

***PROYECCIONES ECONOMICAS***  
***AÑOS FISCALES***  
***2002 al 2010***

**Dr. Hermenegildo Ortiz Quiñones**  
**Presidente**

Prof. José M. Auger Marchand  
**Director**  
Programa de Planificación  
Económica y Social

Dr. Carlos Rodríguez Ramos  
**Director**  
Subprograma de Análisis Social,  
Modelos y Proyecciones

**Grupo de Trabajo**

**COORDINADOR**  
Nelson López Esquerdo

**ASESOR TECNICO**  
William Echevarría Rivera

**ANALISTAS**  
Luis Avilés Rivera  
Rosa Burgos Bonilla  
Evelyn Ortiz Maldonado  
Elda Ivelisse Parés Rosado

**DISEÑO DE PORTADA**  
Luis Avilés Rivera

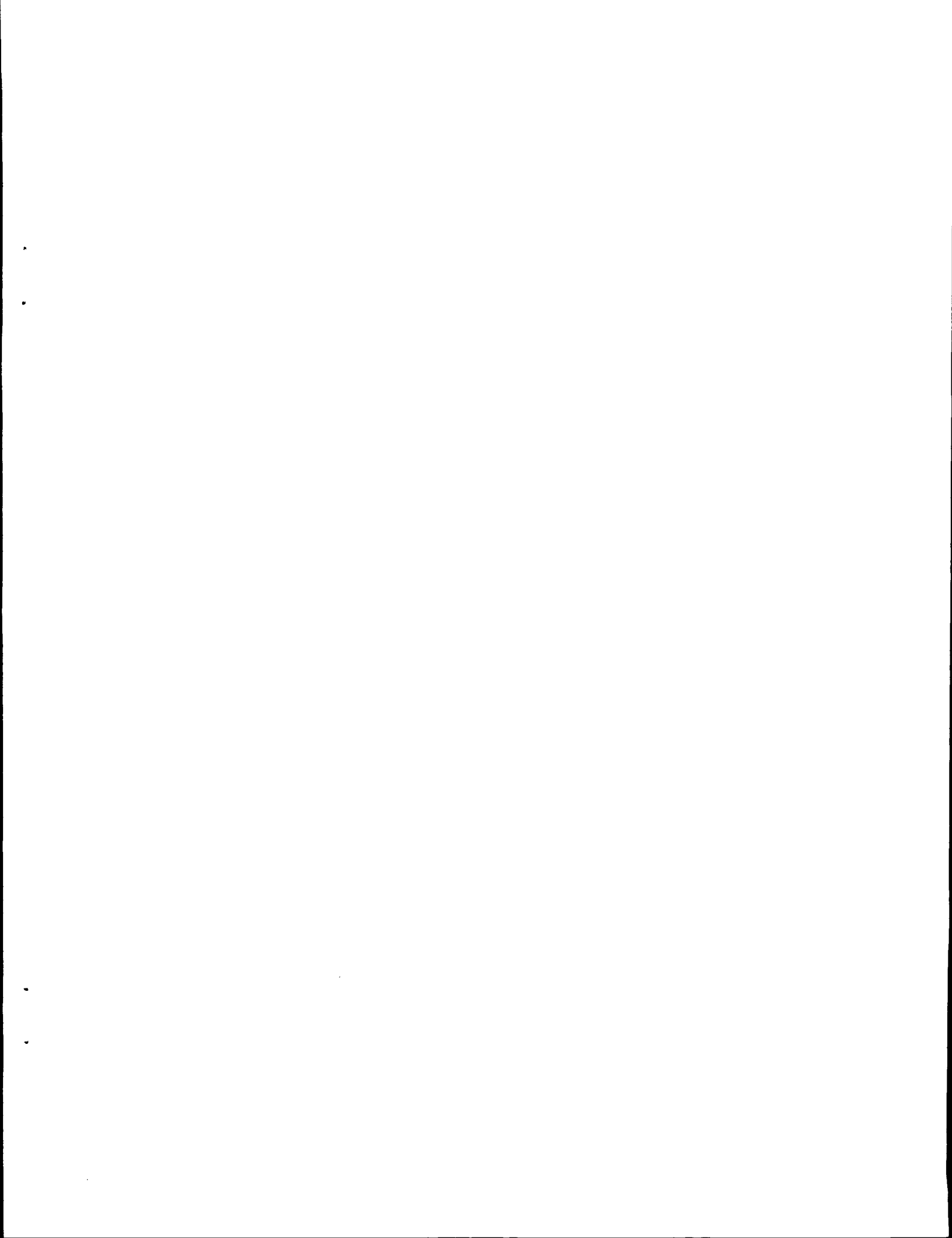
**DISEÑO GRAFICO**  
Nancy Más Marrero

**REPRODUCCION**  
Taller de Reproducciones  
de la Junta de Planificación



Estado Libre Asociado de Puerto Rico  
Oficina de la Gobernadora  
Junta de Planificación

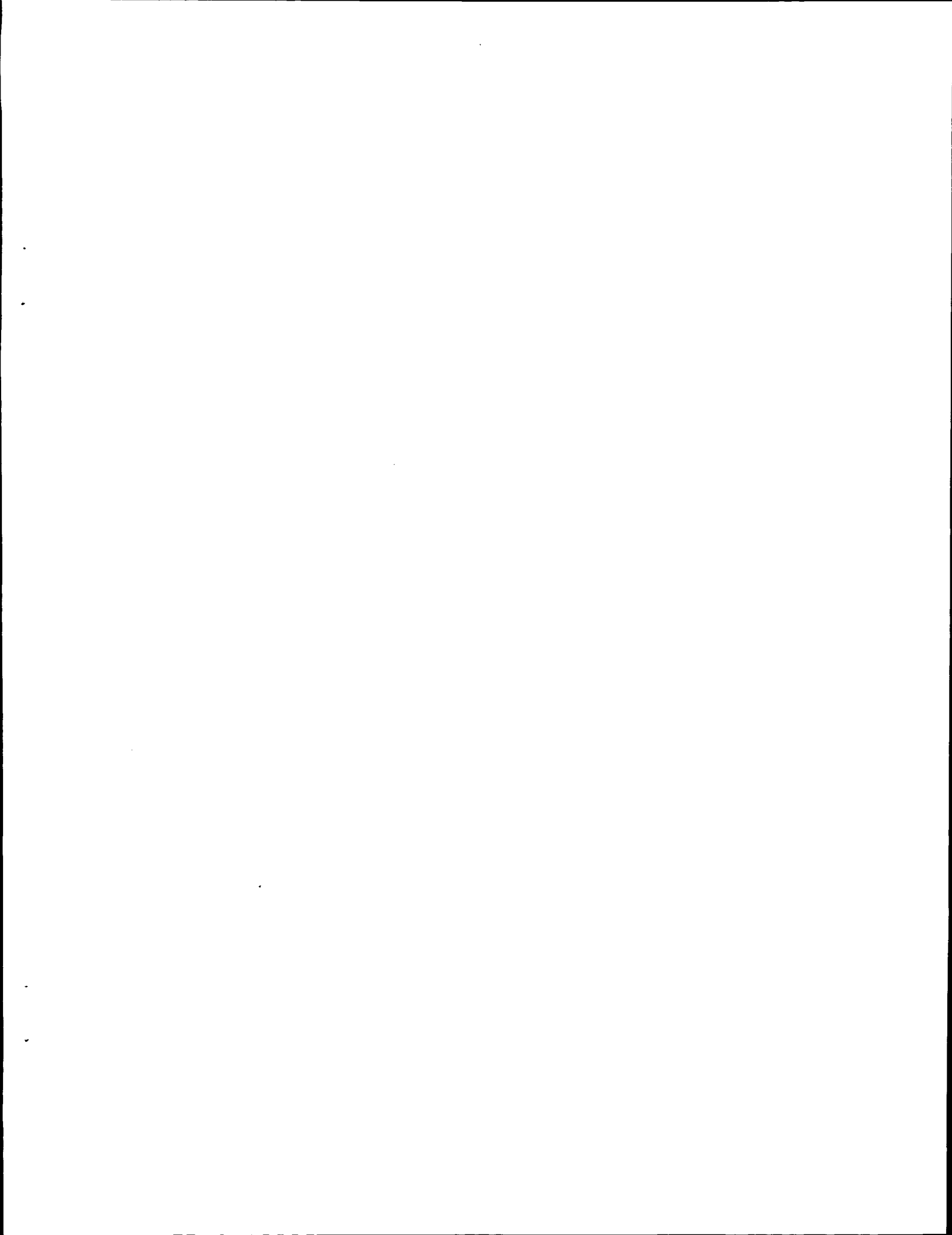
MAYO 2002



## *Prefacio*

Uno de los propósitos fundamentales que tiene la Junta de Planificación de Puerto Rico es el de contribuir a la orientación de la política pública de desarrollo del país. Por lo mismo, como parte de sus funciones está la preparación de estadísticas que permitan tanto al sector gubernamental como privado, la toma de decisiones de carácter económico que tienen a su vez repercusiones en los sectores sociales. De esta forma se busca sentar las bases para guiar la planificación y para facilitar las herramientas que permitan una eficiente administración de los recursos del gobierno de Puerto Rico.

Esta publicación incluye proyecciones de variables macroeconómicas de corto y largo plazo para los años fiscales 2002 al 2010 y un análisis de las mismas. En las proyecciones de corto plazo (años fiscales 2002 y 2003) se incluyen tres escenarios, mínimo, base y máximo.



## *Tabla de Contenido*

	Página
Prefacio .....	III
Introducción.....	1
Supuestos principales.....	1
Economía de los Estados Unidos.....	1
Otras variables exógenas .....	5
Exportaciones .....	5
Exportaciones registradas de manufactura .....	5
Exportaciones de mercancía ajustada .....	5
Gastos de visitantes .....	7
Transferencias federales a las personas.....	7
Inversión interna bruta de capital fijo .....	8
Construcción .....	8
Maquinaria y equipo .....	9
Perspectivas económicas en el contexto de su tendencia histórica .....	10
Producto bruto .....	10
Producto bruto interno .....	11
Manufactura y el producto bruto interno de la manufactura .....	11
Ingreso y consumo de las personas.....	11
Mercado de trabajo .....	13
Resumen .....	14
Notas .....	15
Bibliografía .....	15
Apéndice .....	17

## *Índice de gráficas*

Gráfica	Página
<b>1</b> Exportaciones de mercancía ajustada .....	6
<b>2</b> Gastos de visitantes .....	7
<b>3</b> Inversión en construcción .....	9
<b>4</b> Tasas de crecimiento del producto bruto real .....	10
<b>5</b> Ingreso personal .....	12
<b>6</b> Gastos de consumo personal .....	13

## ***Introducción***

**A** continuación presentamos las proyecciones económicas de Puerto Rico para los años fiscales 2002 al 2010 de acuerdo con los resultados obtenidos del modelo econométrico<sup>1</sup>. Las mismas toman en consideración los elementos de corto y largo plazo que podrían afectar la ejecución de la economía de la Isla. Debido a que la economía de Puerto Rico es una pequeña y abierta, ésta es muy propensa a cambios que surjan no solamente en los Estados Unidos sino también en el contorno internacional.

