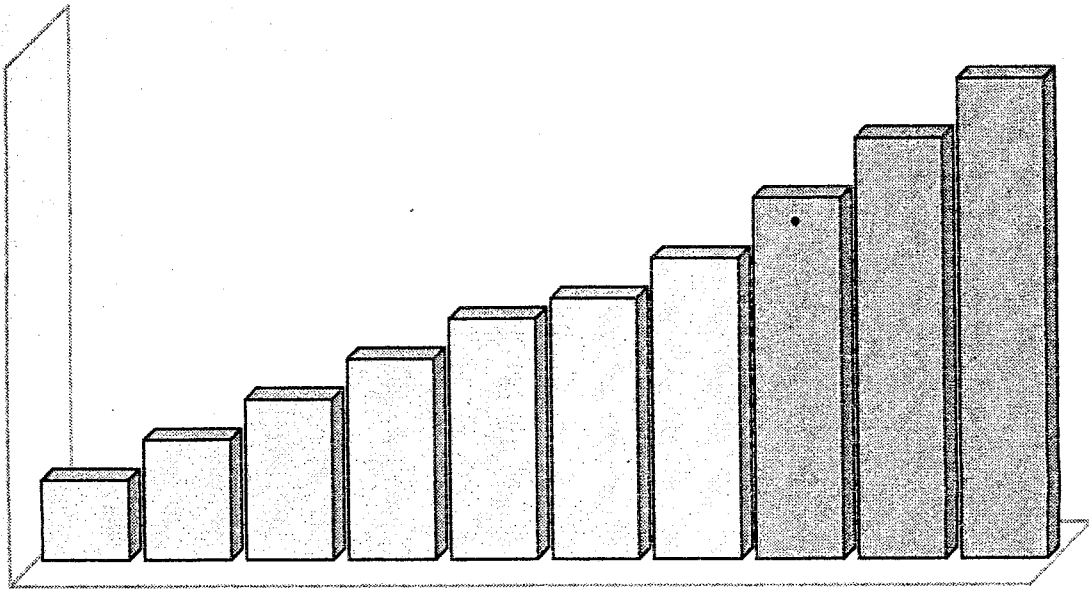


PROYECCIONES ECONOMICAS A CORTO PLAZO AÑOS FISCALES 1998 Y 1999



GOBIERNO DE PUERTO RICO
OFICINA DEL GOBERNADOR
JUNTA DE PLANIFICACION



CONMEMORANDO LOS 100 AÑOS DE UNION A LOS ESTADOS UNIDOS 1898 - 1998

NUESTRA MISION

PRODUCIR LA INTELIGENCIA QUE ORIENTE Y GUIE EL DESARROLLO FISICO, SOCIAL Y ECONOMICO SUSTENTABLE DE PUERTO RICO QUE PROPENDA A UNA VIDA DE CALIDAD PLENA.

NUESTRA VISION

LA JUNTA DE PLANIFICACION SE ORIENTA A CONVERTIRSE EN UNA AGENCIA PROACTIVA CON CARACTER EMPRESARIAL QUE OPERE CON LA MAYOR EFICIENCIA Y EFECTIVIDAD. ESTO IMPLICA UNA GESTION ENFOCADA A LA PRODUCCION DE LA COMPETENCIA, A LA SATISFACCION DE LAS NECESIDADES DE SU CLIENTELA Y AL CUMPLIMIENTO DE SU MISION. LA JUNTA DE PLANIFICACION APUNTA HACIA UN ORDENAMIENTO QUE LE PERMITA RESPONDER CON AGILIDAD AL MUNDO ALTAMENTE DINAMICO Y RICO EN INFORMACION EN EL QUE OPERA. TODO ESTO ORIENTADO A PROMOVER UN DESARROLLO SUSTENTABLE E INTEGRADO DE PUERTO RICO.

NUESTROS VALORES

PERCEPCION DE LA AGENCIA:	INTELIGENCIA, CREDIBILIDAD, EXCELENCIA
RESPUESTA AL CLIENTE:	PROFESIONALISMO, LIDERAZGO, EFECTIVIDAD, EFICIENCIA
ACTITUDES DEL EMPLEADO:	MOTIVACION, CREATIVIDAD, INTEGRIDAD, COMPROMISO, PARTICIPACION

***PROYECCIONES ECONOMICAS
AÑOS FISCALES
1998 Y 1999***

*José R. Caballero Mercado
Presidente*

*Luz H. Olmeda
Directora
Area de Planificación
Económica y Social*

*Gertrudis Quiñones
Directora
Negociado de Análisis Social,
Modelos y Proyecciones*



*Gobierno de Puerto Rico
Oficina del Gobernador
Junta de Planificación*

Octubre 1998

Grupo de Trabajo

COORDINACION GENERAL

Nelson López Esquerdo

COORDINACION TECNICA Y ASESORIA

William Echevarría Rivera

CONSULTOR

Benjamín Batista O' Farrill

REDACCION

Luis Avilés Rivera
Rosa Burgos Bonilla
Ronald Irizarry Velázquez
Evelyn Ortiz Maldonado
Elda Ivelisse Parés Rosado
Nelson López Esquerdo

JUNTA EDITORA

Virginia Rivera Ruiz
Ada Ligia Cruz Rodríguez
José L. Jiménez Meléndez
Rosa Burgos Bonilla
Gladys Rodríguez Matos

GRAFICAS Y TABLAS

Luis E. Avilés Rivera

DISEÑO DE PORTADA

Rosa Burgos Bonilla

DISEÑO GRAFICO

Nancy Más Marrero

REPRODUCCION

Taller de Reproducciones
de la Junta de Planificación

Prefacio

La economía global, por ser dinámica y compleja, ejerce influencia en las economías abiertas como la de Puerto Rico. Esto exige agilización en los procesos de toma de decisiones tanto de parte del sector público como del privado. Con el propósito de que los mismos sean eficientes, es necesario contar con información socioeconómica actualizada que sirva de guía a los cursos de acción.

El Area de Planificación Económica y Social de la Junta de Planificación recopila, estima y provee la información económica necesaria para el diseño e implantación de la política pública y privada. La misma está dirigida a lograr un desarrollo económico, social y físico balanceado.

En este documento se presenta el comportamiento de la economía durante el año fiscal 1997 y el valor acumulado para el año fiscal 1998 de variables relacionadas con turismo, construcción y empleo, entre otras. Además, se incluye un análisis de las perspectivas económicas para los años fiscales 1998 y 1999, así como tablas y gráficas que ilustran los cambios registrados en las series históricas y cómo comparan con los años proyectados.

Agradecemos a las agencias que de una forma u otra cooperaron y brindaron información para la preparación de este documento.

