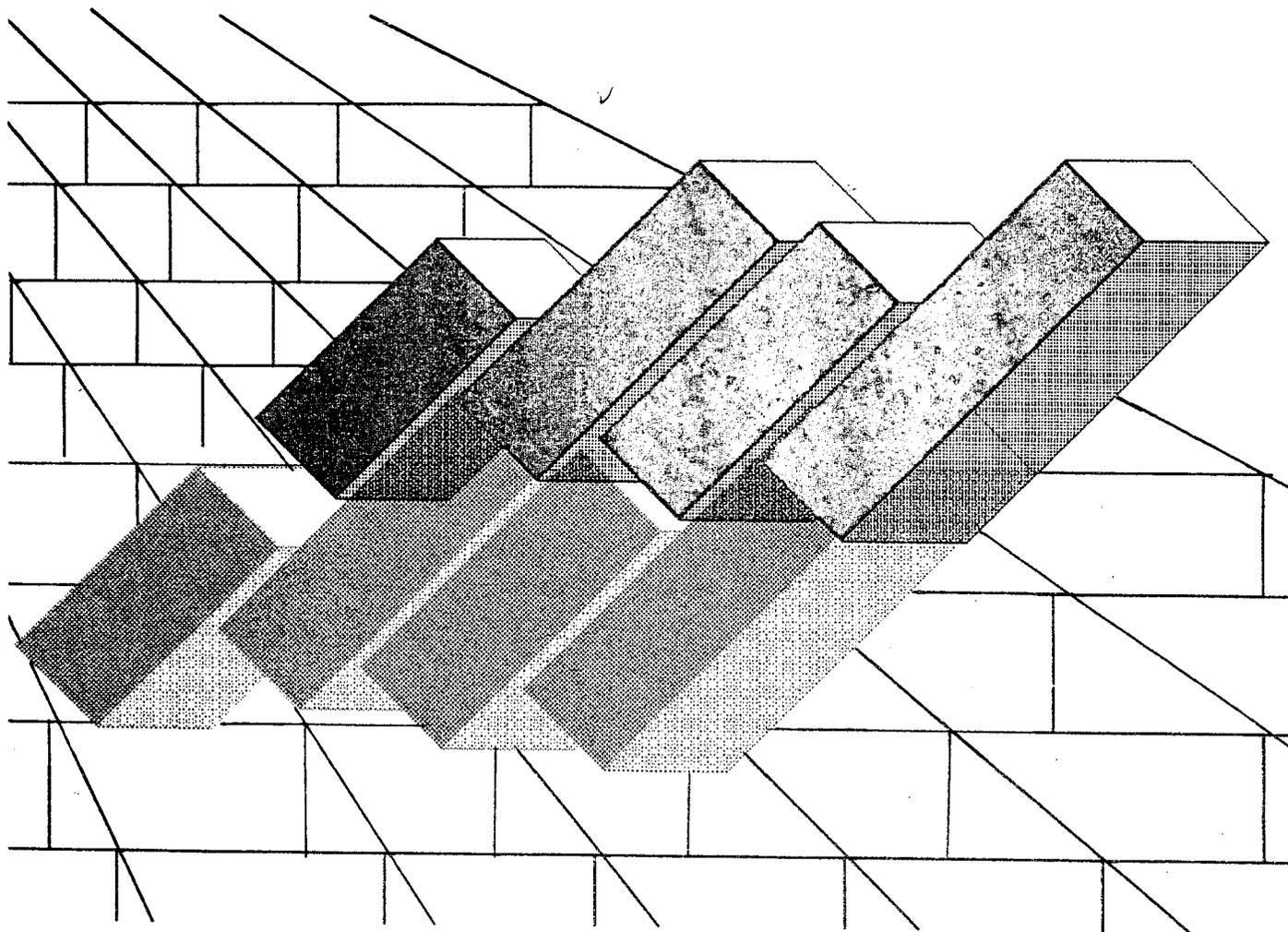


Proyecciones Económicas



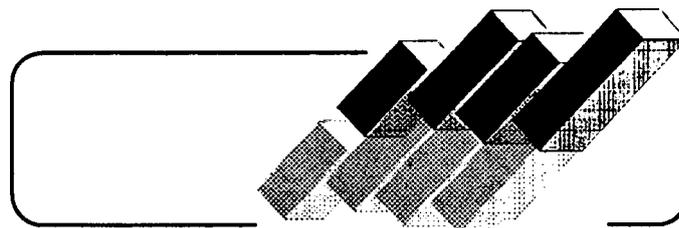
1991-1992

Estado Libre Asociado de Puerto Rico
JUNTA DE PLANIFICACION





PROYECCIONES ECONOMICAS PUERTO RICO 1991 Y 1992



Junta de Planificación de Puerto Rico
Ing. Patria G. Custodio
Presidente

Area de Planificación Económica y Social
Dra. Wanda I. Marrero
Directora

**Negociado de Análisis Social,
Modelos y Proyecciones**
Virginia Rivera Ruiz
Directora

Unidad de Modelos y Proyecciones
William Echevarría Rivera

La economía de Puerto Rico continuó su trayectoria expansiva en el año fiscal 1990. El producto bruto a precios constantes aumentó de \$4,806.9 millones en 1989 a \$4,910.3 millones en 1990. Este aumento representó un crecimiento de 2.2 por ciento en el año fiscal 1990.

La Junta de Planificación de Puerto Rico estimó sus proyecciones económicas a base de tres escenarios considerando el conflicto en el Golfo Pérsico. Bajo el escenario optimista se proyecta un crecimiento real para la economía de Puerto Rico de 1.26 por ciento al cierre del año fiscal 1991 y de 2.74 por ciento en el año fiscal 1992.

Febrero 1991
REVISADO

PERSPECTIVAS ECONOMICAS AÑOS FISCALES 1991 Y 1992

INTRODUCCION

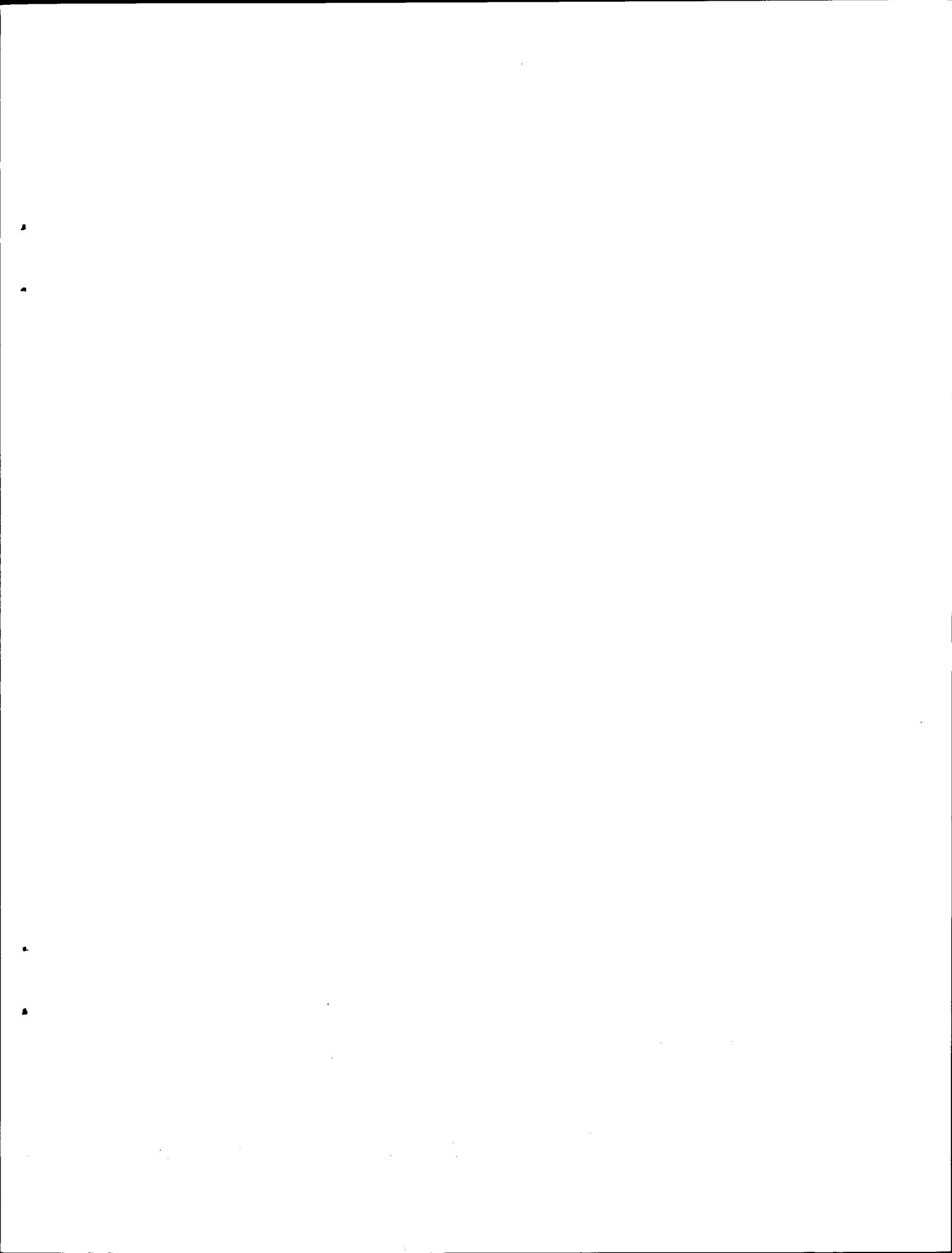
Cuantificación de impactos	1
Impacto en la economía de Estados Unidos	1
Perspectivas económicas de Estados Unidos años fiscales 1991 y 1992	3
Impacto en la economía de Puerto Rico	4
Perspectivas generales en la industria de la construcción, la actividad turística y el sector de la manufactura	7
Comportamiento histórico y proyecciones de variables macroeconómicas seleccionadas	13

TABLAS

Escenarios economía de Estados Unidos por trimestres	2
Escenarios economía de Estados Unidos años naturales	3
Escenarios producto bruto real Puerto Rico	4
Indicadores actividad de la construcción	7
Proyecciones actividad de la construcción	8
Indicadores actividad turística	9
Exportaciones registradas industrias seleccionadas	10
Indicadores del sector de la manufactura	11

GRAFICAS

Crecimiento de la economía de Estados Unidos y precio del petróleo	3
Tasa de Interés preferencial - Estados Unidos	3
Relación energía y producto bruto	5
Escenarios de crecimiento producto bruto real Puerto Rico	5
Empleo - escenario optimista	6
Gastos de consumo personal - escenario optimista	6
Ingreso personal - escenario optimista	7



PERSPECTIVAS DE LA ECONOMIA DE PUERTO RICO

Introducción

El propósito de este informe es presentar las proyecciones de las principales variables macroeconómicas de la economía de Puerto Rico para los años fiscales 1991 y 1992.

En la elaboración de estas proyecciones se utilizaron los estimados del Índice de Actividad Económica (IAE) desarrollados por la Junta de Planificación. El mismo se compone de trece variables cuyas fluctuaciones históricas son representativas del comportamiento de nuestra economía en el corto plazo. Entre estas se incluyen: nómina pagada, consumo de electricidad, ventas al detal, producción de cemento, valor de los permisos de construcción, nuevas viviendas y otros. También se consideraron las proyecciones de la economía de Estados Unidos, según estimados de Data Resources, Inc. Además, las transferencias federales y las tendencias en las tasas de interés y en los precios. La Junta de Planificación cuenta a su vez con otros indicadores que también fueron estudiados tales como: el empleo, la inflación y los datos de la manufactura. Otro dato muy importante y utilizado para la proyección lo fue el de la inversión futura en construcción. La misma se obtiene mediante la encuesta anual que realiza la Junta de Planificación. Otro estudio analizado lo constituye el Programa de Inversiones de Cuatro Años (PICA) preparado por la Junta de Planificación.

