

Proyecciones Económicas Años Fiscales 1993 y 1994

Plan. Norma E. Burgos Andújar
Presidenta
Junta de Planificación

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

Evaristo Medina Irizarry
Director
Negociado de Análisis Social,
Modelos y Proyecciones

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



Marzo 1993

Colaboradores

Redacción - Edición

Evaristo Medina
Virginia Rivera
William Echevarría
William Figueroa
Luz H. Olmeda

Consultor

Benjamín Batista

Coordinación

Edwin R. Ríos

Gráficas y Tablas

Wanda Martínez
Wilfredo Ramos

Secretarias

Emelina Alvarez
Idalia Silva

Diseño Gráfico

José Fernández Salicrup
Feliciano Santos Rojas

Reproducción

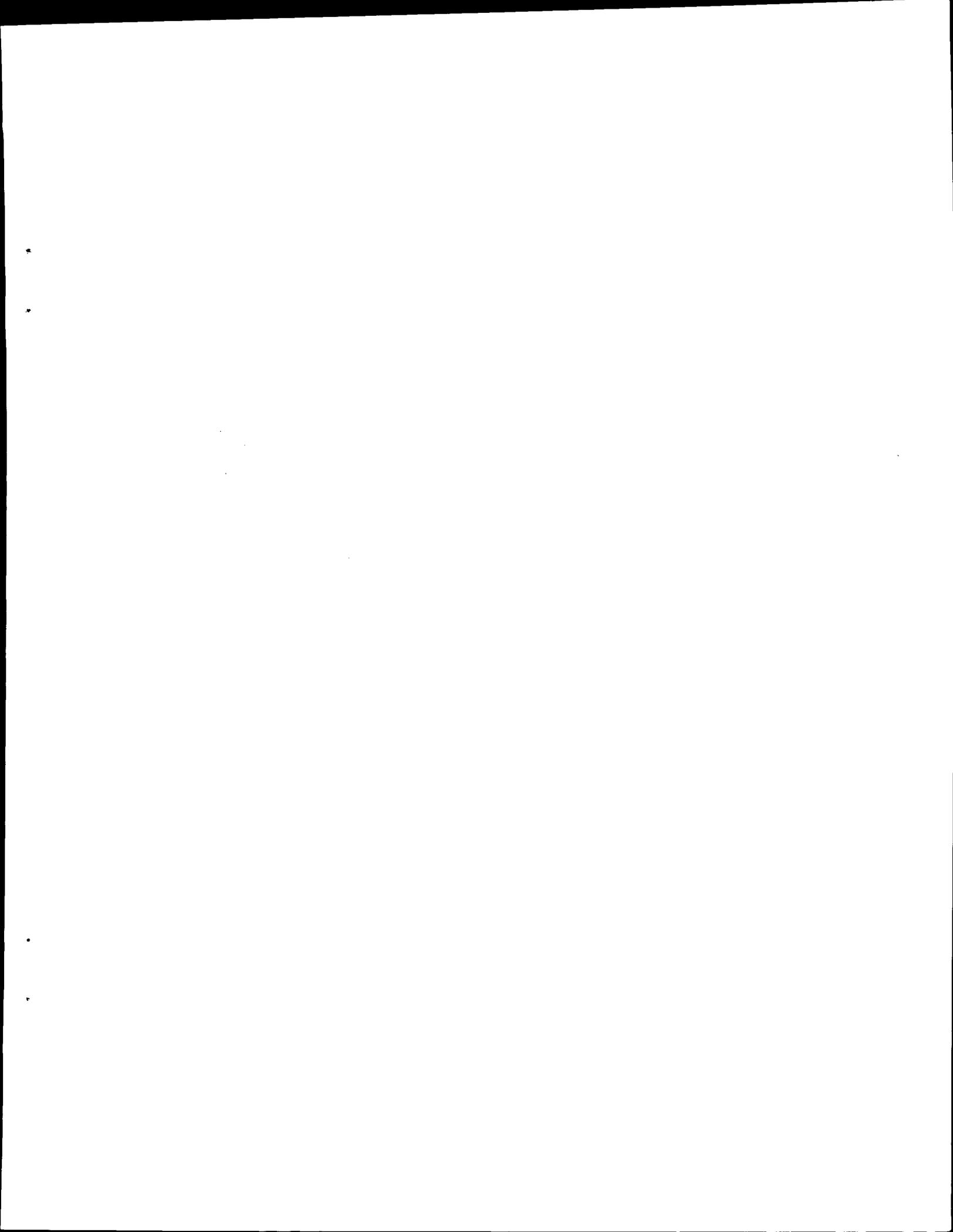
Feliciano Santos Rojas
y personal de apoyo



Tabla de Contenido

INTRODUCCION	1
LA ECONOMIA DE PUERTO RICO AÑO FISCAL 1992	1
Producto bruto	1
Manufactura	2
Construcción	3
Actividad turística	6
PERSPECTIVAS ECONOMICAS	8
Introducción	8
Economía de los Estados Unidos	8
Perspectivas de los Estados Unidos	9
Economía de Puerto Rico	10
Índice de actividad económica	10
Grupo trabajador, empleo y desempleo	12
Manufactura	13
Construcción	14
Actividad turística	16
Perspectivas de Puerto Rico	17
Producto bruto	17
Gasto de consumo personal	18
Ingreso personal	18
Empleo	19
APENDICE	21
Tablas	23
Gráficas	30





PROYECCIONES ECONOMICAS AÑOS FISCALES 1993 Y 1994

Introducción

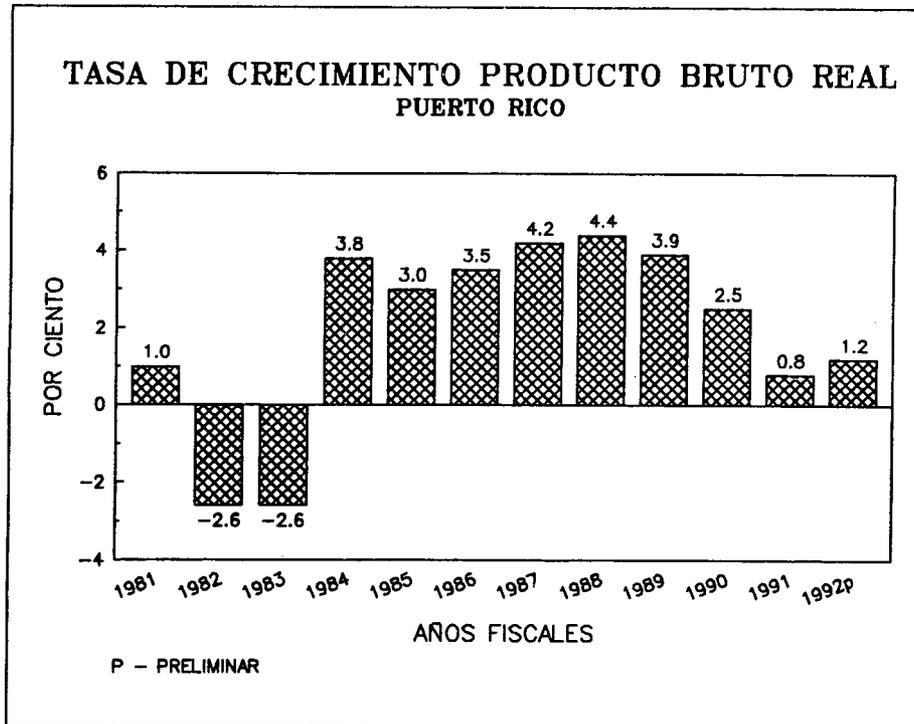
En esta publicación se exponen las proyecciones de las principales variables macroeconómicas de la economía de Puerto Rico para los años fiscales 1993 y 1994. En su preparación se tomaron en consideración una serie de factores tanto de origen externo como interno que afectan el comportamiento de la economía de Puerto Rico. Entre los principales factores exógenos se destacan el comportamiento y las perspectivas para la economía de los Estados Unidos, el precio del petróleo y las tasas de interés.

La Junta de Planificación de Puerto Rico proyecta en el escenario base un crecimiento real para la economía de 2.9 por ciento para el año fiscal 1993 y de 3.3 por ciento para el año 1994

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO - AÑO FISCAL 1992

PRODUCTO BRUTO

En los primeros dos años de la década de los '90, la economía de Puerto Rico experimentó una desaceleración, registrando un crecimiento en el producto bruto real de 0.8 por ciento en el año fiscal 1991 y 1.2 por ciento en el año fiscal 1992. Estos incrementos, contrastan con el crecimiento anual promedio de 3.2 por ciento durante el período de 1988 a 1990.



MANUFACTURA

La manufactura continúa siendo el sector sobre el cual descansa el desarrollo económico de Puerto Rico. El empleo revisado en la manufactura durante el año fiscal 1992, según la Encuesta de Vivienda del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, se mantuvo al mismo nivel del año anterior, o sea, 164,000. El empleo total en el 1992 permaneció en 977,000, por tanto, la participación relativa de la manufactura se mantuvo en 16.8 por ciento.

Por otro lado, la nómina de los empleados de producción aumentó en 3.1 por ciento en el año fiscal 1992, superando el crecimiento de 1.2 por ciento del año fiscal anterior.

Para el año fiscal 1992, las exportaciones registradas, a diferencia de años anteriores cuando las mismas experimentaron unos crecimientos de 18.0 por ciento y 10.5 por ciento en los años fiscales 1990 y 1991, manifestaron una disminución de 1.3 por ciento. Cabe señalar, que alrededor de un 87.0 por ciento de nuestras exportaciones están destinadas a los Estados Unidos. Por tal razón, el comportamiento reductor de las exportaciones se puede explicar, en gran medida, por la recesión y la lenta recuperación que ha tenido la economía norteamericana en los últimos años.

INDICADORES DEL SECTOR DE LA MANUFACTURA

	Años fiscales		Por ciento
	1991	1992	
Empleo (personas)	164,000	164,000	—
Nómina de los empleados de producción (miles \$)	1,528,876	1,575,979	3.1
Horas mensuales trabajadas (miles)	246,952	245,403	-0.6
Exportaciones registradas (miles \$)	21,322,976	21,051,214	-1.3

Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico y Departamento Trabajo y Recursos Humanos

CONSTRUCCION

Por sexto año consecutivo, la actividad de la construcción logra sobrepasar el nivel del año fiscal anterior. De acuerdo con la Encuesta de la Industria de la Construcción realizada por la Junta de Planificación, el valor de esta actividad totalizó \$2,749.9 millones, para un crecimiento de 4.4 por ciento en el año fiscal 1992. A precios constantes, esto representó un aumento de 1.3 por ciento.

Durante el año fiscal 1992 la inversión del sector público ascendió a \$1,585.7 millones, para un crecimiento de 8.4 por ciento respecto al año fiscal 1991. Por el contrario, en el sector privado la inversión totalizó \$1,164.2 millones, para una disminución de 0.5 por ciento respecto al año fiscal 1991. Del análisis de la aportación de los sectores a la inversión total, se desprende que fue el sector público exclusivamente el que impulsó el crecimiento de esta actividad, aumentando su participación de un 55.6 por ciento en 1990-91 a un 57.7 por ciento en 1991-92. Esto es indicativo del rol prominente que está asumiendo el sector público en el estímulo de la actividad de la construcción en momentos en que el sector privado reduce su ritmo de inversión.

INVERSION EN CONSTRUCCION

Años Fiscales - Millones de dólares

	1990	1991	1992	Cambio porcentual	
				91/90	92/91
Pública	\$1,404.1	\$1,463.0	\$1,585.7	4.2	8.4
Privada	1,089.3	1,170.2	1,164.2	7.4	-0.5
Total	\$2,493.4	\$2,633.2	\$2,749.9	5.6	4.4

La reducción en el sector privado se puede atribuir, en cierta medida, a los siguientes factores:

1. La condición de la economía en general, producto de un período de estancamiento o lento crecimiento, no ha propiciado una mayor inversión en construcción por parte del sector privado.
2. Ante las condiciones económicas, la banca ha tomado una actitud conservadora y cautelosa al momento de decidir sobre el financiamiento de nuevos proyectos, particularmente en proyectos de considerable inversión.
3. Un estancamiento en la falta de ofrecimiento de viviendas privadas de menos de \$150,000, lo cual no ha permitido un mayor movimiento de nuevas unidades a desarrollarse.
4. El mercado de vivienda con un valor de \$150,000 o más (mercado en expansión durante los últimos años) se encuentra estancado en el momento en que la tasa de interés se encuentra baja.
5. El desarrollo de proyectos de residencias multifamiliares no ha tenido un impacto significativo durante el año fiscal 1992, debido a la saturación en el mercado de proyectos disponibles, a la dificultad para la obtención de financiamiento y a un cambio en la preferencia del consumidor hacia el concepto de la urbanización con acceso controlado.

El comportamiento de los indicadores relacionados con la industria de la construcción, contrasta con el aumento en la inversión total en construcción para el año fiscal 1992. El valor de los permisos de construcción sometidos durante el año 1991-92 totalizaron \$877.7 millones, registrando una disminución de 12.0 por ciento respecto al nivel del año 1990-91, que fue de \$996.8 millones. Entre los renglones con bajas se

destaca el de los permisos residenciales, con una reducción de \$93.3 millones.

INDICADORES INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCION			
	Años Fiscales		
	1990-91	1991-92	Por ciento
Producción de cemento (miles de sacos de 94 libras)	30,383	29,687	-2.3
Número permisos	6,924	6,537	-5.6
Valor total de los permisos (miles)	996,831	877,700	-12.0
Ventas cemento (miles de sacos de 94 libras)	30,439	30,037	-1.3
Ventas ensacadas	14,270	13,721	-3.8
Ventas a granel	16,168	16,320	0.9
Empleo revisado (miles de personas)	55	55	0.0

Fuente: Junta de Planificación y Departamento del Trabajo y Recursos Humanos

El empleo revisado en la construcción durante el año fiscal 1992 se mantuvo en el nivel de 55,000 personas empleadas, que es igual a las cifras de los dos años fiscales anteriores. La producción y ventas totales de cemento registraron bajas de 2.3 y 1.3 por ciento respectivamente, en el año fiscal 1992. La producción de cemento, expresada en miles de

sacos de 94 libras, se redujo de 30,383 miles de sacos en 1990-91 a 29,687 en 1991-92. Las ventas de cemento totalizaron 30,037 miles de sacos en 1991-92. Las ventas de cemento ensacadas fueron 13,721 miles de sacos en 1991-92 contra 14,270 en 1990-91 representando esto una baja de 3.8 por ciento. Sin embargo, las ventas de cemento a granel, que están destinadas mayormente a ser utilizadas como insumo por los contratistas, experimentaron un leve incremento de 0.9 por ciento durante el año fiscal 1992.

En cuanto al sector público se refiere, es importante señalar que la inversión más significativa realizada por el gobierno del Estado Libre Asociado durante el año fiscal 1992, fue especialmente en carreteras y en la reparación de escuelas. Este tipo de inversión no necesariamente tiene uso intensivo de productos relacionados con el cemento. En la inversión total de vivienda hubo una contracción de 16.2 por ciento, mientras que en la de edificios industriales ocurrió un incremento de 17.1 por ciento. En la primera, la materia prima principalmente es el cemento, mientras que en la segunda se utilizan otros materiales como acero y productos relacionados.

ACTIVIDAD TURISTICA

El turismo, es una actividad de gran importancia para nuestra economía. Puerto Rico es considerado un gran centro de atracción turística por su posición geográfica, su infraestructura, sus atractivos naturales y la preparación de su fuerza laboral.

El comportamiento observado durante los últimos años de la actividad turística, ilustra la variedad de factores que afectan la misma. Se trata de una actividad determinada por factores económicos, políticos y sociales que ocurren en Puerto Rico, en las relaciones internacionales y en otros países. Hay que reconocer que la industria turística es altamente sensitiva a los ciclos económicos. Cualquier situación de inestabilidad en el lugar de donde proceden los turistas, suele restringir la demanda de los mismos.

El total de visitantes a la Isla se compone de los visitantes regulares; aquellos que pernactan por más de 24 horas y los visitantes especiales; aquellos en barcos cruceros. En el año fiscal 1992 los visitantes a Puerto Rico totalizaron 3,703,181 personas. De éstos 2,639,811 fueron visitantes regulares y 1,063,370 visitantes especiales.

Al compararse estas cifras con las del año fiscal 1991, se observa un aumento de 5.7 por ciento en el total de visitantes a la Isla. Dicha alza, está por encima del 2.3 por ciento registrado en el año fiscal 1991.

En la composición de los visitantes se observa que por primera vez en la historia, el número de turistas en barcos cruceros sobrepasa el millón de personas. El crecimiento de 19.3 por ciento en este renglón, contrasta marcadamente con el 2.9 por ciento registrado en el año fiscal 1991.

El aumento que experimentó el sector de cruceros se atribuye, en gran medida, a la inversión gubernamental en la infraestructura de transporte, entre otros. La construcción del Muelle 4, conjuntamente con

otras mejoras al frente portuario, facilita la entrada de los más grandes y lujosos cruceros, entre algunos: el Soberano de los Mares con capacidad para 2,282 pasajeros y el Monarca de los Mares con 2,354. Este último que incorporó la ruta de San Juan en 1991, para el año fiscal 1992, representó el 44.0 por ciento del aumento registrado en el número de pasajeros de cruceros. Por otro lado, el total de viajes realizados durante el año fiscal 1992 ascendió a 943, para un aumento de 3.5 por ciento sobre los 911 viajes en el año fiscal 1991. El auge de los visitantes en barcos cruceros destaca la importancia que tiene el puerto de San Juan, al ser éste el puerto base más utilizado por los barcos cruceros del mundo.

Otro indicador usado para medir la trayectoria de la actividad turística, lo es el número de personas registradas en todos los hoteles de la Isla. Para el año fiscal 1992, el total de personas registradas en todos los hoteles ascendió a 901,558 en comparación con las 879,720 personas en el año fiscal 1991, superando a este último en 2.5 por ciento.

Por otro lado, para el año fiscal 1992 la actividad turística registró un 10.5 por ciento de aumento en los empleos hoteleros y otros lugares de alojamiento, al compararse con los 9,500 empleos del año fiscal 1991.

INDICADORES DE LA ACTIVIDAD TURISTICA Años Fiscales

	1990-91	1991-92	Porciento
Empleo hoteles y otros lugares de alojamiento	9,500	10,500	10.5
Personas registradas en todos los hoteles	879,720	901,558	2.5
Residentes en Puerto Rico	193,610	217,449	12.3
Por ciento de habitaciones alquiladas	69.9	67.8	-3.0
Habitaciones disponibles	5,938	6,280	5.8
Número de visitantes en Cruceros	891,348	1,063,370	19.3
Número de viajes	911	943	3.5

Fuente: Junta de Planificación y Departamento del Trabajo y Recursos Humanos

PERSPECTIVAS ECONOMICAS

Introducción

Las proyecciones de la economía de Puerto Rico para los años fiscales 1993 y 1994, se realizaron utilizando los Modelos Econométricos de la Junta de Planificación. Las mismas, están enmarcadas en tres escenarios: un escenario mínimo en el cual el crecimiento del producto bruto real para el año fiscal 1993 es 2.6 por ciento; un escenario base en el cual se proyecta un crecimiento económico de 2.9 por ciento y un escenario máximo con un incremento de 3.2 por ciento. Entre las principales variables consideradas están la trayectoria de la economía de los Estados Unidos, el precio del barril de petróleo, el comportamiento de la industria de la construcción de la Isla, la tasa de interés preferencial, que está estrechamente relacionada con el dinamismo de la actividad de la construcción, y el comportamiento del sector de la manufactura.

ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS

La economía mundial carece de un liderazgo que la impulse del actual estado de languidez en que se encuentra. Ningún país está dispuesto, o es capaz de tomar la delantera en cuanto a la recuperación se refiere; todos están buscando que los guíen de la mano. Los Estados Unidos tienen más posibilidad de llevar la delantera, pero teniendo problemas en levantar su propia economía, mucho menos va a resolver el problema económico a nivel mundial.

Desde la era de la postguerra, los últimos tres años han marcado uno de los períodos más largos de lento crecimiento para la economía de Estados Unidos.

El período equivalente al año fiscal 1992 de Puerto Rico, es decir del tercer trimestre de 1991 (julio-septiembre) al segundo trimestre de 1992 (abril-junio) se caracterizó por sus patrones de aumentos y estancamientos repentinos. Esto, se observó durante todo el año desde que terminó la guerra en el Golfo Pérsico.

Durante el primer trimestre del año fiscal 1992 (julio-septiembre) la economía de Estados Unidos dio muestras alentadoras, al registrarse un leve alza de 1.0 por ciento en el producto bruto nacional. En el segundo trimestre (octubre-diciembre) del 1992 se observaron señales de

debilitamiento, con una tasa anual de 0.4 por ciento. Sin embargo, en el tercer trimestre (enero-marzo 1992) se observó un avance de 3.5 por ciento en el producto bruto nacional. No obstante lo alentador del panorama económico durante este tercer trimestre, el fortalecimiento de la economía se desvanece en el último trimestre (abril-junio) del año fiscal 1992, creciendo sólo en 0.7 por ciento. Esto se le atribuye a la cautela del consumidor, que redujo sus gastos a una tasa anual de 0.1 por ciento.

De esta manera, en el período equivalente al año fiscal 1992, el producto bruto real de Estados Unidos registró un crecimiento de 0.3 por ciento, comparado con la disminución de 0.7 por ciento durante el año 1990-91.

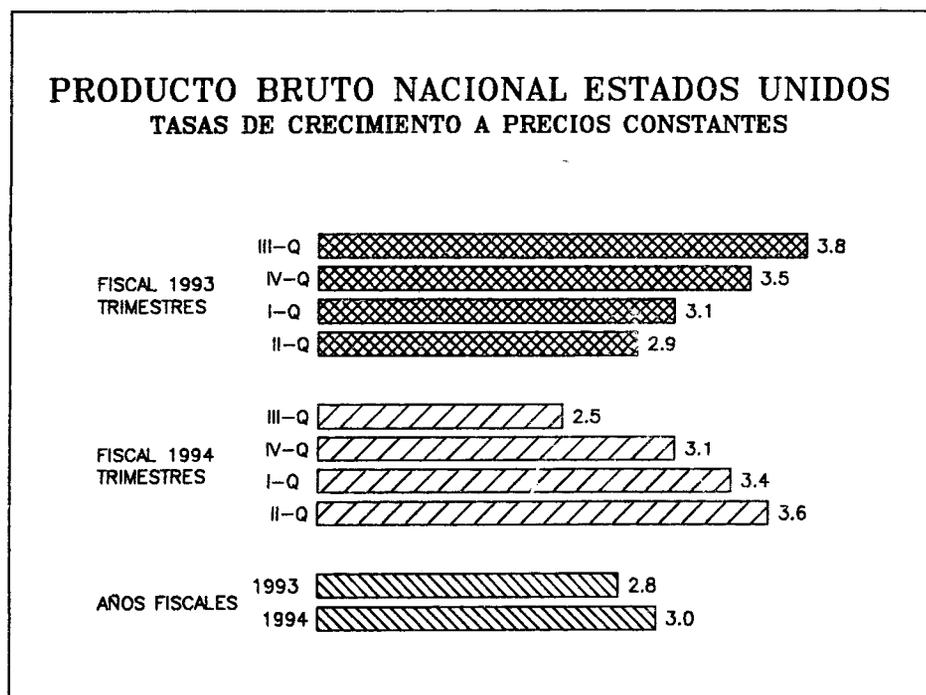
PERSPECTIVAS DE ESTADOS UNIDOS

Se espera que a medida que avance el año 1993 la economía estadounidense se reactive nuevamente, manteniendo controlados los niveles de inflación en 2.9 y 3.1 por ciento para los años naturales 1993 y 1994, respectivamente. En adición, la mayoría de las variables económicas que componen el indicador líder (el cual pronostica la actividad económica y está compuesto de 11 variables) continúan en ascenso. A su vez, la administración entrante contempla nuevas medidas de estímulo fiscal.

Para finales de 1992, la confianza del consumidor comenzó a aumentar y se espera que para los años 1993 y 1994 continúe esta tendencia. Esto traerá como consecuencia la aceleración de los gastos de consumo personal, los cuales representan dos terceras partes del producto bruto nacional.

A pesar de que se anticipa que la economía comienza a acelerarse, las cifras de desempleo continúan preocupando a la administración Clinton ya que éstas se encuentran alrededor del 7.0 por ciento, lo que implica que: de no crearse nuevos empleos a corto y largo plazo y de no registrarse aumentos sustanciales en el ingreso, la economía podría caer nuevamente en una desaceleración. Sin embargo, una serie de medidas de estímulo que impulsará la nueva administración con especial atención a la infraestructura, salud y educación podrían ayudar al fortalecimiento de la economía. Se espera además, reducciones en los gastos del gobierno, inclusive en el área de la defensa, y aumentos en las contribuciones. Todas estas medidas, tienen como propósito reducir el gigantesco déficit presupuestario. En cuanto a la política monetaria, se espera que durante los primeros meses de 1993 el Sistema de Reserva Federal mantenga a un nivel constante las tasas de interés.

Para el primer trimestre del año fiscal 1993 se registró un considerable aumento de 3.8 por ciento en el producto bruto nacional, comparado con el 0.7 por ciento del último trimestre del año fiscal 1992. Como resultado de este aumento y el resurgir de la confianza del consumidor, se espera un aumento en el gasto de consumo personal. La firma Data Resources Inc., pronostica que la economía de Estados Unidos crecerá en 2.8 por ciento en el año fiscal 1993 y 3.0 por ciento en el 1994, en comparación con el 0.3 por ciento de 1992.



Cabe señalar, que aunque se dio por terminada la recesión (de julio de 1990 a marzo de 1991) y que la economía ha mostrado un crecimiento constante, los patrones mostrados al finalizar otras recesiones son muy diferentes en esta ocasión.

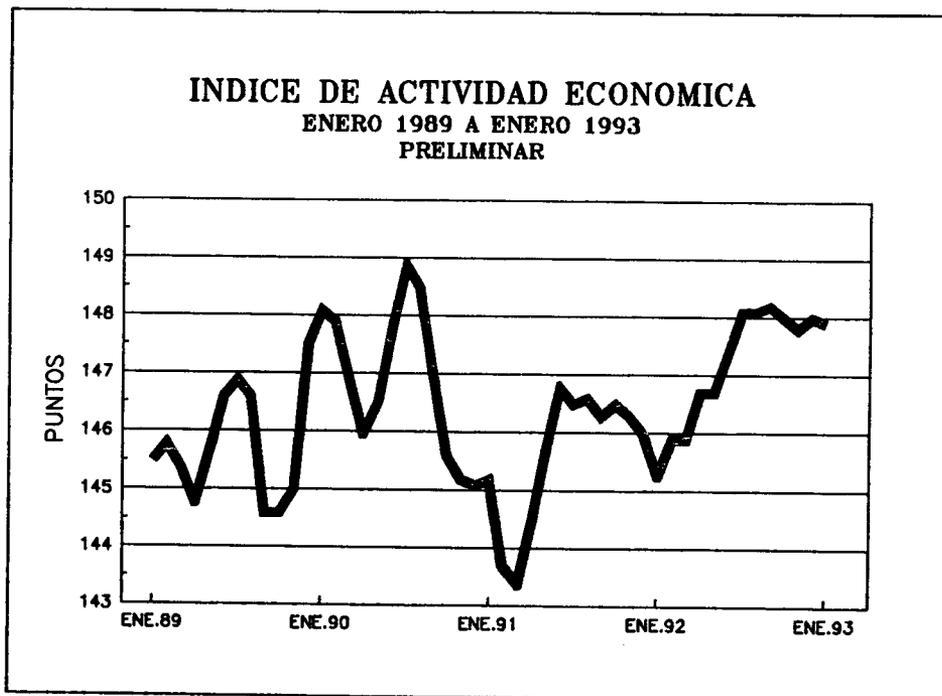
ECONOMIA DE PUERTO RICO

INDICE DE ACTIVIDAD ECONOMICA

El Índice de Actividad Económica es un instrumento que mide las fluctuaciones a corto plazo de la economía de Puerto Rico y a su vez, permite la identificación y seguimiento de los ciclos económicos. El mismo, no pretende medir la magnitud monetaria de los niveles de la actividad económica como otras variables macroeconómicas tales como son el producto bruto, el ingreso neto y el ingreso personal. El Índice nos indica dirección y magnitud de los cambios en la actividad económica del país.

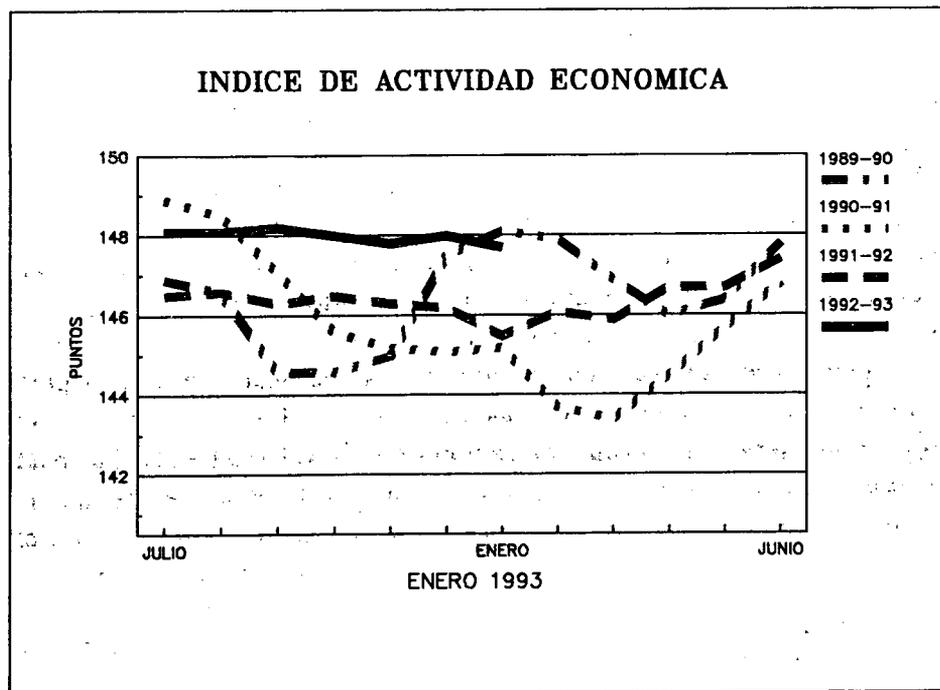
Las series componentes del Índice son empleo total, empleo en la manufactura, nómina y horas trabajadas por los empleados de producción en la manufactura, comercio exterior, registro hotelero en hoteles turísticos, valor de los permisos de construcción de nuevas unidades de vivienda, ventas al detal, arbitrios totales, consumo y producción de energía eléctrica, producción de cemento, y registro de vehículos de motor por primera vez. Algunas de estas series están expresadas en su volumen físico y otras en base monetaria, como lo es comercio exterior, nómina, valor de los permisos, ventas y arbitrios. Otra serie que se utiliza para el cómputo del Índice, es el índice de precios de las familias obreras para deflacionar las series expresadas en términos monetarios.

Estas series, son ajustadas estacionalmente de forma individual para eliminar las variaciones estacionales y normalizadas para evitar que la serie más volátil al cambio domine los movimientos generados en el índice.



Durante los primeros siete meses del año fiscal 1993, el Índice de Actividad Económica muestra el valor promedio de 148.0 puntos aumentando en 2.1 puntos la actividad económica del País, al compararla con el mismo período del año anterior. Este aumento se perfila estable al presentar este año fiscal una tendencia constante.

Al evaluar los componentes del índice, encontramos los siguientes crecimientos: el registro por primera vez de vehículos de motor aumentó en 66.6 por ciento, el valor de los permisos de construcción y la producción de cemento en 20.4 por ciento y 5.6 por ciento respectivamente, los arbitrios totales en 11.5 por ciento, el registro en hoteles turísticos en 10.6 por ciento, las ventas al detal en 6.4 por ciento, la producción de energía eléctrica en 4.0 por ciento, la nómina a los trabajadores de producción en 5.4 por ciento, el consumo de energía eléctrica comercial



e industrial en 0.6 por ciento, el empleo total en 0.9 por ciento y las horas trabajadas en la manufactura con 0.6. Las series que han mostrado crecimiento negativo para este período son: comercio exterior y el empleo en manufactura con -45.7 por ciento, -1.4 por ciento. Se destaca, para este periodo de tiempo, la estabilidad de los precios registrado en el Índice de Precios para todas la familias obreras, el cual aumentó en 2.5 por ciento.

GRUPO TRABAJADOR, EMPLEO Y DESEMPLEO

Los indicadores sobre grupo trabajador, empleo y desempleo muestran alzas durante el transcurso de ocho meses del año fiscal 1993.

El grupo trabajador promedió a 1,191,000 personas en el período de julio a febrero del año fiscal actual. Al comparar con los mismos meses del año fiscal anterior, se observa un crecimiento de 26,000 personas.

En cuanto al empleo, éste tuvo un aumento de 20,000 personas, 6 2.1 por ciento. Las industrias que muestran crecimiento en estos primeros seis meses del año fiscal 1993, son las de construcción, manufactura, comercio, servicios y la administración pública. Las alzas fueron de 5.4, 2.4, 2.1, 5.0 y 1.4 por ciento, respectivamente. En términos absolutos se destaca la industria de los servicios, con un crecimiento de 11,000 empleos. Esta industria, representa alrededor de un 23.0 por ciento del empleo total.

No obstante, en este período hay sectores que reflejan reducciones como lo son: finanzas, seguros y bienes raíces y la transportación, comunicación y utilidades públicas. Las bajas en estas industrias fueron de 3,000 empleos, respectivamente.

GRUPO TRABAJADOR, EMPLEO Y DESEMPLEO
Julio - Febrero

Partida	Julio-feb	Julio-feb	Cambio	
	1991-92	1992-93	Porcentual	Absoluto
Grupo Trabajador (miles de personas)	1,165	1,191	2.2	26
Empleo	973	993	2.1	20
Agricultura, silvicultura y pesca	35	35	0.0	0
Construcción	56	59	5.4	3
Manufactura	165	169	2.4	4
Comercio	191	195	2.1	4
Finanzas, Seguros y Bienes Raíces	33	30	-10.0	-3
Transportación, Comunicación y Utilidades Públicas	56	53	- 5.4	- 3
Servicios	220	231	5.0	11
Administración Pública	214	217	1.4	3
Desempleo	191	198	3.7	7

*Fuente: Encuesta de Vivienda del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos
y Junta de Planificación*

Por otro lado, el desempleo también aumentó en este período del año fiscal 1993. Para estos meses el desempleo promedió a 198,000. En período similar del año anterior éste había sido de 191,000, o sea, un crecimiento de 7,000 personas. Probablemente, esto sea reflejo de que las personas están más activas en la búsqueda de un empleo.

MANUFACTURA

El sector manufacturero continúa manteniendo su importancia dentro del crecimiento económico del País. El nivel de empleo en la manufactura promedió 169,000 trabajadores de julio-febrero de 1993, lo cual representa un aumento significativo de 4,000 empleados en comparación al mismo período en 1992, o sea un aumento de 2.4 por ciento. La nómina de los empleados de producción de la manufactura aumentó en 5.3 por ciento de julio a enero en 1993, un alza superior al 2.5

INDICADORES DEL SECTOR DE LA MANUFACTURA
AÑOS FISCALES

	1991-92	1992-93	Cambio Porcentual
Empleo* (miles de personas)	165,000	169,000	2.4
Horas mensuales trabajadas (miles) **	142,847	143,119	0.2
Nómina de los empleados de producción (miles de \$)**	910,441	958,701	5.3
Exportaciones registradas (miles de \$)***	10,758,969	9,984,424	-7.4

Fuente: Junta de Planificación y Departamento del Trabajo y Recursos Humanos

* Encuesta de Vivienda del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos. Datos disponibles hasta febrero

** Encuesta de Establecimientos del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos de julio a enero

*** Julio a diciembre

por ciento en aumento en nómina ocurrido durante el mismo período del año 1992. Las exportaciones registradas reflejan una reducción de 7.4 por ciento, al compararse el período de julio-diciembre de 1992 con el de 1991.

CONSTRUCCION

La actividad de la construcción continúa jugando un papel clave en estimular el crecimiento de la economía de Puerto Rico. Los indicadores disponibles para los primeros ocho meses del año fiscal 1992-93, confirman el impulso que ha surgido en la actividad de la construcción. Las principales estadísticas relacionadas con la inversión en construcción muestran cambios positivos. La producción y ventas de cemento reflejan aumentos de 2.0 por ciento y 1.4 por ciento, respectivamente. El número de permisos expedidos y el valor de los mismos aumentó en 15.1 por ciento y 20.6 por ciento en el período de julio a febrero de 1993, en comparación con 1992. Otro indicador que favorece a la economía es el incremento en el número de personas empleadas, el cual fue de 3,000 en el período de julio a febrero de 1993.

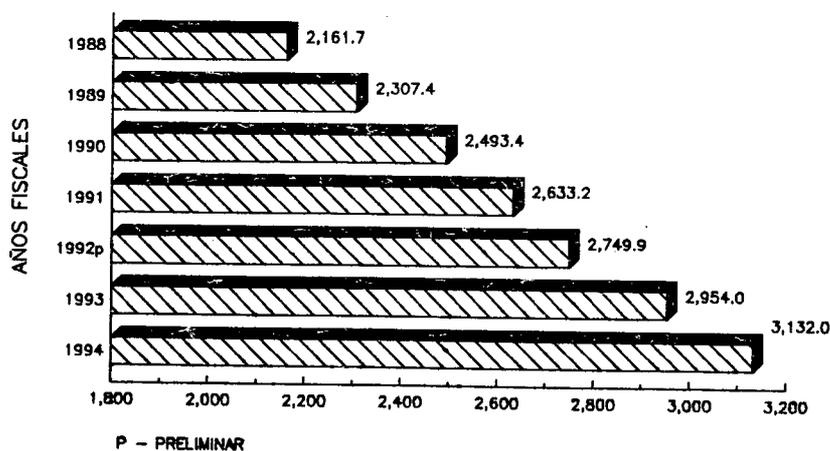
La recuperación de la economía, el despegue de la confianza del consumidor y los bajos intereses que prevalecen, son señales de confianza

INDICADORES INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCION
JULIO - FEBRERO

	julio-feb. 1991-92	julio-feb. 1992-93	Cambio Porcentual
Producción de cemento (miles de sacos de 94 libras)	19,477	19,866	2.0
Construcción			
Núm. de permisos	4,206	4,8431	15.1
Valor de los permisos (en miles de \$)	531,426	640,812	20.6
Ventas de cemento (miles de sacos de 94 libras)	19,544	19,821	1.4
Empleo (miles de personas)	56	59	5.4

Fuente: Junta de Planificación y Departamento del Trabajo y Recursos Humanos

VALOR DE LA ACTIVIDAD
DE LA CONSTRUCCION
(MILLONES DE DOLARES)



para la industria de la construcción. En el año fiscal 1992, la inversión en construcción real fue de \$497.4 millones lo que representó un crecimiento de 1.3 por ciento con respecto al año 1991. Para el año 1993 se estima que la misma alcance la cifra de \$522.0 millones y \$540.0 millones en el 1994, para un crecimiento de 4.9 y 3.4, respectivamente. A precios corrientes se espera que alcance \$2,954.0 millones en el 1993 y \$3,132.0 millones en el 1994.

ACTIVIDAD TURISTICA

Se espera que el turismo mantenga la importancia que lo ha caracterizado a través de pasadas décadas y que no sobrevengan cambios bruscos en los factores que inciden sobre éste.

Hay varios signos positivos que afectarán las perspectivas de la actividad turística. Entre estos, se pueden mencionar:

1. El repunte de la economía en general.
2. Nuevos hoteles como J.B. Hidden en Aguada, Joyuda Beach en Cabo Rojo, Mayaguez Holiday Inn en Mayaguez, el Crown Plaza Holiday Inn en Isla Verde y la remodelación del Hotel Copamarina en Guánica.
3. Nuevos cruceros entre los cuales está el Crown Monarch, el Radison Diamond y el Crown Jewel.
4. Restauraciones históricas en el Viejo San Juan como el Paseo la Princesa, Plaza del Quinto Centenario, Complejo Histórico Ballajá y otros.
5. Otras restauraciones como la del Jardín Botánico en Río Piedras y el Ponce Histórico.
6. Nuevos vuelos y rutas aéreas.
7. Mayor número de habitaciones disponibles.
8. Intensificación de campañas de mercadeo en los países de América Latina y el Caribe.

En la siguiente tabla, se compara el comportamiento de los indicadores relacionados con esta actividad económica, correspondientes al período de julio a febrero en los años fiscales 1992 y 1993. En la misma se puede observar el crecimiento en el número de personas registradas en todos los hoteles y en el por ciento de habitaciones alquiladas y de habitaciones disponibles para el período. El número de viajes de barcos cruceros y de visitantes en los mismos, reflejan una disminución que contrasta con el comportamiento de esta actividad en años anteriores. Una posible explicación, se puede atribuir al ajuste del combustible decretado en el año 1992. Es importante señalar, que esta parte representó 4.4 por ciento del total del gasto de los visitantes en el año fiscal 1992.

Desde esta perspectiva, es que se proyecta que el gasto de visitantes crezca en 5.5 por ciento en el año fiscal 1993 y 5.7 por ciento en el 1994.

**INDICADORES DE LA ACTIVIDAD TURISTICA
JULIO - FEBRERO**

	julio-feb. 1991 - 92	julio-feb. 1992 - 93	Cambio Porcentual
Empleo hoteles y otros lugares de alojamiento*	10,500	8,900	-15.2
Personas registradas en todos los hoteles	591,895	644,090	8.8
Residentes en P.R.	137,763	171,388	24.4
Por ciento de habitaciones alquiladas	67.4	69.4	3.0
Habitaciones disponibles	6,231	6,381	2.4
Número de visitante en cruceros*	614,185	577,614	- 6.9
Número de viajes	574	476	-17.1

* Datos disponibles hasta enero

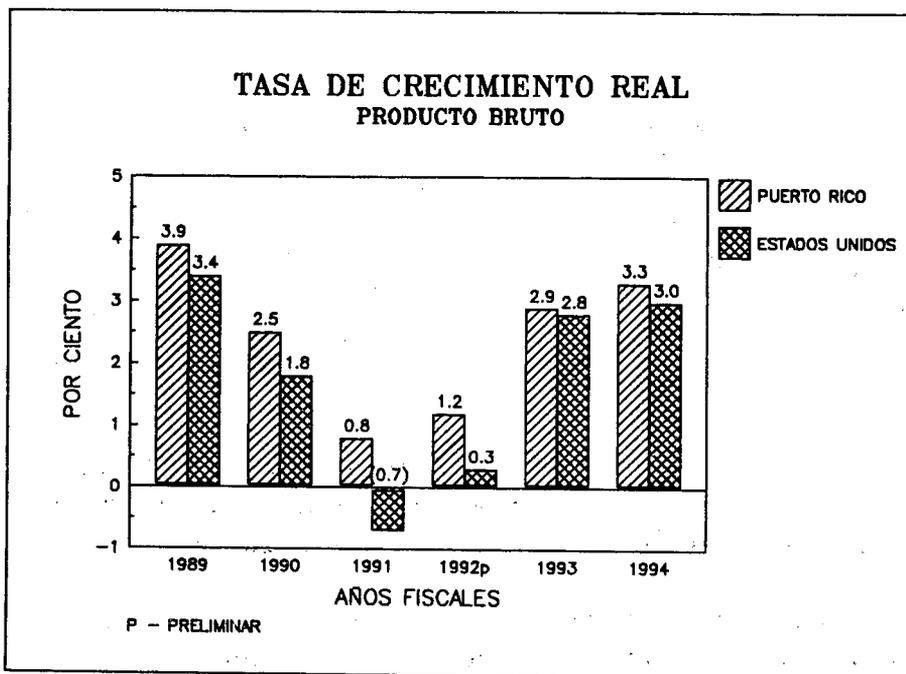
Fuente: Junta de Planificación y Departamento del Trabajo y Recursos Humanos

PERSPECTIVAS DE PUERTO RICO

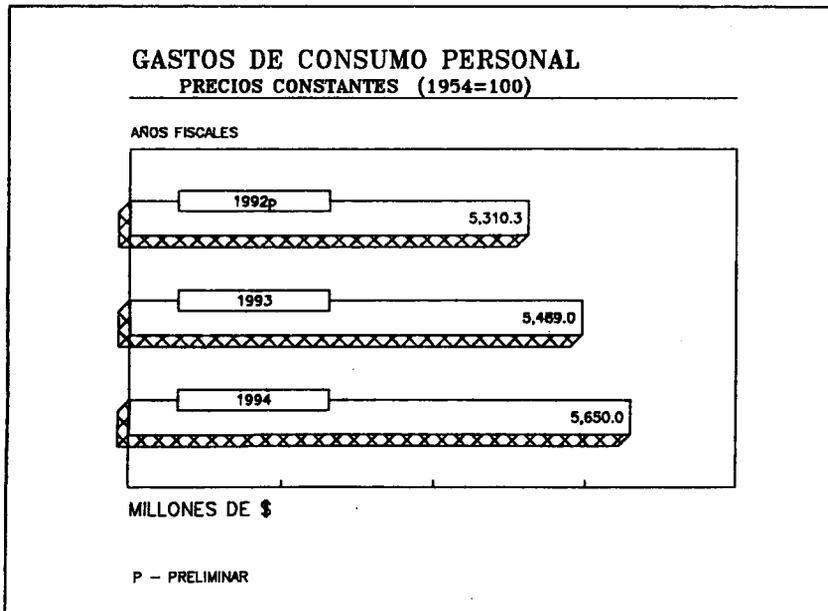
PRODUCTO BRUTO

El escenario base, al cual se le adjudica en estos momentos mayor probabilidad de ocurrir, proyecta un crecimiento en el producto bruto real

para Puerto Rico de 2.9 por ciento en el año fiscal 1993, alcanzando la cifra de \$5,175.0 millones. Para el año fiscal 1994 se espera que continúe la recuperación en la economía, logrando la magnitud de \$5,344.0 millones para un incremento porcentual de 3.3, respecto al año fiscal anterior. Esto, estará acompañado de la recuperación de la economía norteamericana.

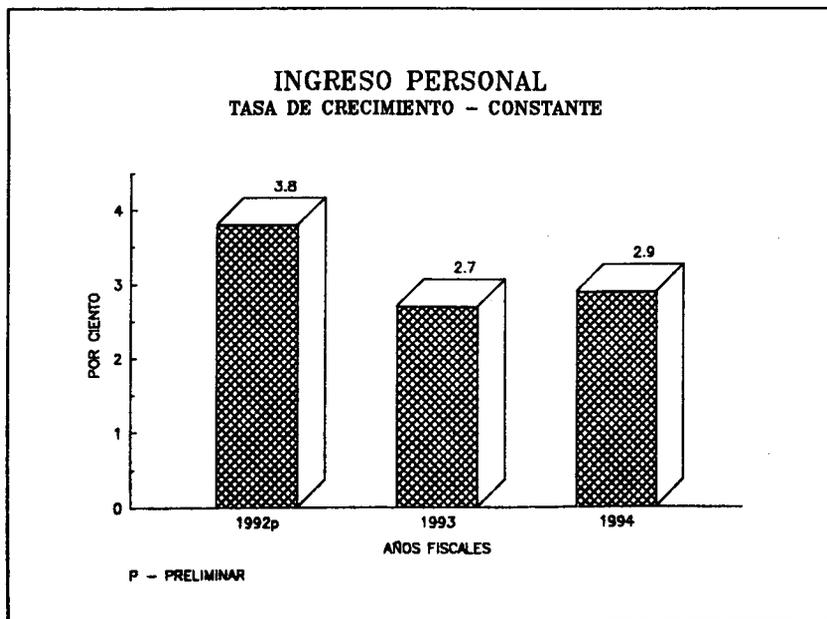


GASTO DE CONSUMO PERSONAL



El gasto de consumo personal es el principal componente del producto bruto. Uno de los factores que contribuyó al ritmo de crecimiento desacelerado en la economía a partir de 1990, fue el gasto de consumo personal. Para el año fiscal 1993, se espera que mejore el nivel de confianza del consumidor. Como resultado, se proyecta que el gasto de consumo personal alcance la cifra de \$5,489.0 millones, para una tasa de crecimiento real de 3.4 por ciento. Para el año fiscal 1994, se estima un crecimiento de 2.9 por ciento.

personal alcance la cifra de \$5,489.0 millones, para una tasa de crecimiento real de 3.4 por ciento. Para el año fiscal 1994, se estima un crecimiento de 2.9 por ciento.



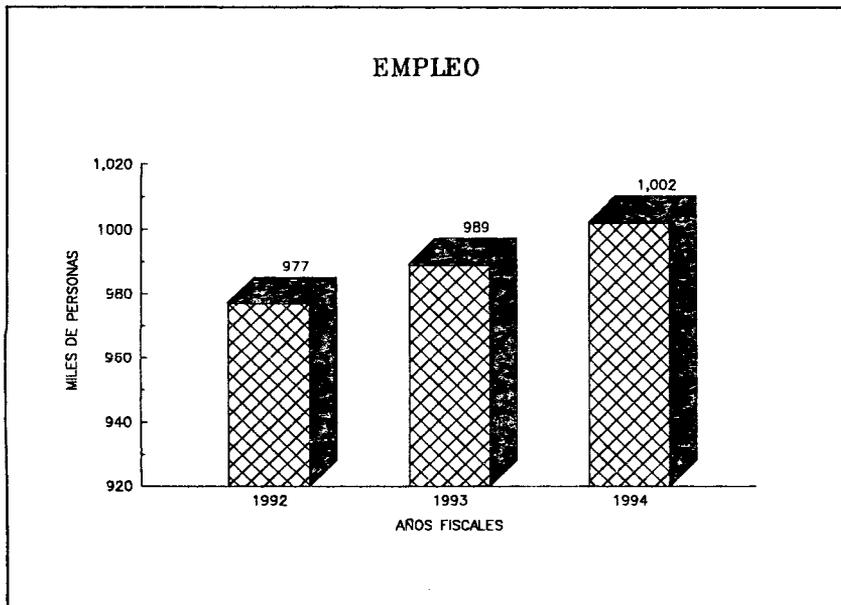
INGRESO PERSONAL

Durante el año fiscal 1992, el ingreso personal real experimentó un incremento de 3.8 por ciento. Uno de los factores que contribuyó a este comportamiento, fue el nivel de inflación. El índice implícito del gasto de consumo personal registró un leve crecimiento de 0.3 por ciento en el año fiscal 1992. Además,

las transferencias federales a las personas que van al ingreso personal, a precios corrientes, registraron un aumento de 6.9 por ciento.

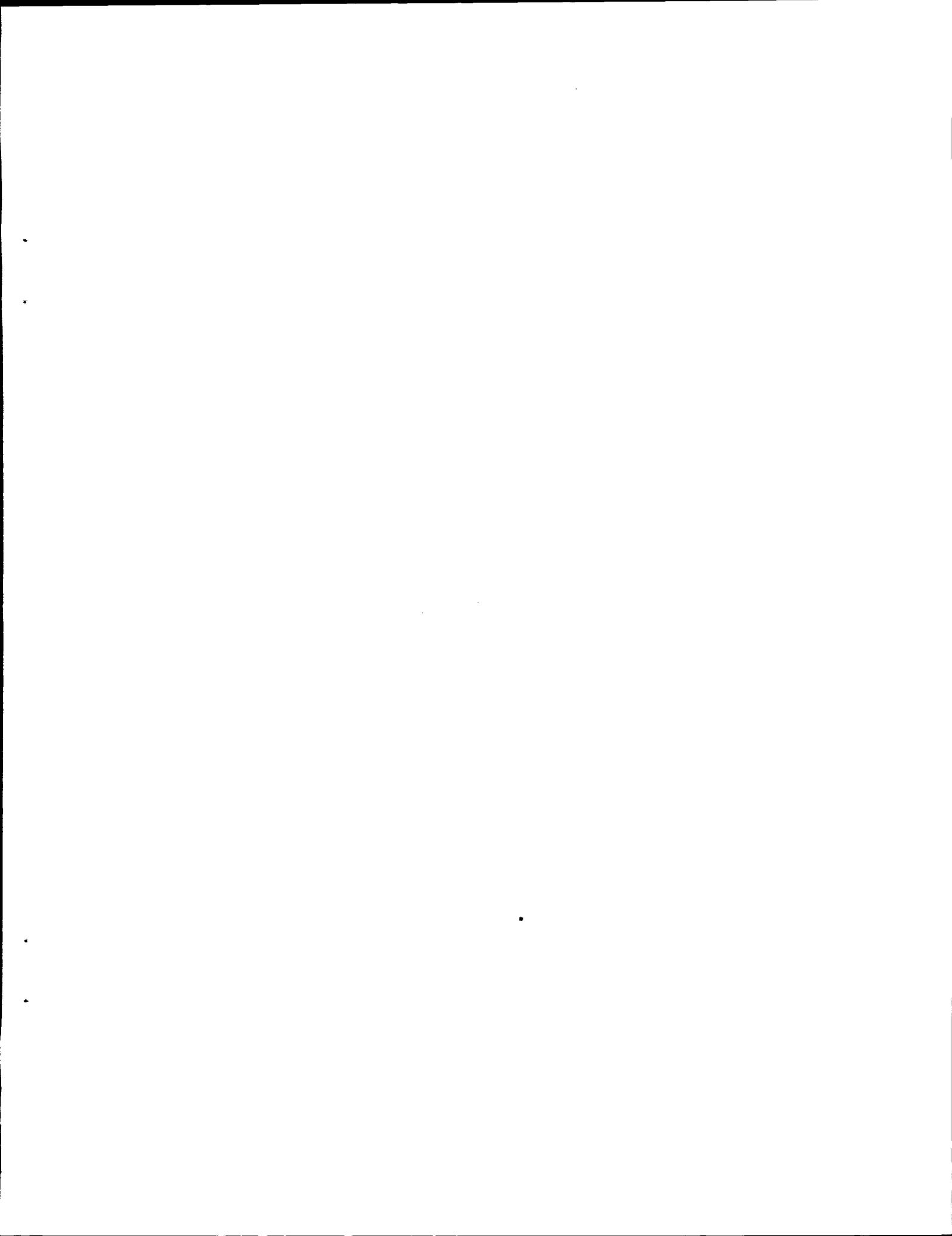
En el ingreso personal, se proyecta un crecimiento real de 2.7 por ciento en el año fiscal 1993 y de 2.9 por ciento en el 1994.

EMPLEO



El crecimiento económico esperado en el próximo año fiscal se traducirá en un incremento de 12,000 empleos, al aumentar de 977,000 en el año fiscal 1992 a 989,000 en el año fiscal 1993. Para el año fiscal 1994, se espera que el empleo aumente a 1,002,000.

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



APENDICE

TABLAS

VARIABLES MACROECONÓMICAS SELECCIONADAS en millones de dólares - años fiscales	22
VARIABLES MACROECONÓMICAS SELECCIONADAS tasas de crecimiento - a precios corrientes	23
VARIABLES MACROECONÓMICAS SELECCIONADAS en millones de dólares - a precios constantes 1954-100	24
VARIABLES MACROECONÓMICAS SELECCIONADAS tasas de crecimiento - a precios constantes 1954-100	25
Principales variables exógenas	26
Tasas de crecimiento - Principales variables exógenas	27
Indicadores económicos de Estados Unidos años fiscales	28

GRAFICAS

Crecimiento Real-Producto Bruto Interno y Producto Bruto Nacional años fiscales 1988 a 1992	29
Tasa de crecimiento Producto Bruto Real - Puerto Rico años fiscales 1981 a 1994	30
Producto bruto - en millones de dólares precios corrientes - años fiscales 1992 a 1994	31
Producto bruto interno - en millones de dólares precios corrientes - años fiscales 1992 a 1994	32
Inversión en construcción - precios constantes 1954 - 100 años fiscales 1992 a 1994	33
Precio del barril de petróleo pagado en Puerto Rico	34

VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS

EN MILLONES DE DOLARES
AÑOS FISCALES

VARIABLES	HISTORICO					PROYECCIONES					
	1988	1989	1990	1991	1992p	1993			1994		
						Mínimo	Base	Máximo	Mínimo	Base	Máximo
PRODUCTO BRUTO	18,549.8	19,954.2	21,619.1	22,857.2	23,619.5	24,949.0	25,011.0	25,070.0	26,490.0	26,609.0	26,731.0
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	18,011.7	18,872.8	19,827.2	20,599.2	21,040.4	22,165.0	22,218.0	22,282.0	23,352.0	23,440.0	23,551.0
INVERSION EN CONSTRUCCION	2,161.7	2,307.4	2,493.4	2,633.2	2,749.9	2,943.0	2,954.0	2,977.0	3,086.0	3,132.0	3,202.0
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	1,732.5	2,103.6	2,277.4	2,372.6	2,404.0	2,600.0	2,616.0	2,627.0	2,809.0	2,820.0	2,837.0
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO DEL E.L.A. Y MUNICIPIOS	3,715.8	4,079.4	4,431.1	4,647.1	4,876.8	5,099.0	5,113.0	5,131.0	5,400.0	5,422.0	5,466.0
PRODUCTO BRUTO INTERNO	26,178.4	28,266.8	30,603.9	32,591.2	33,969.0	36,180.0	36,270.0	36,356.0	38,748.0	38,922.0	39,100.0
EMPLEO TOTAL*	909	948	963	977	977	986	989	992	998	1,002	1,006
INGRESO PERSONAL	17,755.7	19,198.0	21,105.0	21,778.1	22,670.3	23,725.0	23,782.0	23,863.0	24,981.0	25,082.0	25,227.0

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

TASAS DE CRECIMIENTO - A PRECIOS CORRIENTES

AÑOS FISCALES

VARIABLES	HISTORICO					PROYECCIONES					
	1988	1989	1990	1991	1992p	1993			1994		
						Mínimo	Base	Máximo	Mínimo	Base	Máximo
PRODUCTO BRUTO	8.1	7.6	8.3	5.7	3.3	5.6	5.9	6.1	6.2	6.4	6.6
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	7.2	4.8	5.1	3.9	2.1	5.3	5.6	5.9	5.4	5.5	5.7
INVERSION EN CONSTRUCCION	31.2	6.7	8.1	5.6	4.4	7.0	7.4	8.3	4.9	6.0	7.6
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	25.4	21.4	8.3	4.2	1.3	8.2	8.8	9.3	8.0	7.8	8.0
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO DEL E.L.A. Y MUNICIPIOS	8.1	9.8	8.6	4.9	4.9	4.6	4.8	5.2	5.9	6.0	6.5
PRODUCTO BRUTO INTERNO	9.6	8.0	8.3	6.5	4.2	6.5	6.8	7.0	7.1	7.3	7.5
EMPLEO TOTAL	5.5	4.3	1.6	1.5	0.0	0.9	1.2	1.5	1.2	1.3	1.4
INGRESO PERSONAL	7.8	8.1	9.9	3.2	4.1	4.7	4.9	5.3	5.3	5.5	5.7

23 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
A PRECIOS CONSTANTES 1954=100

VARIABLES	HISTORICO					PROYECCIONES					
	1988	1989	1990	1991	1992p	1993			1994		
						Mínimo	Base	Máximo	Mínimo	Base	Máximo
PRODUCTO BRUTO	4,625.6	4,807.7	4,929.8	4,967.7	5,028.1	5,160.0	5,175.0	5,190.0	5,317.0	5,344.0	5,373.0
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	5,054.3	5,111.2	5,215.6	5,214.4	5,310.3	5,476.0	5,489.0	5,505.0	5,629.0	5,650.0	5,677.0
INVERSION EN CONSTRUCCION	444.6	451.9	473.9	490.9	497.4	520.0	522.0	526.0	532.0	540.0	552.0
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	408.1	465.6	469.0	467.4	468.6	492.0	495.0	497.0	510.0	512.0	515.0
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO DEL E.L.A. Y MUNICIPIOS	1,224.8	1,332.0	1,374.1	1,365.7	1,397.7	1,431.0	1,435.0	1,440.0	1,475.0	1,481.0	1,493.0
PRODUCTO BRUTO INTERNO	6,076.5	6,376.7	6,617.8	6,772.1	6,984.2	7,254.0	7,275.0	7,296.0	7,552.0	7,590.0	7,631.0
INGRESO PERSONAL	4,982.0	5,199.9	5,551.0	5,513.5	5,721.9	5,861.0	5,875.0	5,895.0	6,021.0	6,045.0	6,080.0

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					
	1988	1989	1990	1991	1992p	1993			1994		
						Mínimo	Base	Máximo	Mínimo	Base	Máximo
PRODUCTO BRUTO	4.4	3.9	2.5	0.8	1.2	2.6	2.9	3.2	3.0	3.3	3.5
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	4.0	1.1	2.0	-0.2	1.8	3.1	3.4	3.7	2.8	2.9	3.1
INVERSION EN CONSTRUCCION	27.4	1.6	4.9	3.6	1.3	4.5	4.9	5.7	2.3	3.4	4.9
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	20.6	14.1	0.7	-0.3	0.3	5.0	5.6	6.1	3.7	3.4	3.6
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO DEL E.L.A. Y MUNICIPIOS	7.2	8.8	3.2	-0.6	2.3	2.4	2.7	3.0	3.1	3.2	3.7
PRODUCTO BRUTO INTERNO	6.5	4.9	3.8	2.3	3.1	3.9	4.2	4.5	4.1	4.3	4.6
INGRESO PERSONAL	4.5	4.4	6.8	-0.7	3.8	2.4	2.7	3.0	2.7	2.9	3.1

25 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

	HISTORICO					PROYECCIONES	
	1988	1989	1990	1991	1992p	1993	1994
PRODUCTO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (BILLONES \$)	4,643.5	4,802.5	4,888.0	4,853.5	4,870.4	5,006.3	5,158.3
EXPORTACIONES MER- CANCIA AJUSTADA (MILLONES \$)	15,428.7	17,931.6	20,644.0	21,992.1	21,517.8	22,436.0	23,816.0
GASTOS VISITANTES (MILLONES \$)	1,121.4	1,254.0	1,366.4	1,435.7	1,511.3	1,594.0	1,685.0
TRANSFERENCIAS FEDE- RALES A LAS PERSONAS (MILLONES \$)	3,706.8	3,941.2	4,497.8	4,550.2	4,863.8	5,065.0	5,245.0
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)	8.7	10.6	10.3	9.5	7.3	6.0	6.7
PRECIO BARRIL PETROLEO (\$)	16.7	15.1	16.9	21.8	18.3	19.8	20.6

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

P — PRELIMINAR

TASAS DE CRECIMIENTO PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS AÑOS FISCALES

	HISTORICO					PROYECCIONES	
	1988	1989	1990	1991	1992p	1993	1994
PRODUCTO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (BILLONES \$)	4.1	3.4	1.8	(0.7)	0.3	2.8	3.0
EXPORTACIONES MER- CANCIA AJUSTADA (MILLONES \$)	10.4	16.2	15.1	6.5	(2.2)	4.3	6.2
GASTOS VISITANTES (MILLONES \$)	17.4	11.8	9.0	5.1	5.3	5.5	5.7
TRANSFERENCIAS FEDE- RALES A LAS PERSONAS (MILLONES \$)	0.8	6.3	14.1	1.2	6.9	4.1	3.6
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)	13.0	21.8	(2.8)	(7.8)	(23.2)	(17.8)	11.7
PRECIO BARRIL PETROLEO (\$)	12.8	9.6	11.9	29.0	(16.1)	8.2	4.0

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

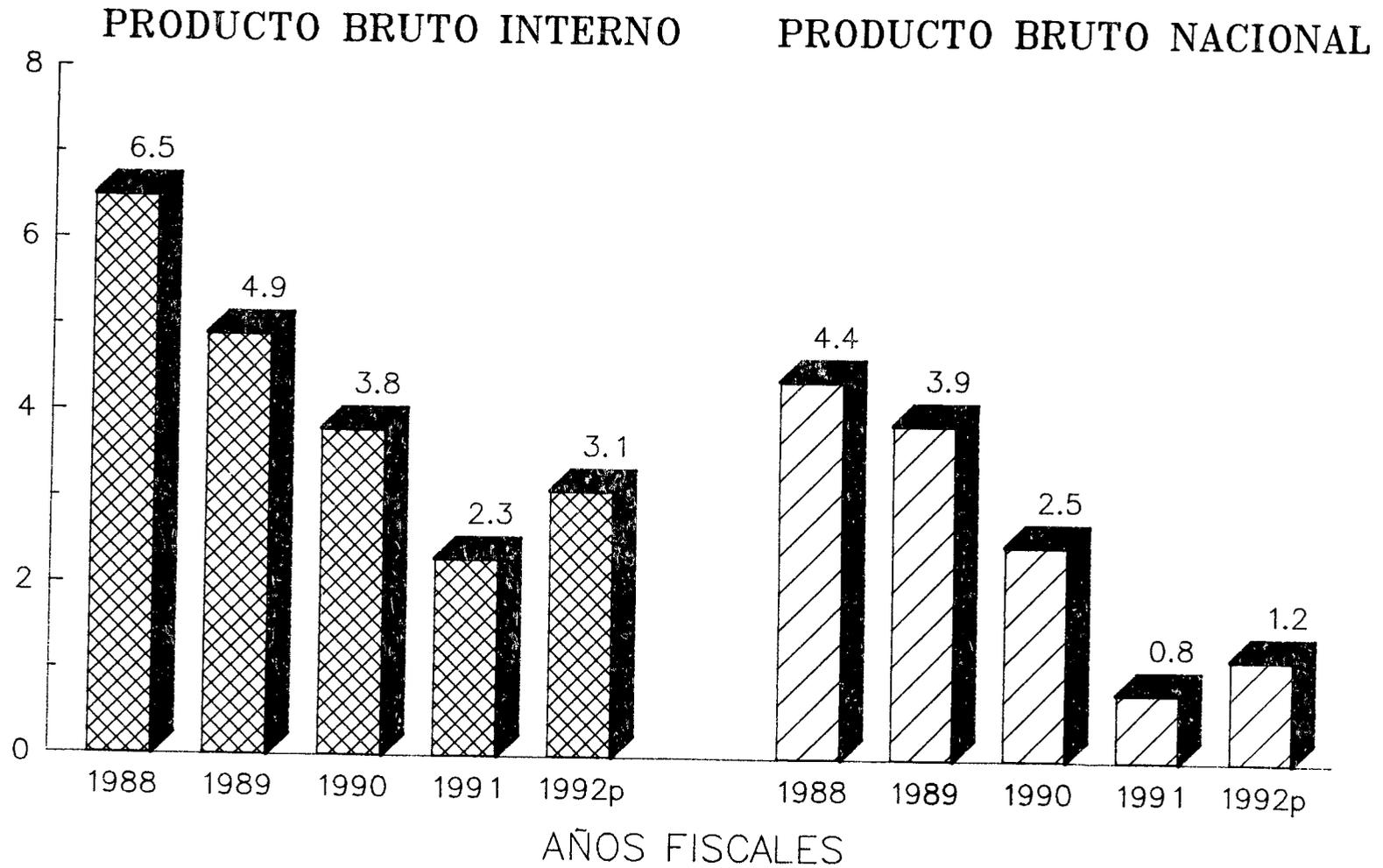
P - PRELIMINAR

INDICADORES ECONOMICOS DE ESTADOS UNIDOS AÑOS FISCALES

	1991	1992	POR CIENTO
PRODUCTO BRUTO BILLONES \$ 1987=100	4,853.50	4,870.40	0.3
INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR	134.00	138.30	3.2
TASA DE INTERES PREFERENCIAL	9.50	7.30	(23.2)
PRECIO DEL PETROLEO BARRIL \$	22.63	18.06	(20.2)
EMPLEO MILLONES PERSONAS	117.30	117.10	(0.2)
TASA DE DESEMPLEO	6.10	6.90	

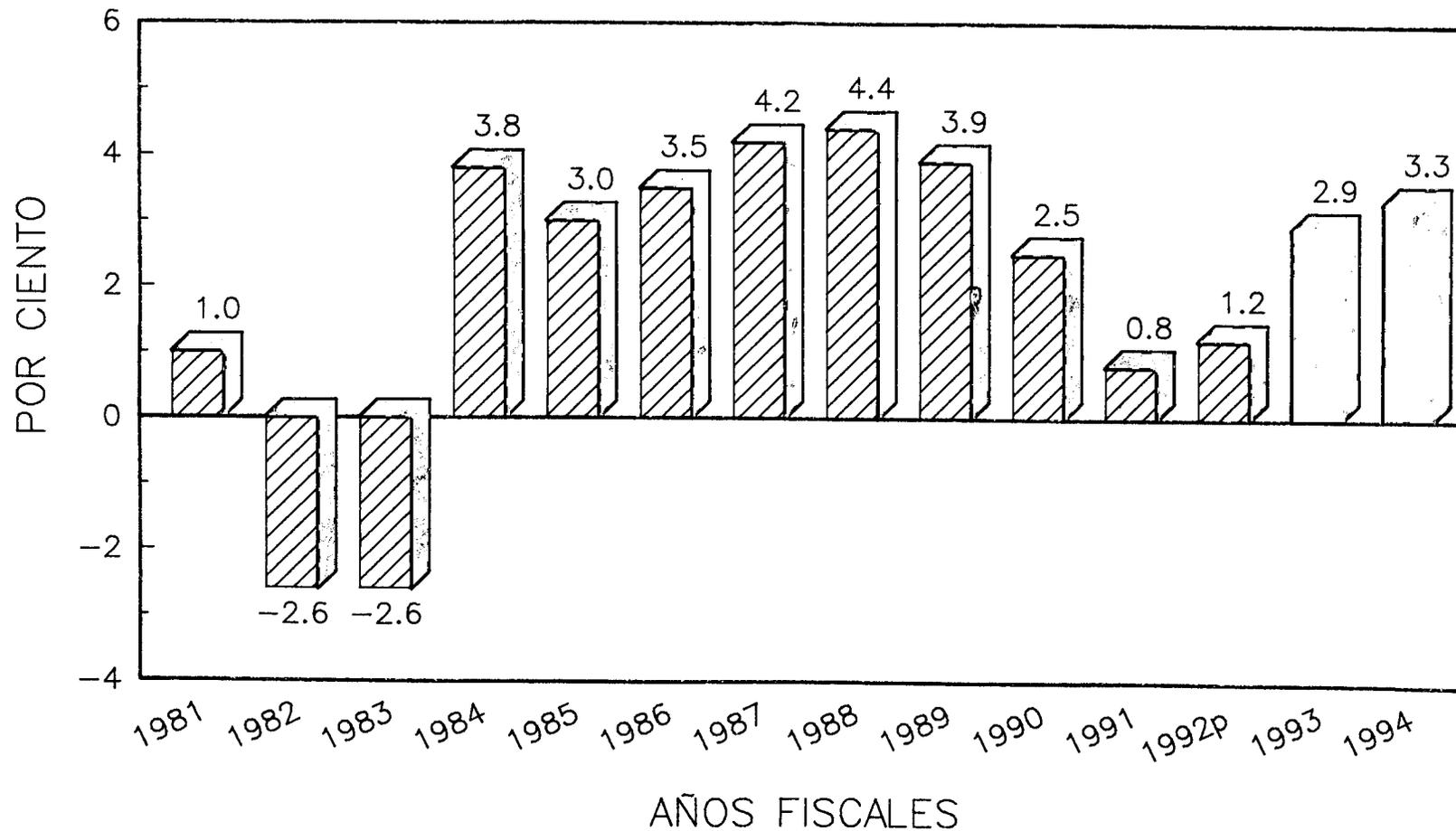
FUENTE: DATA RESOURCES INC.

CRECIMIENTO REAL



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

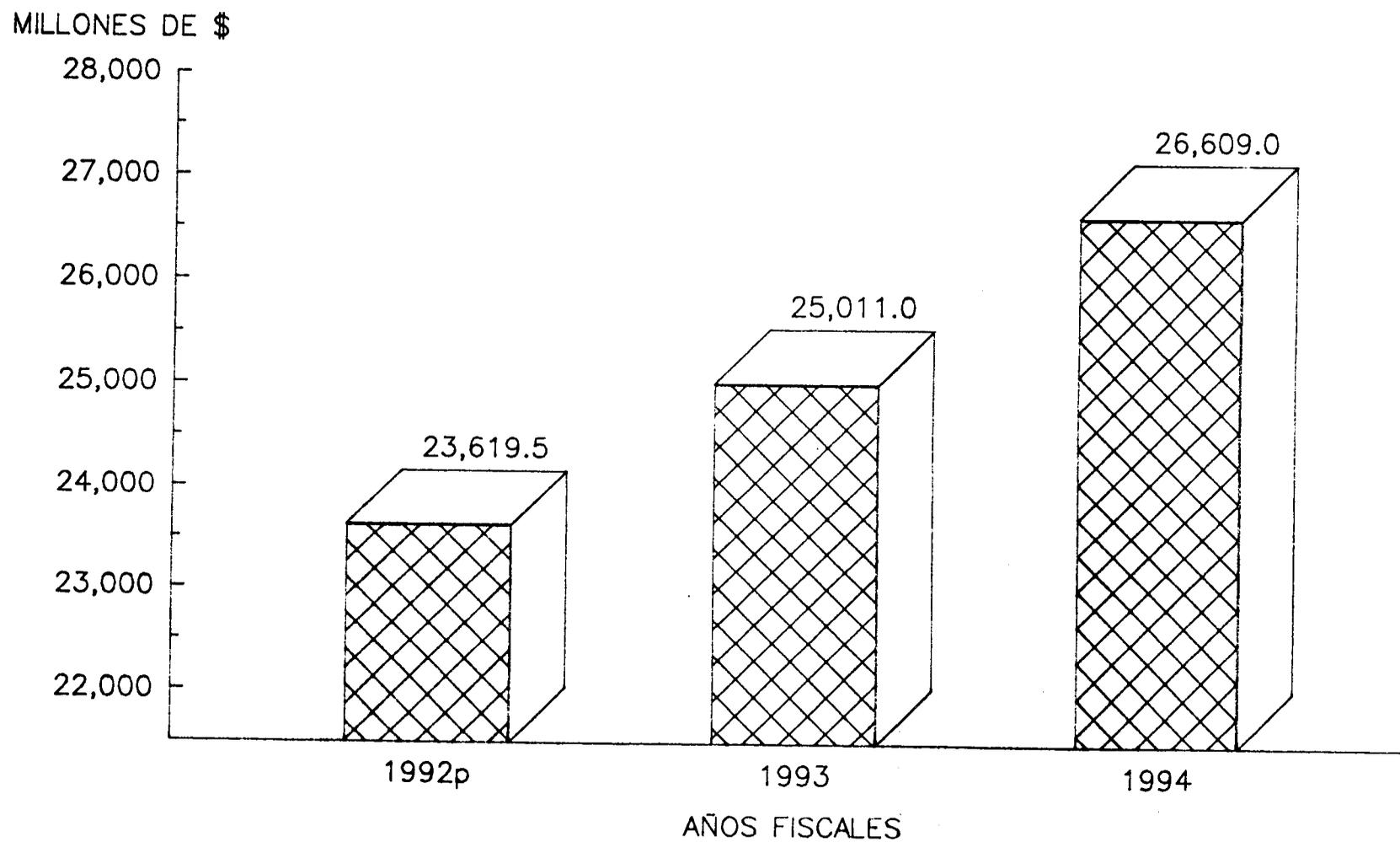
TASA DE CRECIMIENTO PRODUCTO BRUTO REAL PUERTO RICO



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

P - PRELIMINAR

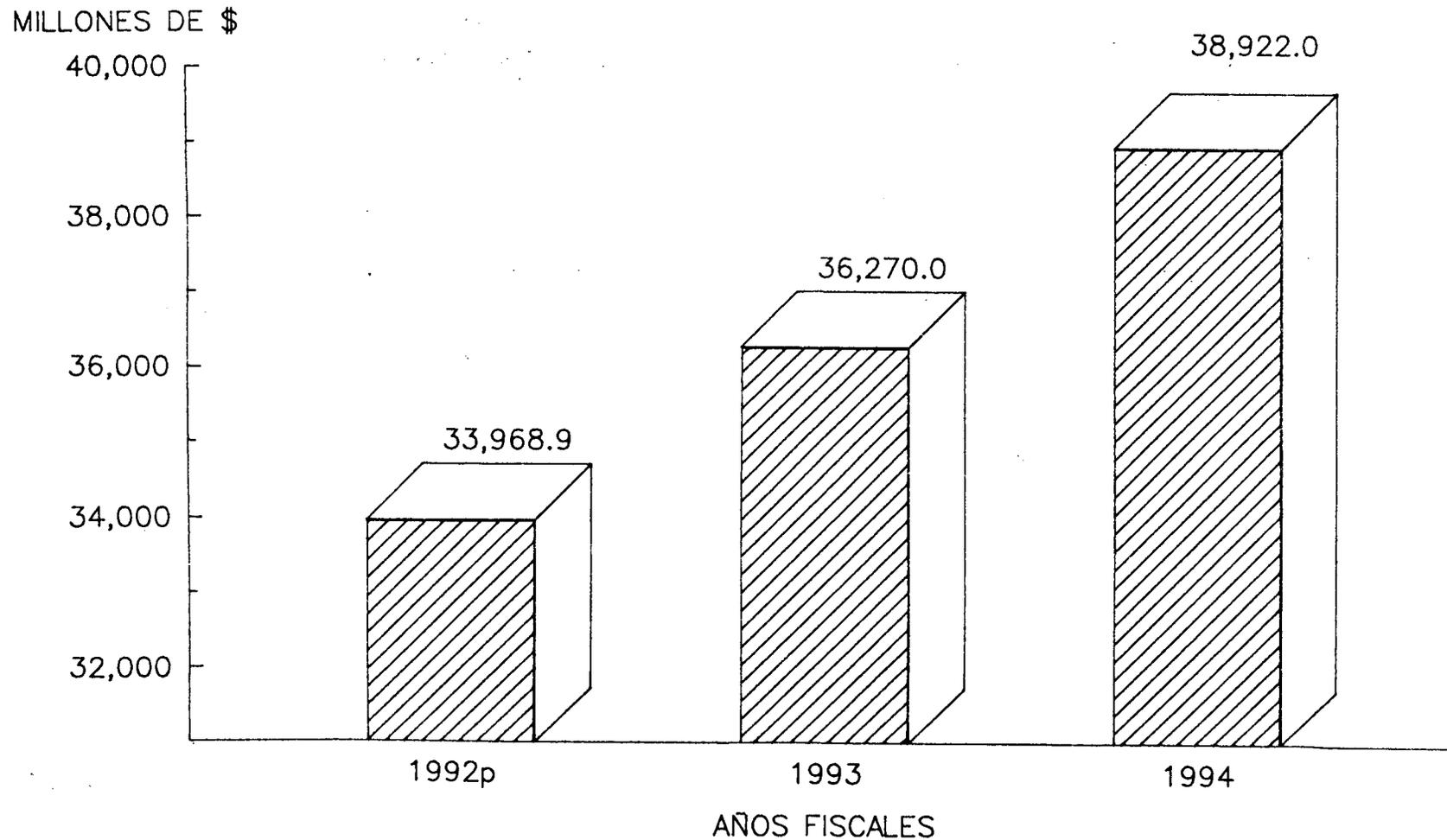
PRODUCTO BRUTO PRECIOS CORRIENTES



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

P - PRELIMINAR

PRODUCTO BRUTO INTERNO PRECIOS CORRIENTES

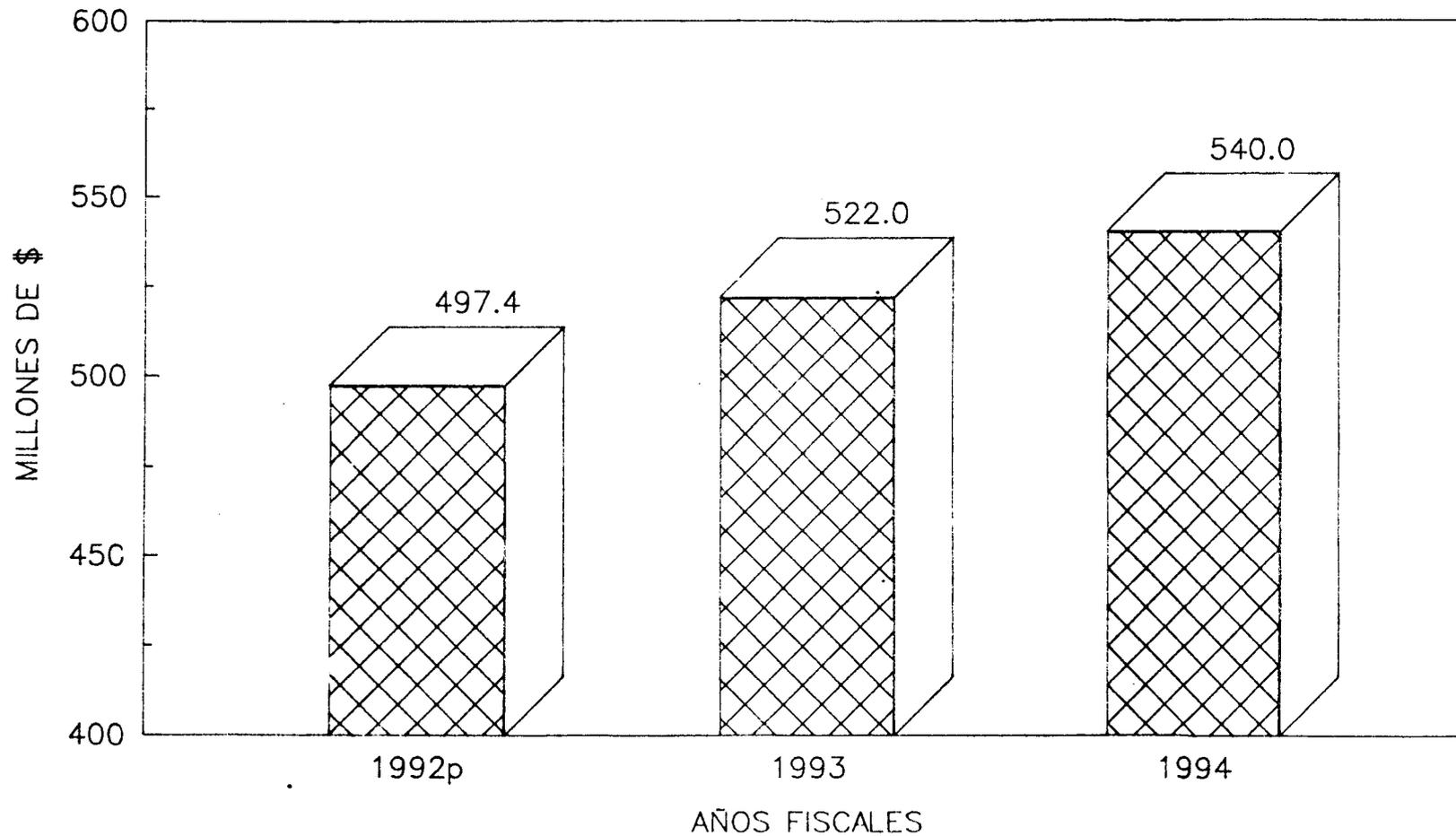


FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO
NEGOCIADO DE ANALISIS SOCIAL,
MODELOS Y PROYECCIONES

P — PRELIMINAR

INVERSION EN CONSTRUCCION

PRECIOS CONSTANTES 1954 = 100

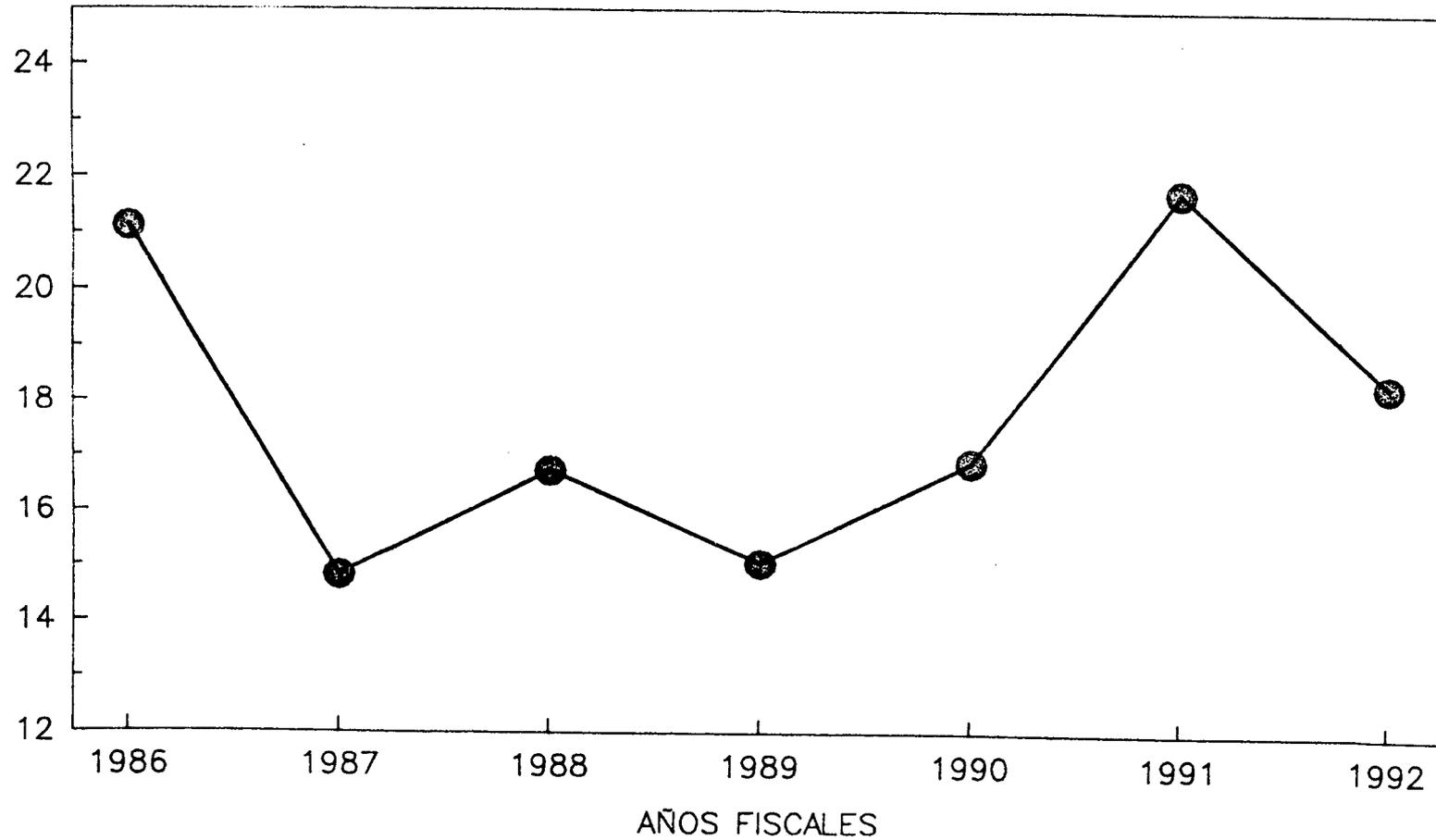


3 FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO
NEGOCIADO DE ANALISIS SOCIAL,
MODELOS Y PROYECCIONES

P - PRELIMINAR

PRECIO DEL BARRIL DE PETROLEO PAGADO EN PUERTO RICO

\$ POR BARRIL



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

