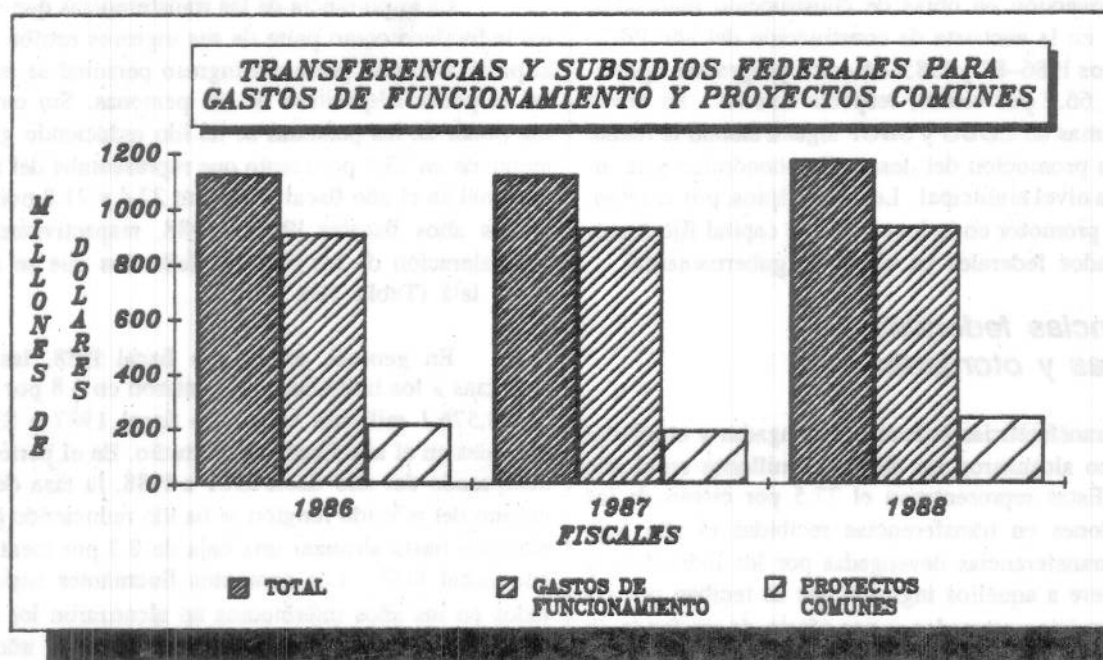
Por otro lado, el 62.8 por ciento de las transferencias a las empresas públicas en el año fiscal 1988, se destinaron a los gastos de funcionamiento. Los subsidios, por su parte, al igual que una gran proporción de las transferencias pasaron a sufragar parte de los gastos de funcionamiento de las mismas.

Municipios

En el año fiscal 1988, los municipios experimentaron un 11.4 por ciento de aumento en las transferencias federales, después de registrar una reducción de 6.9 por ciento en el año fiscal 1987 (Tabla 2). Las transferencias federales que reciben los municipios representaron el 14.9 por ciento del total de transferencias y subsidios recibidos en el año fiscal 1988. En el mismo, los municipios gastaron \$175.1 millones, \$17.9 millones más que en el año fiscal 1987.

El Programa Federal para el Desarrollo Comunal continúa siendo la fuente principal de ingreso de los municipios dirigidos a promover proyectos comunes. Al finalizar el año fiscal 1988, los recursos recibidos para edificar nuevas facilidades y mejoras físicas fomentadas por el Programa de Desarrollo Comunal alcanzó los \$129.7 millones, con un aumento de 17.9 por ciento sobre lo recibido en el año fiscal 1987 y 14.8 por ciento en el año fiscal anterior.

Gráfica 2



TRANSFERENCIAS FEDERALES

Tabla 2

PROGRAMAS FEDERALES A LOS MUNICIPIOS
(En millones de dólares - Años fiscales)

Programas	1986	1987	1988p	Cambio			
				Absoluto		Porcentual	
				1987 1986	1988 1987	1987 1986	1988 1987
Total	168.8	157.2	175.1	-11.6	17.9	-6.9	11.4
Acción Comunal	6.1	6.2	6.5	0.1	0.3	1.6	4.8
Asistencia por Desastre	14.2	11.0	2.0	-3.2	-9.0	-22.5	-81.8
"Head Start"	12.7	13.3	15.0	0.6	1.7	4.7	12.8
Desarrollo Comunal	113.0	110.0	129.7	-3.0	19.7	-2.7	17.9
Recursos Humanos	8.6	10.2	12.1	1.6	1.9	18.6	18.6
Otros Programas	14.2	6.5	9.8	-7.7	3.3	-54.2	50.8

p - Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social,
Negociado de Análisis Económico.

Los programas del "Community Block Grant" (CDBG) y del "State Program" o "Small Cities" (SBGP), categorizados bajo Desarrollo Comunal, aportaron el 74.0 por ciento de la inversión en obras de construcción realizadas, según aparece en la encuesta de construcción del año 1987-88. En los años 1986-87 y 1985-86 estos programas aportaron el 69.7 y 66.9 por ciento, respectivamente. Es obvio que los programas de CDBG y SBGP siguen siendo la fuente principal en la promoción del desarrollo económico y la infraestructura a nivel municipal. Los municipios, por lo tanto, son el mayor promotor en la inversión de capital fijo financiado con fondos federales en el sector gubernamental.

Transferencias federales devengadas y otorgadas

Las transferencias federales devengadas y otorgadas en Puerto Rico alcanzaron los \$3,807.1 millones en el año fiscal 1988. Estas representaron el 77.5 por ciento de los \$4,909.7 millones en transferencias recibidas el año bajo estudio. Las transferencias devengadas por los individuos y otros, se refiere a aquellos ingresos que se reciben por vía de años de servicios prestados y por efecto de un fondo en fideicomiso al cual se contribuyó en años anteriores. Por otro lado, las transferencias otorgadas se refiere a los ingresos que reciben los individuos gratuitamente por una

condición socioeconómica como son las subvenciones del Programa de Asistencia Nutricional, becas, etc.

La importancia de las transferencias que reciben los individuos como parte de sus ingresos estriba en que al pasar a formar parte del ingreso personal se aumenta así el poder adquisitivo de las personas. Sin embargo, ese poder de las personas se ha ido reduciendo gradualmente de un 23.7 por ciento que representaba del ingreso personal en el año fiscal 1986 a un 22.4 y 21.8 por ciento en los años fiscales 1987 y 1988, respectivamente, la desaceleración de los recursos federales que se reciben en la Isla (Tabla 1B).

En general, en el año fiscal 1988, las transferencias a los individuos aumentaron en 3.8 por ciento, de \$3,576.1 millones en el año fiscal 1987 a \$3,710.3 millones en el año fiscal bajo estudio. En el período que comprende del año fiscal 1981 a 1988, la tasa de crecimiento del referido renglón se ha ido reduciendo paulatinamente hasta alcanzar una baja de 0.3 por ciento en el año fiscal 1987. Los aumentos fluctuantes experimentados en los años intermedios no alcanzaron los niveles registrados en los años que precedieron al año fiscal 1981, año en que se registró un aumento de 11.8 por ciento.

TRANSFERENCIAS FEDERALES

Tabla 1B

TRANSFERENCIAS FEDERALES DEVENGADAS Y OTORGADAS
(En millones de dólares - Años fiscales)

	1986	1987	1988p	Cambio			
				Absoluto		Porcentual	
				1987 1986	1988 1987	1987 1986	1988 1987
RECIBOS	3,727.6	3,690.0	3,807.1	-37.6	117.1	-1.0	3.2
Transferencias devengadas	2,587.1	2,549.6	2,645.1	-37.5	95.5	-1.4	3.7
Individuos	2,446.9	2,435.7	2,548.9	-11.2	113.2	-0.5	4.6
Seguro Social	1,658.3	1,743.0	1,816.4	84.7	73.4	5.1	4.2
Medicare	385.3	272.5	291.7	-112.8	19.2	-29.3	7.0
Veteranos	336.4	341.7	359.0	5.3	17.3	1.6	5.1
Pensión Sistema de Retiro	64.1	75.9	79.1	11.8	3.2	18.4	4.2
Compensación a Empleados	2.3	2.3	2.4	0.0	0.1	0.0	4.3
Otros Compensaciones	0.5	0.3	0.3	-0.2	0.0	-40.0	0.0
Otros							
Fondo en Fideicomiso del Seguro por Desempleo	140.2	113.9	96.2	-26.3	-17.7	-18.8	-15.5
Transferencias Otorgadas	1,140.5	1,140.4	1,162.0	-0.1	21.6	0.0	1.9
Individuos	1,140.5	1,140.4	1,162.0	-0.1	21.6	0.0	1.9
Asistencia Nutricional	790.7	804.4	822.0	13.7	17.6	1.7	2.2
Becas	232.0	245.0	253.7	13.0	8.7	5.6	3.6
Pago de Renta (Sección 8)	48.6	47.7	46.8	-0.9	-0.9	-1.9	-1.9
Cancelación de Préstamos	0.2	0.4	0.1	0.2	-0.3	100.0	-75.0
Rehabilitación de Vivienda	3.1	2.0	2.6	-1.1	0.6	-35.5	30.0
Ayuda para Familias en Area de Desastres	31.1	4.3	0.0	-26.8	-4.3	-86.2	-100.0
Transferencias a Instituciones Privadas	34.8	36.6	36.8	1.8	0.2	5.2	0.5
PAGOS	1,254.5	1,325.8	1,460.6	71.3	134.8	5.7	10.2
Transferencias devengadas	1,240.2	1,310.9	1,443.9	70.7	133.0	5.7	10.1
Individuos	1,000.7	1,097.8	1,220.7	97.1	122.9	9.7	11.2
Contribución al Seguro Social	898.7	990.0	1,091.6	91.3	101.6	10.2	10.3
Contribución al Medicare	47.3	52.8	69.8	5.5	17.0	11.6	32.2
Contribución al Fondo de Retiro	33.8	36.8	40.2	3.0	3.4	8.9	9.2
Contribución al Seguro de Salud y Vida	17.1	14.2	15.0	-2.9	0.8	-17.0	5.6
Prima al Seguro de Vida Nacional	3.8	4.0	4.1	0.2	0.1	5.3	3.0
Otros							
Contribución al Seguro por Desempleo	239.5	213.1	223.2	-26.4	10.1	-11.0	4.7
Transferencias otorgadas	14.3	14.9	16.7	0.6	1.8	4.2	12.1
Otros	14.3	14.9	16.7	0.6	1.8	4.2	12.1
Servicio de Aduana	12.5	12.9	14.2	0.4	1.3	3.2	10.1
Derecho de Pasaporte	1.2	1.4	1.9	0.2	0.5	16.7	35.7
Contribución del Gobierno Estatal al Alcohol Industrial	0.6	0.6	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0

p - Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Area de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

TRANSFERENCIAS FEDERALES

Transferencias devengadas

Las transferencias devengadas aumentaron en 3.7 por ciento al elevarse a \$2,645.1 millones en el año fiscal 1988. Mientras, en el año fiscal 1987, éstas experimentaron una baja de 1.4 puntos porcentuales con respecto al año fiscal anterior registrando unos \$2,549.6 millones.

Individuos

Las transferencias devengadas por los individuos representan el 96.4 por ciento de un total de \$2,645.1 millones recibidos por este concepto en el año fiscal 1988. Las mismas aumentaron en 4.6 por ciento, superando la baja de 0.5 puntos porcentuales registrada en el año fiscal 1987.

Seguro Social y Medicare

En el año fiscal 1988, los beneficios provenientes del programa de seguro social crecieron en sólo 4.2 por ciento, ó \$1,816.4 millones, lo que significó una reducción en comparación al aumento de 5.1 por ciento registrado en el año fiscal 1987. Por otro lado, el leve aumento experimentado en el año resulta mayor al de 3.5 por ciento registrado en el año fiscal 1984, cuando se da el nivel más bajo.

Las tasas de crecimiento generadas a partir del año fiscal 1983 son sumamente bajas en comparación con las tasas de 14.3 y 13.2 por ciento experimentadas en los años fiscales 1980 y 1983, respectivamente. Esto se debe a los cambios en la legislación federal sobre los requisitos de elegibilidad, principalmente en el subprograma de incapacitados del seguro social y los dependientes. Aunque la nueva legislación no entró en vigor hasta enero de 1984, el proceso de reevaluación a que fueron sometidos todos los beneficiarios por incapacidad dio comienzo a mediados del año natural 1982, causando una baja sustancial en los beneficios recibidos a partir del año fiscal correspondiente.

Gran parte de las personas que reciben beneficios de seguro social también disfrutaban del Seguro Médico Suplementario (Parte A) y Seguro Hospitalario (Parte B) bajo el programa de Medicare. El pago por servicios prestados bajo el programa de Medicare en el año fiscal 1988 aumentó en 7.1 por ciento, ó \$291.7 millones en comparación a \$272.5 millones pagados el año anterior. Del incremento de \$291.7 millones, el 53.2 por ciento le correspondió al Seguro Médico Suplementario. Esto representó, en el año fiscal 1988, un incremento de 2.7 por ciento en los servicios médicos ambulatorios como resultado del cambio en comportamiento y preferencias de los beneficiarios del Medicare, a la luz de los altos costos de

hospitalización, al aumento en el pago de la prima y los reducidos aumentos en sus ingresos de Seguro Social.

En enero de 1988, la prima básica mensual a ser pagada por las personas que disfrutaban del programa de Medicare aumentó a \$24.90, el mayor aumento registrado en los últimos tres años fiscales. En enero del año anterior, los participantes del programa comenzaron a pagar \$17.90. El aumento programado de 4.2 por ciento por concepto del costo de vida en los ingresos a los beneficiarios de Seguro Social fue neutralizado en su efecto neto por el pago en la prima de Medicare.

Veteranos

Los pagos en beneficios a los veteranos por compensación, pensiones y seguro de vida nacional crecieron en 5.1 por ciento, ó \$359.0 millones, superando el aumento de 1.6 por ciento en el año anterior.

Otros

El Fondo en Fideicomiso del Seguro por Desempleo se define como una transferencia devengada, por constituir ésta un recibo por concepto de un fondo común al cual se ha contribuido en años anteriores. Los recursos recibidos del fondo en fideicomiso para el pago por desempleo se redujo en un 15.5 por ciento en el año fiscal 1988, después de experimentar bajas consecutivas en los años fiscales 1987 y 1986 de 18.8 y 17.7 por ciento, respectivamente. Estos recursos se utilizan principalmente para efectuar pagos por desempleo a la fuerza trabajadora. La disminución experimentada en la tasa de desempleo en los últimos tres años fiscales trajo como consecuencia la baja registrada en los fondos del fideicomiso, dejando sentada la relación entre ambas (Gráfica 3).

Transferencias otorgadas

Individuos

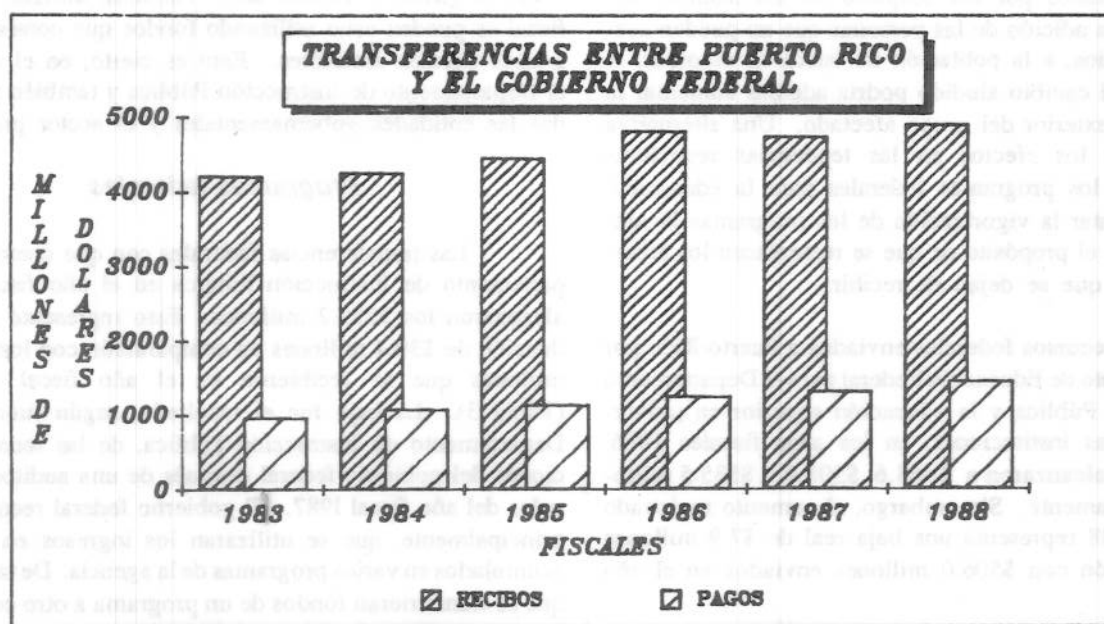
Después de haber experimentado un estancamiento en las transferencias otorgadas recibidas por los individuos en el año fiscal 1987, en el año fiscal 1988 se refleja un aumento de 1.9 por ciento. Esto significó un ingreso de \$1,162.0 millones en beneficios gratuitos.

Asistencia Nutricional

Entre los programas de mayor importancia se destaca el Programa de Asistencia Nutricional con \$822.0 millones, con un aumento de 2.2 por ciento en beneficios recibidos por las personas para la compra de alimentos.

TRANSFERENCIAS FEDERALES

Gráfica 3



El incremento en el Programa de Asistencia Nutricional fue el resultado de la inclusión de 9,500 unidades familiares adicionales servidas en el año 1987-88. A su vez, el beneficio promedio por unidad aumentó de \$157.60 mensuales en el 1986-87 a \$163.95 mensual en el 1987-88.

Becas

Los fondos por concepto de becas federales ("Pell Grant") y ("Supplemental Educational Opportunity Grant") aumentaron en 3.6 por ciento en el año fiscal 1988. Al compararlo con el aumento de 5.6 por ciento en el año fiscal anterior, se observa una reducción de 2.0 puntos porcentuales en el ritmo de crecimiento. Los aumentos experimentados en los años fiscales 1987 y 1988 reflejan una tendencia a la desaceleración en el ritmo de crecimiento que data de años anteriores, aunque en el año fiscal 1985 se experimentó un alza de 24.2 por ciento.

Ayuda para el pago de renta (Sección 8) y otras

La tasa de crecimiento decreciente se repite en las categorías de ayuda para el pago de renta (Sección 8) y en el de otras. En este último, la reducción es más marcada debido a que incluye exclusivamente asistencia a familias en áreas de desastre del "Federal Emergency Management Administration" (FEMA).

La ayuda para el pago de renta, por otro lado, experimentó por segundo año consecutivo una reducción de 1.9 punto porcentuales. De los \$46.8 millones en ayuda para el pago de renta recibida en el año fiscal 1988, \$17.6 millones correspondieron a los municipios, \$22.8 millones a la Corporación de Renovación Urbana y Vivienda (CRUV) y \$6.3 millones a instituciones privadas. En su mayoría, la reducción en el año fiscal 1988 se concentró en los recursos recibidos por los municipios. En el año fiscal 1987, éstos recibieron \$20.7 millones, ó \$3.1 millones más que los recibidos en el año fiscal 1988.

Las transferencias federales y la educación en Puerto Rico

Las transferencias federales que recibe el sistema de educación de Puerto Rico provenientes del Departamento de Educación y la Administración de Salud y Recursos Humanos, constituyen un recurso de extrema importancia. Primero, por la magnitud que representan éstos en el ingreso de los individuos para el financiamiento de su educación. Segundo, porque estas transferencias federales generan una buena proporción de los recursos financieros con que cuentan los centros educativos del país para costear los servicios que ofrece. Por lo tanto, cualquier cambio con efectos negativos en los parámetros que se utilizan para la determinación de asignaciones o beneficiarios en los

TRANSFERENCIAS FEDERALES

programas correspondientes, afecta al sistema de educación. A su vez, esto podría motivar mayores niveles de desempleo generados por los despidos en las instituciones educativas y la adición de las personas que no pueden costear sus estudios, a la población en busca de empleos. A largo plazo, el cambio aludido podría además aumentar la migración al exterior del grupo afectado. Una alternativa para prevenir los efectos en las tendencias reductoras generadas en los programas federales para la educación, sería el fomentar la vigorización de los programas locales existentes con el propósito de que se reemplacen los recursos federales que se dejan de recibir.

Los recursos federales enviados a Puerto Rico por el Departamento de Educación Federal para el Departamento de Instrucción Pública y la educación superior en universidades y otras instituciones, en los años fiscales 1986, 1987 y 1988, alcanzaron a \$468.6, \$506.0 y \$535.5 millones, respectivamente. Sin embargo, el aumento registrado en el año 1988 representa una baja real de \$7.9 millones en comparación con \$506.0 millones enviados en el año fiscal 1987.

Los \$535.5 millones enviados por el Departamento de Educación Federal en el año fiscal 1988 no incluyen el desembolso realizado en el mismo período por concepto de préstamos federales garantizados, los cuales ascendieron a \$52.6 millones, la suma de ambos totalizan \$588.1 millones.

La Administración Federal de Salud y Recursos Humanos aparece enviando \$12.4 millones en el año fiscal 1988, destinados a la investigación científica y el desarrollo de profesionales de la salud. Esta cifra registró un aumento neto de \$0.5 millones en comparación con el año anterior. Otra vez, el aumento registrado en el año fiscal 1988 presenta una baja de \$0.2 millones en comparación con los \$0.7 millones adicionales obligados en el año fiscal 1987, cuando se recibieron \$11.9 millones.

Los \$600.5 millones desembolsados a Puerto Rico por el Departamento de Educación y la Administración de Salud y Recursos Humanos, según aparece en el informe FEDFACTS de noviembre de 1988, para la educación pública y privada a todos los niveles, representa el 3.3 por ciento del producto bruto generado en el año fiscal 1988 y el 12.2 por ciento de los \$4,909.7 millones en asistencia federal al gobierno del Estado Libre Asociado y los individuos.

Departamento de Instrucción Pública

Las transferencias federales que recibió el Departamento de Instrucción Pública constituyeron el 31.4 por ciento de los \$929.5 millones presupuestados por la Oficina

de Presupuesto y Gerencia del E.L.A. en el año fiscal 1988. Históricamente, no todos los fondos asignados para un año fiscal se gastan el mismo año. Además, durante un año fiscal se pueden estar utilizando fondos que corresponden a años fiscales anteriores. Esto es cierto, en el caso de el Departamento de Instrucción Pública y también para todas las entidades gubernamentales y el sector privado.

Programas federales

Las transferencias federales con que contó el Departamento de Instrucción Pública en el año fiscal 1988 alcanzaron los \$259.2 millones. Esto representó una reducción de \$39.4 millones en comparación con los \$298.6 millones que se recibieron en el año fiscal anterior (Tabla 3). La baja fue el resultado, según fuentes del Departamento de Instrucción Pública, de las recomendaciones del gobierno federal después de una auditoría a finales del año fiscal 1987. El gobierno federal recomendó, principalmente, que se utilizaran los ingresos en exceso acumulados en varios programas de la agencia. De tal modo, que se transfirieran fondos de un programa a otro con igual base legal. En todos los programas con exceso de ingresos se aplicó la regla. Consecuentemente, se solicitaron menos recursos al gobierno federal a través del Departamento de Hacienda que correspondieran a la carta de crédito o recursos federales aprobados en el año fiscal 1988.

Sin embargo, aunque representaron una baja, los \$259.2 millones en transferencias federales recibidas por el Departamento de Instrucción Pública, sirvieron para costear parte de los gastos de educación de los 688,380 estudiantes matriculados en el sistema. Lo que significó un aumento de 354 estudiantes más que en el año fiscal anterior.

Capítulo I

En el año fiscal 1988 el Programa de Capítulo I recibió \$109.9 millones, lo que significó \$9.3 millones menos que en el año fiscal anterior. De estos fondos, aproximadamente un 4.0 por ciento se distribuyó entre niños de instituciones privadas con marcadas necesidades económicas.

Programa de Comedores Escolares

Los recursos en el Programa de Comedores Escolares se redujeron en \$24.6 millones, esto es, de \$128.9 millones en el año fiscal 1987 a \$104.3 millones en el año fiscal 1988. Para determinar el valor en alimentos a servirse en los comedores de las escuelas públicas, en los colegios privados, en los programas "Head Start", y en los Centros de Cuidado Diurno que participan, el Departamento de

TRANSFERENCIAS FEDERALES

Agricultura Federal establece una razón a ser aplicada a las bandejas servidas el año anterior. Lo que significa, por ejemplo, que si el valor de una bandeja es de \$2.00, el valor en alimento (no en dinero), para el total de las bandejas será a un costo del 60.0 por ciento o más de la base de \$2.00. Las restantes bandejas serían gratis o a razón de 40.0 por ciento de su valor. Mientras mayor sea el ingreso por familia, menos son las bandejas gratis que se distribuyen.

Programa Vocacional

El Programa Vocacional contó con \$13.4 millones en el año fiscal 1988, lo que representó una baja de \$0.3 millones en comparación con los \$13.7 millones recibidos el año fiscal anterior, otra vez como resultado de los ajustes por auditoría federal.

Programa de Capítulo II

El Programa de Capítulo II se conoce oficialmente como "Mejoramiento de Programas Escolares". En el año fiscal 1988 el programa contó con \$5.8 millones, ó \$7.3 millones menos que en el año fiscal 1987, cuando recibió \$13.1 millones.

Programa de Educación Especial a Niños

En el año fiscal 1988 el Programa de Educación Especial para extender y mejorar la educación a niños impedidos matriculados en las escuelas operadas por los Estados como complemento al Programa de Capítulo I, tuvo a su disposición unos \$9.8 millones en comparación con \$12.8 que recibió el año anterior. Este programa también sufrió los efectos del ajuste por auditoría a que fueron sometidos otros programas.

Tabla 3

TRANSFERENCIAS FEDERALES POR PROGRAMA
DEPARTAMENTO DE INSTRUCCION PUBLICA
(En millones de dólares - Años fiscales)

Programas	1987	1988p	Cambio	
			Absoluto	Porcentual
			1988 1987	1988 1987
Total	298.6	259.2	-39.4	-13.2
Capítulo I	119.2	109.9	-9.3	-7.8
Comedores Escolares	128.9	104.3	-24.6	-19.1
Programa Vocacional	13.7	13.4	-0.3	-2.2
Capítulo II	13.1	5.8	-7.3	-55.7
Educación Especial a				
Niños Impedidos	12.8	9.8	-3.0	-23.4
Area Afectadas	0.9	2.3	1.4	155.6
Educación a Niños				
Migrantes	2.1	1.3	-0.8	-38.1
Educación Básica				
a Adultos	2.0	2.2	0.2	10.0
Escuelas Libres de				
Drogas	0.0	2.6	2.6	
Otros Programas	5.9	7.6	1.7	28.8

p - Cifras preliminares.

Fuente: Depto. de Instrucción Pública, División de Informes Federales; y
Junta de Planificación, Area de Planificación Económica y Social,
Negociado de Análisis Económico.

TRANSFERENCIAS FEDERALES

Asistencia federal a la educación universitaria

En Puerto Rico existe un total de 30 centros universitarios autorizados por el Consejo de Educación Superior de Puerto Rico. De éstos, 12 son de dos a cuatro años (grado asociado y bachillerato) y 18 son institutos comerciales, técnicos y de belleza. Para todos estos centros educativos los recursos federales representan una gran proporción de sus ingresos. De hecho, en el caso de los institutos comerciales, técnicos y de belleza, los ingresos por concepto de pago de matrícula con fondos federales representaron, en promedio, el 92.0 por ciento de los ingresos operacionales de dichas instituciones.

En el caso de las universidades y colegios privados de dos a cuatro años, los ingresos federales representaron un promedio para los últimos tres años fiscales, de aproximadamente el 94.1 por ciento del total de sus recursos. En el caso de la Universidad de Puerto Rico, la proporción es de un 35.0 por ciento.

Programas federales educación superior

El Departamento de Educación Federal y la Administración Federal de Salud y Recursos Humanos desembolsaron, en conjunto, a los estudiantes y por ende, a las instituciones de educación superior en Puerto Rico,

Tabla 4

ASISTENCIA FEDERAL PARA LA EDUCACION EN PUERTO RICO
(En millones de dólares - Años fiscales)

Programas	1984	1985	1986	1987	1988p
Total	276.4	333.9	335.6	357.4	350.3
Beca Básica y Suplementaria ("Pell Grant" y "Supplemental Educational Opportunity Grant")	178.3	221.5	232.0	245.0	253.7
Préstamos Federales Garantizados ("Guaranteed Student Loan")	45.6	64.2	56.2	67.3	52.6
Intereses Subsidiados	13.5	17.9	20.5	20.4	21.7
Programa de Estudio y Trabajo ("College Work Student Program")	24.8	22.0	19.9	18.2	16.3
Préstamos Directos a Estudiantes de Defensa Nacional ("Perkins Loan Program")	4.6	3.2	2.8	2.5	2.2
Programa de Asistencia Educacional a Veteranos ("G. I. Bill")	9.6	5.1	4.2	4.0	3.8

p - Cifras preliminares.

Fuente: Oficina del Censo Federal; Banco Gubernamental de Fomento; y
Junta de Planificación, Area de Planificación Económica y Social,
Negociado de Análisis Económico.

TRANSFERENCIAS FEDERALES

la cantidad de \$362.7 millones en el año fiscal 1988. Esto representó el 60.5 por ciento de los recursos provenientes de ambas dependencias federales para Puerto Rico. Sin embargo, para los 155,713 jóvenes matriculados en las instituciones de educación superior en la Isla, los \$362.7 millones representaron, en promedio, \$2,329.29 directos o indirectos, para el financiamiento de su educación.

Unos \$350.3 millones, o el 96.5 por ciento correspondieron a los programas de asistencia económica por concepto del Programa de Beca Básica y Suplementaria, en Préstamos Federales Garantizados, en el Programa de Estudio y Trabajo a Estudiantes, en Préstamos Directos de Defensa Nacional a Estudiantes y en el Programa de Asistencia en Educación a Veteranos. Los primeros dos programas, el Programa de Beca Básica y Suplementaria y el Programa de Préstamos Federales Garantizados, representan conjuntamente \$306.2 millones del total desembolsado (Tabla 4).

Préstamos Federales Garantizados

Los Préstamos Federales Garantizados ("Guaranteed Student Loan") representan en los últimos tres años fiscales el 16.7, 18.8 y 15.0 por ciento del total recibido en programas federales, respectivamente.

Los intereses pagados a las instituciones bancarias financiadoras de los préstamos federales garantizados en Puerto Rico en el año fiscal 1988, alcanzaron el 8.1 por ciento con \$21.7 millones del total en préstamos desembolsados. En 1986 y 1987 esta proporción varió de 7.2 a 8.0 por ciento, con \$20.5 y \$20.4 millones del total en préstamos federales, respectivamente.

El Congreso de Estados Unidos aprobó varias medidas que entraron en efecto en julio de 1987. Entre ellas se encuentra una prueba de necesidad económica a hacerse conjuntamente con la "Pell Grant" para determinar las necesidades del estudiante. Además, estableció medidas uniformes para aliviar la situación de los préstamos garantizados que no se cobran, exigiendo a las instituciones bancarias que sigan un procedimiento de cobro más estricto.

Las primeras tres instituciones universitarias que más ingresos recibieron por concepto de préstamos federales garantizados en 1987-88, en orden de importancia, lo fueron la Universidad Interamericana, con el 18.9 por ciento. Le siguió la Fundación Educativa Ana G. Méndez, con el 13.5 por ciento y la Universidad de Puerto Rico, con 5.5 por ciento.

Beca Básica y Suplementaria

En el año fiscal 1988, el Programa de Beca Básica y Suplementaria aportó \$253.7 millones, esto es, un aumento de 3.5 puntos porcentuales en asistencia federal a los estudiantes. En el año fiscal anterior, el crecimiento registrado fue de 5.6 por ciento con respecto al año fiscal de 1986. La tasa promedio de crecimiento en el período que comprende del año fiscal 1986 al 1988 fue de 4.6 por ciento.

En el año fiscal bajo estudio, el Programa de Beca Básica y Suplementaria representó el 72.4 por ciento del total en asistencia federal en el año 1988. De hecho, los fondos recibidos en Beca Básica y Suplementaria ubican a Puerto Rico en el tercer lugar en el año fiscal 1987 después de haber ocupado el segundo lugar en el año fiscal anterior, en comparación con los estados de Estados Unidos, según el informe de Gastos Federales por Estado 1987 de la Oficina del Censo Federal.

Las primeras cinco instituciones universitarias que más ingresos recibieron en el año fiscal 1988, por concepto de los \$253.7 millones en Beca Básica y Suplementaria son, en orden de importancia, la Universidad Interamericana, con el 25.0 por ciento; la Universidad de Puerto Rico, con el 17.7 por ciento; la Fundación Educativa Ana G. Méndez, con el 14.6 por ciento; la Universidad Católica de Ponce, con el 7.8 por ciento y la Universidad del Sagrado Corazón, con el 4.4 por ciento. Los institutos comerciales en funcionamiento recibieron en el año fiscal 1988, por el mismo concepto, un 18.6 por ciento de estos fondos.

Programa de Estudio y Trabajo a Estudiantes

Los recursos federales recibidos por las universidades de Puerto Rico para emplear a tiempo parcial a estudiantes con marcadas necesidades económicas, conocido como Programa de Estudio y Trabajo, se ha ido reduciendo gradualmente, hasta alcanzar \$16.3 millones en el año fiscal 1988. Los \$16.3 millones representan una reducción de 10.4 por ciento, la más baja hasta el momento con respecto a los \$18.2 millones recibidos el año anterior.

Préstamos Directos de Defensa Nacional a Estudiantes

Los Préstamos Directos de Defensa Nacional a Estudiantes ("National Defense Direct Student Loan") han registrado reducciones en los últimos años fiscales. Este programa desembolsó a Puerto Rico \$2.2 millones, lo que

TRANSFERENCIAS FEDERALES

significó una baja de \$0.3 millones con respecto al año anterior. Este programa ha sufrido tasas declinantes pro-medio de 0.1 por ciento desde el año fiscal 1985, como resultado de una revisión en los niveles de ingreso mínimo y requisitos de elegibilidad efectuado en septiembre de 1982 por el Congreso de Estados Unidos.

Programa de Asistencia en Educación a Veteranos

Por su parte, el Programa de Asistencia en Educación a Veteranos ("G.I. Bill") experimentó, en el año fiscal 1988, su nivel más bajo con \$3.8 millones. La baja registrada es el resultado de que a partir de octubre de 1981 y por virtud de la Ley Pública 96-374, los miembros de las fuerzas armadas que ingresaron después del 1ro. de enero de 1977 aportan una proporción de su ingreso a un fondo educacional, reduciendo de esta manera la cantidad a aportarse por el gobierno federal.

El empleo y la educación

La educación se contempla como el proceso de adiestramiento que provee los instrumentos para facilitar la adquisición de un empleo adecuado en el mercado de trabajo. La educación, hasta niveles de escuela superior, se ha considerado históricamente como un punto de transición donde los jóvenes idealmente buscan continuar estudios universitarios. Sin embargo, y a pesar de existir tanta asistencia económica federal que facilita el financiamiento de la educación superior, cada día son más los jóvenes que buscan empleos, principalmente como respuesta a las necesidades económicas apremiantes de sus familias. Esto se evidencia cuando la tasa de participación en la fuerza laboral de los grupos entre las edades de 16 a 19 años y de 20 a 24 años, alcanzan un 15.9 y 49.0 por ciento, respectivamente, en el año fiscal 1988. Para ese mismo año, la tasa de desempleo registrada fue de 41.2 en el grupo de 16 a 19 años y 29.8 en el grupo de 20 a 24 años.

Programas federales de empleo y adiestramiento

Existen varios programas federales de adiestramiento, readiestramiento y educación dirigidos a mejorar las oportunidades de las personas en busca de empleos y que son administrados por el Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.

Cuerpo de Voluntarios ("Youth Corps")

Uno de los programas principales es el Cuerpo de Voluntarios ("Youth Corps"), dirigido a los jóvenes entre las edades de 16 a 29 años, fuera de la escuela, y que estén interesados en adquirir adiestramiento vocacional y técnico

y en desarrollar su personalidad y civismo. Los jóvenes que ingresan al programa reciben un bono de entre \$100.00 a \$150.00 mensuales mientras estén en adiestramiento.

Entre las especialidades de entrenamiento bajo el programa se encuentran los mesoneros de hospederías, mecánicos diesel, electricistas, mecánicos de refrigeración, repasadores de mantenimiento de edificios y otros.

Programa para Empleados Migrantes y Estacionales de Fincas

Este programa provee servicios de consejerías, pruebas, adiestramiento y colocación a los migrantes y empleados estacionales de las fincas. Además de referirlos a los agricultores locales de caña de azúcar y café, las personas son referidas a las fuentes de oportunidades de empleo en el sector industrial, si cualifican para los empleos disponibles. Por otro lado, los empleados de fincas interesados son referidos a dueños de fincas en Estados Unidos bajo contrato aprobado por el Departamento del Trabajo Federal autorizado bajo la Ley 87.

Programa de Incentivos de Trabajo ("W.I.N.")

Este programa fue establecido por el Congreso de Estados Unidos mediante una enmienda en 1987 al Acta de Seguro Social. El propósito del programa es proveer adiestramiento y oportunidades de empleo a recipendarios de asistencia social a través del Programa de Ayuda a Familias con Niños, desempleados, subempleados y personas en desventaja económica, de tal manera que puedan superar sus deficiencias de desempleo y obtengan mejores ingresos.

Servicios de Empleo Intensivo a Jóvenes Provenientes de las Universidades y Centros Vocacionales (S.E.I.J.U.V.)

El objetivo de este programa es, proveer servicio intensivo de empleo a jóvenes que se gradúan de una universidad pública o un centro vocacional. El servicio de empleo intensivo incluye promoción individual especial, seminarios sobre la búsqueda de empleo, consejería y referidos a empleos. Este programa es un instrumento que se utiliza para reducir el desempleo entre los jóvenes mediante la asistencia a los graduandos para ayudarles a obtener un empleo y retenerlo.

TRANSFERENCIAS FEDERALES

Perspectivas

Las transferencias federales que se reciben en Puerto Rico siguen siendo un recurso importante para el desarrollo social y económico de la Isla a pesar de experimentar, en los últimos tres años fiscales, un ritmo de crecimiento desacelerado. Cobran mayor relevancia las aportaciones federales a partir de la reforma presupuestaria que comenzó en el año fiscal 1980 y que trae, como consecuencia, cambios fundamentales en la estructura funcional y fiscal de varios programas que recibe el sector gubernamental y el sector privado en Puerto Rico.

Los cambios que se perfilan en los programas federales en años venideros, serán más profundos y significativos que los experimentados en los años fiscales 1986, 1987 y 1988. El año fiscal 1980 marcó el comienzo de una nueva perspectiva del gobierno federal sobre el enfoque que se debe dar al financiamiento del desarrollo social y

económico. La transformación a que están siendo sometidos los programas federales dirigidos a la educación presentan un claro ejemplo de este nuevo enfoque.

Cabe señalar, que se debe considerar el estudio profundo de las aportaciones al Gobierno del Estado Libre Asociado, ya que las mismas se concentran, específicamente, en los servicios esenciales de desarrollo económico y asistencia social, base fundamental de la política pública hacia el desarrollo social mediante la educación y los servicios de salud. Son también importantes la asistencia social con programas como, por ejemplo, Asistencia Nutricional y Asistencia Económica a familias puertorriqueñas. Por otro lado, la promoción del desarrollo económico se da mediante programas dirigidos, principalmente, a actividades de inversión en sus varias formas y a la creación de empleos. De aquí la relevancia de las aportaciones federales en el sector gubernamental. ■

TRANSFERENCIAS FEDERALES

LLAMADAS

¹ Se refiere a los recursos federales que se reciben para costear inversión de capital.

HACIENDA PUBLICA

Capítulo X

CAPITULO X

HACIENDA PUBLICA

HACIENDA PUBLICA

Sinopsis

En el año fiscal 1988, la economía de Puerto Rico continuó su trayectoria ascendente, registrándose un crecimiento en el producto bruto de 7.8 por ciento, en relación con el año fiscal anterior. Durante este período, las rentas periódicas netas ascendieron a \$5,050.9 millones. Esto representó un aumento equivalente a 1.8 por ciento, en comparación con la cifra correspondiente al año fiscal anterior, que fue de \$4,963.5 millones. Esta leve diferencia se debió mayormente a los efectos adelantados de algunos cambios de la reforma contributiva, especialmente aquellos relacionados con la contribución sobre ingresos de individuos y de los arbitrios. Además, se registró un alza moderada en las rentas de fuentes externas (3.8 por ciento), en las que se incluyen los arbitrios sobre embarques, los cuales se redujeron en 10.4 por ciento.

Los factores antes mencionados afectaron particularmente los ingresos al Fondo General, que es el principal fondo operacional del gobierno. Estos ingresos ascendieron a \$3,250.1 millones, comparados con \$3,283.1 millones en el año fiscal 1987, o sea, una reducción de \$33.0 millones, 6 1.0 por ciento.

No obstante, el nivel del gasto público del Gobierno del Estado Libre Asociado y de los municipios continuó su ritmo ascendente. De hecho, durante el año fiscal 1988 sus gastos corrientes crecieron en \$359.1 millones, o sea, un incremento de 6.9 por ciento sobre el nivel del año fiscal anterior, ya que de \$5,229.5 millones aumentaron a \$5,588.6 millones.

La responsabilidad por dicho aumento se atribuyó a las compras de bienes y servicios del gobierno, así como a los pagos de transferencia a personas. Estas dos partidas crecieron a razón de 8.6 y 5.0 por ciento, respectivamente.

Por su parte, la deuda bruta total del Gobierno de Puerto Rico, al 30 de junio de 1988, ascendió a \$11,236.9 millones. Esta cifra supera a la correspondiente a la misma fecha del año anterior por la cantidad de \$1,094.3 millones, o sea, un incremento de 10.8 por ciento. La misma es compartida por el gobierno central (\$3,066.9 millones), los municipios (\$395.8 millones) y las corporaciones públicas (\$7,774.2 millones).

El incremento en la deuda pública durante el año fiscal 1988 fue menor al 11.2 por ciento registrado durante el año fiscal anterior.

Ingresos del gobierno

La economía de Puerto Rico continuó su trayectoria ascendente en el año fiscal 1988, registrándose un incremento en el producto bruto a precios corrientes de 7.8 por ciento, respecto al año fiscal anterior. Este crecimiento en la economía permitió mantener un nivel adecuado en los ingresos del gobierno por concepto de contribuciones y otros recaudos.

Los recursos totales del Gobierno de Puerto Rico en cualquier período dado provienen de varias fuentes de ingresos, a saber: rentas contributivas y no contributivas; venta de bonos; economías provenientes del refinanciamiento de la deuda pública del Estado Libre Asociado (incluye la deuda de la Corporación Azucarera); traspasos, reintegros y venta de activos fijos del gobierno; aportaciones federales al Gobierno de Puerto Rico; y derechos de aduana y arbitrios sobre embarques.

Dichos recursos ingresan en los distintos fondos que mantiene el Gobierno de Puerto Rico para financiar las asignaciones presupuestarias aprobadas.

