

PROYECCIONES ECONÓMICAS A CORTO PLAZO Y MEDIANO PLAZO

AÑOS FISCALES
2019 Y 2020



GOBIERNO DE PUERTO RICO

Junta de Planificación



Proyecciones Económicas a Corto Plazo y Mediano Plazo

Años Fiscales
2019 y 2020

María del C. Gordillo Pérez

Presidenta - Chairperson
gordillo_m@jp.pr.gov

Tel. 723-6200

Programa de Planificación Económica y Social

Alejandro Díaz Marrero
Director
Diaz_a@jp.pr.gov

Gobierno de Puerto Rico
Junta de Planificación



Junio 2019

Tabla de Contenido

	Página
Prefacio	vii
Proyecciones macroeconómicas para los años fiscales 2019 y 2020	1
Supuestos Principales	1
Economía Mundial.....	1
Perspectivas Mundiales 2019 y 2020.....	1
Economía de los Estados Unidos.....	4
Perspectivas de la Economía de los Estados Unidos para los años fiscales 2019 al 2022.....	4
Proyecciones Macroeconómicas de Puerto Rico a Corto Plazo: años fiscales 2019 y 2020	6
Perspectivas de las principales variables macroeconómicas para los años fiscales 2019 y 2020	7
Producto Bruto	7
Gasto de Consumo Personal	8
Inversión Interna Bruta de Capital Fijo.....	8
Proyecciones Económicas a Mediano Plazo: años fiscales 2019 al 2024	8
Factores que pueden afectar las proyecciones económicas	9
Apéndice.....	11

Prefacio

Las proyecciones macroeconómicas son un instrumento de información económica que asiste en el proceso de toma de decisiones de productores y consumidores, así como para servir de base para la predicción de los ingresos fiscales del Gobierno de Puerto Rico. En el caso de Puerto Rico, el grado de apertura de nuestra economía facilita la influencia de eventos y cambios económicos y políticos que se desarrollan a nivel de los Estados Unidos y en el marco internacional. Es por esto que, las proyecciones de las variables económicas están fundamentadas en unos supuestos principales con base en el comportamiento de variables exógenas (originadas fuera del modelo y fuera de control de las decisiones de política pública de Puerto Rico), de factores actuales y prospectivos, cuyos movimientos pueden incidir en la actividad económica de Puerto Rico.

La Junta de Planificación (JP) es la agencia del Gobierno de Puerto Rico encargada de medir el comportamiento de la economía del País. La JP tiene entre sus encomiendas producir estadísticas que recojan el estado de situación de la economía para la toma de decisiones y para el desarrollo de políticas públicas en el sector público y privado. Entre sus funciones ministeriales se encuentra realizar las proyecciones económicas a corto y largo plazo, utilizando modelos econométricos. Esta publicación presenta las proyecciones económicas para los años fiscales 2019 y 2020, así como una descripción del comportamiento de la economía en el año fiscal 2018. También, incluyen los supuestos principales que inciden en la economía de Puerto Rico con tablas y gráficas que presentan de forma más clara la información. Agradecemos la colaboración de todas las personas, agencias y entidades que con sus aportaciones e información hicieron posible la realización de esta publicación.

Proyecciones macroeconómicas para los años fiscales 2019 y 2020

En esta sección del documento se presentan las proyecciones económicas de Puerto Rico para los años 2019 y 2020, según los resultados obtenidos por los modelos econométricos de la Junta de Planificación. Además, estas proyecciones toman en consideración los elementos de corto plazo que podrían afectar el desempeño de la economía de la Isla. La economía de Puerto Rico es bien susceptible a los cambios que ocurran en el ámbito económico internacional debido a que nuestra economía es una abierta e integrada a la economía de los Estados Unidos. Debido a esto, se hace referencia como supuesto importante la economía mundial y la economía de los Estados Unidos.

Supuestos principales

Entre los supuestos utilizados para las proyecciones se consideran factores presentes y prospectivos, cuyos movimientos pueden incidir en la actividad económica de Puerto Rico. Entre los supuestos principales exógenos utilizados se encuentra: la economía mundial, la economía de los Estados Unidos, los precios del barril de petróleo, las exportaciones de mercancía ajustada, el gasto de visitantes, las transferencias federales y la población.

También, se consideraron los fondos para la reconstrucción de la Isla tanto de ayuda federal como de las reclamaciones hechas a los seguros y las medidas fiscales y reformas estructurales presentadas en el Plan Fiscal del Gobierno de Puerto Rico. La fuente de información para la ayuda federal fue el informe mensual de la Agencia Federal para el Manejo de Emergencias (FEMA, por sus siglas en inglés)¹. Mientras que para las medidas fiscales y las reformas estructurales se utilizó el Plan Fiscal del Gobierno de Puerto Rico².

La actividad macroeconómica es dinámica, por lo cual es importante que las proyecciones se actualicen de manera periódica a base de los cambios que ocurren constantemente en la actividad macroeconómica. El desempeño y la precisión de las proyecciones dependen de factores, algunos endógenos y otros exógenos, que inciden en la economía. A continuación, los supuestos principales que inciden en las proyecciones, es decir: la economía mundial, la economía de Puerto Rico y principales variables macroeconómicas de la economía de Puerto Rico.

Economía Mundial

Perspectivas mundiales 2019 - 2020

El Fondo Monetario Internacional (FMI), conforme a su más reciente actualización de enero de 2019, estimó que el crecimiento mundial en 2018 fue 3.7 por ciento e indica que la economía mundial crecerá menos de lo previsto en 2019 y 2020. Por lo que proyecta que en los próximos trimestres el crecimiento económico disminuya a 3.5 por ciento en 2019 para luego repuntar ligeramente a 3.6 por ciento en 2020 (0.2 y 0.1 puntos porcentuales, respectivamente y por debajo de los pronósticos (Gráfica 1 y Tabla 1). Esta tendencia de crecimiento se debe a una reducción sostenida de la tasa de crecimiento de las economías avanzadas, partiendo de niveles superiores a la tendencia, a un ritmo más rápido de lo previsto y a una desaceleración temporal de la tasa de crecimiento de los mercados emergentes y en desarrollo en 2019. Esto debido a las contracciones en Argentina y Turquía y al impacto de las medidas comerciales en China y otras economías asiáticas.