En esta ocasión se presenta una situación muy especial, la crisis del petróleo ocasionada por el conflicto en el Golfo Pérsico, la cual tendrá sus efectos en la economía de Estados Unidos y Puerto Rico. La crisis ocurre en un momento difícil para la economía norteamericana. Desde hace varios trimestres la economía apenas ha crecido. De hecho, muchos economistas opinan que ya Estados Unidos está en una recesión.

La recesión en los Estados Unidos y los aumentos en el precio del barril de petróleo tendrán un impacto adverso en la economía de Puerto Rico. Las experiencias del año fiscal 1975 y de los años 1982 y 1983 atestiguan hacia tal posibilidad.

Los precios del petróleo afectan nuestra economía tanto, por el lado de los costos (oferta) como por el lado de la demanda agregada. Unos precios más altos del petróleo implican costos de producción mayores para muchas empresas, y por ende, afectan sus ganancias y ventas. Además, el consumidor palpa los efectos del alza en los aumentos en el precio de los productos y servicios tales como la gasolina, la electricidad y otros productos relacionados.

El comportamiento de la economía dependerá en gran medida de cuánto aumentará el precio del petróleo y por cuánto tiempo.

Cuantificación de impactos

Se ha realizado una evaluación del posible impacto del aumento en el precio del barril de petróleo en las proyecciones de crecimiento económico para la economía de Puerto Rico, basándose en los escenarios de la economía de Estados Unidos preparados por la firma Data Resources, Inc. En estos escenarios se considera primordialmente el efecto que tendría la situación en el Golfo Pérsico en el precio del crudo y en la economía de Estados Unidos.

PROYECCIONES ECONOMICAS

IMPACTO EN LA ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

A continuación los escenarios para la economía de Estados Unidos:

Escenario base (\$30 el barril)

El escenario base supone un precio promedio del barril de petróleo de \$30 para el año natural 1991. Los precios para los respectivos trimestres de 1991 serán: \$34, \$30, \$27 y \$25 el barril (ver tabla siguiente). Bajo este escenario se estima que el producto bruto real de los Estados Unidos decrece en -0.2 por ciento para el 1991.

Escenario pesimista (precios altos, \$50 el barril)

Este escenario supone que la situación en el Medio Oriente se complique de tal forma que el precio promedio del barril de petróleo alcance los \$50 durante 1991. En este escenario de precios altos se estima que el producto bruto de la economía estadounidense decrece en -1.8 por ciento durante ese año.

Escenario optimista (precios bajos, \$20 el barril)

El escenario de precios bajos supone un precio promedio del barril de petróleo de \$20 para el año natural 1991. Bajo este escenario se estima que la economía de Estados Unidos crece en 1.2 por ciento durante el 1991.

ESCENARIOS ECONOMIA ESTADOS UNIDOS DATA RESOURCES INC.* POR TRIMESTRES

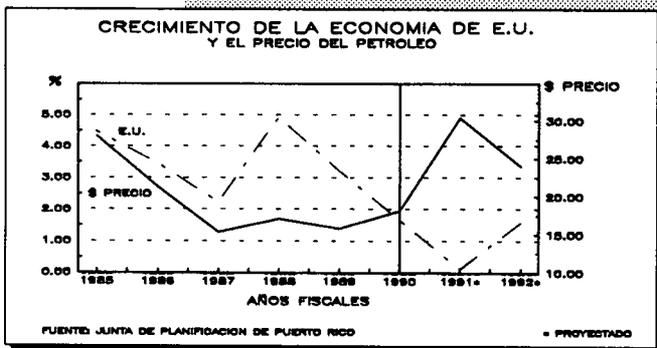
TRIMESTRES	1990								1991							
	Precio Petróleo				Producto Bruto Real				Precio Petróleo				Producto Bruto Real			
	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	
ESCENARIOS	:															
BASE	20	16	24	34	1.7	0.4	1.7	-1.9	34	30	27	25	-2.1	-0.4	2.8	
PESIMISTA	20	16	24	42	1.7	0.4	1.7	-2.6	58	55	41	40	-2.8	-3.9	-1.3	
OPTIMISTA	20	16	24	30	1.7	0.4	1.7	-1.6	22	20	20	19	-0.3	2.9	4.7	

ESCENARIOS ECONOMIA ESTADOS UNIDOS AÑOS NATURALES*

ESCENARIOS	Precio Petróleo			Producto Bruto Real		
	1990	1991	1992	1990	1991	1992
BASE	23	30	22	1.0	-0.2	3.2
PESIMISTA	25	50	36	0.9	-1.8	1.8
OPTIMISTA	22	20	19	1.0	1.2	3.9

* Datos a noviembre, 1990

**PERSPECTIVAS ECONOMICAS ESTADOS UNIDOS
AÑOS FISCALES 1991 Y 1992.**



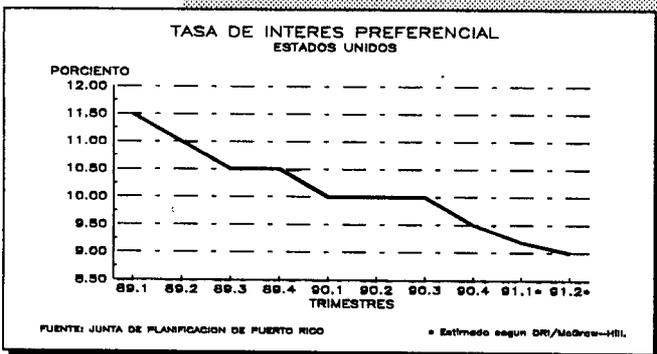
Las perspectivas están basadas en el escenario base y convertidas a años fiscales de Puerto Rico.

Producto bruto

La economía de Estados Unidos tuvo un crecimiento real de 1.65 por ciento para el año fiscal 1990 comparado con 3.20 por ciento el año anterior. De acuerdo a los estimados de Data Resources, Inc. para el año fiscal 1991, bajo el escenario base, la economía norteamericana se incrementará en tan sólo un .11 por ciento y 1.59 por ciento en el año fiscal 1992.

Tasas de interés

Los principales bancos estadounidenses esperarán, probablemente, a que el Sistema de la Reserva Federal (FED) recorte aún más las tasas de intereses a corto plazo, antes de bajar su tasa preferencial. En diciembre de 1990, la Reserva anunció la reducción en la tasa de descuento (interés que se cobra por hacerle préstamos a los bancos) de 7.0 por ciento a 6.5 por ciento. Esta baja es la primera en más de cuatro años. Se espera que esto ocasione una disminución en una variedad de tasas prestatarias comerciales de los consumidores, incluyendo la tasa prestataria primaria de los bancos.



El abaratamiento del crédito es uno de los instrumentos tradicionales con los que cuenta el Gobierno Federal para tratar de impulsar el crecimiento económico. Durante el último trimestre de 1990 la tasa de interés preferencial bajó a 9.50 por ciento y según Data Resources, Inc., se espera que continúe bajando hasta 9.0 por ciento en el segundo trimestre del año 1991.

Inflación

La inflación en los Estados Unidos durante el año fiscal 1990 medida a través del deflactor del Producto Bruto, tuvo un crecimiento de 3.9 por ciento. Para el año fiscal 1991 también se proyecta en 3.9 y 3.5 en el 1992, según estimados de Data Resources, Inc.

PROYECCIONES ECONOMICAS

IMPACTO EN LA ECONOMIA DE PUERTO RICO

La economía de Puerto Rico está estrechamente interrelacionada con la economía de los Estados Unidos. Las recesiones recientes del 1974-75 y del 1981-83 son una muestra de ello. La economía de los Estados Unidos apenas ha crecido durante los últimos trimestres y los indicadores líderes señalan que la economía ha entrado en una recesión.

Por otro lado, con excepción de algunas señales en la manufactura, para el período de julio-noviembre de 1990, la mayoría de los indicadores del resto de los sectores de la economía de Puerto Rico dan indicio de que ha ido creciendo. Por tanto, es de esperarse que los efectos de una recesión en los Estados Unidos en estos sectores se sientan con cierto rezago. Para las proyecciones se han analizado en más detalle los sectores de la manufactura, la construcción y el turismo. Del análisis se desprende que el dinamismo del sector de la construcción es uno de los motores que mantiene en movimiento a la economía de Puerto Rico.

ESCENARIOS PRODUCTO BRUTO REAL PUERTO RICO AÑOS FISCALES				
-----			-----	
	1991		1992	
ESCENARIOS	Precio Petróleo (\$ Barril)	Producto Bruto Crecimiento Real	Precio Petróleo (\$ Barril)	Producto Bruto Crecimiento Real
BASE	30.00	0.87	24.00	1.96
OPTIMISTA	24.00	1.26	20.00	2.74
PRECIOS ALTOS	45.00	-0.40	39.00	0.52

La actividad de la construcción juega un papel clave en el crecimiento de la economía de Puerto Rico. Hasta noviembre de 1990, todos los indicadores relacionados con la misma han aumentado (ver tabla de construcción). Esto se debe, mayormente a la construcción de viviendas para los damnificados por el Huracán Hugo que suman alrededor de 5,000 unidades. También contrario a períodos recesivos anteriores, el interés preferencial ha bajado y esto es beneficioso para el financiamiento de nuevos proyectos.

Todos estos factores combinados con el apoyo del gobierno serán determinantes en el crecimiento de la industria de la construcción en el año fiscal 1991.

El sector manufacturero es uno de los sectores que impulsan el crecimiento económico del País. Aunque en términos generales el sector se encuentra estable, algunos de sus indicadores, para el período de julio-octubre 1990, ya muestran un auge menor. (ver tabla indicadores manufactura).

El sector de turismo es otro de los sectores que aportará al crecimiento económico si la recesión en los Estados Unidos no se prolonga y agudiza demasiado.

PROYECCIONES ECONOMICAS

Escenario base
(\$30 el barril)

Escenarios de Puerto Rico están basados en los precios del petróleo y su impacto tanto en la economía estadounidense como en la puertorriqueña.

Escenario optimista
(precios bajos, \$24 el barril)

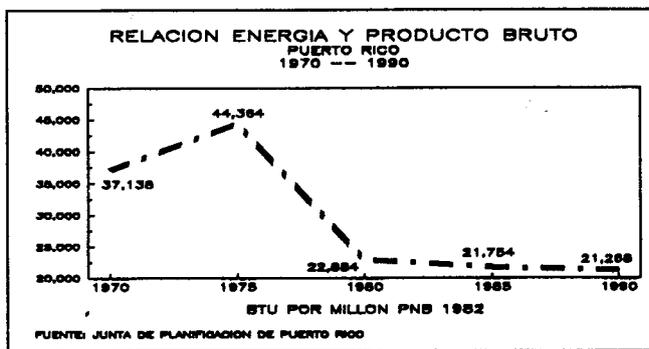
Para los escenarios de nuestra economía se tomaron como base los preparados por la firma Data Resources, Inc. descritos anteriormente.

Escenario precios altos
(\$45 el barril)

Los precios del petróleo y algunas variables macroeconómicas de la economía de Estados Unidos como por ejemplo el producto nacional bruto entran en la solución de las variables de Puerto Rico.