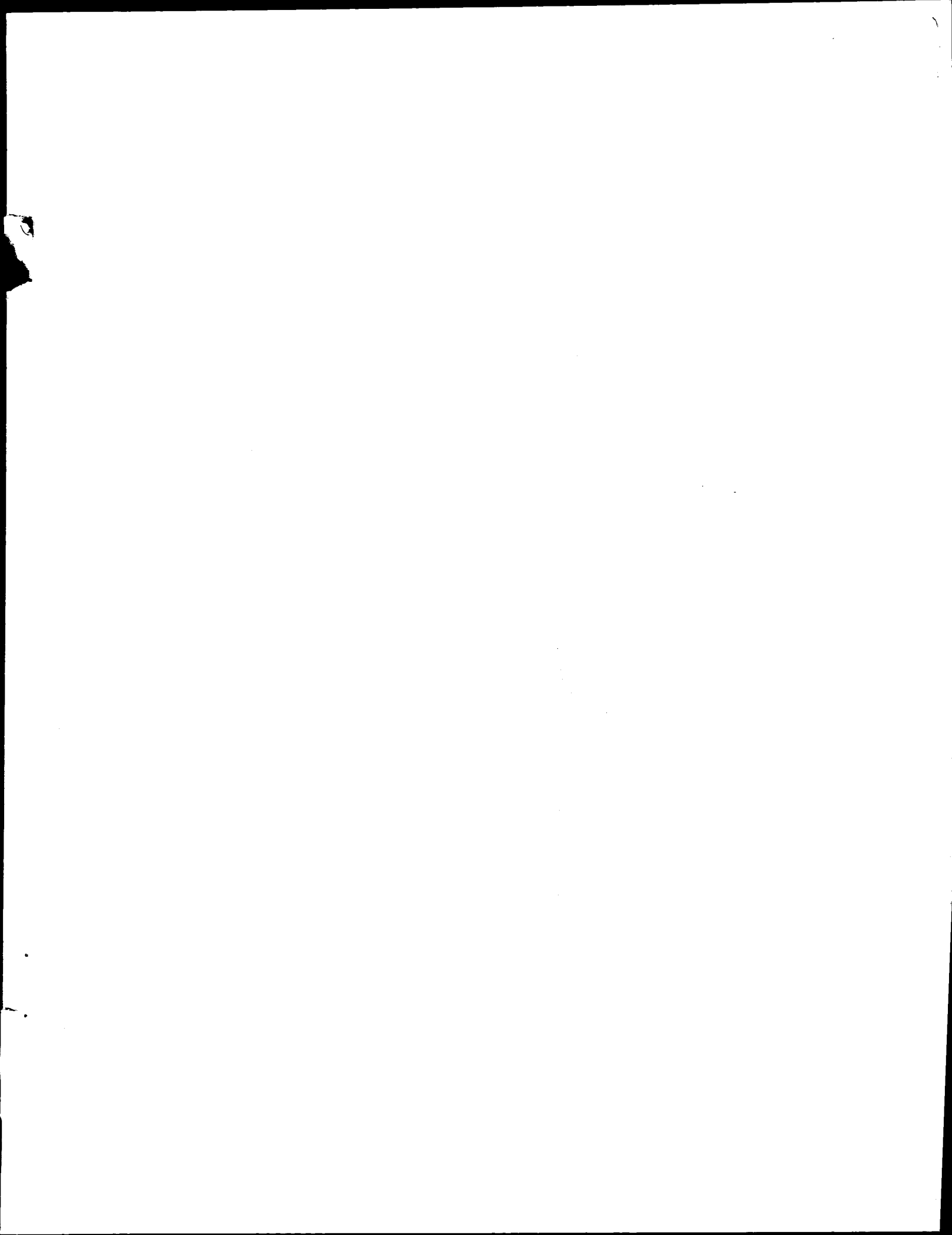


Tabla de Contenido

	Página
Grupo de trabajo	ii
Prefacio	iii
Introducción	1
Supuestos principales	2
Economía de los Estados Unidos	2
Producto bruto interno	2
La inflación, la política monetaria y las tasas de interés	3
Otras variables exógenas	4
Precio del barril de petróleo	4
Exportaciones	4
Exportaciones registradas de manufactura	4
Exportaciones de mercancía ajustada	4
Gastos de visitantes	5
Transferencias federales a las personas	6
Inversión interna bruta de capital fijo	6
Construcción	6
Maquinaria y equipo	8
Perspectivas económicas para los años fiscales 1997 y 1998 en el contexto de su tendencia histórica	8
Crecimiento en la producción en el año fiscal 1996	8
Producto bruto	9
Producto bruto interno	9
Manufactura y producto bruto interno de la manufactura	9
Ingreso y consumo de las personas	10
Mercado de trabajo	11
Conclusiones	12
Notas	13
Bibliografía	14
Apéndice	15

Indice de gráficas

Gráfica	Página
1 Crecimiento anual del producto bruto interno real de los Estados Unidos años naturales	2
2 Tasas de interés anual fondos federales e interés preferencial	3
3 Tasas de crecimiento anual de las exportaciones de mercancía ajustada	4
4 Gastos de visitantes	5
5 Transferencias federales a las personas	6
6 Inversión en construcción	7
7 Indice de actividad económica	8
8 Tasas de crecimiento anual del producto bruto	9
9 Ingreso personal	10
10 Gastos de consumo personal	10
11 Empleo total	11

Introducción

Los modelos econométricos de la Junta de Planificación¹ fueron los instrumentos utilizados para realizar las proyecciones económicas de Puerto Rico de los años fiscales 1998 y 1999. Los supuestos principales en los que se basan las proyecciones a corto plazo son factores, tanto actuales como futuros, que se espera afecten en alguna manera la economía de Puerto Rico. Las principales variables exógenas utilizadas en los modelos son: la economía de los Estados Unidos, la tasa de interés preferencial, el precio del barril de petróleo, las exportaciones de mercancía ajustada, las transferencias federales a las personas, los gastos de visitantes y la inversión en construcción.

Al igual que todos los años, la Junta de Planificación ha estimado tres posibles escenarios: mínimo, base y máximo. En el escenario base, se estima que en los años fiscales 1998 y 1999 el producto bruto real crecerá 3.0 y 2.7 por ciento, respectivamente. En el mínimo y máximo se proyectan crecimientos de 2.7 y 3.3 por ciento para el año fiscal 1998, así como 2.5 y 3.0 por ciento para el año fiscal 1999.

Supuestos principales

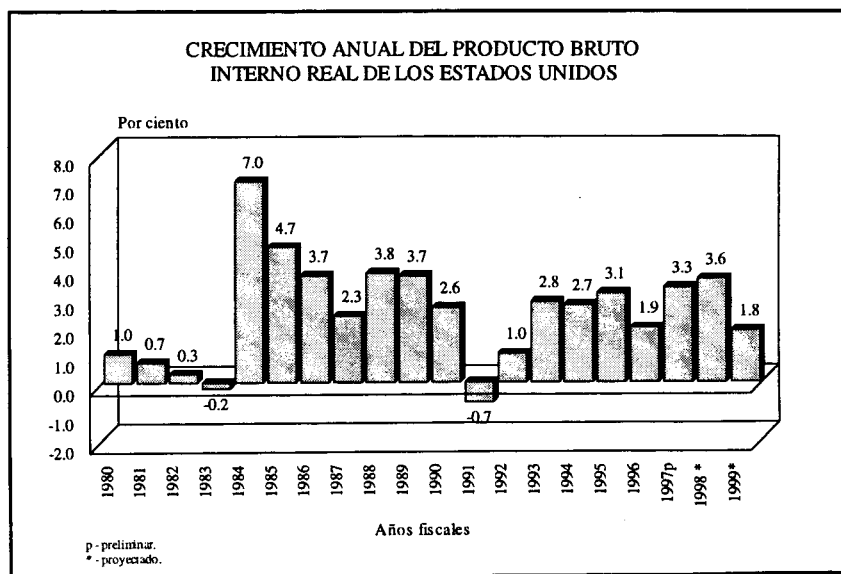
Las proyecciones del crecimiento económico de Puerto Rico se basan en el comportamiento que se espera tengan las variables exógenas. El crecimiento económico esperado en los próximos años será afectado por elementos de corto plazo que puedan ocurrir tanto en los Estados Unidos como en el resto del mundo y que podrían afectar la economía de la Isla. Algunos de los factores tomados en consideración son: el continuo crecimiento de la economía en los Estados Unidos, respaldada por una inflación controlada y bajas tasas de interés; la estabilidad de los precios del petróleo; y las condiciones favorables tanto para la actividad turística como para el sector de la construcción en Puerto Rico.

Economía de los Estados Unidos Producto bruto interno

El crecimiento económico de los Estados Unidos durante el año natural 1997 dio al traste con las proyecciones de 2.5 a 2.9 por ciento hechas a principios de ese año por los analistas. El año terminó con una tasa de crecimiento de 3.8 por ciento, lo que se considera un magnífico desempeño en su sexto año de expansión. La tasa de desempleo fue de 4.9 por ciento y el nivel de inflación, 2.4 por ciento; el menor registrado en treinta años. A pesar de la fortaleza que ha mostrado la economía estadounidense, su desenvolvimiento en éste y el próximo año dependerá, en buena medida, de cómo y cuánto le afecte la crisis financiera de Asia. El escenario base de Data Resources, Inc. (DRI) considera que el impacto será moderado y de no agravarse puede representar una disminución de medio punto porcentual (0.5 por ciento) en la tasa de crecimiento, tanto en el 1998 como en el 1999.

Dadas esas circunstancias, las proyecciones de crecimiento realizadas en enero de 1998 para estos años son 2.7 y 1.4 por ciento, respectivamente. Tomando como base el año fiscal de Puerto Rico², el crecimiento económico en el 1997 fue 3.3 por ciento y la proyección es 3.6 por ciento en 1998 y 1.8 por ciento en el 1999 (**Gráfica 1**). La diferencia en los estimados se explica por los trimestres que definen el periodo fiscal en Puerto Rico (julio-junio).

Gráfica 1



Los efectos iniciales y más importantes que se prevén de la crisis asiática serán en la balanza comercial con los países afectados. Las devaluaciones de las monedas asiáticas, la disminución de inversiones en Asia y la fortaleza del dólar significarán una menor demanda de esa región, así como a nivel internacional, por bienes y servicios estadounidenses, por lo que las exportaciones disminuirán.

Por otra parte, como respuesta a los precios más bajos de los productos extranjeros, las importaciones aumentarán levemente. Esta situación y la pérdida o lentitud de las ganancias corporativas en el mercado de valores explican, en gran medida, la desaceleración proyectada para la economía de los Estados Unidos.