¹ *Disaster Relief Fund: Monthly Report as of February 28, 2019.*

² *Revised Fiscal Plan for Puerto Rico, March 10, 2019.*

PROYECCIONES ECONÓMICAS A CORTO PLAZO Y MEDIANO PLAZO

Años Fiscales 2019 y 2020

Tabla 1: Panorama de las proyecciones de la economía mundial									
Cambio porcentual anual									
	Interanual						4T a 4T 2/		
	Estimaciones		Proyecciones		Diferencia con las proyecciones del informe WEO		Proyecciones		
			enero 2019		octubre 2018				
	2017	2018	2019	2020	2019	2020	2018	2019	2020
Producto mundial	3.8	3.7	3.5	3.6	-0.2	-0.1	3.5	3.6	3.6
Economías avanzadas	2.4	2.3	2.0	1.7	-0.1	0.0	2.1	1.9	1.7
Estados Unidos	2.2	2.9	2.5	1.8	0.0	0.0	3.0	2.1	1.5
Zona del Euro	2.4	1.8	1.6	1.7	-0.3	0.0	1.2	1.9	1.5
Alemania	2.5	1.5	1.3	1.6	-0.6	0.0	0.9	1.7	1.5
Francia	2.3	1.5	1.5	1.6	-0.1	0.0	1.0	1.6	1.5
Italia	1.6	1.0	0.6	0.9	-0.4	0.0	0.2	1.2	0.6
España	3.0	2.5	2.2	1.9	0.0	0.0	2.3	2.1	1.6
Japón	1.9	0.9	1.1	0.5	0.2	0.2	0.6	0.0	1.6
Reino Unido	1.8	1.4	1.5	1.6	0.0	0.1	1.3	1.5	1.6
Canadá	3.0	2.1	1.9	1.9	-0.1	0.1	2.0	1.8	1.9
Otras economías avanzadas 3/	2.8	2.8	2.5	2.5	0.0	0.0	2.8	2.3	2.9
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4.7	4.6	4.5	4.9	-0.2	0.0	4.7	5.0	5.0
Comunidad de Estados Independientes	2.1	2.4	2.2	2.3	-0.2	-0.1	2.4	1.8	1.9
Rusia	1.5	1.7	1.6	1.7	-0.2	-0.1	2.4	1.4	1.7
Excluido Rusia	3.6	3.9	3.7	3.7	0.1	0.0	...	...	...
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6.5	6.5	6.3	6.4	0.0	0.0	6.3	6.4	6.3
China	6.9	6.6	6.2	6.2	0.0	0.0	6.4	6.2	6.2
India 4/	6.7	7.3	7.5	7.7	0.1	0.0	7.1	7.6	7.7
ASEAN-5 5/	5.3	5.2	5.1	5.2	-0.1	0.0	5.1	5.1	4.7
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	6	3.8	0.7	2.4	-1.3	-0.4	1.3	2.1	1.6
América Latina y el Caribe	1.3	1.1	2.0	2.5	-0.2	-0.2	0.3	3.0	1.9
Brasil	1.1	1.3	2.5	2.2	0.1	-0.1	1.9	2.4	2.2
México	2.1	2.1	2.1	2.2	-0.4	-0.5	2.1	2.3	2.1
Oriente Medio, Norte de África, Afganistan y Pakistan	2.2	2.4	2.4	3.0	-0.3	0.0	...	...	...
Arabia Saudita	-0.9	2.3	1.8	2.1	-0.6	0.2	4.1	1.0	2.2
África subsahariana	2.9	2.9	3.5	3.6	-0.3	-0.3	...	...	...
Nigeria	0.8	1.9	2.0	2.2	-0.3	-0.3	...	...	...
Sudáfrica	1.3	0.8	1.4	1.7	0.0	0.0	0.5	0.9	2.2
Partidas informativas									
Países en desarrollo de bajo ingreso	4.7	4.6	5.1	5.1	-0.1	-0.2	...	...	...
Crecimiento Mundial según tipos de cambio de mercado	3.2	3.1	3.0	2.9	-0.1	0.0	2.9	2.9	2.8
Volumen del comercio mundial (bienes y servicios) 6/	5.3	4.0	4.0	4.0	0.0	-0.1	...	...	...
Economías Avanzadas	4.3	3.2	3.5	3.3	-0.1	-0.1	...	...	...
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	7.1	5.4	4.8	5.2	0.0	0.1	...	...	...
Precios de las materias primas (dólares de EE.UU.)									
Petróleo 7/	23.3	29.9	-14.1	-0.4	-13.2	4.0	11.3	-9.7	-0.7
No combustibles (promedio basado en ponderaciones de la exportación mundial de materias primas) 8/	6.4	1.9	-2.7	1.2	-2.0	0.9	-0.9	0.1	1.4
Precios al consumidor									
Economías avanzadas	1.7	2.0	1.7	2.0	-0.2	0.0	2.0	1.8	1.9
Economías de mercados emergentes y en desarrollo 9/	4.3	4.9	5.1	4.6	-0.1	0.0	4.5	4.1	3.7
Tasa interbancaria de oferta de Londres (porcentaje)									
Sobre los depósitos en dólares de EE. UU. (seis meses)	1.5	2.5	3.2	3.8	-0.2	-0.1	...	...	...
Sobre los depósitos en euros (tres meses)	-0.3	-0.3	-0.3	0.0	-0.1	-0.1	...	...	...
Sobre los depósitos en yenes japoneses (seis meses)	0.0	0.0	0.0	0.1	-0.1	0.0	...	...	...