Rentas periódicas netas

Las rentas periódicas netas incluyen aquellos recursos del Gobierno de Puerto Rico que son de carácter recurrente. Estas provienen de las siguientes fuentes: de contribuciones y otros recaudos no impositivos de origen interno, así como de contribuciones externas devueltas al Gobierno de Puerto Rico y de aportaciones federales.

Durante el año fiscal 1988, las rentas periódicas netas ascendieron a \$5,050.9 millones. Esta cifra es ligeramente superior a la registrada en el año fiscal anterior, cuando dichas rentas ascendieron a \$4,963.5 millones, lo que representa una diferencia de \$87.4 millones, equivalente a un aumento de 1.8 por ciento durante el año fiscal 1988, en relación con el año fiscal precedente (Tabla 1).

Las rentas periódicas netas por fuente de origen

Al examinar la fuente de las rentas periódicas netas durante el año fiscal 1988, observamos que \$3,109.8 millones provienen de fuentes estatales contributivas y no contributivas; mientras que \$1,941.1 millones provienen de diversas fuentes externas, en las que se incluyen los derechos de aduana, arbitrios sobre embarques y aportaciones federales. En otras palabras, el 61.6 por ciento de las rentas proviene de fuentes estatales y el 38.4 por ciento corresponde a otras fuentes externas. Esta distribución durante el año fiscal 1987 fue 62.3 y 37.7 por ciento, respectivamente. Esto

HACIENDA PUBLICA
Tabla 1

RENTAS PERIODICAS NETAS DEL GOBIERNO ESTATAL
(En millones de dólares - Años fiscales)

	1986	1987	1988p	Cambio 1987 1986	Porcentual 1988 1987
Total *	4,550.5	4,963.5	5,050.9	9.1	1.8
De fuentes estatales	2,742.2	3,094.0	3,109.8	12.8	0.5
Contributivas	2,591.6	2,923.3	2,894.7	12.8	-1.0
Contribución sobre la propiedad	146.1	154.6	158.3	5.8	2.4
Contribución sobre ingresos	1,702.9	1,851.5	1,795.3	8.7	-3.0
Individuos	816.4	883.3	818.4	8.2	-7.3
Corporaciones y sociedades	621.4	737.2	737.8	18.6	0.1
Retenida a no-residentes	45.5	65.4	84.0	43.7	28.4
"Toll Gate Tax"	87.5	120.4	119.8	37.6	-0.5
Certificados de depósitos	128.9	16.5	---	-87.2	---
Intereses sujetos al 17 por ciento	3.2	8.7	12.3	171.9	41.4
Intereses sobre dividendos al 20 por ciento	---	20.0	22.8	---	14.0
Contribución sobre herencias y donaciones	4.9	5.2	2.4	6.1	-53.8
Impuestos sobre artículos de uso o venta	697.2	870.9	891.0	24.9	2.3
Bebidas alcohólicas	171.3	181.0	184.1	5.7	1.7
Espíritus destilados	58.7	58.6	58.0	-0.2	-1.0
Cerveza	103.1	110.9	115.9	7.6	4.5
Otras bebidas alcohólicas	9.5	11.5	10.2	21.1	-11.3
Otros artículos	525.9	689.9	706.9	31.2	2.5
Productos de petróleo	6.4	6.8	10.8	6.2	58.8
Productos de tabaco	95.6	99.6	98.6	4.2	-1.0
Vehículos de motor y accesorios ¹	169.5	186.0	180.6	9.7	-2.9
Efectos eléctricos y de gas	39.1	42.9	a/	9.7	---
Importación de petróleo	16.1	119.9	98.5	644.7	-17.8
Impuesto general del 5 por ciento	133.2	163.3	a/	22.6	---
Otros	66.1	71.5	318.4 a/	8.2	345.3
Licencias	40.6	41.1	47.8	1.2	16.3
Vehículos de motor	31.9	31.0	37.5	-2.8	21.0
Bebidas alcohólicas	1.8	1.8	1.8	0.0	0.0
Otras licencias	6.8	8.3	8.4	22.1	1.2
No contributivas	150.6	170.7	215.1	13.3	26.0
Lotería	45.4	52.7	60.9	16.1	15.6
Derechos, multas y penalidades	54.0	64.4	68.8	19.3	6.8
Otras rentas	51.2	53.7	85.4	4.9	59.0
De otras fuentes	1,808.3	1,869.4	1,941.1	3.4	3.8
Derechos de aduana	77.6	92.5	102.9	19.2	11.2
Arbitrios sobre embarques	215.4	226.7	203.1	5.2	-10.4
Aportaciones federales	1,515.3	1,550.2	1,635.2	2.3	5.5

* Las partes pueden no sumar al total debido al redondeo.

p - Cifras preliminares.

a/ En el año fiscal 1988, los ingresos por concepto de arbitrios sobre efectos eléctricos y de gas, gomas y tubos y del impuesto general del 5 por ciento, fueron contabilizados en Otros, debido a la Reforma Contributiva (Ley Núm. 5 del 8 de octubre de 1987).

¹ Incluye gomas y tubos, excepto en el año fiscal 1988.

Fuente: Departamento de Hacienda; y Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

HACIENDA PUBLICA

demuestra que, a pesar de que las rentas periódicas netas aumentaron en el 1988 en relación con el año fiscal anterior, su predominante procedencia interna se redujo en el año fiscal 1988. Además, si consideramos que una gran proporción de las rentas periódicas netas que provienen de fuentes externas la constituyen aportaciones federales (31.2 por ciento en el año fiscal 1987 y 32.4 por ciento en el 1988), podemos advertir el crecimiento de dichas fuentes durante este último año fiscal. Esto, por consiguiente, apunta hacia un posible fortalecimiento de las fuentes externas de ingresos para el financiamiento de los programas de gobierno, haciéndolos más vulnerables a factores externos que pudieran socavar su continuidad y nivel de servicios.

Distribución de las rentas periódicas netas por fondo

Las rentas periódicas netas del Gobierno del Estado Libre Asociado ingresan en tres fondos principales, a saber: el Fondo General, los Fondos Especiales de Funcionamiento y el Fondo de Redención de la Deuda.

Durante el año fiscal 1988, las rentas periódicas netas se distribuyeron de acuerdo al fondo de la siguiente

forma: \$3,250.2 millones, equivalente a 64.3 por ciento ingresaron al Fondo General, \$1,735.6 millones, ó 34.4 por ciento a los Fondos Especiales de Funcionamiento y \$65.1 millones, ó 1.3 por ciento al Fondo de Redención de la Deuda. En el año fiscal 1987, las proporciones correspondientes fueron 66.1, 32.5 y 1.3 por ciento, respectivamente (Tabla 2 y Gráfica 1).

Los ingresos al Fondo General, que se nutren principalmente de fuentes internas, son asignados conforme a las prioridades y necesidades establecidas por el Gobierno del Estado Libre Asociado de Puerto Rico. Esto nos permite una mayor discreción y flexibilidad en la utilización de los mismos, ya que no están comprometidos de antemano, como ocurre en el caso de los ingresos a los Fondos Especiales.

Por último, cabe señalar que los ingresos al Fondo General guardan una mayor correlación con la situación económica prevaleciente en el país en cualquier período determinado. Por tales razones y debido a su gran importancia relativa en la confección del Presupuesto del Gobierno de Puerto Rico, se analizará en detalle el comportamiento de los ingresos a dicho fondo durante el año fiscal 1988.

Tabla 2

RENTAS PERIODICAS NETAS POR FONDO
(En millones de dólares - Años fiscales)

Fondo	1986	1987	1988p	Cambio Porcentual	
				1987 1986	1988 1987
Total [†]	4,550.5	4,963.5	5,050.9	9.1	1.8
Fondo General, Neto	2,916.4	3,283.1	3,250.2	12.6	-1.0
Fondos Especiales de Funcionamiento [†]	1,571.1	1,613.3	1,735.6	2.7	7.6
Fondo de Redención de la Deuda	63.0	67.0	65.1	6.3	-2.8

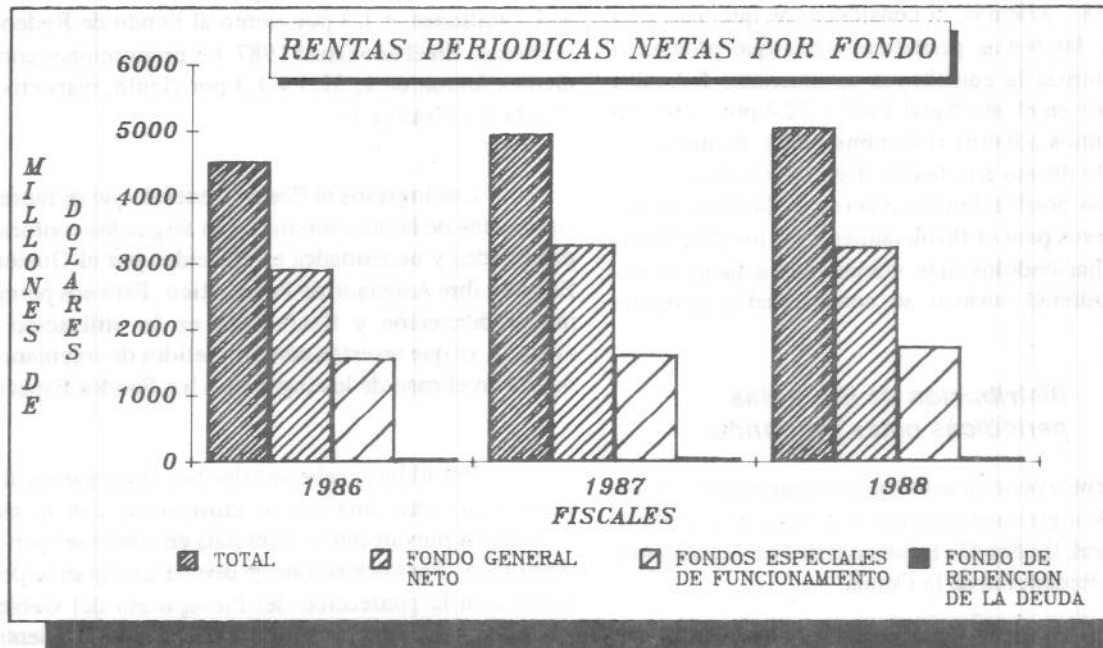
p - Cifras preliminares.

[†] No se incluyen los dineros correspondientes al Programa de Asistencia Nutricional (PAN).

Fuente: Departamento de Hacienda.

HACIENDA PUBLICA

Gráfica 1

**Ingresos al Fondo General**

El Fondo General constituye el fondo principal de operación del gobierno central. Se alimenta de la mayoría de las recaudaciones de fuentes internas contributivas y no contributivas. También, comprende la mayor parte de los ingresos originados de fuentes contributivas externas. Estas incluyen los derechos de aduana y los arbitrios sobre embarques de ron y tabaco, impuestos y cobrados por el gobierno federal, los cuales son transferidos al Gobierno del Estado Libre Asociado e ingresados al Fondo General, una vez deducidos los gastos incurridos en la recaudación de los mismos.

Durante el año fiscal 1988, los ingresos netos al Fondo General ascendieron a \$3,250.2 millones, lo cual representa una leve disminución con respecto al año fiscal anterior de \$33.0 millones ó 1.0 por ciento. Cabe destacar que tal disminución era de esperarse debido a que en este año entraron en vigor las reducciones decretadas en las tasas contributivas sobre ingresos personales, las que disminuyen la retención en el origen y mermaron las recaudaciones. Además, la amnistía decretada durante el año 1987, aunque tuvo el efecto de incrementar los ingresos brutos al Fondo General, su impacto no se reflejó en términos de los ingresos netos a dicho fondo, toda vez que los recaudos provenientes de la misma ingresaron a un fondo especial establecido al efecto.

No obstante, el impulso continuo y sostenido de la actividad económica durante el año fiscal 1988, unido a otras medidas contributivas adoptadas, permitió que el nivel de ingresos netos al Fondo General se mantuviera más o menos estable en relación con el año fiscal 1987.

De fuentes estatales

Durante el año fiscal 1988, los ingresos de fuentes estatales ascendieron a \$2,959.3 millones, o sea, \$21.1 millones menos que el año fiscal anterior. Esta baja representa una leve reducción de 0.7 por ciento de un año fiscal a otro (Tabla 3).

Contributivas

Los ingresos de fuentes contributivas son aquellas rentas por concepto de contribuciones y licencias. En el año fiscal 1988, los ingresos contributivos ascendieron a \$2,813.8 millones. Esta cifra, en comparación con la de \$2,852.1 millones recaudada durante el año fiscal 1987, representa una disminución de \$38.3 millones, ó 1.3 por ciento durante el año fiscal 1988.

Al comparar la proporción que representan los ingresos contributivos del total de ingresos netos al Fondo General, vemos que para los años fiscales 1987 y 1988, la misma se mantuvo más o menos igual, ya que fue de un 86.9 y 86.6 por ciento, respectivamente.

HACIENDA PUBLICA

Tabla 3

INGRESOS NETOS AL FONDO GENERAL DEL GOBIERNO ESTATAL
(En millones de dólares - Años fiscales)

	1986	1987	1988p	Cambio Porcentual	
				1987 1986	1988 1987
Total * 1	2,916.4	3,283.1	3,250.2	12.6	-1.0
De fuentes estatales	2,638.1	2,980.4	2,959.3	13.0	-0.7
Contributivas	2,528.0	2,852.1	2,813.8	12.8	-1.3
Contribución sobre la propiedad	94.9	98.3	100.6	3.6	2.3
Contribución sobre ingresos	1,702.9	1,851.5	1,795.2	8.7	-3.0
Individuos	816.4	883.3	818.4	8.2	-7.3
Corporaciones y sociedades	621.4	737.2	737.8	18.6	0.1
Retenida a no-residentes	45.5	65.4	84.0	43.7	28.4
"Toll Gate Tax"	87.5	120.4	119.8	37.6	-0.5
Certificados de depósitos	128.9	16.5	---	-87.2	---
Intereses sujetos al 17 por ciento	3.2	8.7	12.3	171.9	41.4
Intereses sobre dividendos al 20 por ciento	---	20.0	22.8	---	14.0
Contribución sobre herencias y donaciones	4.9	5.2	2.4	6.1	-53.8
Impuestos sobre artículos de uso o venta	685.6	858.5	870.2	25.2	1.4
Bebidas alcohólicas	171.3	181.0	184.1	5.7	1.7
Espíritus destilados	58.7	58.6	58.0	-0.2	-1.0
Cerveza	103.1	110.9	115.9	7.6	4.5
Otras bebidas alcohólicas	9.5	11.5	10.2	21.1	-11.3
Otros artículos	514.2	677.5	686.1	31.8	1.3
Productos de petróleo	6.4	6.8	10.8	6.2	58.8
Productos de tabaco	95.6	99.6	98.6	4.2	-1.0
Vehículos de motor y accesorios 2	169.0	185.8	180.6	9.9	-2.8
Efectos eléctricos y de gas	39.1	42.9	a/	9.7	---
Importación de petróleo	16.1	119.9	98.5	644.7	-17.8
Impuesto general del 5 por ciento	133.2	163.3	a/	22.6	---
Otros	54.7	59.3	297.6 a/	8.4	401.9
Licencias	39.8	38.6	45.2	-3.0	17.1
Vehículos de motor	31.9	31.0	37.5	-2.8	21.0
Bebidas alcohólicas	1.8	1.8	1.8	0.0	0.0
Otras licencias	6.1	5.8	5.9	-4.9	1.7
No contributivas	110.0	128.3	145.6	16.6	13.5
Lotería	45.4	52.7	60.9	16.1	15.6
Ingresos misceláneos	64.6	75.6	84.6	17.0	11.9
De otras fuentes	278.3	302.7	290.9	8.8	-3.9
Derechos de aduana	77.6	92.5	102.9	19.2	11.2
Arbitrios sobre embarques	200.8	210.2	188.0	4.7	-10.6

* Las partes pueden no sumar al total debido al redondeo.

p - Cifras preliminares.

a/ En el año fiscal 1988, los ingresos por concepto de arbitrios sobre efectos eléctricos y de gas, gomas y tubos y del impuesto general del 5 por ciento, fueron contabilizados en Otros, debido a la Reforma Contributiva (Ley Ndm. 5 del 8 de octubre de 1987).

1 En 1986 se excluyen \$108.0 millones, en 1987 \$157.0 millones y en 1988 \$155.5 millones

separados en una cuenta especial para el pago de reintegros de contribución sobre ingresos.

2 Incluye gomas y tubos, excepto en el año fiscal 1988.

Fuente: Departamento de Hacienda; y Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

HACIENDA PUBLICA

Contribución sobre la propiedad

Durante el año fiscal 1988, los ingresos provenientes de la contribución sobre la propiedad ascendieron a \$100.6 millones. Esta cifra superó levemente los \$98.3 millones de ingresos por tal concepto registrados en el año fiscal anterior, lo cual representa un aumento de \$2.3 millones, o sea, un incremento relativo de 2.3 por ciento en comparación con dicho año.

Los ingresos de la contribución sobre la propiedad recaudados en el año fiscal 1988, representan el 3.1 por ciento del total de ingresos netos al Fondo General. Esta proporción compara favorablemente con la correspondiente al año fiscal 1987, que era de un 3.0 por ciento.

Contribuciones sobre Ingresos

Las contribuciones sobre ingresos constituyen la principal fuente de ingresos contributivos al Fondo General. Estas incluyen la contribución sobre ingresos recaudadas de los individuos, de las corporaciones y sociedades, la contribución retenida a no residentes, el "toll gate tax", la de intereses sujetos al 17 por ciento y la de intereses sobre dividendos al 20 por ciento.

Durante el año fiscal 1988, las contribuciones sobre ingresos aportaron \$1,795.2 millones a los ingresos netos al Fondo General, mientras que en el año fiscal anterior la cifra correspondiente fue \$1,851.5 millones. Esto refleja una merma en el ritmo de crecimiento de \$56.3 millones, o una reducción relativa de 3.0 por ciento de un año fiscal al otro en los recaudos por dicho concepto. Cabe destacar que en el año fiscal 1987 se incluyen ingresos no recurrentes (como en el caso de la contribución sobre certificados de depósitos que aportó \$16.5 millones), los cuales no se repiten durante el año fiscal 1988. Además, el impacto de la reforma contributiva, en términos de la contribución sobre ingresos de individuos, ejerció su efecto debido a que al reducirse las tasas aplicables a dicho renglón, redujo, a partir de enero de 1988, la retención en el origen sobre los salarios de las personas. Este impacto se manifestó tanto en el sector público como en la empresa privada.

Otro factor que afectó los recaudos por concepto de la contribución sobre ingresos durante el año fiscal 1988, fue el hecho de que no se repitieran los adelantos por concepto de la contribución estimada de ganancias corporativas, lo que tuvo en el año 1986-87 el efecto de incrementar estos ingresos.

Los ingresos netos al Fondo General provenientes de la contribución sobre ingresos de individuos ascendieron a \$818.4 millones durante el año fiscal 1988, mientras que el año anterior totalizaron \$883.3 millones, lo que representa una reducción de \$64.9 millones, ó 7.3 por ciento. La contribución correspondiente a corporaciones y sociedades aportó \$737.8 millones en el año fiscal 1988, mientras que en el anterior aportó \$737.2 millones, un aumento de \$0.6 millones, ó 0.1 por ciento. De igual modo, la reducción registrada en los ingresos provenientes del "toll gate tax" fue mínima, ya que se recaudaron \$119.8 millones en comparación con \$120.4 millones durante el año fiscal anterior. Sin embargo, la contribución sobre ingresos de no residentes ascendió a \$84.0 millones que, en comparación con los \$65.4 millones durante el año fiscal 1987, representa un incremento de \$18.6 millones, ó 28.4 por ciento. Dicho incremento, unido a los incrementos de los renglones menores, permitió compensar, en parte, la reducción registrada en estos recaudos.

Más importante aún resulta el hecho de que las contribuciones sobre ingresos durante el año fiscal 1988, constituyeron el 55.2 por ciento de los ingresos netos al Fondo General. Mientras tanto, en el año fiscal anterior representaron el 56.4 por ciento, manteniendo así más o menos estable su aportación a dicho fondo. Esto, claro está, se logró a pesar de los alivios contributivos promulgados. Esto indica el impacto positivo que tuvo el nivel de crecimiento económico registrado durante el año fiscal 1988.

Arbitrios

Otra importante fuente contributiva de ingresos al Fondo General la constituyen los arbitrios sobre artículos de uso y consumo. Durante el año fiscal 1988, las recaudaciones por concepto de arbitrios ascendieron a \$870.2 millones que, en comparación con los \$858.5 millones recaudados durante el año fiscal anterior, representan un aumento de \$11.7 millones, ó 1.4 por ciento.

Cabe destacar que mientras los ingresos de arbitrios específicos registraron un leve aumento (\$3.1 millones) durante el año fiscal 1988, los arbitrios generales experimentaron un aumento de \$8.6 millones, siendo éstos, básicamente, los responsables del aumento en los recaudos totales por concepto de arbitrios al compararse con el año fiscal 1987.

El comportamiento de los componentes de los arbitrios no fue uniforme. Una baja notable de \$21.4 millones fue registrada en los ingresos provenientes de arbitrios sobre las importaciones de petróleo crudo y sus

HACIENDA PUBLICA

derivados. Mientras, se manifestaron alzas destacadas en los recaudos de arbitrios sobre la cerveza y en los de productos de petróleo (\$5.0 y \$4.0 millones, respectivamente).

Es imprescindible señalar que en el caso de los arbitrios, éstos fueron afectados por la reforma contributiva, mediante la cual se redujeron dramáticamente las tasas contributivas. Como ejemplo, podemos citar el arbitrio aplicable a los enseres eléctricos y de gas, el cual se redujo en 67.0 por ciento. Aunque esta medida tendrá un efecto positivo sobre los recaudos por vía del aumento en el consumo de los bienes afectados por la reforma, en el corto plazo se esperaba una baja en las recaudaciones la cual no se evidenció. No obstante, la tributación de las compras del gobierno que se estableció para minimizar la reducción esperada en las recaudaciones por concepto de arbitrios contribuyó al aumento registrado en dichas recaudaciones en comparación con el año fiscal anterior.

Licencias

Las licencias constituyen otro concepto contributivo importante en términos de las recaudaciones. Estas incluyen los derechos sobre vehículos de motor, bebidas alcohólicas y otras. El mismo registró un aumento considerable durante el año fiscal 1988 (\$6.7 millones), ya que de \$38.6 millones recaudados durante el año fiscal anterior, aumentó a \$45.2 millones, o sea, un incremento de 17.1 por ciento. El responsable de dicho aumento fue básicamente el renglón de derechos sobre vehículos de motor, ya que de \$31.0 millones en el año fiscal 1987, aumentó a \$37.5 millones en el 1988. Por el contrario, los recaudos obtenidos por las licencias de bebidas alcohólicas y otras, prácticamente se mantuvieron constantes de un año fiscal a otro (\$7.6 y \$7.7 millones, respectivamente).

Herencias y donaciones

Las contribuciones sobre herencias y donaciones representan el renglón contributivo de menor importancia. El mismo aportó la cifra \$2.4 millones durante el año fiscal 1988, mientras que durante el año fiscal anterior fue de \$5.2 millones, reflejando una reducción de \$2.8 millones.

No contributivas

Entre los ingresos de fuentes no contributivas se incluyen las rentas de la lotería y rentas misceláneas, tales como: multas y penalidades, derechos por registro y certificación de documentos y otras rentas.

Durante el año fiscal 1988, los ingresos por dicho concepto ascendieron a \$145.6 millones, a diferencia del año fiscal anterior que ascendieron a \$128.3 millones para un

incremento de \$17.3 millones, ó 13.5 por ciento. De éstos, los dos renglones que los componen (rentas de la lotería e ingresos misceláneos) exhibieron incrementos de \$8.2 y \$9.0 millones, respectivamente, durante el año fiscal 1988. Los recaudos por rentas de la lotería durante el año fiscal 1987 fueron de \$52.7 millones, mientras que en el 1988 aumentaron a \$60.9 millones. Por su parte, los recaudos correspondientes a ingresos misceláneos aumentaron de \$75.6 millones a \$84.6 millones.

Ingresos de otras fuentes

En el año fiscal 1988 los recaudos por ingresos de otras fuentes ascendieron a \$290.9 millones, mientras que en el año fiscal anterior ascendieron a \$302.7 millones, representando una reducción de \$11.8 millones, en términos absolutos y de 3.9 por ciento en términos relativos. Cabe destacar que la responsabilidad por dicha reducción se debió enteramente a la merma en los recaudos de arbitrios sobre embarques, que de \$210.2 millones en el año fiscal 1987 se redujeron a \$188.0 millones durante el año fiscal 1988. De otro lado, los recaudos de derechos de aduana aumentaron de \$92.5 millones a \$102.9 millones para un incremento de \$10.4 millones durante el último año fiscal. La baja de recaudos en un renglón y el aumento en el otro arroja la reducción neta antes señalada de \$11.8 millones en los ingresos al Fondo General provenientes de la categoría de otras fuentes durante el año fiscal 1988.

Gastos del gobierno¹

Las actividades del sector público constituyen en Puerto Rico un factor de vital importancia en el proceso de desarrollo económico y social del país. A través de los años, la participación del sector público como propulsor del desarrollo económico se ha incrementado significativamente. De hecho, cabe destacar que durante el año fiscal 1972, los gastos corrientes del gobierno constituían un 26.8 por ciento del producto bruto de la economía, mientras que en 1987 y 1988, representaron 30.7 y 30.4 por ciento, respectivamente (Tabla 4).

Gastos corrientes totales

Los gastos corrientes totales del gobierno estatal y los municipios se componen de las compensaciones a empleados y otras compras netas de artículos y servicios, excluyendo los desembolsos de capital.

Durante el año fiscal 1988, los gastos corrientes del gobierno estatal y los municipios ascendieron a \$5,588.6 millones, o sea, \$359.1 millones más que el año fiscal anterior. Esta cifra representa un incremento de 6.9

HACIENDA PUBLICA**Tabla 4**

RELACION ENTRE LOS GASTOS CORRIENTES Y EL PRODUCTO BRUTO
(En millones de dólares - Años fiscales)

Años	A Producto Bruto	B Gastos Corrientes	Proporción B/A x 100
1972	5,771.0	1,549.2	26.8
1973	6,306.8	1,796.8	28.5
1974	6,817.8	1,947.6	28.6
1975	7,183.6	2,405.3	33.5
1976	7,555.8	2,646.0	35.0
1977	8,173.8	2,840.1	34.7
1978	8,994.0	3,019.6	33.6
1979	10,061.3	3,297.2	32.8
1980	11,073.8	3,696.5	33.4
1981	12,189.5	4,033.0	33.1
1982	12,626.5	4,017.6	31.8
1983	12,932.8	4,135.1	32.0
1984	14,010.0	4,566.8	32.6
1985	14,805.4	4,762.6	32.2
1986	15,829.4	5,011.0	31.7
1987	17,028.7	5,229.5	30.7
1988p	18,361.1	5,588.6	30.4

p - Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica
y Social, Negociado de Análisis Económico.

por ciento en dichos gastos durante el año fiscal 1988, la cual es superior a la tasa de 4.4 en el año fiscal 1987 (Tabla 5)

Compras de artículos y servicios

Las compras de artículos y servicios constituyen la partida principal de los gastos corrientes del gobierno, al representar más del 70.0 por ciento de dichos gastos. En esta partida se incluyen las compensaciones pagadas a empleados y otras compras de bienes y servicios, menos los gastos de capital. Durante el año fiscal 1988, las compras de artículos y servicios ascendieron a \$4,046.4 millones, lo que representa un aumento de 8.6 por ciento en relación con el año anterior.

Gastos de consumo del gobierno

Los gastos de consumo del gobierno constituyen un componente significativo del producto bruto. Incluyen las compensaciones que se pagan a empleados públicos por servicios prestados y, además, los gastos gubernamentales en bienes y servicios no personales relacionados con la

producción del sector público². Estos constituyen un indicador relevante de la actividad económica del país en cualquier período determinado ya que, junto a los gastos de consumo personal, son parte de la demanda agregada, según ésta se define para efectos de las cuentas nacionales. Convencionalmente se usa la relación entre los gastos de consumo del gobierno y el producto bruto como una de las medidas del tamaño del sector público en la economía de un país. En 1987-88 esta proporción fue de 20.4 por ciento en comparación con un 20.2 durante el año fiscal anterior (Gráfica 2). La misma se ha mantenido relativamente constante en los últimos años. Dada su importancia, examinaremos el comportamiento de los gastos de consumo del gobierno a continuación.

Durante el año fiscal 1988, los gastos de consumo del Gobierno del E.L.A. combinados con las de los municipios, ascendieron a un total de \$3,736.7 millones, mientras que en el 1987 la cifra correspondiente fue de \$3,440.9 millones. Esto representa un aumento absoluto de \$295.8 millones equivalente a un incremento de 8.6 por ciento durante el año fiscal 1988.

Cabe destacar que tanto los gastos de consumo del Gobierno del E.L.A. como de los municipios contribuyeron a

HACIENDA PUBLICA

Tabla 5
GASTOS CORRIENTES DEL GOBIERNO ESTATAL Y LOS MUNICIPIOS *
 (En millones de dólares - Años fiscales)

	1986	1987	1988p	Cambio Porcentual	
				$\frac{1987}{1986}$	$\frac{1988}{1987}$
Total	5,011.0	5,229.5	5,588.6	4.4	6.9
Compras de artículos y servicios	3,470.0	3,727.3	4,046.4	7.4	8.6
Compensación a empleados	2,443.8	2,677.6	2,903.2	9.6	8.4
Otras compras	1,272.6	1,345.5	1,552.4	5.7	15.4
Menos: Desembolsos de capital	246.4	295.7	409.2	20.0	38.4
Pagos de transferencia a personas	809.4	786.2	825.9	-2.9	5.0
Compensación por desempleo	159.7	123.2	101.0	-22.9	-18.0
Bienestar público	93.7	95.7	87.2	2.1	-8.9
Fondo del Seguro del Estado	64.7	71.9	83.5	11.1	16.1
Pensiones	268.0	284.2	318.4	6.0	12.0
Becas ²	34.5	33.8	46.7	-2.0	38.2
Transferencias, empresas no lucrativas	35.9	45.5	43.1	26.7	-5.3
Adiestramiento, A.D.T.	11.0	11.3	8.4	2.7	-25.7
Subsidio de la luz	60.8	40.0	47.1	-34.2	17.8
Otros ³	81.1	80.7	90.4	-0.5	12.0
Subsidios	241.3	250.1	243.3	3.6	-2.7
Otros gastos	490.3	465.9	473.0	-5.0	1.5
Intereses pagados	289.8	284.1	285.0	-2.0	0.3
Pagos de transferencia al gobierno federal	200.5	181.8	188.0	-9.3	3.4

* Incluye las agencias y departamentos regulares del gobierno estatal, la Universidad de Puerto Rico, la Estación Experimental, el Servicio de Extensión Agrícola, la Autoridad de Carreteras, la Administración del Derecho al Trabajo, los fondos en fideicomiso bajo la custodia del Secretario de Hacienda, Administración de Fomento Agrícola y los municipios.

p - Cifras preliminares.

¹ Difiere de las cifras en la tabla del Ingreso Personal porque incluye los pagos a no residentes.

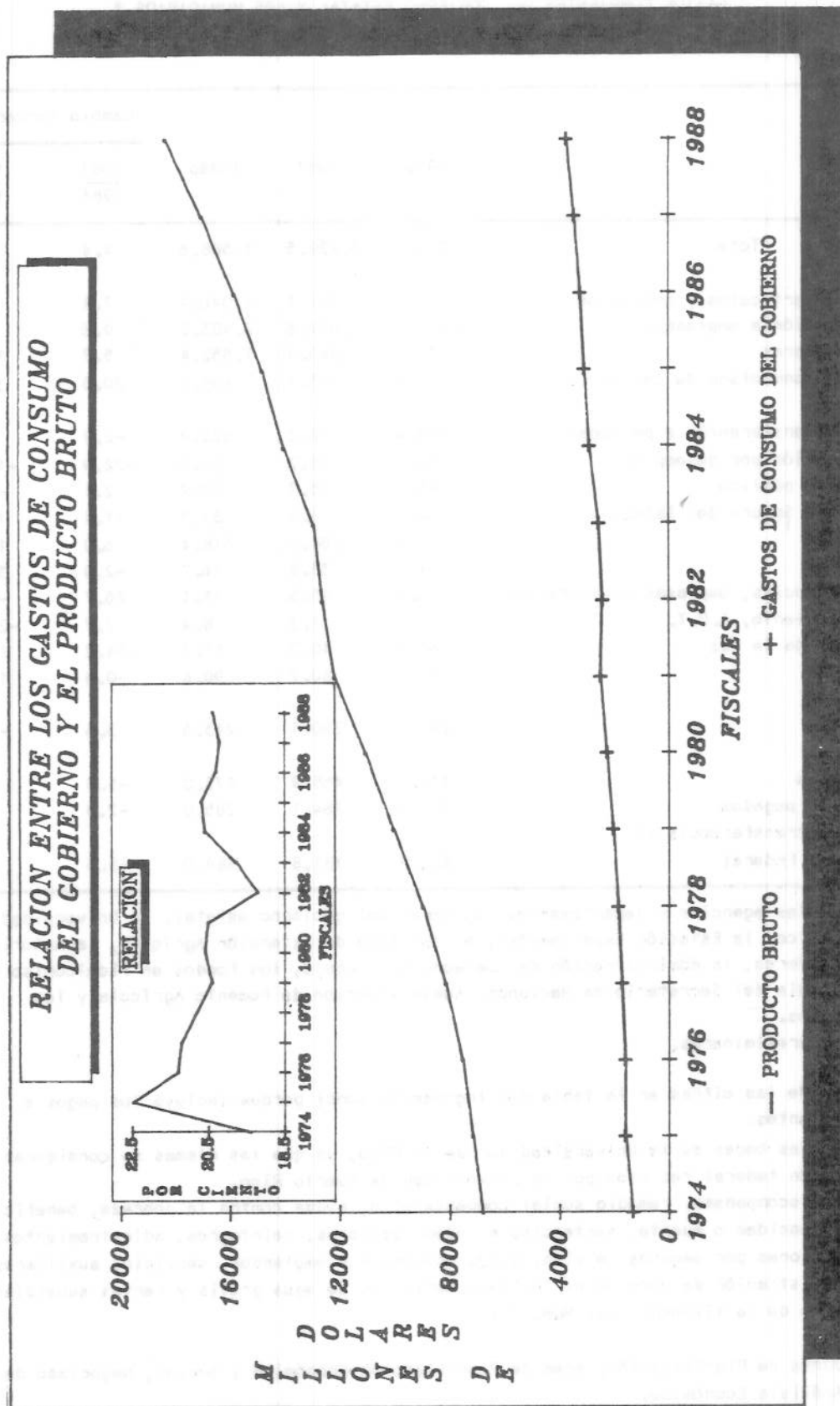
² Excluye las becas de la Universidad de Puerto Rico, ya que las mismas se consideran una aportación federal recibida por la Universidad de Puerto Rico.

³ Incluye recompensas, remedio social compensatorio, ayuda contra la pobreza, beneficios por incapacidad o muerte, sentencias e indemnizaciones, reintegros, adiestramientos, reclamaciones por seguros de vida, ayuda económica a empleados, servicios auxiliares de la Administración de Derecho al Trabajo, servicios de agua gratis y rentas subsidiadas del Banco de la Vivienda (Ley Num. 10).

Fuente: Junta de Planificación, Area de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

HACIENDA PUBLICA

Gráfica 2



HACIENDA PUBLICA

dicho crecimiento. No obstante, los gastos del Gobierno del E.L.A. que constituyen el principal componente de los gastos de consumo del gobierno (cerca del 80.0 por ciento), registraron un aumento de \$290.2 millones durante el año fiscal 1988, equivalente a un 10.2 por ciento. Por su parte, los gastos de los municipios sólo crecieron en \$5.6 millones durante el mismo año fiscal, equivalente a 0.9 por ciento. Mientras los gastos del Gobierno del E.L.A. aumentaron de \$2,834.5 millones en el año fiscal 1987 a \$3,124.7 millones en el 1988, las cifras correspondientes a los municipios fueron \$606.4 y \$612.0 millones, respectivamente. En otras palabras, el crecimiento de los gastos de consumo del gobierno ascendente a \$295.8 millones durante el año fiscal 1988, descansó básicamente en los gastos de consumo del Gobierno del E.L.A., ya que éstos aportaron \$290.2 millones, ó 98.1 por ciento a dicho crecimiento.

Compras netas de bienes y servicios

Las compras netas de bienes y servicios también contribuyeron al aumento registrado en los gastos de consumo del gobierno durante el año fiscal 1988. Estas ascendieron a \$833.5 millones, lo que representa un aumento de \$70.2 millones, ó 9.2 por ciento sobre la cifra correspondiente al año fiscal anterior que fue de \$763.3 millones.

Sin embargo, este aumento registrado en las compras netas de bienes y servicios durante el año fiscal 1988, no guarda proporción con los \$225.6 millones registrados por la compensación a empleados durante el mismo año. Aquel renglón sólo representó el 23.5 por ciento del aumento registrado en los gastos de consumo totales del gobierno (\$295.8 millones).

El alza registrada en las compras netas totales respondió totalmente a las compras netas efectuadas por el Gobierno del E.L.A., toda vez que éste registró un aumento de \$96.0 millones durante el año fiscal 1988, mientras que los municipios registraron una reducción de \$25.8 millones durante ese mismo año fiscal. En otras palabras, el comportamiento de las compras netas de bienes y servicios del Gobierno del E.L.A. y el de las compras netas de los municipios se manifestó en direcciones diametralmente opuestas. Mientras las del Gobierno del E.L.A. aumentaron de \$543.8 millones en el año fiscal 1987 a \$639.8 millones en el 1988, las de los municipios disminuyeron de \$219.5 a \$193.7 millones en el mismo período. Definitivamente, esta contracción en las compras netas de los municipios no permitió que las compras netas totales (constituidas por la suma de las compras netas del Gobierno del E.L.A. y las de los municipios) experimentaran un crecimiento mayor. Por

tal razón, éstas sólo aumentaron \$70.2 millones durante el año fiscal 1988 en comparación con el año anterior, según señalamos anteriormente.

Esto, por consiguiente, explica la menor aportación relativa de las compras netas de bienes y servicios (23.7 por ciento) al aumento registrado en los gastos de consumo del gobierno durante el año fiscal 1988, vis a vis la correspondiente al renglón de las compensaciones a empleados (76.3 por ciento).

Compensación a empleados

La principal partida que se incluye en los gastos de consumo del Gobierno del E.L.A. y los municipios es la compensación a empleados. Esta aumentó de \$2,677.6 millones en el año fiscal 1987 a \$2,903.2 millones en el 1988, lo que representa un aumento de \$225.6 millones u 8.4 por ciento (Tabla 6).

Este aumento en la compensación a los empleados públicos, compuesta por los sueldos y jornales y los suplementos a éstos, representó el 76.3 por ciento del crecimiento registrado en los gastos de consumo del gobierno durante el año fiscal 1988. El incremento se debió mayormente a los aumentos salariales concedidos a los empleados durante dicho año fiscal. De hecho, el renglón de sueldos y jornales ascendió a \$2,406.9 millones, mientras que la cifra correspondiente al año fiscal anterior fue de \$2,251.4 millones, lo que arroja un aumento de \$155.5 millones durante el año fiscal 1988. Por su parte, los suplementos a los sueldos y jornales ascendieron a \$496.3 millones durante el año fiscal 1988, mientras que en el 1987 la cifra correspondiente ascendió a \$426.2 millones.

Cabe destacar que las compensaciones a empleados, tanto del Gobierno del E.L.A. como de los municipios, registraron aumentos durante el año fiscal 1988. No obstante, la compensación a los empleados del Gobierno del E.L.A. fue la que registró el mayor crecimiento, ya que de \$2,290.7 millones durante el año fiscal 1987, aumentó a \$2,484.9 millones, lo que representa un alza de 8.5 por ciento durante el año fiscal 1988. De otra parte, la compensación a los empleados a nivel municipal aumentó en 8.1 por ciento al registrar un total de \$386.9 millones en el año fiscal 1987 a \$418.3 millones en el año fiscal 1988.

Además, cabe destacar que fue precisamente el renglón de sueldos y jornales del Gobierno del E.L.A. el principal responsable del crecimiento registrado en la compensación a empleados públicos, toda vez que éstos aumentaron de \$1,917.2 millones durante el año fiscal 1987 a \$2,048.3 millones en el 1988, o sea, un alza de \$131.1 millones, ó 6.8 por ciento.

HACIENDA PUBLICA

Tabla 6

COMPENSACION A EMPLEADOS DEL GOBIERNO ESTATAL Y LOS MUNICIPIOS

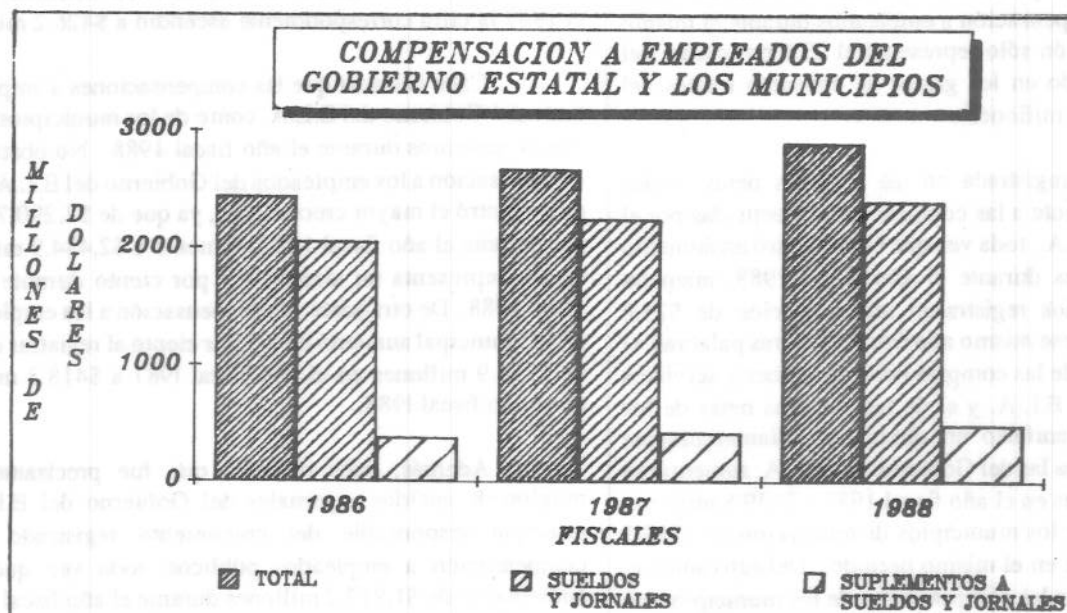
(En millones de dólares - Años fiscales)

	1986	1987	1988p	Cambio			
				Absoluto		Porcentual	
				1987 1986	1988 1987	1987 1986	1988 1987
Total	2,443.8	2,677.6	2,903.2	233.8	225.6	9.6	8.4
Sueldos y jornales	2,060.5	2,251.4	2,406.9	190.9	155.5	9.3	6.9
Remuneración a empleados	2,023.7	2,201.2	2,348.2	177.5	147.0	8.8	6.7
Pagos por servicios consultivos	36.8	50.2	58.8	13.4	8.6	36.4	17.1
Suplementos a sueldos y jornales	383.3	426.2	496.3	42.9	70.1	11.2	16.4
Contribución a sistemas de seguridad social	322.5	353.7	398.3	31.2	44.6	9.7	12.6
Gobierno estatal	220.2	233.1	268.6	12.9	35.5	5.9	15.2
Gobierno federal	102.3	120.6	129.8	18.3	9.2	17.9	7.6
Otras compensaciones	60.9	72.4	97.9	11.5	25.5	18.9	35.2

p - Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Area de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

Gráfica 3



HACIENDA PUBLICA

El aumento de \$131.1 millones en los sueldos y jornales del Gobierno del E.L.A., constituyó el 84.3 por ciento del aumento registrado en el renglón de sueldos y jornales combinados del Gobierno del E.L.A. y los municipios. Además, representó el 67.5 por ciento del aumento de \$194.2 millones registrado en la compensación a empleados del Gobierno del E.L.A., y el 58.1 por ciento del aumento de \$225.6 millones ocurrido en la compensación a empleados del gobierno estatal y los municipios durante el año fiscal 1988 (Gráfica 3).