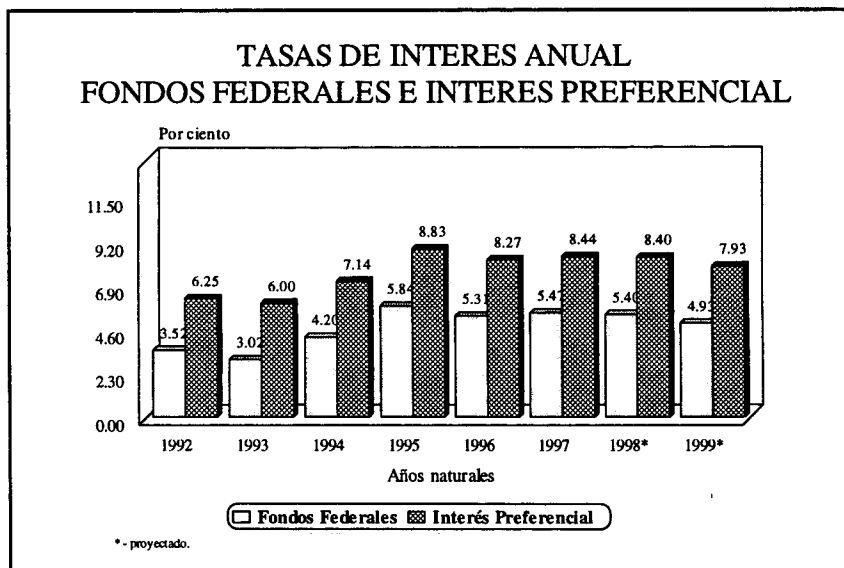
Se estima que la disminución en el ritmo de crecimiento económico en el año 1999 conllevará un leve aumento en la tasa de desempleo. Esta se proyecta que aumente de 4.8 por ciento en el 1998 a 5.3 por ciento en el 1999. Los sectores que reflejarán mayor pérdida o reducción de empleos serán los directamente relacionados a la producción de bienes de capital y sus suplidores, tales como: maquinaria y equipo industrial y eléctrico, productos electrónicos, equipo de construcción y semiconductores, entre otros. Estas industrias dependen significativamente de sus exportaciones a los países asiáticos, por lo que se prevé que reducirán sus niveles de producción en consonancia a una menor demanda por parte de éstos. A pesar de estas perspectivas, el crecimiento del empleo total en los Estados Unidos continuará, aunque lentamente.

La inflación, la política monetaria y las tasas de interés

El aumento gradual en la tasa de desempleo y los precios más bajos en las importaciones, incluyendo el petróleo, contribuirán a mantener una inflación baja. Según las proyecciones de DRI, la inflación reflejada en el índice de precios al consumidor será de 1.9 por ciento en 1998 y 2.2 por ciento en el próximo año. El índice medular, el cual excluye los precios de alimentos y energía, registrará una mayor inflación con aumentos respectivos estimados en 2.2 y 2.5 por ciento. Ante estas circunstancias y la incertidumbre creada por la crisis financiera en Asia y su eventual desenlace, la Reserva Federal optará por esperar a tener un cuadro más amplio antes de llevar a cabo algún movimiento en las tasas de

interés. Los estimados de DRI asumen que la Junta de la Reserva bajará la tasa de fondos federales a finales de este año. Por consiguiente, las proyecciones para esta tasa son 5.40 y 4.93 por ciento en el 1998 y 1999, respectivamente. Asimismo, la tasa preferencial promedio se estima en 8.40 y 7.93 por ciento para estos años (Gráfica 2). Un aumento en las tasas de interés sólo sería necesario si la crisis asiática resulta menos severa de lo prevista y la economía estadounidense continúa el fuerte ritmo de crecimiento del 1997.

Gráfica 2



Otras variables exógenas Precio del barril de petróleo

En lo que respecta al precio del barril de petróleo importado a Puerto Rico, éste reflejará la reciente tendencia bajista en el mercado internacional del crudo. Aunque se estima un leve aumento en el precio, el mismo continuará relativamente bajo hasta el año 2000, cuando la creciente demanda conllevará aumentos en precio. Los precios promedios estimados para el barril de petróleo en Puerto Rico resultaron en \$19.01 y \$18.30 para los años fiscales 1998 y 1999, respectivamente.

Exportaciones Exportaciones registradas de manufactura

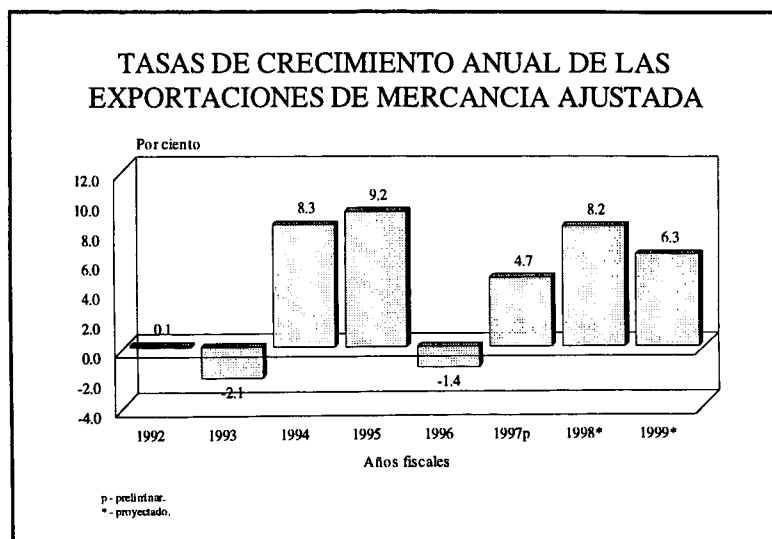
El valor de las exportaciones de manufactura en el año fiscal 1997 totalizó \$23,837.3 millones comparado con \$22,852.0 millones en el año fiscal anterior. Esto significó un incremento de 4.3 por ciento. Los subsectores que más contribuyeron fueron: drogas y preparaciones farmacéuticas, maquinaria eléctrica y no eléctrica, bebidas no alcohólicas y otros. La suma de éstos constituyó el 77.2 por ciento del total de las exportaciones de manufactura. En los cinco meses transcurridos del año fiscal 1998, las exportaciones aumentaron 36.3 por ciento o \$3,366.8 millones en comparación al correspondiente periodo del año fiscal 1997. Durante este periodo las exportaciones a Estados Unidos aumentaron 39.1 por ciento, 15.3 por ciento a países extranjeros y 3.2 por ciento a Islas Vírgenes.

Es importante indicar que las proyecciones de las exportaciones se estiman de acuerdo al crecimiento proyectado para la economía estadounidense, la cual se encuentra en condiciones muy positivas. Se proyecta que en los años fiscales 1998 y 1999 las exportaciones de manufactura alcanzarán \$25,780.0 y \$27,427.0 millones, respectivamente, representando crecimientos de 8.1 y 6.4 por ciento. Al igual que en el año fiscal 1997, la aportación a estos crecimientos será por parte de las exportaciones de drogas y preparaciones farmacéuticas, maquinaria eléctrica y no eléctrica, bebidas no alcohólicas y otras manufacturas, incluyendo los productos químicos e instrumentos científicos y profesionales.

Exportaciones de mercancía ajustada

Durante el año fiscal 1997 las exportaciones ajustadas³ totalizaron \$26,874.5 millones, registrando un aumento de \$1,199.0 millones o 4.7 por ciento al compararse con el año fiscal 1996 cuyo valor fue \$25,675.5 millones. Se espera que en el año 1998 las exportaciones de Puerto Rico totalicen \$29,066.0 millones, lo que significaría un incremento de 8.2 por ciento respecto al año 1997; y que en el año 1999 alcancen la cifra de \$30,910.0 millones, un aumento de 6.3 por ciento (Gráfica 3).

Gráfica 3



Gastos de visitantes

En el año fiscal 1997 el turismo continuó aportando al desarrollo económico de Puerto Rico. El número de personas registradas en todas las hospederías endosadas por la Compañía de Turismo aumentó a 1,461,567, comparado con el año fiscal anterior en el cual se registraron 1,400,815, un crecimiento de 4.3 por ciento. El promedio diario de habitaciones disponibles en todas las hospederías aumentó a 9,060 en comparación con el promedio del año anterior el cual fue de 8,556 habitaciones, un crecimiento de 5.9 por ciento.

En el periodo de julio a diciembre del año fiscal 1998, el total de personas registradas en todas las hospederías fue 747,062, un crecimiento de 6.6 por ciento al compararlo con el mismo periodo del año fiscal anterior, el cual registró 701,027 personas. En el caso de las habitaciones disponibles para el mismo periodo del año fiscal 1998, hubo un alza de 4.3 por ciento al reflejar 9,086 habitaciones, 376 adicionales en comparación con el periodo correspondiente del pasado año fiscal el cual registró 8,710.

Gráfica 4



Los gastos de visitantes en Puerto Rico ascendieron a \$2,046.3 millones en el año fiscal 1997, registrando un crecimiento de 7.8 por ciento en relación con el año fiscal anterior, cuando alcanzaron \$1,898.3 millones. La actividad turística continuará aportando favorablemente a la economía en los próximos años fiscales 1998 y 1999. Los gastos de visitantes en el año fiscal 1998 se estiman en \$2,189.0 millones, un aumento de 7.0 por ciento respecto al año fiscal 1997. En el año fiscal 1999 se proyecta un crecimiento de 6.9 por ciento en los gastos de visitantes para un total de \$2,340.0 millones (**Gráfica 4**).