Dado el grado de incertidumbre que siempre rodea a estos factores, la Junta de Planificación estima tres escenarios para las proyecciones a corto plazo, o sea, el mínimo, base y máximo. En el presente año fiscal 2002, se proyectó una desaceleración que no se veía desde el 1992. El crecimiento base en el producto bruto real para el año fiscal 2002 es de 0.3 por ciento y de 2.7 por ciento para el fiscal 2003, presentando una recuperación. Se anticipa que estos incrementos estarán acompañados de una disminución porcentual de 0.2 y de un crecimiento de 3.8 por ciento en los gastos de consumo personal real para los respectivos años fiscales 2002 y 2003. En cuanto al ingreso personal, se espera un crecimiento real de 2.5 por ciento en el año fiscal 2002 y de 3.3 por ciento en el fiscal 2003. Estos escenarios bases se fundamentan en la recesión que está experimentando la economía de los Estados Unidos y que afecta directamente la economía local.

La Junta de Planificación ha estimado además, dos escenarios alternos, mínimo y máximo. En el mínimo se proyectó -0.1 y 2.2 por ciento en el producto bruto real para los correspondientes años fiscales 2002 y 2003. Mientras en el escenario máximo, se estimaron crecimientos de 0.6 y 3.1 por ciento, para los respectivos años.

## ***Supuestos principales***

Los supuestos principales en los que descansan las proyecciones incluyen factores, tanto actuales como futuros, que se espera afecten en alguna medida la economía de Puerto Rico. Las principales variables exógenas que utiliza el modelo, por estar integradas a nuestra economía, son: la economía de los Estados Unidos, las exportaciones de mercancía ajustada, las transferencias federales, los gastos de visitantes y la inversión en construcción.

### ***Economía de los Estados Unidos***

En noviembre de 2001 el National Bureau of Economic Research, árbitro oficial de los ciclos económicos en los Estados Unidos, determinó el fin de la expansión económica y el inicio de la recesión indicando que ésta última comenzó en marzo de 2001. Así dio fin a la expansión económica más larga que se haya registrado en la economía de los Estados Unidos, que duró diez años. Sin embargo, aunque el pico de la expansión alcanzó el máximo en ese momento, las condiciones en la economía de los Estados Unidos daban señales inequívocas de debilitamiento y presagiaban una reducción en la actividad económica desde el año natural 2000. Si bien es

cierto que las recesiones tienen factores comunes y se parecen, también es cierto que existen diferencias y que no hay una recesión promedio.

Hace más de un año los signos de debilidad de la economía de los Estados Unidos comenzaron a materializarse. Aunque la confianza de los consumidores se había deteriorado para finales del año natural 2000, el consumo todavía se mantenía saludable, aunque había desacelerado con respecto al año anterior. Esta pequeña desaceleración era consistente con la de la demanda agregada que, a su vez, era necesaria para alinear la oferta y la demanda. Tradicionalmente las recesiones en los Estados Unidos ocurren cuando el Banco de la Reserva Federal reduce la oferta monetaria para aliviar el sobrecalentamiento de la economía. En esta ocasión el evento que disparó la recesión fue el desplome de la burbuja de la inversión y del mercado de valores.

Para finales del año natural 2000 los negocios en los Estados Unidos daban muestras de debilidad y que, en un ambiente de ventas y ganancias reducidas, habían reducido abruptamente el gasto en inversión. No es extraño que los negocios hagan algunos ajustes en la inversión al detectar desaceleración en la economía según las firmas tratan de alinear su acervo de capital con las nuevas condiciones económicas. Sin embargo, los ajustes que hicieron los negocios el año pasado, fueron más severos e indicaban algo mucho más profundo que una reacción a la condición existente. Todo indicaba que los negocios estaban reevaluando el rendimiento del capital fijo de una manera mucho más profunda.

Es importante recordar que el capital nuevo, en especial aquel que contiene nuevas tecnologías, promete y logra incrementos en la eficiencia y, por lo tanto, en productividad y capacidad productiva. Sin embargo, las expectativas superaron por mucho la realidad lo que llevó a un crecimiento insostenible del acervo y, como resultado, un incremento inusitado en los valores del mercado de acciones. La abrupta reducción en inversión afectó duramente el equipo y maquinaria de alta tecnología. Además, la reducción en la demanda por parte de los negocios y una desaceleración en la demanda de los consumidores, tomaron por sorpresa a los productores y causó una dramática acumulación de inventarios que requirió la liquidación de estos mediante reducción en la producción de todos los bienes y en los precios. Estas condiciones causaron severas reducciones en ventas y ganancias lo que causó, a su vez, el desplome de la burbuja del mercado de valores.

Ante este escenario, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal redujo la tasa de fondos federales para contrarrestar la debilidad y evitar una caída más severa. Esto fue tan sólo el primero de una serie de relajamientos para hacer frente a la debilidad económica durante el año pasado.

En el sector de negocios ocurrió una seria reducción en el gasto y en la producción. Además, lo abrupto de la reducción afectó la confianza del sector de negocios lo que hizo que estos propusieran el gasto mientras reevaluaban la situación. Esto logró que la reducción en la inversión se reforzara. De hecho a finales del año natural 2001 la inversión no residencial había



caído en alrededor de 17 puntos y se ha mantenido en tasas negativas superiores a 6.0 por ciento.

Mientras esto ocurría, las condiciones financieras tendían a contrarrestar los efectos de las reducciones en la tasa de interés federal. Entre estos podemos mencionar un dólar más fuerte, precios más bajos en las acciones y un mercado de crédito más apretado. Ya para mediados del año la inversión se encontraba en los decrecimientos más grandes en varias décadas. La debilidad del mercado de empleo y la reducción en los precios de las acciones comenzaron a ejercer presión sobre los consumidores quienes redujeron sus compras. Esta condición mantuvo los inventarios en exceso en muchos de los sectores.

Frente al debilitamiento económico que ya era patente, el Presidente Bush firmó el "Economic Growth and Tax Relief Reconciliation Act" de 2001. La primera reducción en las tasas contributivas fue efectiva a julio. Además, la ley incluyó reembolsos contributivos de \$300 a \$600 por hogar que fueron pagados directamente a los contribuyentes.

Desde el punto de vista de política monetaria, de marzo a junio el Banco de la Reserva Federal volvió a relajar la política cuatro veces adicionales, lo cual representó una reducción acumulada de 275 puntos bases durante los primeros seis meses del año, la reducción más rápida desde 1980. Aún así, para finales del verano de 2001 no se apreciaban signos significativos de una recuperación.

Otro aspecto que afectó la economía fue la sincronía del ciclo económico a nivel mundial. Las economías de los socios comerciales de los Estados Unidos se encontraban deprimidas, como los casos de Europa y Japón, y no estaban aplicando estímulos fiscales y monetarios. También la economía mundial ya se encontraba en un ciclo deflacionario, resultado de cantidades masivas de capacidad excesiva y políticas macroeconómicas pobres. Esto condujo a reducciones significativas y abarcadoras en los precios.

Todas estas condiciones, la condición interna, el ciclo sincronizado y la deflación mundial, estaban afectando la economía de los Estados Unidos por lo que ésta se encontraba débil para septiembre de 2001, aunque existía la esperanza, el ciclo ya había tocado fondo. Este es el panorama económico en el cual ocurren los ataques terroristas del 11 de septiembre.

Como ya hemos mencionado, los ataques sirvieron para agravar la condición económica tanto en los Estados Unidos como a nivel mundial. Los efectos inmediatos fueron: destrucción de vida y propiedad y los costos inmediatos y rezagados que esto conlleva; efecto en los mercados financieros; efectos sobre el mercado de mercancías; efecto sobre las líneas aéreas, la transportación en general y el turismo local e internacional; efecto sobre el mercado de seguros; efecto sobre industrias de servicios; y el impacto sobre la confianza y las expectativas. En términos directos, el Negociado de Análisis Económico del Departamento de Comercio Federal ha estimado que el impacto directo costó \$21.4 billones. Sin embargo, el impacto no es grande

en comparación con las tendencias recesionarias y debe ser visto como un disturbio temporal. El impacto inducido principal, más duradero y pernicioso para la economía nacional fue la pérdida de confianza y el dramático incremento en la incertidumbre y, como resultado de lo anterior, el efecto sobre las expectativas de todos los agentes económicos.

Como respuesta inmediata, el Banco de la Reserva Federal garantizó la liquidez necesaria y en política fiscal se aprobaron varias medidas de urgencia para la reconstrucción y ayudar a los sectores más afectados. Además, el Banco de la Reserva Federal actuó para enfrentar el choque macroeconómico que se percibió, bajando la tasa en 50 puntos base el 17 de septiembre y en 75 puntos bases adicionales a finales del año.

A pesar de la magnitud del acto terrorista en términos de la pérdida de vida y la destrucción de la propiedad, la economía de los Estados Unidos ha demostrado un alto grado de resistencia y no se han materializado los escenarios que presumían el peor de los casos. En particular, se ha mantenido estable la visión de los consumidores. Para examinar cómo ejecutó la economía de los Estados Unidos durante el año fiscal 2001 y poder proyectar su crecimiento para los años fiscales 2002 y 2003, utilizaremos el año fiscal de Puerto Rico que corre de julio a junio, contrario al Federal que corre de octubre a septiembre. Durante el año fiscal 2001 la economía de los Estados Unidos creció 2.8 por ciento sobre el año fiscal anterior. Este incremento resultó menor que el registrado en el 2000 que fue de 4.4 por ciento. Gran parte de este desempeño fue resultado de la gestión del Banco de la Reserva Federal al adoptar una política monetaria más relajada y expansiva para estimular la economía. De junio de 1999 a mayo de 2000, el Banco de la Reserva mantuvo un control sobre el crecimiento de la oferta monetaria incrementando la tasa para los fondos federales hasta 6.5 por ciento. Esta política monetaria tenía como fin mantener un crecimiento estable y moderado en consonancia con los parámetros de crecimiento de la oferta monetaria que persigue el Banco. Los aumentos en las tasas surtieron el efecto esperado pero, como ya hemos mencionado, las condiciones subyacentes en los negocios, la inversión en capital productivo y el mercado de valores, amplificaron las intenciones del Banco. Es importante recordar que el Presidente del Banco de la Reserva Federal, Alan Greenspan, venía advirtiendo desde muchos meses antes del desplome de la bolsa, la condición de sobre evaluación que existía en las acciones y la posibilidad de una corrección de gran magnitud. Esto fue lo que ocurrió.

La firma DRI-WEFA proyecta para el año fiscal 2002 un crecimiento del PNB real de los Estados Unidos de 0.2 por ciento y para el año fiscal 2003 de 2.8 por ciento. En términos del largo plazo se espera un ritmo de crecimiento promedio en el período del 2002 al 2010 de 3.2 por ciento. Los supuestos de la recuperación están basados en lo siguiente:

- Reparación de oportunidades de inversión en otros países.
- Gastos del Gobierno Federal continuarán proveyendo las bases para la mejoría.
- Recuperación de la inversión de los negocios, comenzando por el gasto en

- computadoras y programas, seguido por equipo de comunicaciones.
- No habrá más reducciones en la tasa de interés y el Banco de la Reserva hará un incremento para fines de la primavera o principios del verano.
- Mejorarían las ganancias corporativas.
- La productividad recuperará aunque lenta. Para el corriente año fiscal el incremento se estima en 2.3 por ciento y para el próximo año en 3.4 por ciento.