Pagos de transferencia

Uno de los componentes principales de los gastos corrientes del gobierno lo constituyen los pagos de transferencia a las personas.

Durante el año fiscal 1988, los pagos de transferencia ascendieron a \$825.9 millones, en comparación con \$786.2 millones en el año fiscal 1987. Esto representa un aumento absoluto de \$39.7 millones y relativo de 5.0 por ciento. Cabe destacar que el aumento registrado en dichos pagos, se debió tanto al aumento en el renglón de aportaciones a sistemas de seguridad social como en el de otras compensaciones a los empleados.

Subsidios a empresas públicas y privadas

Los subsidios a empresas públicas y privadas constituyen otro componente principal de los gastos corrientes del gobierno. Estos son subvenciones del gobierno a las empresas para cubrir parte del costo de las operaciones de las mismas, con el fin de mantener la continuidad en la producción o provisión de bienes y servicios de interés público o para proteger una industria de reconocido mérito social.

En el año fiscal 1987, los subsidios ascendieron a \$250.1 millones, mientras que durante el 1988 se redujeron a \$243.3 millones, lo que significa una merma equivalente a 2.7 por ciento en el período (Tabla 7).

Otros gastos

Esta partida de los gastos corrientes del gobierno la constituyen los intereses pagados y los pagos de transferencia al gobierno federal. En el año fiscal 1988, estos gastos ascendieron a \$473.0 millones, a diferencia del año anterior cuando la cifra correspondiente fue de \$465.9

millones. Esto representa un aumento de 1.5 por ciento en el año fiscal 1988.

Cabe destacar que tanto el renglón de intereses pagados como las transferencias al gobierno federal contribuyeron a dicho aumento, aunque fue el segundo el de mayor crecimiento durante el año fiscal 1988. Los intereses pagados aumentaron de \$284.1 millones en el año 1986-87 a \$285.0 millones en el año 1987-88. Por su parte, las transferencias federales (constituidas mayormente por la aportación patronal al Seguro Federal por Desempleo) aumentaron de \$181.8 a \$188.0 millones, respectivamente.

Deuda pública

Una importante fuente de recursos del Gobierno de Puerto Rico, es la emisión de deuda pública. Esta consiste de las obligaciones que contrae el gobierno mediante empréstitos en forma de bonos y pagarés. Con ella queda el gobierno comprometido al pago del principal e intereses.

La deuda pública es una fuente de ingresos complementaria para sufragar los gastos del gobierno, en adición a los ingresos por concepto de contribuciones y de otras fuentes. El Gobierno de Puerto Rico utiliza los recursos así obtenidos, prácticamente en su totalidad, para financiar las obras de mejoras capitales que requiere nuestro desarrollo económico y social.

En Puerto Rico, los tres sectores gubernamentales que tienen la facultad legal de emitir deuda pública son: el gobierno central, los municipios y las corporaciones públicas. En cuanto al gobierno central y los municipios se refiere, dicha facultad está sujeta a disposiciones constitucionales. En el caso del Gobierno del Estado Libre Asociado se limita expresamente el monto total destinado al pago de principal e intereses de la deuda en circulación o por emitirse. En el caso de los gobiernos municipales, se faculta a la Asamblea Legislativa a fijar límites al monto de la deuda, a base del valor tasado de la propiedad situada en el municipio.

En el caso de las corporaciones públicas, aunque no existen disposiciones constitucionales al respecto, la legislación vigente establece los mecanismos pertinentes para llevar a cabo su facultad de emitir deuda pública. Su capacidad prestataria se fundamenta en sus ingresos operacionales.

La deuda pública es, además, controlada administrativamente por la gestión fiscal y de prudencia crediticia

HACIENDA PUBLICA

Tabla 7

PAGOS DE SUBSIDIOS DEL GOBIERNO ESTATAL A LAS EMPRESAS PRIVADAS Y PUBLICAS

(En millones de dólares - Años fiscales)

	1986	1987	1988p	Cambio Porcentual	
				1987 1986	1988 1987
Total	241.3	250.1	243.3	3.6	-2.7
Empresas privadas	82.3	88.4	95.9	7.4	8.5
Agricultura	71.7	74.2	79.9	3.5	7.7
Café de azúcar	20.1	15.5	18.5	-22.9	19.4
Café	11.1	10.0	12.2	-9.9	22.0
Otros	40.5	48.7	49.2	20.2	1.0
Manufactura	6.1	6.5	7.6	6.6	16.9
Patronos privados					
Administración de Derecho					
a) Trabajo	4.5	7.7	8.4	71.1	9.1
Empresas públicas	159.0	161.7	147.4	1.7	-8.8
Autoridad de Energía Eléctrica de Puerto Rico	6.4	7.0	6.4	9.4	-8.6
Autoridad Metropolitana de					
Autobuses	12.6	16.8	16.8	33.3	0.0
Compañía de Turismo	13.9	17.5	16.0	25.9	-8.6
Corporación de Renovación					
Urbana y Vivienda	22.3	22.3	9.2	0.0	-58.7
Autoridad de Acueductos y					
Alcantarillados	16.8	16.8	16.8	0.0	0.0
Corporación Azucarera ¹	79.7	73.0	75.7	-8.4	3.7
Otras ²	7.3	8.3	6.5	13.7	-21.7

p - Cifras preliminares.

1

Incluye subsidios para gastos de funcionamiento de la oficina central.

2

Incluye la Autoridad de Comunicaciones, la Autoridad de Teléfonos, el Banco Gubernamental de Fomento, la Autoridad de los Puertos, el Centro Médico, la Autoridad de las Navieras, la Compañía de Fomento Industrial y la Autoridad de Edificios Públicos.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

HACIENDA PUBLICA

del Banco Gubernamental de Fomento. Este organismo, como agente fiscal del Gobierno de Puerto Rico, ejerce estrictos controles de administración y manejo de la misma para garantizar el uso efectivo de esta fuente de recursos, conforme a la política pública establecida. En primer término, se ha estipulado que el crecimiento de la deuda no sobrepase el crecimiento del producto bruto anual. En segundo término, se ha estipulado que el crecimiento de la deuda a corto plazo debe mantenerse a un nivel razonable. Finalmente, el Banco Gubernamental ejerce controles sobre el gobierno central, los municipios y las corporaciones públicas para regular efectivamente su nivel de endeudamiento.

Deuda bruta total del Gobierno de Puerto Rico

La deuda bruta total del Gobierno de Puerto Rico, es decir, las obligaciones por concepto de empréstitos del gobierno central, las corporaciones públicas y los municipios, ascendió a \$11,236.9 millones al 30 de junio de 1988, registrando un alza de \$1,094.3 millones, o sea, 10.8 por ciento sobre la cifra correspondiente al 30 de junio de 1987, que fue de \$10,142.6 millones. Dicho incremento es inferior al 11.2 por ciento registrado durante el 1987, pero superior al 3.1 por ciento registrado en el 1986. De ese total, la cantidad de \$3,066.9 millones corresponde al gobierno central, \$7,774.2 millones a las corporaciones públicas y \$395.8 millones a los municipios (Tabla 8).

El crecimiento porcentual mayor de la deuda pública se registró en el sector del gobierno central, ya que ésta aumentó en un 20.1 por ciento, mientras que la de los municipios y las corporaciones públicas aumentó en 10.7 y 7.5 por ciento, respectivamente (Gráfica 4).

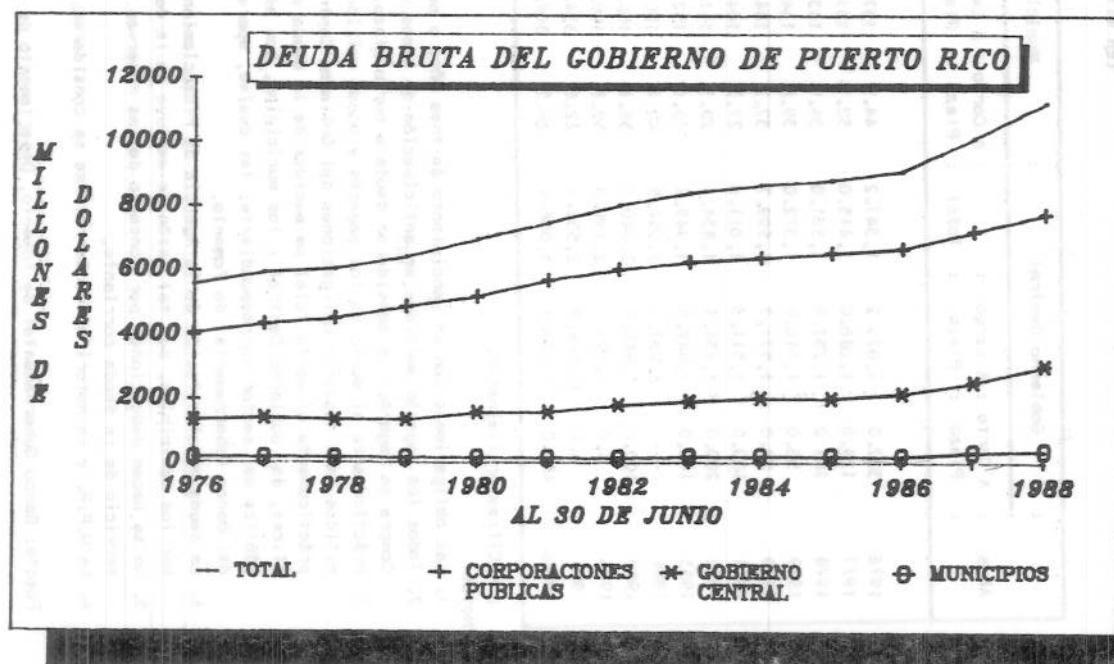
Además, cabe destacar que en términos de la distribución relativa de la deuda pública bruta por sector emisor, el gobierno central aumentó su participación de 25.2 por ciento al 30 de junio de 1987 a 27.3 por ciento al 30 de junio de 1988. Para el mismo período, los municipios mantuvieron su participación en 3.5 por ciento, mientras que la de las corporaciones públicas disminuyó de 71.3 a 69.2 por ciento.

Deuda bruta a corto y largo plazo

Se consideran deudas a corto plazo aquellas obligaciones cuyo vencimiento es de tres años o menos, mientras que las de largo plazo son aquellas que tienen un vencimiento mayor de tres años.

En términos de la estructura de la deuda pública por tipo de vencimiento, tenemos que al 30 de junio de 1988 la deuda a corto plazo representó el 9.7 por ciento, mientras que la de a largo plazo representó el 90.3 por ciento de la deuda bruta total. El aumento en la deuda bruta total del Gobierno de Puerto Rico de \$1,094.3 millones, ó 10.8 por ciento durante el año fiscal 1988 fue responsabilidad del

Gráfica 4



HACIENDA PUBLICA

Tabla 8

DEUDA BRUTA DEL GOBIERNO DE PUERTO RICO
(En millones de dólares - Al 30 de Junio)

Años	Gobierno Central			Municipios			Corporaciones Públicas			Deuda Bruta Total		
	:			:			:			:		
	A Corto	A Largo	Total	A Corto	A Largo	Total	A Corto	A Largo	Total	A Corto	A Largo	Total
	Plazo	Plazo		Plazo	Plazo		Plazo	Plazo		Plazo	Plazo	
1976	322.0	1,025.2	1,347.2	44.5	137.1	181.6	1,284.6	2,768.3	4,052.9	1,651.1	3,930.6	5,581.7
1977	129.0	1,286.0	1,415.0	52.9	131.2	184.1	1,438.5	2,919.5	4,358.0	1,620.4	4,336.7	5,957.1
1978	104.0	1,257.0	1,361.0	34.9	143.0	177.9	1,385.7	3,151.9	4,537.6	1,524.6	4,551.9	6,076.5
1979	56.0	1,316.0	1,372.0	39.8	134.9	174.7	1,145.8	3,754.6	4,900.4	1,241.6	5,205.5	6,447.1
1980	28.0	1,571.7	1,599.7	37.3	144.8	182.1	1,207.3	4,005.3	5,212.6	1,272.6	5,721.8	6,994.4
1981	100.0	1,511.6	1,611.6	27.3	144.6	171.9	1,187.2	4,534.3	5,721.5	1,314.5	6,190.5	7,505.0
1982	200.0	1,634.1	1,834.1	29.5	141.9	171.4	1,198.3	4,849.0	6,047.3	1,427.8	6,625.0	8,052.8
1983	100.0	1,849.9	1,949.9	55.9	152.5	208.4	513.2	5,761.9	6,275.1	669.1	7,764.3	8,433.4
1984	---	2,051.5	2,051.5	40.4	190.7	231.1	397.3	6,012.7	6,410.0	437.7	8,254.9	8,692.6
1985	100.0	1,940.3	2,040.3	36.6	198.4	235.0	546.5	6,015.1	6,562.0	683.1	8,154.3	8,837.4
1986	4.0	2,195.0	2,199.0	39.8	190.3	230.1	383.8	6,310.5	6,694.3	427.6	8,695.8	9,123.4
1987	4.0	2,549.3	2,553.3	22.8	334.6	357.4	502.5	6,729.4	7,231.9	529.3	9,613.3	10,142.6
1988p	430.0	2,636.9	3,066.9	29.5	366.3	395.8	628.2	7,146.0	7,774.2	1,087.7	10,149.2	11,236.9

p - Cifras preliminares.

Notas:

1. Las obligaciones con un vencimiento de tres años o menos se consideran deudas a corto plazo, de otra forma son a largo plazo.
2. Todos los pagarés emitidos en anticipación de bonos y pagarés municipales para la compra de equipo (incluyendo el Contrato de Compra de Pagarés) se consideran deuda a corto plazo.
3. Prácticamente el monto de los pagarés y bonos emitidos por el Banco Gubernamental de Fomento se consideran como que fueron emitidos para adquirir obligaciones del Gobierno Central, sus agencias, sus corporaciones y los municipios, razón por la cual prácticamente el monto total se excluye de la deuda de las corporaciones públicas. Estas obligaciones de las corporaciones públicas, del Gobierno Central y los municipios, con el Banco Gubernamental de Fomento, están reflejadas como parte de la deuda pública del sector correspondiente; las cuales, aparecen en parte contabilizadas como un activo en la cartera de inversiones del Banco Gubernamental de Fomento.
4. La deuda en circulación de la Agencia de Financiamiento Municipal se considera como emitida para financiar la deuda emitida por los municipios, por tal razón se excluye de la deuda de las corporaciones públicas.
5. No se hacen deducciones por concepto de las reservas para el servicio de la deuda ni los fondos disponibles para el pago del servicio de la deuda corriente.
6. La U.P.R. y la Autoridad de Carreteras se consideran, para efecto de las Cuentas Nacionales como Agencias Regulares.

Fuente: Banco Gubernamental de Fomento, Departamento de Agencia Fiscal.

HACIENDA PUBLICA

Tabla 9
DEUDA PUBLICA BRUTA Y PRODUCTO BRUTO
(En millones de dólares - Años fiscales)

Año fiscal	Deuda Pública Bruta	Tasa de Crecimiento Anual (%)	Producto Bruto	Tasa de Crecimiento Anual (%)	Razón Deuda a Producto Bruto (%)
1974	3,725.8	24.4	6,817.8	8.1	54.6
1975	5,089.7	36.6	7,183.6	5.4	70.8
1976	5,581.7	9.7	7,555.8	5.2	73.9
1977	5,957.1	6.7	8,173.8	8.2	72.9
1978	6,076.5	2.0	8,994.0	10.0	67.6
1979	6,447.1	6.1	10,061.0	11.9	64.1
1980	6,994.4	8.5	11,073.8	10.1	63.2
1981	7,505.0	7.3	12,189.5	10.1	61.6
1982	8,052.8	7.3	12,626.5	3.6	63.8
1983	8,433.4	4.7	12,936.8	2.4	65.2
1984	8,692.6	3.1	14,010.0	8.3	62.0
1985	8,837.4	1.7	14,805.4	5.7	59.7
1986	9,123.4	3.2	15,829.4	6.9	57.6
1987	10,142.6	11.2	17,028.7	7.6	59.6
1988p	11,236.9	10.8	18,361.1	7.8	61.2

p - Cifras preliminares.

Fuente: Banco Gubernamental de Fomento, Departamento de Agencia Fiscal; y la Junta de Planificación, Negociado de Análisis Social y Programación de Recursos.

crecimiento registrado tanto en la deuda a corto plazo (\$558.4 millones) como en la deuda a largo plazo (\$535.9 millones). El primero representó el 51.0 por ciento del incremento en la deuda bruta total, mientras el segundo representó el 49.0 por ciento.

Relación entre deuda pública y producto bruto

La relación entre la deuda pública y el producto bruto constituye un indicador de la carga económica de ésta, al cual se le da seguimiento continuo.

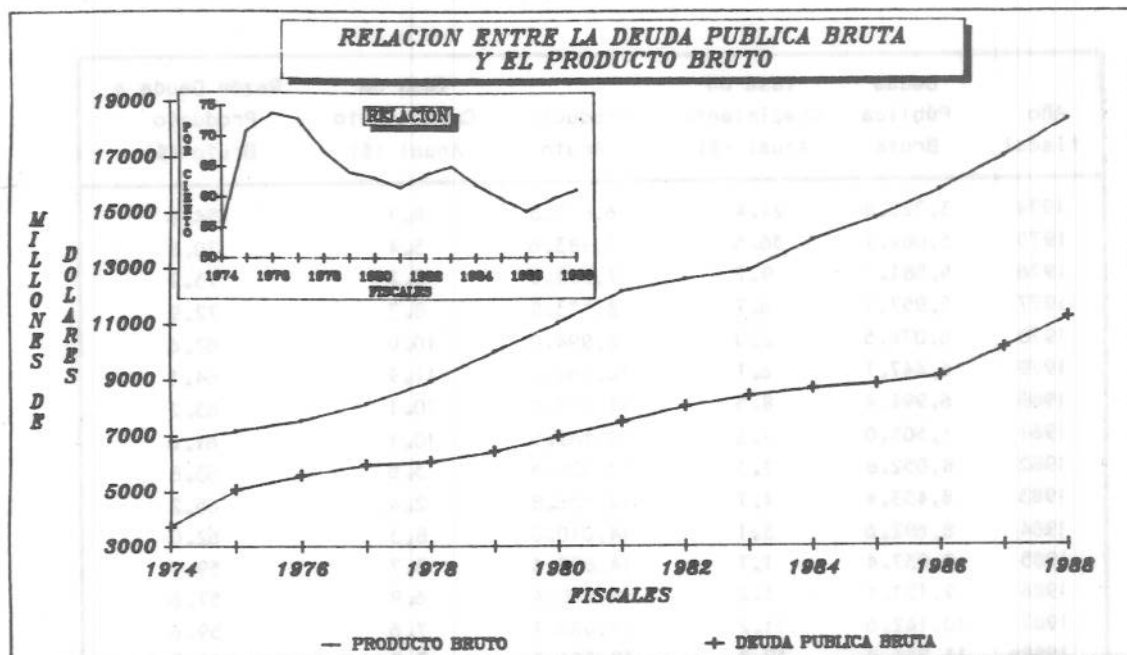
La deuda pública vigente al 30 de junio de 1988 (\$11,236.9 millones) representó el 61.2 por ciento del producto bruto de Puerto Rico durante el año fiscal 1988, que ascendió a \$18,361.1 millones a precios corrientes. Dicha proporción resultó ser superior a la correspondiente al año fiscal anterior que fue de 59.6 por ciento, la cual, a su vez, superó a la de 57.6 por ciento del año fiscal 1986 (Tabla 9). Sin embargo, cabe destacar que las proporciones señaladas, no empuja a su tendencia creciente durante los últimos tres años fiscales, comparan muy favorablemente

con las proporciones correspondientes al período comprendido entre los años fiscales 1975 a 1984, las cuales oscilaron entre un 73.9 por ciento en el año fiscal 1976 y un 61.6 por ciento en el año fiscal 1981 (Gráfica 5).

De otro lado, el crecimiento porcentual de la deuda pública bruta total durante el año fiscal 1988 (10.8 por ciento) superó el nivel de crecimiento del producto bruto durante dicho año fiscal (7.8 por ciento). Lo mismo ocurrió durante el año fiscal anterior, cuando la deuda pública registró un crecimiento de 11.2 por ciento, mientras el producto bruto creció en 7.6 por ciento. Este fenómeno de un mayor nivel de crecimiento de la deuda pública vis a vis el crecimiento del producto bruto, durante los años fiscales 1987 y 1988, ocurrió debido a que el Gobierno de Puerto Rico se propuso la meta de obtener financiamiento nuevo al más bajo costo posible en el mercado de bonos para realizar las mejoras permanentes necesarias y, al mismo tiempo, lograr el refinanciamiento de todas aquellas obligaciones vigentes que conllevara un alivio en el servicio de la deuda. A tales efectos, aprovechando la prevalencia de tasas de interés relativamente bajas durante esos años, se realizaron varias emisiones. Si bien éstas tuvieron el efecto de elevar el

HACIENDA PUBLICA

Gráfica 5



monto de la deuda pública del Gobierno de Puerto Rico e inducir que su tasa de crecimiento estuviere por encima de la del producto bruto, también permitieron una economía neta total en el servicio de la deuda durante los próximos 27 años, ascendente la misma a \$299.3 millones. Esta economía se desglosa como sigue:

- \$70.8 millones en la deuda del gobierno del E.L.A.
- \$48.5 millones en la deuda de corporaciones públicas
- \$180.0 millones en el prepago de subsidios y seguros del Banco de la Vivienda

Igualmente importante resulta el hecho de que si se excluyen los \$476.0 millones emitidos para el prepago de subsidios y seguros del Banco de la Vivienda, que anteriormente no se incluían como deuda del E.L.A., el crecimiento de la deuda bruta total sólo hubiera sido de 6.0 por ciento, el cual estaría por debajo del crecimiento de 7.6 por ciento registrado en el producto bruto durante el año fiscal 1987. Esta acción garantizó a 25,000 familias puertorriqueñas el disfrute de su vivienda con el pago reducido y uniforme de sus obligaciones hipotecarias.

Lo mismo hubiera ocurrido con el crecimiento de la deuda bruta total durante el año fiscal 1988, si se excluyen los \$430.0 millones de Pagares en Anticipación de Contribuciones e Ingresos. Dicho empréstito permitió poner fin a la vieja práctica de subsanar las deficiencias en caja del Fondo General acumuladas durante años con los recursos de los Sistemas de Retiro del Gobierno. En este caso, la deuda bruta total del Gobierno de Puerto Rico sólo hubiera crecido un 6.5 por ciento, el cual sería inferior al crecimiento de 7.8 por ciento registrado en el producto bruto durante dicho año fiscal.

Deuda bruta del gobierno central

La mayor parte de la deuda bruta del gobierno central es de obligación general, o sea, compromete la buena fe, el crédito y el poder de imponer contribuciones del Estado Libre Asociado de Puerto Rico. Según se indicó, al 30 de junio de 1988, la deuda bruta del gobierno del E.L.A. ascendió a \$3,066.9 millones. La cifra correspondiente a la misma fecha del año anterior fue de \$2,553.3 millones, lo que representa un incremento de \$513.6 millones, ó 20.1 por ciento. Este incremento es superior al de 16.1 por ciento registrado durante el año fiscal anterior, que a su vez, duplicó el 7.8 por ciento registrado durante el 1986.

HACIENDA PUBLICA

Durante el año fiscal 1988, el mayor incremento en la deuda del gobierno central provino de la deuda a corto plazo que creció en 107.5 por ciento, ya que de \$4.0 millones al 30 de junio de 1987, aumentó a \$430.0 millones. Por su parte, la deuda a largo plazo sólo aumentó en 3.4 por ciento, ya que de \$2,549.3 millones aumentó a \$2,636.9 millones.

La distribución porcentual de la deuda bruta del gobierno central, al 30 de junio de 1988, era la siguiente: 14.0 por ciento a corto plazo y 86.0 por ciento a largo plazo. A la misma fecha del año anterior, la distribución correspondiente era: 0.2 y 99.8 por ciento, respectivamente.

Margen prestatario del gobierno central

La Constitución del Estado Libre Asociado de Puerto Rico impone un límite a la capacidad prestataria del gobierno central, representada por bonos y pagarés. Esta dispone que el monto de la deuda esté limitado aquel valor cuyo requerimiento de pago de principal e intereses no exceda el 15 por ciento del promedio de los ingresos de fuentes internas durante los dos años anteriores a la fecha de cada emisión.

En virtud a dicha disposición constitucional, la capacidad prestataria del gobierno central está estrechamente vinculada al crecimiento de la economía, ya que éste determina, en gran medida, el movimiento de los ingresos fiscales que son la base para el cómputo de la misma. Por supuesto, el margen prestatario disponible en cualquier período determinado dependerá de la capacidad utilizada (de los requerimientos de la deuda vigente y autorizada sin emitir), así como también varía de acuerdo a los estimados de rentas internas prevaletientes al momento de calcular dicho margen. Por su parte, los requerimientos del servicio de la deuda del gobierno central dependen del nivel de actividad de emisión de bonos del gobierno, tasas de interés y estructura de vencimiento de los mismos.

Al 30 de junio de 1988, el margen prestatario del gobierno central fue calculado en la forma siguiente:

Rentas de fuentes internas para el año 1985-86	\$ 2,472,664,088
Rentas de fuentes internas para el año 1986-87	\$ 2,935,103,002
Total rentas de fuentes internas para los años 1985-86 y 1986-87	\$ 5,407,767,090

Promedio para los dos años \$ 2,703,883,545

15 por ciento del promedio total de los dos años \$ 405,582,532

El cómputo anterior demuestra que al 30 de junio de 1988, el gobierno central contaba con una capacidad prestataria máxima para servicio de la deuda de \$405.6 millones. Para obtener el margen prestatario disponible a esa misma fecha, se descuentan los requerimientos de la deuda vigente y por emitir, los cuales se desglosan a continuación:

Requerimientos de la deuda vigente (incluyendo los bonos de la Corporación Azucarera) \$ 275,420,871

Requerimientos de bonos autorizados y sin emitir (\$245,000,000 a 12.75% por 25 años) \$ 31,237,493

Total de requerimientos \$ 306,658,364

El total de requerimientos del servicio de la deuda vigente y autorizada del gobierno central en el año fiscal 1988 ascendió a \$306.7 millones, lo que representa un margen prestatario comprometido equivalente al 11.3 por ciento del promedio de rentas internas de los dos años fiscales anteriores. Esto deja un margen libre equivalente al 3.7 por ciento (\$98.9 millones), lo cual permitiría emitir deuda adicional por la cantidad de alrededor de \$775.9 millones con un vencimiento de 25 años suponiendo la tasa de interés máxima permitida por ley de 12.75 por ciento.

Servicio de la deuda del gobierno central

Los recursos requeridos para el servicio de la deuda del gobierno central se consignan en el Fondo de Redención de la Deuda. Este constituye uno de los fondos operacionales en que se depositan las rentas periódicas netas del gobierno de Puerto Rico. Los ingresos al Fondo General también están disponibles para el pago de la deuda cuando los ingresos al Fondo de Redención son insuficientes para cubrir dicho pago.

Durante el año fiscal 1988, el servicio de la deuda del gobierno central requirió la cantidad de \$261.0 millones, distribuido entre \$103.9 millones de principal y \$157.1 millones en intereses. La cifra total correspondiente al año fiscal anterior ascendió a \$224.0 millones, distribuida a razón de \$85.2 de principal y \$138.8 millones en intereses.

Como puede verse, durante el año fiscal 1988, el servicio de la deuda requerido registró un aumento de \$37.0

HACIENDA PUBLICA

millones, ó 16.5 por ciento en comparación con el año fiscal anterior. Cabe destacar que en ambos años fiscales los ingresos al Fondo de Redención de la Deuda no fueron suficientes para cubrir totalmente el servicio de la deuda contraída, por lo cual, ha sido necesario transferir recursos al Fondo General para atender la parte no cubierta por el Fondo de Redención y mantener una reserva adecuada para cumplir con dicha obligación.

En el año fiscal 1988, el servicio de la deuda ascendió a \$261.0 millones. El mismo se cubrió en parte con los ingresos del Fondo de Redención (\$65.1 millones) y el remanente (\$195.9 millones) con ingresos provenientes del Fondo General reservados para tales contingencias (Tabla 10).

En otras palabras, durante el último año fiscal no se registró incremento en los ingresos del Fondo General, lo cual, no permitió utilizar dicho incremento para resarcir la porción del servicio de la deuda no cubierta por el Fondo de Redención.

De hecho, durante los últimos veinte años los ingresos al Fondo de Redención de la Deuda no han sido de una magnitud suficiente para cubrir totalmente los requerimientos de la deuda pública del gobierno central. Esto se debe a que los ingresos a dicho fondo no han aumentado en la misma magnitud que los requerimientos de la deuda, mas bien han exhibido un patrón errático, mientras que los requerimientos han experimentado aumentos más consistentes a través de los años. No cabe duda que de continuar el nivel de crecimiento económico sostenido registrado en los últimos años el Gobierno del E.L.A. podrá enfrentar adecuadamente los requerimientos de su deuda presente y futura.

Deuda de las corporaciones públicas

Las corporaciones públicas son un instrumento de vital importancia para el proceso de desarrollo económico y social de Puerto Rico. De hecho, el crecimiento económico que ha registrado el país durante las últimas décadas ha estado vinculado directamente a las actividades que éstas han desarrollado en cumplimiento de sus fines corporativos. La mayoría de las corporaciones públicas en Puerto Rico se dedican a la creación de la infraestructura y provisión de servicios esenciales para el desenvolvimiento de la actividad económica general del país. Las corporaciones públicas recurren a la emisión de bonos como una de sus principales fuentes de recursos para financiar sus programas de inversiones.

Al 30 de junio de 1988, la deuda bruta acumulada de las corporaciones públicas ascendió a \$7,774.2 millones,

equivalente a 7.5 por ciento sobre la cifra de \$7,231.9 millones a la misma fecha del año fiscal anterior (Tabla 11).

El aumento señalado fue ocasionado mayormente por la deuda a largo plazo, ya que ésta aumentó en \$416.6 millones, mientras que la de corto plazo sólo aumentó en \$125.7 millones. De hecho, ese incremento en la deuda a largo plazo representó el 76.8 por ciento del crecimiento total de la deuda de las corporaciones públicas. El incremento de la deuda a corto plazo representó el 23.2 por ciento del total.

Al igual que en años fiscales anteriores, a la Autoridad de Energía Eléctrica le correspondió la mayor participación de la deuda total de las corporaciones públicas, ya que al 30 de junio de 1988 la deuda de esta agencia ascendió a \$2,083.1 millones, o sea, 26.8 por ciento de dicho total.

De las principales corporaciones públicas, las que registraron mayor incremento en su nivel de deuda fueron la Compañía de Fomento Industrial y la Autoridad de Teléfonos, con 26.4 y 24.5 por ciento, respectivamente. Por su parte, la Corporación Azucarera registró una reducción equivalente a 9.3 por ciento con respecto al 30 de junio de 1987.

Margen prestatario y servicio de la deuda de las corporaciones públicas

El margen prestatario de las corporaciones públicas se calcula de acuerdo con los requisitos de cobertura estipulados en sus respectivos contratos de fideicomiso. Este requisito se basa en los resultados operacionales de cada corporación pública.

Al 30 de junio de 1988, las principales corporaciones públicas contaban con fondos adicionales disponibles para cubrir el servicio de la deuda ascendentes a \$324.1 millones, ya que los ingresos disponibles resultantes de sus operaciones superaban a los ingresos requeridos (según la fórmula establecida en los contratos de fideicomiso de estas corporaciones) por la cantidad antes señalada. Con dichos fondos, tenían la capacidad de incurrir en un servicio adicional de deuda ascendente a \$257.3 millones, lo que les permitía emitir deuda adicional en forma permanente estimada en \$2,883.8 millones (Tabla 12).

Deuda de los municipios

Los municipios de Puerto Rico tienen la facultad constitucional de emitir deuda pública. Los recursos así

HACIENDA PUBLICA**Tabla 10**

SERVICIO DE LA DEUDA DEL GOBIERNO ESTATAL
(En miles de dólares - Años fiscales)

Año fiscal	Pago de Principal	Intereses	Total	Cambio Porcentual
1952	1,588	821	2,409	
1953	1,629	937	2,566	6.5
1954	1,539	1,014	2,553	-0.5
1955	2,389	1,311	3,700	44.9
1956	4,404	1,321	5,725	54.7
1957	2,774	1,543	4,317	-24.6
1958	3,139	1,979	5,118	18.6
1959	5,139	3,001	8,140	59.0
1960	8,384	4,200	12,584	54.6
1961	7,429	5,835	13,264	5.4
1962	8,704	6,845	15,549	17.2
1963	9,330	8,533	17,863	14.9
1964	11,035	9,637	20,672	15.7
1965	12,590	11,022	23,612	14.2
1966	14,155	12,266	26,421	11.9
1967	15,365	13,564	28,929	9.5
1968	16,850	16,584	33,434	15.6
1969	18,310	18,322	36,632	9.6
1970	21,075	21,903	42,978	17.3
1971	24,165	25,220	49,385	14.9
1972	26,630	30,970	57,600	16.6
1973	30,325	35,193	65,518	13.7
1974	33,800	44,491	78,291	19.5
1975a/	46,200	56,072	102,272	30.6
1976	72,275	73,700	145,975	42.7
1977	84,000	67,497	151,497	3.8
1978	89,975	89,963	179,938	18.8
1979	95,950	83,489	179,439	-0.3
1980	87,250	80,433	167,683	-6.5
1981	60,200	107,071	167,271	-0.2
1982	71,400	109,678	181,078	8.3
1983	92,400	144,025	236,425	30.6
1984	99,750	165,647	265,397	12.2
1985	97,750	168,875	266,625	0.4
1986	116,550	176,798	293,348	10.0
1987	85,150	138,805	223,955	-23.7
1988	103,855	157,110	260,965	16.5

p - Cifras preliminares.

a/ A partir de 1975 se incluyen los requerimientos de la deuda a corto plazo del gobierno central.

Fuente: Departamento de Hacienda de Puerto Rico, Negociado del Tesoro; y Banco Gubernamental de Fomento.

HACIENDA PUBLICA

Tabla 11

MONTANTE DE LA DEUDA BRUTA DE LAS CORPORACIONES PUBLICAS
(En millones de dólares - Al 30 de junio)

Corporaciones	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988p
Autoridad de Energía Eléctrica	1,299.3	1,346.3	1,371.2	1,436.2	1,521.7	1,673.6	1,729.7	1,770.1	1,843.0	1,877.2	1,958.2	1,937.8	2,083.1
Autoridad de Acueductos y Alcantarillados	174.9	201.6	238.7	257.7	275.1	343.2	396.4	403.3	432.4	454.4	518.7	566.5	638.1
Compañía de Fomento Industrial	118.7	121.3	123.6	121.3	125.9	130.9	125.0	138.6	138.0	128.0	142.9	135.5	171.3
Universidad de Puerto Rico ¹	107.1	107.3	107.3	106.2	105.1	103.4	103.3	117.9	122.3	148.2	145.6	148.9	157.0
Autoridad de Carreteras ¹	641.0	684.4	695.0	691.7	719.2	709.3	710.4	702.5	688.6	672.8	657.7	644.1	624.4
Autoridad de Teléfonos	391.8	464.1	516.6	560.6	608.4	708.9	738.7	782.4	778.0	770.5	761.3	747.0	929.9
Autoridad de Edificios Públicos	304.5	334.6	350.6	392.9	482.6	559.8	597.0	628.8	634.5	648.4	694.2	751.6	878.8
Corporación Azucarera	283.2	343.8	356.8	409.3	421.4	486.4	521.6	532.3	510.2	604.4	477.5	457.0	418.0
Autoridad de los Puertos	94.3	93.3	95.6	94.4	92.8	91.1	89.3	87.4	85.4	83.3	81.1	78.7	76.2
Corporación de Renovación Urbana y Vivienda	361.1	388.7	408.6	429.2	444.1	481.3	451.9	433.5	422.8	413.4	411.7	427.8	424.3
Autoridad de las Navieras	162.1	162.9	147.2	134.4	163.3	184.9	288.7	308.6	302.0	316.3	295.6	336.7	366.2
Otras	114.9	109.7	126.4	266.5	253.0	248.6	295.3	369.7	452.8	545.2	549.8	1,000.3	1,006.9
Total	4,052.9	4,358.0	4,537.6	4,900.4	5,212.6	5,721.5	6,047.3	6,275.1	6,410.0	6,562.1	6,694.3	7,231.9	7,774.2

p - Cifras preliminares.

¹ Para efecto de las Cuentas Nacionales están consideradas como Agencias Regulares.

Fuente: Banco Gubernamental de Fomento, Departamento de Agencia Fiscal.

HACIENDA PUBLICA
Tabla 12

MARGEN PRESTATARIO ESTIMADO DE LAS PRINCIPALES CORPORACIONES PUBLICAS
(En millones de dólares - Al 30 de Junio)

Corporaciones	Balance en Bonos por Pagar 6-30-1988p	Servicio Máximo de la Deuda en Cualquier Año y Otros Requisitos	Ingresos ¹ Requeridos	Ingresos Disponibles	Fondos Adicionales Disponibles para Servi- cio de la Deuda (Col. 4-3)	Servicio Adicional de Deuda que Puede Incurrirse	Estimado de Deuda Adicional que Puede Emitirse en Forma Permanente
Autoridad de Energía Eléctrica de Puerto Rico ² 4	1,951.5	185.4	222.5	286.1	63.6	53.0	542.4
Autoridad de Carreteras	720.5	74.2	111.3	140.7	29.4	19.6	200.6
Autoridad de Teléfonos	918.1	94.7	113.6	255.5	141.9	118.2	1,209.7
Autoridad de Edificios Públicos ²	807.2 a/	81.8	81.8	81.8	---	---	42.8
Autoridad de Acueductos y Alcantarillados ³	379.9	36.9	44.3	86.4	42.1	35.1	359.0
Compañía de Fomento Industrial	164.7	19.6	29.4	39.8	10.4	6.9	70.6
Universidad de Puerto Rico ⁴	139.9	14.2	21.3	46.9	25.6	17.1	175.0
Autoridad de los Puertos	76.2	7.4	11.1	22.2	11.1	7.4	75.7
Sub-total	5,158.0	514.2	635.3	959.4	324.1	257.3	2,675.8
Banco Gubernamental de Fomento	792.0 b/	---	---	---	---	---	208.0
Total	5,950.0	514.2	635.3	959.4	324.1	257.3	2,883.8

p - Cifras preliminares.

¹ De acuerdo a la fórmula en el Contrato de Fideicomiso de cada corporación.

² Al 30 de septiembre de 1988.

³ Al 30 de junio de 1988. En noviembre de 1988 la AAA recibió una aportación de capital de Administración de Financiamiento de Infraestructura, con la cual refinanció los bonos de la Serie 1985A. También en esa fecha emitió los bonos serie 1988A por \$400,001,438 y en diciembre de 1988 los bonos Serie 1988 AA para refinanciar bonos emitidos a favor del Banco de Fomento. Estas transacciones aumentaron el servicio máximo de la deuda a \$40.3 millones.

⁴ Para efectos de las Cuentas Nacionales están considerados como Agencias Regulares.

a/ Margen libre es igual al máximo de bonos garantizados por el Gobierno Central que puede emitir menos el balance adeudado.

b/ Bonos y pagarés. No existe requisito de cobertura para la deuda del Banco Gubernamental de Fomento. Su margen prestatario se determina deduciendo la deuda a largo plazo en vigencia de los \$550 millones, que representa el límite de deuda que el Banco puede emitir con garantía del Gobierno Central. De los \$792.0 millones, \$342 millones son con garantía del Gobierno Central.

Fuente: Banco Gubernamental de Fomento, Departamento de Agencia Fiscal.

HACIENDA PUBLICA**Tabla 13**

**DISTRIBUCION DE LA DEUDA MUNICIPAL
EN MUNICIPIOS SELECCIONADOS
(En millones de dólares - Al 30 de junio de 1988)**

Municipio	Deuda Bruta	Por ciento del Total
San Juan	50.5	12.8
Ponce	45.0	11.4
Mayaguez	21.8	5.5
Bayamón	27.4	6.9
Guaynabo	9.3	2.3
Carolina	38.5	9.7
Arecibo	8.7	2.2
Caguas	19.3	4.9
Otros	175.4	44.3
Total	395.8	100.0

Fuente: Banco Gubernamental de Fomento, Departamento de Agencia Fiscal.

obtenidos son utilizados con el propósito de financiar obras permanentes o para la compra de equipo. Además, mediante legislación al efecto pueden ser autorizados a emitir obligaciones especiales para financiar gastos operacionales y mejoras permanentes³. El margen prestatario de los municipios se basa en un determinado por ciento del valor tasado de la propiedad tributable.

Al 30 de junio de 1988, la deuda bruta total de los municipios ascendió a \$395.8 millones, la cual fue superior a la del año fiscal anterior por \$38.4 millones, o un 10.7 por ciento.

Esta, a su vez, se divide por tipo de propósito para la cual fue incurrida, a razón de \$251.9 millones para mejoras permanentes, maquinaria y equipo y \$144.0 millones para el financiamiento de gastos operacionales. Esto representa 63.6 y 36.4 por ciento, respectivamente.

Del total de \$395.8 millones correspondientes a la deuda municipal para 1987-88, \$366.3 millones (82.5 por ciento) correspondía a obligaciones a largo plazo y sólo \$29.5 millones (7.5 por ciento) a corto plazo.

La deuda pública municipal se concentra en aquellos municipios de mayor capacidad prestataria legal, a saber: San Juan, Ponce, Carolina, Bayamón, Caguas, Mayaguez, Guaynabo y Arecibo. Al 30 de junio de 1988, estos municipios tenían una deuda bruta ascendente a \$220.4 millones, o sea, el 55.7 por ciento del total de la deuda municipal. Los restantes municipios, adeudaban \$175.4 millones, o el 45.3 por ciento de la deuda municipal (Tabla 13).