La trayectoria que ha mostrado el turismo en los últimos años y la continuidad de las encomiendas descritas en el Nuevo Modelo de Desarrollo Económico, las cuales han creado las condiciones favorables para la expansión de facilidades turísticas, sustentan los crecimientos proyectados. Este esfuerzo del gobierno tendrá sus resultados en los años fiscales 1998 y 1999 aumentando el número de facilidades turísticas en Puerto Rico. El año fiscal 1997 contó con un total de 118 hospederías endosadas por la Compañía de Turismo. Esta agencia proyecta un total de 126 hospederías para el año fiscal 1998, lo que correspondería a 967 habitaciones adicionales, para un total de 11,836 habitaciones de hospederías frente a las 10,869 existentes en el año fiscal 1997. Durante el año fiscal 1999, se espera la apertura de ocho (8) facilidades adicionales, lo que elevaría las habitaciones a 12,644 con un total de 134 hospederías.

Transferencias federales a las personas

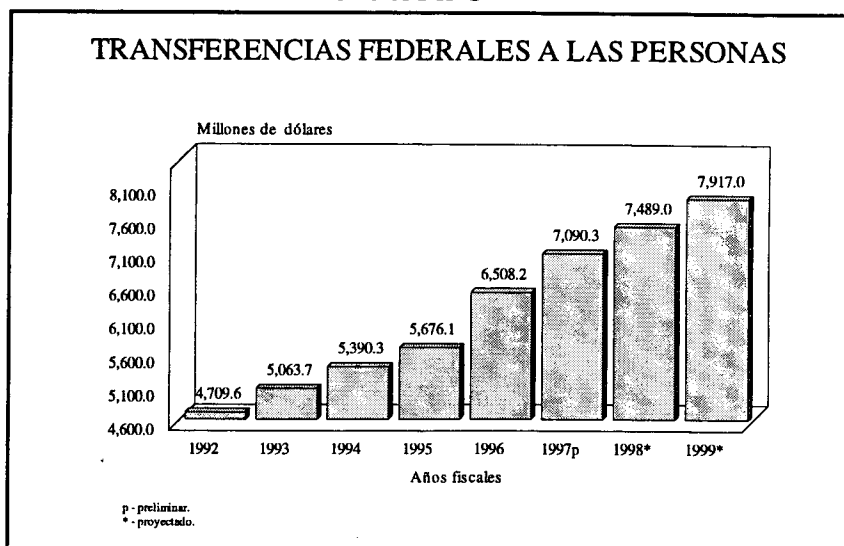
En el año fiscal 1997, Puerto Rico continuó experimentando un crecimiento en las transferencias federales a las personas, las cuales ascendieron a \$7,090.3 millones, un incremento de \$582.1 millones u 8.9 por ciento con relación al 1996. El total alcanzado en el año fiscal 1997 representó el 22.0 por ciento del ingreso personal. En otras palabras, por cada dólar del ingreso personal, \$0.22 provinieron de transferencias federales a las personas. Es de

esperar que las transferencias federales continúen aumentando y aportando al ingreso personal en los próximos años fiscales. Se proyecta que en el año fiscal 1998 llegarán a \$7,489.0 millones, lo que reflejaría un crecimiento de 5.6 por ciento o \$398.7 millones con relación al año fiscal 1997. Se estima un crecimiento de 5.7 por ciento en el año fiscal 1999, lo que representaría un aumento de \$428.0 millones para un total de \$7,917.0 millones (**Gráfica 5**).

Es evidente el aumento en los desembolsos federales desde el

1992 al 1997, registrándose un incremento de \$2,380.7 millones lo que refleja un crecimiento anual promedio de 8.5 por ciento. Se destaca el nivel alcanzado durante los últimos dos años de \$6,508.2 y \$7,090.3 millones.

Gráfica 5



Inversión interna bruta de capital fijo

La inversión interna bruta de capital fijo es la suma de la inversión en construcción y las compras en maquinaria y equipo. En el año fiscal 1997 la inversión interna bruta de capital fijo alcanzó la cantidad de \$8,516.6 millones. A precios corrientes, los valores proyectados para los años fiscales 1998 y 1999 son \$9,677.0 y \$10,503.0 millones, lo que se traduce en incrementos de 13.6 y 8.5 por ciento, respectivamente. La proyección de la inversión real para estos años es de \$1,597.0 y \$1,700.0 millones, representando tasas de crecimiento respectivas de 11.1 y 6.4 por ciento.

Construcción

La industria de la construcción en Puerto Rico ha sido uno de los principales inductores del crecimiento económico alcanzado en los últimos años fiscales. En términos corrientes, la inversión en construcción en el año fiscal 1997 fue \$4,695.7 millones, un incremento de 14.7 por ciento. La inversión real en construcción ascendió a \$730.6 millones, un crecimiento de 12.2 por ciento en relación con el año fiscal 1996. Este aumento real y el de los años fiscales 1995 y 1996 representan los incrementos más altos registrados en esta industria desde el año fiscal 1988.

Al comparar la tasa real de crecimiento anual promedio de 6.5 por ciento del periodo que comprende los años fiscales 1988-1992 con la de 8.9 por ciento registrada durante los años fiscales 1993-1997, se puede observar la tendencia a incrementar de este sector. Esto demuestra la efectividad del gobierno en la agilización de los procesos relacionados con la otorgación de permisos de construcción y la influencia positiva de los proyectos estratégicos, ya que el sector gubernamental ha sido el principal inductor en los aumentos registrados en la inversión en construcción.

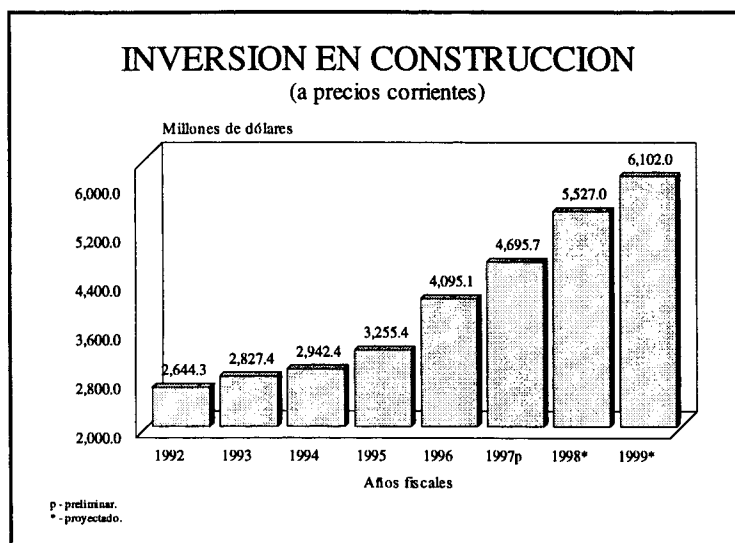
De hecho, la participación relativa del sector público en la inversión en construcción en el año fiscal 1997 fue 58.0 por ciento, mientras que el restante 42.0 por ciento corresponde al sector privado. En términos absolutos, la inversión pública alcanzó \$2,715.8 millones y la privada \$1,979.9 millones. Se espera que al igual que en años anteriores, el sector gubernamental sea el principal inductor del crecimiento en la inversión en construcción durante los años fiscales 1998 y 1999, con aproximadamente 60.0 por ciento de la inversión total.

Durante los primeros meses del año fiscal 1998, el comportamiento de los indicadores económicos mensuales de la industria de la construcción muestra los crecimientos esperados en este sector. De acuerdo con la Encuesta de Establecimientos del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, el empleo promedio en la industria de la construcción durante el periodo que comprende los meses de julio a diciembre del año fiscal 1998, alcanzó 56,400 personas, un incremento de 2.7 por ciento en relación con el mismo periodo del año fiscal anterior, cuando registró 54,900.

El número de permisos de construcción mostró un alza de 8.6 por ciento al totalizar 4,860 durante los meses de julio a enero del año fiscal 1998. Por otro lado, la producción y las ventas de cemento registraron aumentos de 15.0 y 9.5 por ciento, respectivamente, en el periodo de julio a noviembre de este año fiscal. En este periodo, la producción de cemento fue de 16,806 sacos de 94 libras en comparación

con 14,608 correspondientes al periodo equivalente del año fiscal 1997; mientras que las ventas de cemento alcanzaron 16,368 sacos de 94 libras en el mismo periodo del año fiscal 1998.

Gráfica 6



Se proyecta que en los años fiscales 1998 y 1999, la inversión en construcción a precios corrientes alcanzará \$5,527.0 y 6,102.0 millones, respectivamente (Gráfica 6). Esto se traduce en crecimientos respectivos de 17.7 y 10.4 por ciento. En términos reales, los valores estimados para los años fiscales 1998 y 1999 son \$840.0 y \$907.0 millones con incrementos de 15.0 y 8.0 por ciento, respectivamente.