Nota: Se parte del supuesto de que los tipos de cambio efectivos reales se mantienen constantes a los niveles vigentes entre el 17 de julio y el 14 de agosto de 2018.

Las economías se enumeran en base a su tamaño. Los datos trimestrales agregados están desestacionalizados. WEO = Perspectivas de la economía mundial.

¹En los pronósticos de este informe WEO, de la actualización del informe WEO de octubre de 2018, la diferencia se basa en cifras

redondeadas. Las diferencias también se han ajustado para incluir los precios al consumidor de Argentina desde la actualización de julio de 2018.

²En el caso del producto mundial, las estimaciones y proyecciones trimestrales representan aproximadamente el 90.0 por ciento del producto anual,

medidos por las ponderaciones de la paridad del poder adquisitivo.

³Excluye el grupo de los Siete (Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón, el Reino Unido) y los países de la zona del euro.

⁴En el caso de India, los datos y pronósticos están basados en el ejercicio fiscal, y el PIB a precios de mercado utilizando como año base el ejercicio 2011-12.

⁵Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia, Vietnam.

⁶Promedio simple de las tasas de crecimiento para los volúmenes de exportación e importación (bienes y servicios).

⁷Promedio simple del precio de las variedades de crudo U.K. Brent, Dubai Fateh y West Texas Intermediate.

El precio promedio del petróleo fue USD 68,58 el barril en 2018; el precio supuesto con base en los mercados de futuros

(al 27 de noviembre de 2018) es USD 58,95 en 2019 y USD 58,74 en 2020.

⁸A partir de la Actualización del WEO de enero de 2019, el índice de precios de las materias primas del FMI, así como sus subíndices,

se han actualizado y se han ampliado sus coberturas. Las revisiones de los pronósticos para las materias primas no combustibles

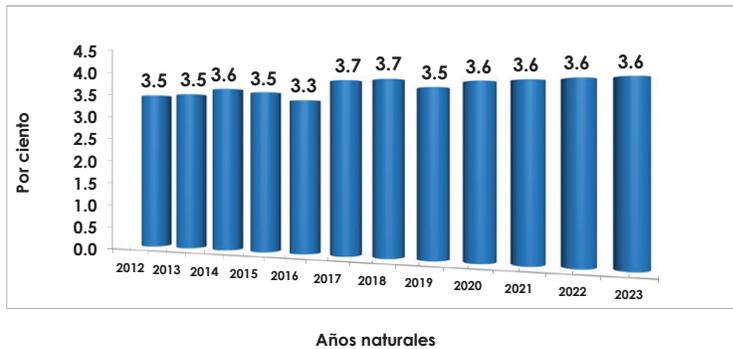
comparan las actuales proyecciones con las de octubre de 2018.

Sin embargo, debido a las variaciones de cobertura y de metodología, la comparabilidad es limitada.

⁹Excluye Venezuela

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI).

Gráfica 1
**TASAS DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL
 ECONOMÍA MUNDIAL, 2012 – 2023**
 enero 2019



Nota: Incluye datos históricos.

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI).

Los riesgos para el crecimiento mundial se inclinan a la baja. En donde la intensificación de las tensiones comerciales sigue siendo una significativa fuente de riesgo para las perspectivas. Las condiciones financieras se han tornado más restrictivas desde octubre. Varios factores, podrían provocar un deterioro aun mayor de la actitud frente al riesgo, lo que quebrantará negativamente el crecimiento, especialmente en vista de los altos niveles de deuda pública y privada. Entre esos posibles factores están la salida de Reino Unido de la Unión Europea sin que medie un acuerdo y una desaceleración más importante de lo previsto en China.

El crecimiento en las economías avanzadas se desacelerará de una tasa estimada de 2.3 por ciento en el 2018; 2.0 por ciento para el 2019; y 1.7 por ciento en 2020. Esta tasa de crecimiento estimada para 2018 y la proyección para 2019 son 0.1 puntos porcentuales más bajas que las señaladas en el informe de octubre de 2018, debido principalmente a revisiones a la baja en la zona del euro. En la zona del euro se prevé que el crecimiento se modere de 1.8 por ciento en 2018 a 1.6 por ciento en 2019, (0.3 puntos porcentuales menos que lo proyectado en octubre de 2018) y 1.7 por ciento en 2020. Las tasas de crecimiento han sufrido revisiones a la baja en muchas economías de la zona del Euro. En Alemania, debido a un inerte consumo privado, una débil producción industrial tras la introducción de nuevas normas sobre emisiones para vehículos y una moderada demanda externa. En Italia, debido a una débil demanda interna y el encarecimiento de los costos de endeudamiento dado que los rendimientos soberanos permanecen en niveles elevados y en Francia, debido al impacto negativo de las protestas callejeras y las medidas industriales.

La incertidumbre en torno a la proyección base del 2019-2020 el crecimiento del Reino Unido sea de aproximadamente 1.5 por ciento. La proyección no varía respecto al informe de octubre de 2018 porque se considera que el efecto negativo de la prolongada incertidumbre con respecto al resultado del Bretix está compensado por el impacto positivo del estímulo fiscal anunciado en el presupuesto de 2019. Esta proyección de base supone se alcanza un acuerdo para el Bretix en 2019 y que el país se adapta gradualmente al nuevo régimen. Sin embargo, a mediados de enero, la forma definitiva sigue siendo muy incierta.