Los riesgos de la proyección son:

- Extensión de la guerra en Afganistán a regiones colindantes.
- Enfrentamiento militar con Irán.
- Un conflicto entre India y Pakistán.
- Un conflicto entre Israel y sus países vecinos.
- Un choque causado por una severa devaluación del Yen.
- Crisis de la confianza de los inversionistas causada por los problemas corporativos a raíz del desplome de Enron.
- Una doble caída en la economía

## ***Otras variables exógenas***

### ***Exportaciones***

#### ***Exportaciones registradas de manufactura***

El comercio exterior tiene un papel clave en el crecimiento y desarrollo económico de Puerto Rico, ya que la mayor parte de la producción interna se exporta. En el año fiscal 2001, las exportaciones de manufactura reflejaron un aumento de 21.9 por ciento cerrando con \$46,707.0 millones, comparado con el año fiscal anterior, cuando la cifra fue de \$38,305.1 millones. Los subsectores que más contribuyeron fueron: drogas y preparaciones farmacéuticas, maquinaria eléctrica, productos químicos e instrumentos científicos. Las exportaciones de manufactura representan el 99.6 por ciento de las exportaciones totales.

Tomando en consideración que la demanda interna en los Estados Unidos estimule el aumento en las exportaciones de manufactura, se estimó un crecimiento para las mismas de 4.2 por ciento para el año 2002 y 8.9 por ciento para el año 2003. En los años fiscales 1995 al 2000 el ritmo de crecimiento anual promedio de las exportaciones de manufactura fue de 12.2 por ciento. Mientras, que para el período de 2000 al 2005 se estima que el mismo sea de 10.5 por ciento y de 5.7 por ciento para el ciclo del 2005 al 2010. En el periodo de los años fiscales 2002 al 2010 el ritmo de crecimiento es de 5.1 por ciento.

#### ***Exportaciones de mercancía ajustada***

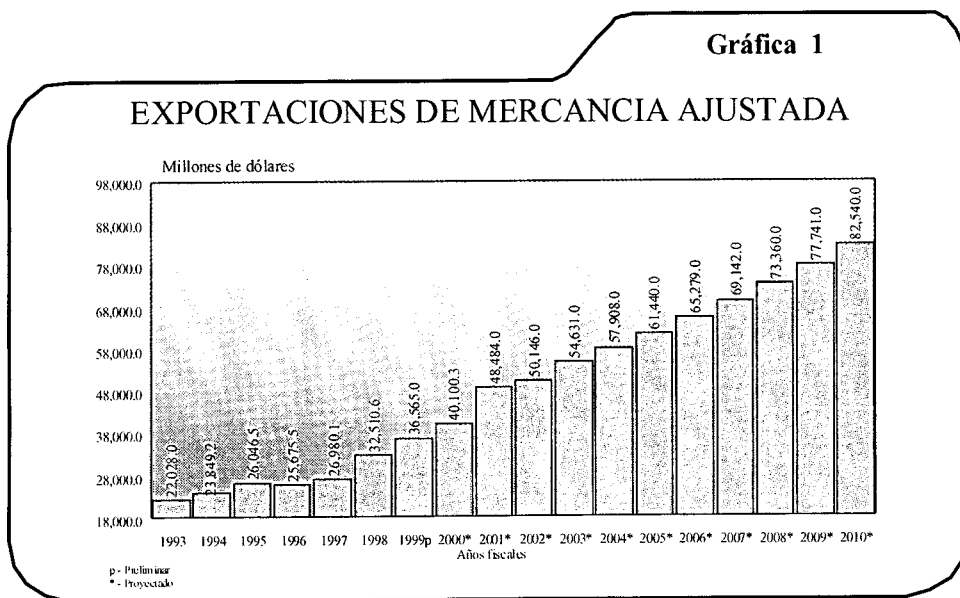
En el año fiscal 2001, Puerto Rico exportó mercancía ajustada<sup>2</sup> por valor de \$48,484.0 millones, un aumento de 20.9 por ciento, respecto al valor del año anterior \$40,100.3 millones. En

términos absolutos significó un incremento de \$8,383.7 millones. Este crecimiento fue impulsado mayormente por las exportaciones de productos farmacéuticos, maquinaria no eléctrica, productos químicos, instrumentos científicos, entre otros.

Se proyectó en las exportaciones de mercancía ajustada para el año fiscal 2002 un total de \$50,146.0 millones y \$54,631.0 millones para el año 2003, crecimientos de 3.4 y 8.9 por ciento, respectivamente. Se espera que continúen aportando de manera destacada los sectores de productos farmacéuticos, bebidas no alcohólicas, productos químicos, instrumentos científicos, maquinaria no eléctrica y otra manufactura.

Se estima que para los períodos de los años fiscales 2000 al 2005 y 2005 al 2010, las exportaciones muestren un crecimiento anual promedio de 9.0 y 6.1 por ciento, respectivamente. El ritmo de crecimiento anual promedio de las exportaciones ajustadas en los años fiscales 1995 al 2000 fue de 12.2 por ciento. Para el periodo de los años fiscales 2002 al 2010 el ritmo de crecimiento será de 6.1 por ciento.

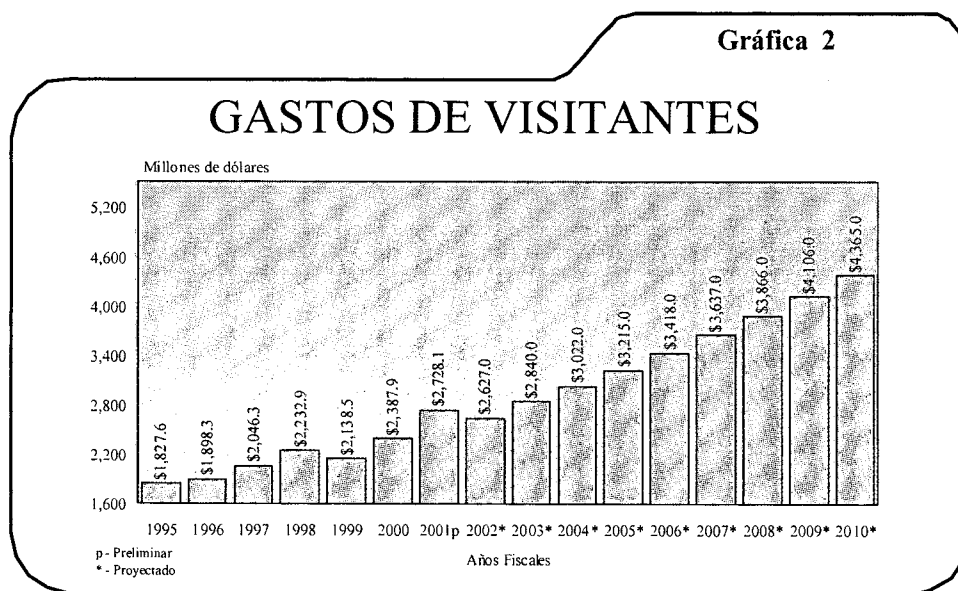
Entre las medidas que el Gobierno quiere impulsar para el futuro económico del país está la nueva Ley de incentivos contributivos para la exportación de productos de Puerto Rico, a través de las mega tiendas norteamericanas establecidas en la Isla a través de los Estados Unidos, lo que representa un mercado de más de 230 millones de consumidores. Esta Ley concede un crédito contributivo de un 10.0 por ciento del valor de las compras a negocios que adquieran productos manufacturados en Puerto Rico para exportarlos, y para ser vendidos tanto para uso como para consumo local. (Gráfica 1).



### *Gastos de visitantes*

El turismo es una actividad de importancia para la economía de la Isla. Por lo tanto, una de las tareas del gobierno es ofrecerle continuidad al proceso de desarrollo de este sector. El impacto económico de esta actividad se mide a través del gasto de los visitantes. El gasto turístico es la cuantificación monetaria de la demanda de bienes y servicios que realiza el turista para y durante su estadía en la Isla.

La actividad turística durante el año fiscal 2001 presentó un incremento de 14.2 por ciento al totalizar \$2,728.1 millones. En términos generales, se espera que la actividad turística continúe aportando favorablemente a la economía del país. Sin embargo, el valor proyectado en el gasto de visitantes para el año fiscal 2002 es \$2,627.0 millones, representando una disminución de 3.7 por ciento al compararlo con el pasado año fiscal 2001. Esta baja es cónsona con la condición económica mundial y de los Estados Unidos y recoge, además, los impactos de los sucesos del 11 de septiembre de 2001, aunque sean de carácter transitorio. Por el contrario, se espera una recuperación en el año fiscal 2003 al alcanzar un aumento de 8.1 por ciento y un total de \$2,840.0 millones (Gráfica 2).



El crecimiento anual promedio para el período de 1995 al 2000 fue 5.5 por ciento. Se proyectó para los años fiscales 2000 al 2005 un crecimiento anual promedio de 7.0 por ciento. De igual forma, para el periodo de 2005 al 2010 se estima un ritmo de crecimiento anual de 6.3 por ciento. En el periodo del 2002 al 2010 se espera un ritmo de crecimiento de 5.4 por ciento.

### *Transferencias federales a las personas*

Las transferencias federales son ingresos provenientes del gobierno de los Estados Unidos sin que medie actividad productiva alguna para el recibo de los mismos. Estas constituyen un importante flujo de fondos del exterior en el sistema económico de Puerto Rico. En el año fiscal

2001 las transferencias federales a las personas en Puerto Rico registraron un total de \$8,408.5 millones, representando un aumento de 9.5 por ciento. Esta cifra representó el 21.0 por ciento del ingreso personal, lo que significa que \$0.21 de cada dólar recibido por los individuos en el año fiscal 2001 provino de este tipo de transferencias.

Se estima que las transferencias federales a las personas continúen su trayectoria ascendente y su impacto positivo a la economía de Puerto Rico en los próximos años fiscales. Las perspectivas para esta variable, en los años fiscales 2002 y 2003 son \$9,033.0 millones y \$9,565.0 millones, representando incrementos de 7.4 y 5.9 por ciento, respectivamente.

El crecimiento anual promedio para los años 2000 al 2005 se estima en 5.9 por ciento y de 6.8 por ciento para el período de los años fiscales 2005 al 2010. Durante los años fiscales 1995 al 2000 el ritmo de crecimiento anual promedio fue 6.1 por ciento. Para el periodo del 2002 al 2010 el ritmo es de 6.7 por ciento.

### ***Inversión interna bruta de capital fijo***

La inversión interna bruta de capital fijo es un componente importante en la demanda interna de bienes y servicios y por consiguiente en el producto bruto total de Puerto Rico. La misma, se compone de las partidas de inversión en construcción y las compras en maquinaria y equipo. Se estima que en términos reales, para los años fiscales 2002 y 2003 la misma alcance \$1,941.0 y \$2,000.0 millones, respectivamente, representando incrementos de 1.8 y 3.0 por ciento para dichos años fiscales.

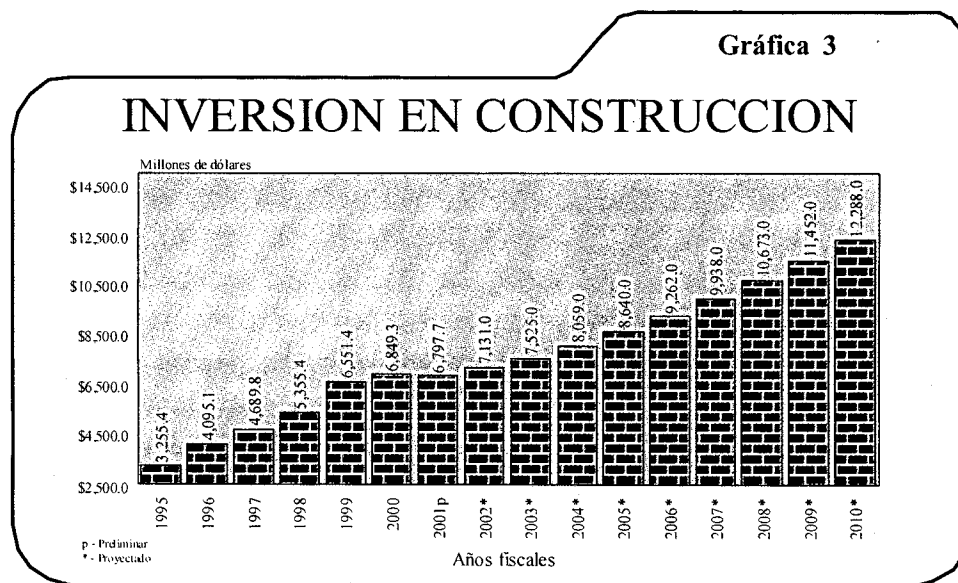
Se espera que la inversión en maquinaria y equipo real totalice \$906.0 millones en el año fiscal 2002 y \$921.0 millones en el año fiscal 2003. En términos corrientes el valor proyectado de la inversión interna bruta de capital fijo es \$12,045.0 millones, un incremento de 2.9 por ciento, en el año fiscal 2002, y \$12,562.0 millones en el año fiscal 2003, o un aumento de 4.3 por ciento. La proyección de maquinaria y equipo en términos corrientes es \$4,914.0 millones y 0.1 por ciento de crecimiento para el año fiscal 2002 y \$5,037.0 millones ó 2.5 por ciento para el año fiscal 2003.

En términos reales, la inversión interna bruta de capital fijo tuvo un crecimiento promedio de 10.5 por ciento en los años fiscales 1995 al 2000. Se espera que para los años fiscales 2000 al 2005 sea de 2.3 por ciento y de 4.1 por ciento para el período 2005 al 2010.

### ***Construcción***

La actividad de la construcción juega un papel clave en la economía de Puerto Rico, tanto en la generación de empleos como en el desarrollo de la infraestructura de la Isla. En el año fiscal 2001, la inversión en construcción a precios corrientes alcanzó \$6,797.7 millones y en términos reales, \$996.8 millones.

La proyección indica que para el año fiscal 2002 la inversión en construcción real alcance \$1,035.0 millones, un crecimiento de 3.8 por ciento y para el año fiscal 2003, un crecimiento de 4.3 por ciento y un valor de \$1,079.0 millones. En términos corrientes, para los años fiscales 2002 y 2003, las cifras proyectadas son \$7,131.0 y \$7,525.0 millones presentando crecimientos de 4.9 y 5.5 por ciento, respectivamente (Gráfica 3).



La inversión en construcción real registró un ritmo de crecimiento anual promedio de 15.4 por ciento en los años fiscales 1995 al 2000. La tasa de crecimiento anual promedio proyectada, para los períodos que comprenden los años fiscales 2000 al 2005 y 2005 al 2010, es de 3.9 y 5.5 por ciento, y de 4.4 por ciento en el periodo del 2002 al 2010, respectivamente.

Los crecimientos estimados en la inversión en construcción para los años fiscales 2002 y 2003 se muestran conservadores en todos los escenarios basados en la incertidumbre que existe en la economía del País. Sin embargo, los aumentos proyectados estarán influenciados por la baja en las tasas de interés y por la continuidad de los proyectos en agenda tanto del sector público como del sector privado.

### ***Maquinaria y equipo***

En el año fiscal 2001 la inversión en maquinaria y equipo, a precios corrientes, la cual forma parte de la inversión interna bruta de capital fijo, totalizó \$4,908.6 millones. A precios reales, esta inversión ascendió a \$910.5 millones. Las proyecciones de inversión real en maquinaria y equipo para el año fiscal 2002 es de \$906.0, una disminución de 0.5 por ciento y para el 2003 de \$921.0 millones, o un incremento de 1.7 por ciento. A precios corrientes, los valores estimados son \$4,914.0 y \$5,037.0 millones, representando crecimientos de 0.1 y 2.5 por ciento, respectivamente.

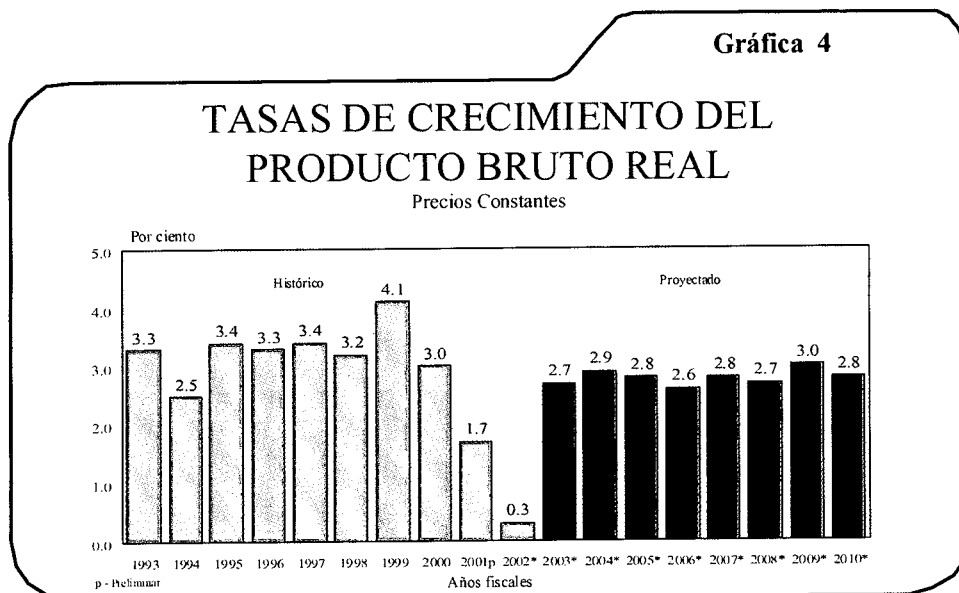
Se espera que la tasa de crecimiento anual promedio, en términos reales, para los períodos que comprenden los años fiscales 2000 al 2005 y 2005 al 2010 sea de 1.4 y 4.3 por ciento, respectivamente, y de 2.9 por ciento para el periodo del 2002 al 2010. La inversión en maquinaria y equipo real alcanzó un crecimiento anual promedio de 10.4 por ciento en los años fiscales 1995 al 2000.

### ***Perspectivas económicas en el contexto de su tendencia histórica***

Durante el año fiscal 2001 el producto bruto de Puerto Rico, que es la medida de todos los bienes y servicios producidos por los trabajadores y el capital en la Isla, registró un incremento real de 1.7 por ciento. El crecimiento de la economía de Puerto Rico durante el año fiscal 2001, estuvo fundamentado en el aumento de 19.2 por ciento, en el valor de las exportaciones de mercancía ajustada. En el año fiscal 2000 el crecimiento fue 6.3 por ciento. Las importaciones de mercancía ajustada para el año fiscal 2001 aumentaron en 10.2 por ciento y para el año fiscal 2000 en 4.0 por ciento. A precios corrientes, durante el año fiscal 2001, el producto bruto presentó un alza de 6.7 por ciento sobre el nivel del año fiscal anterior que había sido de \$41,441.7 millones.

### ***Producto bruto***

La proyección en el escenario base del producto bruto en términos reales es de \$6,622.0 millones para el año fiscal 2002 y de \$6,800.0 millones para el año fiscal 2003, lo que representa tasas de crecimiento de 0.3 y 2.7 por ciento para estos años. A precios corrientes, las cifras son \$46,176.0 y \$49,312.0 millones, incrementos de 4.4 y 6.8 por ciento en los años fiscales considerados (**Gráfica 4**).





El producto bruto real tuvo un ritmo de crecimiento de 4.1 durante los años fiscales 1995 al 2000. Se estima que el mismo, tendrá un crecimiento promedio anual de 2.7 y 3.4 durante los períodos de 2000 al 2005 y 2005 al 2010, y de 2.5 por ciento en el periodo de los años fiscales 2002 al 2010, respectivamente.

### ***Producto bruto interno***

#### ***Manufactura y el producto bruto interno de la manufactura***

El empleo en el sector de la manufactura, según la Encuesta de Establecimientos, ha continuado la tendencia de debilitamiento que ha experimentado desde hace varios años. Durante el año fiscal 2001 el empleo en la manufactura ascendió a 138,000 personas, reflejando una reducción de 3,900 en comparación con 141,900 personas en el año fiscal 2000.

El sector de la manufactura ha perdido empleo de manera continua desde el año fiscal 1997. Esta condición tiene su origen en varios factores. En primer lugar, la pérdida de los beneficios contributivos bajo la Sección 936 del Código de Rentas Internas Federal, que disfrutaban las empresas manufactureras establecidas en el país. Segundo, incrementos en los costos de operación, en especial el costo de la mano de obra respecto a otros países en los cuales los salarios y los beneficios marginales son mucho menores. En este sentido, se han afectado más las industrias de alto contenido de mano de obra.

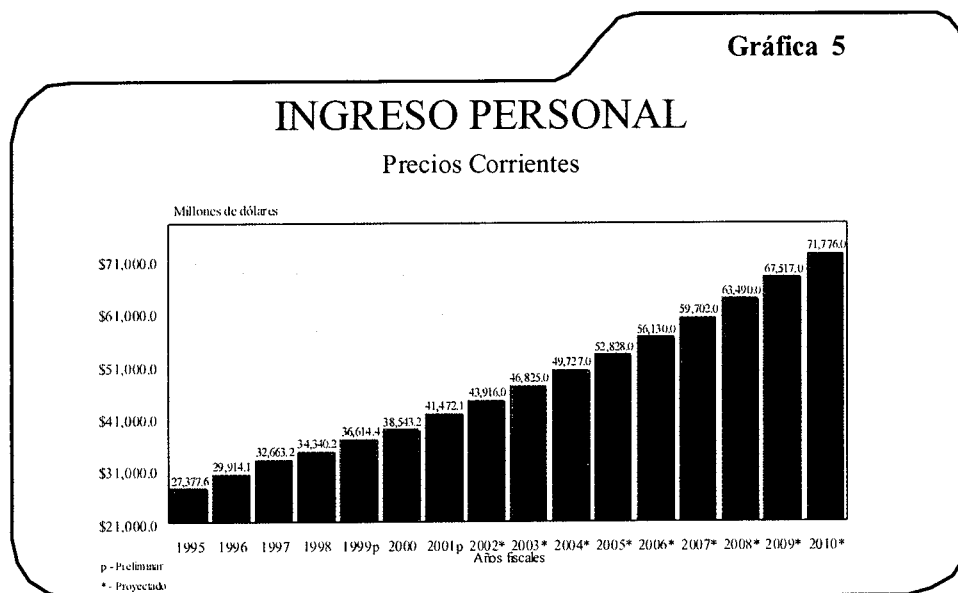
Tercero, ha ocurrido una transformación en la estructura económica de Puerto Rico mediante lo cual ha cobrado mayor impulso el sector de servicios como principal generador de empleos. En esta nueva estructura la manufactura, que es más resistente a las variaciones en el crecimiento económico es la de alto contenido de capital, conocimientos técnicos más avanzados, productividad de la mano de obra mucho más elevada, salarios más altos y de mayor valor añadido.

La nómina de los trabajadores de producción de la manufactura ascendió durante el año fiscal 2001 a \$2,215.0 millones, que es menor por 0.3 por ciento a la del año fiscal 2000 que alcanzó \$2,222.3 millones. En términos del Producto Bruto de la Manufactura, el mismo creció en el año fiscal 2001 en 15.9 por ciento representando \$27,099.6 millones, impulsado principalmente por la producción en productos químicos y farmacéuticos. Se espera que para los años fiscales 2002 y 2003 alcance la cantidad de \$29,041.0 y \$31,449.0 millones con un crecimiento de 7.2 y 8.3 por ciento, respectivamente.

Las expectativas de crecimiento promedio anual para el período de años fiscales 2000 al 2005 se estima en 8.6 por ciento y para los años fiscales 2005 al 2010 en 7.5 por ciento. Durante los años fiscales 1995 al 2000 el ritmo de crecimiento anual fue de 6.9 por ciento.

### Ingreso y consumo de las personas

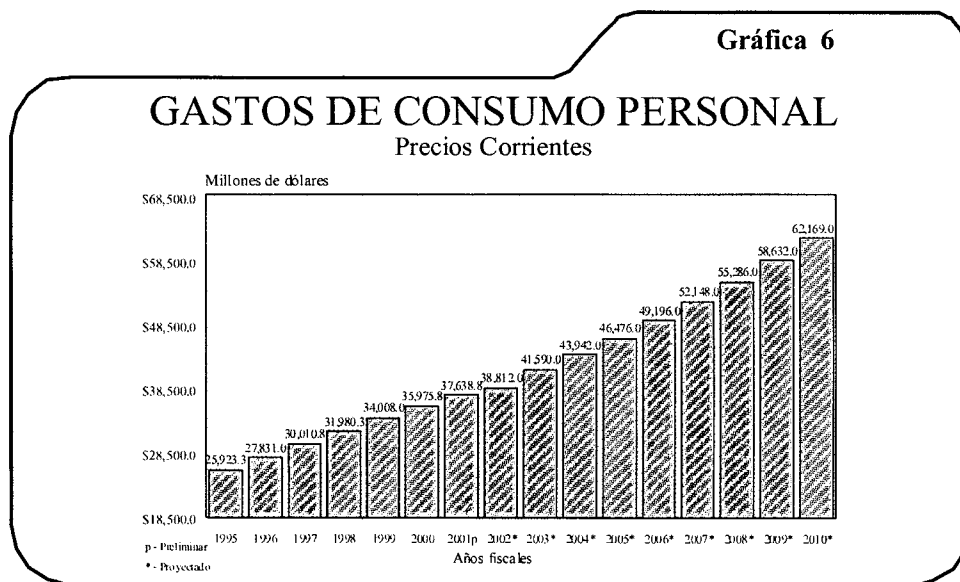
En el año fiscal 2001, el ingreso personal, que incluye los ingresos recibidos por las personas procedentes de todas las fuentes, ascendió a \$41,472.1 millones. Un alza de \$2,928.8 millones ó 7.6 por ciento sobre el año fiscal 2000 que alcanzó \$38,543.3 millones. Los componentes responsables de este crecimiento fueron las transferencias federales, las del Gobierno del Estado Libre Asociado de Puerto Rico y municipios y las compensaciones a empleados, que aumentaron 9.5, 14.4 y 6.5 por ciento, respectivamente. El ingreso personal real proyectado para los respectivos años fiscales 2002 y 2003 es \$9,028.0 y \$9,324.0 millones, con incrementos correspondientes de 2.5 y 3.3 por ciento. En términos corrientes, las cifras son \$43,916.0 y \$46,825.0 millones, con respectivos crecimientos de 5.9 y 6.6 por ciento (Gráfica 5).



El estimado de la tasa de crecimiento anual promedio del ingreso personal real para los años fiscales 2000 al 2005 es 4.0 por ciento, comparado con 6.2 por ciento de incremento promedio logrado durante los años fiscales 1995 al 2000. En los años fiscales 2005 al 2010 se espera que el mismo sea de 4.2 por ciento. En relación con los gastos de consumo personal, el modelo proyecta un crecimiento real promedio de 2.8 y 3.8 por ciento para los periodos fiscales 2000 al 2005 y 2005 al 2010. El crecimiento anual promedio en los años fiscales 1995 al 2000 fue 5.9 por ciento.

El gasto de consumo personal real, principal componente del producto bruto totalizó \$7,993.5 millones en el año fiscal 2001, un crecimiento de 1.6 por ciento al compararlo con el año fiscal anterior. El estimado de esta variable para el presente año fiscal es \$7,980.0 millones, implicando una disminución de 0.2 por ciento, mientras que, para el próximo año fiscal es \$8,282.0 millones, o un incremento de 3.8 por ciento. A precios corrientes, las cifras estimadas para los años

mencionados son \$38,812.0 y \$41,590.0 millones, lo que se traduce en crecimientos de 3.1 y 7.2 por ciento, respectivamente (**Gráfica 6**).



### *Mercado de trabajo*

Una de las metas de nuestra economía es desarrollar mejores políticas económicas para minimizar nuestros problemas y de esta forma maximizar los beneficios que podamos obtener de nuestros esfuerzos. El mercado de trabajo es de gran importancia para obtener un crecimiento económico sólido en nuestro país, a su vez es necesario para un mejor desarrollo de los seres humanos y una mejor calidad de vida de todos. Para el año fiscal 2001 el empleo total, según la Encuesta de Vivienda del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, ascendió a 1,158,000 personas en comparación con 1,159,000 del pasado año fiscal, una reducción de 1,000 empleos. De igual forma, la tasa de desempleo registrada en el año fiscal 2001 fue de 10.5 por ciento comparada con 10.0 por ciento registrada el pasado año fiscal.

En corto plazo se espera que el empleo total para el año fiscal 2002 alcance la cifra de 1,157,000 empleos. Mientras que para el año fiscal 2003 se espera un crecimiento de 1.3 por ciento al registrar 1,172,000 empleos.

## *Resumen*

El crecimiento base en el producto bruto real para el año fiscal 2002 es de 0.3 por ciento y de 2.7 por ciento para el fiscal 2003, presentando una recuperación. El producto bruto real tuvo un ritmo de crecimiento de 4.1 por ciento durante los años fiscales 1995 al 2000. Se estima que el mismo, tendrá un crecimiento promedio anual de 2.7 y 3.4 por ciento durante los períodos de 2000 al 2005 y 2005 al 2010, respectivamente. Se espera que para el periodo de 2002 al 2010 sea de 2.5 por ciento.

La firma DRI-WEFA proyecta para el año fiscal 2002 un crecimiento del PNB real de los Estados Unidos de 0.3 por ciento y para el año fiscal 2003 de 2.8 por ciento. En términos del largo plazo se espera un ritmo de crecimiento promedio en el período del 2002 al 2010 de 3.2 por ciento.

La actividad turística durante el año fiscal 2001 presentó un incremento de 14.2 por ciento al totalizar \$2,728.1 millones. En términos generales, se espera que la actividad turística continúe aportando favorablemente a la economía del país. Sin embargo, el valor proyectado en el gasto de visitantes para el año fiscal 2002 es \$2,627.0 millones, representando una disminución de 3.7 por ciento al compararlo con el pasado año fiscal 2001. El crecimiento anual promedio para el período de 1995 al 2000 fue 5.5 por ciento. Se proyectó para los años fiscales 2000 al 2005 un crecimiento anual promedio de 7.0 por ciento. De igual forma, para el período de 2005 al 2010 se estima un ritmo de crecimiento anual de 6.3 por ciento. En el periodo de 2002 al 2010 será de 5.4 por ciento.

La proyección indica que para el año fiscal 2002 la inversión en construcción real alcance \$1,035.0 millones, un crecimiento de 3.8 por ciento y para el año fiscal 2003, un crecimiento de 4.3 por ciento y un valor de \$1,079.0 millones. En términos corrientes, para los años fiscales 2002 y 2003, las cifras proyectadas son \$7,131.0 y \$7,525.0 millones presentando crecimientos de 4.9 y 5.5 por ciento, respectivamente. La inversión en construcción real registró un ritmo de crecimiento anual promedio de 15.4 por ciento en los años fiscales 1995 al 2000. La tasa de crecimiento anual promedio proyectada, para los períodos que comprenden los años fiscales 2000 al 2005 y 2005 al 2010, es de 3.9 y 5.5 por ciento, respectivamente. Para el periodo de los años fiscales 2002 al 2010 se espera un ritmo de crecimiento real en la inversión en construcción de 4.4 por ciento.

En corto plazo se espera que el empleo total para el año fiscal 2002 alcance la cifra de 1,158,000 empleos, para mantener una cifra igual al del año fiscal 2001. Mientras que para el año fiscal 2002 se espera un crecimiento de 1.2 por ciento al registrar 1,172,000 empleos.

Las proyecciones presentadas en este documento están sujetas a revisión tomando en consideración los factores futuros que puedan afectar tanto a la economía de los Estados Unidos como la de Puerto Rico.

## *Notas*

1. Una descripción de estos modelos se puede leer en **Modelos Económicos de la Junta de Planificación**, Informe Económico al Gobernador 1993, Capítulo IX, págs. 1-11.
2. La mercancía ajustada se refiere al valor que resulta luego de varios ajustes que se hacen a los datos de mercancía registrada informados por el Negociado del Censo Federal. Algunas partidas de ajuste se restan (-) y otras se suman (+). Entre ellas: mercancía sin registrar (+); arbitrios sobre embarques de ron (+); paquetes postales (+); y reexportaciones (-).