Al 31 de diciembre de 1987, la capacidad prestataria constitucional de los municipios de Puerto Rico ascendía a \$805.9 millones, de la cual les quedaba un margen libre ascendente a \$623.0 millones para incurrir en obligaciones

HACIENDA PUBLICA
Tabla 14

DETERMINACION DE LA CAPACIDAD Y MARGEN PRESTATARIO DE LOS MUNICIPIOS *
(En miles de dólares - Al 31 de diciembre de 1987)

Municipio (10%)	Valor de la Propiedad (A)	Capacidad Prestataria (5% - 10%) (B)	Deuda de Bonos y Pagarés ¹ (C)	Préstamos Autorizados y no Emitidos (D)	Saldos del Fondo de Redención (E)	Margen Prestatario (B-C-D+E)
San Juan	2,774,661	277,466	49,045	1,480	1,514	228,455
Bayamón	756,109	75,611	20,411	2,420	2,279	55,059
Carolina	813,063	81,306	18,612	---	-727	61,967
Ponce	590,744	59,074	13,850	---	3,683	48,907
Guaynabo	488,454	48,845	9,336	---	876	40,385
Caguas	381,044	38,104	11,299	---	2,852	29,657
Mayaguez	312,265	31,227	11,753	---	5,731	25,205
Arecibo	201,619	20,162	5,225	875	513	14,575
Humacao	158,867	15,887	4,821	---	1,596	12,662
Aguadilla	104,386	10,439	5,449	---	2,568	7,558
Sub-total	6,685,212	658,121	149,801	4,775	20,885	524,430
Otros (5%)	2,851,505	147,779	70,862	11,857	33,544	98,604
Total	9,536,717	805,897	220,663	16,632	54,429	623,031

* Tomando como base el valor de la propiedad al 1ro. de enero de 1987.

¹ Excluye la deuda operacional vigente y/o autorizada por \$171.6 millones.

Fuente: Departamento de Hacienda, Negociado de Finanzas Municipales; y Banco Gubernamental de Fomento.

con cargo a los ingresos de la Contribución Adicional Especial (C.A.E.) (Tabla 14).

Al 30 de junio de 1988, el servicio de la deuda municipal requirió la cantidad de \$66.0⁴ millones de la cual

\$34.7 millones correspondieron al pago de principal y \$31.3 millones al pago de intereses. Dicha cantidad representó un aumento de \$20.8 millones, 646.0 por ciento sobre el total pagado a la misma fecha del año anterior. ■

HACIENDA PUBLICA

LLAMADAS

¹ Forman parte del término gobierno las agencias regulares, Universidad de Puerto Rico, Autoridad de Carreteras, Administración del Derecho al Trabajo, Nuevo Centro de San Juan, Administración de Fomento Agrícola, Administración de Facilidades de Servicios de Salud, los fondos en fideicomiso bajo la custodia del Secretario de Hacienda y los municipios.

² Se deducen las ventas de bienes y servicios a las personas ya que éstas se consideran dentro del consumo personal. Además, se excluyen los gastos de construcción por administración al estar considerados dentro del sector de la construcción.

³ Ley Núm. 65 del 5 de julio de 1985.

⁴ Incluye el servicio de la deuda de préstamos operacionales, el cual requirió la cantidad de \$17.0 millones, a razón de \$6.7 millones para el pago principal y \$10.4 millones de intereses.

RECURSOS HUMANOS
Capítulo XI

RECURSOS HUMANOS

RECURSOS HUMANOS

Sinopsis

El desarrollo de los recursos humanos constituye, sin duda, uno de los indicadores más importantes y confiables del grado de progreso económico alcanzado por cualquier país. La sociedad debe poseer y utilizar eficientemente una combinación apropiada de estos recursos para poder experimentar un desarrollo socioeconómico elevado y sostenido.

La población total de Puerto Rico, al 1ro. de julio de 1988, ascendió, según estimados preliminares, a 3,294,000. El lento ritmo de crecimiento poblacional que se ha estado experimentando durante la década de 1980 parece obedecer fundamentalmente a los cambios en los movimientos migratorios, ya que la tasa de crecimiento natural se ha mantenido más o menos estable en los últimos años. Contrasta con esta relativa estabilidad en el volumen poblacional, los cambios en su distribución. Un análisis de la composición por edad de la población revela su gradual envejecimiento al observarse una declinación de la proporción de personas en edad temprana e incrementos en los segmentos del grupo de 65 años o más.

La población civil no institucional de 16 años o más, segmento más relevante del acervo de recursos humanos, se elevó a 2,316,000 personas en 1987-88, registrando un aumento de 11 mil personas sobre el año fiscal anterior. Así mismo, el grupo trabajador experimentó un incremento de 2.7 por ciento durante el año fiscal 1988 para llegar a 1,040,000 personas. Este comportamiento es compatible con el de la tasa de participación, la cual registró, en 1987-88, un valor de 44.9 por ciento, cifra similar al 43.9 del año fiscal anterior. Esta tasa, que se mantuvo declinante durante la década de 1970 y principio de la del 1980, comenzó a repuntar a partir de 1983-84. La expansión de la economía de Puerto Rico en el reciente cuatrienio pudo haber impactado positivamente las expectativas de la gente en relación con las condiciones de empleo, aumentando así su propensión a incorporarse al grupo trabajador.

En lo que concierne al empleo en el 1987-88 se emplearon un total de 873,000 personas para un aumento de 39,000 empleos sobre el año fiscal 1987. Este crecimiento se concentró, principalmente, en los sectores de la construcción, los servicios, el comercio y la manufactura. Por su lado, la tasa anual de desempleo se redujo a 15.9 por ciento en este mismo ejercicio fiscal, su nivel más bajo desde 1974-75. Como es convencional, las mayores tasas promedios de desempleo se registraron entre los grupos poblacionales más jóvenes.

Introducción

El desarrollo de los recursos humanos constituye, sin duda, uno de los indicadores más importantes y confiables del grado de progreso económico alcanzado por cualquier país. Aunque el logro de tal progreso requiere de unas tasas adecuadas de formación de capital, los recursos humanos constituyen su complemento indispensable. El país debe poseer y utilizar eficientemente una combinación apropiada de estos recursos para poder experimentar un desarrollo socioeconómico elevado y sostenido.

La importancia del desarrollo de los recursos humanos cobra mayor relevancia en Puerto Rico por los altos niveles de desocupación que aquí se registran y que coartan no sólo el aspecto económico de producción y consumo, sino, también, el desenvolvimiento social, por la amplia gama de problemas sociales que se asocian al desempleo¹.

Desde el punto de vista de política pública, el desarrollo de los recursos humanos debe considerarse parte fundamental en cualquier estrategia de desarrollo socioeconómico. Estos representan potencial económico no sólo en términos de su volumen sino de su productividad. Como se apuntó antes, en términos sociales ellos constituyen el indicador más importante del grado de modernización alcanzado en el país.

En este tema se discuten los cambios demográficos recientes observados en el país y su relación con los recursos humanos. Se analizan variables relacionadas con el crecimiento poblacional como la migración y las tasas de natalidad y mortalidad. Además, se examinan aspectos relacionados con la fuerza trabajadora del país como la tasa de participación, empleo y desempleo.

Población

La población total de Puerto Rico, al 1ro. de julio de 1988, ascendió, según estimados preliminares, a 3,294,000. Cuando esta población se compara con la de 1980 se observa una tasa de crecimiento promedio anual de 0.3 por ciento. Entre 1970 y 1980 se estima que la población registró un crecimiento anual de 1.6 por ciento (Tabla 1).

El aparente lento ritmo de crecimiento poblacional que, a través de los estimados disponibles, se ha observado durante la década de 1980 parece obedecer fundamentalmente a los cambios en los movimientos migratorios, ya que la tasa de crecimiento natural se

RECURSOS HUMANOS

Tabla 1

POBLACION, TASA DE NATALIDAD, MORTALIDAD Y TASAS DE CRECIMIENTO
(Años naturales)

Años	Población *	Nacimientos ⁴	Muertes ⁴	Tasa de		Tasa de Crecimiento	
				Natalidad ¹	Mortalidad ¹	Natural ²	Real ³
1970	2,722	70,136	18,080	25.7	6.6	19.1	---
1980	3,206	75,982	20,486	23.7	6.4	17.3	1.8
1981	3,247	71,365	21,197	22.0	6.5	15.5	1.3
1982	3,263	69,336	21,522	21.2	6.6	14.6	0.5
1983	3,265	65,742	21,499	20.1	6.6	13.5	0.1
1984	3,270	63,321	21,733	19.4	6.6	12.8	0.2
1985	3,283	63,639	23,059	19.4	7.0	12.3	0.4
1986	3,276	63,551	23,387	19.4	7.1	12.3	-0.2
1987	3,294	64,393	23,957	19.5	7.3	12.2	0.6
1988pa/	3,294	36,030	15,663	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.

* Población estimada al 1 de julio y expresada en miles de personas, al igual que los nacimientos y las muertes.

p - Cifras preliminares.

N.D. Información no disponible.

a/ Los datos para el 1988 fueron suministrados por el Registro Demográfico e incluye sólo hasta el mes de agosto.

¹ Por cada mil habitantes.

² Diferencia entre la tasa de natalidad y la tasa de mortalidad.

³ Por ciento de crecimiento.

⁴ Datos suministrados por la O.P.E.I., Dpto. de Salud.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Estadísticas, Oficina del Censo.

ha mantenido más o menos estable en los últimos años. Es noción convencional que las variaciones históricas en el ritmo de crecimiento de la población en Puerto Rico se han debido, principalmente, al movimiento migratorio que ha constituido en la práctica un factor de control del crecimiento poblacional. Los balances netos migratorios de estos últimos años han sido considerablemente altos. Aunque no se pueden establecer argumentos concluyentes que expliquen este fenómeno, el mismo debe estar asociado a las condiciones socioeconómicas del país que limitan el acceso de parte de nuestros recursos humanos a las oportunidades disponibles de empleo. Más específicamente, las investigaciones sobre la emigración de puertorriqueños a Estados Unidos relacionan esta condición con la situación socioeconómica del país y con los cambios en el mercado de trabajo, tanto a nivel local, como en la economía

norteamericana. Estas condiciones parecen haber dado margen, además, a la fuga de recursos humanos altamente calificados. Según la información disponible de entradas y salidas, en el 1987-88 salieron del país 39,000 personas, lo que implica que ese año emigraron 17,000 personas más que en el año fiscal anterior (Tabla 2 y Gráfica 1).

Un análisis del crecimiento poblacional por grupos de edades para los últimos años revela la persistente tendencia declinante del grupo integrado por hembras y varones en las edades de 0-15 años, mientras que la población envejeciente continúa aumentando. En el 1986-87 el grupo de 0-15 años se redujo en 0.7 por ciento, mientras que aquel de 65 años y más se incrementó en 1.8 por ciento. El grupo en edad productiva (16-64 años) creció a una tasa de 1.0 por ciento (Tabla 3). Este

RECURSOS HUMANOS

Tabla 2

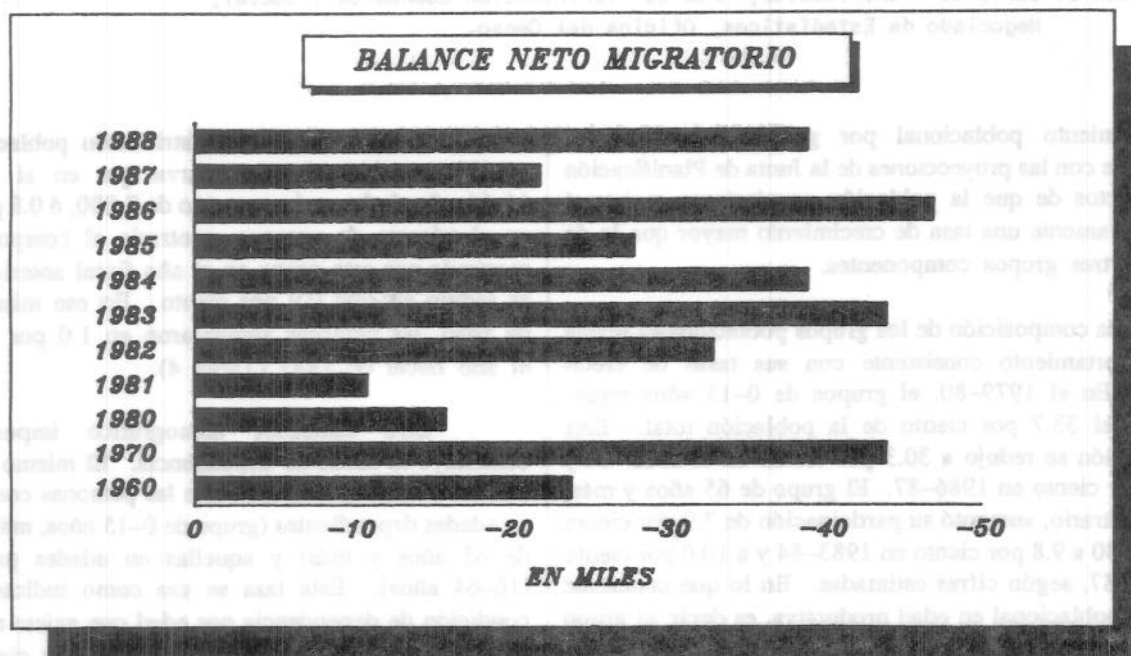
BALANCE NETO MIGRATORIO
(En miles de personas - Años fiscales)

Años	Llegadas	Salidas	Balance Neto
1960	643	667	-24
1970	2,033	2,077	-44
1980	2,742	2,758	-16
1981	2,635	2,646	-11
1982	2,660	2,693	-33
1983	2,576	2,620	-44
1984	2,536	2,575	-39
1985	2,546	2,574	-29
1986	2,543	2,590	-47
1987	3,351	3,373	-22
1988p	3,864	3,904	-39

p= Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Area de Planificación Económica y Social,
Negociado de Análisis Económico.

Gráfica 1



RECURSOS HUMANOS

Tabla 3

**CRECIMIENTO DE LA POBLACION POR GRUPOS DE EDAD SELECCIONADOS
(Años fiscales)**

Grupos de edad y sexo	Cambio Porcentual				
	1983	1984	1985	1986	1987
	1982	1983	1984	1985	1986
0-15					
Varones	-3.7	-1.8	0.0	-0.3	-0.3
Hembras	-3.7	-2.2	-1.6	0.0	-1.1
Ambos sexos	-3.7	-2.0	-0.8	-0.2	-0.7
16-64					
Varones	1.6	0.8	0.6	-0.8	0.8
Hembras	1.5	1.0	0.7	0.8	1.1
Ambos sexos	1.5	1.0	0.6	0.0	1.0
65 años y más					
Varones	4.2	1.0	1.2	-2.9	2.5
Hembras	2.9	3.0	3.7	-0.8	1.1
Ambos sexos	3.5	2.0	2.5	-1.8	1.8

Fuente: Junta de Planificación, Area de Planificación Económica y Social,
Negociado de Estadísticas, Oficina del Censo.

comportamiento poblacional por grupos de edades es consistente con las proyecciones de la Junta de Planificación a los efectos de que la población envejeciente registrará prospectivamente una tasa de crecimiento mayor que la de los otros tres grupos componentes.

La composición de los grupos poblacionales revela un comportamiento consistente con sus tasas de crecimiento. En el 1979-80, el grupo de 0-15 años representaba el 33.7 por ciento de la población total. Esta participación se redujo a 30.3 por ciento en el 1983-84 y a 29.6 por ciento en 1986-87. El grupo de 65 años y más, por el contrario, aumentó su participación de 7.9 por ciento en 1979-80 a 9.8 por ciento en 1983-84 y a 10.0 por ciento en 1986-87, según cifras estimadas. En lo que concierne al grupo poblacional en edad productiva, es decir, el grupo de 16 a 64 años, éste representó el 60.4 por ciento de la población total, participación similar al promedio de los últimos cuatro años. El análisis realizado evidencia un gradual envejecimiento de nuestra población. El mismo habrá de repercutir modificando los procesos económicos.

En términos de la distribución poblacional por sexo para 1986-87, se observa que en el grupo de 16-64 años hubo un incremento de 7,000, ó 0.8 por ciento en el número de varones, contrario al comportamiento mostrado por este grupo en el año fiscal anterior cuando se redujo en casi 0.9 por ciento. En ese mismo grupo de edad, las hembras aumentaron en 1.0 por ciento en el año fiscal de 1987 (Tabla 4).

Otro indicador demográfico importante lo constituye la razón de dependencia. El mismo establece una relación proporcional entre las personas consideradas en edades dependientes (grupo de 0-15 años, más el grupo de 65 años y más) y aquellas en edades productivas (16-64 años). Esta tasa se usa como indicador de la condición de dependencia por edad que existe en el país. En Puerto Rico, ésta ascendió a 65.6 por ciento en el 1986-87, manteniendo la tendencia decreciente que le ha caracterizado durante toda la década de 1980. Esta tasa debe interpretarse con mucho cuidado toda vez que el grupo de edad que compone el denominador de la misma no

RECURSOS HUMANOS

Tabla 4

DISTRIBUCION DE LA POBLACION POR EDAD, SEXO Y RAZON DE DEPENDENCIA
(En miles de personas - Años fiscales)

Población ¹	1980	1982	1983	1984	1985	1986	1987
0-15							
Varones	549	538	518	509	509	507	506
Hembras	530	511	493	482	475	475	470
Ambos sexos	1,078	1,049	1,011	991	984	982	975
16-64							
Varones	889	901	915	922	928	920	927
Hembras	978	1,010	1,024	1,035	1,042	1,051	1,062
Ambos sexos	1,866	1,910	1,939	1,958	1,970	1,970	1,989
65 años y más							
Varones	120	146	152	154	155	151	155
Hembras	132	158	162	167	174	172	174
Ambos sexos	253	304	315	321	329	323	329
Total población	3,197	3,263	3,265	3,270	3,283	3,276	3,294
Razón de dependencia	71.3	70.8	68.4	67.0	66.6	66.3	65.6
Ambos sexos							
Por ciento población							
0-15	33.7	32.1	31.0	30.3	30.0	30.0	29.6
16-64	58.4	58.5	59.4	59.9	60.0	60.1	60.4
65 años y más	7.9	9.3	9.6	9.8	10.0	9.9	10.0

¹ Población de 1980 corresponde a población censal y de 1982 al 1987 a población estimada.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Estadísticas, Oficina del Censo.

necesariamente está rindiendo a plenitud su capacidad productiva. Si una parte de ese grupo está desempleada, el valor real de la tasa de dependencia será entonces mayor de lo que el valor numérico de la misma refleja. Por otro lado, es posible que una parte del segmento que compone el numerador de la tasa esté llevando a cabo algún esfuerzo productivo en el país lo que tendería a reducir la tasa real de dependencia.

Natalidad

La tasa de crecimiento natural de la población (medida por diferencia entre la tasa de natalidad y la tasa de mortalidad) se ha mantenido estable, en alrededor de 12.0 por mil a partir de 1984. Este fenómeno obedece básicamente a la estabilidad que tanto la tasa de natalidad como la de mortalidad han mostrado en ese período.

La tasa de natalidad² en particular, indicador del comportamiento reproductivo de la población, ascendió a 25.7 en 1970 bajando a 23.7 en 1980 y a 20.1 en 1983. A partir de esa fecha se ha estabilizado en alrededor de 19.0. De hecho, ésta se mantuvo en 19.4 de 1984 a 1986 aumentando a 19.5 en el 1987 (Gráfica 2).

Como se ha señalado reiteradamente en los análisis realizados sobre los recursos humanos en Puerto Rico, la tasa de natalidad es una medida global que está afectada por la estructura etaria de la población³. En vista de esto, la misma no necesariamente refleja el patrón reproductivo real de la población. De hecho, la estructura por edad de la población en Puerto Rico, caracterizada por una población joven con una alta proporción de mujeres entre las edades reproductivas (15-49 años de edad) fue una de las causas principales de las altas tasas de natalidad

RECURSOS HUMANOS

Gráfica 2

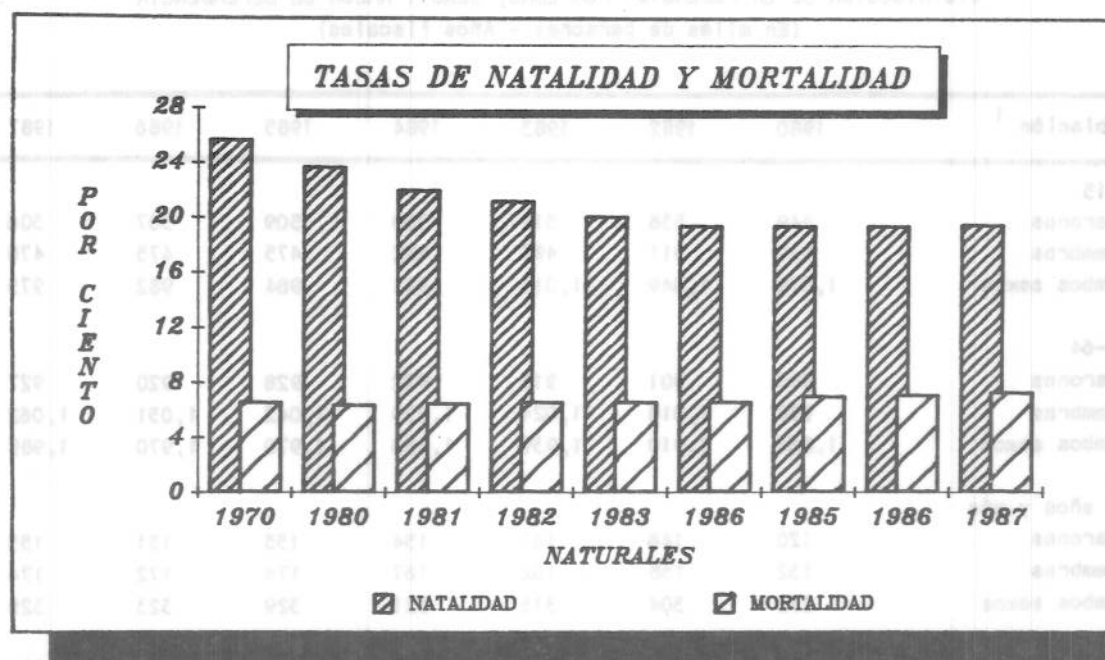


Tabla 5

TASA ESPECIFICA DE FECUNDIDAD POR EDAD DE LA MADRE ¹
(Años seleccionados)

Grupos de edad	1970	1974	1978	1980	1984	1986	1987
15-19	75.9	87.1	83.4	72.2	66.9	66.6	70.0
20-24	215.5	203.9	200.1	177.7	148.0	146.9	153.7
25-29	203.2	182.3	180.8	169.9	144.8	144.4	143.3
30-34	109.3	101.5	97.5	88.7	80.9	82.4	77.4
35-39	62.0	46.7	41.9	37.6	30.3	29.5	28.4
40-44	20.2	14.9	13.0	10.0	7.3	7.0	6.6
45-49	3.3	2.1	1.6	1.4	0.7	0.5	0.4
Promedio de hijos por mujer	3.5	3.2	3.1	2.8	2.4	2.4	2.4

¹ Nacimientos vivos por cada mil mujeres en cada grupo de edad.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Estadísticas, Oficina del Censo.

RECURSOS HUMANOS

históricamente registradas en la Isla. Para 1980, por ejemplo, la edad mediana de la población era alrededor de 24 años y cerca de la mitad de las mujeres se encontraban entre las edades reproductivas de 15 a 49 años.

En vista de este problema, el análisis del comportamiento reproductivo real de la población se logra mejor examinando las tasas específicas de fecundidad por edad de la madre. La información estadística disponible revela una clara tendencia descendente en la tasa de fecundidad o número de nacimientos por cada 1,000 mujeres en edad reproductiva. En términos generales, ese fue el caso durante la década de 1970, tendencia que ha continuado manifestándose en la década de 1980. Este comportamiento es evidente en casi todos los grupos de edad. Así, por ejemplo, en el grupo de 25 a 29 años, la tasa ascendió a 169.9 nacimientos vivos por cada 1,000 mujeres, bajando a 143.3 en el año 1987. Resulta interesante observar que en (el 1987 la tasa específica de fecundidad para el grupo de 15-24 años aumentó (Tabla 5). De hecho, el grupo de 15-19 años ha exhibido históricamente un comportamiento relativamente errático. En general para todos los grupos de edad se observa, sin embargo, cierta estabilización de la tasa de fecundidad durante los últimos tres años. Esto se manifiesta también en el promedio de hijos por mujer. Este bajó de 3.5 en el 1970 a 2.8 en el 1980, estabilizándose en 2.4 a partir de 1984.

En términos generales, puede argumentarse que, una vez descontado el efecto causado por la composición etaria de la población, son evidentes los cambios que históricamente han venido ocurriendo en el patrón real de reproducción de la población del país. Factores relacionados con las condiciones económicas del país, así como otros de naturaleza socio-cultural tienen que estar influyendo dicho comportamiento. Un análisis profundo de este fenómeno debe tratar de explicar el efecto de dichos factores en la caída dramática de las tasas de fecundidad observada hasta principios de la década de 1980 y en la relativa estabilización a niveles bajos que se ha venido evidenciando en años recientes.

Mortalidad

La mortalidad constituye un factor fundamental como determinante de los cambios poblacionales y su composición. Toda vez que las transformaciones socio-económicas que ocurren en el país influyen en los niveles de mortalidad prevalentes, su tasa es utilizada con frecuencia como indicador de las condiciones de salud del país y de otros servicios esenciales que se canalizan efectivamente hacia los usuarios de los mismos.

La tasa de mortalidad en Puerto Rico ha mostrado un cuadro sumamente estable en las últimas décadas. Esta registró un valor de 6.6 por mil en el 1970, el que se mantuvo, con leves variaciones, hasta 1984. La erradicación de enfermedades infecciosas y parasitarias y la planificación efectiva para prevenir enfermedades crónicas y degenerativas han sido factores históricamente importantes en el logro de los bajos niveles de mortalidad que se han venido registrando en el país. Estas bajas tasas han elevado la esperanza de vida al nacer del puertorriqueño a 75 años, una de las más altas del mundo.

A partir de 1985 se observa un incremento en la tasa de mortalidad elevándose a 7.3 defunciones por cada mil habitantes. La causa fundamental de este incremento radica en el proceso de envejecimiento natural de la población, el cual como se apuntó antes se proyecta que se intensifique. Es de esperarse, sin embargo, que a medida que la política pública de salud tenga éxito en reducir la tasa de mortalidad en otros grupos de edad de la población, esto sirva de contrapeso al efecto alcista que sobre dicha tasa tiene el aumento esperado en las categorías de edad avanzada.

En lo que concierne a las causas de muerte, los patrones que se han venido observando en Puerto Rico son propios de países industrializados y con tasas de crecimiento relativamente altas. Las enfermedades infecciosas y parasitarias como principales causas de muerte han venido a ser sustituidas por aquellas de carácter degenerativo. La principal causa de muerte en Puerto Rico siguen siendo las enfermedades del corazón que cobraron la vida a 6,350 puertorriqueños en el 1987. El cáncer y las enfermedades cardiovasculares ocupan el segundo y tercer lugar, respectivamente. Por estas causas murieron 3,693 y 1,348 personas, respectivamente, en 1987.

Una enfermedad que cobra cada día mayor importancia por su impacto social y económico lo es el Síndrome de Inmuno-Deficiencia Adquirida (SIDA). Desde el año 1981 hasta octubre de 1988 se han informado 1,806 casos de SIDA en Puerto Rico de los cuales ha muerto un 55 por ciento (Tabla 6 y Gráfica 3).

Puerto Rico está considerado como uno de los lugares con mayor incidencia relativa de SIDA cuando se compara con otros países o estados norteamericanos. El hecho de que la mayor incidencia ocurre en el grupo de edad de 20-39 años, conlleva a una pérdida de alrededor de 30 años de vida productiva. El efecto del SIDA sobre la potencial aportación productiva de los recursos humanos del país resulta ser su impacto económico más

RECURSOS HUMANOS

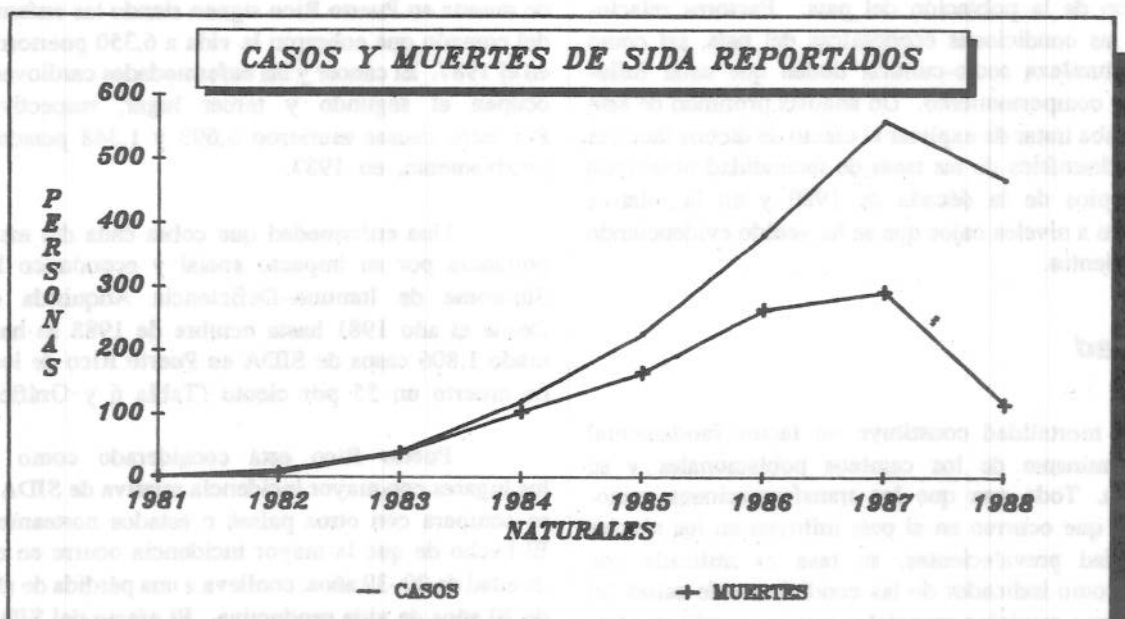
Tabla 6
CASOS INFORMADOS DE SIDA
Y PROPORCION DE FALLECIDOS *
(Años naturales)

Años	Casos	Fallecidos	Por Ciento
1981	1	1	100.0
1982	11	7	63.6
1983	41	39	95.0
1984	121	104	86.0
1985	226	165	73.0
1986	381	264	69.3
1987	559	292	52.2
1988	466	115	24.7
Total	1,806	987	54.6

* Datos recopilados hasta octubre de 1988.

Fuente: Centro Latinoamericano de Enfermedades Sexualmente Transmisibles (CLETS), Puerto Rico.

Gráfica 3



RECURSOS HUMANOS

Tabla 7

ESTADO DE LA POBLACION CIVIL NO INSTITUCIONAL POR SEXO
(En miles de personas - Años fiscales)

Grupos	Varones			Hembras			Ambos sexos		
	1986	1987	1988	1986	1987	1988	1986	1987	1988
Población civil	1,082	1,078	1,080	1,218	1,227	1,237	2,300	2,305	2,316
Grupo trabajador	633	645	653	344	367	386	977	1,013	1,039
Empleo	482	514	534	294	320	341	777	834	873
Desempleo	151	132	118	50	47	45	200	179	165
Fuera del grupo trabajador	449	432	427	874	860	851	1,323	1,291	1,277
Oficios domésticos	3	2	---	724	711	709	726	714	753
En la escuela	120	114	106	131	130	121	251	243	234
Incapacitados	73	70	71	17	17	12	90	87	89
Otros	253	246	243	2	2	---	255	248	247

Nota: Las cifras no suman al total debido al redondeo.

Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, Negociado de Estadísticas del Trabajo, Encuesta de Vivienda; y Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Estadísticas.

notable. Según estudios recientes, los costos económicos del SIDA entre el 1982 al 1987, en términos del valor del capital humano, los gastos en cuidado médico, en investigación y desarrollo totalizan unos \$168.6 millones.

Basado en un escenario pesimista, se estima que para el 1991 estos ascenderán aproximadamente a \$2,824 millones, de los cuales el valor del capital humano perdido representa el 84 por ciento⁴.

Población civil no institucional

La población civil no institucional de 16 años o más totalizó 2,316,000 personas en el año fiscal de 1988 para un aumento de 11,000 personas en relación con el año fiscal anterior. En el 1986-87 este grupo poblacional se había incrementado en 5,000 personas al compararlo con el 1985-86. Estos constituyen ritmos bajos de crecimiento al compararlos con aquellos alcanzados históricamente.

El bajo nivel y la reducción en el ritmo de crecimiento de la población civil no institucional están ligados íntimamente al comportamiento que ha venido manifestando la población total en años recientes. Como

se apuntó antes, la población total no registró crecimiento real alguno en el 1988 y su tasa de crecimiento natural ha venido descendiendo paulatinamente. Los altos niveles de emigración neta y las bajas tasas de natalidad constituyen factores causales de este cuadro demográfico.

En el 1987-88 el segmento femenino de la población civil no institucional constituyó el 53.4 por ciento de la población civil total. La proporción de la población civil de los varones fue de 46.6 por ciento. Se observa, además, que el segmento femenino de la población civil no institucional registró un incremento sustancialmente mayor (10,000 personas) que en el caso de los varones (alrededor de 2,000 personas) (Tabla 7).

Grupo trabajador

En el año fiscal 1988 el grupo trabajador totalizó 1,040,000 personas lo que equivale a un incremento de 27,000 personas, ó 2.7 por ciento en relación con el año fiscal anterior. Este aumento estuvo por debajo del registrado en 1986-87 cuando el grupo trabajador aumentó en 36,000 personas, ó 3.7 por ciento.

RECURSOS HUMANOS

Un examen del comportamiento del grupo trabajador a partir de principios de los 70 revela que, aunque éste manifiesta una tendencia claramente alcista, sus tasas de crecimiento no muestran un comportamiento similar. Es notable, sin embargo, el hecho de que, con excepción del 1983-84, las tasas de crecimiento de 3.7 y 2.7 por ciento registradas en los últimos dos años fiscales no se alcanzan desde el 1977-78. Este comportamiento es compatible con el de la tasa de participación, la cual registró en el 1987-88 un valor similar (44.9 por ciento) al de 1977-78 (43.9 por ciento).

Por otro lado, cerca del 69.0 por ciento de la población civil de las mujeres se mantuvo fuera del grupo trabajador en el año fiscal 1988, mientras que en el caso de los varones esta proporción fue de 39.5 por ciento.

Tasa de participación

La tasa de participación es una medida de la proporción que el grupo trabajador (empleados más desempleados) constituye de la población civil no institucional de 16 años o más. Refleja así la propensión de aquellas personas en edades de trabajo que pertenecen al grupo trabajador.

La tasa de participación se caracterizó por una tendencia decreciente en la década de 1970. De 44.6 por ciento en el 1971 se redujo a 43.7 por ciento en el 1979. Este comportamiento continuó durante los primeros años de la década de 1980 hasta bajar a un mínimo de 41.0 por ciento en el año fiscal de 1983. A partir de 1983-84, la tasa de participación ha comenzado a exhibir un movimiento ascendente aumentando de 42.0 en ese año a 42.5 por ciento en el 1985-86 y 44.9 por ciento en el año fiscal 1988 (Tabla 8 y Gráfica 4).

Se han planteado varias hipótesis para explicar la reducción histórica de la tasa de participación en Puerto Rico. Entre otras, pueden mencionarse las siguientes³:

1. El considerable impacto que la emigración masiva de las décadas de 1950 y 1960 tuvo sobre la distribución por edad y sexo de la población.
2. La expansión de las oportunidades educativas y el aumento en las tasas de retención escolar.
3. El cálculo marginal entre los beneficios de entrar al grupo trabajador, o a la ociosidad subsidiada por los pagos de transferencia.

Tabla 8

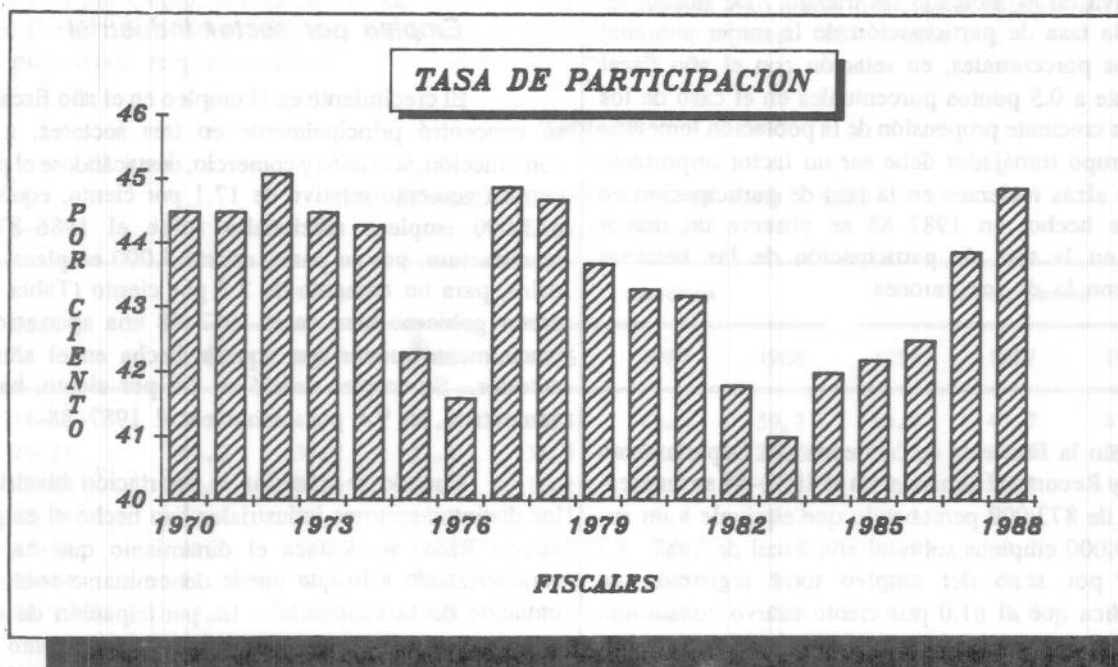
TASA DE PARTICIPACION POR GRUPO DE EDAD Y SEXO
(Años fiscales)

Edad	Varones			Hembras			Ambos Sexos		
	1986	1987	1988	1986	1987	1988	1986	1987	1988
16-19	18.9	20.3	21.8	6.6	14.4	9.6	12.9	14.5	15.9
20-24	62.2	63.7	66.1	29.5	31.1	33.4	45.2	46.6	49.0
25-34	85.8	87.0	87.0	46.6	47.1	48.6	64.7	65.4	66.0
35-44	84.3	84.9	85.2	43.4	45.8	48.1	62.0	63.0	65.0
45-54	78.1	78.4	77.7	36.2	37.4	36.9	55.4	56.3	55.7
55-64	51.0	52.0	51.1	16.3	18.0	18.0	32.2	33.5	32.9
65 y más	13.6	13.5	12.1	2.4	2.6	2.8	7.7	7.7	7.2
TOTAL	58.5	59.9	60.4	28.3	29.9	31.2	42.5	43.9	44.9

Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, Negociado de Estadísticas del Trabajo, Encuesta de Vivienda; y Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Estadísticas.

RECURSOS HUMANOS

Gráfica 4



4. El efecto de los planes de pensión privados y públicos, especialmente sobre el grupo de edad de 55 a 64 años.

5. El desaliento y el ocio entre los individuos frente a las pocas oportunidades de empleo⁶.

Como se apuntó antes, la tasa de participación ha venido aumentando a partir del año fiscal de 1984. Aunque no es posible en este tema llevar a cabo un análisis detallado sobre los factores que podrían explicar este comportamiento reciente de la tasa de participación, podrían hacerse algunos señalamientos generales que sirvieran de hipótesis para trabajos futuros al respecto.

Desde un punto de vista teórico, la población civil no institucional se ve inducida a participar más en la actividad económica a medida que los aumentos reales en salario hacen que el beneficio marginal de la participación supere el costo marginal de la no participación. También, en la medida en que mejora la expectativa de encontrar trabajo al crecer el número de vacantes, especialmente si se trata de oportunidades de empleo que surgen como consecuencia de una expansión en la actividad económica. La expansión que ha venido caracterizando a la economía de Puerto Rico en los últimos cuatro años puede haber impactado positivamente las expectativas de la

población en relación con las condiciones del mercado de empleo aumentando así la propensión a entrar al grupo trabajador.

Por otro lado, sería conveniente examinar con detalle el efecto que los más bajos ritmos de crecimiento de las transferencias federales a individuos en los últimos años ha tenido sobre la tasa de participación. Si aceptamos como una de las causas de la baja histórica en la tasa de participación la ociosidad subsidiada por los pagos de transferencia, es posible que su menor ritmo de crecimiento haya neutralizado en alguna medida ese efecto.

Cabe señalar, además, que en los últimos años la tasa de participación de la población joven (16-19 años) ha venido aumentando, hasta alcanzar el 15.9 por ciento en 1987-88, contrario a lo observado a principios de la década. Sería conveniente estudiar el efecto de las oportunidades educativas y la tasa de retención escolar sobre este comportamiento.

El aumento en la tasa de participación en el grupo de edad de 16 a 19 años estuvo acompañado de una reducción en la retención acumulada del séptimo al duodécimo grado en las escalas públicas y privadas del país⁷. Obviamente, sería necesario un análisis más profundo para verificar cualquier relación de causalidad al efecto.

RECURSOS HUMANOS

LLAMADAS

^{1/} Informe de Recursos Humanos, 1986, Area de Planificación Económica y Social, Junta de Planificación, junio de 1986.

^{2/} Nacimientos vivos por cada mil habitantes.

^{3/} Informe de Recursos Humanos, 1982, Area de Planificación Económica y Social, Junta de Planificación, octubre de 1982, pág. 6.

^{4/} José Alameda, Análisis Económico del SIDA en Puerto Rico, Unidad de Investigaciones Económicas, Departamento de Economía, Recinto Universitario de Mayaguez, Año Académico 1987-88.

^{5/} "Análisis de la tasa de participación en Puerto Rico", Boletín Económico, Junta de Planificación, enero de 1980. El impacto de la emigración masiva de las décadas de 1950 y 1960 sobre la tasa de participación se discute en detalle en Lloyd G. Reynolds y Peter Gregory, Wages, Productivity and Industrialization in Puerto Rico, Richard Iwin, Homewood, Illinois, 1965, págs. 22-23 y 233-234.

^{6/} Informe de Recursos Humanos, 1986, Op.Cit., pág. 169.

^{7/} Compendio de Estadísticas Sociales de 1986, Junta de Planificación, Area de Planificación Económica y Social, Negociado de Estadísticas, documento sin publicar, Tabla VI, pág. 32.

^{8/} Sector que responde a los cambios que se inician en el sector inductor (manufactura, construcción, gobierno, turismo y agricultura) y que se compone de todas las áreas de servicios (transportación y otros servicios públicos, comercio, seguros y bienes raíces, finanzas y servicios privados excluyendo hoteles).

TEMA ESPECIAL: Situación Energética
Capítulo XII

SITUACION ENERGETICA

Sinopsis

Debido a los acontecimientos y tendencias recientes, la energía ha resurgido como tema especial en el Informe Económico al Gobernador de 1988. El tema se trató en el Informe de 1981, cuando figuró como parte del análisis del aumento de los precios pagados por el consumidor. En el correspondiente a 1979 se había dedicado una sección del Informe al impacto del aumento en el precio del petróleo en el mercado de gasolina.

De hecho, es interesante notar que desde el 1979 al presente han sucedido eventos relevantes a la situación energética en Puerto Rico. En dicho período han ocurrido repetidas crisis en el Cercano Oriente. Además, se han introducido cambios en los patrones de mercadeo de la industria. Localmente surgieron dos proyectos energéticos de iniciativa privada, que hoy en día hacen el mayor uso de las fuentes alternas de energía. Por cuenta propia, las dos empresas cementeras sustituyeron el petróleo por carbón de piedra en sus hornos obteniendo la ayuda financiera de, entre otros, la Farmer's Home Administration y el Department of Housing and Urban Development.

Durante el 1987-88, Puerto Rico seguía dependiendo en un 95 por ciento del petróleo importado para sus abastos primarios de energía. Esta situación es, no sólo costosa, sino peligrosa. No obstante, el Gobierno del Estado Libre Asociado adoptó medidas significativas para reducir esta dependencia mediante la gradual sustitución del petróleo por fuentes alternas y prácticas de conservación de energía.

Se comenzó a preparar el estudio de viabilidad del primer proyecto de biomasa de usos múltiples. Quedó iniciada la planificación de una nueva central eléctrica a base de carbón. Se continuó la evaluación de locales para ubicar parques de generadores eólicos. Además, comenzó la operación de la central fotovoltaica más grande en la América Latina para adquirir conocimientos de esta prometedora tecnología.

En el campo de la conservación, se aceleró el programa para el reemplazo de luminarias de mercurio por las de sodio. Se comprometieron fondos para la instalación de medidas de conservación de energía en las escuelas y hospitales públicos sin fines pecuniarios. Los programas de asistencia técnica a las agencias estatales, gobiernos municipales y a los abonados del sistema eléctrico fueron ampliados. Además, se introdujo la conservación de energía como un criterio mayor en la planificación del sistema Agua-Guagua y Metrobus.

Este conjunto de medidas sin precedentes en nuestra historia responde a una estrategia de reestructurar la economía de Puerto Rico sobre una base competitiva en términos energéticos antes de que una próxima crisis del petróleo nos afecte. La estrategia se fundamenta en utilizar una gama de fuentes debido a las limitaciones ambientales, económicas, financieras y geográficas que sufre Puerto Rico.

Mientras tanto, la guerra en el Golfo Pérsico se acercaba a su fin, y los precios del petróleo entregado en Puerto Rico se mantuvieron bastante estables. Sin embargo, y en parte debido a la electrificación y el enlazamiento de todos los mercados de petróleo, éstos seguían volátiles y sensibles a cada acontecimiento bélico, reunión de países productores y rumores entre especuladores.

Si el comportamiento de los mercados del petróleo a corto plazo es impredecible, a largo plazo el cuadro está más claro. Todas las tendencias importantes a largo plazo están en contra de los países importadores del petróleo. Por lo tanto, hay que adelantar la toma de decisiones.

Apreciación general del sector energético

La situación de Puerto Rico

Durante el año 1987-88, Puerto Rico mantuvo su alto grado de dependencia del petróleo crudo importado, ya que éste todavía suple aproximadamente el 95 por ciento de nuestros abastos primarios de energía para el consumo interno. Además, en marzo de 1988 cerró por tiempo indefinido, la refinería Caribbean Petroleum Corp. (anteriormente conocida como Caribbean Gulf Refining Corp.) Esta refinería está localizada en Cataño y tiene capacidad de 36,000 barriles diarios de crudo. Con este cierre sólo quedan para producir localmente productos derivados del petróleo, la refinería Sun Oil en Yabucoa, con una capacidad de 85,000 barriles diarios y la para-petroquímica Phillips PR Core, Inc. en Guayama, con una capacidad de 50,000 barriles diarios. La Phillips PR Core, Inc. es una planta de conversión de naftas. Ese total de capacidad local de 135 mil barriles debe atender un nivel de consumo interno de cerca de 168 mil barriles diarios. Afortunadamente, los productos refinados son abundantes en los mercados mundiales y probablemente lo serán por varios años más. Además, la Sun Oil comenzó una expansión en los procesos con una capacidad de 20,000 barriles diarios de componentes de alto octanaje para la gasolina de motor.

SITUACION ENERGETICA

No obstante lo anterior, el Gobierno del Estado Libre Asociado tomó varios pasos históricos para liberarnos gradualmente de esa dependencia del petróleo importado. Bajo la dirección de la Oficina de Energía de Puerto Rico, el Centro para Estudios Energéticos y Ambientales de la Universidad de Puerto Rico emprendió un estudio de viabilidad y diseño preliminar del Proyecto de Biomasa en Aguirre. Este crearía en Puerto Rico, y tal vez en el mundo, el primer modelo de un proyecto rentable que produciría electricidad como su producto principal. Además, se produciría azúcar, mieles y otros derivados, tantos nuevos como tradicionales, utilizando como materia prima principal, la caña cultivada, conforme al régimen de usos múltiples. Se estima la inversión inicial del proyecto en cerca de \$40 millones y la capacidad generatriz neta en 28 megavatios, luego de atender las necesidades del mismo proyecto.

A la vez, la Autoridad de Energía Eléctrica dio comienzo a la tarea de planificar una nueva central eléctrica que quemará carbón de piedra con las debidas protecciones ambientales. La central tendrá una capacidad de 450 megavatios y requerirá una inversión inicial estimada en \$630 millones. Se inició el proyecto de demostración de una emulsión de carbón como combustible en una unidad generatriz de 44 megavatios. La Autoridad de Energía Eléctrica está en la fase de diseño y especificaciones del proyecto.

También se comenzó la planificación de dos plantas para convertir en energía eléctrica, los desperdicios sólidos de Carolina, Cataño, Guaynabo y San Juan, con una capacidad conjunta de 45 megavatios. Estas plantas se construirán conforme a la nueva política de regionalizar la comercialización de los desperdicios sólidos en Puerto Rico, según establecido por la Orden Ejecutiva 5060-A del 24 de febrero de 1988 y que entre otras resoluciones dispone:

- Adoptar como política pública el establecimiento de sistemas regionales para el procesamiento, recuperación y disposición de desperdicios sólidos en Puerto Rico.
- Disponer que el desarrollo de los sistemas regionales se guiará por un Plan Integral de Regionalización diseñado por la Autoridad para el Manejo de los Desperdicios Sólidos.

Además, a principio del año, se inauguró y se puso en operación en Juana Díaz, la central fotovoltaica más grande de América Latina, con una capacidad máxima de casi 100 kilovatios (corriente directa). La misma convierte la energía solar directamente en una corriente eléctrica sin piezas móviles y sin emisiones, descargas, ruidos u otras consecuencias ambientales.

Esta central funciona de la siguiente manera: al impactar los rayos del sol unas celdas fabricadas de unos compuestos de silicia, algunos de los electrones se desprenden de un lado de cada celda y se acumulan en el otro, como si los dos lados de la celda fueran como los dos polos de una batería cargada. Al completar un circuito eléctrico entre los dos lados, los electrones retornan a su sitio. Mientras haya sol, hay corriente.

Dicha facilidad fue construida por la Oficina de Energía de Puerto Rico para ser operada por la Autoridad de Energía Eléctrica como proyecto de capacitación y demostración, ya que la tecnología fotovoltaica es la más prometedora de todas las alternativas a los combustibles fósiles para suplir energía a una red eléctrica. Además, hace años, se ha comercializado el uso para zonas remotas y plantas de emergencia, de sistemas híbridos que combinan celdas fotovoltaicas con baterías recargables.

Por último, el Centro para Estudios Energéticos y Ambientales y la Oficina de Energía de Puerto Rico terminaron una evaluación técnica y económica de cuatro sitios para ubicar parques de generadores eólicos (wind farms) con una capacidad de alrededor de 10 megavatios cada uno. Dos de los sitios parece tener posibilidades, y puede haber todavía otros sitios apropiados en algunos lugares costaneros de Puerto Rico.

Programa de conservación de energía

Otro aspecto que tomó impulso fue la conservación de energía. Con la asistencia técnica de la Oficina de Energía de Puerto Rico, se reforzaron o se comenzaron a desarrollar programas en varias agencias estatales grandes y algunos de los municipios. A la vez, se introdujo la conservación de energía como consideración importante en la planificación de los proyectos Agua-Guagua y Metrobus, los cuales en conjunto constituirán la espina dorsal de un sistema integrado de transportación colectiva para la Zona Metropolitana de San Juan, según desarrollado por la Autoridad Metropolitana de Autobuses.

Con un impacto significativo a mediano y largo plazo, se aceleraron grandemente dos programas existentes de conservación de energía: el de Escuelas y Hospitales, de la Oficina de Energía de Puerto Rico, y el de la Autoridad de Energía Eléctrica, mediante el cual se reemplaza luminarias de mercurio con luminarias de sodio de alta presión (sap). Bajo el Programa de Escuelas y Hospitales, la Oficina de Energía utiliza subvenciones de fondos no estatales para ayudar a escuelas y hospitales públicos y privados sin fines de lucro, a financiar medidas de conservación de energía, tales como nuevos sistemas de acondicionar el aire, de iluminación o de producir vapor.

SITUACION ENERGETICA

Históricamente estas subvenciones se han realizado con fondos federales, casi en su totalidad, pero éstas se han reducido considerablemente en los últimos años. Por ejemplo, los fondos federales disponibles para el año 1987-88 fueron de sólo \$392,000 que juntos a un remanente de otros fondos, hicieron factibles proyectos por un valor de \$767,000. Así que en el mismo año, el Gobernador autorizó para este programa en el año 1988-89, el uso de \$1,850,000 de fondos bajo fideicomiso estatal, que junto a \$359,000 en fondos federales ayudarían a financiar proyectos de conservación de energía, con un valor total de \$4,252,000. Se debe notar que los beneficiarios mayores de este programa son el Departamento de Salud y la Universidad de Puerto Rico.

También, en abril de 1988, dio comienzo el Programa de Alumbrado Público con Luminarias de Sodio (ALUSO) mediante el cual se acelera el cambio de luminarias de mercurio por luminarias de sodio de alta presión (sap) del sistema de alumbrado público de la Autoridad de Energía Eléctrica. Las luminarias de sodio proveen 20 por ciento más iluminación y utilizan 43 por ciento menos electricidad que las de mercurio. El beneficio económico en la reducción correspondiente de costo se traspasa a los gobiernos municipales.

Hay un programa regular de la Autoridad de Energía Eléctrica para reemplazar las luminarias gastadas de mercurio por las (sap), a un ritmo de 10,000 al año, aproximadamente. Mediante el Programa ALUSO, financiado por la Oficina de Energía con fondos en fideicomiso estatal recuperado de la Commonwealth Oil Refining Co., se reemplazará 24,135 luminarias adicionales en un período de 24 meses, antes de que el foco u otra pieza se dañe. El trabajo lo está llevando a cabo la Autoridad de Energía Eléctrica a un costo de \$3,265,000. En el año 1988 se cambiaron 2,473 luminarias.

Por su parte, la Autoridad de Energía Eléctrica estableció por primera vez en su historia, una unidad para el manejo de la demanda de electricidad. Entre sus funciones figuran las de proveer información y, en algunos casos, asistencia técnica a los abonados de la Autoridad para que éstos puedan utilizar la energía efectivamente y optimizar su consumo.

Este conjunto de medidas, sin precedentes en nuestra historia en términos de su extensión y variedad, responde a una estrategia de crear fuentes alternas a las importaciones del petróleo y promover la conservación de energía, con el propósito de reestructurar la economía de Puerto Rico sobre una base competitiva en términos energéticos, antes de que una próxima crisis del petróleo nos afecte en lo que falta del siglo. Con un esfuerzo

abarcador y sostenido, será factible sustituir paulatinamente gran parte del petróleo importado, aun cuando un crecimiento simultáneo de la demanda de energía es inevitable.

En términos del potencial a realizarse en los próximos veinte años, se consideran las siguientes fuentes alternas de más provecho para Puerto Rico en la generación de electricidad, en orden descendente de importancia: el carbón de piedra, la biomasa en todas sus formas, la energía fotovoltaica, los calentadores solares residenciales, los desperdicios sólidos municipales, la energía hidroeléctrica, la energía del viento y la energía de las olas. En cuanto a la transportación terrestre se refiere, se considera que los motores de metanol—ya probados en gran escala—son la clave del futuro para sustituir la gasolina y el diesel. No obstante, probablemente se tardará de diez a quince años en producirlos en grandes cantidades, ya que hace falta una enorme inversión en las facilidades de producción y distribución, tanto de motores, como de metanol, para hacer disponible dicho combustible para la transportación terrestre (Tabla 1).

Contribución económica del sector energético¹

A principios de los años setenta, la industria integrada del petróleo y petroquímicas en Puerto Rico aportaba unos 7,800 empleos directos y más de 22,000 indirectos, o 30,000 en total. Para este propósito, se utilizan los empleos directos de las clasificaciones 281, 282, 286 y 29 del SIC.

Al no poder resistir esta industria los golpes de repetidas crisis energéticas y años de precios altos su contribución a la economía fue mermando. Para el año fiscal 1988 sólo aportó a nuestra economía unos 2,300 empleos directos, el 1.0 por ciento del ingreso neto y el 0.7 por ciento del producto bruto interno. Aún agregando el personal envuelto en la generación, transmisión y distribución de electricidad, para definir una industria de energía, estamos hablando de 12,540 empleos directos, un 3.4 por ciento del ingreso neto y un 3.9 por ciento del producto bruto.

Durante las décadas del sesenta y el setenta se realizaron esfuerzos de funcionarios del sector público y el privado para lograr una relación permanente con uno y otro país productor de crudo, pero desafortunadamente para Puerto Rico, las gestiones no prosperaron. Por contraste, hoy en día, existen muchas más oportunidades para establecer lazos entre países consumidores y productores, aunque la tarea todavía no es fácil. Varios miembros de la Organización de Países Productores de Petróleo (OPEP), especialmente

SITUACION ENERGETICA

Kuwait y Venezuela, han realizado inversiones sustanciales en refinerías y sistemas de distribución en países consumidores. Otros, tal como Arabia Saudita, están en el proceso de cerrar tratos o buscar oportunidades similares. Como resultado, los países productores del petróleo ya colocan un cinco por ciento de su producción de esta manera; y los de la OPEP, un seis por ciento. Desgraciadamente, a esta altura, la refinería de la CORCO está prácticamente obsoleta y ha estado cerrada durante tantos años que a nadie le interesa. Se anticipa que una parte de las facilidades petroquímicas operarán de nuevo en el próximo año fiscal.

Lo anterior no debe opacar el significado monetario para Puerto Rico de nuestra dependencia del petróleo.

Valorizándolo a \$15.00 cada barril del crudo que requiramos anualmente para todos los propósitos, incluyendo la exportación, esto es equivalente a \$1,144.5 millones, o el 4.5 por ciento del producto bruto interno y 7.6 por ciento del ingreso neto. En términos sociales a junio de 1988, es equivalente a \$1,400 por familia y \$1,200 por empleado. De aumentar el precio promedio en \$10 el barril, a \$25, este aumento sería equivalente a un costo adicional de \$900 por familia y \$800 por empleado, o el 4.8 por ciento del ingreso personal disponible².

Ya que la energía es imprescindible para toda clase de actividad humana y su uso permea todas las facetas

Tabla 1

PUERTO RICO EN EL AÑO 2008 - TRES ESCENARIOS *

Fuente de Energía	Generación Neta o Equivalente (En millones de kilovatios hora)		
	Escenarios		
	A	B	C
Biomasa (bagazo y otros)	700	1,400	2,200
Calentadores solares			
residenciales (incremento)	800	2,100	3,000
Carbón de piedra	2,000	4,100	6,100
Desperdicios sólidos	600	800	1,100
Etanol de la caña	---	1,400	1,400
Fotovoltaicos (sistemas de red)	---	---	3,600
Hidroeléctrica	100	100	100
Olas	---	---	a/
Petróleo nativo (equivalente)	---	---	1,200 b/
Viento	---	---	100
Parcial	4,200	9,900	18,800
Petróleo importado (equivalente)	14,600	8,900	---
Total	18,800	18,800	18,800
Importaciones/% del total	78%	47%	0%

* La diferencia entre escenarios estriba mayormente en el grado de esfuerzo del Gobierno del Estado Libre Asociado y en el ritmo de los adelantos tecnológicos.

a/ Estimado en 18 millones de kwh.

b/ Por diferencia. Equivalentes a 5,500 barriles diarios de crudo.

Fuente: Preparado por la Oficina de Energía de Puerto Rico, Oficina del Gobernador, Estado Libre Asociado de Puerto Rico, 8 de dic. 1988.

SITUACION ENERGETICA

de nuestra economía, no es fácil determinar de antemano el impacto de una interrupción de los abastos del petróleo, o un alza súbita de precios por cualquier motivo, sobre la industria particular. Esto es así especialmente para las industrias intermedias. El laberinto de transacciones correspondientes sólo se puede desenredar aproximadamente mediante la confección de una tabla de insumo-producto. Ya que las tablas existentes que incorporan la energía en una u otra forma son limitadas, la Oficina de Energía de Puerto Rico y la Junta de Planificación colaborarán próximamente para agregar un submodelo energético a la nueva tabla de insumo-producto que la Junta está desarrollando actualmente.

No obstante, a grandes rasgos, es posible establecer el patrón de movimiento de energía en Puerto Rico. En primer término en el año 1987-88, de los 76.3 millones

de barriles de petróleo que Puerto Rico importa anualmente, aproximadamente, 61.3 millones de barriles, o el 80.3 por ciento, es para el consumo interno, de los cuales 3.7 millones de barriles o el seis por ciento del consumo interno es utilizado en la producción local y transporte de derivados. Aproximadamente 15.0 millones de barriles son para la exportación, mayormente a los Estados Unidos (Tabla 2 y Gráfica 1).

Del consumo interno del petróleo, 61.3 millones de barriles al año equivalentes a 168,000 barriles por día, el principal uso es la generación de electricidad. Esta representa un 39.3 por ciento de esa categoría, ó 24.1 millones de barriles al año, equivalentes a unos 66,000 barriles por día. La transportación terrestre requiere un 32.5 por ciento, ó 19.9 millones de barriles al año, equivalentes a unos 54,520 barriles por día. Un 22.2 por ciento

Tabla 2

MOVIMIENTO DEL PETROLEO EN PUERTO RICO
(En millones de barriles - Año fiscal 1988)

Importaciones		Usos ¹	
Petróleo crudo	35.2	Consumo interno	61.3
Ecuador	11.0	Gas refinado	4.3
Gabón	8.7	Combustible de aviación	4.2
Venezuela	4.2	Gasolina de motor	18.1
Estados Unidos	3.7	Destilados medios	6.0
Colombia	1.9	AEE	3.6
Otros países	5.7	Otros	2.4
Nafta	14.9	Combustible Residual	23.4
Venezuela	9.4	AEE	20.5
Otros países	5.5	Otros	2.9
Otros productos derivados	26.2	Otros productos	5.3
Aut. Energía		Exportaciones	
Eléctrica	10.1	Productos derivados	15.0
Otras empresas	16.1		
Total	76.3	Total	76.3

Nota: Las cifras son preliminares.

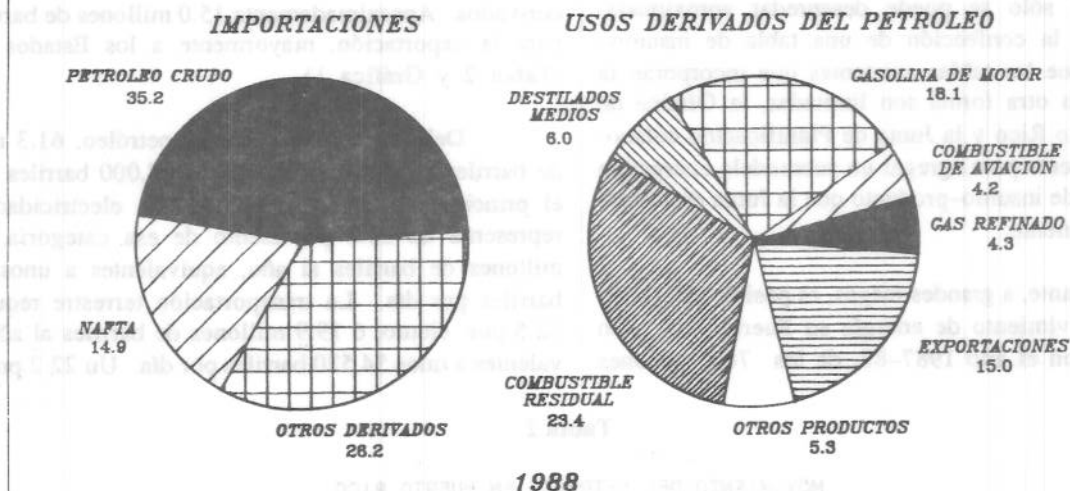
¹ Para efectos de los usos se asumió que el total de importaciones de petróleo fue consumido o exportado.

Fuente: Oficina de Energía de Puerto Rico, División de Planificación y Estudios Económicos.

SITUACION ENERGETICA

Grafica 1

MOVIMIENTO DEL PETROLEO Y DERIVADOS EN PUERTO RICO MILLONES DE BARRILES



corresponde al consumo de un surtido de industrias y establecimientos comerciales. Mientras tanto, un seis por ciento como hemos indicado, es utilizado por las mismas compañías petroleras.

En cuanto al cinco por ciento de nuestros abastos de energía que no dependen del petróleo, este es suplido por un surtido de fuentes alternas, mayormente el bagazo, el carbón de piedra en las plantas de cemento y los calentadores solares residenciales. Como hemos señalado, el 95 por ciento proviene del petróleo importado, sea para consumo directo o para la refinación u otro procesamiento.

Panorama mundial

Los precios del petróleo crudo entregado en Puerto Rico, tal como en los Estados Unidos, se mantuvieron relativamente estables. Los precios promedios mensuales en Puerto Rico, fluctuaron levemente alrededor de \$18.17 por barril de julio a noviembre de 1987 inclusive, y luego levemente alrededor de \$15.00, de diciembre de 1987 a junio de 1988, terminando el año fiscal en \$13.98.

Mientras tanto, proliferaron los mercados electrónicos para la compra-venta de cargamentos individuales de petróleo, especialmente aquellos para entrega futura y de opciones sobre la compra-venta de títulos de propiedad sobre el crudo. Con ello tomaron auge los mercados sin localización determinada, los cuales se constituyen por redes de comunicación electrónica que son enlazados por terminales de computadora. De hecho, en el año fiscal 1988, los

mercados electrónicos ampliaron sus horarios y se enlazaron de tal forma que por primera vez en la historia del mundo, se pudo comprar y vender el petróleo a cualquier hora del día o de la noche.

En dichos mercados, las fluctuaciones diarias de los precios del crudo a veces alcanzaron un dólar por barril y las semanales, hasta cuatro dólares, dependiendo de los acontecimientos en el Golfo Pérsico, de las declaraciones de líderes de países productores, de maniobras especulativas y de otros factores capaces de producir reacciones exageradas de parte de los participantes.

En parte, esto refleja la situación en el mundo del petróleo pero también es producto de la electrificación misma. Esto tiene dos aspectos. En primer término, una noticia o una cotización se puede transmitir en minutos a todas las personas en el mundo, comunicadas a través de una red de terminales. Estas personas pueden reaccionar con una orden de comprar o vender en menos de 10 segundos. En segundo término, la electrificación de los mercados ha aumentado grandemente el número de participantes en los mismos, incluyendo unos corredores que se conocen como los "Wall Street Refiners".

Como consecuencia de lo anterior, el número y el valor de transacciones en los llamados barriles de papel sobrepasan por mucho los de los llamados barriles mojados. Los barriles de papel representan compromisos de comprar o vender petróleo en el futuro, los cuales

SITUACION ENERGETICA

Tabla 3
SITUACION MUNDIAL DEL PETROLEO

Países	Producción Promedio Ene.- sep. 1988		Capacidad de Producción ²			Reservas Comprobadas 1 de ene. 1988 ³	
	Miles de Barriles por Día	%	Miles de Barriles por Día		Ociosa % Prod. Mundial	Billones de Barr.	%
			Max.	Ociosa			
Arabia Saudita	4,641	7.6	8,750	4,109	6.7	167.0	18.8
Irak	2,583	4.2	2,800	217	0.4	100.0	11.3
Iran	2,167	3.5	3,000	833	1.4	92.8	10.5
Venezuela	1,633	2.7	2,150	517	0.8	56.3	6.3
Nigeria	1,367	2.2	1,700	333	0.5	16.0	1.8
Kuwait	1,318	2.1	2,500	1,182	1.9	91.9	10.4
Otros (OPEP)	4,909	8.0	6,560	1,651	2.7	145.9	16.4
Parcial OPEP	18,618	30.3	27,460	8,842	14.4	669.9	75.5
Rusia	12,506	20.4	---	---	---	59.0	6.6
EE.UU.	8,143	13.3	---	---	---	25.3	2.9
Mar Norte	3,604	5.9	---	---	---	a/	a/
China	2,710	4.4	---	---	---	18.4	2.1
México	2,536	4.1	---	---	---	48.6	5.5
Otros (no-OPEP)	13,265	21.6	---	---	---	66.1	7.4
Total	61,382	100.0	---	---	---	887.3	100.0

a/ Incluidos en Otros (no-OPEP).

¹ Estimados por "Petroleum Intelligence Weekly", 7 de nov. 1988.

² Estimados por "Petroleum Intelligence Weekly", 25 de julio 1988.

(Se requiere seis a doce meses para alcanzar el nivel indicado).

³ Estimados por "Oil and Gas Journal", 28 de diciembre 1987.

Fuente: Preparada por la Oficina de Energía de Puerto Rico, Oficina del Gobernador.

normalmente se cancelan antes de su vencimiento, con una contra-transacción. Los barriles mojados son barriles líquidos que se hallan en algún buque cisterna o tanques de almacenaje en alguna parte del mundo. Además, por motivos especulativos y de otra índole, algunos cargamentos de los barriles mojados se venden y revenden más de diez veces en el mercado abierto ("spot"), antes de su llegada a una refinería.

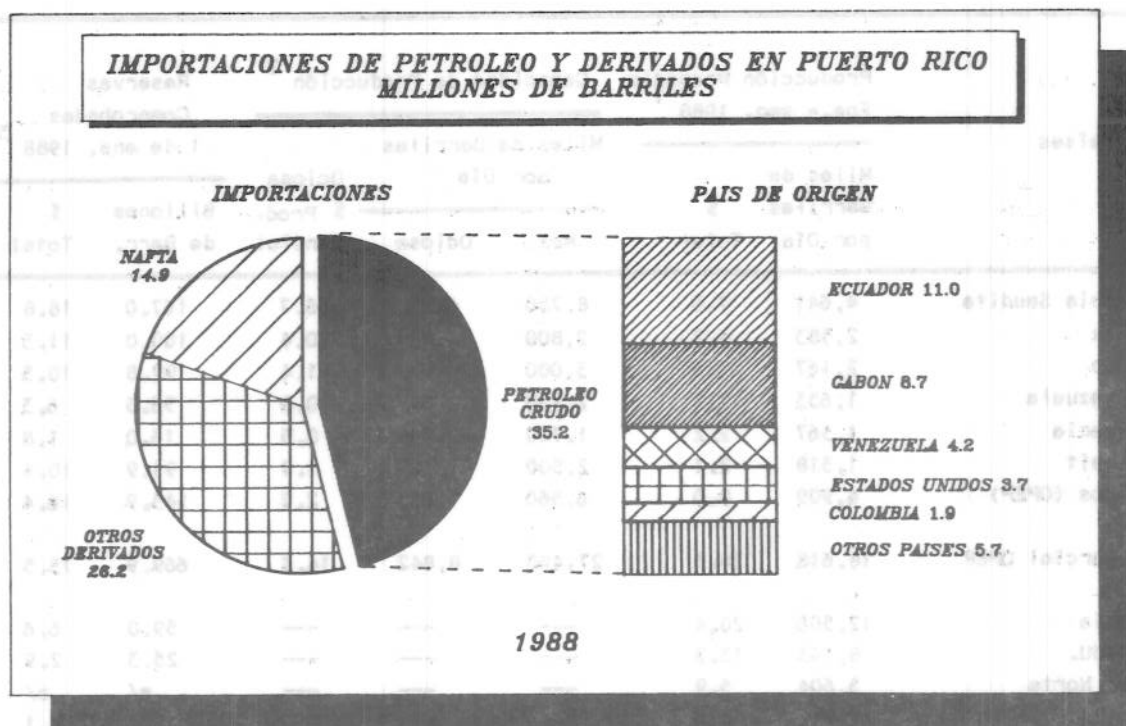
En medio de esta situación y por tercer año consecutivo, Arabia Saudita se negó a desempeñar el papel de estabilizador de precios y el consumo mundial se mantuvo cerca de 57 millones de barriles diarios. Así que muchos miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo intencionalmente sobrepasaron las cuotas de producción, las cuales les habían sido asignadas por dicha organización. A la vez, varios miembros continuaron sus

programas de adquirir mayor capacidad de refinación, esta vez en países consumidores, y así amortiguar en parte el efecto de los precios relativamente bajos de los crudos.

Sin embargo, hay que recalcar que a largo plazo, pase lo que pase con la Organización de Países Exportadores de Petróleo, todas las tendencias importantes están en contra de los países importadores de petróleo. De hecho, dicha organización tiene buenas oportunidades para el futuro, ya que en conjunto sus miembros poseen un 75.5 por ciento de las reservas mundiales del crudo, técnicamente probadas y económicamente viables a los precios actuales del petróleo. En particular, la Arabia Saudita tiene un 18.8 por ciento, Irak un 11.3 por ciento e Irán un 10.5 por ciento, o en conjunto, un 40.6 por ciento del total de reservas mundiales (Tabla 3).

SITUACION ENERGETICA

Gráfica 2



Factores explicativos del comportamiento sectorial

No obstante, tantas alzas de precios y otros inconvenientes durante las dos últimas décadas y un futuro amenazante, el petróleo sigue satisfaciendo como un 46 por ciento de las necesidades energéticas del mundo y por ende, es la fuente de energía más popular de todas. En primer término, el petróleo todavía es relativamente abundante y se halla en diversos lugares del mundo. En segundo lugar, los combustibles de petróleo tienden a superar a las demás fuentes de energía en términos de facilidad de almacenaje, combustión, control, manejo, producción y transporte. Aun cuando un combustible supera a los combustibles líquidos derivados del petróleo en uno y otro aspecto particular en balance, el petróleo a menudo resulta competitivo. Esto es así, aun cuando el precio de las otras fuentes esté relativamente bajo, como es el caso actualmente del carbón de piedra y el gas natural.

En el caso particular de la generación de electricidad, no cabe duda que para suplir una carga base, el aceite residual número seis es el combustible más cómodo de utilizar, además de ser relativamente barato hoy en día. Para los vehículos de motor un combustible líquido es imprescindible. Esto asegura el predominio de la gasolina y

el diesel, hasta el día en que sean abundantes los vehículos que queman metanol. Por tales motivos y otros, no es de sorprender que todavía el petróleo supla una alta proporción de las necesidades energéticas del mundo. Con toda probabilidad, al cabo de las próximas dos décadas todavía estará supliendo el 40 por ciento.

El petróleo importado por Puerto Rico se compra de diversas formas y de varios países, tales como los Estados Unidos y Ecuador (Gráfica 2). No obstante, los distintos mercados regionales de petróleo, tanto de crudos como de productos refinados, están lo suficientemente entrelazados para considerarlos uno sólo, especialmente cuando se afectan por una intervención gubernamental. Por ejemplo, aun cuando en el Cercano Oriente haya paz, hay bastante correlación entre las fluctuaciones de los precios de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Arábico Liviano, respectivamente. En el caso de la WTI y el Brent Blend originado en el Mar Norte, la correlación es muy alta. Así que es menester enfocar nuestra situación energética dentro del marco del mercado mundial del petróleo.

A corto y mediano plazo, la característica fundamental de ese mercado es que el comportamiento de los

SITUACION ENERGETICA

precios y de los participantes en el mismo, son impredecibles. Esto se debe a varias razones, entre ellas las siguientes:

1. Los gobiernos de los países productores participan cotidiana y activamente en el mercado mundial del petróleo. No se dejan llevar por las corrientes del mercado, sino considera cualquier asunto relacionado con el petróleo como uno de la más alta política pública. Algunos están dispuestos a recurrir a hasta acciones bélicas, para defender lo que ellos consideran sus intereses nacionales. Así que en cualquier momento, una intervención política o militar puede perturbar las fuerzas económicas de la demanda y la oferta. Además, cuando las circunstancias cambien, los arreglos, contratos y reglamentos en vigor pueden sufrir súbitos cambios unilaterales.

2. Debido a las múltiples divergencias, a los países miembros de la Organización de Países Productores de Petróleo se les hace difícil llegar a un acuerdo sobre precios y cuotas de producción. Aun cuando se logra un acuerdo, les es muy difícil hacerlo cumplir.

3. Arabia Saudita tiene tanta capacidad de bombeo del petróleo y tantas divisas extranjeras que, dentro de límites amplios, puede determinar por sí sola los precios mundiales del crudo. Por ejemplo, se estima que la capacidad de bombeo de ese país puede alcanzar unos 8.8 millones de barriles diarios dentro de seis meses plazo, aunque su producción durante el período de enero a septiembre de 1988 se calculaba en unos 4.6 millones de barriles. Así que en este momento, su capacidad ociosa equivale a unos 4.1 millones de barriles, ó 6.7 por ciento de la producción mundial. De hecho, la disminución marcada de los precios del petróleo que se observó en el 1986, se debió a una decisión política del Gobierno de la Arabia Saudita de duplicar su producción.

4. Sobre el comportamiento futuro de los precios del petróleo, no se puede confiar mucho en los expertos en cuestiones de petróleo o del Cercano Oriente, ni siquiera a corto plazo. Estos han fallado repetidas veces. Por ejemplo, no pronosticaron las mini-crisis petroleras de mayo y diciembre de 1970 ni la magna-crisis de octubre de 1973, ni la Revolución Iraní de 1979-80, ni la Guerra entre Irak e Irán ni la invasión israelí del Líbano.

5. Transitoriamente, existe un exceso de capacidad de bombeo del crudo en el mundo, aunque a largo plazo, el petróleo se agotará en términos económicos.

6. Las existencias del petróleo fluctúan marcadamente y pueden hasta alcanzar cantidades que son grandes, relativas al consumo y a la producción. Por ejemplo, recientemente un sólo país logró almacenar a propósito

cerca de 95 millones de barriles, entre tanques terrestres y barcos anclados, cantidad equivalente al 155 por ciento del consumo diario del mundo entero.

7. Como cuestión de política pública, muchos países consideran toda información corriente sobre la producción, existencias, movimiento y consumo del petróleo nacional comparable a un secreto militar. Como resultado de lo anterior y otros factores, los datos corrientes sobre la situación mundial del petróleo no son muy confiables, y los confiables no son muy corrientes. Aun cuando se logren refinar los estimados preliminares, este proceso puede tardar seis meses o más. Hasta la Organización de Países Exportadores de Petróleo carece de datos confiables sobre los crudos producidos por sus propios miembros.

8. Junto a las deficiencias estadísticas, muchos cargamentos de petróleo están sujetos, como hemos señalado anteriormente, a múltiples compra-ventas antes de llegar a sus respectivos destinos. Esta situación oculta aún más los flujos verdaderos del petróleo en el comercio internacional y las fluctuaciones correspondientes de sus existencias.

Todas las tendencias importantes están en contra de los países importadores de petróleo. Los factores explicativos más importantes al respecto lo constituyen:

1. Durante las próximas décadas, como hemos señalado, por su abundancia y características superiores, el petróleo se mantendrá como la fuente principal de energía en el mundo, supliendo por lo menos el 40 por ciento del consumo total comparado con el 46 por ciento actualmente. Esto ocurrirá no obstante la actual situación en el mercado, la reanudación dentro de pocos años del alza continua de los precios del crudo, la abundancia y seguridad política de las reservas del carbón de piedra, y de las medidas adicionales de conservación de energía que seguramente tomarán los consumidores de energía.

2. Aun cuando el consumo mundial del petróleo aumente a un ritmo de sólo un uno por ciento al año durante las próximas dos décadas, el mundo tendrá que encontrar capacidad nueva de bombeo del crudo equivalente a tres veces la de Arabia Saudita.

3. Según algunos empresarios dedicados a la exploración, tal vez un 45 por ciento o más de esa capacidad nueva tendrá que encontrarse en zonas de acceso difícil, tales como el Ártico, el mar profundo y la selva, a costos que requieren precios de venta entre \$30 y \$40 el barril, para que los depósitos sean rentables. Así que, con o sin la intervención de la Organización de Países Exportadores de Petróleo, el costo del petróleo subirá.

SITUACION ENERGETICA

4. Actualmente, los países miembros de la OPEP poseen más del 75 por ciento de las reservas mundiales del petróleo crudo y Arabia Saudita en particular, cuenta con casi el 19 por ciento. Estas proporciones aumentarán al pasar el tiempo.

5. Los productos de fuentes alternas al petróleo requieren de dos a diez años para ser planificados, facilitársele permisos y construirse. Además, sus tecnologías innovadoras y/o costosas, dificultan su financiamiento por instituciones tradicionales de crédito. Por tales razones y otras, se prevé que en muchos países no se comenzarán a tiempo nuevas obras de esta clase.

6. Aunque la conservación de energía es una de las maneras más rápidas y seguras de economizar energía, y por ende dinero, la instrumentación de programas de conservación confronta una serie de obstáculos administrativos, financieros y psicológicos. Por ejemplo, no se trata solamente de obras como nuevas calderas o sistemas para acondicionar el aire. Se refiere en realidad, de una atención continua a un sinnúmero de prácticas operacionales y de mantenimiento, las cuales, consideradas individualmente, no le interesan a la alta gerencia de una empresa y a nivel de personal técnico, se consideran como molestias. A fin de cuentas, la conservación requiere un cambio de actitudes y de comportamiento, y no sólo de equipos. Por ende, tropieza con la tendencia de la alta gerencia de favorecer obras altamente visibles, y con la de los empleados, de persistir en sus rutinas, aun cuando tal comportamiento perjudique la organización para la cual ambos grupos laboran. Además, a veces resulta que, con toda buena voluntad, una organización carece de capital corriente para financiar obras de conservación, aun cuando las mismas suelen ser altamente rentables.

Como consecuencia de lo anterior y otros factores, tarde o temprano, los precios del petróleo volverán a aumentar en forma continua, y más rápido que las tasas generales de inflación en los países consumidores del petróleo.

Perspectivas favorables

Lo favorable de la actual situación energética del país es que tenemos tal vez hasta cinco años para poner la casa en orden, es decir, realizar avances sustanciales en la conservación de energía y la sustitución de las importaciones del petróleo que atemperen el panorama sombrío del futuro. Por diversas razones, parece que los precios del petróleo se mantendrán durante varios años, por debajo de las marcas históricas establecidas en el 1981.

Perspectivas desfavorables

Lo desfavorable es que probablemente no tendremos otra oportunidad de esta naturaleza en las próximas dos décadas. Además, de ocurrir otra racha adversa de precios o un recorte en los abastos, Puerto Rico estaría en un estado de dependencia similar a la actual. El efecto sobre nuestra economía y nuestro nivel de vida sería desastroso y, probablemente, permanente. Las actuales condiciones en los mercados del petróleo representan una afortunada coyuntura que tenemos que aprovechar a como de lugar. ■

SITUACION ENERGETICA

Llamadas

¹ Los estimados han sido elaborados por la Oficina de Energía.

² Se ha tomado el número de viviendas como el número de familias de acuerdo al estudio "Residential Energy and Environmental Research" de Kochler, Wallace & McDonald, University of Puerto Rico, August, 1988.

INFORME ECONOMICO AL GOBERNADOR
1987 - 88

ECONOMIC REPORT TO THE GOVERNOR
1987 - 88

APENDICE ESTADISTICO
(Los Años Fiscales Cierran al 30 de Junio)

STATISTICAL APPENDIX
(Fiscal Years Ended June 30)

AREA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL
JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO

AREA OF SOCIAL AND ECONOMIC PLANNING
PUERTO RICO PLANNING BOARD

INDICE DE MATERIAS

TABLE OF CONTENTS

Tabla	Página	Table	Page
1	A - 1	1 SERIES SELECCIONADAS DE INGRESO Y PRODUCTO, TOTAL Y PER CAPITA	A - 1
2	A - 2	2 PRODUCTO BRUTO	A - 2
3	A - 3	3 PRODUCTO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES DE 1954	A - 3
4	A - 4	4 INDICES IMPLICITOS DE PRECIOS PARA DEFLACIONAR EL PRODUCTO BRUTO	A - 4
5	A - 5	5 GASTOS DE CONSUMO PERSONAL, POR TIPO PRINCIPAL DE PRODUCTO	A - 5
6	A - 6	6 GASTOS DE CONSUMO PERSONAL, POR TIPO PRINCIPAL DE PRODUCTO, A PRECIOS CONSTANTES DE 1954	A - 6
7	A - 7	7 INDICES IMPLICITOS DE PRECIOS PARA DEFLACIONAR LOS GASTOS DE CONSUMO PERSONAL, POR TIPO PRINCIPAL DE PRODUCTO	A - 7
8	A - 8	8 INVERSION BRUTA DE CAPITAL FIJO	A - 8
9	A - 9	9 PRODUCTO BRUTO TOTAL E INTERNO POR SECTOR INDUSTRIAL PRINCIPAL	A - 9
10	A - 10	10 INGRESO NETO POR SECTOR INDUSTRIAL PRINCIPAL	A - 10
11	A - 11	11 DISTRIBUCION FUNCIONAL DEL INGRESO NETO POR SECTOR INDUSTRIAL PRINCIPAL	A - 11
12	A - 12	12 INGRESO NETO DE LA MANUFACTURA	A - 12
13	A - 13	13 INGRESO BRUTO AGRICOLA	A - 13
14	A - 14	14 RELACION ENTRE EL PRODUCTO BRUTO, EL INGRESO NETO Y EL INGRESO PERSONAL	A - 14
15	A - 15	15 INGRESO PERSONAL	A - 15
16	A - 16	16 BALANZA DE PAGOS	A - 16
17	A - 17	17 GASTOS DE VISITANTES EN PUERTO RICO	A - 17
		1 SELECTED SERIES OF GROSS NATIONAL PRODUCT NET INCOME, TOTAL AND PER CAPITA	
		2 GROSS PRODUCT	
		3 GROSS PRODUCT IN CONSTANT 1954 DOLLARS	
		4 IMPLICIT PRICE DEFLATORS FOR GROSS PRODUCT	
		5 PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES, BY MAJOR TYPE OF PRODUCT	
		6 PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES, BY MAJOR TYPE OF PRODUCT, IN CONSTANT 1954 DOLLARS	
		7 IMPLICIT PRICE DEFLATORS FOR PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES, BY MAJOR TYPE OF PRODUCT	
		8 GROSS FIXED DOMESTIC INVESTMENT	
		9 GROSS PRODUCT AND GROSS DOMESTIC PRODUCT, BY MAJOR INDUSTRIAL SECTOR	
		10 NET INCOME BY MAJOR INDUSTRIAL SECTOR	
		11 NET INCOME BY DISTRIBUTIVE SHARES, BY MAJOR INDUSTRIAL SECTOR	
		12 NET MANUFACTURING INCOME	
		13 GROSS FARM INCOME	
		14 RELATION OF GROSS PRODUCT, NET INCOME AND PERSONAL INCOME	
		15 PERSONAL INCOME	
		16 BALANCE OF PAYMENTS	
		17 EXPENDITURE OF VISITORS IN PUERTO RICO	

INDICE DE MATERIAS (Cont.)