En el 2019, se prevé que las medidas comerciales recientes afecten la actividad económica, especialmente en Estados Unidos, donde el pronóstico de crecimiento disminuya a 2.5 por ciento en 2019. Se prevé que el crecimiento disminuya a 1.8 por ciento en el 2020 a medida que comience a retirarse el estímulo fiscal en Estados Unidos y la tasa de los fondos federales supere temporalmente la tasa de crecimiento potencial estimada para la economía estadounidense en ambos años. Un sólido crecimiento de la demanda interna propiciará el aumento de las

importaciones y contribuirá a ampliar el déficit en cuenta corriente de Estados Unidos. Según las proyecciones, el crecimiento en el mediano plazo disminuirá temporalmente en 1.4 por ciento para el 2023 (Tabla 2), al continuar desacelerándose el crecimiento de la población en edad de trabajar y mantenerse moderado el crecimiento del PIB.

Tabla 2: Resumen de la producción mundial¹

Cambio porcentual anual
(enero 2019)

	Promedio										Proyecciones		
	2000-2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2023	
Economía Mundial	3.9	5.4	4.3	3.5	3.5	3.6	3.5	3.3	3.8	3.7	3.5	3.6	
Economías avanzadas	1.8	3.1	1.7	1.2	1.4	2.1	2.3	1.7	2.4	2.3	2.0	1.5	
Estados Unidos	1.9	2.6	1.6	2.2	1.8	2.5	2.9	1.6	2.2	2.9	2.5	1.4	
Zona del Euro	1.4	2.1	1.6	-0.9	-0.2	1.4	2.1	1.9	2.4	1.8	1.6	1.4	
Japón	0.5	4.2	-0.1	1.5	2.0	0.4	1.4	1.0	1.9	0.9	1.1	0.5	
Otras economías avanzadas ^{2/}	2.8	4.6	3.0	1.9	2.4	2.9	2.1	2.1	2.8	2.8	2.5	2.4	
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	6.1	7.4	6.4	5.3	5.1	4.7	4.3	4.4	4.7	4.6	4.5	4.8	
Grupos regionales													
Comunidad de Estados Independientes ^{3/}	5.9	4.6	5.3	3.7	2.5	1.1	-1.9	0.4	2.4	2.2	2.3	2.1	
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	8.1	9.6	7.9	7.0	6.9	6.8	6.8	6.5	6.5	6.5	6.3	6.1	
Economías emergentes y en desarrollo de Europa América Latina y el Caribe	4.0	4.3	6.6	2.5	4.9	3.9	4.7	3.3	6.0	3.8	0.7	2.7	
Medio Oriente, Norte de África, Afganistan y Pakistan	3.0	6.1	4.6	2.9	2.9	1.3	0.3	-0.6	1.3	1.1	2.0	2.9	
Medio Oriente y Norte de África	5.2	4.6	4.4	4.8	2.6	2.9	2.5	5.1	2.2	2.4	2.4	3.0	
África Subsahariana	5.2	4.8	4.5	4.9	2.4	2.7	2.4	5.2	1.8	2.0	2.5	3.0	
África Subsahariana	5.6	7.1	5.1	4.6	5.2	5.1	3.3	1.4	2.9	2.9	3.5	4.1	
Memorandum													
Unión Europea	1.7	2.0	1.8	-0.3	0.3	1.9	2.4	2.0	2.7	2.2	2.0	1.6	
Países en desarrollo de bajo ingreso	6.3	7.4	5.1	4.6	6.1	6.1	4.7	3.6	4.7	4.7	5.2	5.4	
Tasa de inflación media^{4/}													
Economías avanzadas	2.4	2.3	1.9	1.0	1.5	2.5	2.0	2.2	2.9	2.8	2.5	1.9	
Economías emergentes y en desarrollo	4.5	4.6	4.7	4.2	4.3	3.8	3.3	3.2	3.4	3.5	3.7	3.7	
Países en desarrollo de bajo ingreso	5.0	6.4	6.1	5.1	5.3	4.8	3.9	4.2	4.5	4.0	4.8	5.0	
Producción per cápita													
Economías avanzadas	1.1	2.5	1.1	0.7	0.9	1.6	1.7	1.2	1.9	1.9	1.7	1.1	
Economías emergentes y en desarrollo	4.4	5.9	4.9	3.6	3.6	3.2	2.8	2.9	3.2	3.3	3.3	3.6	
Países en desarrollo de bajo ingreso	3.7	5.0	3.5	1.6	3.7	3.8	2.3	1.2	2.4	2.4	3.0	3.2	
Tasa de crecimiento mundial basada en la tasa de cambio del mercado	2.6	4.1	3.1	2.5	2.6	2.8	2.8	2.5	3.2	3.2	3.1	2.8	
Valor de la producción mundial (billones de dólares de EE.UU.)													
Según las tasas del cambio del mercado	46,626	66,011	73,230	74,619	76,750	78,832	74,602	75,653	80,051	84,835	88,081	108,712	
Según paridades de poder adquisitivo	66,722	89,402	95,018	99,891	105,088	110,805	115,729	120,693	127,489	135,236	143,089	177,424	

¹Producto Bruto Interno real.

²Excluidos Estados Unidos, países de la zona del euro y Japón.

³Georgia, Turkmenistan y Ucrania, los cuales no son miembros de la Comunidad de Estados Independientes, están incluidos en este grupo por razones geográficas y similitudes en la estructura económica.

⁴La producción per cápita es a paridades de poder adquisitivo.

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI).

Economía de los Estados Unidos

Perspectivas de la economía de los Estados Unidos para los años fiscales 2019 a 2022

Las perspectivas para la economía de Estados Unidos muestran en el corto plazo la incertidumbre relacionada a: las medidas impositivas al comercio internacional, en específico con China, por parte de la administración presidencial, los movimientos en el rango objetivo de la tasa de fondos federales que ejecute la Reserva Federal, y las acciones de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP, por sus siglas en inglés), en cuanto a la producción del crudo. El aumento de la extracción de petróleo en Estados Unidos está disminuyendo la dependencia de las importaciones, dado que la OPEP controla principalmente los precios mundiales y la producción. Esta movida

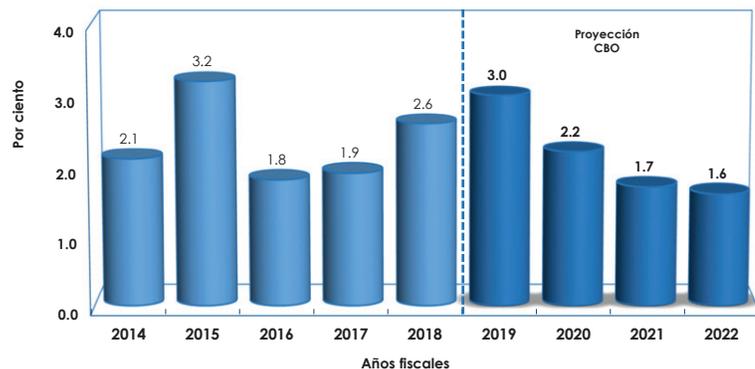
ayudará a proteger la economía de los Estados Unidos de los cambios globales. Por otro lado, se espera una reducción en los inventarios, una recuperación en el precio de las materias primas, un mayor nivel de gasto de consumo personal apoyado por la reforma tributaria y un mercado laboral fortalecido, y la continuación de la recuperación por los eventos atmosféricos en la industria de la construcción y mercado de vivienda. A medida que los proyectos de construcción continúan aumentando, se necesitan más trabajadores y por ende, aumentan los empleos disponibles. La vivienda representa una sexta parte del PIB, por lo que es un buen indicador de lo saludable que está la economía. La construcción de nuevas viviendas y la compra y venta de otras, muestra que la gente siente que ahora es el momento adecuado para invertir. Esto denota una sólida perspectiva en la actividad económica.

Luego de los eventos atmosféricos durante el año fiscal 2017, la producción en las refinerías de la Costa del Golfo se ha mantenido estable. Los precios del crudo han registrado bajas debido a que el mercado se está ajustando a una disminución en la demanda de los mercados emergentes, mezclado con una mayor oferta de Estados Unidos y la OPEP. A la vez que la producción volvió a la normalidad, lo que se espera es que el crecimiento del PIB real sea mayor.

Se pronostica, por parte de la Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO, por sus siglas en inglés), que el PIB real en el año fiscal 2019 tenga un incremento de 3.0 por ciento. Para el año fiscal 2020 se proyecta un crecimiento de 2.2 por ciento en el PIB real. Se proyecta para el año fiscal 2021 un crecimiento de 1.7 por ciento y para el 2022 un aumento de 1.6 por ciento (Gráfica 2 y Tabla 3).

El gasto del consumidor seguirá siendo respaldado por un mercado laboral fortalecido, por los ingresos reales y los valores de los activos de los hogares. Este crecimiento en el gasto de los consumidores se proyecta para el 2019 en 3.1 por ciento. A medida que se ajusten las condiciones financieras debido a la reforma tributaria se proyecta una mejoría y un crecimiento estable en este renglón. Para el año fiscal 2020 se proyecta un aumento de 2.8 por ciento. Mientras, para los años fiscales 2021 y 2022 se pronostica un incremento estable de 1.9 y 1.7 por ciento, respectivamente.

Gráfica 2
Producto interno bruto real
Tasa de cambio porcentual
Estados Unidos, Años fiscales 2008 – 2018 *



Fuentes: Negociado de Análisis Económico federal (BEA).
Congressional Budget Office (CBO).

* - Los datos corresponden al año fiscal de Puerto Rico.

Tabla 3: Perspectivas de variables macroeconómicas reales seleccionadas					
Estados Unidos, años fiscales 2018 - 2022 *					
Variables	Tasas de cambio porcentual				
	2018	2019	2020	2021	2022
Producto interno bruto	2.6	3.0	2.2	1.7	1.6
Gastos de consumo personal	2.5	3.1	2.8	1.9	1.7

* - Los datos corresponden al año fiscal de Puerto Rico.

Fuente: CBO, enero, 2019.

Proyecciones Macroeconómicas de Puerto Rico Años Fiscales 2019 y 2020

La Junta de Planificación proyectó en el escenario base a nivel real un crecimiento de 2.0 y 3.6 por ciento para los años 2019 y 2020, respectivamente. Este crecimiento está apoyado por los fondos que se esperan recibir del gobierno federal (aunque no en la magnitud esperada), las reclamaciones hechas a las agencias de seguros privados, las medidas fiscales, así como por los cambios que pueden haber experimentado las diferentes variables exógenas. Es decir, el atraso en la llegada de los fondos para la reconstrucción de la economía de Puerto Rico es el fundamento principal de esta proyección.

A continuación, en la Tabla 4 se presenta la proyección base y los supuestos utilizados para los años fiscales 2019 y 2020.

Tabla 4
Proyecciones Económicas y Supuestos Utilizados:
Años Fiscales 2019-2020
Fecha Realizada: 25 de marzo de 2019