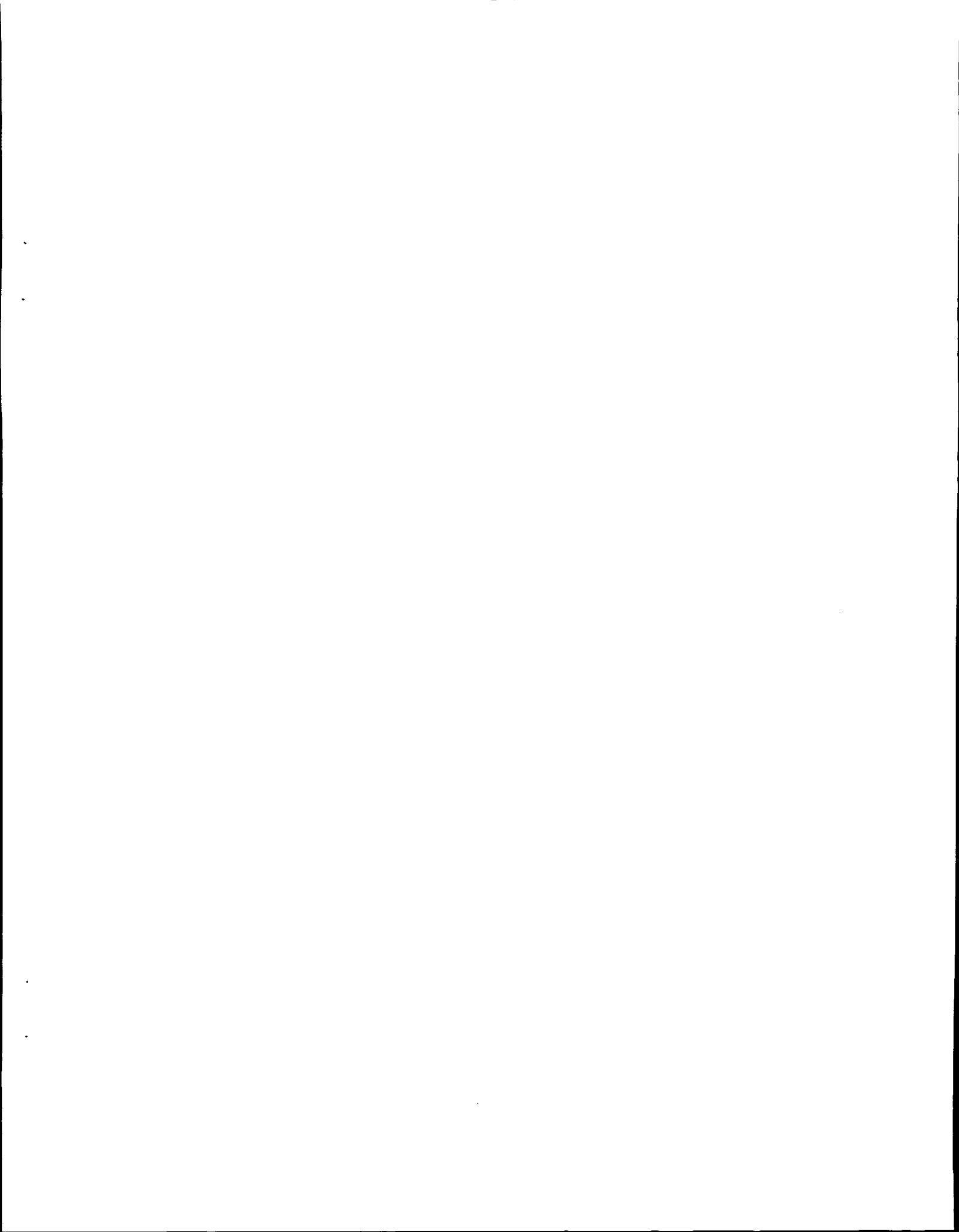
## *Bibliografía*

Departamento del Trabajo y Recursos Humanos (2001) "Encuesta de Vivienda". San Juan, junio.

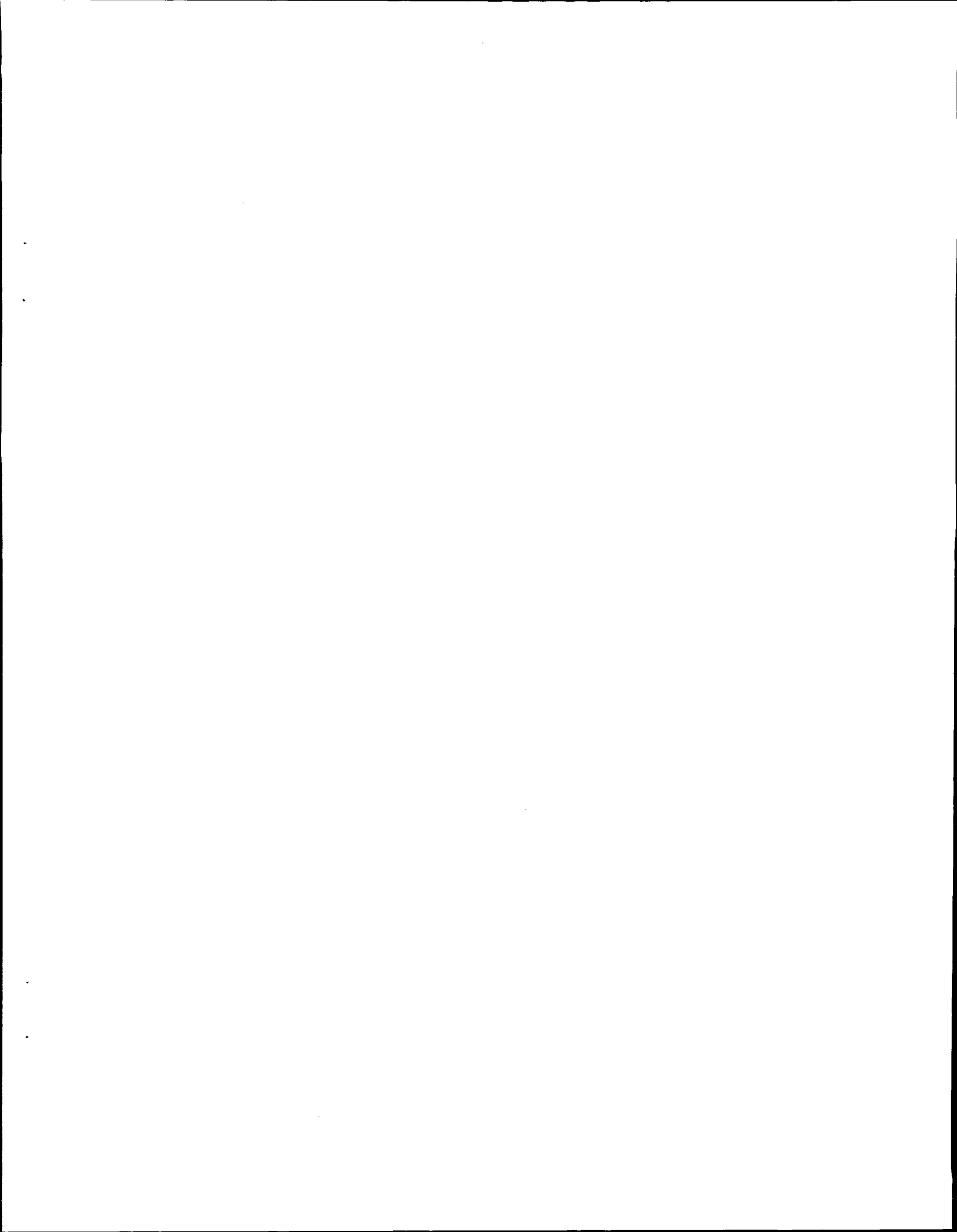
Departamento del Trabajo y Recursos Humanos (2001) "Encuesta de Establecimientos". San Juan, julio-diciembre.

U.S. Department of Commerce (2001) **Review of the U.S. Economy Indicators**. Council of Economic Advisers; Washington, DC, January.

U.S. Economic Service (2001) **Review of the U.S. Economy**. DRI/McGraw-Hill; Lexington, MA, January.



*Appendice*





VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS: AÑOS FISCALES  
SELECTED MACROECONOMIC VARIABLES: FISCAL YEARS

(EN MILLONES DE DOLARES - IN MILLIONS OF DOLLARS)  
A PRECIOS CONSTANTES 1954 = 100 - CONSTANT PRICES 1954 = 100

VARIABLES											PROYECCIONES - FORECASTS						VARIABLES
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998 <sup>r</sup>	1999 <sup>r</sup>	2000 <sup>r</sup>	2001 <sup>p</sup>	MINIMO MINIMUM	2002 BASE MAXIMO MAXIMUM	MINIMO MINIMUM	2003 BASE MAXIMO MAXIMUM			
PRODUCTO BRUTO	5,011.5	5,177.8	5,308.9	5,491.8	5,671.2	5,864.2	6,054.7	6,300.1	6,488.8	6,602.3	6,595.0	6,622.0	6,643.0	6,741.0	6,800.0	6,847.0	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	5,347.6	5,614.8	5,896.1	6,198.7	6,581.6	6,962.5	7,270.2	7,662.9	7,871.0	7,993.5	7,955.0	7,980.0	8,005.0	8,234.0	8,282.0	8,330.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	477.7	488.3	489.0	527.4	649.7	728.7	811.7	971.7	1,001.8	996.8	1,027.0	1,035.0	1,045.0	1,069.0	1,079.0	1,092.0	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	469.3	537.7	562.1	630.3	635.1	712.0	684.7	920.7	921.2	910.5	902.0	906.0	909.0	916.0	921.0	926.0	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	1,368.6	1,383.1	1,387.1	1,483.8	1,558.2	1,639.1	1,669.5	1,742.3	1,642.5	1,717.0	1,745.0	1,750.0	1,755.0	1,827.0	1,838.0	1,848.0	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO BRUTO INTERNO	7,079.3	7,408.1	7,718.2	8,069.3	8,256.0	8,658.9	9,137.8	9,630.3	9,861.6	10,411.8	10,704.0	10,735.0	10,766.0	11,142.0	11,218.0	11,294.0	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	5,693.4	6,056.2	6,242.7	6,546.5	7,073.6	7,578.4	7,804.6	8,250.2	8,432.1	8,807.0	8,997.0	9,029.0	9,049.0	9,280.0	9,324.0	9,368.0	PERSONAL INCOME

<sup>r</sup> - CIFRAS REVISADAS.  
<sup>p</sup> - CIFRAS PRELIMINARES.

<sup>r</sup> - REVISED FIGURES.  
<sup>p</sup> - PRELIMINARY FIGURES.

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL, SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING, SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS.

**TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DE VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS**  
**GROWTH ANNUAL RATES OF SELECTED MACROECONOMIC VARIABLES**

(A PRECIOS CONSTANTES 1954 = 100 - CONSTANT PRICES 1954 = 100)

VARIABLES											PROYECCIONES - FORECASTS						VARIABLES
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998r	1999r	2000r	2001p	MINIMO MINIMUM	2002 BASE BASE	MAXIMO MAXIMUM	MINIMO MINIMUM	2003 BASE BASE	MAXIMO MAXIMUM	
PRODUCTO BRUTO	0.8	3.3	2.5	3.4	3.3	3.4	3.2	4.1	3.0	1.7	-0.1	0.3	0.6	2.2	2.7	3.1	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	3.7	5.0	5.0	5.1	6.2	5.8	4.4	5.4	2.7	1.6	-0.5	-0.2	0.1	3.5	3.8	4.1	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	-2.7	2.2	0.1	7.9	23.2	12.2	11.4	19.7	3.1	-0.5	3.0	3.8	4.8	4.1	4.3	4.5	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	0.3	14.6	4.5	12.1	0.8	12.1	-3.8	34.5	0.1	-1.2	-0.9	-0.5	-0.2	1.6	1.7	1.9	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	0.1	1.1	0.3	7.0	5.0	5.2	1.9	4.4	-5.7	4.5	1.6	1.9	2.2	4.7	5.0	5.3	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO BRUTO INTERNO	4.6	4.6	4.2	4.5	2.3	4.9	5.5	5.4	2.4	5.6	2.8	3.1	3.4	4.1	4.5	4.9	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	3.3	6.4	3.1	4.9	8.1	7.1	3.0	5.7	2.2	4.4	2.2	2.5	2.7	3.1	3.3	3.5	PERSONAL INCOME

r - CIFRAS REVISADAS  
P - CIFRAS PRELIMINARES.

r - REVISED FIGURES  
P - PRELIMINARY FIGURES.

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL, SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING, SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS.

VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS: AÑOS FISCALES  
SELECTED MACROECONOMIC VARIABLES: FISCAL YEARS

(EN MILLONES DE DOLARES - IN MILLIONS OF DOLLARS)

VARIABLES											PROYECCIONES - FORECASTS						VARIABLES
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998 <sup>r</sup>	1999 <sup>r</sup>	2000 <sup>r</sup>	2001 <sup>p</sup>	MINIMO MINIMUM	2002 BASE MAXIMO MAXIMUM	MINIMO MINIMUM	2003 BASE MAXIMO MAXIMUM			
PRODUCTO BRUTO	23,696.4	25,132.9	26,640.9	28,452.3	30,357.0	32,342.7	35,110.7	38,281.2	41,441.7	44,211.3	45,985.0	46,176.0	46,388.0	48,888.0	49,312.0	49,716.0	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	21,520.9	22,818.5	24,429.6	25,923.3	27,831.0	30,010.8	31,980.3	34,008.0	35,975.8	37,638.8	38,723.0	38,812.0	38,941.0	41,336.0	41,590.0	41,849.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	2,644.3	2,827.4	2,942.4	3,255.4	4,095.1	4,689.8	5,355.4	6,551.4	6,849.3	6,797.7	7,071.0	7,131.0	7,196.0	7,432.0	7,525.0	7,621.0	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	2,397.9	2,724.9	2,940.3	3,303.5	3,494.7	3,838.9	3,762.7	4,926.1	5,003.2	4,908.6	4,910.0	4,914.0	4,918.0	5,008.0	5,037.0	5,061.0	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	4,805.2	5,087.4	5,357.4	5,946.0	6,493.4	6,912.8	7,098.9	7,505.1	7,216.7	7,757.8	8,022.0	8,064.0	8,084.0	8,576.0	8,648.0	8,690.0	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO BRUTO INTERNO	34,630.4	36,922.5	39,690.6	42,647.3	45,340.8	48,187.0	54,086.4	57,841.0	61,044.9	67,897.1	72,268.0	72,701.0	73,209.0	78,465.0	79,210.0	80,001.0	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	22,910.2	24,612.4	25,863.5	27,377.6	29,914.1	32,663.0	34,340.2	36,614.5	38,543.3	41,472.1	43,796.0	43,916.0	44,024.0	46,584.0	46,825.0	47,066.0	PERSONAL INCOME
EMPLEO, TOTAL*	978	999	1,011	1,051	1,092	1,128	1,137	1,147	1,159	1,158	1,155.0	1,157	1,159.0	1,169.0	1,172	1,174.0	EMPLOYMENT, TOTAL*

<sup>r</sup> - CIFRAS REVISADAS.  
<sup>p</sup> - CIFRAS PRELIMINARES.  
\* - MILES DE PERSONAS.

<sup>r</sup> - REVISED FIGURES.  
<sup>p</sup> - PRELIMINARY FIGURES.  
\* - THOUSANDS OF PERSONS.

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL, SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING, SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS.

**TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DE VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS**  
**GROWTH ANNUAL RATES OF SELECTED MACROECONOMIC VARIABLES**

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES											PROYECCIONES - FORECASTS						VARIABLES
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998r	1999r	2000r	2001p	MINIMO MINIMUM	2002 BASE BASE	MAXIMO MAXIMUM	MINIMO MINIMUM	2003 BASE BASE	MAXIMO MAXIMUM	
PRODUCTO BRUTO	3.9	6.1	6.0	6.8	6.7	6.5	8.6	9.0	8.3	6.7	-4.0	4.4	4.9	6.3	6.8	7.2	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	5.2	6.0	7.1	6.1	7.4	7.8	6.6	6.3	5.8	4.6	2.9	3.1	3.5	6.7	7.2	7.5	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	0.4	6.9	4.1	10.6	25.8	14.5	14.2	22.3	4.5	-0.8	4.0	4.9	5.9	5.1	5.5	5.9	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	1.0	13.6	7.9	12.4	5.8	9.8	-2.0	30.9	1.6	-1.9	0.0	0.1	0.2	2.0	2.5	2.9	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	3.5	5.9	5.3	11.0	9.2	6.5	2.7	5.7	-3.8	7.5	3.4	3.9	4.2	6.9	7.2	7.5	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO BRUTO INTERNO	7.3	6.6	7.5	7.4	6.3	6.3	12.2	6.9	5.5	11.2	6.4	7.1	7.8	8.6	9.0	9.3	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	4.7	7.4	5.1	5.9	9.3	9.2	5.1	6.6	5.3	7.6	5.6	5.9	6.2	6.4	6.6	6.9	PERSONAL INCOME
EMPLEO, TOTAL*	0.1	2.1	1.2	4.0	3.9	3.3	0.8	0.9	1.0	-0.1	-0.3	-0.1	0.1	1.2	1.3	1.3	EMPLOYMENT, TOTAL*

r - CIFRAS REVISADAS.  
 p - CIFRAS PRELIMINARIAS.  
 \* - MILES DE PERSONAS.

r - REVISED FIGURES.  
 p - PRELIMINARY FIGURES.  
 \* - THOUSANDS OF PERSONS

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL, SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING, SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS.

**PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS  
 MAJOR EXOGENOUS VARIABLES**

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES	HISTORICO - HISTORIC									PROYECCIONES FORECASTS		VARIABLES
	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999r	2000r	2001p	2002	2003	
PRODUCTO BRUTO INTERNO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS DE \$)	6,977.6	7,197.6	7,455.8	7,665.7	7,980.4	8,332.2	8,675.3	9,063.3	9,310.1	9,330.8	9,592.0	GROSS REAL DOMESTIC PRODUCT UNITED STATES (BILLIONS OF \$)
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES DE \$)	22,028.0	23,849.2	26,046.5	25,675.5	26,980.1	32,510.6	36,565.0	40,100.3	48,484.0	50,146.0	54,631.0	ADJUSTED MERCHANDISE EXPORTS (MILLIONS OF \$)
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	1,628.1	1,728.3	1,827.6	1,898.3	2,046.3	2,232.9	2,138.5	2,387.9	2,728.1	2,627.0	2,840.0	VISITORS' EXPENDITURES (MILLIONS OF \$)
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES DE \$)	5,063.7	5,390.3	5,676.1	6,252.6	6,777.8	7,002.6	7,684.6	7,679.5	8,408.5	9,033.0	9,565.0	FEDERAL TRANSFERS TO PERSONS (MILLIONS OF \$)
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)	6.00	6.23	8.37	8.52	8.32	8.50	7.98	8.60	8.74	5.34	5.97	PRIME RATE INTEREST (%)
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES)	18.17	14.61	17.03	17.96	20.69	15.34	12.26	24.02	26.36	20.62	21.83	CRUDE OIL BARREL PRICE (IN DOLLARS)

p - CIFRAS PRELIMINARES.

P- PRELIMINARY FIGURES

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL,  
 SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES

SOURCES: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMICS AND SOCIAL PLANNING;  
 SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS

**TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DE LAS PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS**  
**GROWTH ANNUAL RATES OF MAJOR EXOGENOUS VARIABLES**

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES	HISTORICO - HISTORIC									PROYECCIONES FORECASTS		VARIABLES
	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999r	2000r	2001p	2002	2003	
PRODUCTO BRUTO INTERNO REAL ESTADOS UNIDOS	3.2	3.2	3.6	2.8	4.1	4.4	4.1	4.5	2.7	0.2	2.8	GROSS REAL DOMESTIC PRODUCT UNITED STATES
EXPORTACIONES DE MERCANCIA AJUSTADA	-2.1	8.3	9.2	-1.4	5.1	20.5	12.5	9.7	20.9	3.4	8.9	ADJUSTED MERCHANDISE EXPORTS
GASTOS DE VISITANTES	7.1	6.2	5.7	3.9	7.8	9.1	-4.2	11.7	14.2	-3.7	8.1	VISITORS' EXPENDITURES
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS	7.5	6.4	5.3	10.2	8.4	3.3	9.7	(0.1)	9.5	7.4	5.9	FEDERAL TRANSFERS TO PERSONS
TASA DE INTERES PREFERENCIAL	3.80	3.83	34.35	1.79	-2.35	2.16	-6.12	7.77	1.63	-38.90	11.80	PRIME RATE INTEREST
PRECIO BARRIL PETROLEO	0.62	-19.59	16.56	5.46	15.20	-25.86	-20.08	95.92	9.74	-21.78	5.87	CRUDE OIL BARREL PRICE

p - CIFRAS PRELIMINARES.

P- PRELIMINARY FIGURES

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL, SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

SOURCES: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMICS AND SOCIAL PLANNING SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS

**VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS: AÑOS FISCALES**  
**SELECTED MACROECONOMIC VARIABLES: FISCAL YEARS**

(EN MILLONES DE DOLARES - IN MILLIONS OF DOLLARS)  
 A PRECIOS CONSTANTES 1954 = 100 - CONSTANT PRICES 1954 = 100

VARIABLES																	VARIABLES
	1995	1996	1997	1998r	1999r	2000r	2001p	2002*	2003*	2004*	2005*	2006*	2007*	2008*	2009*	2010*	
PRODUCTO BRUTO	5,491.8	5,671.2	5,864.2	6,054.7	6,300.1	6,488.8	6,602.3	6,622.0	6,800.0	6,995.0	7,192.0	7,379.0	7,584.0	7,789.0	8,026.0	8,252.0	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	6,198.7	6,581.6	6,962.5	7,270.2	7,662.9	7,871.0	7,993.5	7,980.0	8,282.0	8,545.0	8,814.0	9,095.0	9,388.0	9,685.0	9,987.0	10,305.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	527.4	649.7	728.7	811.7	971.7	1,001.8	996.8	1,035.0	1,079.0	1,127.0	1,178.0	1,232.0	1,289.0	1,347.0	1,408.0	1,471.0	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	630.3	635.1	712.0	684.7	920.7	921.2	910.5	906.0	921.0	954.0	989.0	1,025.0	1,061.0	1,097.0	1,135.0	1,176.0	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	1,483.8	1,558.2	1,639.1	1,669.5	1,742.3	1,642.5	1,717.0	1,750.0	1,838.0	1,917.0	2,001.0	2,087.0	2,179.0	2,277.0	2,382.0	2,494.0	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO BRUTO INTERNO	8,069.3	8,256.0	8,658.9	9,137.8	9,630.3	9,861.6	10,411.8	10,735.0	11,218.0	11,689.0	12,180.0	12,679.0	13,186.0	13,700.0	14,275.0	14,888.0	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	6,546.5	7,073.6	7,578.4	7,804.6	8,250.2	8,432.1	8,807.0	9,029.0	9,324.0	9,670.0	10,019.0	10,377.0	10,748.0	11,122.0	11,500.0	11,897.0	PERSONAL INCOME

\* - CIFRAS PROYECTADAS.  
 r - CIFRAS REVISADAS  
 P - CIFRAS PRELIMINARES.

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL,  
 SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

\* - FORECAST FIGURES  
 r - REVISED FIGURES  
 P - PRELIMINARY FIGURES.

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING,  
 SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS.

**TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DE VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS**  
**GROWTH ANNUAL RATES OF SELECTED MACROECONOMIC VARIABLES**

(A PRECIOS CONSTANTES 1954 = 100 - CONSTANT PRICES 1954 = 100)

VARIABLES																	VARIABLES
	1995	1996	1997	1998r	1999r	2000r	2001p	2002*	2003*	2004*	2005*	2006*	2007*	2008*	2009*	2010*	
PRODUCTO BRUTO	3.4	3.3	3.4	3.2	4.1	3.0	1.7	0.3	2.7	2.9	2.8	2.6	2.8	2.7	3.0	2.8	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	5.1	6.2	5.8	4.4	5.4	2.7	1.6	-0.2	3.8	3.2	3.1	3.2	3.2	3.2	3.1	3.2	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	7.9	23.2	12.2	11.4	19.7	3.1	-0.5	3.8	4.3	4.4	4.5	4.6	4.6	4.5	4.5	4.5	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	12.1	0.8	12.1	-3.8	34.5	0.1	-1.2	-0.5	1.7	3.6	3.7	3.6	3.5	3.4	3.5	3.6	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	7.0	5.0	5.2	1.9	4.4	-5.7	4.5	1.9	5.0	4.3	4.4	4.3	4.4	4.5	4.6	4.7	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO BRUTO INTERNO	4.5	2.3	4.9	5.5	5.4	2.4	5.6	3.1	4.5	4.2	4.2	4.1	4.0	3.9	4.2	4.3	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	4.9	8.1	7.1	3.0	5.7	2.2	4.4	2.5	3.3	3.7	3.6	3.6	3.6	3.5	3.4	3.5	PERSONAL INCOME

\* - CIFRAS PROYECTADAS.  
r - CIFRAS REVISADAS.  
P - CIFRAS PRELIMINARES.

\* - FORECAST FIGURES  
r - REVISED FIGURES.  
P - PRELIMINARY FIGURES.

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL, SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING, SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS.



**VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS: AÑOS FISCALES**  
**SELECTED MACROECONOMIC VARIABLES: FISCAL YEARS**

(EN MILLONES DE DOLARES - IN MILLIONS OF DOLLARS)

VARIABLES																	VARIABLES
	1995	1996	1997	1998r	1999r	2000r	2001p	2002*	2003*	2004*	2005*	2006*	2007*	2008*	2009*	2010*	
PRODUCTO BRUTO	28,452.3	30,357.0	32,342.7	35,110.7	38,281.2	41,441.7	44,211.3	46,176.0	49,312.0	51,960.0	54,794.0	58,132.0	61,335.0	64,973.0	68,587.0	72,906.0	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	25,923.3	27,831.0	30,010.8	31,980.3	34,008.0	35,975.8	37,638.8	38,812.0	41,590.0	43,942.0	46,476.0	49,196.0	52,148.0	55,286.0	58,632.0	62,169.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	3,255.4	4,095.1	4,689.8	5,355.4	6,551.4	6,849.3	6,797.7	7,131.0	7,525.0	8,059.0	8,640.0	9,262.0	9,938.0	10,673.0	11,452.0	12,288.0	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	3,303.5	3,494.7	3,838.9	3,762.7	4,926.1	5,003.2	4,908.6	4,914.0	5,037.0	5,264.0	5,510.0	5,769.0	6,034.0	6,306.0	6,596.0	6,906.0	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	5,946.0	6,493.4	6,912.8	7,098.9	7,505.1	7,216.7	7,757.8	8,064.0	8,648.0	9,040.0	9,438.0	9,853.0	10,267.0	10,688.0	11,148.0	11,639.0	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO BRUTO INTERNO	42,647.3	45,340.8	48,187.0	54,086.4	57,841.0	61,044.9	67,897.1	72,701.0	79,210.0	84,279.0	89,757.0	95,681.0	102,187.0	109,136.0	116,666.0	124,600.0	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	27,377.6	29,914.1	32,663.0	34,340.2	36,614.5	38,543.3	41,472.1	43,916.0	46,825.0	49,727.0	52,828.0	56,130.0	59,702.0	63,490.0	67,517.0	71,776.0	PERSONAL INCOME

\* - CIFRAS PROYECTADAS.  
r - CIFRAS REVISADAS.  
P - CIFRAS PRELIMINARES.

\* - FORECAST FIGURES  
r - REVISED FIGURES.  
P - PRELIMINARY FIGURES.

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL, SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING, SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS

**TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DE VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS**  
**GROWTH ANNUAL RATES OF SELECTED MACROECONOMIC VARIABLES**

(AÑOS FISCALES -FISCAL YEARS)

VARIABLES																	VARIABLES
	1995	1996	1997	1998r	1999r	2000r	2001p	2002*	2003*	2004*	2005*	2006*	2007*	2008*	2009*	2010*	
PRODUCTO BRUTO	6.8	6.7	6.5	8.6	9.0	8.3	6.7	4.4	6.8	5.4	5.5	6.1	5.5	5.9	5.6	6.3	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	6.1	7.4	7.8	6.6	6.3	5.8	4.6	3.1	7.2	5.7	5.8	5.9	6.0	6.0	6.1	6.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	10.6	25.8	14.5	14.2	22.3	4.5	-0.8	4.9	5.5	7.1	7.2	7.2	7.3	7.4	7.3	7.3	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	12.4	5.8	9.8	-2.0	30.9	1.6	-1.9	0.1	2.5	4.5	4.7	4.7	4.6	4.5	4.6	4.7	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	11.0	9.2	6.5	2.7	5.7	-3.8	7.5	3.9	7.2	4.5	4.4	4.4	4.2	4.1	4.3	4.4	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO BRUTO INTERNO	7.4	6.3	6.3	12.2	6.9	5.5	11.2	7.1	9.0	6.4	6.5	6.6	6.8	6.8	6.9	6.8	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	5.9	9.3	9.2	5.1	6.6	5.3	7.6	5.9	6.6	6.2	6.2	6.3	6.4	6.3	6.3	6.3	PERSONAL INCOME

\* - CIFRAS PROYECTADAS.  
r - CIFRAS REVISADAS.  
P - CIFRAS PRELIMINARIAS.

\* - FORECAST FIGURES  
r - REVISED FIGURES.  
P - PRELIMINARY FIGURES.

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL,  
SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING,  
SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS.

**PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS  
 MAJOR EXOGENOUS VARIABLES**

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES	HISTORICO - HISTORIC				PROYECCIONES - FORECASTS									VARIABLES
	1998	1999	2000	2001p	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
PRODUCTO BRUTO INTERNO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS DE \$)	8.332.2	8,675.3	9.063.3	9.310.1	9.330.8	9.591.5	9.959.4	10.287.5	10.588.8	10.874.8	11.214.3	11.588.2	11.988.7	GROSS REAL DOMESTIC PRODUCT UNITED STATES (BILLIONS OF \$)
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES DE \$)	32.510.6	36.565.0	40.100.3	48.484.0	50.146.0	54.631.0	57.908.0	61.440.0	65.279.0	69.142.0	73.360.0	77.741.0	82.540.0	ADJUSTED MERCHANDISE EXPORTS (MILLIONS OF \$)
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	2.232.9	2.138.5	2.387.9	2.728.1	2.627.0	2.840.0	3.022.0	3.215.0	3.418.0	3.637.0	3.866.0	4.106.0	4.365.0	VISITORS' EXPENDITURES (MILLIONS OF \$)
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES DE \$)	7.002.6	7.684.6	7.679.5	8.408.5	9.033.0	9.565.0	10.166.0	10.818.0	11.539.0	12.345.0	13.222.0	14.147.0	15.123.0	FEDERAL TRANSFERS TO PERSONS (MILLIONS OF \$)
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)	8.50	7.98	8.60	8.74	5.34	5.97	7.81	8.00	8.00	8.00	8.13	8.50	8.50	PRIME RATE INTEREST (%)
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES)	15.34	12.26	24.02	26.36	20.62	21.83	23.15	24.07	24.69	25.39	26.13	26.91	27.78	CRUDE OIL BARREL PRICE (IN DOLLARS)

p - CIFRAS PRELIMINARES

P- PRELIMINARY FIGURES

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL.  
 SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

SOURCES: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMICS AND SOCIAL PLANNING  
 SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS

**TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DE LAS PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS**  
**GROWTH ANNUAL RATES OF MAJOR EXOGENOUS VARIABLES**

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES	HISTORICO-HISTORIC				PROYECCIONES - FORECASTS									VARIABLES
	1998	1999	2000	2001p	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
PRODUCTO BRUTO INTERNO REAL ESTADOS UNIDOS	4.4	4.1	4.5	2.7	0.2	2.8	3.8	3.3	2.9	2.7	3.1	3.3	3.5	GROSS REAL DOMESTIC PRODUCT UNITED STATES
EXPORTACIONES DE MERCANCIA AJUSTADA	20.5	12.5	9.7	20.9	3.4	8.9	6.0	6.1	6.2	5.9	6.1	6.0	6.2	ADJUSTED MERCHANDISE EXPORTS
GASTOS DE VISITANTES	9.1	-4.2	11.7	14.2	-3.7	8.1	6.4	6.4	6.3	6.4	6.3	6.2	6.3	VISITORS' EXPENDITURES
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS	3.3	9.7	(0.1)	9.5	7.4	5.9	6.3	6.4	6.7	7.0	7.1	7.0	6.9	FEDERAL TRANSFERS TO PERSONS
TASA DE INTERES PREFERENCIAL	2.16	-6.12	7.77	1.63	-38.90	11.80	30.82	2.43	0.00	0.00	1.63	4.55	0.00	PRIME RATE INTEREST
PRECIO BARRIL PETROLEO	-25.86	-20.08	95.92	9.74	-21.78	5.87	6.05	3.97	2.58	2.84	2.91	2.99	3.23	CRUDE OIL BARREL PRICE

p - CIFRAS PRELIMINARES.

P- PRELIMINARY FIGURES

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL,  
 SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

SOURCES: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMICS AND SOCIAL PLANNING  
 SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS