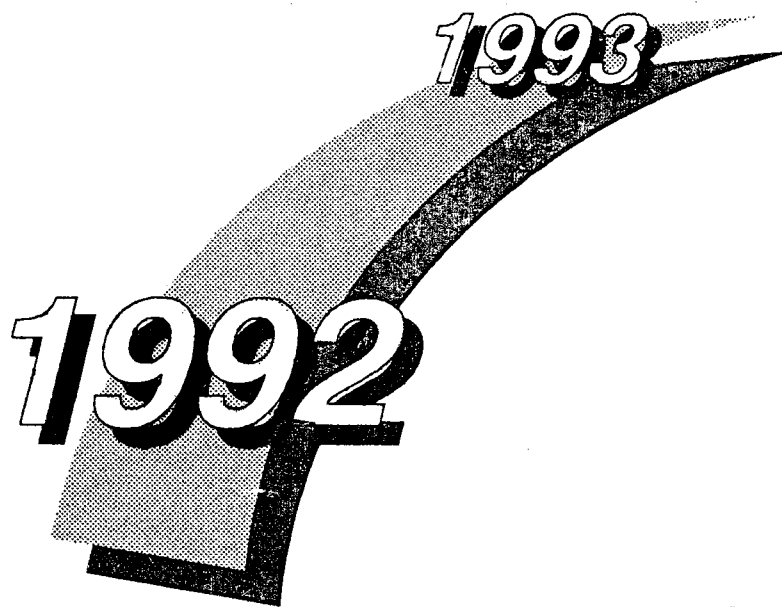


Proyecciones Económicas

Estado Libre Asociado de Puerto Rico
Oficina del Gobernador

Junta de Planificación
de Puerto Rico

1942-1992





Proyecciones Económicas

JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO

Ing. Patria G. Custodio
Presidente

AREA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL

Dra. Wanda I. Marrero
Directora

NEGOCIADO DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES

Virginia Rivera Ruiz
Directora



Febrero 1992

Colaboradores

Asesor

Jaime Bofill Valdés

Redacción - Edición

Virginia Rivera Ruiz
William Echevarría Rivera
Edwin Ríos Rivera

Gráficas y Tablas

Pablo G. Paulino
Wanda Martínez

Coordinación

Luz H. Olmeda

Secretaria

Emelina Alvarez

Diseño Gráfico

José Fernández Salicrup

Reproducción

Feliciano Santos Rojas
y personal de apoyo

Tabla de Contenido

INTRODUCCION **1**

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO **2**

Producto bruto
Gastos de consumo personal
Construcción
Manufactura
Actividad turística
Empleo

LA ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS **7**

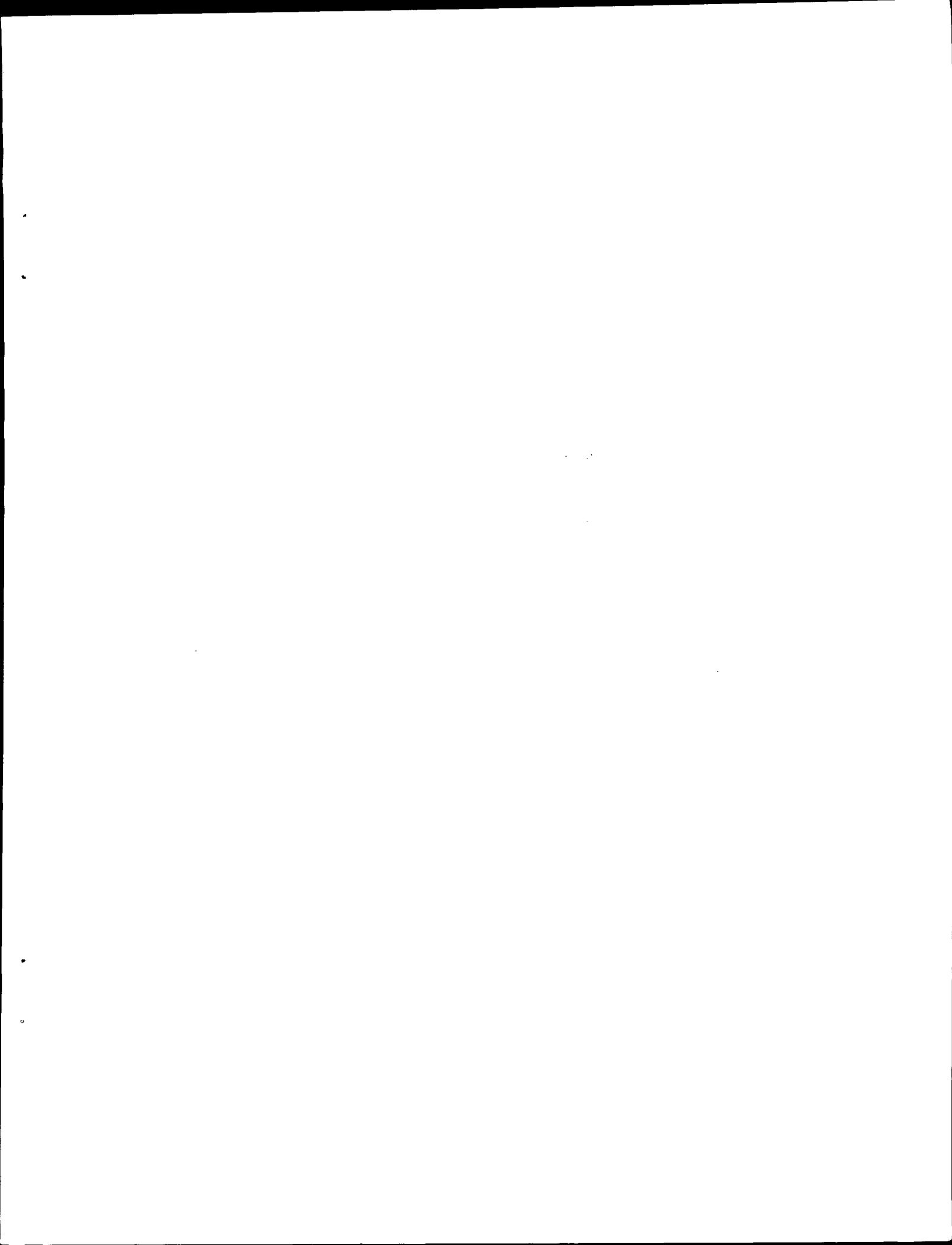
Introducción
Perspectivas económicas
Escenario control

PERSPECTIVAS ECONOMICAS PUERTO RICO **10**

Escenario I
Producto bruto
Gastos de consumo personal
Construcción
Ingreso personal
Empleo
Manufactura y exportaciones
Actividad turística
Transferencias federales
Escenario II

APENDICE **19**

Tablas y Gráficas



PROYECCIONES ECONOMICAS AÑOS FISCALES 1992 Y 1993

Introducción

En esta publicación se presentan las proyecciones de las principales variables macroeconómicas de Puerto Rico para los años fiscales 1992 y 1993. Para este fin se tomaron en consideración una serie de factores y circunstancias que han venido afectando la economía local durante los últimos años, particularmente durante el 1991. Se espera que estos factores incidan de una u otra forma en el comportamiento económico de estos dos años.

Durante el año fiscal 1991, la economía de Puerto Rico continuó manifestando un crecimiento real positivo, convirtiéndose éste en el octavo año consecutivo en que se observa esta tendencia. No obstante, varios acontecimientos claves para la economía puertorriqueña ocurridos durante este año contribuyeron a que este crecimiento fuera más lento que el registrado en el año 1990.

El crecimiento económico para el año fiscal 1991 estuvo influenciado por los siguientes factores externos:

1. *La incertidumbre ocasionada por el conflicto en el Golfo Pérsico y su efecto en el precio del petróleo por algunos meses.*
2. *La recesión en la economía de Estados Unidos y la débil recuperación que viene experimentando la misma.*
3. *La tendencia descendente en las tasas de interés.*

La Junta de Planificación de Puerto Rico proyecta que bajo el escenario I el crecimiento real para la economía de Puerto Rico será de 1.0 por ciento para el año fiscal 1992 y de 2.9 por ciento para el año 1993.

El mundo está entrando en un proceso de reajuste económico como lo demuestran las iniciativas, acontecimientos y gestiones que se están fraguando a nivel internacional.

Estas condiciones incidieron directamente sobre algunos sectores económicos de la Isla, como por ejemplo, el turismo, la manufactura, la construcción y los consumidores. Los gastos de los visitantes mostraron un ritmo desacelerado al registrar un crecimiento de 5.7 por ciento en 1991. La manufactura terminó el año fiscal 1991 con una disminución en su nivel de empleo. La baja en las tasas de interés contribuyeron a mantener un crecimiento positivo en la industria de la construcción. El aumento en la tasa de desempleo, la reducción del ingreso personal real y el alto nivel del endeudamiento limitaron el gasto del consumidor durante el año fiscal 1991.