Impacto en variables macroeconómicas

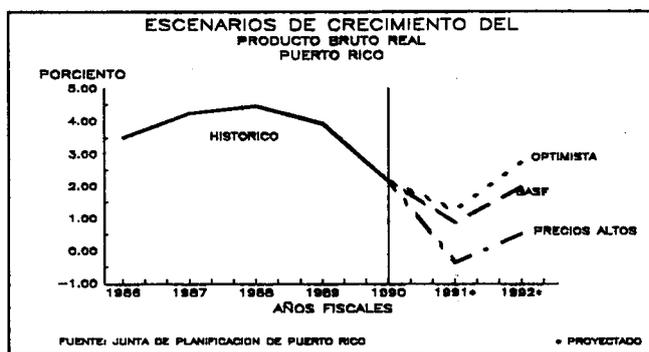
Puerto Rico depende en un 95 por ciento del petróleo importado para sus abastos primarios de energía. Aún cuando esta dependencia es alta, es importante señalar que la economía del País ha mejorado su eficiencia en el uso de la energía. Esto se puede observar en esta gráfica que muestra el consumo de petróleo por dólar del producto nacional bruto. La relación de intensidad de energía ha disminuído de 44,364 BTU en el 1975 a 21,268 BTU en el 1990, por cada dólar de producto bruto.



Producto bruto

Por séptimo año consecutivo la economía de Puerto Rico continuó su trayectoria de crecimiento, aunque a un ritmo más lento.

El producto bruto, principal variable utilizada para medir el crecimiento económico, totalizó en el año fiscal 1990, \$21,472.9 millones a precios corrientes, para un aumento de 7.7 por ciento con respecto a los \$19,944.6 millones registrados en el año fiscal 1989. A precios constantes, esto representó un aumento de 2.2 por ciento.



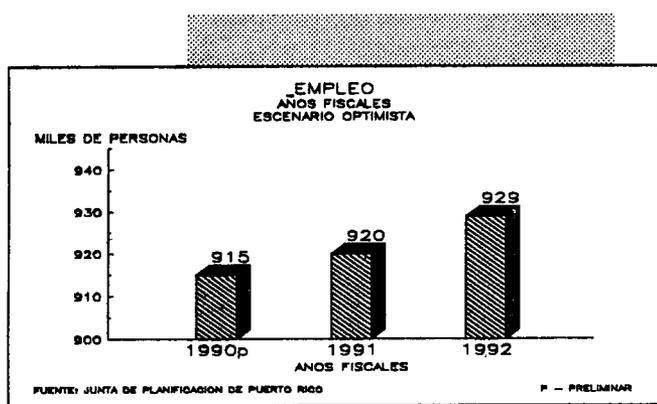
Al proyectar el comportamiento de la economía de la Isla para los años fiscales 1991 y 1992 la Junta de Planificación produjo tres escenarios basados, como se indicara anteriormente, en los escenarios preparados por la firma Data Resources Inc. para la economía americana. Bajo las condiciones actuales, la Junta de Planificación considera que el escenario optimista tiene más probabilidad de realizarse. Se estima que el precio promedio del barril de petróleo para fines del año fiscal 1991 esté alrededor de \$24.

Por lo tanto, el crecimiento real del producto bruto para el año fiscal 1991 será de 1.26 por ciento y 2.74 por ciento en el año 1992.

A continuación se describen las perspectivas de algunas variables macroeconómicas seleccionadas del escenario base.

Empleo

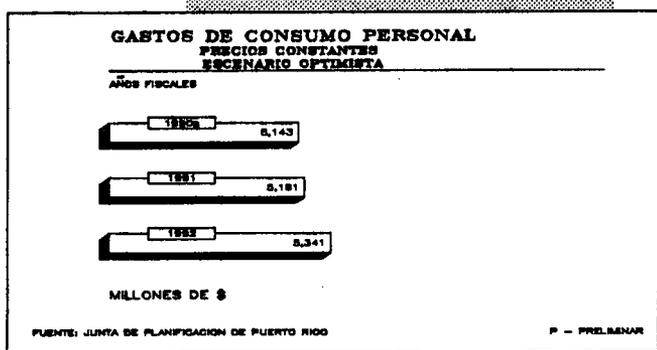
Durante el año fiscal 1990 el empleo total en la economía totalizó 915 mil personas, comparado con 907 mil en el año 1989. Esta cifra representa un aumento neto de 8 mil nuevas plazas de trabajo, un .8 por ciento de aumento. Los sectores de manufactura, transportación, servicios y gobierno fueron los principales responsables del mismo.



Bajo el escenario optimista se proyecta que para el año fiscal 1991 el número de personas empleadas aumente en un promedio de 0.55 por ciento alcanzando un nivel de 920 mil personas. En el año 1992 se espera que el total ascienda a 929 mil personas. Hay que destacar que los servicios van a ser los principales causantes del alza en el empleo y que la manufactura aumentará, pero a un ritmo más lento. En general, no se vislumbra un gran aumento en el empleo total.

Gastos de consumo personal

El gasto de consumo personal es uno de los componentes claves del producto bruto. El aumento en el precio del petróleo lo impacta directamente ya que afecta el consumo de energía eléctrica, gasolina y transportación, lo que a su vez incide en los demás artículos y servicios que se producen. Durante el año fiscal 1990, el consumo personal aumentó apenas en 0.67 por ciento, a precios constantes. Para el año 1991 se estima un crecimiento similar, de 0.75 por ciento. En épocas de incertidumbre, las personas posponen las compras en los bienes duraderos para poder adquirir los alimentos y aquellos servicios esenciales como lo son la electricidad, la gasolina, los servicios médicos y la transportación.

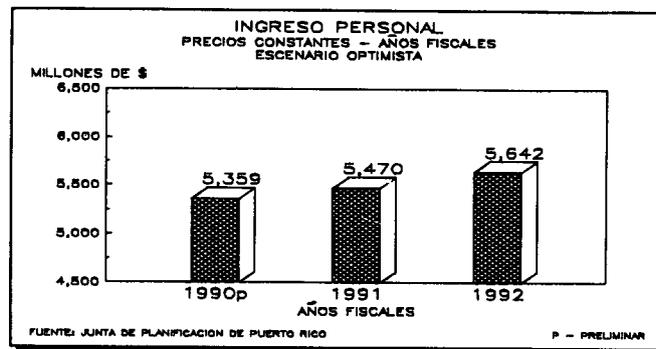


Para el año fiscal 1992, se proyecta un crecimiento mayor, de 3.09 por ciento, ya que se prevé una recuperación económica al terminar el conflicto en el Golfo Pérsico y surgir una estabilización en los precios.

PROYECCIONES ECONOMICAS

Ingreso personal

El ingreso personal es una de las variables indicativas de la actividad económica, además de ser un determinante del poder adquisitivo de las personas. La otra cara de la moneda del ingreso es la contribución personal. Los recaudos por concepto de esta contribución, para el período de julio-noviembre de 1990, aumentaron un 18.3 por ciento en relación con el mismo período del año anterior, alcanzando la cifra de \$395.4 millones. Los recaudos son un indicador del comportamiento del ingreso personal. La proyección del año fiscal 1991 apunta hacia un crecimiento en el ingreso personal, producto en parte de los aumentos salariales concedidos a los empleados públicos a principios del año fiscal 1991. **Bajo el escenario optimista a precios constantes, se espera una tasa de crecimiento de 2.08 por ciento para el año fiscal 1991 y de 3.14 por ciento en 1992.**



PERSPECTIVAS GENERALES EN LA INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCION, LA ACTIVIDAD TURISTICA Y EL SECTOR DE LA MANUFACTURA

Industria de la construcción

La actividad de la construcción continúa manteniendo un rol importante al compararlo con otras variables que inciden en el crecimiento de nuestra economía. En el año fiscal 1990, el valor de esta actividad alcanzó la cifra de \$2,493.4 millones, con un crecimiento de 8.1 por ciento sobre el año fiscal anterior.

INDICADORES ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCION

	Julio-Nov. 1990-91	Julio-Nov. 1989-90	Cambio Porcentual
Producción de cemento sacos de 94 libras	13,074	11,816	10.6
Construcción			
Número de permisos	3,014	2,204	36.8
Valor total de los permisos (en miles de \$)	343,865	300,831	14.3
Ventas de cemento en Puerto Rico sacos de 94 libras	13,254	12,035	10.1
Empleo* (Miles de personas)	55	51	7.8

* Disponible hasta octubre

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

PROYECCIONES ECONOMICAS

Al proyectar la inversión en construcción para los años fiscales 1991 y 1992, se consideró el resultado de la encuesta realizada por la Junta de Planificación y los indicadores mensuales de la industria de la construcción. Estos indicadores hasta noviembre del 1990, han aumentado. Por ejemplo, el número de permisos hasta noviembre alcanzó la cifra de 3,014 para un crecimiento de 36.8 por ciento al compararlo con el mismo período del año fiscal precedente. Así mismo, tanto las ventas de cemento como la producción, reflejan cambios positivos.

Por otro lado, la reducción en la tasa de descuento anunciada por la Reserva Federal y la disminución en la tasa preferencial en el último trimestre del año natural 1990, son factores claves y beneficiosos para la actividad de la construcción. La tasa de interés preferencial bajó a 9.50 por ciento y la misma estaba en 10.0 por ciento desde enero del 1990.

Considerando todos estos factores, se estima una tasa de crecimiento de 8.17 por ciento a precios corrientes para el año fiscal 1991 y de 6.90 por ciento en el 1992.

En resumen, se vislumbran buenas perspectivas para la industria de la construcción. Estas dependerán de la efectividad con que el gobierno agilice la construcción de las 5,000 unidades de vivienda para los damnificados por Hugo y los trámites de todos los proyectos planificados como por ejemplo el proyecto de la Costa Isabela. Por otro lado, la baja en la tasa de interés preferencial traerá efectos positivos en la construcción.

PROYECCIONES ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCION AÑOS FISCALES ESCENARIO OPTIMISTA

	1990p	1991	1992
Inversión en construcción (millones de \$)	2,493.4	2,697.0	2,883.0
Tasa de crecimiento (precios corrientes)	8.10	8.17	6.90
Inversión en construcción (precios constantes)	475.0	505.0	534.0
Tasa de crecimiento (precios constantes)	5.20	6.32	5.74

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

PROYECCIONES ECONOMICAS

La actividad turística

La actividad turística es otro de los renglones de gran relevancia en el crecimiento económico de Puerto Rico. La importancia del turismo consiste en el impacto multiplicador que tiene en la actividad económica de diversos sectores interindustriales. Durante el año fiscal 1990, el turismo sostuvo una tendencia de crecimiento similar a la experimentada en los últimos dos años. Los gastos de visitantes se incrementaron en 9.0 por ciento en el año fiscal 1990, cuando ascendieron a \$1,367.3 millones comparados con \$1,253.9 millones en el 1989. Actualmente, la actividad turística se ve afectada por varios factores exógenos, como lo son el crecimiento de la economía estadounidense, la tasa de cambio del dólar y los precios del combustible, los cuales afectan los costos operacionales de los hoteles y las tarifas aéreas.

En la siguiente tabla, se comparan cifras correspondientes al período de julio a octubre en los años fiscales 1990 y 1991. Se puede observar el crecimiento en el número de personas registradas en los hoteles y el aumento en número de visitantes en barcos cruceros.

Las reservaciones hoteleras para los primeros tres meses del año 1991 están por debajo de los niveles del año pasado debido a la incertidumbre causada por los acontecimientos en el Golfo Pérsico y la recesión en la economía norteamericana.

La Compañía de Turismo vislumbra un aumento en la disponibilidad de habitaciones para los años 1991 y 1992, aumentando a 8,166 y 9,500, respectivamente (incluye hoteles y villas turísticas, hoteles comerciales, paradores y otros). Actualmente, los proyectos en construcción son el de Costa de Isabela y la Guancha en Ponce. Las perspectivas en el mediano plazo suponen un patrón de aumento en la actividad turística.