Años	Proyección	Resumen de los supuestos de las proyecciones	
2019	2.0%	<ul style="list-style-type: none"> • Producto Bruto Interno real de Estados Unidos 3.0% • Exportaciones Mercancía Ajustada 4.6% • Gasto de Visitantes 2.0% • Transferencias Federales a las Personas 1.5% • Tasa de Interés Preferencial 5.50% • Precio Barril Petróleo \$58.91 • Población 3,240 • Economía mundial 3.5% 	<ul style="list-style-type: none"> • Fondos de FEMA \$7,632.0 millones (según informes de FEMA) • Otros fondos federales \$1,198.0 millones (según Plan Fiscal del Gobierno) • Seguros privados \$1,383.0 millones (según Plan Fiscal del Gobierno) • Medidas fiscales \$12 millones (según Plan Fiscal Gobierno)
2020	3.6%	<ul style="list-style-type: none"> • Producto Bruto Interno Real de Estados Unidos 2.2% • Exportaciones Mercancía Ajustada 3.9% • Gasto de Visitantes 1.4% • Transferencias Federales a las Personas 1.4% • Tasa de Interés Preferencial 5.25% • Precio Barril Petróleo \$57.08 • Población 3,189 • Economía mundial 3.6% 	<ul style="list-style-type: none"> • Fondos de FEMA \$4,622.0 millones (según informe de FEMA y Plan Fiscal del Gobierno) • Otros fondos federales \$534.0 millones (según Plan Fiscal) • Seguros privados \$1,383.0 millones (según Plan Fiscal) • CDBG \$1,507.0 millones (según información del periódico El Nuevo Día y Plan Fiscal del Gobierno) • Medidas fiscales \$485 millones (según Plan Fiscal Gobierno) • Reformas estructurales .25% del PNB real (según Plan Fiscal Gobierno)

Fuente: Junta de Planificación de PR. 0

Perspectivas de las Principales Variables Macroeconómicas para los Años Fiscales 2019 y 2020

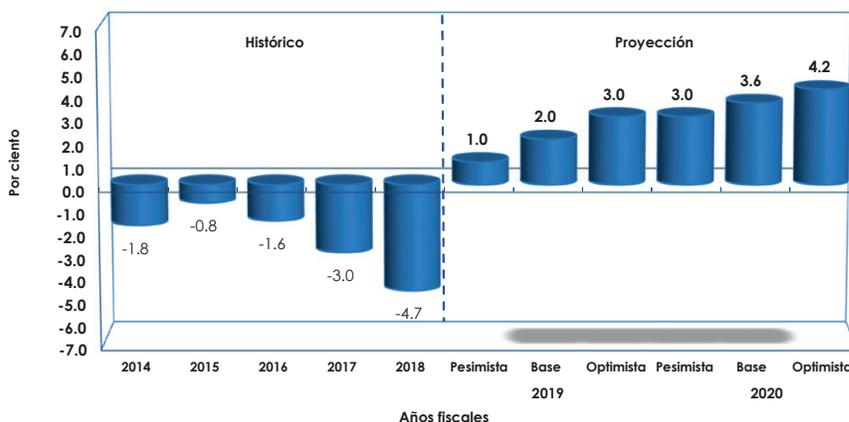
Producto Bruto

La economía de Puerto Rico en el año fiscal 2018 terminó en -4.7 por ciento. Algunos de los componentes del producto nacional bruto (PNB) que impactaron adversamente fueron la inversión en construcción, el gasto de consumo del gobierno y las ventas netas al resto del mundo. A precios corrientes, el producto bruto alcanzó \$68,048.7 millones, con una disminución de 2.8 por ciento con respecto al año fiscal 2017. El desempeño de la economía fue severamente impactado por los estragos ocasionados por el huracán María y la lenta respuesta del gobierno federal y agencias de seguro para la reconstrucción de la Isla.

La proyección del producto bruto real de Puerto Rico en el escenario base, presenta un crecimiento de 2.0 por ciento resultado de un valor de \$5,839.5 millones en el año fiscal 2019. Hacia el año fiscal 2020 se perfila un aumento de 3.6 por ciento, al estimarse un valor de \$6,049.9 millones. La incertidumbre que siempre existente en los pronósticos económicos hace necesario que la Junta de Planificación produzca por lo menos dos escenarios alternos al escenario base. Estos consisten de un escenario pesimista, en el que se estima un crecimiento menor, y un escenario optimista, en el que se provee uno mayor al del crecimiento base.

La proyección en el escenario pesimista para el año fiscal 2019 muestra un crecimiento de 1.0 por ciento, en el escenario optimista es de 3.0 por ciento. En el año fiscal 2020 se estima una mejoría que refleja crecimientos de 3.0 en el pesimista y 4.2 por ciento en el optimista. Los valores estimados del producto bruto a precios corrientes, son \$70,992.6 millones y \$75,317.1 millones, dando lugar a crecimientos de 4.3 y 6.1 por ciento, en los respectivos años fiscales considerados.

Gráfica 3
Producto bruto real
Tasa de cambio porcentual
Años fiscales



Fuentes: Junta de Planificación de Puerto Rico

Gasto de Consumo Personal

El gasto de consumo personal real, principal componente del producto bruto, totalizó \$9,198.4 millones en el año fiscal 2018. Esto equivale a un incremento de 1.1 por ciento al compararlo con el año fiscal anterior. El valor proyectado de esta variable para el año fiscal 2019 es de \$9,255.6 millones, representando un crecimiento de 0.6 por ciento. Para el año fiscal 2020 se proyecta en \$9,589.1 millones, con un incremento de 3.6 por ciento. A precios corrientes, las cifras estimadas para los años mencionados son \$65,616.6 y \$69,130.3 millones, lo que se traduce en aumentos de 2.1 y 5.4 por ciento, respectivamente.

Inversión Interna Bruta de Capital Fijo

La inversión interna bruta de capital fijo consiste de los desembolsos en inversión en construcción y las compras en maquinaria y equipo de los sectores público y privado. Esta constituye una de las variables más importantes de la demanda agregada. Además, está asociada a los movimientos cíclicos de la economía a través del tiempo. En el año fiscal 2018 esta inversión, en términos reales, totalizó \$1,332.2 millones y obtuvo un crecimiento de 11.4 por ciento, luego de haber registrado una baja de 2.2 por ciento en el año fiscal anterior. En términos nominales, esta partida creció 11.9 por ciento.

Los estimados de la inversión interna bruta de capital fijo para los años fiscales 2019 y 2020, a precios corrientes, son \$10,681.1 y \$12,276.7 millones, representando respectivas tasas de crecimiento de 19.8 y 14.9 por ciento. A precios reales, los valores alcanzan \$1,502.5 y \$1,633.5 millones implicando aumentos de 12.8 por ciento para el año fiscal 2019 y 8.7 por ciento para el año fiscal 2020.

Proyecciones económicas a mediano plazo para los años fiscales 2019 al 2024

La economía de Puerto Rico ha estado experimentando contracciones sucesivas desde el año fiscal 2007 por motivo de la Gran Recesión del 2008 y de problemas económicos estructurales que se han venido agravando la situación en el País. En el año 2017 específicamente el 20 septiembre azotó a Puerto Rico un devastador huracán categoría 5 llamado María, el cual afectó severamente todos los sectores económicos de la isla. A consecuencia de esto, se procedió a reclamar ayuda federal y estatal para la reconstrucción del País. Se espera que con la entrada de estos fondos traiga un respiro o alivio a las sucesivas contracciones económicas experimentadas en los últimos 11 años. Según el Plan Fiscal del gobierno con fecha del 10 de mayo de 2019, se estima que para este periodo se recibirán alrededor de \$32,463 millones en fondos federales.

La Administración del Dr. Ricardo Rosselló comenzará con la implantación de diferentes reformas estructurales que se espera ayuden a mantener crecimientos sostenidos en el transcurso de los próximos años. Ya recientemente están en vigor la Reforma Contributiva 2018 y la Reforma de Permisos. Quedan otras reformas por implantar que son la Reforma Laboral y la Reforma Energética. Además, se espera que para el año 2022 con cuatro presupuestos balanceados y equilibrados se

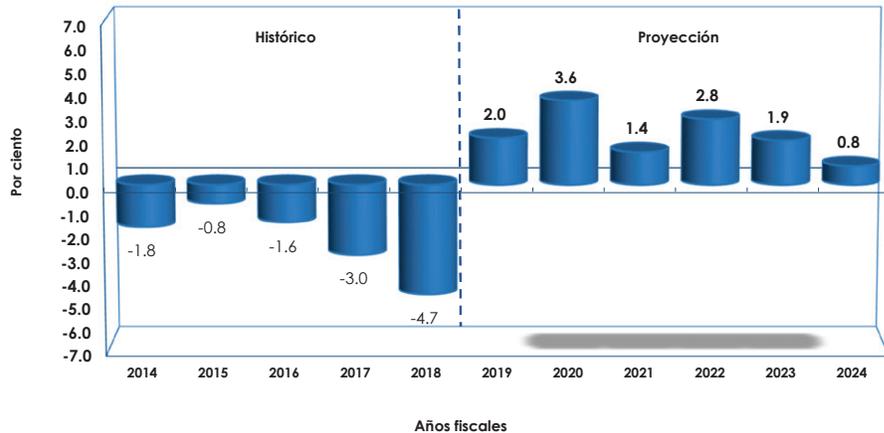
pueda volver a los mercados de capital. Por lo tanto, se espera que para los años fiscales 2021 a 2024 los crecimientos sean de 1.4, 2.8, 1.9 y 0.8 por ciento, respectivamente (Gráfica 4).

Factores que pueden afectar las Proyecciones Económicas

- Algún evento de carácter aleatorio como los fenómenos de la naturaleza, tal como el pasado huracán María que azotó la isla de Puerto Rico y afectó severamente nuestra economía. Además, en estos momentos estamos monitoreando los datos de algún posible daño por motivos de la sequía.
- Otro factor importante que se entiende que puede afectar el corto, mediano y largo plazo es el tema demográfico, o sea, la reducción de la población de Puerto Rico.
- El flujo de los fondos de ayuda federal (atrasos) y de las reclamaciones de seguros que se espera que lleguen durante estos dos años.
- La situación fiscal prevaeciente del gobierno es otro factor a tomar en consideración porque afecta los niveles de gasto de gobierno.
- Cambios en varios de los factores exógenos que se utilizan para modelar la economía de Puerto Rico. Entre estos está la estabilidad de la economía de los Estados Unidos para los dos años fiscales 2019 y 2020. También, la estabilidad en el precio del barril de petróleo.
- Economía mundial mantenga niveles óptimos de crecimiento económico.

Es importante indicar, que la certeza de las proyecciones económicas es función del movimiento prospectivo de los factores exógenos subyacentes como fundamento de las mismas. De manera que toda proyección económica tiene que estar sujeta a evaluación a tono con los cambios que ocurran en estos factores.

Gráfica 4
Producto bruto real
 Tasa de cambio porcentual
 Años fiscales



Fuentes: Junta de Planificación de Puerto Rico

APÉNDICE

PROYECCIONES ECONÓMICAS A CORTO PLAZO Y MEDIANO PLAZO

Años Fiscales 2019 y 2020

TABLA 5: 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
	2014	2015	2016r	2017r	2018p	2019			2020			
						PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	
PRODUCTO BRUTO	6,343.9	6,292.2	6,191.6	6,006.8	5,726.5	5,783.4	5,839.5	5,895.6	5,957.8	6,049.9	6,142.0	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	9,656.3	9,403.3	9,136.3	9,096.4	9,198.4	9,166.7	9,255.6	9,344.5	9,443.1	9,589.1	9,735.1	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	357.5	341.7	283.8	247.0	236.5	349.2	352.6	356.0	452.6	459.6	466.6	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	979.9	937.4	939.0	948.9	1,095.6	1,138.8	1,149.9	1,160.9	1,156.1	1,174.0	1,191.8	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	1,877.4	1,680.7	1,616.3	1,662.8	1,615.3	1,596.2	1,611.7	1,627.2	1,638.4	1,663.7	1,689.1	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES

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.

TABLA 6: 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
	2014	2015	2016r	2017r	2018p	2019			2020			
						PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	
PRODUCTO BRUTO	-1.8	-0.8	-1.6	-3.0	-4.7	1.0	2.0	3.0	3.0	3.6	4.2	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	-3.1	-2.6	-2.8	-0.4	1.1	-0.3	0.6	1.6	3.0	3.6	4.2	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	-16.7	-4.4	-16.9	-13.0	-4.2	47.6	49.1	50.5	29.6	30.3	31.1	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	-1.5	-4.3	0.2	1.1	15.5	3.9	4.9	6.0	1.5	2.1	2.7	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	7.4	-10.5	-3.8	2.9	-2.9	-1.2	-0.2	0.7	2.6	3.2	3.8	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES

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,

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING,

TABLA 7: VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS: AÑOS FISCALES
SELECTED MACROECONOMIC VARIABLES: FISCAL YEARS

(EN MILLONES DE DOLARES - IN MILLIONS OF DOLLARS)

VARIABLES						PROYECCIONES - FORECASTS						VARIABLES
	2014	2015	2016r	2017r	2018p	2019			2020			
						PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	
PRODUCTO BRUTO	68,797.5	69,602.0	69,985.2	69,999.7	68,048.7	70,310.6	70,992.6	71,674.6	74,170.6	75,317.1	76,463.6	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	61,899.4	61,640.5	60,979.4	62,768.2	64,275.9	64,986.2	65,616.6	66,247.0	68,077.9	69,130.3	70,182.7	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	3,405.4	3,298.7	2,726.3	2,424.1	2,415.4	3,712.5	3,748.5	3,784.5	5,008.2	5,085.6	5,163.0	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	5,625.9	5,505.6	5,578.0	5,544.6	6,501.7	6,866.0	6,932.6	6,999.2	7,081.6	7,191.1	7,300.6	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	11,032.6	9,100.3	8,603.7	9,000.2	7,970.8	7,727.3	7,802.2	7,877.2	7,783.4	7,903.8	8,024.1	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES

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.

PROYECCIONES ECONÓMICAS A CORTO PLAZO Y MEDIANO PLAZO

Años Fiscales 2019 y 2020

TABLA 8: TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DE VARIABLES MACROECONÓMICAS SELECCIONADAS
GROWTH ANNUAL RATES OF SELECTED MACROECONOMIC VARIABLES

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES	PROYECCIONES-FORECASTS											VARIABLES
	2014	2015	2016r	2017r	2018p	2019			2020			
						PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	
PRODUCTO BRUTO	-0.2	1.2	0.6	0.0	-2.8	3.3	4.3	5.3	5.5	6.1	6.7	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	-0.9	-0.4	-1.1	2.9	2.4	1.1	2.1	3.1	4.8	5.4	5.9	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	-14.4	-3.1	-17.4	-11.1	-0.4	53.7	55.2	56.7	34.9	35.7	36.4	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	-1.2	-2.1	1.3	-0.6	17.3	5.6	6.6	7.7	3.1	3.7	4.3	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	4.2	-17.5	-5.5	4.6	-11.4	-3.1	-2.1	-1.2	0.7	1.3	1.9	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES

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.

TABLA 9: PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS
MAJOR EXOGENOUS VARIABLES

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES													PROYECCIONES FORECASTS	
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016r	2017r	2018p	2019	2020
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	15,464.7	15,713.1	15,321.3	15,379.4	15,740.1	16,038.3	16,311.5	16,661.8	17,199.8	17,510.2	17,837.3	18,295.0	18,847.0	19,263.4
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES)	64,203.2	67,551.0	66,474.9	67,213.2	69,891.8	67,993.9	68,001.0	67,758.1	70,666.1	73,336.9	72,637.7	67,290.8	70,386.0	73,131.0
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	3,413.9	3,535.0	3,175.8	3,210.7	3,142.8	3,192.9	3,310.6	3,438.6	3,825.0	3,973.5	3,848.2	3,281.5	3,348.0	3,395.0
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES)	10,327.1	12,279.3	13,598.8	14,959.6	15,352.3	15,822.0	16,299.7	16,324.1	16,399.0	16,464.2	17,762.9	20,407.6	20,717.0	21,006.0
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)**	8.25	6.75	3.89	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.40	3.75	4.25	5.25	5.50
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)**	63.37	97.03	69.71	75.21	89.43	95.04	92.26	101.32	69.33	41.74	48.50	58.61	58.90	57.10

p - CIFRAS PRELIMINARES.
r - CIFRAS REVISADAS
* - CBO, ENERO 2019.

p - PRELIMINARY FIGURES.
r - REVISED FIGURES.
* - CBO, JANUARY 2019.

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.

TABLA 10: TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DE PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS
GROWTH ANNUAL RATES OF MAJOR EXOGENOUS VARIABLES

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES													PROYECCIONES	
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014r	2015r	2016p	2017	2018	2019	2020
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	1.9	1.6	-2.5	0.4	2.3	1.9	1.7	2.1	3.2	1.8	1.9	2.6	3.0	2.2
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES)	1.0	5.2	-1.6	1.1	4.0	-2.7	0.0	-0.4	4.3	3.8	-1.0	-7.4	4.6	3.9
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	1.3	3.5	-10.2	1.1	-2.1	1.6	3.7	3.9	11.2	3.9	-3.2	-14.7	2.0	1.4
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES)	4.7	18.9	10.7	10.0	2.6	3.1	3.0	0.1	0.5	0.4	7.9	14.9	1.5	1.4
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)*	14.9	-18.2	-42.4	-16.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	4.5	10.4	13.3	23.5	4.8
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)**	-1.3	53.1	-28.2	7.9	18.9	6.3	-2.9	9.8	-31.6	-39.8	16.2	20.9	0.5	-3.1

p - CIFRAS PRELIMINARES.
r - CIFRAS REVISADAS
* - CBO, ENERO 2019 .

p- PRELIMINARY FIGURES.
r - REVISED FIGURES.
* - CBO, JANUARY 2019 .

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.