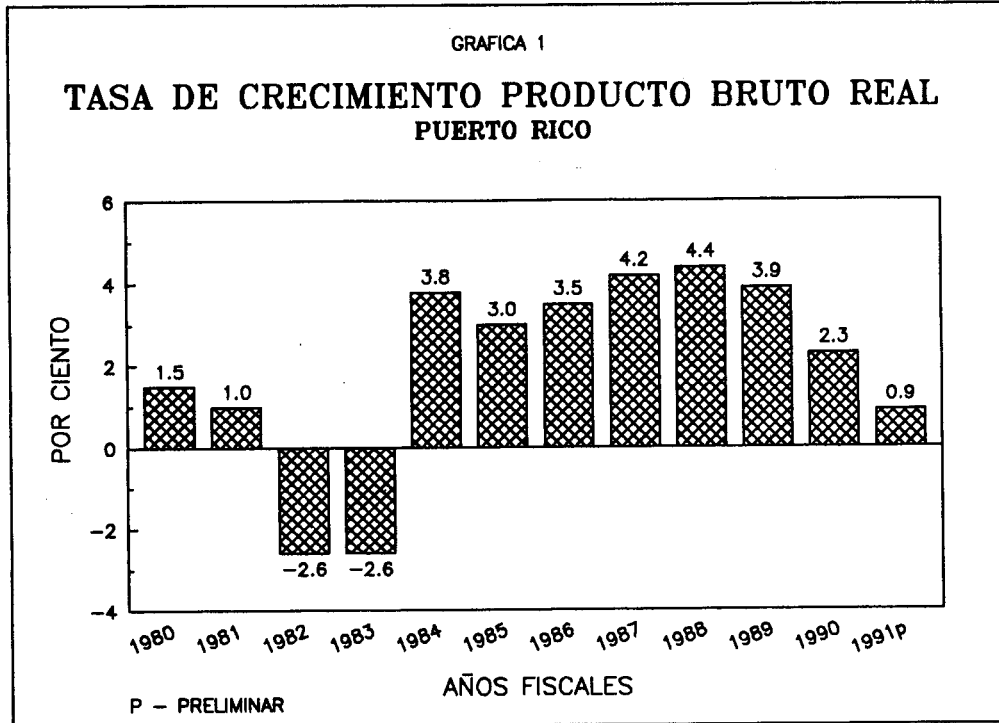
También, es menester considerar las nuevas exigencias del ambiente regulatorio federal a que se enfrenta la industria financiera en los Estados Unidos y Puerto Rico. Además, la tendencia en la formación y ampliación de bloques de comercio a nivel mundial.

El mundo está entrando en un proceso de reajuste económico como lo demuestran las iniciativas, acontecimientos y gestiones que se están fraguando a nivel internacional. Entre éstos se destacan: el proceso de reajuste de los países que componían la Unión Soviética y el que atraviesa Europa Central, la reestructuración interna del Mercado Común Europeo en el 1992, la iniciativa para las Américas del Presidente Bush, las negociaciones para un tratado de libre comercio entre México, Estados Unidos y Canadá y las cumbres anuales de los presidentes iberoamericanos que dieron comienzo en el verano de 1991.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO - AÑO FISCAL 1991

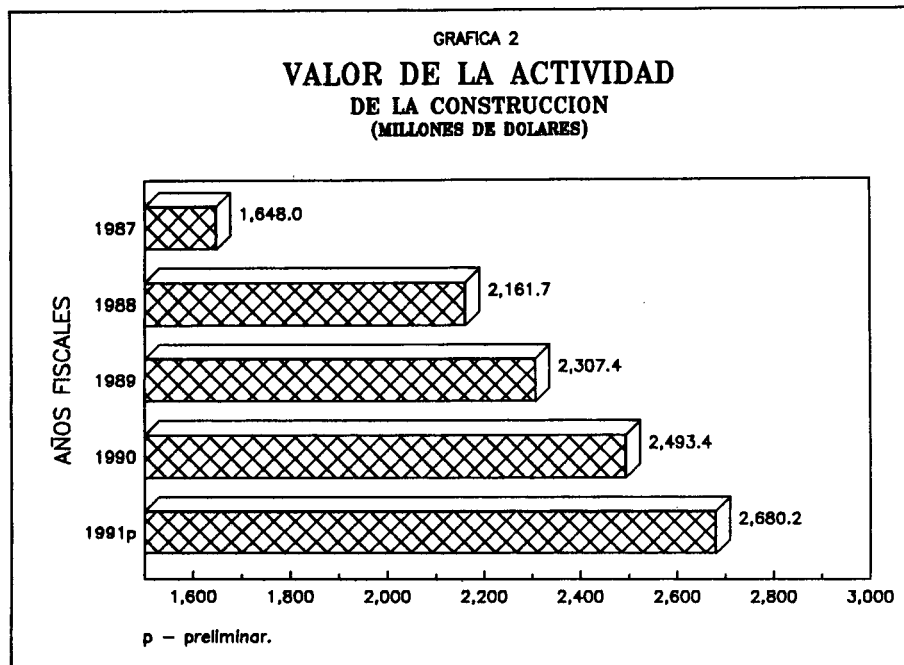
Producto bruto

El año fiscal 1991 marcó el octavo año consecutivo en que se registra un crecimiento real en nuestra economía, alcanzando el nivel de \$4,958.7 millones. Este representó un alza de 0.9 por ciento respecto al año fiscal 1990. El gasto de consumo personal permaneció prácticamente estático, su crecimiento fue de tan sólo 0.5 por ciento. El crecimiento registrado en el producto bruto fue inducido mayormente por la inversión en construcción y las exportaciones ajustadas.



Gastos de consumo personal

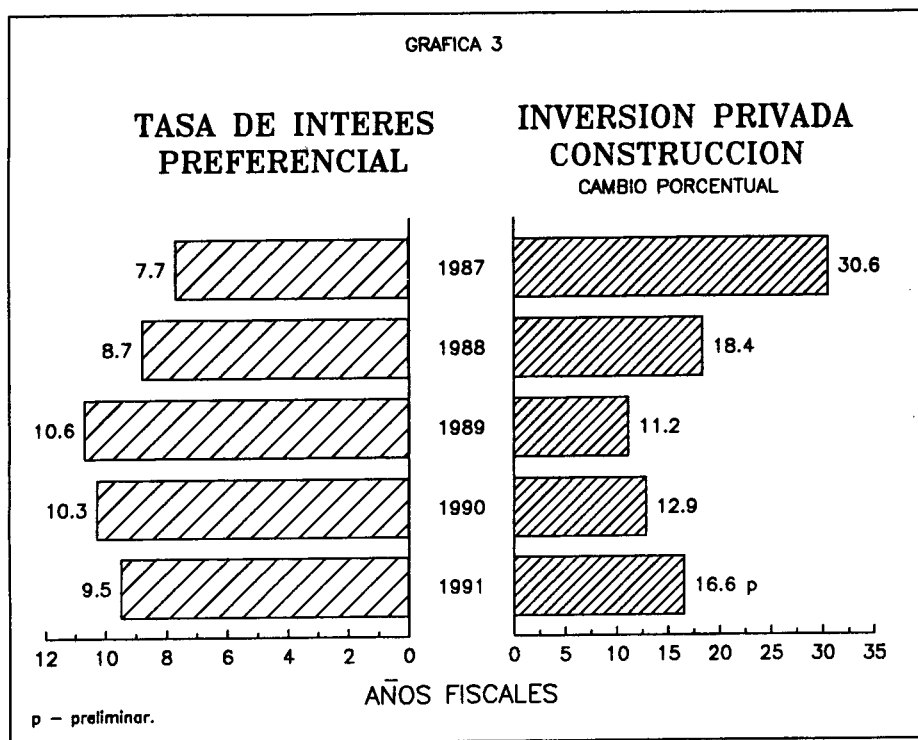
El desaceleramiento de la economía de Puerto Rico ha tenido su efecto en el gasto de consumo personal. La reducción en el ingreso personal real en 0.9 por ciento y el hecho de que las familias tengan un nivel de endeudamiento alto refleja la difícil situación en que se encuentra el consumidor. El resultado final ha sido el desplome del consumo duradero real en -9.5 por ciento en el 1991.



Construcción

La actividad económica relacionada con la inversión en construcción creció en 7.5 por ciento en el año fiscal 1991, con respecto al año fiscal anterior, según reveló la Encuesta sobre la Industria de la Construcción realizada por la Junta de Planificación. El valor de dicha inversión fue de unos \$2,680.2 millones, correspondiendo \$1,277.9 millones al sector privado y \$1,402.3 millones al sector público.

Uno de los factores que incidieron favorablemente en el crecimiento de la actividad de la construcción lo fue la estabilidad y la tendencia descendente de la tasa de interés preferencial.



Se observa, que en el año fiscal 1987, esta tasa fue de 7.7 por ciento. En ese año se logró un monto en la inversión privada en construcción de \$736.7 millones para un crecimiento de 30.6 por ciento. Por otro lado, en el año fiscal 1991, la tasa de interés fue de 9.5 por ciento y se experimentó un crecimiento en la inversión privada de 16.6 por ciento. En la gráfica se evidencia la relación que a niveles bajos en la tasa de interés preferencial se estimula

la inversión en construcción privada.

Es importante destacar, que el sector gubernamental está jugando un rol más agresivo en la construcción de las obras destinadas a proporcionar nueva infraestructura y mejorar la existente en el país.

Durante el año fiscal 1991, la industria de la construcción ha sido uno de los motores que ha sostenido el crecimiento de la economía y una de las actividades que se espera continúe estimulándola en el 1992 y 1993.

Manufactura

La manufactura fue otro de los sectores que contribuyó al crecimiento económico durante el 1991. Aunque el total de empleos y las horas mensuales trabajadas sufrieron una reducción, la nómina y las exportaciones registradas aumentaron.

Durante el año fiscal 1991 el empleo total en el sector manufacturero fue de 155,000 personas. Esta cifra representa una disminución de 3.1 por ciento ó 5,000 empleos menos, al compararla

con el año fiscal 1990. Es importante señalar, que gran parte de los empleos perdidos se deben al cierre durante este año fiscal de las firmas atuneras "National Packing, Inc." y "Neptune Packing". A pesar de esto, el sector manufacturero continúa manteniendo su importancia dentro de la economía del País, particularmente en la generación de ingresos. Durante el año fiscal 1991 la nómina de los empleados de producción aumentó en 1.7 por ciento.

Por otra parte, las exportaciones registradas continúan su ritmo de crecimiento ascendente. Al año fiscal 1991, las mismas totalizaron \$21,323.0 millones para una tasa de crecimiento de 10.5 por ciento al compararse con el año fiscal 1990. El 55.3 por ciento del total de exportaciones se concentra en tres industrias a saber: drogas y preparaciones farmacéuticas (35.3%), maquinaria excepto eléctrica (13.2%) e instrumentos científicos y profesionales (6.8%).

Tabla 1
INDICADORES DEL SECTOR DE LA MANUFACTURA
Años Fiscales

	1990	1991	Cambio Porcentual
Empleo (miles de personas)	160	155	-3.1
Nómina de los empleados de producción (miles \$)	1,506,945	1,533,229	1.7
Horas mensuales trabajadas (miles)	257,946	247,454	-4.1
Exportaciones registradas (millones \$)	19,305.4	21,323.0	10.5
Drogas y preparaciones farmacéuticas	6,440.6	7,534.7	17.0
Maquinaria excepto eléctrica	2,034.6	2,804.6	37.8
Instrumentos científicos y profesionales	1,197.2	1,456.2	21.6

Actividad turística

La actividad turística constituye una fuente importante de empleos e ingresos para la economía de Puerto Rico, además del efecto multiplicador que tiene sobre otros sectores económicos.

Esta actividad se mide por los gastos de los visitantes. Para el año fiscal 1991, ésta continuó su patrón de crecimiento, aunque a un ritmo menor comparado con los últimos cuatro años. El estimado preliminar de los gastos turísticos para el año fiscal 1991 es de \$1,445.2 millones para un crecimiento de 5.7 por ciento, comparado con 9.0 por ciento en el año fiscal 1990.

El número de personas que visitaron la Isla durante el año fiscal 1991 fue de 3,517,425, un alza de 2.8 por ciento sobre el año fiscal 1990. El crecimiento fue menor al compararse con el año fiscal anterior que fue de 6.2 por ciento. En cuanto a los gastos de visitantes se refiere la desaceleración en los mismos se debió a varios factores externos. Entre otros, la incertidumbre que creó la situación del Golfo Pérsico, los precios del petróleo y la recesión en la economía de Estados Unidos.

Empleo

La construcción, la manufactura, el turismo y las transferencias federales, aún con las situaciones que han enfrentado, contribuyeron a sostener el crecimiento en el empleo de los sectores de servicios y comercio. El resultado neto ha sido un aumento en el total de empleos en la economía.

El empleo total para el año fiscal 1991 fue de 925,000.¹ Esta cifra representa un aumento de 10 mil empleos sobre lo alcanzado en 1990. Este es un dato significativo que muestra que a pesar del conflicto en el Golfo Pérsico, la recesión en Estados Unidos y otros factores, Puerto Rico mantuvo un alto nivel de empleo.

1. Los sectores que más aportaron al crecimiento en el empleo fueron comercio (8,000), servicios (13,000) y finanzas, seguros y bienes raíces (2,000).

El empleo total para el año fiscal 1991 fue de 925,000.¹ Esta cifra representa un aumento de 10 mil empleos sobre lo alcanzado en 1990. Este es un dato significativo que muestra que a pesar del conflicto en el Golfo Pérsico, la recesión en Estados Unidos y otros factores, Puerto Rico mantuvo un alto nivel de empleo.

LA ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

Introducción

La economía de Puerto Rico está entrelazada con la de Estados Unidos de múltiples maneras. Nuestras perspectivas están enmarcadas en dos escenarios en los cuales la trayectoria de la economía estadounidense juega un papel importante. Actualmente, la economía de los Estados Unidos se encuentra atascada en una prolongada recesión. En esta publicación, se discuten brevemente los problemas más apremiantes por los que atraviesa esta economía y se presentan las perspectivas sobre su comportamiento futuro de corto plazo, específicamente para los años 1992 y 1993.

Desde mediados de 1990 la economía de Estados Unidos atraviesa por momentos difíciles.

Desde mediados de 1990 la economía de Estados Unidos atraviesa por momentos difíciles. La economía cayó en una recesión a finales del año 1990 y dio señales de recuperación durante el verano del 1991. Estos indicios se desvanecieron a principios de noviembre de 1991 coincidiendo con los anuncios de empresas importantes sobre recortes masivos en su fuerza trabajadora para los próximos años. De hecho, en noviembre del 1991, el empleo sufrió una baja de más de 200,000 plazas. Esta reducción en el empleo tiene, en gran medida, sus raíces en la percepción de las empresas de que el fin de la recesión no está a la vuelta de la esquina y de que no se pueden seguir posponiendo algunos problemas estructurales de eficiencia y productividad de largo plazo. Esta situación se complica al coincidir en estos momentos los problemas cíclicos de corto plazo con los de competitividad de largo plazo.

En lo que se refiere a los problemas inmediatos, parece ser que los indicios de una lenta recuperación durante el verano reflejó cierta debilidad en la economía. Las empresas reaccionaron al aumento en riesgo reduciendo sus costos laborales y por ende creando una situación de incertidumbre que podría convertirse en una espiral de desempleo. De hecho, la tasa de desempleo alcanzó el 7.1 por ciento en diciembre del 1991. El ingreso personal disponible real del consumidor se redujo en 0.1 por ciento durante el año natural 1991 y el Índice de Confianza

del Consumidor totalizó 0.776, el valor más bajo desde 1986.¹ Ante tal panorama no sorprende que el consumidor asuma una actitud conservadora frente al gasto. El sobrante, si alguno, sería de más utilidad en una situación potencial de despido que para usarse en el pago inicial de un bien duradero que en última instancia aumentaría el balance de su deuda mensual.

Subyacente a estos problemas de corto plazo se encuentran unos más profundos a los cuales se enfrenta la economía norteamericana. La baja tasa de ahorro y de productividad y su relación con el deterioro en el crecimiento de los salarios promedios son los más visibles. La ecuación es sencilla, un deterioro en los niveles de productividad y salarios equivale a un estándar de vida inferior. Si a esto se le suma la persistente presión de los déficits presupuestario y comercial, se aprecia la posibilidad de un escenario pesimista en el horizonte.

Lo anterior, apunta hacia la necesidad en el corto plazo de que algún componente de la demanda agregada propulse el proceso de recuperación. El enorme déficit presupuestario y los compromisos para no aumentarlo, restringen el uso de una política tradicional de aumentos en los gastos. Además, los efectos de ésta posiblemente empezarían a materializarse después de octubre del 1992. Ante esta situación, se ha descansado en la política monetaria tradicional de reducciones en las tasas de interés, pero hasta el momento ésta no ha sido suficiente para iniciar una fuerte recuperación.

Ante tal situación, se espera que el Presidente Bush y el Congreso acuerden un programa de acción fiscal. Existe consenso entre los analistas de política económica en que el mismo podría incluir las siguientes medidas: un crédito contributivo a la nueva inversión de \$10 billones, una reducción temporera de \$25² billones en la contribución sobre ingresos de individuos y una reducción en las tasas contributivas de las ganancias de capital.

PERSPECTIVAS ECONOMICAS - ESTADOS UNIDOS

Escenario control

En vista de la discusión anterior, se ha adoptado el escenario control de la economía de los Estados Unidos de Data Resources, Inc. El mismo contempla una recuperación económica para finales de la primavera del año 1992. Las fuerzas provienen del proceso de recuperación natural que acompaña al ciclo, más la aceleración que induzca el programa fiscal antes descrito.

1/ Según Data Resources, Inc.

2/ Ibid

Tabla 2
Escenario Control Economía Estados Unidos
Tasas de Crecimiento Anual Real

	Trimestres			
	1991			
	1	2	3	4
Producto nacional	-2.8	0.3	2.0	0.2
Consumo total	-1.3	1.4	2.3	-0.3
Inversión fija*	-17.4	-3.3	-3.7	-0.5
	1992**			
	1	2	3	4
Producto nacional	-0.6	2.7	4.3	4.9
Consumo total	1.6	2.8	2.6	2.8
Inversión fija*	1.5	2.6	11.3	17.7
	1993**			
	1	2	3	4
Producto nacional	4.2	3.4	2.6	2.0
Consumo total	3.2	3.1	2.6	2.1
Inversión fija *	15.3	13.4	11.6	11.3

* No-residencial
**Proyección
Fuente: Data Resources, Inc.

Algunos análisis de política económica¹ han contemplado la posibilidad de un escenario pesimista. El mismo vislumbra una segunda recesión empezando a fines del primer trimestre del 1992 y finalizando en las postrimerías de ese mismo año. Bajo este último escenario, el comportamiento de la economía desde julio del 1990 hasta finales del 1992 estaría descrito por la silueta de la letra W. Es decir, una recesión con dos fondos mínimos.

1. Ver Data Resources, Inc. Forecast of the American Economy, diciembre, 1991.

PERSPECTIVAS ECONOMICAS PUERTO RICO

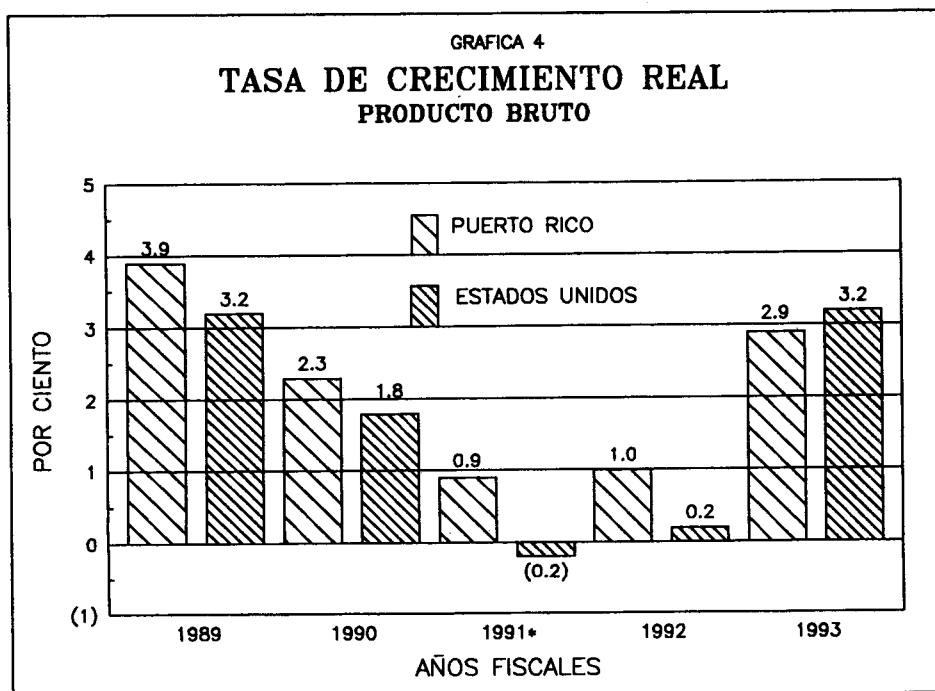
Escenario I

Las proyecciones de la economía de Puerto Rico para los años fiscales 1992 y 1993 se realizaron utilizando los Modelos Econométricos de la Junta de Planificación. En particular el bloque de demanda agregada del Modelo Estocástico Modular (ECOMODU). Este enlaza la situación económica de Estados Unidos con la de Puerto Rico.

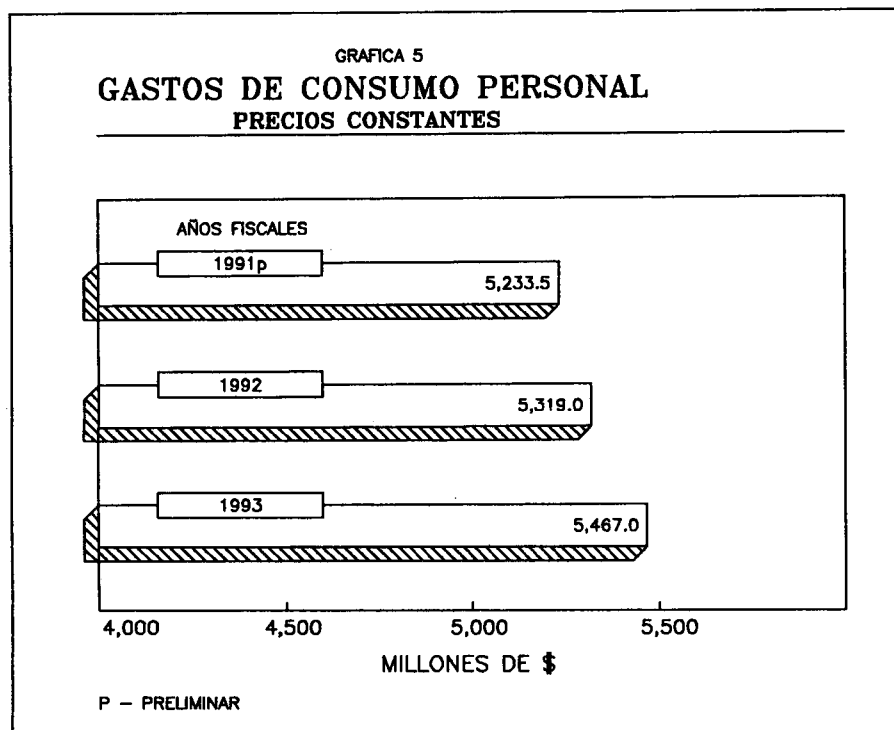
Estos modelos tratan de cuantificar el impacto de un conjunto de factores externos en el ingreso, la producción, el gasto y el empleo de la economía de Puerto Rico. Entre estos factores externos se destacan las tasas de interés y su impacto en la construcción y en los gastos de consumo, la demanda agregada por producto de los Estados Unidos medida a través de las exportaciones de Puerto Rico, el precio del petróleo, las transferencias federales a las personas, los gastos de los agencias federales en Puerto Rico y los gastos de los visitantes.

La crisis del Golfo Pérsico y su impacto en el precio del petróleo jugaron un papel preponderante en las proyecciones realizadas durante el 1990 para los años 1990-91 y 1991-92. Además, el inicio de la recesión en los Estados Unidos y la tendencia descendente de las tasas de interés fueron variables relevantes. Estas últimas dos, continúan jugando un papel importante en las proyecciones presentadas en este documento para los años fiscales 1992 y 1993. Las exportaciones de la economía de Puerto Rico dependen, en gran medida, de las fluctuaciones de la economía de los Estados Unidos. Por otra parte, la tasa de interés preferencial es una de las variables claves en la determinación del dinamismo de la actividad de la construcción.

Las proyecciones de la economía de Puerto Rico para los años fiscales 1992 y 1993 están enmarcadas en dos escenarios. Entre las principales variables consideradas están la trayectoria de la economía estadounidense, el comportamiento de la industria de la construcción de la Isla, y el sector de la manufactura.



millones para un incremento porcentual de 2.9, respecto al año fiscal anterior. Esto estará acompañado de la recuperación que se espera en la economía norteamericana.



Producto bruto

Bajo el escenario I, al que se le adjudica en estos momentos mayor probabilidad de ocurrir, se proyecta un crecimiento en el producto bruto real para Puerto Rico de 1.0 por ciento en el año fiscal 1992 alcanzando la cifra de \$5,010.0 millones. Para el año 1993, se espera un repunte en la economía logrando la cantidad de \$5,153.0

Gastos de consumo personal

El gasto de consumo personal es el principal componente del producto bruto. Para el año fiscal 1992, se espera aumente el nivel de confianza del consumidor y como resultado de esto que los gastos de consumo personal alcancen la cifra de \$5,319.0 millones para una tasa de crecimiento real de 1.6 por ciento. Para el año fiscal 1993 se estima un crecimiento mayor, de 2.8 por ciento.

Construcción

La actividad de la construcción continúa jugando un papel clave en el crecimiento de la economía de Puerto Rico. Los indicadores disponibles en la Junta para el período de julio a diciembre del 1992 están reflejando cambios negativos al compararlos con el mismo período del año anterior.

Tabla 3
INDICADORES INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCION
JULIO - DICIEMBRE

	julio-dic. 1991-92	julio-dic. 1990-91	Cambio Porcentual
Producción de cemento sacos de 94 libras	14,779	15,360	(3.8)
Construcción			
Núm. de permisos	3,111	3,535	(12.0)
Valor de los permisos (en miles de \$)	395,164	456,405	(13.4)
Ventas de cemento en Puerto Rico			
Sacos de 94 libras (en miles)	14,628	15,372	(4.8)
Empleo (miles de personas)	54	55	(1.8)

Sin embargo, hay algunas transformaciones que están ocurriendo dentro de la estructura de la industria de la construcción que se deben destacar:

1. El proceso de producir el cemento por la Puerto Rican Cement cambió a uno de vía seca lo cual eventualmente se debe reflejar en un aumento en la producción de cemento y es de esperarse un aumento en las ventas.

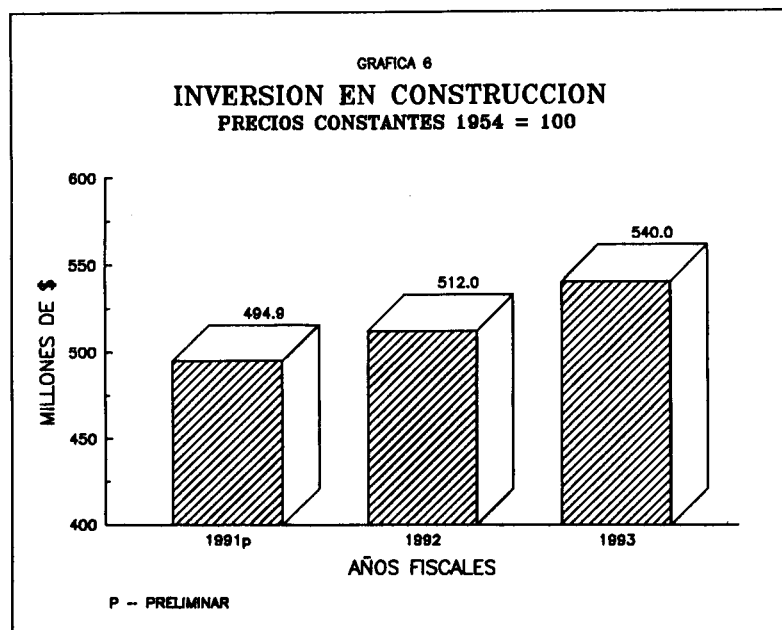
2. Durante los últimos años las importaciones de cemento han venido aumentando. En el período de julio a noviembre del 1991, las importaciones de toneladas de cemento aumentaron en 36.6 por ciento respecto al mismo período del año anterior.
3. Un incremento en el uso del asfalto en la construcción y repavimentación de vías públicas principales.
4. El auge en el uso del acero estructural y de otros materiales como el "plycem".

Tabla 4
IMPORTACIONES DE CEMENTO

	julio-nov. 1990	julio-nov. 1991
	Cantidad toneladas	Valor \$
Importaciones de cemento	88,289	3,580,357

La tendencia descendente y la estabilidad en la tasa de interés preferencial, ha sido beneficioso para la inversión en construcción. En el año 1991, la tasa de interés preferencial fue de 9.5 por ciento y para el año 1992 se estima que la misma descienda a 7.2 por ciento, según

proyectado por la firma Data Resources, Inc. a enero del 1991. En el año fiscal 1993, se espera que aumente a 7.3 por ciento.



Al trabajar las proyecciones de la inversión en construcción se consideraron los resultados de la Encuesta sobre la Construcción, realizada por la Junta de Planificación a junio del 1991.

Además, se consideró la inyección por parte del gobierno para los próximos seis meses. Según anunciado por la Oficina de la Fortaleza, se dará inicio a 1,467

proyectos con una inversión estimada de \$990.6 millones y un empleo potencial de 25,890 plazas nuevas. En el año fiscal 1991, la inversión en construcción real fue de \$494.9 millones. Para el año 1992 se estima que la misma alcance la cifra de \$512.0 millones y \$540.0 millones en el 1993.

Ingreso personal

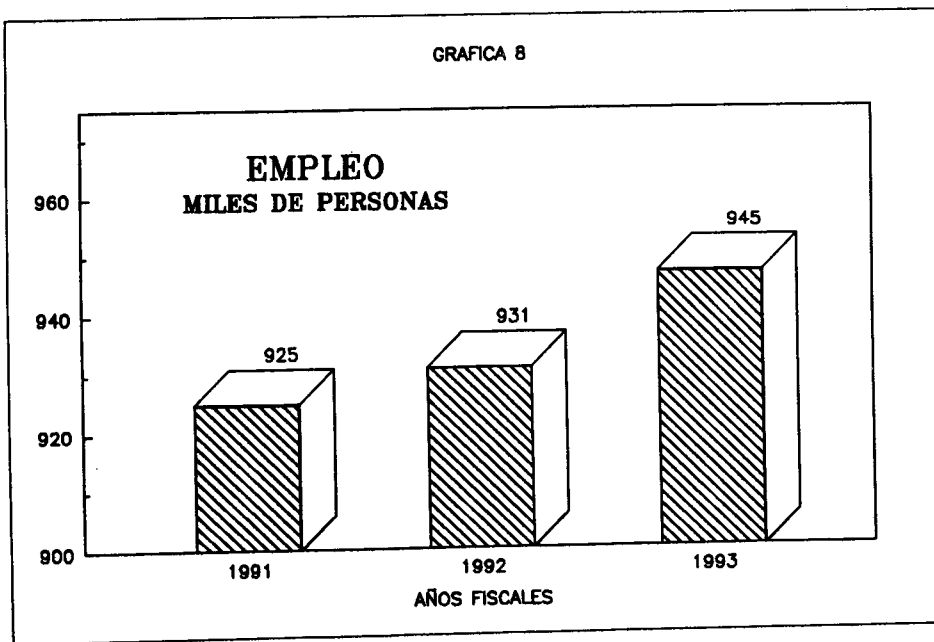
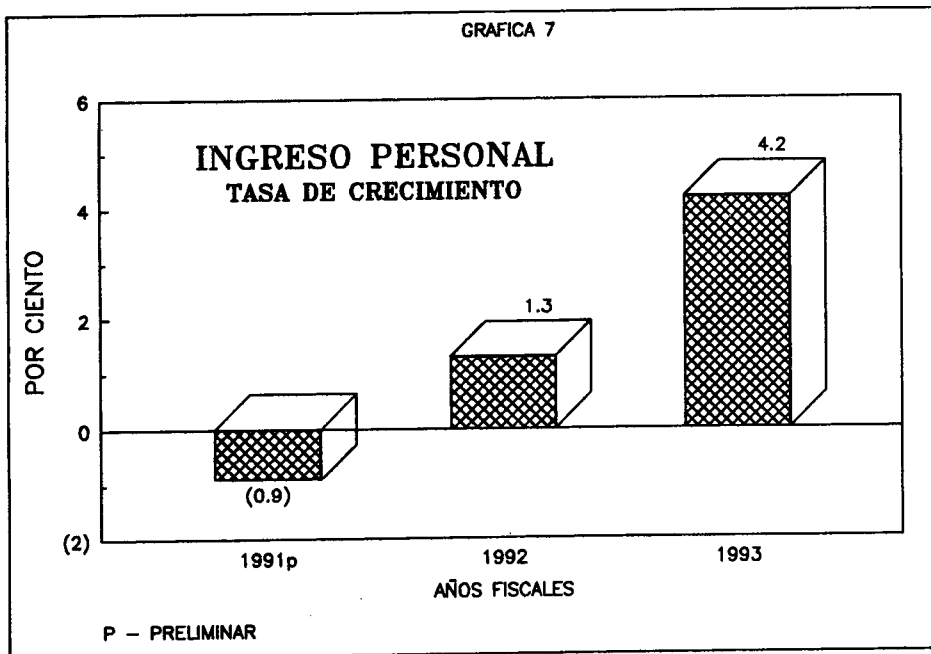
Durante el año fiscal 1991, el ingreso personal real experimentó una contracción de 0.9 por ciento. Uno de los factores que contribuyó a este comportamiento fue el nivel de inflación. El índice implícito del

gasto de consumo personal creció en 4.0 por ciento en 1991. Además, las transferencias a las personas, a precios corrientes, que van al ingreso personal, evidenciaron un módico incremento de 0.8 por ciento, debido a que en el año 1990 fue que se recibieron la mayor parte de las transferencias asociadas al Huracán Hugo.

Se proyecta un crecimiento real de 1.3 por ciento en el año fiscal 1992 y de 4.2 por ciento en el 1993 en el ingreso personal.

Empleo

El crecimiento económico esperado en el próximo año fiscal se traduciría en un incremento de 6,000 empleos al aumentar de 925,000 en año fiscal 1991 a 931,000 en el año fiscal 1992. Para el año fiscal 1993 se espera que el empleo aumente a 945,000.



Manufactura y exportaciones

El sector manufacturero continúa manteniendo su importancia dentro de la economía del País. Los indicadores de empleo y horas mensuales trabajadas disponibles hasta el mes de diciembre de 1991, muestran una disminución al compararlas con el mismo período del año anterior. Sin embargo, la nómina de los empleados de producción y las exportaciones registradas aumentaron.

Tomando en consideración que el principal destinatario de nuestras exportaciones es Estados Unidos, se analizaron las proyecciones del Índice de Producción Industrial de la Manufactura según la firma de Data Resources, Inc. a enero de 1991. Se proyecta un cambio en el índice de 0.2 por ciento en el año fiscal 1992 y 4.5 por ciento en el 1993.

Las proyecciones de las exportaciones ajustadas, se estimaron en 6.1 por ciento y 7.6 por ciento para los dos próximos años fiscales.

Tabla 5
INDICADORES DEL SECTOR DE LA MANUFACTURA

	julio-dic. 1991 - 92	julio-dic. 1990 -91	Cambio Porcentual
Empleo (miles de personas)	158,000 156,000	159,000 156,000	(0.5) (0.0)
Horas mensuales trabajadas (miles)	123,925 184,493	125,823 186,441	(1.5) (1.0)
* Nómina de los emplea- dos de producción (miles de \$) MARZO	794,416 1,184,121	768,059 1,147,682	3.4 3.2
* Exportaciones registra- das (miles de \$)* * febrero	8,928,005 14,011,549	8,823,803 13,711,307	1.2 2.2

* Datos disponibles hasta noviembre.

Actividad turística

La actividad turística constituye una fuente importante de empleos e ingresos para la economía de Puerto Rico. Para el 1991, ésta contribuyó con alrededor de 6.3 por ciento al producto bruto de la economía. Los dos factores que tuvieron mayor impacto sobre la actividad turística en el pasado año fiscal fueron la situación del Golfo Pérsico y la recesión en Estados Unidos.

A pesar de esto, el año fiscal 1991 registró un crecimiento de 5.7 por ciento en los gastos de los visitantes alcanzando la cifra de \$1,445.2 millones.

La Compañía de Turismo acaba de lanzar una nueva campaña de publicidad para el año fiscal 1992 con la estrategia de invitar a descubrir el nuevo viejo mundo que ofrece Puerto Rico. La misma se enfocará principalmente en la venta de las playas de la Isla, la hospitalidad de la gente, la variedad de actividades, su clima cálido y el buen valor por el dinero que representa para los visitantes.

Las expectativas de la Autoridad de los Puertos, en relación con el movimiento de barcos cruceros es uno halagador para los próximos años.

En la siguiente tabla, se comparan cifras correspondientes al período de julio a diciembre en los años fiscales 1991 y 1992. Se puede observar el crecimiento en el empleo en los hoteles y otros lugares de alojamiento y el aumento en el número de visitantes en barcos cruceros.

Tabla 6
INDICADORES DE LA ACTIVIDAD TURISTICA

	julio-dic. 1991 - 92	julio-dic. 1990 - 91	Cambio Porcentual
Empleo hoteles y otros lugares de alojamiento	10,300	9,400	9.6
Personas registradas en todos los hoteles	438,288	444,918	(1.5)
Residentes en P.R.	110,448	97,640	13.1
Porcentaje de habitaciones alquiladas	67.0	71.5	(6.3)
Habitaciones disponibles	6,147	5,832	5.4
Número de visitantes en cruceros	924,847 509,786	763,389 406,229	21.2 25.5
Número de viajes	477 840	408 791	16.9 6.2

Las proyecciones de los gastos de los visitantes para los años fiscales 1992 y 1993 son de un crecimiento de 5.9 por ciento y 7.1 por ciento, respectivamente.

Transferencias federales

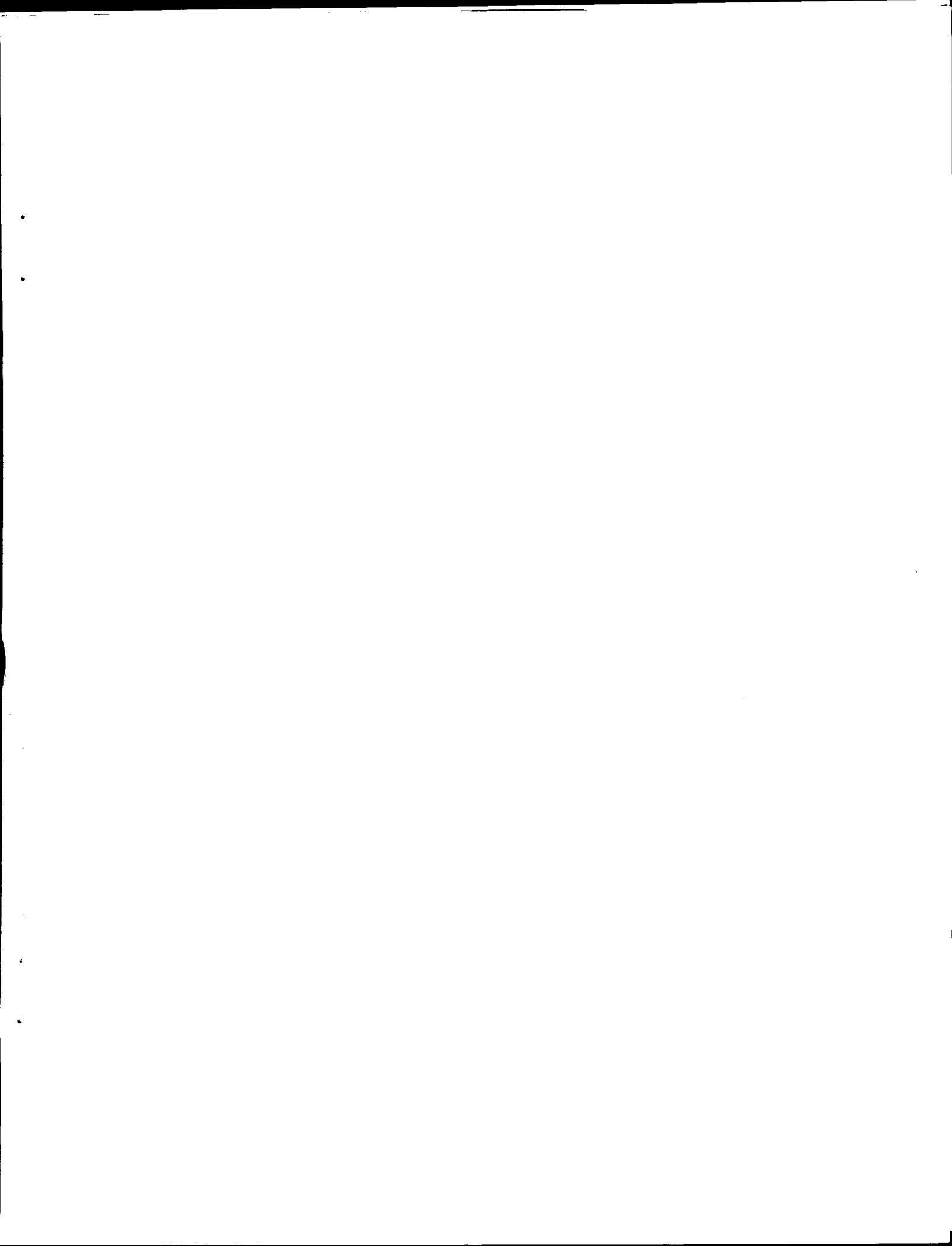
Las transferencias federales representan una inyección externa importante a la economía de Puerto Rico. Para el año fiscal 1992, se estima un crecimiento en las mismas de 3.5 por ciento y 5.3 por ciento en el año 1992-93.

Escenario II

El escenario II refleja un crecimiento real más alentador en la economía de Puerto Rico durante el 1992

El escenario II refleja un crecimiento real más alentador en la economía de Puerto Rico durante el 1992. Bajo este escenario la industria de la construcción crece en 5.1 por ciento en el año fiscal 1992 y los gastos del gobierno en 5.0 por ciento para ese mismo año. Se asume que la economía de Estados Unidos comenzará una recuperación sostenida a partir del primer trimestre de 1992 y prevalecerán unas tasas de interés similares al escenario I. El resultado neto de estas fuerzas, se traducen en un crecimiento de 1.4 por ciento en 1992 y 2.8 por ciento en el 1993, en el producto bruto.

** Las proyecciones presentadas en esta publicación están sujetas a revisión, tomando en consideración los acontecimientos que puedan surgir tanto en la economía de Estados Unidos como en la de Puerto Rico.*



VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS

TASAS DE CRECIMIENTO - A PRECIOS CORRIENTES
AÑOS FISCALES

VARIABLES	HISTORICO					PROYECCIONES			
	80				2p	1992		1993	
	1987	1988	1989	1990	1991 ^p	Escenario I	Escenario II	Escenario I	Escenario II
PRODUCTO BRUTO	7.1	8.1	7.6	7.7	6.2	5.5	5.8	7.1	7.0
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	6.7	7.2	4.8	4.7	4.5	4.9	4.9	5.8	5.8
INVERSION EN CONSTRUCCION	35.8	31.2	6.7	8.1	7.5	6.7	8.3	8.1	7.1
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	24.1	25.4	21.4	9.6	3.7	5.3	5.3	8.2	8.2
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO DEL E.L.A. Y MUNICIPIOS	6.3	8.1	9.8	8.6	6.4	6.1	8.1	8.5	8.2
PRODUCTO BRUTO INTERNO	8.7	9.6	8.0	8.0	6.3	6.0	6.4	7.7	7.6
EMPLEO TOTAL	7.3	4.7	3.9	0.9	1.1	0.6	0.9	1.5	1.5
INGRESO PERSONAL	6.6	7.8	8.0	8.1	3.1	4.5	4.8	7.3	7.2

p-CIFRAS PRELIMINARES

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION
AREA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL
NEGOCIADO DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES

VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS

EN MILLONES DE DOLARES

AÑOS FISCALES

VARIABLES	HISTORICO					PROYECCIONES			
						1992		1993	
	1987	1988	1989	1990	1991p	Escenario I	Escenario II	Escenario I	Escenario II
PRODUCTO BRUTO	17,152.7	18,549.8	19,954.2	21,490.6	22,831.0	24,076.0	24,157.0	25,782.0	25,847.0
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	16,794.6	18,011.7	18,872.8	19,757.3	20,652.7	21,659.0	21,659.0	22,911.0	22,911.0
INVERSION EN CONSTRUCCION	1,648.0	2,161.7	2,307.4	2,493.4	2,680.2	2,859.0	2,903.0	3,090.0	3,110.0
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	1,382.1	1,732.5	2,103.6	2,305.0	2,389.1	2,515.0	2,515.0	2,720.0	2,720.0
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO DEL E.L.A. Y MUNICIPIOS	3,438.0	3,715.8	4,079.4	4,429.4	4,714.9	5,004.0	5,095.0	5,429.0	5,515.0
PRODUCTO BRUTO INTERNO	23,878.0	26,178.4	28,266.8	30,535.7	32,469.0	34,419.0	34,534.0	37,054.0	37,147.0
EMPLEO TOTAL *	834	873	907	915	925	931	933	945	947
INGRESO PERSONAL	16,465.0	17,755.7	19,169.7	20,727.2	21,373.6	22,333.0	22,408.0	23,957.0	24,016.0

p-CIFRAS PRELIMINARES

*-MILES DE PERSONAS

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION
 AREA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL
 NEGOCIADO DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES

VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS

EN MILLONES DE DOLARES - AÑOS FISCALES

A PRECIOS CONSTANTES 1954=100

VARIABLES	HISTORICO					PROYECCIONES			
						1992		1993	
	1987	1988	1989	1990	1991p	Escenario I	Escenario II	Escenario I	Escenario II
PRODUCTO BRUTO	4,428.8	4,625.6	4,807.7	4,916.8	4,958.7	5,010.0	5,028.0	5,153.0	5,170.0
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	4,860.5	5,054.3	5,111.2	5,208.0	5,233.5	5,319.0	5,319.0	5,467.0	5,467.0
INVERSION EN CONSTRUCCION	349.1	444.6	451.9	473.9	494.9	512.0	520.0	540.0	543.0
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	338.3	408.1	465.6	474.1	470.2	478.0	478.0	502.0	502.0
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO DEL E.L.A. Y MUNICIPIOS	1,142.3	1,224.8	1,332.0	1,374.2	1,387.3	1,430.0	1,456.0	1,514.0	1,538.0
PRODUCTO BRUTO INTERNO	5,705.2	6,076.5	6,376.7	6,599.3	6,731.6	6,875.0	6,900.0	7,142.0	7,166.0
INGRESO PERSONAL	4,765.6	4,982.0	5,192.2	5,463.1	5,416.5	5,485.0	5,503.0	5,716.0	5,730.0

p-CIFRAS PRELIMINARES

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION
 AREA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL
 NEGOCIADO DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES

VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS

TASAS DE CRECIMIENTO - AÑOS FISCALES

A PRECIOS CONSTANTES 1954=100

VARIABLES	HISTORICO					PROYECCIONES			
	1987	1988	1989	1990	1991p	1992		1993	
						Escenario I	Escenario II	Escenario I	Escenario II
PRODUCTO BRUTO	4.2	4.4	3.9	2.3	0.9	1.0	1.4	2.9	2.8
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	5.8	4.0	1.1	1.9	0.5	1.6	1.6	2.8	2.8
INVERSION EN CONSTRUCCION	34.7	27.4	1.6	4.9	4.4	3.5	5.1	5.5	4.4
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	20.5	20.6	14.1	1.8	0.8	1.7	1.7	5.0	5.0
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO DEL E.L.A. Y MUNICIPIOS	6.1	7.2	8.8	3.2	1.0	3.1	5.0	5.9	5.6
PRODUCTO BRUTO INTERNO	4.9	6.5	4.9	3.5	2.0	2.1	2.5	3.9	3.9
INGRESO PERSONAL	5.7	4.5	4.2	5.2	0.9	1.3	1.6	4.2	4.1

p-CIFRAS PRELIMINARES

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION
 AREA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL
 NEGOCIADO DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES

PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS AÑOS FISCALES

VARIABLES	HISTORICO					PROYECCION	
	1987	1988	1989	1990	1991p	1992	1993
PRODUCTO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (BILLONES \$)	4,458.7	4,643.5	4,793.3	4,877.1	4,869.6	4,878.7	5,032.3
EXPORTACIONES MER- CANCIA AJUSTADA (MILLONES \$)	13,970.9	15,428.7	17,931.6	20,669.0	21,765.8	23,091.0	24,846.0
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES \$)	955.4	1,121.4	1,254.0	1,367.0	1,445.2	1,530.0	1,638.0
TRANSFERENCIAS FEDE- RALES A LAS PERSONAS (MILLONES \$)	3,677.2	3,706.8	3,941.2	4,504.9	4,533.4	4,692.0	4,941.0
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)	7.7	8.7	10.6	10.3	9.5	7.2	7.3
PRECIO BARRIL PETROLEO (\$)	14.8	16.7	15.1	16.9	21.8	19.4	20.5

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION, NEG DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

p - preliminar.

**TASAS DE CRECIMIENTO
PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS
AÑOS FISCALES**

VARIABLES	HISTORICO					PROYECCION	
	1987	1988	1989	1990	1991p	1992	1993
PRODUCTO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS	2.1	4.1	3.2	1.8	(0.2)	0.2	3.2
EXPORTACIONES MER- CANCIA AJUSTADAS	7.1	10.4	16.2	15.3	5.3	6.1	7.6
GASTOS DE VISITANTES	20.5	17.4	11.8	9.0	5.7	5.9	7.1
TRANSFERENCIAS FEDE- RALES A LAS PERSONAS	3.4	0.8	6.3	14.3	0.6	3.5	5.3
TASA DE INTERES PREFERENCIAL	16.7	13.0	21.8	(2.8)	(7.8)	(24.2)	1.4
PRECIO BARRIL PETROLEO	(29.9)	12.8	(9.6)	11.9	29.0	(11.0)	5.7

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION, NEG DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

p - preliminar.

EXPORTACIONES REGISTRADAS
DISTRIBUCION RELATIVA DE
INDUSTRIAS SELECCIONADAS
AÑOS FISCALES

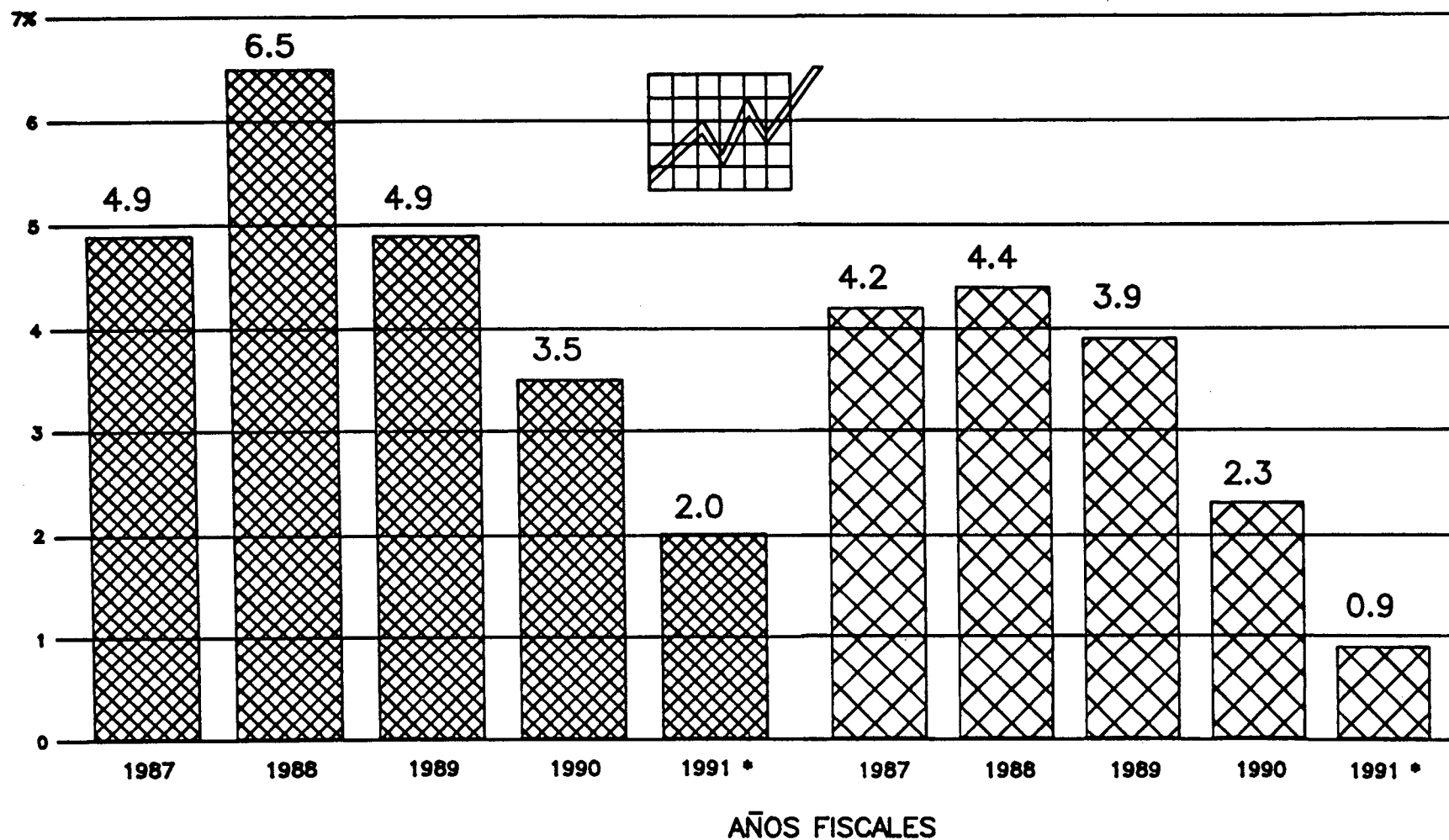
Industrias	1982	%	1983	%	1989	%	1990	%	1991	%
Productos químicos	2,630.7	29.6	2,664.3	31.3	6,738.4	41.2	8,344.6	43.2	9,482.8	44.5
Drogas y preparaciones farmacéuticas	1,792.2	20.2	1,960.5	23.0	5,010.9	30.6	6,440.6	33.4	7,534.7	35.3
Instrumentos científicos Y profesionales	437.5	4.9	454.6	5.3	1,072.1	6.6	1,197.2	6.2	1,456.2	6.8
Maquinaria eléctrica	1,026.4	11.6	740.5	8.7	1,581.3	9.7	1,908.3	9.8	1,909.2	9.0
Maquinaria excepto eléctrica	713.8	8.0	747.1	8.8	1,822.3	11.1	2,034.6	10.5	2,804.6	13.2
Sub-total	4,808.4	54.1	4,606.5	54.1	11,214.1	68.6	13,484.7	69.8	15,652.8	73.4
Otras industrias	4,073.2	45.9	3,914.7	45.9	5,140.8	31.4	5,820.7	30.2	5,670.2	26.6
Total	8,881.6	100.0	8,521.2	100.0	16,354.9	100.0	19,305.4	100.0	21,323.0	100.0

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION, NEG DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

CRECIMIENTO REAL

PRODUCTO BRUTO INTERNO

PRODUCTO BRUTO NACIONAL

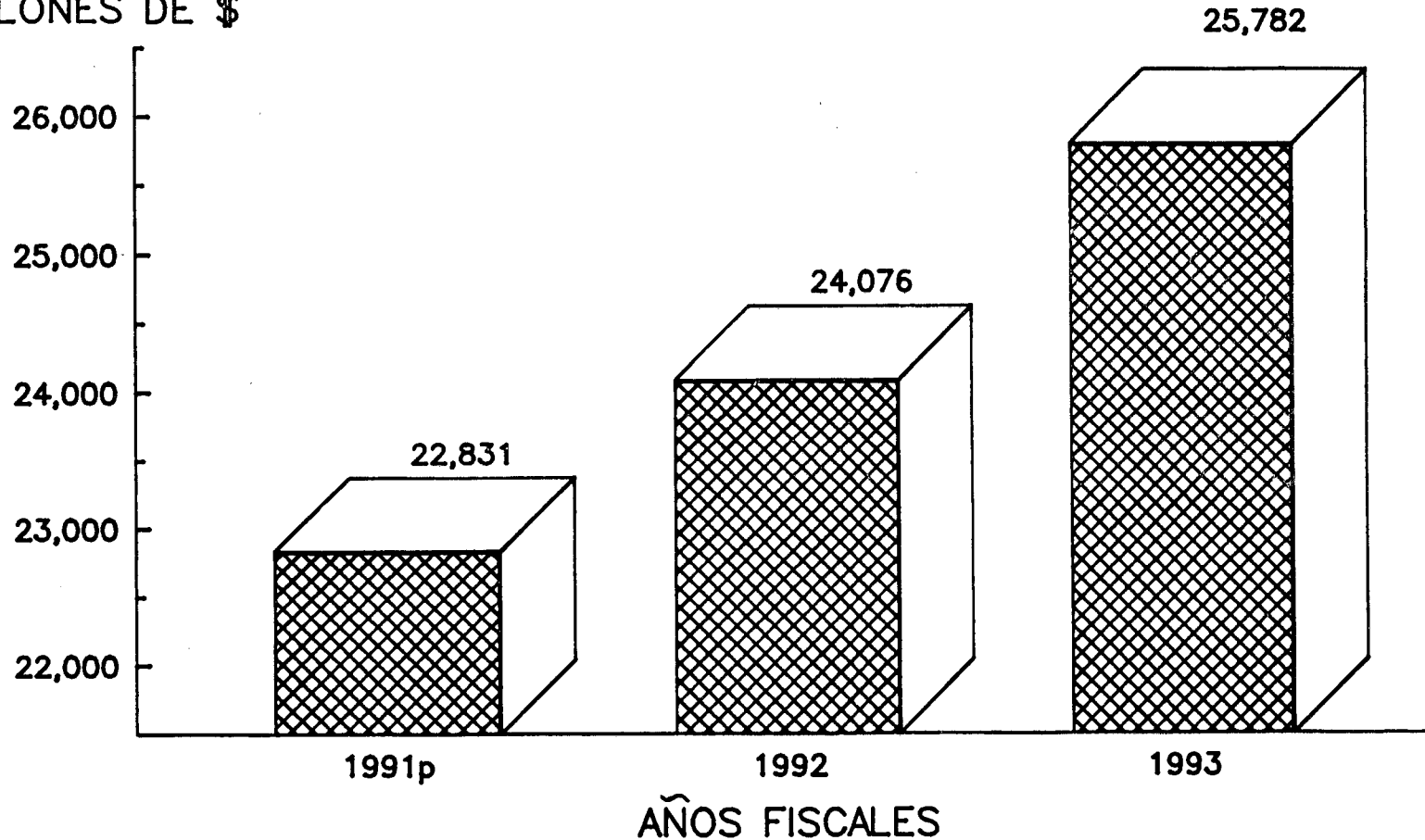


FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION, NEG. DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES

* Preliminar

PRODUCTO BRUTO PRECIOS CORRIENTES

MILLONES DE \$



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

P - PRELIMINAR

PRODUCTO BRUTO INTERNO

MILLONES DE \$

38,000

37,000

36,000

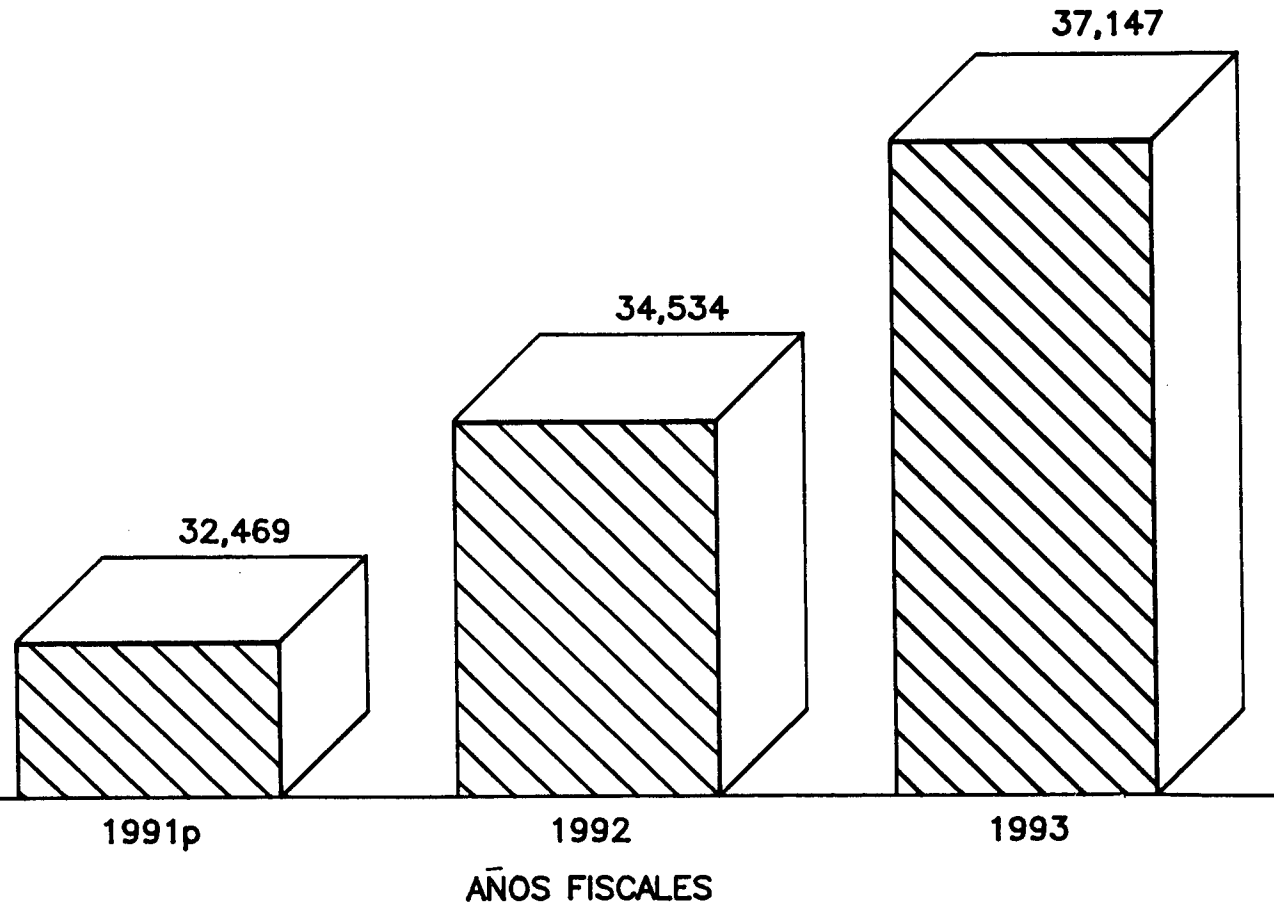
35,000

34,000

33,000

32,000

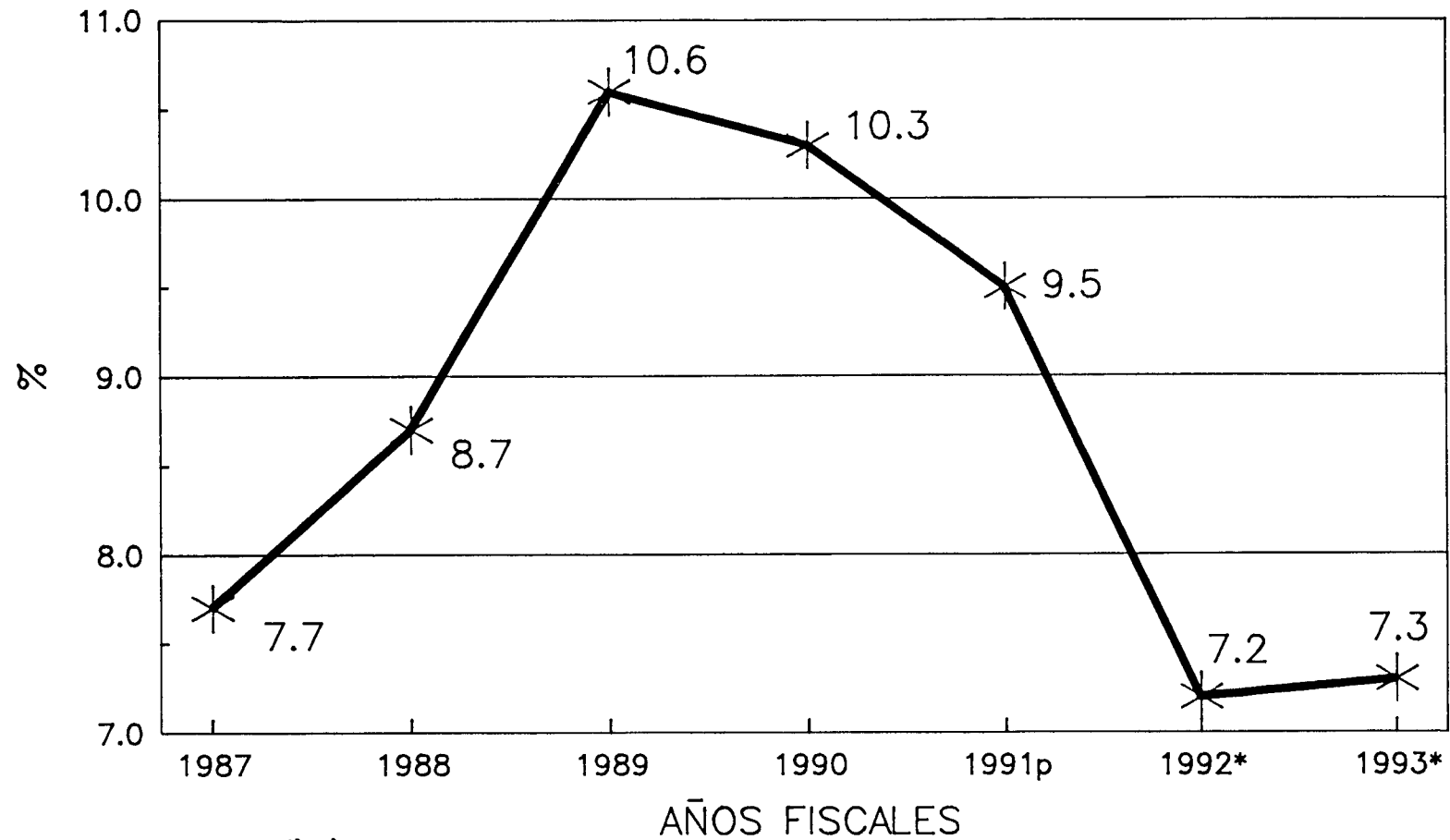
31,000



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

P - PRELIMINAR

TASA DE INTERES PREFERENCIAL



p - preliminar.
* - proyectado.