INDICADORES DE LA ACTIVIDAD TURISTICA

	Julio-Oct. 1990-91	Julio-Oct. 1989-90	Cambio Porcentual
Empleo hoteles y otros lugares de alojamiento	9,200	9,100	0.8
Personas registradas en todos los hoteles	277,895	270,486	2.7
Por ciento de habitaciones alquiladas	69.0	71.7	-3.7
Habitaciones disponibles *	5,804	5,424	7.0
Número de visitantes en cruceros	236,372	222,608	6.2
Número de viajes	224	219	2.3

* Incluye hoteles turísticos y comerciales.

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

PROYECCIONES ECONOMICAS

El sector de la manufactura

El sector manufacturero es uno de los motores impulsores del desarrollo económico de la Isla. Su contribución ha sido significativa en la generación de empleos, en la producción interna y en las exportaciones. La industria manufacturera se afecta por los cambios en las fluctuaciones cíclicas y por diversos factores relacionados con la economía de Estados Unidos.

El empleo en la manufactura para el año fiscal 1990 logró mantener un ritmo ascendente estable, aumentando de 158 mil en 1989 a 160 mil. Al sector de la manufactura corresponde la mayor parte de las exportaciones de mercancías registradas. Estas, continúan su trayectoria de crecimiento vertiginoso en los últimos años fiscales. Para el año fiscal 1990 y 1989 las exportaciones de mercancías registradas tuvieron un ritmo de crecimiento de 17.2 y 18.0 por ciento, respectivamente. Los sectores de mayor aportación a este crecimiento han sido las industrias de productos químicos, en especial las drogas y las preparaciones farmacéuticas. Las exportaciones de estas industrias crecieron en el año fiscal 1990 en un 23.8 por ciento y representaron el 43.2 por ciento del total de exportaciones registradas comparado con 29.1 por ciento en el 1981. En la actualidad, estas industrias constituyen la base fundamental del sector manufacturero.

EXPORTACIONES REGISTRADAS INDUSTRIAS SELECCIONADAS AÑOS FISCALES MILLONES DE DOLARES

Industrias	1981	%	1982	%	1983	%	1989	%	1990	%
Productos químicos	2355.0	29.1	2630.7	29.6	2664.3	31.3	6738.4	41.2	8344.6	43.2
Drogas y preparaciones farmacéuticas	1175.4	14.5	1792.2	20.2	1960.5	23.0	4997.3	30.6	6420.0	33.3
Instrumentos científicos	341.8	4.2	437.5	4.9	454.5	5.3	1072.1	6.6	1197.2	6.2
Maquinaria eléctrica	824.3	10.2	1026.4	11.6	740.5	8.7	1581.3	9.7	1940.5	10.1
Maquinaria no eléctrica	531.2	6.6	713.8	8.0	747.1	8.8	1822.3	11.1	2034.9	10.5
Sub-total	4052.3	50.1	4808.4	54.1	4606.4	54.1	112114.1	68.6	13517.2	70.0
Otras industrias	4040.5	49.9	4073.2	45.9	3914.8	45.9	5140.8	31.4	5788.2	30.0
Total	8092.8	100.0	8881.6	100.0	8521.2	100.0	16354.9	100.0	19305.4	100.0

Fuente: Junta de Planificación, Área de Planificación Económica y Social, Negociado de Análisis Social, Modelos y Proyecciones

PROYECCIONES ECONOMICAS

La industria farmacéutica es el sector industrial con mayor dimensión. En Puerto Rico se ha creado uno de los centros farmacéuticos más importantes del mundo entero. Le sigue en orden de importancia la industria electrónica. Esta es la segunda industria de alta tecnología establecida en Puerto Rico. La actual situación en el Golfo Pérsico y en la economía de Estados Unidos se espera que afecte en forma leve la industria de drogas, ya que la demanda por ésta resulta ser una de vital importancia. Por otra parte, el petróleo no es uno de los principales insumos de esta industria por lo que el precio no debe tener un impacto de gran envergadura. Para el período de julio a octubre las exportaciones totales registradas aumentaron en 13.1 por ciento, con respecto al mismo período del año anterior.

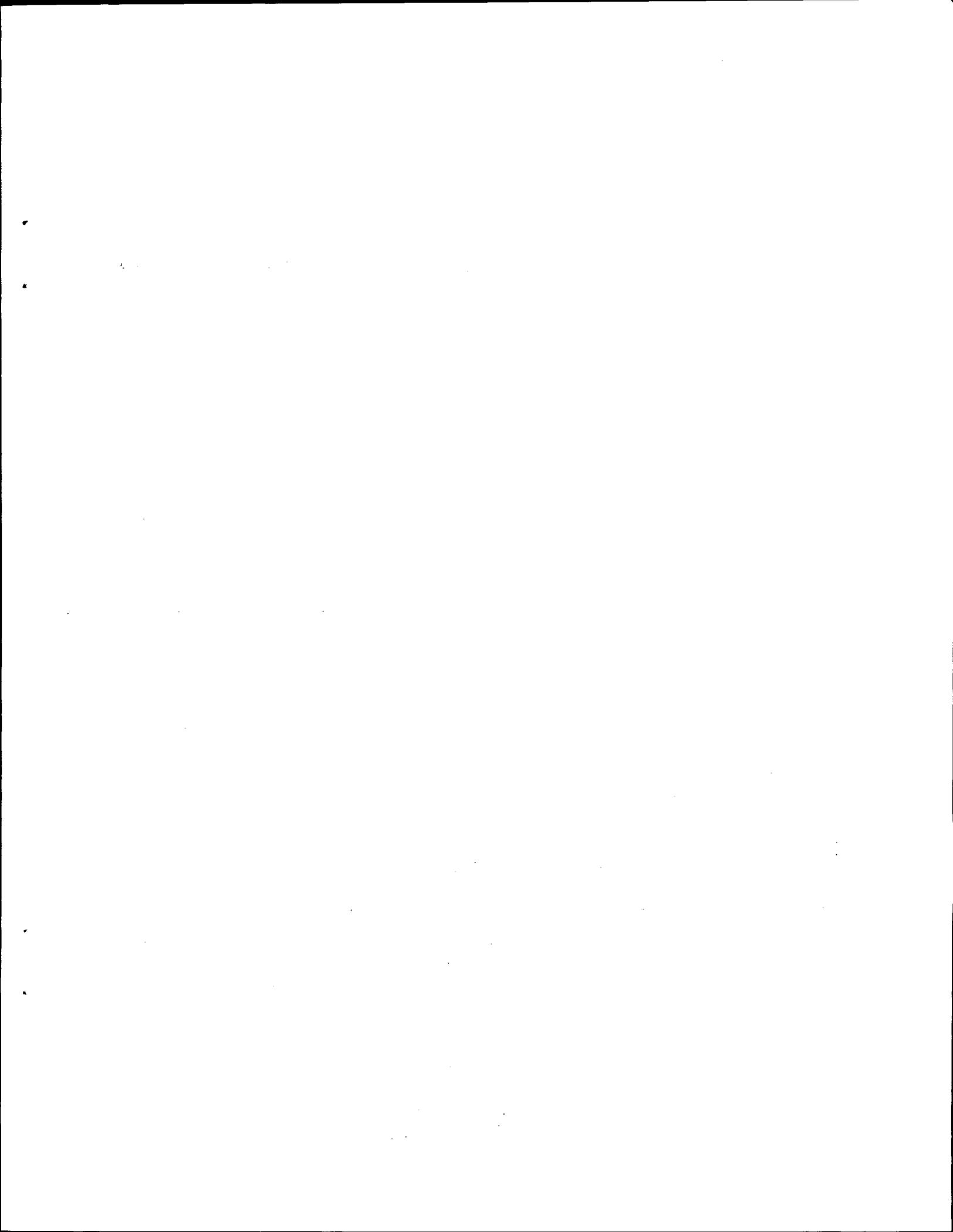
INDICADORES DEL SECTOR DE LA MANUFACTURA

	Julio-Oct. 1990-1991	Julio-Oct. 1989-90	Cambio Porcentual
Empleo (Miles de personas)	154,500	157,000	-1.6
Horas mensuales trabajadas	83,645	86,172	-2.9
Nómina de los empleados de producción (Miles de \$)	506,876	497,252	1.9
Exportaciones registradas (Miles de \$)	6,870,407	6,076,679	13.1

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

Por otro lado, algunos de los indicadores mensuales de la actividad manufacturera, para el período de julio-octubre de 1990, revelan señales de debilitamiento en el sector. Entre estos se destacan el empleo total y las horas mensuales trabajadas.

En resumen, aunque se espera que la disminución en la actividad económica de la economía estadounidense no afecte significativamente a varios sectores importantes de la manufactura en Puerto Rico, otros sentirán los efectos adversos de la recesión.



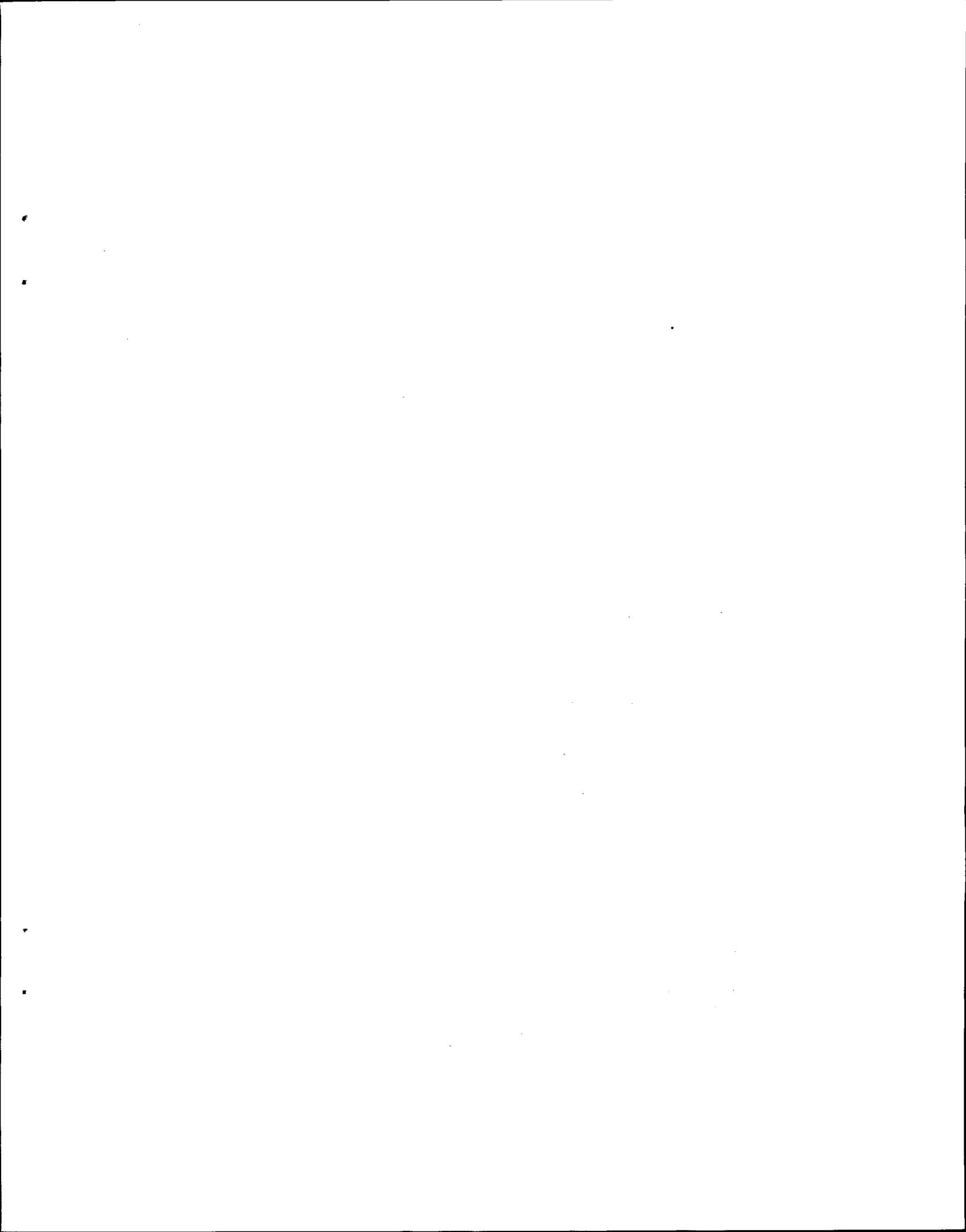
COMPORTAMIENTO HISTORICO Y PROYECCIONES DE VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS

TABLAS

Indicadores Economía de Estados Unidos	15
Variables Macroeconómicas:	16-23
Datos históricos-precios corrientes	16
Proyecciones-precios corrientes	17
Datos históricos-precios constantes	18
Proyecciones-precios constantes	19
Datos históricos-tasas de crecimiento-precios corrientes	20
Proyecciones-tasas de crecimiento- precios corrientes	21
Datos históricos-tasas de crecimiento-precios constantes	22
Proyecciones-tasas de crecimiento-precios constantes	23

GRAFICAS

Crecimiento de la economía de Puerto Rico y precio del petróleo	27
Crecimiento de la economía de Estados Unidos y Puerto Rico	28
Indicadores economía de Estados Unidos	29
Producto bruto precios corrientes	30
Producto bruto precios constantes	31
Tasa de crecimiento producto bruto real - Puerto Rico	32
Producto bruto interno	33



INDICADORES ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

TRIMESTRES

	DATOS HISTORICOS			PROYECCIONES			
	1990			4*	1990* - 1991		
	1	2	3		1	2	3
PRODUCTO BRUTO	1.70	0.40	1.70	(1.90)	(2.10)	0.40	2.80
CONSUMO TOTAL	1.10	0.20	3.60	(2.70)	(1.70)	(0.20)	1.20
CONSTRUCCION	15.10	(11.20)	(15.40)	(19.10)	(14.70)	1.70	9.30
MAQUINARIA Y EQUIPO	5.80	(3.30)	8.20	(7.60)	(4.90)	(4.60)	3.30
TASA DE DESEMPLEO	5.30	5.30	5.60	5.90	6.40	6.90	7.00
INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR	8.10	3.70	6.40	7.90	5.00	3.80	3.30
TASA FONDOS FEDERALES	8.25	8.24	8.16	7.78	7.23	7.06	7.27
BONOS TESORO 30 AÑOS	8.44	8.65	8.80	8.67	8.62	8.48	8.51
CRUDO IMPORTADO \$/B	19.76	15.88	23.95	34.44	33.60	29.60	27.43
BALANZA CUENTA CORRIENTES	(86.70)	(87.40)	(109.80)	(124.20)	(127.70)	(107.00)	(89.60)
INGRESO PERSONAL REAL	2.50	0.30	(0.60)	(4.40)	0.90	(1.10)	0.30
VENTAS DE CARROS (MILLONES)	9.80	9.55	9.70	9.10	8.70	8.60	8.80
CASAS NUEVAS (MILLONES)	1.45	1.20	1.14	1.07	1.05	1.11	1.19

FUENTE: DATA RESOURCES INC., NOVIEMBRE 1990

VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS

AÑOS FISCALES, MILLONES DE DOLARES
DATOS HISTORICOS

	1986	1987	1988	1989	1990p
PRODUCTO BRUTO	16,014.4	17,152.7	18,549.8	19,944.6	21,472.9
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	15,746.4	16,794.6	18,011.7	18,847.7	19,671.6
INVERSION EN CONSTRUCCION	1,213.3	1,648.0	2,161.7	2,307.4	2,493.4
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	1,113.9	1,382.1	1,732.6	2,098.0	2,289.4
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO DEL E.L.A. Y MUNICIPIOS	3,235.1	3,438.0	3,715.8	4,073.7	4,414.9
PRODUCTO BRUTO INTERNO	21,969.4	23,878.0	26,178.4	28,156.2	30,496.7
EMPLEO TOTAL *	777	834	873	907	915
INGRESO PERSONAL	15,447.8	16,465.0	17,755.7	19,047.7	20,497.4

p - cifras preliminares
* - miles de personas

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO
NEGOCIADO DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES

VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS
PROYECCIONES - PRECIOS CORRIENTES
AÑOS FISCALES, MILLONES DE DOLARES

	1991		1992	
	BASE	OPTIMISTA	BASE	OPTIMISTA
PRODUCTO BRUTO	23,044	23,107	24,515	24,586
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	20,751	20,808	22,017	22,082
INVERSION EN CONSTRUCCION	2,690	2,697	2,875	2,883
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	2,518	2,525	2,770	2,778
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO DEL E.L.A. Y MUNICIPIOS	4,710	4,723	5,052	5,067
PRODUCTO BRUTO INTERNO	32,929	33,019	35,233	35,335
EMPLEO TOTAL *	919	920	926	929
INGRESO PERSONAL	21,920	21,968	23,261	23,324

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO
 NEGOCIADO DE ANALISIS SOCIAL
 MODELOS Y PROYECCIONES

* - MILES DE PERSONAS

VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS

DATOS HISTORICOS A PRECIOS CONSTANTES
AÑOS FISCALES, MILLONES DE DOLARES

	1986	1987	1988	1989	1990p
PRODUCTO BRUTO	4,249.0	4,428.8	4,625.6	4,806.9	4,910.3
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	4,596.2	4,860.5	5,054.3	5,108.5	5,142.5
INVERSION EN CONSTRUCCION	259.1	349.1	444.6	451.9	473.9
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	280.7	338.3	408.1	464.7	471.0
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO DEL E.L.A. Y MUNICIPIOS	1076.6	1142.3	1224.8	1330.9	1371.4
PRODUCTO BRUTO INTERNO	5,437.8	5,705.2	6,076.5	6,351.8	6,575.1
INGRESO PERSONAL	4,509.0	4,765.6	4,982.0	5,163.4	5,358.8

p - cifras preliminares

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO
NEGOCIADO DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES

VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS

PROYECCIONES A PRECIOS CONSTANTES, 1954 = 100
AÑOS FISCALES, MILLONES DE DOLARES

	1991		1992	
	BASE	OPTIMISTA	BASE	OPTIMISTA
PRODUCTO BRUTO	4953.0	4972.0	5050.0	5108.0
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	5160.0	5181.0	5280.0	5341.0
INVERSION EN CONSTRUCCION	501.8	503.9	526.7	532.8
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	513.3	515.2	552.0	558.4
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO DEL E.L.A. Y MUNICIPIOS	1414.9	1420.0	1485.6	1502.9
PRODUCTO BRUTO INTERNO	6693.0	6719.0	6918.0	6997.0
INGRESO PERSONAL	5450.0	5470.0	5578.0	5642.0

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO
NEGOCIADO DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES

VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS

TASAS DE CRECIMIENTO A PRECIOS CORRIENTES

DATOS HISTORICOS - AÑOS FISCALES

	1986	1987	1988	1989	1990p
PRODUCTO BRUTO	6.7	7.1	8.1	7.5	7.7
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	4.6	6.7	7.2	4.6	4.4
INVERSION EN CONSTRUCCION	(7.8)	35.8	31.2	6.7	8.1
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	8.2	24.1	25.4	21.1	9.1
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO DEL E.L.A. Y MUNICIPIOS	5.5	6.3	8.1	9.6	8.4
PRODUCTO BRUTO INTERNO	8.3	8.7	9.6	7.6	8.3
EMPLEO TOTAL *	2.5	7.3	4.7	3.9	0.9
INGRESO PERSONAL	5.9	6.6	8.1	7.3	7.6

p - cifras preliminares

* - miles de personas

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO
NEGOCIADO DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES

VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS
TASAS DE CRECIMIENTO A PRECIOS CORRIENTES
PROYECCIONES - AÑOS FISCALES

	1991		1992	
	BASE	OPTIMISTA	BASE	OPTIMISTA
PRODUCTO BRUTO	7.32	7.61	6.38	6.40
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	5.49	5.78	6.10	6.12
INVERSION EN CONSTRUCCION	7.88	8.17	6.88	6.90
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	9.99	10.29	10.01	10.02
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO DEL E.L.A. Y MUNICIPIOS	6.68	6.98	7.26	7.28
PRODUCTO BRUTO INTERNO	7.98	8.27	7.00	7.01
EMPLEO TOTAL *	0.44	0.55	0.76	0.98
INGRESO PERSONAL	6.94	7.17	6.12	6.17

* - miles de personas

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO
 NEGOCIADO DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES

VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS

DATOS HISTORICOS A PRECIOS CONSTANTES, 1954=100
TASAS DE CRECIMIENTO - AÑOS FISCALES

	1986	1987	1988	1989	1990p
PRODUCTO BRUTO	3.5	4.2	4.4	3.9	2.2
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	4.2	5.8	4.0	1.1	0.7
INVERSION EN CONSTRUCCION	(7.8)	34.7	27.4	1.6	4.9
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	6.4	20.5	20.6	13.9	1.4
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO DEL E.L.A. Y MUNICIPIOS	5.1	6.1	7.2	8.7	3.0
PRODUCTO BRUTO INTERNO	8.2	4.9	6.5	4.5	3.5
INGRESO PERSONAL	5.5	5.7	4.8	3.6	3.8

22

p - cifras preliminares

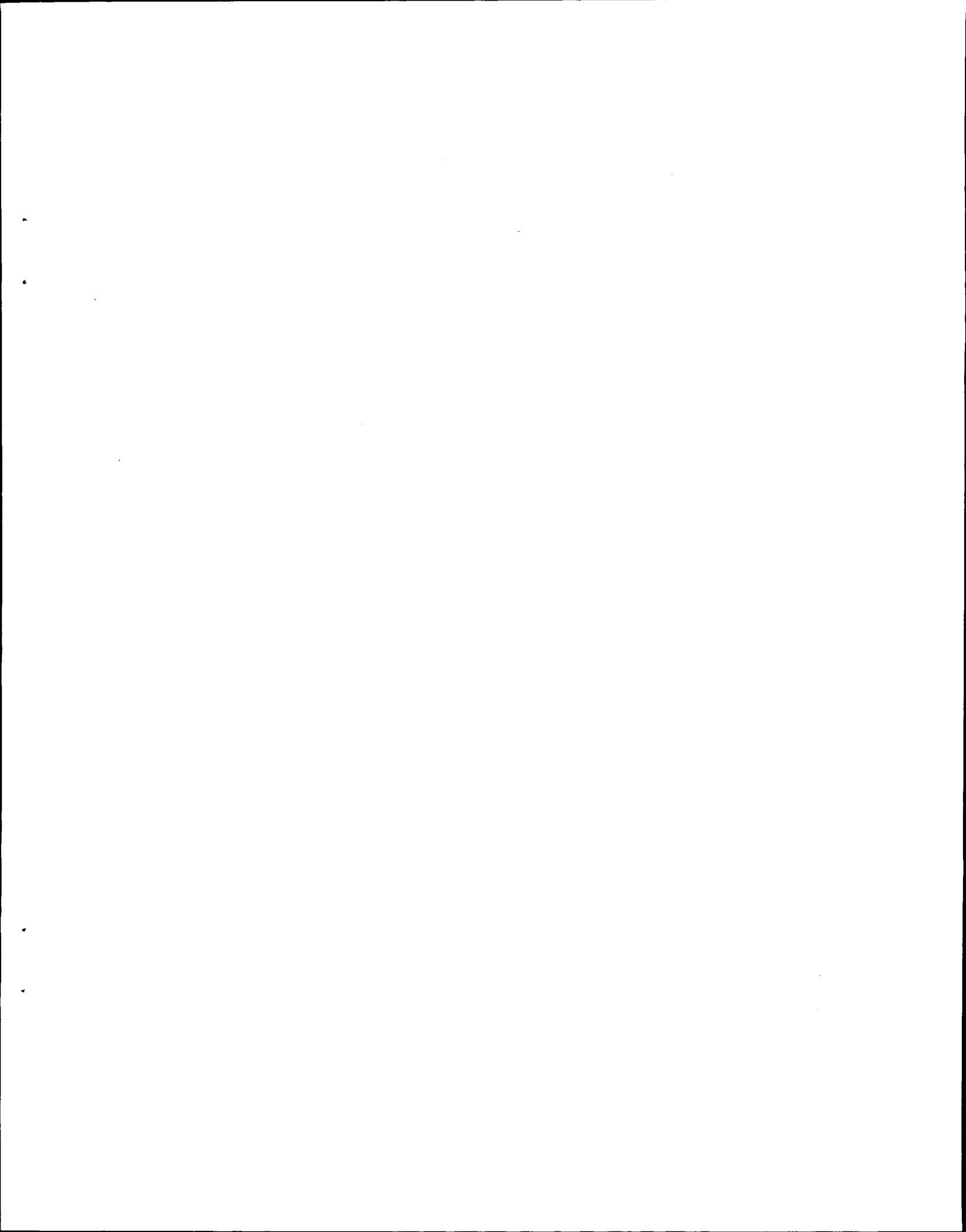
FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO
NEGOCIADO DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES

VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS

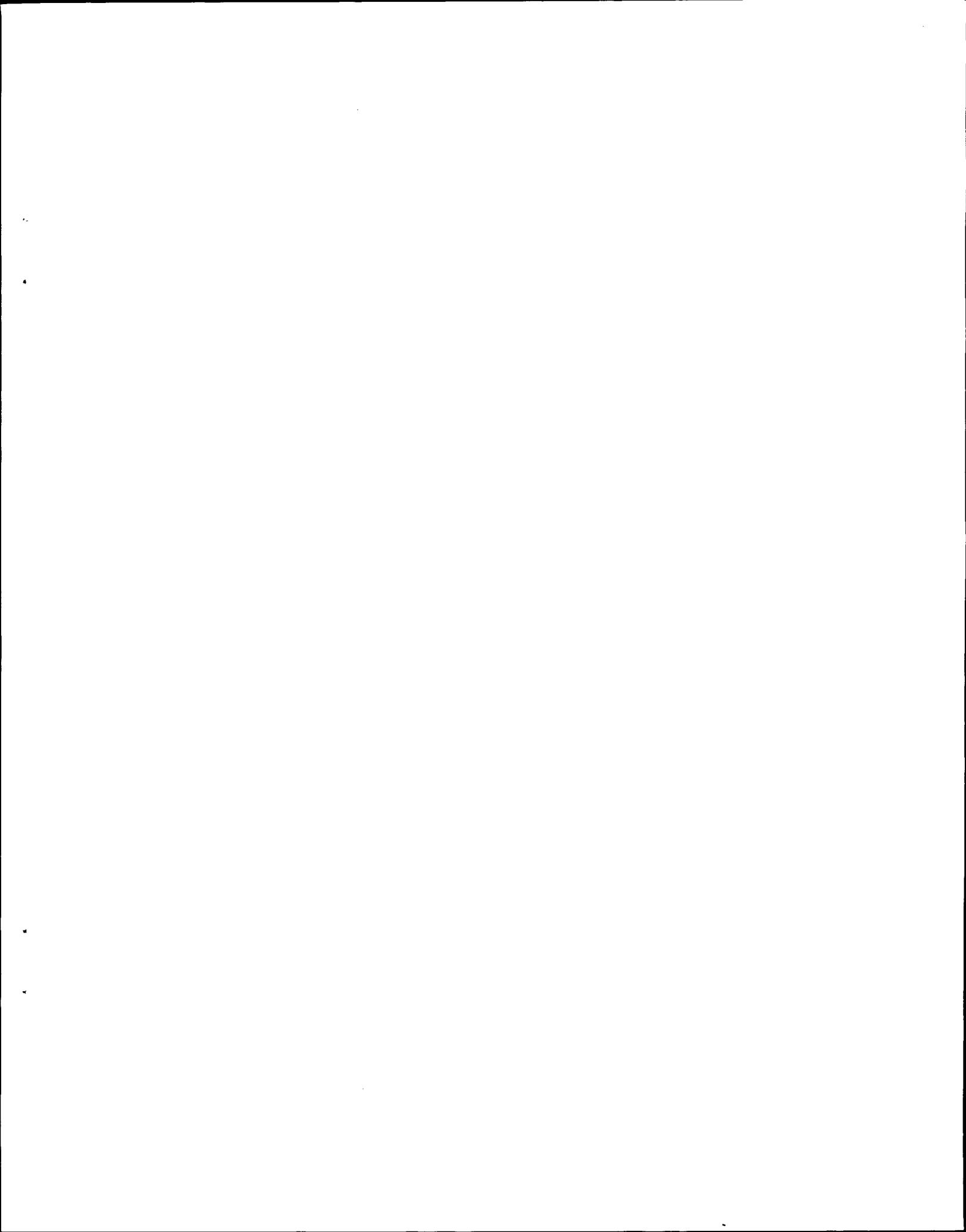
PROYECCIONES A PRECIOS CONSTANTES, 1954 = 100
TASAS DE CRECIMIENTO - AÑOS FISCALES

	1991		1992	
	BASE	OPTIMISTA	BASE	OPTIMISTA
PRODUCTO BRUTO	0.87	1.26	1.96	2.74
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	0.34	0.75	2.33	3.09
INVERSION EN CONSTRUCCION	5.89	6.32	4.97	5.74
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	8.98	9.38	7.53	8.39
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO DEL E.L.A. Y MUNICIPIOS	3.17	3.54	5.00	5.84
PRODUCTO BRUTO INTERNO	1.79	2.19	3.36	4.14
INGRESO PERSONAL	1.70	2.08	2.35	3.14

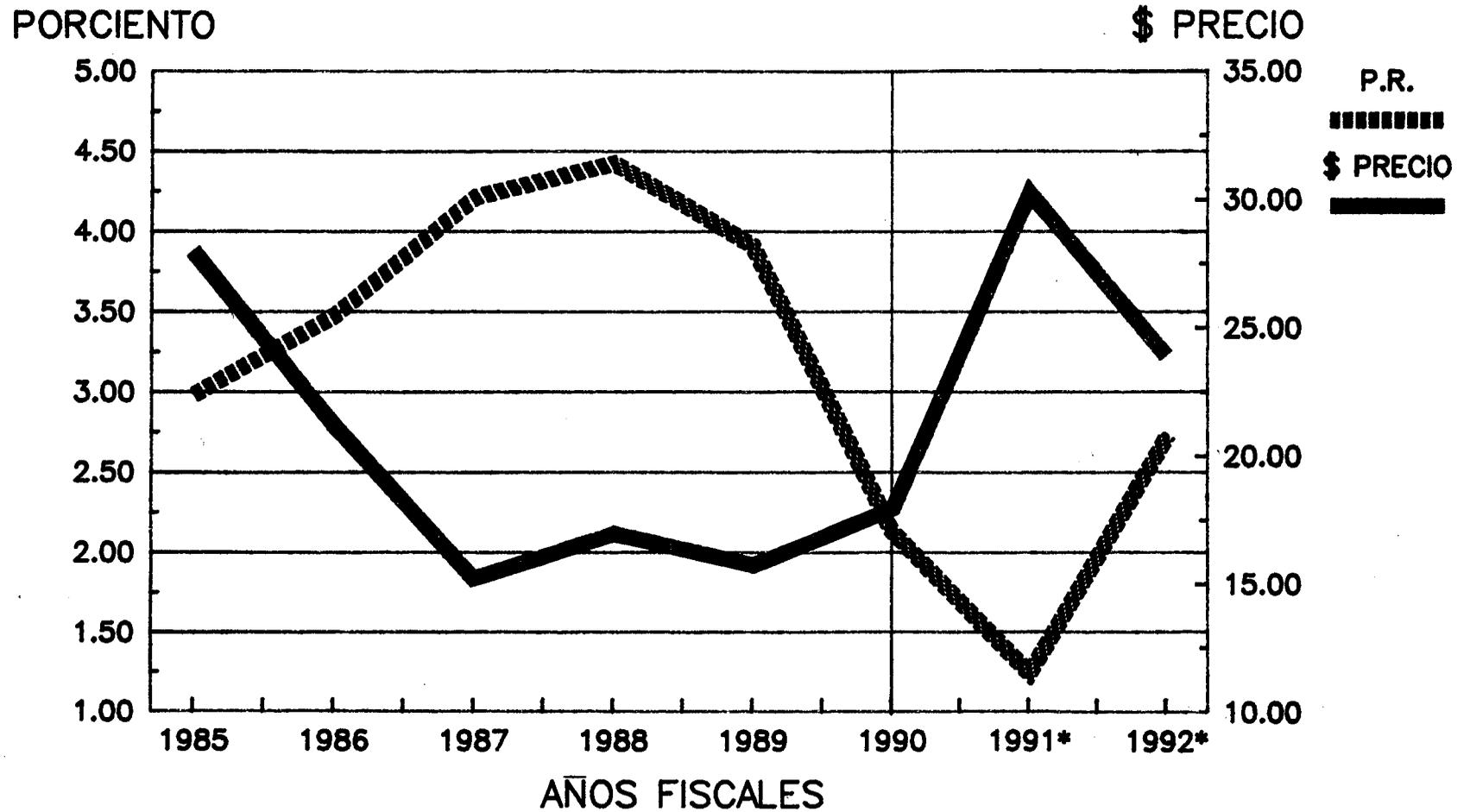
FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO
NEGOCIADO DE ANALISIS SOCIAL
MODELOS Y PROYECCIONES



GRAFICAS



CRECIMIENTO DE LA ECONOMIA DE P.R. Y PRECIO DEL PETROLEO

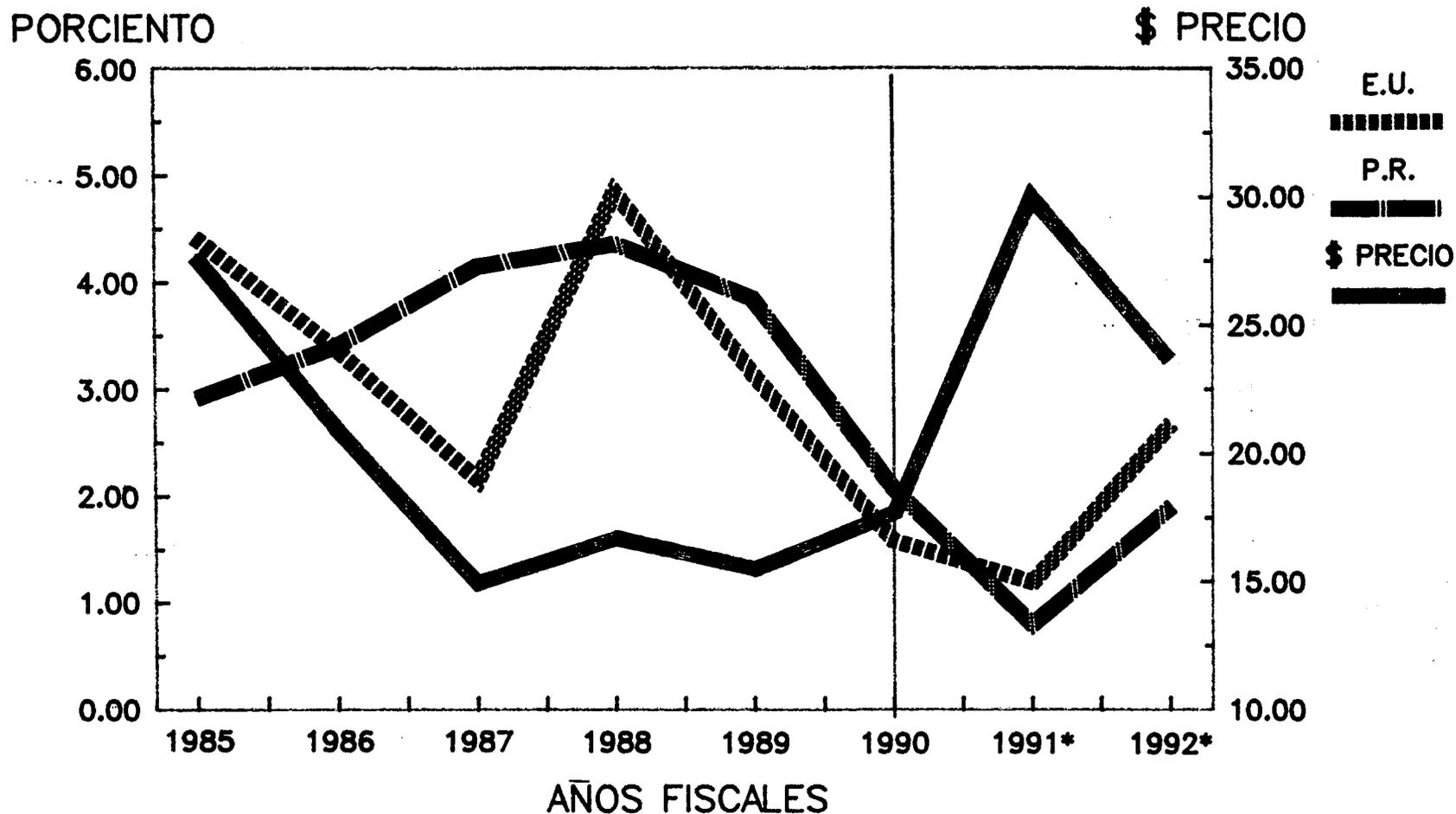


27

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO
NEGOCIADO DE ANALISIS SOCIAL
MODELOS Y PROYECCIONES

* PROYECTADO

CRECIMIENTO DE LA ECONOMIA DE E.U. Y P.R. Y PRECIO DEL PETROLEO



28

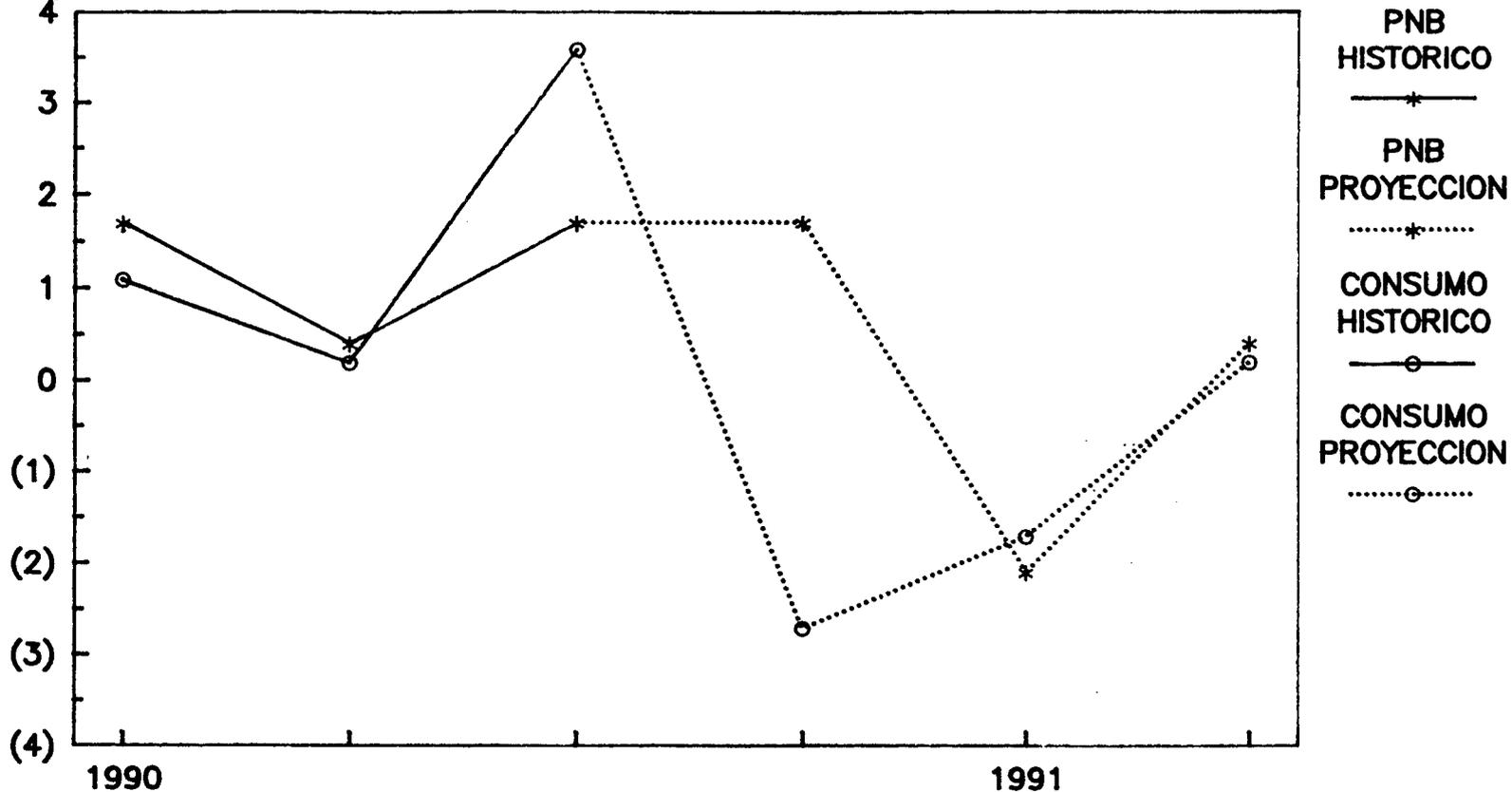
FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO
NEGOCIADO DE ANALISIS SOCIAL
MODELOS Y PROYECCIONES

* PROYECTADO

INDICADORES ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

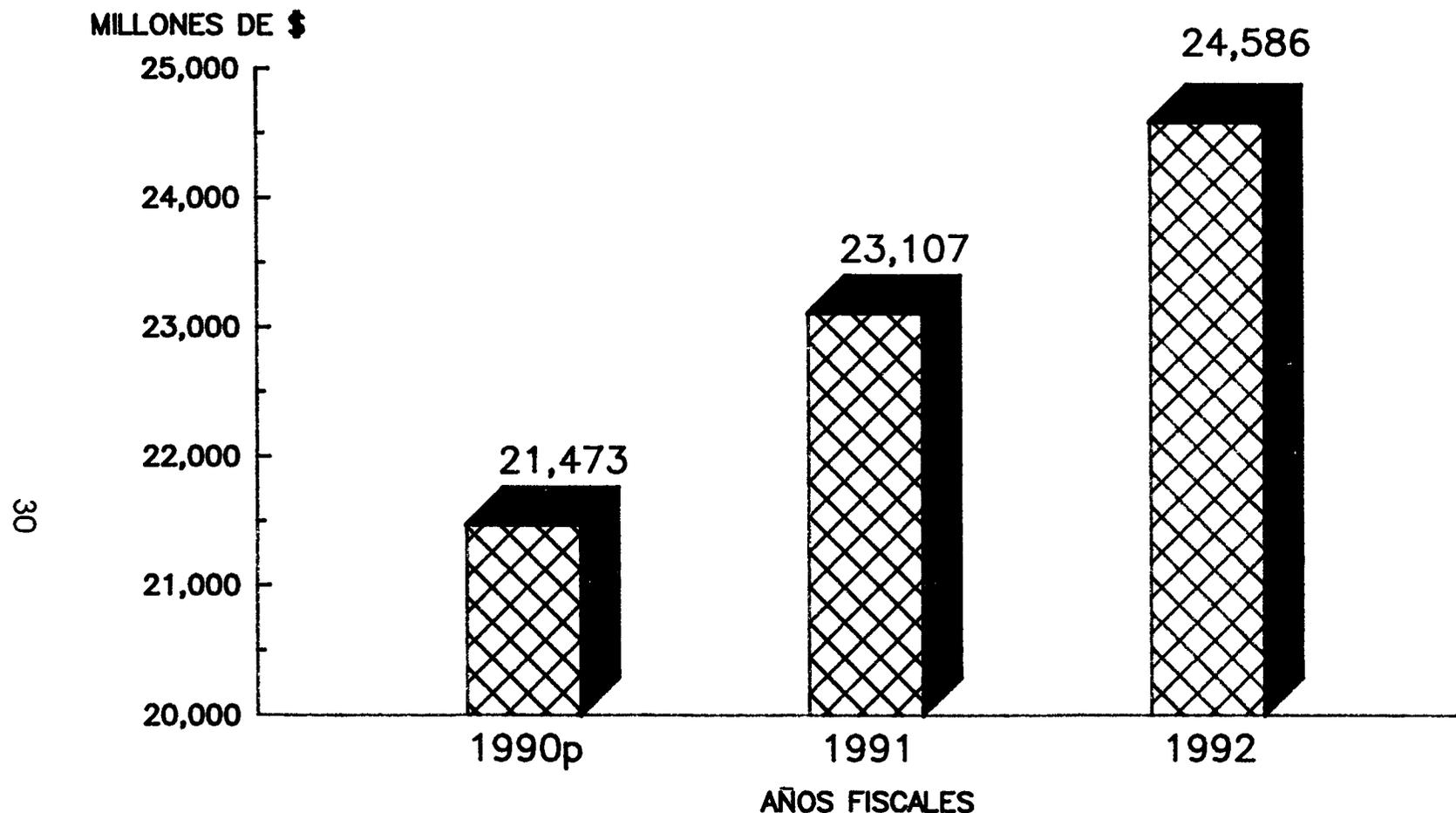
TRIMESTRES

PORCIENTO



FUENTE: DATA RESOURCES INC., NOVIEMBRE 1990

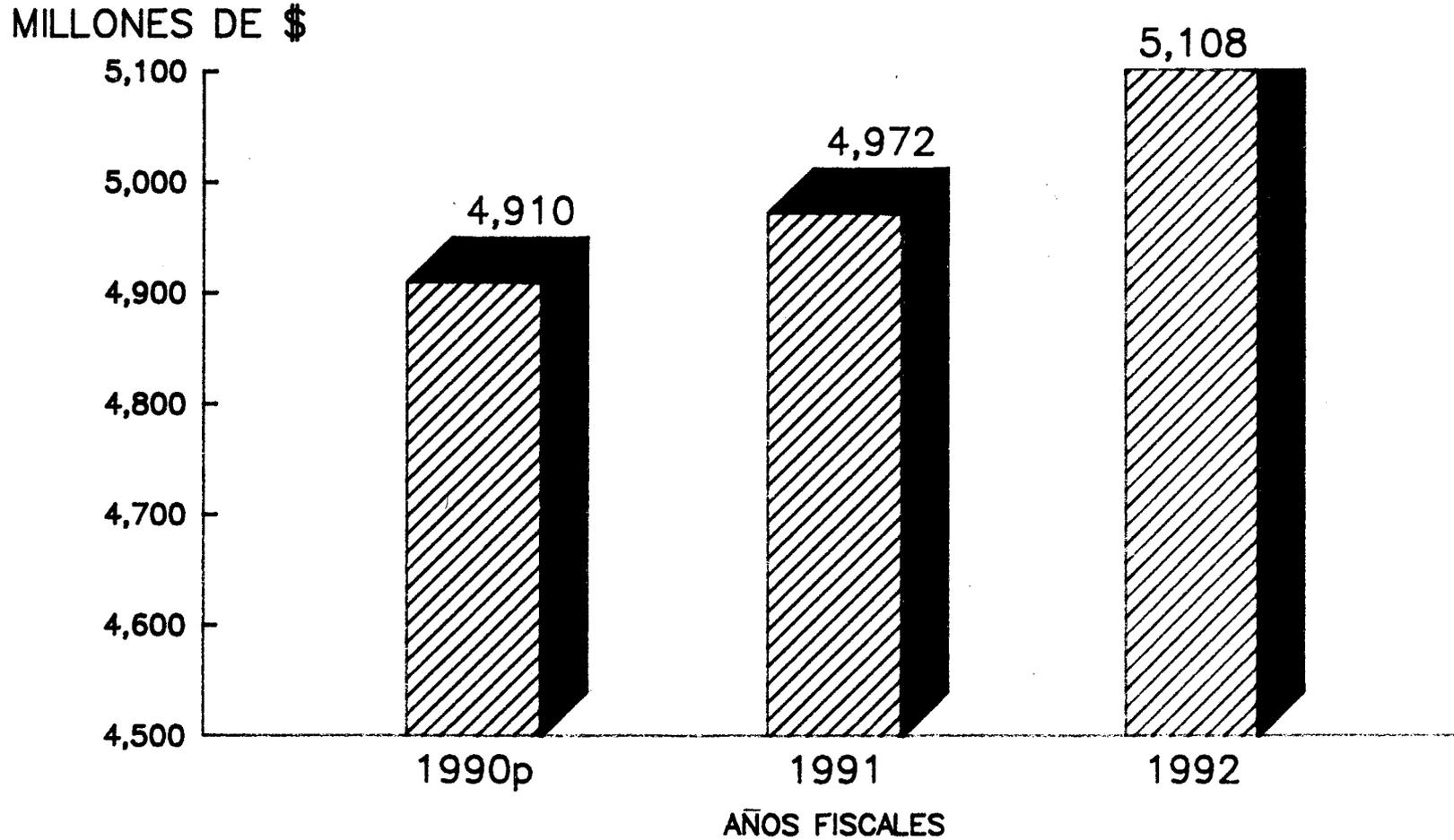
PRODUCTO BRUTO PRECIOS CORRIENTES ESCENARIO OPTIMISTA



FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO
NEGOCIADO DE ANALISIS SOCIAL
MODELOS Y PROYECCIONES

P - PRELIMINAR

PRODUCTO BRUTO
PRECIOS CONSTANTES 1954=100
ESCENARIO OPTIMISTA

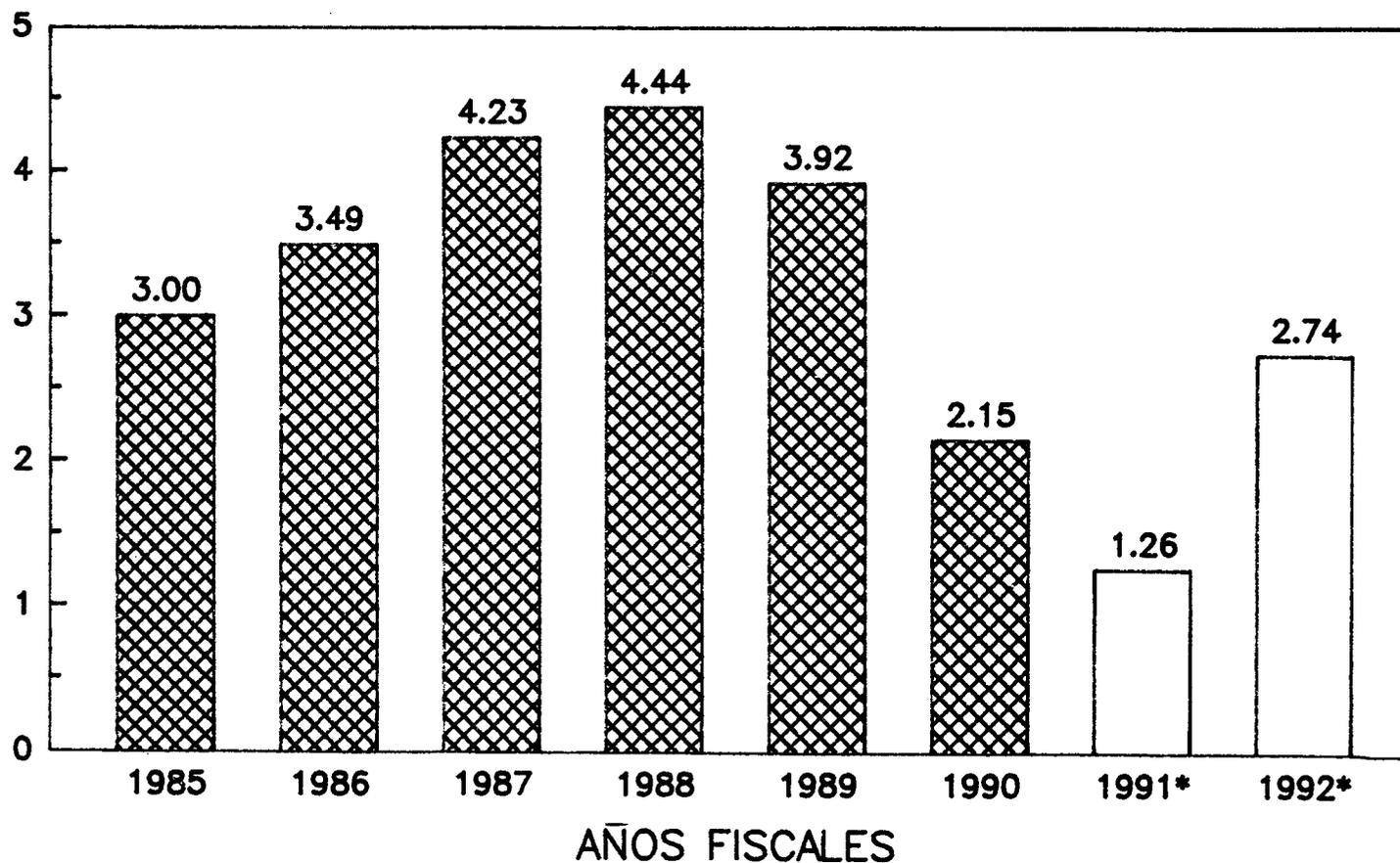


FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO
NEGOCIADO DE ANALISIS SOCIAL
MODELOS Y PROYECCIONES

P - PRELIMINAR

TASA DE CRECIMIENTO PRODUCTO BRUTO REAL PUERTO RICO ESCENARIO OPTIMISTA

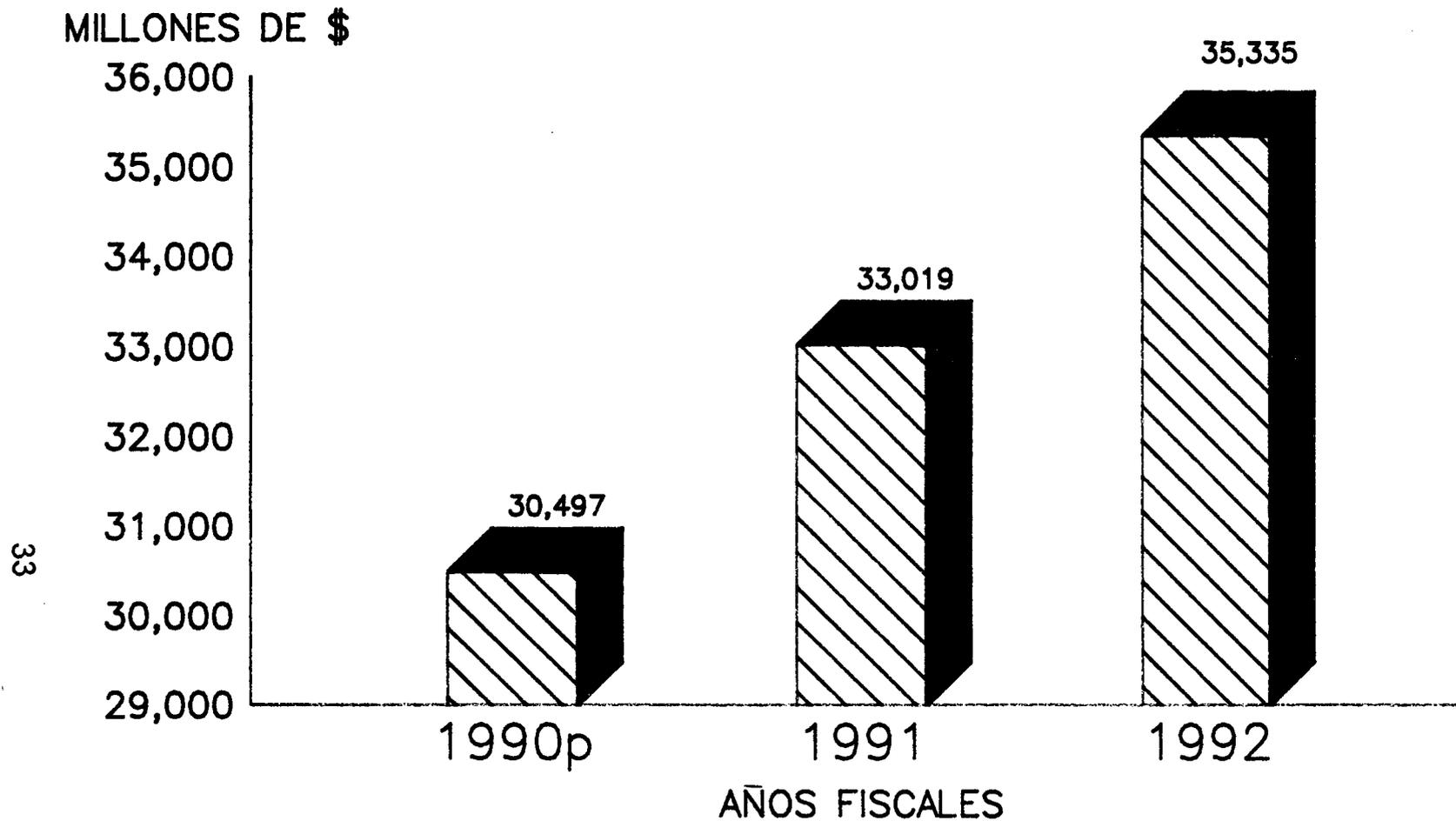
PORCIENTO



FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO
NEGOCIADO DE ANALISIS SOCIAL
MODELOS Y PROYECCIONES

* PROYECTADO

PRODUCTO BRUTO INTERNO
MILLONES DE DOLARES - AÑOS FISCALES
ESCENARIO OPTIMISTA



FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO
NEGOCIADO DE ANALISIS SOCIAL
MODELOS Y PROYECCIONES

P - PRELIMINAR