TABLE OF CONTENTS (Cont.)

Tabla	Página	Table	Page
18 GASTOS NETOS DE FUNCIONAMIENTO DE AGENCIAS FEDERALES EN PUERTO RICO	A - 18	18 NET OPERATING EXPENDITURES OF FEDERAL AGENCIES IN PUERTO RICO	A - 18
19 TRANSFERENCIAS ENTRE PUERTO RICO Y EL GOBIERNO FEDERAL, GOBIERNOS ESTATALES Y OTROS NO RESIDENTES	A - 19	19 TRANSFERS BETWEEN PUERTO RICO AND THE FEDERAL GOVERNMENT, STATE GOVERNMENTS, AND OTHER NONRESIDENTS	A - 19
20 TRANSFERENCIAS FEDERALES RECIBIDAS POR EL SECTOR GUBERNAMENTAL PARA PROYECTOS COMUNES Y GASTOS DE FUNCIONAMIENTO	A - 21	20 FEDERAL TRANSFERS RECEIVED BY THE GOVERNMENT SECTOR FOR JOINT PROJECTS AND OPERATIONAL EXPENSES	A - 21
21 EXPORTACIONES DE MERCANCIAS REGISTRADAS, POR SIC	A - 23	21 REGISTERED EXPORT OF MERCHANDISE, BY SIC	A - 23
22 IMPORTACIONES DE MERCANCIAS REGISTRADAS, POR SIC	A - 24	22 REGISTERED IMPORTS OF MERCHANDISE, BY SIC	A - 24
23 CLASIFICACION ECONOMICA DE LAS IMPORTACIONES DE MERCANCIAS AJUSTADAS	A - 25	23 ECONOMIC CLASSIFICATION OF ADJUSTED MERCHANDISE IMPORTS	A - 25
24 RENTAS PERIODICAS NETAS DEL GOBIERNO ESTATAL	A - 26	24 COMMONWEALTH GOVERNMENT RECURRENT RECEIPTS	A - 26
25 INGRESOS NETOS RECIBIDOS POR EL FONDO GENERAL DEL GOBIERNO ESTATAL	A - 28	25 FEDERAL GRANTS RECEIVED BY THE GOVERNMENT SECTOR	A - 28
26 DEUDA PUBLICA BRUTA DE PUERTO RICO	A - 30	26 GROSS PUBLIC DEBT OF PUERTO RICO	A - 30
27 PRODUCCION, ENVASADO E IMPORTACION DE BEBIDAS ALCOHOLICAS EN PUERTO RICO	A - 31	27 PRODUCTION, BOTTLING, AND IMPORTS OF ALCOHOLIC BEVERAGES IN PUERTO RICO	A - 31
28 POBLACION Y ESTADISTICAS DEMOGRAFICAS SELECCIONADAS	A - 32	28 POPULATION AND SELECTED VITAL STATISTICS	A - 32
29 ESTADO DE EMPLEO DE LAS PERSONAS DE 16 AÑOS O MAS	A - 33	29 EMPLOYMENT STATUS OF PERSONS 16 YEARS OLD AND OVER	A - 33
30 NUMERO DE PERSONAS EMPLEADAS POR SECTOR INDUSTRIAL PRINCIPAL	A - 34	30 NUMBER OF EMPLOYED PERSONS BY MAJOR INDUSTRIAL SECTOR	A - 34
31 NUMERO DE PERSONAS EMPLEADAS EN ESTABLECIMIENTOS, POR SECTOR INDUSTRIAL PRINCIPAL	A - 35	31 NUMBER OF EMPLOYED PERSONS IN ESTABLISHMENTS BY MAJOR INDUSTRIAL SECTOR	A - 35

INFORME ECONOMICO AL GOBERNADOR 1968

TABLA 1- SERIES SELECCIONADAS DE INGRESO Y PRODUCTO TOTAL Y PER CAPITA: AÑOS FISCALES
 TABLE 1- SELECTED SERIES OF GROSS NATIONAL PRODUCT, NET INCOME, TOTAL AND PER CAPITA: FISCAL YEARS

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988p	Total in current dollars (In millions of dollars)
Total a precios corrientes (En millones de dólares)															
Producto bruto	7,183.6	7,555.8	8,173.8	8,994.0	110,061.0	111,073.8	112,189.5	112,626.5	112,932.8	114,010.0	114,805.4	115,029.4	117,028.7	118,361.1	Gross product
Ingreso personal	6,093.7	6,372.5	6,807.5	7,550.6	8,321.9	9,212.8	9,947.2	10,350.0	110,639.7	111,534.3	112,149.3	112,960.6	113,992.5	115,151.6	Net income
Ingreso personal disponible	6,860.8	7,709.2	8,291.5	9,021.4	9,893.0	10,931.8	12,099.6	12,687.5	112,694.5	113,536.6	114,330.2	115,126.5	116,860.3	118,985.9	Disposable personal income
Gastos de consumo personal	6,479.9	7,264.5	7,769.6	8,553.7	9,357.4	10,322.9	11,431.5	11,966.1	111,836.0	112,775.4	113,501.8	114,069.3	116,935.4	118,995.5	Personal consumption expenditures
Producto bruto interno	6,460.6	7,485.7	8,291.6	9,139.8	9,913.3	10,976.0	12,123.4	12,414.0	112,991.2	113,883.8	114,671.4	115,000.7	116,896.3	117,779.9	Gross domestic product
Total a precios constantes de 1954 (En millones de dólares)															
Producto bruto	3,374.2	3,458.4	3,623.5	3,817.4	4,025.0	4,076.7	4,127.0	3,977.5	3,894.8	4,048.4	4,172.8	4,281.6	4,496.7	4,717.5	Gross product
Ingreso personal	3,381.4	3,577.3	3,714.8	3,873.5	4,028.1	3,946.5	3,964.5	3,934.1	3,827.1	4,034.8	4,163.3	4,338.0	4,530.8	4,696.1	Personal income (1)
Ingreso personal disponible	3,193.6	3,371.0	3,481.0	3,672.7	3,810.0	3,730.3	3,785.6	3,711.3	3,598.4	3,807.9	3,922.7	4,034.8	4,234.6	4,394.7	Disposable personal income (1)
Gastos de consumo personal	3,184.5	3,473.7	3,715.2	3,924.2	4,037.0	3,962.3	3,971.9	3,848.8	3,916.7	4,123.1	4,320.3	4,474.0	4,734.1	4,916.1	Personal consumption expenditures
Producto bruto interno	3,634.1	3,829.9	4,110.9	4,408.3	4,677.2	4,750.9	4,779.4	4,550.0	4,626.6	4,933.8	5,040.4	5,391.4	5,801.1	6,104.9	Gross domestic product
Per cápita a precios corrientes (En dólares)															
Producto bruto	2,465	2,537	2,683	2,903	3,203	3,479	3,778	3,879	3,962	4,287	4,519	4,828	5,184	5,574	Gross product
Ingreso personal	2,091	2,139	2,235	2,437	2,649	2,893	3,082	3,180	3,259	3,529	3,709	3,953	4,260	4,600	Net income
Ingreso personal disponible	2,354	2,588	2,722	2,912	3,149	3,433	3,749	3,897	3,889	4,142	4,374	4,613	4,865	5,157	Disposable personal income
Gastos de consumo personal	2,224	2,439	2,551	2,761	2,979	3,245	3,542	3,677	3,657	3,909	4,121	4,291	4,547	4,826	Personal consumption expenditures
Per cápita a precios constantes de 1954 (En dólares)															
Producto bruto	1,158	1,161	1,189	1,232	1,281	1,281	1,279	1,222	1,193	1,239	1,274	1,306	1,369	1,432	Gross product
Ingreso personal	1,160	1,201	1,220	1,250	1,282	1,236	1,229	1,209	1,173	1,235	1,271	1,323	1,379	1,426	Net income
Ingreso personal disponible	1,096	1,132	1,143	1,186	1,213	1,172	1,161	1,140	1,102	1,165	1,197	1,230	1,289	1,334	Disposable personal income
Gastos de consumo personal	1,093	1,166	1,220	1,267	1,285	1,245	1,231	1,182	1,200	1,262	1,319	1,364	1,441	1,492	Personal consumption expenditures
Otras estadísticas															
Inversión interna bruta de capital fijo (En millones de dólares)	2,078.9	1,835.8	1,560.1	1,745.9	1,887.7	2,051.8	2,139.3	1,787.7	1,658.7	1,975.7	2,258.7	2,319.9	2,915.7	3,626.5	Gross fixed domestic investment
Construcción	1,498.8	1,295.3	1,093.7	1,133.7	1,200.3	1,303.1	1,376.5	1,236.4	1,033.4	1,227.7	1,315.6	1,213.3	1,648.0	2,145.3	Construction
Maquinaria y equipo	580.1	540.5	556.4	612.2	687.4	748.7	762.8	551.2	625.2	748.0	943.1	1,106.5	1,267.7	1,481.2	Machinery and equipment
Ingreso promedio por familia: A precios corrientes (En dólares) A precios constantes de 1954 (En dólares)	10,358	11,387	11,077	12,522	13,541	14,762	15,746	16,367	16,339	16,982	17,933	18,913	19,947	20,628	Average family income: In current dollars (In dollars) In constant 1954 dollars
Número promedio de personas por familia	5,104	5,284	5,368	5,375	5,513	5,315	5,162	5,078	4,927	5,064	5,211	5,424	5,654	5,704	Average number of persons per family
Índice implícito de precios para deflacionar los gastos de consumo personal (1954 = 100)	4.4	4.4	4.4	4.3	4.3	4.3	4.2	4.2	4.2	4.1	4.1	4.1	4.1	4.0	Implicit price deflator for personal consumption expenditures (1954 = 100)
Población, en miles (2)	202.9	215.5	223.2	232.9	245.6	277.0	305.2	322.5	331.7	335.5	344.2	348.7	352.7	361.7	Population, in thousands (2)

p- Cifras preliminares.

(1) Deflacionado por el índice implícito de precios para deflacionar los gastos de consumo personal.
(2) Promedio de los estimados de la población al principio y al final del año económico.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

p- Preliminary figures.

(1) Deflated by implicit price deflators for personal consumption expenditures.
(2) Average of population estimates at the beginning and end of the fiscal years.

Source: Puerto Rico Planning Board, Area of Economic and Social Planning, Bureau of Economic Analysis.

TABLE 2- PRODUCTO BRUTO: AÑOS FISCALES
TABLE 2- GROSS PRODUCT: FISCAL YEARS

(En millones de dólares-In millions of dollars)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988p	
PRODUCTO BRUTO															GROSS PRODUCT
Gastos de consumo personal	6,460.6	7,555.8	8,173.8	8,994.0	10,061.0	11,073.8	12,189.5	12,626.5	12,932.8	14,010.0	14,805.4	15,829.4	17,028.7	18,361.1	Personal consumption expenditures
Artículos duraderos	859.2	1,002.3	1,218.4	1,402.5	1,590.6	1,596.8	1,787.7	1,590.3	1,671.4	1,978.4	2,223.1	2,353.5	2,525.0	2,686.2	Durable goods
Artículos no duraderos	3,440.3	4,093.5	4,456.3	4,781.3	5,096.5	5,780.7	6,341.8	6,427.0	6,579.9	6,764.4	7,182.3	7,402.1	7,965.7	8,528.7	Nondurable goods
Servicios	2,161.1	2,310.0	2,616.9	2,956.0	3,226.1	3,596.5	3,994.0	4,396.7	4,739.3	5,090.9	5,466.0	5,845.1	6,245.6	6,565.0	Services
Gastos de consumo del gobierno	1,613.9	1,612.9	1,728.9	1,867.4	2,055.3	2,280.8	2,501.1	2,418.3	2,555.3	2,886.2	3,063.7	3,214.0	3,440.9	3,736.7	Government consumption expenditures
Estado Libre Asociado	1,359.1	1,324.3	1,413.0	1,522.2	1,635.4	1,805.7	2,018.1	1,977.3	2,067.1	2,384.4	2,538.6	2,641.2	2,834.5	3,124.7	Commonwealth
Municipios	254.8	288.7	315.9	345.1	419.9	475.1	483.0	441.0	488.2	501.8	525.1	572.8	606.4	612.0	Municipalities
Inversión interna bruta, total	2,217.9	1,973.7	1,498.9	1,870.6	2,063.4	2,458.3	2,264.8	1,245.5	1,429.0	2,392.5	2,296.1	2,011.6	2,913.6	3,676.6	Gross domestic investment, total
Cambio en inventarios	139.0	137.9	(61.2)	124.7	176.1	406.6	125.5	(542.1)	(229.7)	416.7	37.5	(308.3)	(12.0)	50.1	Change in inventories
Inversión interna bruta de capital fijo	2,078.9	1,835.8	1,560.1	1,745.9	1,887.7	2,051.8	2,139.3	1,787.7	1,658.7	1,975.7	2,258.7	2,319.9	2,915.7	3,626.5	Gross fixed domestic investment
Construcción	1,498.8	1,295.3	1,003.7	1,133.7	1,200.3	1,303.1	1,376.5	1,236.4	1,033.4	1,227.7	1,315.6	1,213.3	1,648.0	2,145.3	Construction
Empresas privadas	646.0	576.2	442.0	561.3	530.6	504.9	514.6	482.8	432.4	526.5	548.5	564.3	736.7	907.9	Private enterprises
Empresas públicas	610.2	433.8	316.5	310.9	385.1	537.6	612.4	565.7	420.9	465.4	512.1	456.2	687.4	922.5	Public enterprises
Gobierno	242.6	285.3	245.3	261.5	284.7	260.6	249.4	187.9	180.1	235.8	254.9	192.8	223.9	314.9	Government
Estado Libre Asociado	181.4	152.7	128.5	124.8	153.0	153.1	166.0	123.4	118.5	146.1	148.2	110.3	135.8	181.3	Commonwealth
Municipios	61.2	132.6	116.8	136.8	131.7	107.5	83.4	64.5	61.6	89.7	106.7	82.5	88.2	133.6	Municipalities
Maquinaria y Equipo	580.1	540.5	556.4	612.2	687.4	748.7	762.8	551.2	625.2	748.0	943.1	1,106.5	1,267.7	1,481.2	Machinery and equipment
Empresas privadas	398.4	481.8	491.9	589.2	611.3	656.6	671.4	475.1	557.5	651.3	849.0	1,023.0	1,160.3	1,345.0	Private enterprises
Empresas públicas	144.9	31.9	35.7	9.9	34.8	43.7	42.0	34.1	29.4	39.7	24.7	29.9	35.6	41.9	Public enterprises
Gobierno	36.8	26.8	28.8	33.1	41.3	48.4	49.4	42.0	38.4	57.0	69.4	53.6	71.8	94.3	Government
Estado Libre Asociado	31.0	19.6	20.8	24.5	32.3	38.4	38.5	32.1	27.7	45.5	57.1	40.8	58.2	79.8	Commonwealth
Municipios	5.8	7.2	8.0	8.5	9.0	9.9	10.9	9.9	10.7	11.5	12.3	12.8	13.6	14.5	Municipalities
Ventas netas al resto del mundo	(3,108.8)	(3,516.6)	(3,345.6)	(3,883.7)	(3,971.4)	(4,641.2)	(4,699.8)	(3,451.4)	(4,042.7)	(5,102.5)	(5,425.8)	(4,996.8)	(6,022.1)	(6,832.0)	Net sales to the rest of the world
Ventas al resto del mundo	4,340.3	4,638.5	5,799.1	6,312.5	7,811.9	9,098.2	10,519.0	11,567.3	11,358.8	12,003.7	12,968.4	13,696.8	15,224.2	16,466.3	Sales to the rest of the world
Gobierno Federal	282.9	314.7	304.3	357.9	353.0	372.3	459.3	474.8	532.7	597.3	644.7	710.9	765.4	826.4	Federal Government
Otros no residentes	4,057.3	4,323.8	5,494.8	5,954.6	7,458.8	8,725.9	10,059.8	11,092.5	10,826.2	11,406.5	12,323.7	12,985.9	14,458.8	15,639.9	Other nonresidents
Compras al resto del mundo	7,449.1	8,155.0	9,144.7	10,196.3	11,783.3	13,739.4	15,218.9	15,018.7	15,401.5	17,106.2	18,394.2	18,693.6	21,246.3	23,298.3	Purchases from the rest of the world
Gobierno Federal	95.0	86.8	84.3	82.6	83.6	94.9	103.3	109.8	127.5	134.3	138.3	135.0	138.8	142.7	Federal Government
Otros no residentes	7,354.1	8,068.2	9,060.3	10,113.7	11,699.7	13,644.5	15,115.6	14,908.9	15,274.0	16,971.9	18,255.8	18,558.6	21,107.5	23,155.6	Other nonresidents

P- Cifras preliminares.

() Cifras negativas

(1) Desde 1975 se incluyen inversiones de la Autoridad de las Navieras de Puerto Rico, anteriormente en "Otras Inversiones"

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

P- Preliminary figures.

() Negative figures

(1) Since 1975 investments by the Puerto Rico Maritime Shipping Authority, previously in "Other investments" are included.

Source: Puerto Rico Planning Board, Area of Economic and Social Planning, Bureau of Economic Analysis.

INFORME ECONOMICO AL GOBERNADOR 1968

TABLA 3- PRODUCTO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES DE 1954: AÑOS FISCALES
 TABLE 3- GROSS PRODUCT IN CONSTANT 1954 DOLLARS: FISCAL YEARS

(En millones de dólares a precios constantes de 1954-In millions of constant 1954 dollars)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988p	
PRODUCTO BRUTO															GROSS PRODUCT
Gastos de consumo personal	3,374.2	3,458.4	3,623.5	3,817.4	4,025.0	4,076.7	4,127.0	3,977.5	3,894.8	4,048.4	4,172.8	4,281.6	4,496.7	4,717.5	Personal consumption expenditures
Artículos duraderos	3,184.5	3,473.7	3,715.2	3,824.2	4,037.0	3,982.3	3,971.9	3,848.8	3,916.7	4,123.1	4,320.3	4,474.0	4,734.1	4,916.1	Durable goods
Artículos no duraderos	518.9	609.7	657.2	716.3	745.8	678.9	696.3	690.2	689.2	689.6	756.9	790.8	837.2	876.3	Nondurable goods
Servicios	1,486.4	1,684.8	1,788.6	1,845.9	1,864.8	1,871.7	1,854.7	1,790.4	1,812.5	1,873.4	1,939.8	1,994.7	2,121.0	2,217.9	Services
	1,179.1	1,179.3	1,269.4	1,362.0	1,426.5	1,411.8	1,421.0	1,458.3	1,495.0	1,560.1	1,623.6	1,698.4	1,775.9	1,822.0	
Gastos de consumo del gobierno	701.2	690.3	736.9	754.6	813.5	860.8	902.4	863.4	896.7	965.9	1,022.1	1,066.7	1,139.0	1,226.7	Government consumption expenditures
Estado Libre Asociado	588.9	565.3	601.3	614.2	646.5	682.7	712.1	710.5	730.4	800.3	849.7	880.3	943.0	1,029.0	Commonwealth
Municipios	112.3	125.1	135.6	140.5	167.0	178.1	171.3	152.9	166.3	165.6	172.5	186.3	196.0	197.7	Municipalities
Inversión interna bruta, total	882.4	776.7	592.2	683.0	659.3	727.7	633.6	297.0	371.2	577.5	556.3	504.9	675.3	837.3	Gross domestic investment, total
Cambio en inventarios	46.0	53.8	(8.8)	64.9	41.8	113.5	65.6	(145.1)	(35.9)	107.9	14.9	(57.2)	(2.5)	25.9	Change in inventories
Inversión interna bruta de capital fijo	836.4	722.9	600.9	618.0	617.5	614.1	568.0	442.1	407.2	469.6	541.4	562.0	677.8	811.4	Gross fixed domestic investment
Construcción	564.5	474.6	354.7	366.2	357.7	360.9	335.7	279.2	225.6	263.4	280.9	259.1	349.1	441.2	Construction
Empresas privadas	243.3	211.1	156.2	181.3	158.1	139.8	125.5	109.0	94.4	113.0	117.1	120.5	156.1	186.7	Private enterprises
Empresas públicas	230.0	159.0	111.6	100.4	114.7	148.9	149.4	127.8	91.9	99.8	109.3	97.4	145.6	189.7	Public enterprises
Gobierno	91.4	104.5	86.7	84.5	84.8	72.2	60.8	42.4	39.3	50.6	54.4	41.2	47.4	64.8	Government
Estado Libre Asociado	68.3	56.0	45.4	40.3	45.6	42.4	40.5	27.9	25.9	31.4	31.6	23.6	28.8	37.3	Commonwealth
Municipios	23.1	48.6	41.3	44.2	39.2	29.8	20.4	14.6	13.4	19.2	22.8	17.6	18.7	27.5	Municipalities
Maquinaria y Equipo	271.9	248.2	246.3	251.8	259.8	253.3	232.2	162.9	181.6	206.2	260.6	302.9	328.6	370.1	Machinery and equipment
Empresas privadas	193.2	222.3	218.9	234.2	231.7	222.7	204.5	140.7	162.3	179.6	234.6	280.1	300.8	336.1	Private enterprises
Empresas públicas	60.9	13.5	14.5	4.0	12.5	14.2	12.7	9.7	8.1	11.0	6.8	8.2	9.2	10.5	Public enterprises (1)
Gobierno	17.6	12.4	12.8	13.6	15.7	16.4	15.0	12.4	11.2	15.7	19.2	14.7	18.6	23.6	Government
Estado Libre Asociado	15.0	9.1	9.3	10.1	12.2	13.0	11.7	9.5	8.1	12.5	15.8	11.2	15.1	19.9	Commonwealth
Municipios	2.8	3.3	3.6	3.5	3.4	3.4	3.3	2.9	3.1	3.2	3.4	3.5	3.5	3.6	Municipalities
Ventas netas al resto del mundo	(1,393.9)	(1,482.4)	(1,420.8)	(1,544.4)	(1,484.9)	(1,474.1)	(1,381.0)	(1,031.6)	(1,289.9)	(1,618.1)	(1,725.9)	(1,763.9)	(2,051.8)	(2,262.7)	Net sales to the rest of the world
Ventas al resto del mundo	1,850.1	1,874.6	2,173.2	2,242.3	2,512.1	2,534.2	2,549.5	2,661.1	2,569.0	2,639.6	2,830.9	3,031.7	3,383.5	3,547.0	Sales to the rest of the world
Gobierno Federal	139.4	146.0	136.3	153.7	143.8	134.4	150.5	147.2	160.6	178.0	187.3	203.9	217.0	228.5	Federal Government
Otros no residentes	1,710.7	1,728.5	2,037.0	2,088.6	2,368.3	2,399.7	2,399.0	2,513.9	2,408.4	2,461.6	2,643.6	2,827.8	3,166.5	3,318.5	Other nonresidents
Compras al resto del mundo	3,244.1	3,356.9	3,594.0	3,786.7	3,997.0	4,008.2	3,930.5	3,692.7	3,858.9	4,257.7	4,556.9	4,795.6	5,435.3	5,809.7	Purchases from the rest of the world
Gobierno Federal	46.8	40.3	37.8	35.5	34.0	34.3	33.8	34.0	38.4	40.0	40.2	38.7	39.4	39.5	Federal Government
Otros no residentes	3,197.3	3,316.6	3,556.3	3,751.2	3,962.9	3,974.0	3,896.6	3,658.7	3,820.4	4,217.7	4,516.7	4,756.9	5,395.9	5,770.3	Other nonresidents

p- Cifras preliminares.

(1) Cifras negativas.

a/ Menos de \$500,000.

(1) Desde 1975 se incluyen inversiones de la Autoridad de las Navieras de Puerto Rico, anteriormente en "otras inversiones".

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Mesajizado de Análisis Económico.

p- Preliminary figures.

(1) Negative figures.

a/ Less than \$500,000.

(1) Since 1975 investments by the Puerto Rico Maritime Shipping Authority, previously in "other investments" are included.

Source: Puerto Rico Planning Board, Area of Economic and Social Planning, Bureau of Economic Analysis.

TABLA 4- INDICES IMPLICITOS DE PRECIOS PARA DEFLECTAR EL PRODUCTO BRUTO: AÑOS FISCALES
TABLE 4- IMPLICIT PRICE DEFLECTORS FOR GROSS PRODUCT: FISCAL YEARS

(En números índices-In index numbers; 1954=100)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988p	GROSS PRODUCT
PRODUCTO BRUTO	212.9	218.5	225.6	235.6	250.0	271.6	295.4	317.4	332.1	346.1	354.8	369.7	378.7	389.2	
Gastos de consumo personal	202.9	215.5	223.2	232.9	245.6	277.0	305.2	322.5	331.7	335.5	344.2	348.7	352.7	361.7	Personal consumption expenditures
Artículos duraderos	165.6	177.5	185.4	195.8	213.6	235.2	256.8	265.0	274.4	286.9	293.7	297.6	301.6	306.6	Durable goods
Artículos no duraderos	231.4	243.0	249.1	259.0	273.1	300.8	341.9	359.0	363.0	361.1	370.3	375.6	379.6	384.6	Nondurable goods
Servicios	183.3	195.9	206.1	217.1	226.2	254.9	281.1	301.5	317.0	326.3	336.7	344.2	349.5	360.4	Services
Gastos de consumo del gobierno	230.1	233.6	234.6	247.5	252.6	264.9	277.1	280.1	285.0	298.8	299.7	301.4	302.1	304.7	Government consumption expenditures
Estado Libre Asociado	230.1	234.3	235.0	247.8	253.0	264.5	276.0	278.3	283.0	297.9	298.8	300.0	300.6	303.7	Commonwealth
Municipios	226.8	230.8	233.0	245.7	251.4	266.7	282.0	288.4	293.5	303.0	304.4	307.4	309.4	309.5	Municipalities
Inversión interna bruta, total	251.4	254.1	253.1	273.9	313.0	337.8	357.5	419.4	384.9	414.3	412.8	398.4	431.5	439.1	Gross domestic investment, total
Cambio en inventarios	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	Change in inventories
Inversión interna bruta de capital fijo	248.5	254.0	259.6	282.5	305.7	334.1	376.7	404.4	407.4	420.7	417.2	412.8	430.2	447.0	Gross fixed domestic investment
Construcción	265.5	272.9	283.0	309.6	335.6	361.1	410.0	442.8	458.1	466.1	468.4	468.3	472.0	486.2	Construction
Empresas privadas	265.5	272.9	283.0	309.6	335.6	361.1	410.0	442.8	458.1	466.1	468.4	468.3	472.0	486.2	Private enterprises
Empresas públicas	265.5	272.9	283.0	309.6	335.6	361.1	410.0	442.8	458.1	466.1	468.4	468.3	472.0	486.2	Public enterprises
Gobierno	265.5	272.9	283.0	309.6	335.6	361.1	410.0	442.8	458.1	466.1	468.4	468.3	472.0	486.2	Government
Estado Libre Asociado	265.5	272.9	283.0	309.6	335.6	361.1	410.0	442.8	458.1	466.1	468.4	468.3	472.0	486.2	Commonwealth
Municipios	265.5	272.9	283.0	309.6	335.6	361.1	410.0	442.8	458.1	466.1	468.4	468.3	472.0	486.2	Municipalities
Maquinaria y Equipo	213.4	217.8	225.9	243.1	264.5	295.6	328.5	338.5	344.3	362.8	361.9	365.3	385.8	400.2	Machinery and equipment
Empresas privadas	206.3	216.7	224.7	243.0	263.8	294.9	328.4	337.6	343.5	362.7	361.9	365.3	385.8	400.2	Private enterprises
Empresas públicas	237.9	236.0	245.5	249.5	279.1	307.7	329.5	352.1	361.2	364.2	361.9	365.3	385.8	400.2	Public enterprises
Gobierno	206.3	216.7	224.7	243.0	263.8	294.9	328.4	337.6	343.5	362.7	361.9	365.3	385.8	400.2	Government
Estado Libre Asociado	206.3	216.7	224.7	243.0	263.8	294.9	328.4	337.6	343.5	362.7	361.9	365.3	385.8	400.2	Commonwealth
Municipios	206.3	216.7	224.7	243.0	263.8	294.9	328.4	337.6	343.5	362.7	361.9	365.3	385.8	400.2	Municipalities
Ventas netas de bienes y servicios	223.0	237.2	235.5	251.5	267.5	314.9	340.3	334.6	313.4	315.3	314.4	283.3	293.5	301.9	Net sales of goods and services
Ventas al resto del mundo	234.6	247.4	266.8	281.5	311.0	359.0	412.6	434.7	442.2	454.8	458.1	451.8	458.0	464.3	Sales to the rest of the world
Gobierno Federal	202.9	214.5	223.2	232.9	245.6	277.0	305.2	322.5	331.7	335.5	344.2	348.7	352.7	361.6	Federal Government
Otros no residentes	237.2	250.1	269.8	285.1	314.9	363.6	419.3	441.3	449.5	463.4	466.2	459.2	456.6	471.3	Other nonresidents
Compras al resto del mundo	229.6	242.9	254.4	269.3	294.8	342.8	387.2	406.7	399.1	401.8	403.7	389.9	390.9	401.1	Purchases from the rest of the world
Gobierno Federal	202.9	215.5	223.2	232.9	245.6	277.0	305.2	322.5	331.7	335.5	344.2	348.7	352.7	361.6	Federal Government
Otros no residentes	230.0	243.3	254.8	269.6	295.2	343.3	387.9	407.5	399.8	402.4	404.2	390.1	391.2	401.3	Other nonresidents

p- Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social,
Negociado de Análisis Económico.

p- Preliminary figures.

Source: Puerto Rico Planning Board, Area of Economic and Social Planning,
Bureau of Economic Analysis.

INFORME ECONOMICO AL GOBERNADOR 1988

TABLA 5- GASTOS DE CONSUMO PERSONAL, POR TIPO PRINCIPAL DE PRODUCTO: AÑOS FISCALES
 TABLE 5- PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES, BY MAJOR TYPE OF PRODUCT: FISCAL YEARS

(En millones de dólares-in million of dollars)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988p	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL															
Alimentos	6,460.6	7,485.5	8,291.6	9,139.7	9,913.3	110,375.9	12,123.5	12,414.0	12,991.2	113,833.8	14,871.4	15,600.7	16,696.3	117,779.9	Food
Bebidas alcohólicas y productos de tabaco	1,669.2	2,106.0	2,252.4	2,324.9	2,420.2	2,779.5	2,980.7	2,936.0	3,026.4	3,087.4	3,364.0	3,492.4	3,757.6	3,950.6	Alcoholic beverages and tobacco products
Ropa y accesorios	408.1	471.4	513.7	562.0	579.0	649.4	719.1	727.9	795.8	800.0	834.9	882.9	927.1	996.6	Clothing and accessories
Cuidado personal	600.6	698.5	736.0	889.4	990.4	1,016.1	1,102.4	1,119.3	1,163.7	1,313.8	1,295.2	1,325.8	1,383.8	1,414.9	Personal care
Vivienda	157.9	180.5	222.0	217.8	239.4	291.3	328.2	375.6	403.3	426.8	4,440.2	437.7	462.6	556.9	Housing
Funcionamiento del hogar	693.8	713.3	830.8	917.8	1,016.1	1,131.1	1,311.8	1,459.1	1,582.6	1,688.3	1,816.1	1,955.9	2,085.9	2,207.0	Household operations
Servicios médicos y funerarios	848.0	972.0	995.9	1,082.7	1,125.8	1,302.4	1,457.5	1,456.3	1,470.1	1,528.3	1,595.4	1,665.9	1,785.3	1,952.5	Medical care and funeral expenses
Servicios comerciales	380.4	417.0	493.2	581.4	668.0	704.2	775.5	857.3	937.5	1,031.9	1,210.5	1,315.6	1,458.3	1,575.3	Business services
Transportación	194.0	180.2	207.9	235.7	258.5	292.6	260.5	324.6	388.1	410.2	477.4	541.4	622.9	652.2	Transportation
Recreación	779.5	949.2	1,092.1	1,247.1	1,466.6	1,676.6	1,961.3	1,871.3	1,860.5	2,091.1	2,247.9	2,365.4	2,474.2	2,652.8	Recreation
Educación	538.7	621.7	716.8	836.3	909.7	907.9	997.7	1,025.0	1,021.6	1,047.9	1,141.6	1,162.1	1,239.5	1,358.2	Education
Instituciones religiosas y organizaciones sin fines de lucro, no clasificadas anteriormente	92.9	113.8	141.6	163.7	183.3	205.9	229.5	260.3	281.6	303.5	325.6	354.4	378.5	405.4	Religious and nonprofit organizations, not elsewhere classified
Viajes al exterior	31.2	35.0	40.7	43.2	48.2	55.8	66.1	72.7	81.2	85.6	92.6	101.4	109.9	119.6	Foreign travel
Compras misceláneas	320.3	327.2	345.6	395.3	460.5	471.7	467.3	524.9	542.3	579.0	615.2	628.4	762.2	817.2	Miscellaneous purchases
Gastos totales de consumo en Puerto Rico de residentes y de no residentes	120.1	98.0	126.9	122.7	121.6	119.4	130.9	119.0	144.0	138.9	153.5	134.3	163.5	184.1	Total consumption expenditures in Puerto Rico by residents and nonresidents
Residentes: Gastos en Puerto Rico de no residentes	6,942.7	7,884.2	8,715.6	9,630.0	110,487.3	111,603.9	112,788.5	113,129.3	113,698.5	114,532.7	115,610.1	116,363.5	117,611.3	118,843.1	Less: Expenditures in Puerto Rico by nonresidents
	382.1	398.7	424.0	490.3	574.0	628.0	665.0	715.3	707.3	698.9	738.8	762.8	914.9	1,063.2	

p- Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

p- Preliminary figures.

Source: Puerto Rico Planning Board, Area of Economic and Social Planning, Bureau of Economic Analysis.

INFORME ECONOMICO AL GOBERNADOR 1988

TABLA 10- INGRESO NETO POR SECTOR INDUSTRIAL PRINCIPAL: AÑOS FISCALES
 TABLE 10- NET INCOME BY MAJOR INDUSTRIAL SECTOR: FISCAL YEARS
 (En millones de dólares - In millions of dollars)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988p	NET INCOME
INGRESO NETO	6,093.7	6,372.5	6,807.5	7,550.6	8,321.9	9,212.8	9,947.2	10,350.0	10,639.7	11,534.3	12,149.3	12,960.6	13,992.5	15,151.6	
Agricultura	315.0	369.3	344.1	449.7	442.6	465.5	430.4	460.4	421.8	394.6	388.1	384.5	451.8	459.3	Agriculture
Manufactura	1,987.4	2,474.0	2,841.4	3,398.5	3,995.8	4,808.7	5,220.3	5,405.9	5,734.9	6,484.9	6,984.0	7,630.9	8,784.7	9,432.5	Manufacturing
Minería	5.4	5.5	5.4	5.5	5.4	8.6	9.4	8.8	7.5	8.1	9.2	9.2	10.5	11.4	Mining
Construcción por contrato	406.3	346.0	295.9	311.1	329.5	339.0	376.9	320.3	289.3	285.0	310.7	298.7	372.9	447.2	Contract construction
Transportación y otros servicios públicos	629.2	652.1	744.3	777.5	880.8	1,003.2	1,063.2	1,213.3	1,192.2	1,262.8	1,197.2	1,351.1	1,491.6	1,634.2	Transportation and other public utilities
Comercio	970.4	1,069.7	1,189.8	1,290.4	1,465.5	1,621.0	1,743.0	1,770.1	1,748.1	2,010.6	2,096.6	2,236.9	2,404.9	2,590.3	Trade
Finanzas, seguros y bienes raíces	802.7	751.4	870.7	1,015.9	1,217.1	1,346.3	1,431.6	1,663.4	1,871.5	1,996.5	2,071.1	2,297.6	2,567.0	2,805.9	Finance, insurance and real estate
Servicios	686.3	754.9	822.6	909.6	1,002.8	1,130.2	1,254.8	1,343.7	1,400.2	1,531.2	1,625.3	1,748.6	1,908.8	2,073.5	Services
Gobierno	1,333.5	1,390.1	1,449.5	1,570.8	1,707.7	1,896.3	2,051.0	1,952.0	2,028.9	2,172.8	2,344.9	2,443.8	2,677.6	2,903.2	Government
Resto del mundo	(1,042.5)	(1,440.6)	(1,756.1)	(2,178.5)	(2,725.2)	(3,406.2)	(3,633.4)	(3,787.9)	(4,054.7)	(4,612.1)	(4,877.8)	(5,440.7)	(6,677.2)	(7,206.0)	Rest of the world
Sueldos, jornales y suplementos, pagados por el Gobierno Federal	190.8	215.1	200.2	247.7	247.5	250.8	303.3	323.1	348.7	377.4	407.8	419.0	425.5	434.9	Wages, salaries and supplements, paid by Federal Government
Otros ingresos de factores de producción recibidos del resto del mundo	204.4	222.6	208.8	251.7	333.7	513.0	650.3	838.6	816.7	712.8	992.5	981.7	1,194.4	1,293.2	Other factor income received from the rest of the world
Menos: Pagos a factores de producción del resto del mundo	1,437.7	1,878.2	2,165.1	2,677.9	3,306.4	4,170.0	4,587.0	4,949.6	5,220.2	5,702.3	6,278.1	6,841.3	8,297.1	8,934.1	Less: Factor income paid to the rest of the world

P- Cifras preliminares.
 () Cifras negativas.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social,
 Negociado de Análisis Económico.

P- Preliminary figures.
 () Negative figures.

Source: Puerto Rico Planning Board, Area of Economic and Social Planning,
 Bureau of Economic Analysis.

INFORME ECONOMICO AL GOBERNADOR 1988

TABLE 11- DISTRIBUCION FUNCIONAL DEL INGRESO NETO POR SECTOR INDUSTRIAL PRINCIPAL: AÑOS FISCALES
TABLE 11- NET INCOME BY DISTRIBUTIVE SECTORS, BY MAJOR INDUSTRIAL SECTOR: FISCAL YEARS

(En millones de dólares - In millions of dollars)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988p	TOTAL NET INCOME
INGRESO NETO TOTAL	6,093.7	6,372.5	6,807.5	7,550.6	8,321.9	9,212.8	9,947.2	10,350.0	10,639.7	11,534.3	12,149.3	12,960.4	13,992.5	15,151.6	
Compensación a empleados	4,838.2	5,031.2	5,388.0	5,847.7	6,528.8	7,217.6	7,855.5	7,972.3	8,060.4	8,782.2	9,250.7	9,772.5	10,585.2	11,397.0	Employee compensation
Ingresos procedentes de la propiedad (1)	1,255.5	1,341.3	1,419.5	1,702.9	1,793.1	1,955.2	2,091.7	2,377.7	2,579.3	2,752.2	2,896.6	3,187.9	3,427.3	3,754.6	Property income (1)
Agricultura	315.0	369.3	344.1	449.7	442.6	465.5	430.4	460.4	421.8	394.6	388.1	384.5	451.8	459.3	Agriculture
Compensación a empleados	127.8	125.4	130.1	141.4	152.4	166.5	163.9	167.8	175.2	192.8	188.3	196.3	178.8	206.6	Employee compensation
Ingresos procedentes de la propiedad	187.2	243.9	213.9	308.3	290.1	299.0	266.5	292.6	246.6	201.8	199.8	188.2	253.0	252.8	Property income
Manufactura	1,987.4	2,474.0	2,941.4	3,398.5	3,995.8	4,808.7	5,220.3	5,405.9	5,734.9	6,484.9	6,984.0	7,630.8	8,784.7	9,432.5	Manufacturing
Compensación a empleados	957.7	1,023.4	1,158.0	1,283.9	1,474.5	1,634.3	1,767.7	1,844.5	1,855.3	2,104.0	2,160.0	2,299.8	2,361.0	2,508.5	Employee compensation
Ingresos procedentes de la propiedad	1,029.7	1,450.6	1,683.4	2,114.7	2,521.3	3,174.4	3,452.6	3,561.4	3,879.6	4,380.9	4,824.0	5,331.0	6,423.6	6,924.0	Property income
Construcción por contrato y minería	411.7	351.6	301.3	316.6	334.8	347.7	386.3	329.1	296.8	293.1	319.9	307.8	383.3	458.6	Contract construction and mining
Compensación a empleados	349.3	316.1	269.9	272.0	301.1	325.8	359.9	316.7	265.0	275.1	289.8	281.8	347.2	415.6	Employee compensation
Ingresos procedentes de la propiedad	42.4	35.4	31.4	44.6	33.7	21.9	26.4	12.4	31.8	17.9	30.0	26.0	36.1	43.0	Property income
Transportación y otros servicios públicos	629.2	652.1	744.3	777.5	880.8	1,003.2	1,063.2	1,213.3	1,192.2	1,262.8	1,197.2	1,351.1	1,491.6	1,634.2	Transportation and other public utilities
Compensación a empleados	427.9	439.1	503.3	512.9	598.1	677.0	733.0	765.2	756.0	828.8	850.6	876.6	967.1	1,088.2	Employee compensation
Ingresos procedentes de la propiedad	201.3	213.0	241.0	264.6	282.7	326.2	330.3	448.0	436.2	434.0	346.6	474.5	524.5	546.0	Property income
Comercio	970.4	1,069.7	1,189.8	1,290.4	1,465.5	1,621.0	1,743.0	1,770.1	1,748.1	2,010.6	2,096.6	2,236.9	2,404.9	2,590.3	Trade
Compensación a empleados	626.4	683.2	771.7	833.8	941.7	1,024.3	1,105.4	1,140.4	1,101.1	1,181.7	1,258.9	1,327.5	1,459.3	1,553.5	Employee compensation
Ingresos procedentes de la propiedad	344.0	386.6	418.1	456.6	523.8	596.7	637.7	629.6	647.0	828.9	837.7	909.4	945.7	1,036.8	Property income
Finanzas, seguros y bienes raíces	802.7	751.4	870.7	1,015.9	1,217.1	1,346.3	1,431.6	1,663.4	1,671.5	1,996.5	2,071.1	2,297.6	2,567.0	2,805.9	Finance, insurance and real estate
Compensación a empleados	261.1	275.5	286.3	309.8	338.7	385.1	433.3	461.7	487.2	530.3	570.6	640.1	715.3	755.2	Employee compensation
Ingresos procedentes de la propiedad	541.6	475.9	584.4	706.1	878.4	961.2	998.3	1,201.7	1,364.3	1,466.3	1,500.5	1,657.5	1,851.7	2,050.7	Property income
Servicios	686.3	754.9	822.6	909.6	1,002.8	1,130.2	1,254.8	1,343.7	1,400.2	1,531.2	1,625.3	1,748.6	1,908.8	2,073.5	Services
Compensación a empleados	528.8	566.4	629.8	691.0	775.9	872.7	956.3	1,028.5	1,069.8	1,167.9	1,240.3	1,344.7	1,465.1	1,583.4	Employee compensation
Ingresos procedentes de la propiedad	157.6	188.5	192.8	218.6	226.8	257.4	298.5	315.2	330.4	363.3	385.0	403.9	443.7	490.1	Property income
Gobierno	1,333.5	1,390.1	1,449.5	1,570.8	1,707.7	1,896.3	2,051.0	1,952.0	2,028.9	2,172.8	2,344.9	2,443.8	2,677.6	2,903.2	Government
Compensación a empleados	1,333.5	1,390.1	1,449.5	1,570.8	1,707.7	1,896.3	2,051.0	1,952.0	2,028.9	2,172.8	2,344.9	2,443.8	2,677.6	2,903.2	Employee compensation
Ingresos procedentes de la propiedad	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	Property income
Resto del mundo	(1,042.5)	(1,440.6)	(1,756.1)	(2,178.5)	(2,725.2)	(3,406.2)	(3,633.4)	(3,787.9)	(4,054.7)	(4,612.1)	(4,877.8)	(5,440.7)	(6,677.2)	(7,206.0)	Rest of the world
Compensación a empleados	205.7	211.9	189.5	232.2	238.6	235.5	285.0	295.4	322.0	328.8	347.1	361.9	373.8	382.8	Employee compensation
Ingresos procedentes de la propiedad	(1,248.2)	(1,652.5)	(1,945.6)	(2,410.6)	(2,963.7)	(3,641.8)	(3,918.5)	(4,083.3)	(4,376.7)	(4,940.9)	(5,224.9)	(5,802.6)	(7,051.0)	(7,588.7)	Property income

p- Cifras preliminares.
(-) Cifras negativas.

(1) Incluye la ganancia neta y el interés neto originado en todos los sectores industriales en Puerto Rico.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social,
Bureau of Economic Analysis.

p- Preliminary figures.
(-) Negative figures.

(1) Includes net profit and net interest originated in all industrial sector in Puerto Rico.

Source: Puerto Rico Planning Board, Area of Economic and Social Planning,
Bureau of Economic Analysis.

INFORME ECONOMICO AL GOBERNADOR 1988

TABLA 12- INGRESO NETO DE LA MANUFACTURA: AÑOS FISCALES
 TABLE 12- NET MANUFACTURING INCOME: FISCAL YEARS

(En millones de dólares - In millions of dollars)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988p	
TOTAL	1,987.4	2,474.0	2,841.4	3,398.5	3,995.8	4,808.7	5,220.3	5,405.9	5,734.9	6,484.9	6,984.0	7,630.9	8,784.7	9,432.5	TOTAL
Alimentos y productos relacionados	285.1	326.0	381.6	442.8	496.6	548.5	644.8	681.6	564.8	753.8	833.8	896.0	1,082.9	1,152.0	Food and kindred products
Productos de tabaco	36.1	53.2	47.3	54.8	51.0	46.3	54.0	60.4	55.2	51.6	58.2	64.1	80.8	84.8	Tobacco products
Productos textiles	45.4	40.1	34.7	38.1	35.5	35.6	32.1	34.3	31.7	33.8	38.9	41.7	39.3	48.3	Textile mill products
Ropa y productos relacionados	205.5	261.6	268.2	302.4	329.3	360.7	373.7	375.1	408.2	451.3	406.4	410.1	420.6	458.7	Apparel and related products
Muebles y artículos de madera	30.1	29.8	28.5	24.3	28.7	29.6	30.0	27.2	27.3	29.1	31.1	32.4	33.6	36.2	Furniture and wood products
Impreso y publicaciones	42.6	41.2	39.9	47.3	53.1	58.8	62.5	65.7	69.5	77.1	79.9	91.8	100.6	104.5	Printing and publishing
Productos químicos y derivados	560.5	884.2	943.3	1,173.7	1,287.8	1,583.2	1,786.1	1,907.5	2,268.9	2,340.9	2,686.0	2,957.8	3,737.2	4,180.8	Chemical and allied products
Productos de piedra, arcilla y cristal	71.2	67.9	77.4	93.9	96.1	95.4	90.4	78.6	77.3	77.8	89.8	111.7	130.9	138.9	Stone, clay and glass products
Maquinaria y productos metálicos	484.0	607.9	778.7	922.0	1,197.8	1,453.7	1,721.4	1,828.3	1,752.5	2,164.3	2,293.9	2,543.8	2,667.1	2,744.0	Machinery and metal products
Productos de papel	19.4	18.5	19.3	21.9	24.3	26.5	28.1	31.0	32.7	38.1	49.2	48.0	47.1	53.0	Paper and allied products
Productos de cuero	33.9	32.5	34.3	42.5	51.2	64.9	73.8	68.5	82.2	89.1	85.9	95.5	94.0	106.3	Leather and leather products
Otra manufactura	173.6	111.1	188.2	234.8	344.3	505.6	323.3	287.7	364.5	378.0	331.0	338.0	350.7	324.3	Other manufacturing

p- Cifras preliminares.

p- Preliminary figures.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social,
Regociado de Análisis Económico.

Source: Puerto Rico Planning Board, Area of Economic and Social Planning,
Bureau of Economic Analysis.

INFORME ECONOMICO AL GOBERNADOR 1988

TABLA 13- INGRESO BRUTO AGRICOLA: AÑOS FISCALES
TABLE 13- GROSS FARM INCOME: FISCAL YEARS

(En millones de dólares - In millions of dollars)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^p	GROSS INCOME
INGRESO BRUTO	465.3	474.4	467.1	521.6	540.5	579.7	590.1	582.3	595.9	596.3	608.3	618.7	669.3	684.4	
Cosechas principales	104.3	69.8	54.8	93.6	83.3	116.4	90.8	76.7	89.7	77.0	82.0	69.7	91.9	78.8	Principal crops
Arroz	83.7	46.0	31.5	41.9	41.3	64.8	34.2	25.4	25.4	24.5	25.2	23.2	24.0	25.0	Sugar
Hielos	3.4	3.6	3.1	3.0	4.0	4.8	3.9	2.0	2.8	2.1	2.1	1.8	2.1	2.4	Molasses
Tabaco	1.8	2.1	2.4	2.0	1.8	1.5	1.2	a/	a/	1.0	1.0	a/	a/	a/	Tobacco
Café	15.4	18.0	17.7	46.8	36.0	45.3	51.5	48.9	61.2	49.5	54.2	44.3	65.7	51.3	Coffee
Productos pecuarios	220.8	252.6	267.0	283.1	311.7	311.7	333.9	340.2	330.2	326.4	349.9	366.2	391.4	400.7	Livestock products
Leche	117.2	135.8	146.0	143.0	153.0	158.7	181.3	180.6	170.6	164.3	172.5	177.2	181.9	178.2	Milk
Huevos	19.7	22.1	23.7	24.7	24.6	25.2	28.2	27.4	24.9	23.8	23.0	22.7	24.9	26.2	Eggs
Carne de res	32.1	33.4	32.4	38.5	45.8	44.3	35.1	39.3	48.8	52.6	50.0	49.3	52.3	48.2	Beef
Carne de cerdo	23.9	31.5	32.8	41.3	41.3	30.6	32.9	36.5	31.6	30.4	34.7	38.3	47.4	48.7	Pork
Aves	21.1	22.7	24.5	25.1	34.3	39.5	42.4	42.0	40.3	40.0	50.2	59.4	65.2	79.7	Poultry
Cabras y otras carnes	1.0	1.1	1.1	1.3	1.5	1.5	1.4	1.4	1.5	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6	Goats and other meats
Otros	5.8	6.0	6.5	9.2	11.3	11.9	12.6	12.4	12.6	13.7	17.9	17.8	17.8	18.1	Other
Cambio en inventario de animales	2.6	6.4	5.5	(4.6)	(2.9)	(8.5)	2.3	4.0	3.0	2.6	(1.0)	1.0	(3.1)	3.7	Change in livestock inventories
Legumbres	3.7	3.3	3.5	4.3	6.0	5.7	5.4	4.8	6.0	4.4	3.6	3.1	3.6	3.8	Legumes
Frutas	11.1	12.0	12.5	13.6	15.3	15.3	22.3	24.9	28.5	33.1	29.8	33.0	35.5	38.6	Fruits
Vegetales farináceos	42.9	49.6	47.1	51.7	54.1	60.4	59.5	52.6	55.6	56.6	56.4	54.5	54.2	55.6	Starchy vegetables
Cereales	---	---	---	---	---	---	---	---	1.5	1.2	1.2	1.2	a/	a/	Cereals
Otros vegetales	7.7	8.7	9.4	9.7	11.2	12.2	12.2	14.1	16.1	20.3	17.8	18.4	20.6	23.8	Other vegetables
Otros productos	72.2	72.1	67.3	70.2	61.8	66.6	63.8	65.0	65.2	74.8	66.7	71.6	74.9	79.3	Other products

p- Cifras preliminares.
(-) Cifras negativas.
a/ Menos de \$500,000.

Fuente: Departamento de Agricultura, Oficina de Estadísticas Agrícolas.

Source: Department of Agriculture, Office of Agricultural Statistics.

INFORME ECONOMICO AL GOBERNADOR 1988

TABLA 14- RELACION ENTRE EL PRODUCTO BRUTO, EL INGRESO NETO Y EL INGRESO PERSONAL: AÑOS FISCALES
TABLE 14- RELATIONS OF GROSS PRODUCT, NET INCOME, AND PERSONAL INCOME: FISCAL YEARS

(En millones de dólares - In millions of dollars)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988p
PRODUCTO BRUTO	7,183.6	7,555.8	8,173.8	8,994.0	10,061.0	11,073.8	12,189.5	12,626.5	12,932.8	14,010.0	14,805.4	15,829.4	17,028.7	18,361.1
Menos: Depreciación	587.5	622.8	680.4	732.3	799.3	861.2	932.8	1,020.8	992.8	1,131.3	1,209.0	1,281.2	1,336.2	1,453.8
Igual a: Producto neto	6,596.1	6,933.0	7,493.4	8,261.7	9,261.7	10,212.6	11,256.7	11,605.8	11,940.0	12,878.7	13,596.4	14,548.3	15,692.6	16,907.4
Más: Subsidios	128.8	192.7	225.1	229.7	276.8	283.2	273.5	302.8	237.6	334.1	277.1	278.7	311.9	314.7
Menos: Contribuciones indirectas de empresas	739.7	980.9	1,020.1	1,099.0	1,144.6	1,184.5	1,282.0	1,333.7	1,448.6	1,672.8	1,649.0	1,567.1	1,803.0	1,997.2
Transferencias de empresas	26.7	21.2	25.4	27.9	28.0	28.4	28.8	30.0	32.9	40.8	42.6	47.2	53.4	55.5
Discrepancia estadística	(135.1)	(248.9)	(134.3)	(186.1)	44.0	70.1	272.2	194.9	56.5	(35.1)	32.6	252.0	155.6	17.7
IGUAL A: INGRESO NETO	6,093.7	6,372.5	6,807.5	7,550.6	8,321.9	9,212.8	9,947.2	10,350.0	10,639.7	11,534.3	12,149.3	12,960.6	13,992.5	15,151.6
Menos: Aportaciones a sistemas de seguridad social	731.9	769.2	803.1	850.2	1,008.3	1,176.0	1,274.1	1,308.3	1,342.2	1,470.1	1,560.2	1,704.4	1,808.9	1,966.5
Empleados	286.5	294.2	308.2	322.2	382.8	458.7	500.3	506.7	517.1	573.5	612.1	646.4	705.7	772.0
Patrones	445.4	475.1	494.8	528.0	625.5	717.3	773.7	801.6	825.1	896.6	948.1	1,058.0	1,103.2	1,194.5
Ganancias sin distribuir de corporaciones	31.6	50.9	81.4	220.3	221.0	282.6	279.4	245.8	475.7	616.4	673.4	658.5	539.6	557.4
Contribuciones sobre ingresos de corporaciones	159.2	163.8	168.2	181.0	210.3	236.6	281.6	318.9	352.9	371.5	444.3	617.7	731.8	809.0
Ganancias de empresas públicas	(74.2)	(56.3)	(37.0)	10.9	12.4	92.5	(1.1)	165.9	130.3	131.5	(33.0)	131.8	286.0	370.8
Interés recibido por el gobierno (1)	71.1	75.5	85.7	80.9	97.2	125.6	135.0	163.0	201.8	224.0	248.6	232.8	220.5	282.3
IGUAL A: INGRESO NETO QUE AFLOJE A LAS PERSONAS	5,174.0	5,369.3	5,706.1	6,207.3	6,772.8	7,299.5	7,978.3	8,147.9	8,136.7	8,720.8	9,255.8	9,615.4	10,405.7	11,165.6
Más: Transferencias	1,578.6	2,164.7	2,373.3	2,564.2	2,824.6	3,288.3	3,586.1	3,946.4	3,975.2	4,074.2	4,273.2	4,597.8	4,563.6	4,741.7
Gobierno	1,449.0	2,040.0	2,257.9	2,438.0	2,677.9	3,118.0	3,416.2	3,734.6	3,786.5	3,868.6	4,054.2	4,360.3	4,320.7	4,478.5
Estado Libre Asociado y municipios	392.2	521.4	540.1	541.9	568.7	734.9	792.0	806.9	841.4	777.5	786.3	805.0	782.1	821.8
Federal	1,037.7	1,493.3	1,693.8	1,875.7	2,094.9	2,369.7	2,607.8	2,913.2	2,929.8	3,074.9	3,251.1	3,540.1	3,523.3	3,641.2
Estatales de E.E.U.U.	19.1	25.3	24.0	20.4	14.3	13.4	16.4	14.5	15.3	16.2	16.8	15.2	15.3	15.5
Empresas	26.7	21.2	25.4	27.9	28.0	28.4	28.8	30.0	32.9	40.8	42.6	47.2	53.4	55.5
Remesas personales	101.3	101.9	88.7	95.4	111.0	137.0	139.3	174.1	151.1	159.6	167.6	173.1	183.8	193.9
Otros no residentes	1.6	1.7	1.1	2.9	7.6	4.9	1.8	7.7	4.7	5.2	8.9	15.3	5.7	13.7
Interés pagado	108.1	175.2	212.1	250.0	295.5	344.1	535.2	593.2	562.5	741.6	801.1	913.3	1,010.9	1,078.6
Gobierno (1)	32.6	42.5	48.6	46.5	46.7	43.7	52.6	55.0	55.0	22.7	46.2	78.4	87.7	92.7
Personas	75.5	132.7	163.5	203.5	248.8	300.4	482.6	538.2	559.8	695.5	722.7	825.0	923.2	985.9
IGUAL A: INGRESO PERSONAL	6,860.8	7,709.2	8,291.5	9,021.4	9,893.0	10,931.8	12,099.6	12,687.5	12,694.5	13,536.6	14,330.2	15,126.5	15,980.3	16,985.9

p- Cifras preliminares.
() Cifras negativas.

(1) Incluye el gobierno del Estado Libre Asociado y municipios.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social,
Negociado de Análisis Económico.

p- Preliminary figures.
() Negative figures.

(1) Includes Commonwealth and municipal governments.

Source: Puerto Rico Planning Board, Area of Economic and Social Planning,
Bureau of Economic Analysis.

INFORME ECONOMICO AL GOBERNADOR 1988

TABLA 15- INGRESO PERSONAL: AÑOS FISCALES
 TABLE 15- PERSONAL INCOME: FISCAL YEARS

(En millones de dólares - In millions of dollars)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988p
INGRESO PERSONAL	6,860.8	7,709.2	8,291.5	9,021.4	9,893.0	10,931.8	112,099.6	12,687.5	12,694.5	13,536.6	114,330.2	115,126.5	115,980.3	116,985.9
Compensación a empleados	4,838.2	5,031.2	5,388.0	5,847.7	6,528.8	7,217.6	7,855.5	7,972.3	8,060.4	8,782.1	9,250.7	9,772.6	10,565.2	11,397.0
Empresas	3,230.3	3,352.5	3,663.5	3,955.1	4,483.1	4,973.5	5,395.0	5,569.2	5,569.2	6,129.7	6,396.6	6,790.3	7,324.6	7,908.1
Gobierno	1,333.5	1,390.1	1,449.5	1,570.8	1,707.8	1,896.3	2,051.0	1,952.0	2,028.9	2,172.8	2,344.9	2,443.8	2,677.6	2,903.2
Personas e instituciones sin fines de lucro (1)	68.7	76.7	85.4	89.6	99.4	112.3	124.5	132.0	140.4	150.9	162.1	176.5	189.2	202.9
Resto del mundo	205.7	211.9	189.5	232.2	238.6	235.5	285.0	295.4	322.0	328.8	347.1	361.9	373.8	382.8
Menos: Aportaciones a sistemas de seguridad social														
Empleados	731.9	769.2	803.1	850.2	1,008.3	1,176.0	1,274.1	1,308.3	1,342.2	1,470.1	1,560.2	1,704.4	1,808.9	1,966.5
Patrones	286.5	294.2	308.2	322.2	382.8	458.7	500.3	506.7	517.1	573.5	612.1	646.4	705.7	772.0
Aportaciones a fondos del Gobierno Federal	445.4	475.1	494.8	528.0	625.5	717.3	773.7	801.6	825.1	896.6	948.1	1,058.0	1,103.2	1,194.5
Aportaciones a fondos del Gobierno del E.L.A.	197.2	202.5	213.9	226.0	282.2	349.3	381.1	396.5	399.7	456.6	480.1	503.7	539.2	595.8
Ingresos procedentes de la propiedad	248.2	272.5	280.9	302.0	343.3	367.9	392.6	405.1	425.5	439.9	468.0	554.3	583.9	590.7
Ganancias de empresas no incorporadas	1,175.9	1,282.5	1,333.3	1,459.7	1,547.9	1,601.9	1,932.1	2,077.1	2,001.0	2,150.4	2,366.4	2,460.5	2,660.4	2,813.8
Dividendos de corporaciones locales	541.7	578.3	598.3	693.3	719.1	769.7	826.4	879.6	871.8	899.7	922.2	953.2	1,093.3	1,146.1
Ingresos misceláneos y dividendos recibidos del exterior	26.7	22.7	23.8	23.8	24.9	30.5	31.3	32.2	34.7	38.0	39.3	40.7	46.4	50.1
Ganancias de personas por arrendamiento	10.0	10.6	11.8	11.4	11.8	12.9	14.0	13.8	14.8	16.7	18.2	19.6	20.7	20.5
Intereses recibidos por personas	395.8	400.0	454.5	492.4	569.7	628.7	714.4	779.2	800.3	899.1	965.3	1,015.0	1,089.8	1,107.9
Transferencias	201.7	271.1	244.9	238.8	222.3	160.0	346.1	372.2	279.5	296.9	421.5	432.0	410.1	489.2
Gobierno del Estado Libre Asociado y municipios	1,578.6	2,164.7	2,373.3	2,564.2	2,824.6	3,288.2	3,586.1	3,946.4	3,975.2	4,074.2	4,273.2	4,597.8	4,563.6	4,741.7
Gobierno Federal	392.2	521.4	540.1	541.9	568.7	734.9	792.0	806.9	841.4	777.5	786.3	805.0	782.1	821.8
Gobierno estatales de E.E.U.U.	1,037.7	1,493.3	1,693.8	1,875.7	2,094.9	2,569.7	2,607.8	2,913.2	2,939.8	3,074.9	3,251.1	3,540.1	3,523.3	3,641.2
Empresas	19.1	25.3	24.0	20.4	14.3	13.4	18.4	14.5	15.3	16.2	16.8	15.2	15.3	15.5
Otros no residentes	26.7	21.2	25.4	27.9	28.0	28.4	28.4	30.0	32.9	40.8	42.6	47.2	53.4	55.5
	102.9	103.6	89.9	98.3	118.6	141.9	141.0	181.8	155.8	164.9	176.4	190.3	189.5	207.6

P- Cifras preliminares.

(1) Incluye las escuelas y hospitales sin fines de lucro.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Mecanismo de Análisis Económico.

P- Preliminary figures.

(1) Includes nonprofit schools and hospitals.

Source: Puerto Rico Planning Board, Area of Economic and Social Planning, Bureau of Economic Analysis.

TABLA 16- BALANZA DE PAGOS: AÑOS FISCALES
TABLE 16- BALANCE OF PAYMENTS: FISCAL YEARS
(En millones de dólares - In millions of dollars)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988p	
Ventas de artículos y servicios, total	4,245.3	4,551.7	5,714.7	6,230.0	7,728.3	9,003.3	10,415.8	11,457.5	11,231.3	11,869.5	12,830.1	13,561.7	115,085.4	116,323.6	Sales of goods and services, total
Mercancía, ajustada	3,211.1	3,413.1	4,548.3	4,880.3	6,179.7	7,139.7	8,289.5	9,052.7	9,760.4	9,408.8	9,920.4	10,610.5	111,635.0	112,553.3	Merchandise, adjusted
Transportación	189.5	216.4	239.3	260.9	293.5	346.8	351.1	377.1	410.0	431.4	411.4	415.0	423.2	467.4	Transportation
Gastos de viajeros	372.7	389.9	414.3	479.6	560.9	615.0	649.7	699.2	690.8	681.2	722.8	745.7	893.0	1,035.0	Travel
Gastos de funcionamiento de las agencias federales en Puerto Rico	175.2	206.4	192.5	239.4	314.6	498.1	636.1	828.8	808.5	704.2	984.2	972.0	1,183.1	1,281.2	Income on investments
Servicios misceláneos	108.0	227.9	220.0	275.3	269.5	277.4	356.0	365.0	405.1	463.0	506.4	575.9	626.6	683.7	Operating expenditures of federal agencies in Puerto Rico
Compras de artículos y servicios, total	108.9	98.0	99.4	94.5	110.1	126.3	133.3	134.6	156.5	180.9	284.8	242.7	324.5	303.0	Purchases of goods and services, total
Mercancía, ajustada	7,354.1	8,068.2	9,060.3	10,113.7	11,699.7	13,644.5	15,115.6	14,908.9	15,274.0	16,971.9	18,255.8	18,558.6	121,107.5	123,155.6	Merchandise, adjusted
Transportación	5,007.0	5,222.9	5,871.7	6,316.2	7,172.5	8,189.3	9,123.8	8,523.8	8,526.6	9,520.0	10,108.1	9,830.0	110,660.1	111,851.7	Transportation
Gastos de viajeros	516.2	560.6	587.9	622.0	630.0	655.9	767.5	728.2	795.6	960.6	1,035.1	1,024.0	1,126.2	1,205.6	Travel
Gastos de funcionamiento de las agencias federales en Puerto Rico	228.1	238.1	251.9	287.3	342.7	355.3	359.5	431.0	437.4	445.9	469.5	491.3	600.0	695.4	Income on investments
Servicios misceláneos	1,423.4	1,858.9	2,138.1	2,650.0	3,278.4	4,139.9	4,554.6	4,912.2	5,185.2	5,645.0	6,209.1	6,774.6	8,234.1	8,869.9	Miscellaneous services
Saldo de las transacciones en artículos y servicios, total	179.4	187.8	210.7	238.1	276.1	304.2	310.2	313.7	329.2	400.5	434.1	438.7	487.0	532.9	Balance on goods and services transactions, total
Total neto de transacciones unilaterales	(3,108.8)	(3,516.6)	(3,345.6)	(3,883.7)	(3,971.4)	(4,641.2)	(4,699.4)	(3,451.4)	(4,042.7)	(5,102.5)	(5,425.8)	(4,996.8)	(6,022.1)	(6,832.0)	Net total of unilateral transfers
Reservas privadas	1,310.8	1,932.6	2,116.1	2,468.7	2,746.8	3,132.6	3,272.0	3,457.4	3,560.4	3,513.8	3,597.2	3,819.3	3,753.6	3,818.9	Private remittances
Gobierno federal	46.2	49.1	39.4	43.2	45.3	86.3	104.2	124.8	75.6	74.4	72.8	70.9	72.5	73.3	Federal government
Gobierno del E.L.A.	1,225.2	1,839.9	2,037.0	2,336.7	2,593.5	2,926.1	3,070.5	3,188.6	3,298.6	3,236.6	3,376.5	3,602.1	3,486.4	3,520.4	Commonwealth government
Otros	633.3	798.4	831.2	974.1	1,131.8	1,320.1	1,303.8	1,136.4	1,249.1	1,132.2	1,194.7	1,231.9	1,174.2	1,198.7	Other
Gobiernos estatales de E.E.U.U.	591.9	1,041.5	1,205.8	1,362.6	1,462.0	1,606.0	1,766.7	2,052.2	2,050.4	2,004.4	2,211.8	2,370.2	2,312.2	2,321.6	U.S. state governments
Transferencias de otros no residentes	19.1	25.3	24.0	20.4	14.3	13.4	16.4	14.5	15.3	16.2	16.8	15.2	15.3	15.5	Transfers from other nonresidents
Interés neto del Gobierno del E.L.A. y municipios	20.3	18.3	15.6	68.4	93.4	106.8	80.8	129.5	170.0	186.6	131.2	131.1	179.4	209.7	Net interest of the Commonwealth and municipal governments
Balance en artículos y servicios, y transferencias unilaterales e intereses del Gobierno del E.L.A. y los municipios	(79.6)	(94.0)	(96.7)	(114.1)	(110.8)	(106.6)	(134.0)	(132.0)	(148.4)	(187.3)	(198.7)	(190.4)	(188.4)	(180.9)	Balance on goods and services, unilateral transfers, and interest of the Commonwealth and municipal governments
Movimiento neto de capital, total	(1,877.6)	(1,677.9)	(1,326.2)	(1,529.1)	(1,335.4)	(1,615.2)	(1,561.8)	(1,28.0)	(630.7)	(1,776.0)	(2,027.2)	(1,367.9)	(2,456.9)	(3,193.9)	Net capital movements, total
Aumento neto (+) o disminución neto (-) en las inversiones del exterior en Puerto Rico	1,900.3	1,652.9	1,352.3	1,498.6	1,308.7	1,582.9	1,593.0	1,28.5	618.1	1,811.5	1,986.7	1,377.4	a/	a/	Net increase (+) or net decrease (-) in external investments in Puerto Rico
A largo plazo	2,237.0	1,672.4	2,148.3	1,907.4	2,460.7	2,717.3	2,247.4	1,548.6	2,132.0	2,289.3	4,512.5	1,499.2	a/	a/	Long term
A corto plazo	1,645.7	1,667.1	2,228.7	1,872.5	2,057.2	2,716.0	2,622.2	1,315.0	2,426.4	1,781.5	4,154.2	1,516.9	a/	a/	Short term
Aumento neto (-) o disminución neto (+) en las inversiones de Puerto Rico en el exterior	591.3	5.3	(80.4)	34.9	403.4	1.3	(374.8)	233.7	(294.4)	507.8	358.3	(17.7)	a/	a/	Net increase (-) or net decrease (+) in Puerto Rican investments abroad
A largo plazo	(336.7)	(19.4)	(796.1)	(408.9)	(1,152.0)	(1,134.4)	(654.4)	(1,420.2)	(1,513.9)	(477.8)	(2,525.8)	(161.8)	a/	a/	Long term
A corto plazo	(91.3)	(47.5)	(316.3)	79.6	(143.0)	(288.9)	(91.0)	(155.6)	(262.4)	(1,075.4)	307.8	42.2	a/	a/	Short term
Errores y omisiones (transacciones desconocidas)	(245.5)	28.1	(479.7)	(488.5)	(1,009.0)	(845.5)	(583.3)	(1,264.6)	(1,251.5)	597.6	(2,218.0)	(204.0)	a/	a/	Errors and omissions (unknown transactions)

p- Cifras preliminares.

(-) Cifras negativas.

a/ La información no está disponible.

Nota: Una cifra positiva indica la creación de un crédito o un ingreso neto percibido del exterior; una cifra negativa indica la creación de un débito o un egreso neto remitido al exterior.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

Note: A positive figure indicates the creation of a credit or a net inflow of funds; a negative figure indicates the creation of a debit or a net outflow of funds.

Source: Puerto Rico Planning Board, Area of Economic and Social Planning, Bureau of Economic Analysis.

INFORME ECONOMICO AL GOBERNADOR 1988

TABLA 17- GASTOS DE VISITANTES EN PUERTO RICO: AÑOS FISCALES
 TABLE 17- EXPENDITURES OF VISITORS IN PUERTO RICO: FISCAL YEARS

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988p	Number of regular visitors (in thousands)
Numero de visitantes regulares (en miles)	1,329.1	1,287.3	1,337.2	1,465.6	1,620.2	1,627.3	1,573.4	1,563.7	1,529.8	1,496.4	1,544.9	1,572.6	1,871.3	2,077.0	
Hospedados en hoteles y pensiones	496.2	459.1	454.5	511.0	549.1	519.8	465.0	458.6	425.7	402.7	454.5	464.1	538.8	630.3	Registered in hotels and guest houses
Hospedados en otros sitios	830.9	828.2	882.7	954.6	1,071.1	1,107.6	1,108.3	1,105.1	1,104.1	1,093.7	1,090.4	1,108.5	1,332.5	1,446.7	Not registered in hotels or guest houses
Gastos de visitantes, total (en millones de dólares)	372.7	389.9	414.3	479.6	560.9	615.0	649.7	699.2	690.8	681.2	722.8	745.7	893.0	1,035.0	Visitors expenditures, total (in millions of dollars)
Visitantes regulares	360.6	377.4	401.0	464.0	543.2	594.7	626.0	677.6	670.4	659.4	701.5	722.6	862.6	996.0	Regular visitors
Hospedados en hoteles y pensiones	170.4	178.4	184.4	217.3	248.5	259.3	255.8	274.4	259.5	248.1	285.1	296.4	345.6	420.1	Registered in hotels and guest houses
Hospedados en otros sitios	190.3	199.0	216.6	246.7	294.7	335.4	370.2	403.2	411.0	411.3	416.4	426.2	517.0	575.9	Not registered in hotels or guest houses
Visitantes especiales (1)	12.0	12.5	13.3	15.6	17.7	20.3	23.7	21.6	20.3	21.8	21.2	23.1	30.4	39.0	Special visitors (1)
Numero y gastos de visitantes regulares															Number and expenditures of regular visitors
Estados Unidos															United States
Numero de visitantes	1,008.6	969.3	971.3	1,063.8	1,187.0	1,171.1	1,159.8	1,148.2	1,136.2	1,127.1	1,176.9	1,202.2	1,386.7	1,425.6	Number of visitors
Gastos	273.7	284.2	291.3	336.8	398.0	427.9	461.4	497.4	497.9	496.7	534.4	552.4	639.2	683.7	Expenditures
Islas Virgenes															Virgin Islands
Numero de visitantes	26.2	26.4	28.7	31.8	37.0	34.6	30.1	29.6	28.3	27.8	20.6	17.0	25.0	25.9	Number of visitors
Gastos	7.1	7.7	8.6	10.1	12.4	12.6	12.0	12.9	12.4	12.3	9.3	7.8	11.5	12.4	Expenditures
Países extranjeros															Foreign countries
Numero de visitantes	294.3	291.6	337.2	370.0	396.2	421.8	383.5	385.9	365.3	341.5	347.4	353.3	459.6	625.5	Number of visitors
Gastos	79.8	85.5	101.1	117.2	132.8	154.1	152.6	167.4	160.1	150.5	157.8	162.4	211.9	299.9	Expenditures

P- Cifras preliminares.
 (1) Viajeros en cruceros.

Fuente: Junta de Planificación, Area de Planificación Económica y Social,
 Mecanismo de Análisis Económico.

P- Preliminary figures.
 (1) Cruise ship visitors.

Source: Puerto Rico Planning Board, Area of Economic and Social Planning,
 Bureau of Economic Analysis.

INFORME ECONOMICO AL GOBERNADOR 1988

TABLA 19- TRANSFERENCIAS ENTRE PUERTO RICO Y EL GOBIERNO FEDERAL, GOBIERNOS ESTATALES, Y OTROS NO RESIDENTES: AÑOS FISCALES (Cont.)
TABLE 19- TRANSFERS BETWEEN PUERTO RICO AND THE FEDERAL GOVERNMENT, STATE GOVERNMENTS, AND OTHER NONRESIDENTS: FISCAL YEARS (Cont.)

(En millones de dólares - In millions of dollars)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988p	TOTAL PAYMENTS
TOTAL DE PAGOS	597.4	696.4	738.1	772.4	792.2	847.6	923.5	960.8	985.6	1,113.3	1,179.7	1,272.5	1,338.5	1,469.2	Federal government, total
Gobierno federal, total	592.3	690.3	731.0	764.9	785.5	840.7	914.4	950.4	972.5	1,087.1	1,144.7	1,254.5	1,325.7	1,460.6	Sugar-processing tax
Impuestos sobre elaboración de azúcar	2.3	370.9	390.4	408.5	516.9	648.7	689.2	700.3	708.0	801.8	846.9	895.6	986.0	1,087.6	Contribution to Social Security
Contribución al Seguro Social	6.9	7.7	8.0	9.2	9.8	10.1	12.8	12.6	13.1	13.7	15.4	16.7	18.0	19.7	Employees contributions to United States civil service
Contribución de empleados a fondo de retiro federal	9.6	10.4	12.3	15.2	17.7	20.6	25.0	31.3	37.5	38.2	44.4	47.3	52.8	69.8	Medicare contribution
Contribución del gobierno federal a fondo de retiro federal	6.9	7.7	8.0	9.2	9.8	10.1	12.8	12.6	13.1	13.7	15.4	16.7	18.0	19.7	Federal government contribution to United States civil service retirement fund
Contribución del gobierno federal al seguro de vejez, incapacidad y sobrevivientes	3.2	4.0	3.3	3.8	3.4	1.4	0.7	1.2	1.2	1.5	1.8	3.1	3.7	4.0	Federal government contribution to old-age, disability, and survivors insurance
Contribución del gobierno federal a seguros de salud y vida de empleados	3.2	4.5	5.2	5.2	6.2	5.5	7.8	8.0	10.4	11.2	8.5	11.9	8.9	9.7	Federal government contribution to employee health and life insurance
Contribución de empleados a seguros de salud y vida	2.1	2.4	4.7	3.0	3.3	3.2	4.9	5.1	6.1	6.7	5.5	5.2	5.4	5.3	Employees contributions to health and life insurance
Primas de seguro de vida por servicio nacional	1.6	1.0	1.1	0.9	0.9	1.0	1.8	1.9	3.6	3.6	3.7	3.8	4.0	4.1	Prisians on national service life insurance
Aduana (4)	6.4	7.3	8.1	8.4	9.6	10.0	11.8	11.4	11.3	11.7	12.1	12.5	12.9	14.2	Customs (4)
Derechos por pasaporte	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.6	0.9	1.1	1.1	1.4	1.9	Passport fees
Contribución al seguro por desempleo	78.9	87.7	96.5	103.0	118.9	128.9	146.1	164.6	166.7	183.2	188.6	239.5	213.1	223.2	Unemployment insurance contribution
Contribución del Gobierno del Estado Libre Asociado para inspección de alcohol industrial	0.3	0.4	0.4	0.5	0.6	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6	Commonwealth government contribution for industrial alcohol inspection
Servicio de Extensión Agrícola	0.5	0.4	0.5	0.4	0.5	0.5	0.6	0.6	0.4	0.4	0.5	0.5	0.8	0.9	Agricultural Extension Service
Costo de cupones de alimentos a participantes	106.2	185.5	192.2	197.2	87.4	---	---	---	---	---	---	---	---	---	Cost of food stamps to participants
Otros	---	---	---	a/	a/	---	---	---	0.1	0.1	0.1	---	---	a/	Others
Otros no residentes	5.1	6.2	7.1	7.5	6.7	6.9	9.1	10.4	13.1	26.2	35.0	18.0	12.8	8.6	Other nonresidents
BALANCE NETO TOTAL	631.3	1,085.1	1,245.5	1,451.5	1,569.7	1,726.1	1,864.0	2,196.1	2,235.7	2,287.2	2,359.9	2,516.5	2,506.9	2,546.9	TOTAL NET BALANCE

p- Preliminary figures.
(1) Anteriormente correspondía a valor de cupones de alimentos.
(2) Las transferencias a instituciones privadas conceptualmente se consideran transferencias a individuos.
(3) Corporación para el Desarrollo y Administración de los Recursos Marinos, Lacustres y Fluviales de Puerto Rico.
(4) Incluye solamente la cantidad retenida por el Gobierno Federal para sufragar los gastos de recaudación de aduana.
a/ Menos de \$50,000.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

Source: Puerto Rico Planning Board, Area of Economic and Social Planning, Bureau of Economic Analysis.

INFORME ECONOMICO AL GOBERNADOR 1988

TABLA 20- TRANSFERENCIAS FEDERALES RECIBIDAS POR EL SECTOR GOBIERNO PARA PROYECTOS COMUNES Y GASTOS DE FUNCIONAMIENTO: AÑOS FISCALES
 TABLE 20- FEDERAL TRANSFERS RECEIVED BY THE GOVERNMENT SECTOR FOR JOINT PROJECTS AND OPERATIONAL EXPENSES: FISCAL YEARS

(En millones de dólares - In millions of dollars)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988p	TOTAL
TOTAL	633.3	796.4	831.2	974.1	1,131.8	1,320.1	1,303.6	1,136.4	1,249.1	1,152.2	1,164.7	1,231.9	1,174.2	1,196.7	
Gobierno Central E.L.A.	344.4	471.5	468.9	492.4	533.9	711.4	631.5	609.3	675.0	597.9	599.1	709.9	701.7	678.7	E.L.A. Central Government
Oficina de Asuntos de la Juventud	6.5	8.7	12.9	5.6	0.4	0.4	0.2	0.3	1.1	3.7	2.5	1.1	1.8	1.6	Youth Action Administration
Administración de Derecho al Trabajo	11.4	0.6	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	Right to Employment Administration
Administración de Fomento	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	Cooperative Development Administration
Cooperativo	---	---	---	---	0.1	0.3	---	---	---	---	---	---	---	---	Economic Development Administration
Administración de Fomento	---	---	---	---	0.2	0.7	---	---	---	---	---	---	---	---	Crime Control Commission
Económico	11.7	11.1	8.6	7.5	3.9	7.9	4.2	2.3	0.5	---	---	---	---	---	Traffic Safety Commission
Comisión para Combatir el Crimen	1.9	1.6	1.4	1.3	2.2	2.3	2.4	1.8	1.1	1.4	1.2	1.4	1.3	1.3	Recreational Development Company
Compañía de Fomento Recreativo	1.6	1.5	1.2	0.7	9.7	7.2	3.7	3.4	3.1	4.6	3.5	1.6	0.2	0.1	Housing and Urban Renewal Corporation
Corporación de Recreación	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	Department of Agriculture
Urbanas y Vivienda	1.5	0.8	0.5	0.6	1.0	2.4	1.8	0.8	6.7	15.9	14.8	10.6	12.5	10.5	The State Department
Departamento de Agricultura	0.1	0.1	0.2	0.4	0.3	0.5	0.2	0.1	---	---	---	---	---	---	Department of the Treasury
Departamento de Estado	0.4	1.4	1.7	3.2	3.3	1.2	0.1	2.7	0.5	0.9	2.9	3.3	---	---	Department of Education
Departamento de Hacienda	120.3	111.3	154.3	171.3	190.9	227.3	230.5	258.2	266.4	252.5	279.8	251.9	298.6	259.2	Department of Justice
Departamento de Instrucción	---	---	---	0.5	1.0	1.6	0.6	0.1	---	0.1	0.1	0.1	0.3	0.4	Police Department
Departamento de Justicia	---	0.3	0.2	1.0	1.3	5.4	1.9	0.4	---	---	0.1	0.1	8.6	9.9	Sports and Recreation Department
Departamento de la Policía	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	Department of Natural Resources
Departamento de Recreación	0.7	2.1	1.4	1.8	2.1	4.8	2.4	---	---	---	---	---	---	---	Department of Health
Y Deportes	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	Department of Anti-Addiction Services
Departamento de Recursos	1.0	3.2	3.4	6.6	4.1	6.7	5.3	3.4	2.7	1.6	1.6	2.4	2.3	3.8	Department of Social Services
Departamento de Salud	63.4	71.8	72.2	73.0	84.3	104.9	97.7	102.4	100.2	13.5	16.8	15.4	19.1	20.4	Department of Labor and Human Resources
Departamento de Servicios	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	Department of Transportation and Public Works
Contra la Adicción	4.2	6.0	7.6	8.6	6.9	6.6	6.0	5.0	5.1	3.7	4.8	4.1	4.3	5.0	Social Programs Administration
Departamento de Servicios Sociales	63.8	106.8	78.0	91.4	116.8	211.7	186.3	155.6	162.4	175.5	158.9	235.7	169.2	175.2	National Guard
Departamento del Trabajo y Recursos Humanos	40.6	106.8	100.6	84.0	58.6	62.8	61.3	50.4	97.4	55.8	24.1	42.1	36.9	37.1	Institute of Puerto Rican Culture
Departamento de Transportación	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	Environmental Quality Board
Y Obras Públicas	5.2	15.5	9.3	9.0	9.7	11.0	6.3	2.6	2.8	3.3	3.7	1.8	0.6	0.6	Planning Board
Departamento de la Vivienda	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	Office of Civil Defense
Administración de Programas Sociales	3.2	8.9	2.6	2.5	3.4	4.7	0.3	---	0.7	1.4	0.7	1.5	---	---	Office of the Governor
Guardia Nacional	0.6	1.5	1.8	1.5	1.5	1.7	1.6	2.9	0.3	3.8	5.2	8.0	6.3	7.4	Municipal Services Administration
Instituto de Cultura Puertorriqueña	0.2	0.4	0.6	0.8	4.5	1.0	---	0.4	0.3	0.2	0.3	0.5	0.6	0.5	Other agencies
Junta de Calidad Ambiental	1.2	1.2	1.8	2.4	2.3	2.4	1.8	3.0	3.4	3.7	2.3	2.5	3.6	4.2	
Junta de Planificación	1.9	1.7	1.5	1.2	0.4	0.7	0.8	1.1	0.1	---	0.1	---	---	---	
Oficina de la Defensa Civil	0.7	1.0	0.9	0.7	0.8	9.9	2.5	1.1	1.2	1.7	1.0	4.6	1.7	1.3	
Oficina del Gobernador	0.2	0.3	0.5	3.1	8.2	7.9	4.7	10.0	11.6	52.3	72.2	119.0	127.4	128.1	
Administración de Servicios Municipales	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Otras agencias	2.1	4.9	6.0	13.7	16.0	17.4	8.9	2.5	3.2	1.1	1.1	1.8	1.8	1.9	
	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1.2	1.4	0.6	4.4	10.2	

(Continúa-Continued)

TABLE 20- TRANSFERENCIAS FEDERALES RECIBIDAS POR EL SECTOR GUBERNAMENTAL PARA PROYECTOS COMUNES Y GASTOS DE FUNCIONAMIENTO: AÑOS FISCALES (CONT.)
TABLE 20- FEDERAL TRANSFERS RECEIVED BY THE GOVERNMENT SECTOR FOR JOINT PROJECTS AND OPERATIONAL EXPENSES: FISCAL YEARS (CONT.)

(En millones de dólares - In millions of dollars)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^p	Public Enterprises
Empresas Públicas	128.8	196.2	228.9	358.5	474.9	469.0	526.8	330.6	279.1	374.4	401.4	354.3	340.8	402.5	Facilities Administration and Health Service
Administración de Facilidades y Servicios de Salud	---	---	---	---	---	---	---	---	---	55.3	58.1	61.1	68.2	72.0	Right to Employment Administration
Administración de Derecho al Trabajo	---	---	---	---	---	---	---	---	---	22.4	32.7	---	---	---	Aqueduct and Sewer Authority
Autoridad de Acueductos y Alcantarillados	13.6	20.8	14.2	15.3	82.1	97.4	164.5	52.1	48.9	21.5	27.9	28.7	10.3	30.0	Highway Authority (1)
Autoridad de Carreteras (1)	15.3	21.8	13.2	11.6	29.5	31.1	30.6	21.6	23.8	27.8	43.2	49.2	51.6	46.7	Electric Power Authority
Autoridad de Energía Eléctrica	---	1.6	0.1	0.2	0.2	3.1	3.7	0.1	0.2	0.2	8.8	0.1	0.1	0.1	Metropolitan Bus Authority
Autoridad Metropolitana de Autobuses	0.2	0.2	13.5	13.5	3.2	1.5	4.9	1.4	8.2	27.2	8.8	---	0.2	7.6	Ports Authority
Autoridad de los Puertos	4.3	3.2	1.9	0.9	0.3	2.8	1.3	5.6	2.2	2.2	5.6	4.2	2.1	3.1	Industrial Development Company
Compañía de Fomento Industrial	0.5	4.5	0.4	1.6	5.1	---	---	0.3	0.3	---	1.0	0.1	4.3	4.7	Housing and Urban Renewal Corporation
Corporación de Renovación Urbana y Vivienda	6.7	12.1	11.5	12.6	13.9	12.7	21.1	19.2	20.4	14.1	27.4	8.6	14.2	26.8	Corporate Agricultural Extension Station
Estación Experimental Agrícola	2.1	2.8	2.9	3.2	3.3	3.6	4.1	3.7	4.1	4.2	4.7	4.3	5.2	5.7	University of Puerto Rico (1)
Servicio de Extensión Agrícola	4.6	4.2	4.5	4.7	5.4	6.3	6.7	7.9	4.3	7.2	7.0	6.6	6.4	6.6	Other agencies
Universidad de Puerto Rico (1)	15.8	12.7	5.8	28.4	20.9	20.3	18.9	15.3	20.6	19.1	18.2	21.7	20.2	23.3	Municipalities
Otras agencias	7.4	3.4	2.2	7.0	6.8	5.2	2.8	0.3	1.2	0.9	1.0	0.9	0.8	0.8	Community Action
Municipios	58.3	96.7	148.7	242.7	274.5	241.3	217.2	154.9	109.0	172.3	165.7	168.8	157.2	175.1	Disaster Assistance
Acción Comunal	2.4	1.7	2.3	3.1	3.6	3.4	3.6	1.4	0.2	3.0	3.3	6.1	6.2	6.5	Model City
Asistencia por Desastre	---	---	---	---	0.2	6.6	6.5	---	---	---	8.7	14.2	---	---	Department of Housing and Urban Development
Ciudad Modelo	2.2	1.3	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	Food Start, etc.
Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano	0.8	17.0	43.3	52.0	75.7	90.1	122.4	105.1	69.7	135.9	110.4	113.0	110.0	129.6	Human Resources-CETA Program (2)
Head Start, etc.	6.2	3.0	4.7	5.0	7.6	4.2	7.1	8.0	10.0	11.8	17.2	12.7	13.3	15.0	Others
Recursos Humanos-Plan CETA (2)	39.1	59.6	70.1	93.3	124.5	117.2	75.4	23.3	18.4	10.3	8.6	8.6	10.2	12.1	Unemployment Insurance Trust Fund
Otras	7.5	14.2	27.4	88.7	62.9	19.8	2.2	17.2	10.7	10.1	17.5	14.3	6.8	9.8	Food Distribution and School Lunch Program (3) (4)
Fondo en Fideicomiso del Seguro por Desempleo	104.5	123.8	120.8	110.7	106.9	122.5	125.7	174.1	276.6	154.1	147.8	140.2	114.0	96.2	
Programas de Distribución de Alimentos y Comedores Escolares (3) (4)	55.5	6.9	12.6	12.5	16.1	17.2	19.8	22.5	18.4	25.8	16.4	27.4	17.8	21.4	

^p- Cifras preliminares.

(1) La Autoridad de Carreteras y la Universidad de Puerto Rico se consideran parte del Gobierno Central del E.L.A. para efecto de las cuentas nacionales.

(2) A partir del 1 de julio de 1983 se conoce como Job Training Partnership Act (JTPA).

(3) Se refiere a donaciones en especie.

(4) Desde 1976 se incluye solamente el Programa de Comedores Escolares.

a/ Menos de \$50,000.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social.

Negociado de Análisis Económico.

^p- Preliminary figures.

(1) The national accounts, consider the Highway Authority and the University of Puerto Rico as part of the E.L.A. Central Government.

(2) Since July 1, 1983 this program is known as Job Training Partnership Act (JTPA).

(3) Refers to donations in kind.

(4) Since 1976 only the School Lunch Program is included.

a/ Less than \$50,000.

Source: Puerto Rico Planning Board, Area of Economic and Social Planning, Bureau of Economic Analysis.

INFORME ECONOMICO AL GOBERNADOR 1968

TABLA 21- EXPORTACIONES DE MERCANCIAS REGISTRADAS, POR SIC: AÑOS FISCALES 1/
TABLE 21- EXPORTS OF MERCHANDISE REGISTERED, BY SIC: FISCAL YEARS 1/

(En millones de dólares - in millions of dollars)

SIC	1964	1965	1966	1967	1968	
01 - 09	66.1	59.0	60.9	72.2	84.7	Agriculture
10 - 14	20.6	6.4	4.1	3.5	6.9	Mining
20	1,472.7	1,779.7	1,815.2	1,966.7	2,142.8	Food
2091-2092	434.2	558.9	620.7	540.5	595.1	Fish
21	56.2	41.3	42.2	68.4	91.4	Tobacco
22 - 23	847.6	857.3	771.3	656.9	711.1	Apparel and textiles
24 - 25	29.1	27.2	27.1	38.0	61.0	Food and wood products
26 - 27	78.1	74.2	63.3	55.0	60.9	Paper, printing and publishing
28	2,473.4	3,330.3	3,964.3	4,481.0	5,042.8	Chemical products
283	1,539.7	2,339.1	2,753.2	3,375.8	3,735.3	Drugs and pharmaceutical preparations
29	551.5	387.9	381.5	269.7	316.6	Petroleum refining and related products
30	133.0	141.2	142.4	126.5	186.3	Rubber and plastic products
31	171.7	192.5	192.1	208.5	224.6	Leather and leather products
32	61.0	80.2	81.3	73.3	93.0	Stone, glass, clay and concrete products
33	60.9	53.1	64.4	55.7	82.0	Primary metal products
34	86.0	77.0	58.5	58.1	88.6	Fabricated metal products
35	1,105.0	1,275.3	1,410.5	1,348.4	1,433.8	Machinery except electrical
3573	836.6	981.4	1,116.4	1,021.7	1,090.4	Electronic computers
36	958.5	945.9	922.5	1,049.9	1,110.6	Electrical machinery
37	100.6	117.7	371.7	244.2	217.4	Transportation equipment
38	528.0	739.8	873.9	899.6	923.5	Professional and scientific instruments
39	287.2	255.5	219.1	233.8	181.9	Miscellaneous manufacture
40	1.2	0.3	0.7	1.2	0.8	Repair services
75 - 76	48.4	76.5	88.9	137.8	119.6	Merchandise not classified
99						
Total exportaciones	9,116.8	10,518.2	11,555.9	12,048.4	13,180.3	Total exports

1/ Excluye mercancía de reventa.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

1/ Excludes returned merchandise.

Source: Puerto Rico Planning Board, Area of Economic and Social Planning, Bureau of Economic Analysis.

TABLE 22- IMPORTACIONES DE MERCANCIAS REGISTRADAS, POR SIC: AÑOS FISCALES 1/
TABLE 22- IMPORTS OF MERCHANDISE REGISTERED, BY SIC: FISCAL YEARS 1/
(En millones de dólares - In millions of dollars)

SIC	1984	1985	1986	1987	1988	
01 - 09	145.8	181.0	168.1	172.2	161.5	Agriculture
10 - 14	898.7	869.0	686.4	519.4	593.2	Mining
20	1,628.3	1,747.5	1,656.6	1,815.6	1,959.2	Food
2091-2092	209.2	277.3	236.6	281.0	316.4	Fish
21	33.0	41.3	34.0	47.4	49.1	Tobacco
22 - 23	520.5	494.1	556.3	586.2	628.2	Apparel and textiles
24 - 25	193.4	205.1	210.9	245.5	299.4	Food and wood products
26 - 27	390.5	389.6	412.6	446.6	452.5	Paper, printing and publishing
28	1,151.4	1,329.3	1,449.0	1,718.9	1,860.4	Chemical products
283	316.6	463.2	443.1	592.1	566.7	Drugs and pharmaceutical preparations
29	1,258.6	1,057.7	857.5	667.8	720.1	Petroleum refining and related products
30	286.0	301.7	297.6	375.3	408.9	Rubber and plastic products
31	118.0	139.8	147.2	160.1	196.0	Leather and leather products
32	121.5	127.4	120.1	139.6	136.4	Stone, glass, clay and concrete
33	393.7	389.2	284.5	350.0	344.0	Primary metal products
34	254.2	303.6	259.6	256.3	316.9	Fabricated metal products
35	362.0	460.5	449.5	539.4	717.5	Machinery except electrical
3573	82.1	152.3	125.9	162.4	159.5	Electronic computers
36	595.1	571.2	595.4	663.0	949.9	Electrical machinery
37	719.8	912.9	1,207.3	1,197.2	1,166.9	Transportation equipment
38	108.2	124.8	148.1	181.5	232.7	Professional and scientific instruments
39	225.9	199.3	175.1	124.5	143.2	Miscellaneous manufacture
75 - 76	1.8	2.5	4.0	2.5	3.0	Repair services
99	179.5	234.3	358.1	469.2	492.0	Merchandise not classified
Total importaciones	9,495.9	10,081.5	10,057.8	10,698.2	11,831.0	Total imports

1/ Excluye mercancía devuelta.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social,
Negociado de Análisis Económico.

1/ Excludes returned merchandise.

Source: Puerto Rico Planning Board, Area of Economic and Social Planning,
Bureau of Economic Analysis.

INFORME ECONOMICO AL GOBERNADOR 1988

TABLA 23- CLASIFICACION ECONOMICA DE LAS IMPORTACIONES DE MERCANCIAS AJUSTADAS*: AÑOS FISCALES
 TABLE 23- ECONOMIC CLASSIFICATION OF ADJUSTED MERCHANDISE IMPORTS: FISCAL YEARS

(En millones de dólares - In millions of dollars)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988p	IMPORTS
IMPORTACIONES															
Artículos de consumo	5,006.9	5,223.0	5,871.7	6,316.2	7,172.5	8,189.2	9,123.8	8,523.8	8,526.6	9,519.9	10,108.1	9,830.0	10,660.1	11,851.7	Consumer goods
Durables	1,613.4	1,962.3	2,159.7	2,319.9	2,585.0	2,429.6	2,737.6	2,599.4	2,660.7	2,867.8	3,185.5	3,187.6	3,566.7	3,815.5	Durable
Automóviles	344.3	514.8	596.6	659.2	736.3	701.3	839.7	686.4	797.0	931.2	1,102.5	1,097.1	1,269.3	1,346.0	Automobiles
Aparatos eléctricos	121.6	229.4	267.1	294.7	340.1	299.8	388.2	294.4	395.5	501.4	640.6	626.9	740.2	748.8	Electrical appliances
Otros	78.8	98.5	126.1	132.0	139.6	116.6	124.3	117.5	107.2	121.7	119.6	125.8	159.7	188.1	Other
No durables	144.0	186.9	203.4	232.5	256.6	284.9	327.2	274.5	294.3	308.2	342.3	344.4	369.4	409.1	Non-durable
Bebidas	1,269.0	1,447.6	1,563.1	1,660.7	1,768.7	1,728.3	1,897.9	1,913.0	1,863.7	1,936.5	2,083.0	2,090.6	2,297.4	2,469.4	Food
Alimentos	786.9	900.8	983.5	1,042.6	1,144.1	1,041.4	1,139.2	1,137.1	1,146.8	1,137.2	1,233.3	1,246.0	1,334.7	1,382.2	Alcoholic beverages and tobacco products
Bebidas alcohólicas y productos de tabaco	62.0	74.2	84.5	87.1	83.1	103.1	129.7	131.8	142.0	171.4	178.9	185.7	205.0	236.2	Other
Otros	420.1	472.5	495.1	531.0	541.4	583.8	629.0	644.1	574.9	627.9	670.9	658.8	737.7	851.0	Capital goods
Bienes de capital	407.7	315.8	323.5	359.2	448.3	463.4	449.2	319.1	375.4	467.6	581.1	652.0	791.2	927.2	Raw material and intermediate products
Materias primas y productos intermedios	2,985.8	2,944.8	3,388.5	3,637.2	4,219.2	5,296.2	5,837.1	5,685.3	5,490.4	6,184.6	6,341.5	5,990.3	6,302.2	7,109.0	

* Al valor de las importaciones de mercancías registradas se le hacen ajustes por concepto de: paquetes postales, equipo de oficina para alquiler, películas cinematográficas, mercancía devuelta, mercancía sin registrar y los derechos de igualación de costos de las refinerías de petróleo y nafta. Desde 1984 se ajusta Automóviles. p- Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Económico.

* Recorded merchandise imports are adjusted by: parcel post, office equipment for rent, motion picture films, returned merchandise, unrecorded merchandise and crude oil and naphtha entitlements. Since 1984 Automobiles are adjusted also. p- Preliminary figures.

Sources: Puerto Rico Planning Board, Area of Economic and Social Planning, Bureau of Economic Analysis.

TABLA 24- RENTAS PERIODICAS NETAS DEL GOBIERNO ESTATAL: AÑOS FISCALES
TABLA 24- COMMONWEALTH GOVERNMENT RECURRENT RECEIPTS: FISCAL YEARS

(En millones de dólares - In millions of dollars)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988p	TOTAL *
TOTAL *	1,501.8	1,861.6	1,978.6	2,102.7	2,309.7	2,651.5	2,698.3	2,788.8	3,802.8	4,006.2	4,173.4	4,550.5	4,963.5	5,050.9	
De fuentes estatales	995.4	1,257.9	1,363.9	1,392.5	1,498.2	1,682.7	1,777.4	1,910.7	2,087.2	2,206.6	2,308.5	2,742.2	3,094.0	3,109.8	From state sources
Contributivas	921.3	1,173.4	1,270.8	1,291.7	1,386.1	1,563.1	1,653.8	1,780.2	1,948.3	2,070.7	2,164.9	2,591.6	2,923.3	2,894.7	Taxable
Contribución sobre la propiedad	73.1	96.6	91.4	95.5	101.0	105.8	110.2	128.8	159.6	177.3	138.7	146.1	154.6	158.3	Property taxes
Contribución sobre ingresos, total	510.1	571.7	651.3	655.2	757.8	877.8	967.8	1,099.0	1,202.3	1,247.8	1,331.6	1,702.9	1,851.5	1,795.3	Income tax, total
Individuos	323.9	378.5	453.3	391.1	460.7	526.7	591.6	647.3	668.4	667.4	726.9	816.4	883.3	818.4	Individuals
Corporaciones y sociedades	162.8	170.6	176.5	191.4	205.1	243.0	289.0	320.5	356.1	373.7	447.9	621.4	737.2	737.8	Corporations and partnerships
Revenida a no residentes	23.9	22.7	21.5	23.6	27.0	26.8	31.4	45.7	58.7	45.2	49.0	45.5	65.4	84.0	Withheld to nonresidents
Toll Gate Tax	---	---	---	49.1	65.0	81.3	35.8	85.4	121.1	161.7	107.8	87.5	120.4	119.8	Toll Gate Tax
Certificados de depósitos	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	128.9	16.5	---	Certificate of deposit
Intereses sujetos al 17%	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	8.7	12.3	Interest subject to 17%
Intereses sobre dividendos al 20%	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	20.0	22.8	Interest on dividends subject to 20%
Contribución sobre herencias y donaciones	12.3	13.2	8.6	9.0	11.1	11.4	12.3	14.1	19.7	8.4	6.7	4.9	5.2	2.4	Inheritance and gift taxes
Impuestos sobre artículos de uso o venta, total	301.0	468.6	492.7	503.8	486.6	538.3	533.3	507.0	533.4	600.7	648.9	687.2	870.9	891.0	Excise taxes, total
Bebidas alcohólicas, total	87.2	108.0	105.7	115.3	125.6	133.2	144.2	149.9	155.7	160.7	169.3	171.3	181.0	184.1	Alcoholic beverages, total
Espíritus destilados	44.1	58.5	50.7	57.1	61.6	57.6	61.6	61.0	61.0	60.9	62.9	58.7	58.6	58.0	Distilled spirits
Cerveza	38.8	43.0	47.7	50.6	55.7	68.7	75.4	85.0	87.2	92.0	97.8	103.1	110.9	115.9	Beer
Otras	4.4	6.5	7.3	7.6	8.4	6.9	7.2	7.7	7.4	7.8	8.5	9.5	11.5	10.2	Others
Otros artículos, total	213.8	360.6	387.0	388.4	361.0	405.1	389.1	357.2	377.8	440.0	479.7	525.9	689.9	706.9	Other goods, total
Productos de petróleo	22.7	5.5	5.3	5.0	6.3	5.6	4.7	5.0	4.7	6.0	6.6	6.4	6.8	10.8	Petroleum products
Productos de tabaco	62.9	61.5	69.8	70.7	72.4	83.2	90.7	94.9	88.9	94.7	96.4	95.6	99.6	98.6	Tabacco products
Vehículos de motor y accesorios (1)	54.0	71.2	94.6	103.8	114.1	97.6	107.3	78.7	89.3	131.7	157.4	169.5	186.0	180.6	Motor vehicles and accessories (1)
Aparatos eléctricos y de gas	20.2	19.3	20.4	26.4	33.6	33.9	32.2	28.5	33.7	41.6	36.5	39.1	42.9	9/	Electrical and gas appliances
Arbitrio general del 5%	20.6	73.0	83.0	82.4	83.5	94.4	96.7	92.9	97.3	106.4	121.8	133.2	163.3	9/	General excise tax of 5%
Importación de petróleo	---	92.7	77.2	58.1	5.3	40.5	40.1	0.2	0.1	---	---	16.1	119.9	98.5	Petroleum import license fees
Otros	33.5	37.4	36.7	42.0	45.8	50.0	57.6	57.1	63.8	59.7	61.0	66.1	71.5	318.4	Others
Licencias	24.8	23.3	26.7	28.3	29.5	29.8	30.2	31.2	33.2	36.4	39.0	40.6	41.1	47.8	Licenses
Vehículos de motor	19.5	18.1	20.8	22.0	22.7	22.7	23.4	24.1	25.6	28.5	30.3	31.9	31.0	37.5	Motor vehicles
Bebidas alcohólicas	1.5	1.5	1.6	1.7	1.9	1.9	1.9	2.0	1.8	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	Alcoholic beverages
Otras	3.7	3.7	4.3	4.6	4.9	5.2	4.9	5.2	5.8	6.1	7.0	6.8	8.3	8.4	Others
No contributivas	74.1	84.5	93.1	100.8	112.1	119.6	123.5	130.5	138.9	136.0	143.6	150.6	170.7	215.1	Non-taxable
Rentas provenientes de la lotería	33.0	36.6	44.0	39.2	45.3	41.1	39.1	49.1	47.3	47.0	53.8	45.4	52.7	60.9	Lottery proceeds
Derechos, multas y penalidades	26.3	29.9	31.2	35.1	31.6	30.2	31.2	30.7	38.7	44.1	47.2	54.0	64.4	68.8	Permits, fees, fines and forfeits
Otras rentas	14.8	18.0	17.9	26.4	35.1	48.3	53.2	50.7	52.9	44.9	42.6	51.2	53.7	85.4	Other income

(Continúa-Continue)

INFORME ECONOMICO AL GOBERNADOR 1988

TABLE 24- RENTAS PERIODICAS MITAS DEL GOBIERNO ESTATAL: ANOS FISCALES (Cont.)
TABLE 24- COMMONWEALTH GOVERNMENT RECEIPTS: FISCAL YEARS (Cont.)

(En millones de dólares - In millions of dollars)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	
De otras fuentes	506.4	603.7	614.7	710.2	811.5	940.9	920.9	870.2	1,715.6	1,799.6	1,864.9	1,808.3	1,869.4	1,941.1	From non-state sources
Derechos de aduana	32.0	45.0	54.4	56.7	64.2	48.5	66.7	63.9	46.4	74.2	83.5	77.6	92.5	102.9	Customs duties
Arbitrios sobre	114.6	138.1	143.4	125.9	209.2	203.9	249.2	232.6	293.5	368.6	347.7	215.4	226.7	203.1	U.S. excises on off-shore
embarques	347.3	420.6	416.9	467.6	538.1	716.5	605.0	581.7	1375.7	1356.8	1,433.7	1,515.3	1,550.2	1,635.2	shipments
Aportaciones federales	12.6	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	Federal grants
Importación de petróleo	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	Petroleum import license fees

* Las partes pueden no sumar al total debido al redondeo.

P- Cifras preliminares.

a/ Incluye \$127.7 millones en el Fondo General y \$16.1 millones en el Fondo de Redención por concepto de la asistencia (Ley Hm. 2 del 4 de mayo de 1983).

b/ Incluye \$18.9 millones por concepto de la contribución sobre la propiedad nuble estimada para el año fiscal 1985 (Ley Hm. 37 del 4 de octubre de 1983).

c/ Mediante la Ley Hm. 31 del 10 de mayo de 1974 se aumentó el tipo contributivo sobre la propiedad de un 1.03% a un 4.03%. El aumento ingresó al Fondo General.

d/ El 10 de mayo de 1974 se impuso un impuesto adicional de 0.05 por galón a la gasolina, del cual 0.03 ingresaron al Fondo General. Además, se impuso un impuesto de 0.03 a la gasolina de erianción, el cual ingresó al Fondo General.

e/ Menos de \$50,000.

f/ Incluye \$795.1 millones en 1983 y \$803.7 millones en 1984 contabilizados por el Gobierno Central del Programa de Asistencia Nutricional (PAN).

g/ En el año fiscal 1986, los ingresos por concepto de arbitrios sobre efectos eléctricos y de gas, gas y tubos y del impuesto general del 5%, fueron contabilizados en Otros, debido a la Reforma Contributiva (Ley Hm. 5 del 8 de octubre de 1987).

(1) Incluye gasas y tubos, excepto en el año fiscal 1988.

Fuente: Departamento de Hacienda.

* Figuras may not add to total due to rounding.

P- Preliminary figures.

a/ Includes \$127.7 million in the General Fund and \$16.1 million in the Redemption Fund, results of the amnesty law (Public Law 2 of January 4, 1983).

b/ Includes \$18.9 million of personal property taxes estimated for fiscal year 1985. (Public Law 37 of October 4, 1983).

c/ Public Law 31 of May 10, 1974 increased the rate of property tax from 1.03% to 4.03%. The increase was assigned to the General Fund.

d/ On May 10, 1974 an additional tax of 0.05 per gallon of gasoline was imposed, of which 0.03 was assigned to the General Fund. The General Fund also received a 0.03 tax imposed on aviation fuel.

e/ Less than \$50,000.

f/ Includes \$795.1 million in 1983 and \$803.7 million in 1984 accounted by the Commonwealth Government from the Nutritional Assistance Plan (PAN).

g/ In the fiscal year 1986, the electrical and gas appliances, tires and tubes and the general excise tax of 5% receipts, were accounted in Others, due to the Tax Reform (Public Law 5 of October 8, 1987).

(1) Includes tires and tubes, except in the fiscal year 1988.

Source: Department of the Treasury.

INFORME ECONOMICO AL GOBERNADOR 1988

TABLE 25- INGRESOS NETOS RECIBIDOS POR EL FONDO GENERAL DEL GOBIERNO ESTATAL: AÑOS FISCALES
TABLE 25- NET RECEIPTS OF THE COMMONWEALTH GOVERNMENT FUND: FISCAL YEARS
(En millones de dólares - In millions of dollars)

	1975	1976 a/	1977 a/	1978 a/	1979 a/	1980 a/	1981 a/	1982 a/	1983 a/	1984 a/	1985 a/b/	1986 a/b/	1987 a/b/	1988a/b/p	
TOTAL *	1,078.9	1,327.1	1,446.6	1,508.1	1,630.4	1,808.7	1,984.6	2,095.4	2,292.1	2,517.1	2,629.3	2,916.4	3,283.1	3,250.2	TOTAL *
De fuentes estatales	948.2	1,172.9	1,276.6	1,296.1	1,394.1	1,568.5	1,683.6	1,813.9	1,967.1	2,092.4	2,214.4	2,638.1	2,980.4	2,959.3	From state sources
Contributivas	887.9	1,105.8	1,201.5	1,221.9	1,310.2	1,489.1	1,606.9	1,727.2	1,872.4	1,993.0	2,103.3	2,528.0	2,852.1	2,813.8	Taxable
Contribución sobre la propiedad	45.6 d/	57.8	43.9	46.5	55.5	57.0	73.7	84.8	106.2	110.3	89.4	94.9	98.3	100.6	Property taxes
Contribución sobre ingresos, total	510.1	552.8	638.5	643.5	737.6	863.0	966.7	1,099.0	1,192.3	1,247.8	1,331.6	1,702.9	1,851.5	1,795.3	Income tax, total
Individuos	323.9	360.2	440.9	380.8	443.8	514.3	590.5	647.3	658.4 e/	667.4	726.9	816.4	883.3	818.4	Corporations and partnerships
Sociedades	162.8	170.0	176.1	180.2	201.8	240.7	289.0	320.5	356.1	373.7	447.9	621.4	737.2	737.8	Withheld to nonresidents
Toll gate tax*	23.3	22.7	21.5	23.4	27.0	26.8	31.4	45.7	56.7	45.2	49.0	45.5	65.4	84.0	Toll gate tax
Certificados de depósitos	---	---	---	49.1	65.0	81.3	55.8	85.4	121.1	161.7	107.8	87.5	120.4	119.8	Certificates of deposits
Intereses sujetos al 17%	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	128.9	16.5	---	Interest subject to 17%
Intereses sobre dividendos	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3.2	8.7	12.3	Interest on dividends
sujetos al 20%	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	20.0	22.8	subject to 20%
Contribución sobre herencias y donaciones	12.3	11.3	7.3	8.6	10.2	10.3	12.3	14.1	19.7	8.4	6.7	4.9	5.2	2.4	Inheritance and gift taxes
Impuestos sobre artículos de uso o venta, total	295.1	460.7	485.1	495.4	477.8	529.7	524.2	498.8	521.5	590.6	637.4	685.6	858.5	870.2	Excise taxes, total
Bebidas alcohólicas, total	87.2	108.0	105.7	115.3	125.6	133.2	144.2	149.9	155.7	160.7	169.3	171.3	181.0	184.1	Alcoholic beverages, total
Espíritus destilados	44.1	58.5	50.7	57.1	61.6	57.6	61.6	57.1	61.0	60.9	62.9	58.7	58.6	58.0	Distilled spirits
Cerveza	38.8	43.0	47.7	50.6	55.7	68.7	75.4	85.0	87.2	92.0	97.8	103.1	110.9	115.9	Beer
Otras	4.4	6.5	7.3	7.6	8.4	6.9	7.2	7.7	7.4	7.8	8.5	9.5	11.5	10.2	Others
Otros artículos, total	207.9	352.6	379.4	380.0	352.2	396.5	380.0	348.9	365.9	429.9	468.1	514.2	677.5	686.1	Other goods, total
Productos de petróleo	22.7 f/	5.3	5.3	5.0	6.3	5.3	4.7	5.0	4.7	6.0	6.6	6.4	6.8	10.8	Petroleum products
Productos de tabaco	62.9	61.5	69.8	70.7	72.4 g/	83.2 g/	90.7	94.9	88.9	94.7	96.4	95.6	99.6	98.6	Tobacco products
Vehículos de motor y accesorios (1)	53.8	71.0	94.4	103.6	113.9	97.4	107.1	77.6	89.1	131.5	157.2	169.0	185.8	180.6	Motor vehicles and accessories (1)
Aparatos eléctricos y de gas	20.2	19.3	20.4	26.4	33.6	33.9	32.2	28.5	33.7	41.6	36.5	39.1	42.9	k/	Electrical and gas appliances
Arbitrio general del 5%	20.6	73.0	83.0	82.4	83.5	94.4	96.7	92.9	97.3	106.4	121.8	133.2	163.3	k/	General excise tax of 5%
Petróleo crudo y sus derivados	---	92.7	77.2	58.1	5.3	40.5	e/	0.2	0.1	---	---	16.1 j/	119.9	98.5	Crude petroleum and derived products
Otros	27.8	29.6	29.2	33.9	37.2	41.5	48.6	49.8	52.1	49.8	49.6	54.7	55.3	297.6 k/	Others
Licencias	24.8	23.3	26.7	28.0	29.1	29.1	30.0	30.5	32.7	35.9	38.2	39.8	38.6	45.2	Licenses
Vehículos de motor	19.5	18.1	20.8	22.0	22.7	22.7	23.4	24.1	25.6	28.5	30.3	31.9	31.0	37.5	Motor vehicles
Bebidas alcohólicas	1.5	1.5	1.6	1.7	1.9	1.9	1.9	2.0	1.8	1.9	1.7	1.8	1.8	1.8	Alcoholic beverages
Otras	3.7	3.7	4.3	4.3	4.5	4.5	4.7	4.5	5.3	5.5	6.2	6.1	5.8	5.9	Others
No contributivas	60.3	67.0	75.1	74.1	83.9	79.4	76.7	86.7	94.7	99.4	111.1	110.0	128.3	145.6	Non-taxable
Rentas provenientes de la lotería (2)	33.0	36.6	44.0	39.2	45.3	41.1	39.1	49.1	47.3	47.0	53.8	45.4	52.7	60.9	Lottery proceeds (2)
Ingresos misceláneos	27.3	30.4	31.1	34.9	38.6	38.4	37.6	37.6	47.3	52.4	57.3	64.6	75.6	84.6	Miscellaneous income

(Continúa/Continue)

INFORME ECONOMICO AL GOBERNADOR 1968

TABLE 27- PRODUCTION, EXPORTATION AND IMPORTATION OF BEVERAGES ALCOHOLIC IN PUERTO RICO: AÑOS FISCALES
TABLE 27- PRODUCTION, BOTTLED AND IMPORTS OF ALCOHOLIC BEVERAGES IN PUERTO RICO: FISCAL YEARS

(En miles de galones- In thousands of gallons)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Espiritus destilados															
Producción-G.P. (1)	21,950.1	120,894.1	27,428.3	27,563.0	30,582.3	131,100.9	37,862.5	29,194.0	29,957.2	27,264.8	32,783.6	28,190.8	127,846.3	32,303.5	
Ventas-G.P., total	114,722.4	117,816.3	118,495.2	122,318.2	125,841.3	122,986.3	130,709.1	124,694.6	132,310.6	138,684.8	131,971.1	23,870.9	124,392.9	123,263.3	
Consumo local	3,070.9	4,285.8	3,390.3	3,707.1	3,337.8	3,330.2	3,145.7	2,688.7	2,659.3	2,955.4	2,985.9	2,750.9	2,732.6	2,557.0	
Exportaciones	111,336.9	113,312.3	114,880.7	118,396.2	122,479.2	119,466.3	127,392.0	121,820.1	130,100.7	135,680.4	128,846.2	20,966.1	121,502.5	120,518.6	
A Estados Unidos	10,272.1	112,051.5	113,709.8	117,022.7	120,692.9	118,693.4	126,256.1	120,988.1	129,371.7	135,128.8	128,239.6	20,431.1	120,335.1	119,931.2	
Embotellado	7,335.0	7,347.2	7,678.6	9,809.4	10,783.6	7,366.0	8,806.1	7,277.9	7,625.1	6,093.8	6,237.4	5,400.1	4,915.7	4,283.1	
A granel	2,937.1	4,704.3	6,031.2	7,213.3	11,909.3	11,327.4	17,450.0	13,710.2	17,339.2	17,956.2	14,812.9	15,023.0	116,019.3	115,688.1	
Bevotas	---	---	---	---	---	---	---	---	4,407.4	11,078.8	7,129.4	---	---	---	
Al extranjero	1,064.8	1,260.9	1,170.8	1,373.6	1,386.4	773.0	1,136.0	832.0	729.0	471.6	606.5	535.0	567.5	587.4	
Consumo de las fuerzas armadas	314.6	218.1	224.2	214.9	224.3	189.7	171.3	185.7	150.6	128.9	139.1	153.8	157.8	187.7	
Importación-G.H. (2)	962.9	1,123.9	1,347.0	1,433.0	1,866.1	2,010.0	2,143.7	1,864.5	1,400.5	1,688.0	1,792.1	1,563.1	1,638.6	1,756.7	
De Estados Unidos	183.3	221.2	303.3	386.5	596.4	530.4	574.1	754.3	305.9	450.5	502.8	340.3	387.5	314.2	
De países extranjeros	779.6	902.7	1,043.6	1,046.5	1,269.7	1,479.5	1,570.0	1,110.3	1,094.6	1,237.6	1,289.3	1,214.8	1,271.1	1,442.5	
Cerveza															
Producción-G.H.	112,816.2	115,876.6	112,233.4	113,450.9	119,453.0	119,041.0	118,271.7	114,415.1	9,963.4	9,155.0	6,867.1	6,903.5	7,036.5	9,504.0	
Importación-G.H.	25,846.8	125,437.4	134,563.5	135,319.7	125,914.9	133,095.6	136,778.3	139,537.8	142,447.1	146,075.5	149,476.9	154,244.9	157,794.6	161,980.6	
De Estados Unidos	23,170.3	124,203.8	133,628.2	134,186.2	123,993.2	131,740.9	135,373.2	137,366.8	138,535.9	140,359.8	139,850.1	145,337.7	151,286.1	157,962.1	
De países extranjeros	2,676.6	1,233.6	935.3	1,123.5	1,921.7	1,354.6	1,405.1	2,171.0	3,911.2	5,715.7	9,626.8	8,907.2	6,506.5	4,018.5	
Vino															
Producción-G.H.	658.4	593.4	512.3	362.6	324.9	290.2	306.8	330.7	366.4	383.6	394.0	395.0	567.6	572.1	
Importación-G.H.	1,037.7	1,163.0	1,491.3	1,410.4	990.0	989.0	1,117.2	924.4	1,055.2	1,126.4	1,220.0	1,300.8	2,441.1	1,492.6	
De Estados Unidos	420.3	314.5	488.6	374.7	299.0	303.6	335.9	278.2	374.5	389.4	343.8	481.8	1,294.6	658.1	
De países extranjeros	617.4	848.5	1,002.7	1,035.7	690.9	685.5	781.3	646.1	680.7	737.0	876.1	819.0	1,146.5	834.1	

P- Cifras preliminares.
(1) G.P.-Galones prueba.
(2) G.H.-Galones medida.

Fuente: Departamento de Hacienda, Oficina de Asuntos Económicos.

P- Preliminary figures.
(1) P.G.-Proof gallons.
(2) H.G.-Wine gallons.

Source: Department of the Treasury, Office of Economic Affairs.

TABLA 28- POBLACION Y ESTADISTICAS DEMOGRAFICAS SELECCIONADAS: AÑOS FISCALES
 TABLE 28- POPULATION AND SELECTED VITAL STATISTICS: FISCAL YEARS
 (En millones de dólares - In millions of dollars)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988p	Population as of January 1, in thousands
Población al 1 de enero en miles (1)	2,908	2,982	3,047	3,100	3,140	3,184	3,232	3,261	3,264	3,268	3,280	3,282	3,286	3,297	Population as of January 1, in thousands
Nacimientos en miles (2)	73	74	78	78	76	74	72	71	68	64	64	63	64	---	Births, in thousands (2)
Muertes, en miles	19	20	19	20	20	20	21	21	22	21	23	23	23	---	Deaths, in thousands
Nacimientos por cada 1,000 habitantes	25.0	24.7	25.5	25.2	24.3	24.2	22.2	21.8	20.8	19.5	19.5	19.4	19.4	---	Births per 1,000 population
Muertes por cada 1,000 habitantes	6.6	6.6	6.2	6.6	6.5	6.4	6.5	6.5	6.6	6.5	7.0	6.9	7.1	---	Deaths per 1,000 population
Aumento natural por cada 1,000 habitantes	18.4	18.1	19.3	18.6	17.8	17.8	16.6	15.3	14.2	12.8	12.5	12.1	12.2	---	Natural increase per 1,000 population

p- Cifras preliminares.

(1) Las cifras de población reflejan un ajuste intercensoal preliminar.
(2) Corregidos por insuficiencia de inscripción (4%) hasta el año 1979.

Fuente: Departamento de Salud de Puerto Rico y Junta de Planificación.

p- Preliminary figures.

(1) Population figures show an intercensus preliminary adjustment.
(2) Adjusted for underregistration (4%) up to 1979.

Source: Puerto Rico Department of Health and Puerto Rico Planning Board.

INFORME ECONOMICO AL GOBERNADOR 1988

TABLA 29- ESTADO DE EMPLEO DE LAS PERSONAS DE 16 AÑOS Y MAS: AÑOS FISCALES
 TABLE 29- EMPLOYMENT STATUS OF PERSONS 16 YEARS AND OVER: FISCAL YEARS

(En miles de personas - In thousands of persons)

	1975*	1976*	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988p	
Personas de 16 años y más	1,952	2,020	1,923	1,987	2,040	2,094	2,139	2,193	2,236	2,261	2,283	2,300	2,305	2,316	Persons 16 years and over
Grupo trabajador	826	841	864	889	892	907	925	918	919	952	964	977	1,013	1,039	Labor force
Empleados	699	678	681	722	735	753	759	719	703	743	758	777	834	873	Employed
Desempleados	127	163	173	167	156	154	166	200	216	209	206	200	179	165	Unemployed
Tasa de participación	42.3	41.6	45.0	44.8	43.7	43.3	43.2	41.8	41.0	42.0	42.2	42.5	43.9	44.9	Participation Rate
Tasa de desempleo	15.4	19.4	20.0	18.8	17.5	17.0	18.0	21.8	23.5	22.0	21.4	20.5	17.7	15.9	Unemployment Rate

* Se refiere a la población de 14 años y más.
p- Cifras preliminares.

Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, Boletín de Estadísticas del Trabajo, Encuesta de vivienda.

* Refers to the population 14 years and over.
p- Preliminary figures.

Source: Department of Labor and Human Resources, Bureau of Labor Statistics, Household Survey.

TABLA 30- NUMERO DE PERSONAS EMPLEADAS POR SECTOR INDUSTRIAL PRINCIPAL: AÑOS FISCALES
TABLE 30- NUMBER OF EMPLOYED PERSONS BY MAJOR INDUSTRIAL SECTOR: FISCAL YEARS

(En miles de personas de 16 años y más - Thousands of persons 16 years and over)

	1975*	1976*	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^b	TOTAL
TOTAL 1/	699	678	691	722	735	753	759	719	703	743	758	777	834	873	
Agricultura	47	44	40	36	36	38	37	34	36	40	38	40	35	31	Agriculture
Café	9	10	8	5	5	4	4	3	2	2	2	2	2	3	Sugar cane
Tabaco	9	8	6	6	6	8	8	7	9	13	13	14	13	11	Coffee
Otras flecas	a/	a/	a/	a/	a/	a/	a/	a/	a/	a/	a/	a/	a/	a/	Tobacco
Silvicultura y pesca	28	25	24	23	24	26	25	24	25	24	20	21	18	16	Other farms
Manufactura, excepto trabajo de aguja en el hogar	a/	a/	a/	a/	a/	a/	a/	a/	a/	a/	2	2	2	2	Forestry and fishing
Alimento	130	126	135	145	146	143	141	134	131	142	138	140	152	157	Manufacturing, except home needle-
Productos de tabaco	4	3	5	5	4	4	4	2	2	2	2	2	a/	2	work
Teleros y aguja en talleres	6	5	4	3	3	2	a/	2	a/	a/	a/	a/	a/	a/	Sugar
Licores y cerveza	32	31	33	34	34	33	29	28	27	31	28	28	30	30	Tobacco products
Otras industrias manufactureras	3	2	2	3	2	2	2	a/	2	2	2	a/	a/	a/	Fertilizer and
Trabajo de aguja en el hogar	85	85	91	100	103	102	106	101	100	107	106	108	118	122	Alcoholic beverages and beer
Minería	a/	a/	a/	a/	a/	a/	a/	a/	a/	a/	a/	a/	a/	a/	Other
Construcción	65	50	40	41	44	44	44	36	30	34	36	36	41	48	Home needle-
Comercio	134	132	136	139	141	138	142	141	136	145	147	149	159	173	work
Al por mayor	17	19	18	19	20	17	18	16	18	19	19	19	20	24	Mining
Al detal	117	113	118	120	121	121	124	123	118	126	128	130	139	149	Construction
Finanzas, seguros y bienes raíces	17	17	18	19	19	21	23	21	22	22	23	26	30	30	Trade
Transportación	28	25	27	27	25	25	26	25	24	22	23	25	26	24	Wholesale
Comunicación	7	7	7	7	8	8	8	9	9	8	9	11	11	12	Retail
Otros servicios públicos	14	12	12	12	13	14	15	14	12	11	11	13	15	14	Finance, insurance and real estate
Servicios	114	114	119	128	130	135	137	132	132	140	151	157	167	182	Transportation
Servicio doméstico	9	8	8	8	7	6	5	5	6	6	6	6	7	7	Communication
Otros	105	106	111	120	123	129	132	127	126	134	145	151	160	175	Other public utilities
Administración pública	143	149	157	167	173	184	185	171	170	177	180	180	197	201	Services
															Domestic service
															Other
															Public administration

* Se refiere a la población de 14 años y más.

b/ Cifras preliminares.

1/ El desglose puede no sumar debido al redondeo.

a/ Menos de 2,000.

Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, Negociado de Estadísticas del Trabajo, Encuesta de Vivienda.

P- Preliminary figures.

1/ Figures may not add to total due to rounding.

a/ Less than 2,000.

Source: Department of Labor and Human Resources, Bureau of Labor Statistics, Household Survey.

INFORME ECONOMICO AL GOBERNADOR 1988

TABLA 31- NUMERO DE PERSONAS EMPLEADAS EN ESTABLECIMIENTOS POR SECTOR INDUSTRIAL PRINCIPAL: AÑOS FISCALES
 TABLE 31- NUMBER OF EMPLOYED PERSONS IN ESTABLISHMENTS BY MAJOR INDUSTRIAL SECTOR: FISCAL YEARS

(En miles de personas - In thousands of persons)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^p	TOTAL 1/
TOTAL 1/	687	691	660	635	665	693	701	742	781	
Manufactura	156	154	148	141	148	149	149	148	153	Manufacturing
Minería	a/	a/	a/	a/	a/	a/	a/	a/	a/	Mining
Construcción	38	38	29	23	25	28	26	32	36	Construction
Comercio	114	115	110	107	112	119	123	132	138	Trade
Al por mayor	31	31	31	29	30	31	30	32	33	Wholesale
Al detal	83	83	79	77	83	88	93	100	105	Retail
Finanzas, seguros y bienes raíces	27	28	29	28	29	30	32	34	36	Finance, insurance and real estate
Transportación y otras utilidades públicas	17	16	15	15	16	16	16	17	16	Transportation, and other public utilities
Servicios	84	87	88	85	88	96	100	107	112	Services
Administración pública	250	252	239	236	246	257	261	272	290	Public administration

^p- Cifras preliminares.

1/ El desglose puede no sumar debido al redondeo.
a/ Menos de 2,000.

Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, Departamento de Estadísticas del Trabajo, Encuesta de Establecimientos (empleo no agrícola).

^p- Preliminary figures.

1/ Figures may not add to total due to rounding.
a/ Less than 2,000.

Source: Department of Labor and Human Resources, Bureau of Labor Statistics, Establishment Survey (Non agricultural employment).