Los crecimientos esperados en la actividad de la construcción están apoyados por la estabilidad en las tasas de interés primario e hipotecario; un nivel favorable de confianza de parte del consumidor; la política del Gobierno de Puerto Rico como facilitador de los procesos para el desarrollo de nuevos proyectos; y la prioridad otorgada al inicio y continuidad de los proyectos estratégicos gubernamentales dirigidos a mejorar la infraestructura de la Isla. Entre éstos se destacan: el Tren Urbano, el Superacueducto de la Costa Norte y la construcción y reconstrucción de carreteras, autopistas y otras vías de acceso.

Maquinaria y equipo

En el año fiscal 1997 la inversión a precios corrientes en maquinaria y equipo, la cual forma parte de la inversión interna bruta de capital fijo, totalizó \$3,820.9 millones, representando un incremento de 9.3 por ciento. A precios reales, esta inversión ascendió a \$707.5 millones en comparación con \$635.1 millones que registró en el año fiscal 1996. Esto representa un aumento de 11.4 por ciento.

Las proyecciones de inversión real en maquinaria y equipo para los años fiscales 1998 y 1999 son \$757.0 y \$793.0 millones, respectivamente lo que implicaría tasas de crecimiento correspondientes a 7.0 y 4.8 por ciento. A precios corrientes, los valores estimados son \$4,150.0 y 4,401.0 millones, representando crecimientos de 8.6 y 6.0 por ciento, respectivamente.

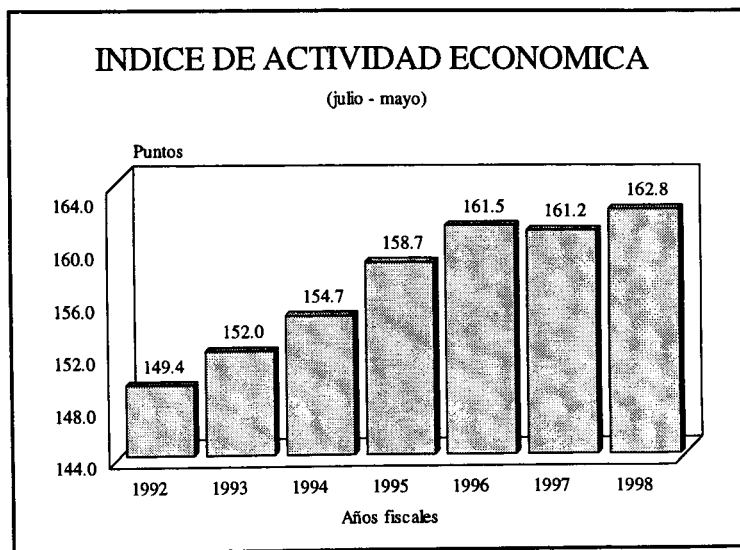
Perspectivas económicas para los años fiscales 1998 y 1999 en el contexto de su tendencia histórica

Crecimiento en la producción en el año fiscal 1997

La economía de Puerto Rico en el año fiscal 1997 volvió a registrar por quinto año consecutivo un crecimiento real sostenido, luego de débiles aumentos de sólo 0.9 y 0.8 por ciento experimentados en los años fiscales 1991 y 1992. El aumento en el año fiscal 1997 fue inducido por un aumento de 6.7 por ciento en la demanda interna de bienes y servicios. Los componentes del producto bruto real que más influyeron en este crecimiento fueron los gastos de consumo personal, el gasto de consumo de gobierno y la inversión interna bruta de capital fijo. En términos nominales, el valor de la producción bruta ascendió a \$32,101.6 millones, lo que representó un aumento absoluto de \$1,770.8 millones con relación al año fiscal anterior.

Durante los primeros once meses del año fiscal 1998 (julio a mayo) el Índice de Actividad Económica alcanzó un valor promedio de 162.8 comparado con 161.2 puntos en el mismo periodo del año fiscal anterior, un aumento de 1.6 puntos o 1.0 por ciento (Gráfica 7).

Gráfica 7

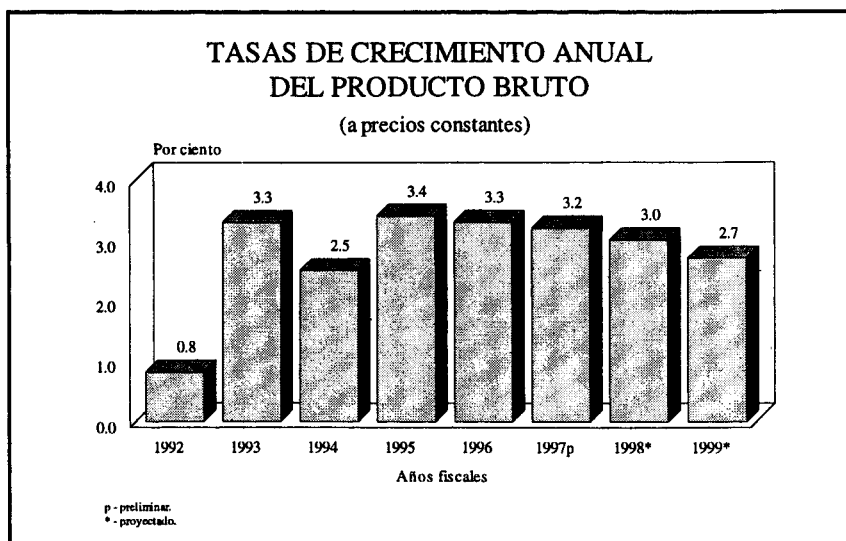


Producto bruto

Debido al grado de incertidumbre que siempre existe en todo pronóstico económico, la Junta de Planificación produce dos escenarios alternos al escenario base, éstos son el mínimo y el máximo. En el escenario mínimo se estima un crecimiento menor y en el escenario máximo uno más optimista. En la proyección del escenario base, el producto bruto real de Puerto Rico alcanzará \$6,027.0 millones en el año fiscal 1998 y \$6,190.0 millones en el año fiscal 1999.

Estos representan incrementos de 3.0 y 2.7 por ciento, respectivamente (Gráfica 8). A precios corrientes, los valores estimados son \$34,175.0 y \$36,300.0 millones y crecimientos de 6.5 y 6.2 por ciento para los respectivos años fiscales considerados. En el escenario mínimo se proyecta que en el año fiscal 1998, el crecimiento real del producto bruto será de 2.7 por ciento y de 3.3 por ciento en el máximo. En el año fiscal 1999 se estima que será de 2.5 y 3.0 por ciento, respectivamente.

Gráfica 8



Producto bruto interno

Otra de las variables importantes al medir el comportamiento de la economía es el producto bruto interno (PBI). El mismo ascendió a \$48,102.1 millones con un aumento de 5.7 por ciento en el 1997. Esto representó un alza de \$2,590.7 millones en términos absolutos sobre el PBI del año anterior, que alcanzó \$45,511.4 millones. A precios constantes, el PBI ascendió a \$8,678.1 millones con un crecimiento de 4.7 por ciento. Tomando en consideración los factores exógenos que inciden en nuestra economía se proyecta que el PBI real ascienda a \$9,060.0 millones, con un crecimiento de 4.4 por ciento para el año fiscal 1998. En el año fiscal 1999 se proyectan \$9,420.0 millones, con un aumento de 4.0 por ciento. A precios corrientes, se espera que alcance la magnitud de \$51,094.0 y \$54,226.0 millones para los años fiscales 1998 y 1999, respectivamente.

Manufactura y producto bruto interno de la manufactura

Según la Encuesta de Establecimientos del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, el empleo en el sector manufacturero totalizó 152,000 personas en el año fiscal 1997. Esto representó una merma de 2,000 ó 1.3 por ciento al compararse con el año fiscal anterior, el cual fue de 154,000 personas. Sin embargo, la nómina de los empleados de producción aumentó 1.5 por ciento al alcanzar la cifra de \$1,955.9 millones, comparada con \$1,927.9 millones del año fiscal 1996. El acumulado de julio a diciembre del presente año fiscal registró 148,200 personas, una disminución de 2.8 por ciento, respecto al mismo periodo del año pasado cuando registró 152,500 personas. Estas bajas en el empleo manifestadas en los últimos años, también se han estado dando en los Estados Unidos.

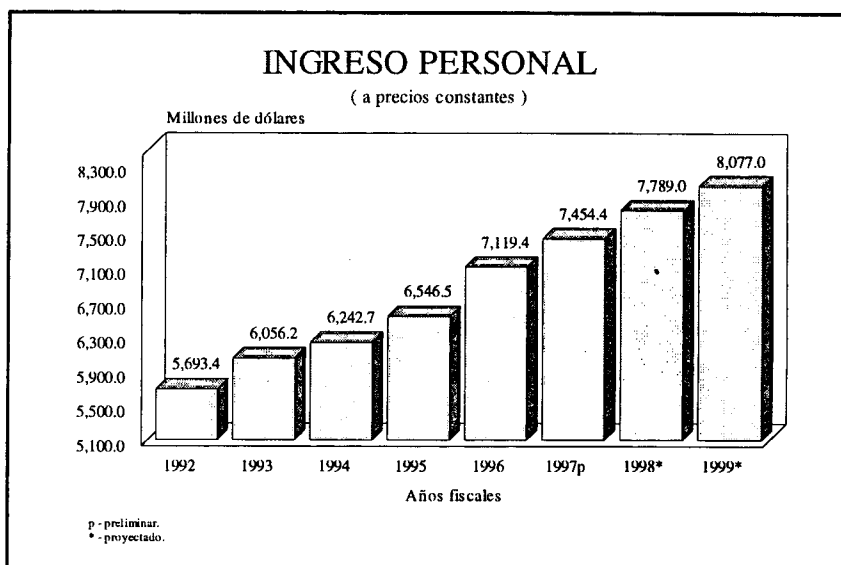
Con la nueva Ley de Incentivos Industriales se espera que el sector de la manufactura se beneficie ya que coloca a Puerto Rico en una situación de gran competitividad frente a otros mercados similares. Esta Ley incluye nuevas medidas para la promoción de empleos, así como deducciones especiales por inversiones en maquinaria y equipo, edificios y estructuras. Dados estos cambios, se espera que el producto bruto interno de la manufactura totalice \$20,640.0 y \$21,768.0 millones en los años fiscales 1998 y 1999, respectivamente. Esto representa crecimientos de 4.3 por ciento en el año fiscal 1998 y 5.5 por ciento en el 1999.

Ingreso y consumo de las personas

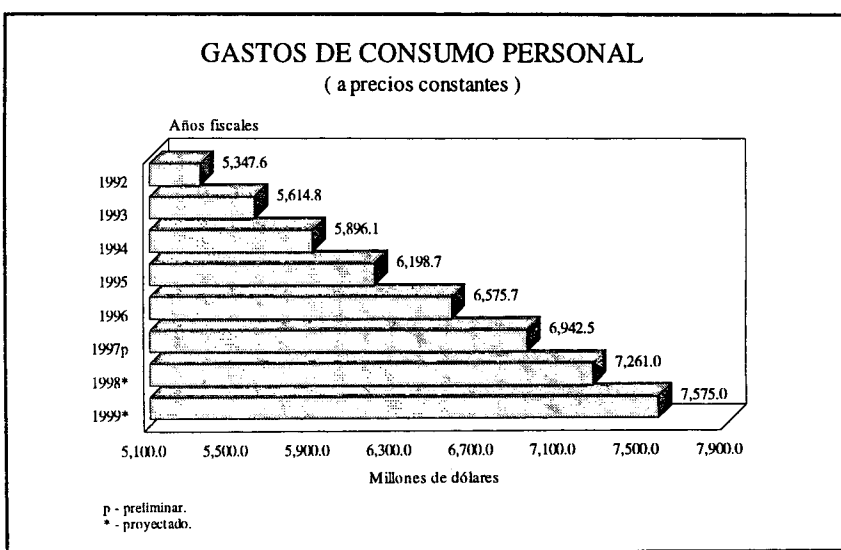
El ingreso personal real en el año fiscal 1997 mostró un crecimiento de 4.7 por ciento con relación al año fiscal anterior al registrar la cifra de \$7,454.4 millones. Se proyecta que en el año fiscal 1998 alcance los \$7,789.0 millones y en el fiscal 1999 llegue a \$8,077.0 millones y sus respectivos crecimientos serán 4.5 y 3.7 por ciento (**Gráfica 9**). En términos corrientes los valores para esos años fiscales son \$33,982.0 y \$35,764.0 millones, representando crecimientos de 5.9 y 5.2 por ciento, respectivamente.

El gasto de consumo personal real alcanzó \$6,942.5 millones en el año fiscal 1997, un crecimiento de 5.6 por ciento. Se proyecta que este importante componente del producto bruto totalice \$7,261.0 millones en el año fiscal 1998, representando un crecimiento de 4.6 por ciento y \$7,575.0 millones en el fiscal 1999 con un crecimiento de 4.3 por ciento (**Gráfica 10**). En términos corrientes, las cifras estimadas para los años fiscales mencionados son de \$31,683.0 y \$33,539.0 millones, correspondientes a crecimientos de 6.0 y 5.9 por ciento, respectivamente.

Gráfica 9



Gráfica 10



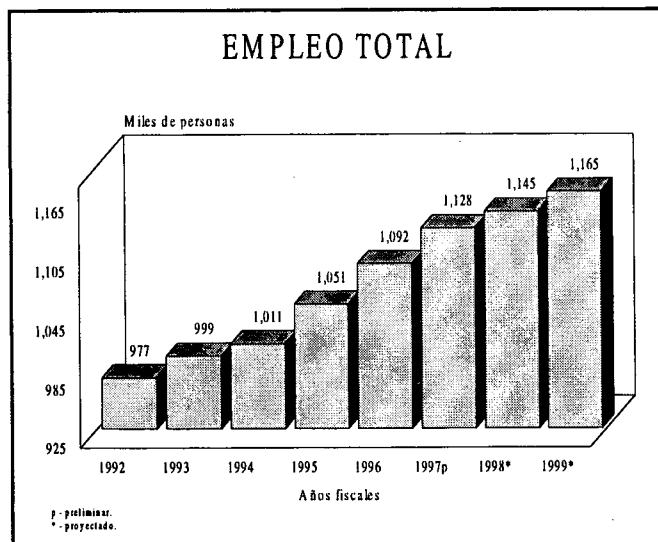
El comportamiento de los gastos de consumo personal se refleja en las ventas al detal. El valor total acumulado de las ventas al detal para el año fiscal 1997 fue de \$12,229.5 millones, el cual representó un incremento de 4.6 por ciento, comparado con \$11,696.5 millones en el año fiscal 1996. Por otro lado, el comportamiento de las ventas al detal en los pasados cinco meses, julio a noviembre del año fiscal 1998, reflejó un incremento de 4.8 por ciento al registrar \$5,116.0 millones, comparado con el mismo periodo del pasado año fiscal 1997, cuando las ventas alcanzaron \$4,883.0 millones. El incremento más alto se registró en las tiendas de joyerías con 33.2 por ciento, mientras que supermercados y colmados reflejaron una disminución de 4.5 por ciento.

Por otro lado, durante el año fiscal 1997 el índice de precios al consumidor registró 148.2, un alza de 5.4 por ciento al comparar con el pasado año fiscal 1996, el cual alcanzó 140.6 puntos. De igual forma, el acumulado de julio a enero del año fiscal 1998 del índice de precios aumentó 5.8 por ciento, comparado con el mismo periodo del año fiscal 1997. En dicho periodo, el renglón de alimentos fue el de mayor crecimiento al registrar un alza de 12.6 por ciento. Dentro de este renglón la categoría de mayor crecimiento fue alimentos consumidos en la casa, 14.4 por ciento, entre los cuales los grupos de alimentos con mayor aumento fueron: frutas y vegetales, 29.5 por ciento; carne, aves y pescado, 10.2 por ciento; y leche y productos lácteos, 8.5 por ciento.

Mercado de empleo

El empleo es uno de los indicadores económicos importantes para medir el pulso de la economía. Según la Encuesta de Vivienda del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, el empleo total en el año fiscal 1997 alcanzó 1,128,000 personas, comparado con 1,092,000 en el año fiscal 1996, por lo cual el incremento absoluto alcanzado fue de 36,000 empleos. La tasa de desempleo registrada en el año fiscal 1997 fue de 13.1 por ciento comparada con 13.8 por ciento del año fiscal 1996.

Gráfica 11



El número de personas empleadas, de acuerdo a la Encuesta de Vivienda, durante los primeros siete meses del año fiscal 1998 (julio - enero) ascendió a 1,133,000, un aumento neto de 3,000 personas o 0.3 por ciento, comparado con el mismo periodo del año fiscal anterior, cuando hubo 1,130,000 personas empleadas. El número de desempleados en el periodo de julio a enero de 1998 fue de 181,000 para una tasa de desempleo de 13.8 por ciento.

En cuanto a la proyección de empleo total en el año fiscal 1998 se espera que alcance la cifra de 1,145,000 personas, un incremento de 1.5 por ciento. Se proyecta que en el año fiscal 1999 el empleo total registrará 1,165,000 personas, o sea, un crecimiento de 1.7 por ciento (**Gráfica 11**).

Conclusiones

La economía de los Estados Unidos dependerá en buena medida en éste y el próximo año, de cómo y cuánto le afecte la crisis financiera de Asia. El escenario base de Data Resources, Inc. (DRI) considera que el impacto será moderado. Dadas esas circunstancias, las proyecciones de crecimiento realizadas en enero de 1998 para estos años son 3.6 y 1.8 por ciento, respectivamente. Los precios promedios estimados para el barril de petróleo en Puerto Rico resultaron en \$19.01 y \$18.30 para los años fiscales 1998 y 1999, respectivamente.

Las exportaciones ajustadas de Puerto Rico en el año fiscal 1997 totalizaron \$26,874.5 millones, 4.7 por ciento de crecimiento al compararlas con el año fiscal 1996. Se espera que durante los años fiscales 1998 y 1999 totalicen \$29,066.0 y \$30,910.0 millones, lo que significaría incrementos de 8.2 y 6.3 por ciento, respectivamente.

Los gastos de visitantes en Puerto Rico alcanzaron la cifra de \$2,046.3 millones en el año fiscal 1997, registrando un crecimiento de 7.8 por ciento en relación con el año fiscal anterior. Se estima que en el año fiscal 1998 alcancen \$2,189.0 millones, un aumento de 7.0 por ciento respecto al año fiscal 1997. Se proyecta para el año fiscal 1999 un crecimiento de 6.9 por ciento lo que equivale a un total de \$2,340.0 millones.

La inversión real en construcción ascendió a \$730.6 millones en el año fiscal 1997, un crecimiento de 12.2 por ciento con relación al año fiscal 1996. Se proyecta que en los años fiscales 1998 y 1999 alcance \$840.0 y \$907.0 millones, representando incrementos de 15.0 y 8.0 por ciento, respectivamente.

En el año fiscal 1997 el producto bruto real registró un crecimiento de 3.2 por ciento. De acuerdo con la proyección del escenario base, éste alcanzará \$6,027.0 millones en el año fiscal 1998 y \$6,190.0 millones en el año fiscal 1999. Esto representa incrementos respectivos de 3.0 y 2.7 por ciento.

Según la Encuesta de Vivienda del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, el empleo total en el año fiscal 1997 alcanzó 1,128,000 personas, en comparación con 1,092,000 registradas en el año fiscal 1996. La tasa de desempleo registrada en el año fiscal 1997 fue de 13.1 por ciento comparada con 13.8 por ciento del año fiscal 1996. La proyección de empleo total es de 1,145,000 personas para el año fiscal 1998, un incremento de 1.5 por ciento; y de 1,165,000 personas en el año fiscal 1999, para 1.7 por ciento de aumento.

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

Notas

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

Bibliografía

Departamento del Trabajo y Recursos Humanos (1996) "Encuesta de Vivienda". San Juan, junio.

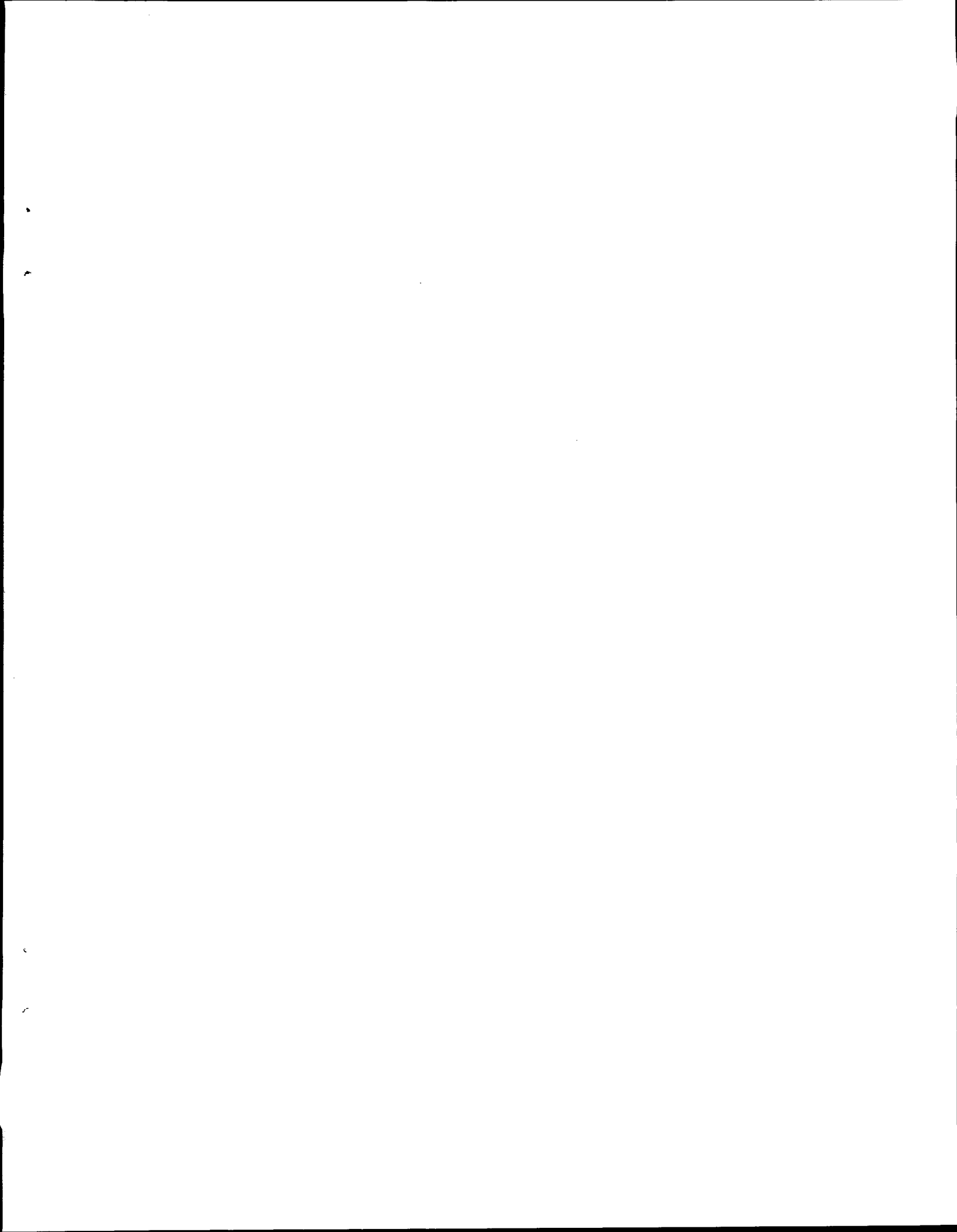
Departamento del Trabajo y Recursos Humanos (1997) "Encuesta de Establecimientos". San Juan, julio-diciembre.

Junta de Planificación (1997) La industria de la construcción 1996-97. San Juan, enero.

U.S. Economic Service (1997) Review of the U.S. Economy. DRI/McGraw-Hill; Lexington, MA, December.

U.S. Economic Service (1998) Review of the U.S. Economy. DRI/McGraw-Hill; Lexington, MA, January.

APENDICE



PROYECCIONES ECONOMICAS AÑOS FISCALES 1998 Y 1999

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

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

VARIABLES	HISTORICO - HISTORIC									PROYECCIONES - FORECASTS						VARIABLES
										1998			1999			
	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995r	1996r	1997p	MINIMO	BASE	MAXIMO	MINIMO	BASE	MAXIMO	
PRODUCTO BRUTO	4,807.7	4,929.8	4,972.8	5,011.5	5,177.8	5,308.9	5,491.8	5,673.6	5,852.6	6,011.0	6,027.0	6,044.0	6,159.0	6,190.0	6,226.0	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	5,111.2	5,215.6	5,154.8	5,347.6	5,614.8	5,896.1	6,198.7	6,575.7	6,942.5	7,250.0	7,261.0	7,275.0	7,548.0	7,575.0	7,603.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	451.9	473.9	490.9	477.7	488.3	489.0	527.4	651.2	730.6	820.0	840.0	864.0	884.0	907.0	934.0	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	465.6	469.0	467.7	469.3	537.7	562.1	630.3	635.1	707.5	748.0	757.0	766.0	777.0	793.0	807.0	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	1,332.0	1,374.1	1,366.6	1,368.6	1,383.1	1,387.1	1,483.8	1,558.2	1,642.0	1,721.0	1,725.0	1,729.0	1,800.0	1,810.0	1,820.0	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO BRUTO INTERNO	6,376.7	6,617.8	6,770.3	7,079.3	7,408.1	7,718.2	8,069.3	8,291.8	8,678.1	9,045.0	9,060.0	9,086.0	9,388.0	9,420.0	9,476.0	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	5,199.9	5,551.0	5,513.7	5,693.4	6,056.2	6,242.7	6,546.5	7,119.4	7,454.4	7,777.0	7,789.0	7,801.0	8,047.0	8,077.0	8,108.0	PERSONAL INCOME

P - CIFRAS PRELIMINARES.
r - CIFRAS REVISADAS.

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

P - PRELIMINARY FIGURES.
r - REVISED FIGURES.

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, AREA OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING, BUREAU OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS.

PROYECCIONES ECONOMICAS AÑOS FISCALES 1998 Y 1999

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

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

VARIABLES	HISTORICO - HISTORIC									PROYECCIONES - FORECASTS						VARIABLES
	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995r	1996r	1997p	MINIMO MINIMUM	1998 BASE BASE	MAXIMO MAXIMUM	MINIMO MINIMUM	1999 BASE BASE	MAXIMO MAXIMUM	
PRODUCTO BRUTO	3.9	2.5	0.9	0.8	3.3	2.5	3.4	3.3	3.2	2.7	3.0	3.3	2.5	2.7	3.0	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	1.1	2.0	-1.2	3.7	5.0	5.0	5.1	6.1	5.6	4.4	4.6	4.8	4.1	4.3	4.5	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	1.6	4.9	3.6	-2.7	2.2	0.1	7.9	23.5	12.2	12.2	15.0	18.3	7.8	8.0	8.1	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	14.1	0.7	-0.3	0.3	14.6	4.5	12.1	0.8	11.4	5.7	7.0	8.3	3.9	4.8	5.4	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	8.8	3.2	-0.5	0.1	1.1	0.3	7.0	5.0	5.4	4.8	5.1	5.3	4.6	4.9	5.3	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO BRUTO INTERNO	4.9	3.8	2.3	4.6	4.6	4.2	4.5	2.8	4.7	4.2	4.4	4.7	3.8	4.0	4.3	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	4.4	6.8	-0.7	3.3	6.4	3.1	4.9	8.8	4.7	4.3	4.5	4.6	3.5	3.7	3.9	PERSONAL INCOME

P - CIFRAS PRELIMINARES.

r - CIFRAS REVISADAS.

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

P - PRELIMINARY FIGURES.

r - REVISED FIGURES.

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, AREA OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING,
BUREAU OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS.

PROYECCIONES ECONOMICAS AÑOS FISCALES 1998 Y 1999

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

(EN MILLONES DE DOLARES - IN MILLIONS OF DOLLARS)

VARIABLES	HISTORICO-HISTORIC									PROYECCIONES-FORECASTS						VARIABLES
										MINIMO MINIMUM	1998		MINIMO MINIMUM	1999		
	1989	1990	1991	1992	1993	1994 ^r	1995 ^r	1996	1997 ^p		BASE BASE	MAXIMO MAXIMUM		BASE BASE	MAXIMO MAXIMUM	
PRODUCTO BRUTO	19,954.2	21,619.1	22,809.0	23,696.4	25,132.9	26,640.9	28,452.3	30,330.8	32,101.6	34,096.0	34,175.0	34,295.0	36,095.0	36,300.0	36,509.0	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	18,872.8	19,827.2	20,460.7	21,520.9	22,818.5	24,429.6	25,923.3	27,819.5	29,876.6	31,630.0	31,683.0	31,745.0	33,420.0	33,539.0	33,664.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	2,307.4	2,493.4	2,633.2	2,644.3	2,827.4	2,942.4	3,255.4	4,095.1	4,695.7	5,397.0	5,527.0	5,687.0	5,947.0	6,102.0	6,287.0	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	2,103.6	2,277.4	2,373.0	2,397.9	2,724.9	2,940.3	3,303.5	3,494.7	3,820.9	4,100.0	4,150.0	4,200.0	4,316.0	4,401.0	4,483.0	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	4,079.4	4,431.1	4,640.7	4,805.2	5,087.4	5,357.4	5,946.0	6,493.4	6,925.4	7,370.0	7,385.0	7,401.0	7,825.0	7,860.0	7,895.0	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO BRUTO INTERNO	28,266.8	30,603.9	32,287.0	34,630.4	36,922.5	39,690.6	42,647.3	45,511.4	48,102.1	51,005.0	51,094.0	51,198.0	54,039.0	54,226.0	54,447.0	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	19,198.0	21,105.0	21,884.0	22,910.2	24,612.4	25,863.5	27,377.6	30,122.2	32,076.2	33,929.0	33,982.0	34,044.0	35,630.0	35,764.0	35,900.0	PERSONAL INCOME
EMPLEO, TOTAL *	948	963	977	977	999	1,011	1,051	1,092	1,128	1,142	1,145	1,148	1,161	1,165	1,173	EMPLOYMENT, TOTAL *

P - CIFRAS PRELIMINARES.
* - MILES DE PERSONAS.
r - CIFRAS REVISADAS.

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

P - PRELIMINARY FIGURES.
* - THOUSANDS OF PERSONS
r - REVISED FIGURES.

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, AREA OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING,
BUREAU OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS.

PROYECCIONES ECONOMICAS AÑOS FISCALES 1998 Y 1999

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

(AÑOS FISCALES-FISCAL YEARS)

VARIABLES	HISTORICO-HISTORIC									PROYECCIONES-FORECASTS						VARIABLES
	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995r	1996r	1997	MINIMO MINIMUM	1998 BASE BASE	MAXIMO MAXIMUM	MINIMO MINIMUM	1999 BASE BASE	MAXIMO MAXIMUM	
	PRODUCTO BRUTO	7.6	8.3	5.5	3.9	6.1	6.0	6.8	6.6	5.8	6.2	6.5	6.8	5.9	6.2	
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	4.8	5.1	3.2	5.2	6.0	7.1	6.1	7.3	7.4	5.9	6.0	6.3	5.7	5.9	6.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	6.7	8.1	5.6	0.4	6.9	4.1	10.6	25.8	14.7	14.9	17.7	21.1	10.2	10.4	10.6	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	21.4	8.3	4.2	1.0	13.6	7.9	12.4	5.8	9.3	7.3	8.6	9.9	5.3	6.0	6.7	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	9.8	8.6	4.7	3.5	5.9	5.3	11.0	9.2	6.7	6.4	6.6	6.9	6.2	6.4	6.7	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO BRUTO INTERNO	8.0	8.3	5.5	7.3	6.6	7.5	7.4	6.7	5.7	6.0	6.2	6.4	5.9	6.1	6.3	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	8.1	9.9	3.7	4.7	7.4	5.1	5.9	10.0	6.5	5.8	5.9	6.1	5.0	5.2	5.5	PERSONAL INCOME
EMPLEO, TOTAL*	4.3	1.6	1.5	0.0	2.3	1.2	4.0	3.9	3.3	1.2	1.5	1.8	1.7	1.7	2.2	EMPLOYMENT, TOTAL*

P - CIFRAS PRELIMINARES.

* - MILES DE PERSONAS.

r - CIFRAS REVISADAS.

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

P - PRELIMINARY FIGURES.

* - THOUSANDS OF PERSONS

r - REVISED FIGURES.

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, AREA OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING,
BUREAU OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS.

PROYECCIONES ECONOMICAS AÑOS FISCALES 1998 Y 1999

**PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS
MAJOR EXOGENEOUS VARIABLES**

AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS

VARIABLES	HISTORICO - HISTORIC						PROYECCIONES FORECASTS		VARIABLES
	1992	1993	1994	1995	1996	1997p	1998	1999	
PRODUCTO BRUTO INTERNO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS DE \$)	6,146.1	6,318.9	6,498.8	6,682.7	6,827.0	7,055.6	7,306.3	7,437.1	GROSS REAL DOMESTIC PRODUCT UNITED STATES (BILLIONS OF \$)
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES DE \$)	22,506.3	22,028.0	23,849.2	26,046.5	25,675.5	26,874.5	29,066.0	30,910.0	ADJUSTED MERCHANDISE EXPORTS (MILLIONS OF \$)
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	1,519.7	1,628.1	1,728.3	1,827.6	1,898.3	2,046.3	2,189.0	2,340.0	VISITORS' EXPENDITURES (MILLIONS OF \$)
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES DE \$)	4,709.6	5,063.7	5,390.3	5,676.1	6,508.2	7,090.3	7,489.0	7,917.0	FEDERAL TRANSFERS TO PERSONS (MILLIONS OF \$)
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)	7.25	6.00	6.23	8.37	8.52	8.32	8.50	8.18	PRIME RATE INTEREST (%)
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES)	16.93	18.17	14.61	17.02	17.97	20.69	19.01	18.30	CRUDE OIL BARREL PRICE (IN DOLLARS)

P - CIFRAS PRELIMINARES.

P - PRELIMINARY FIGURES.

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

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, AREA OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING,
BUREAU OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS.

PROYECCIONES ECONOMICAS AÑOS FISCALES 1998 Y 1999

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

AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS

VARIABLES	HISTORICO - HISTORIC						PROYECCIONES FORECASTS		VARIABLES
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	
PRODUCTO BRUTO INTERNO REAL ESTADOS UNIDOS	1.0	2.8	2.8	2.8	2.2	3.3	3.6	1.8	GROSS REAL DOMESTIC PRODUCT UNITED STATES
EXPORTACIONES DE MERCANCIA AJUSTADA	0.1	(2.1)	8.3	9.2	(1.4)	4.7	8.2	6.3	ADJUSTED MERCHANDISE EXPORTS
GASTOS DE VISITANTES	5.9	7.1	6.2	5.7	3.9	7.8	7.0	6.9	VISITORS' EXPENDITURES
TRANSFERENCIAS FEDERALES A LAS PERSONAS	3.9	7.5	6.4	5.3	14.7	8.9	5.6	5.7	FEDERAL TRANSFERS TO PERSONS
TASA DE INTERES PREFERENCIAL	-23.4	(17.2)	3.8	34.3	1.8	(2.3)	2.2	(3.8)	PRIME RATE INTEREST
PETROLEO	-22.2	7.3	(19.6)	16.5	5.6	15.1	(8.1)	(3.7)	CRUDE OIL BARREL PRICE

P - CIFRAS PRELIMINARES.

P - PRELIMINARY FIGURES.

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

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, AREA OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING,
BUREAU OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS.