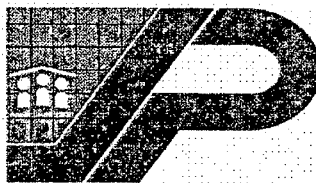


Proyecciones Económicas a Corto Plazo

Años Fiscales
1999 y 2000



Gobierno de Puerto Rico
Oficina del Gobernador
Junta de Planificación



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

NUESTRA MISION

Producir la inteligencia
que oriente y guíe el
desarrollo físico, social
y económico sustentable de
Puerto Rico que propenda
a una vida de calidad plena.

NUESTRA VISION

La Junta de Planificación se
orienta a convertirse en una
agencia proactiva con carácter
empresarial que opere con la
mayor eficiencia y efectividad.

Esto implica una gestión
enfocada a la producción
de la competencia, a la satisfacción
de las necesidades de su
clientela y al cumplimiento
de su misión.

La Junta de Planificación apunta
hacia un ordenamiento que le
permita responder con agilidad
al mundo altamente dinámico
y rico en información en el que opera.

Todo esto orientado a promover
un desarrollo sustentable
e integrado de Puerto Rico.

NUESTROS VALORES

Percepción de la Agencia:
Inteligencia, Credibilidad,
Excelencia

Respuesta al Cliente:
Profesionalismo, Liderazgo,
Efectividad, Eficiencia

Actitudes del Empleado:
Motivación, Creatividad,
Integridad, Compromiso,
Participación

PROYECCIONES ECONOMICAS
A CORTO PLAZO
AÑOS FISCALES
1999 y 2000

Ing. José R. Caballero Mercado
Presidente

Luz H. Olmeda
Directora
Programa de Planificación
Económica y Social

Gertrudis Quiñones Aquino
Directora
Subprograma de Análisis Social,
Modelos y Proyecciones



Gobierno de Puerto Rico
Oficina del Gobernador
Junta de Planificación

Agosto 1999

Grupo de Trabajo

COORDINADOR

Nelson López Esquerdo

ASESORES TECNICOS

Benjamín Batista O'Farrill
William Echevarría Rivera

ANALISTAS

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

JUNTA EDITORA

Virginia Rivera Ruiz
Ada Ligia Cruz Rodríguez
José L. Jiménez Meléndez
Rosa Burgos Bonilla
Gladys Rodríguez Matos
Cruz Maysonet Rondón
Sonia Muñoz León

DISEÑO DE PORTADA

Ronald Irizarry Velázquez

DISEÑO GRAFICO

Nancy Más Marrero

REPRODUCCION

Taller de Reproducciones
de la Junta de Planificación

Prefacio

La Junta de Planificación recopila, estima y provee la información económica necesaria para el diseño e implantación de la política pública. La misma está dirigida a lograr un desarrollo económico, social y físico balanceado. Por tal razón anualmente el Subprograma de Análisis Social, Modelos y Proyecciones de la Junta de Planificación prepara el documento Proyecciones Económicas a Corto Plazo como un medio informativo que sirva de guía en la toma de decisiones tanto al sector público como al privado.

En este documento se presenta el comportamiento de la economía durante el año fiscal 1998. Además, se incluye un análisis de las perspectivas económicas para los años fiscales 1999 y 2000, así como tablas y gráficas que ilustran los cambios registrados en las series históricas y la comparación con los años proyectados.

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

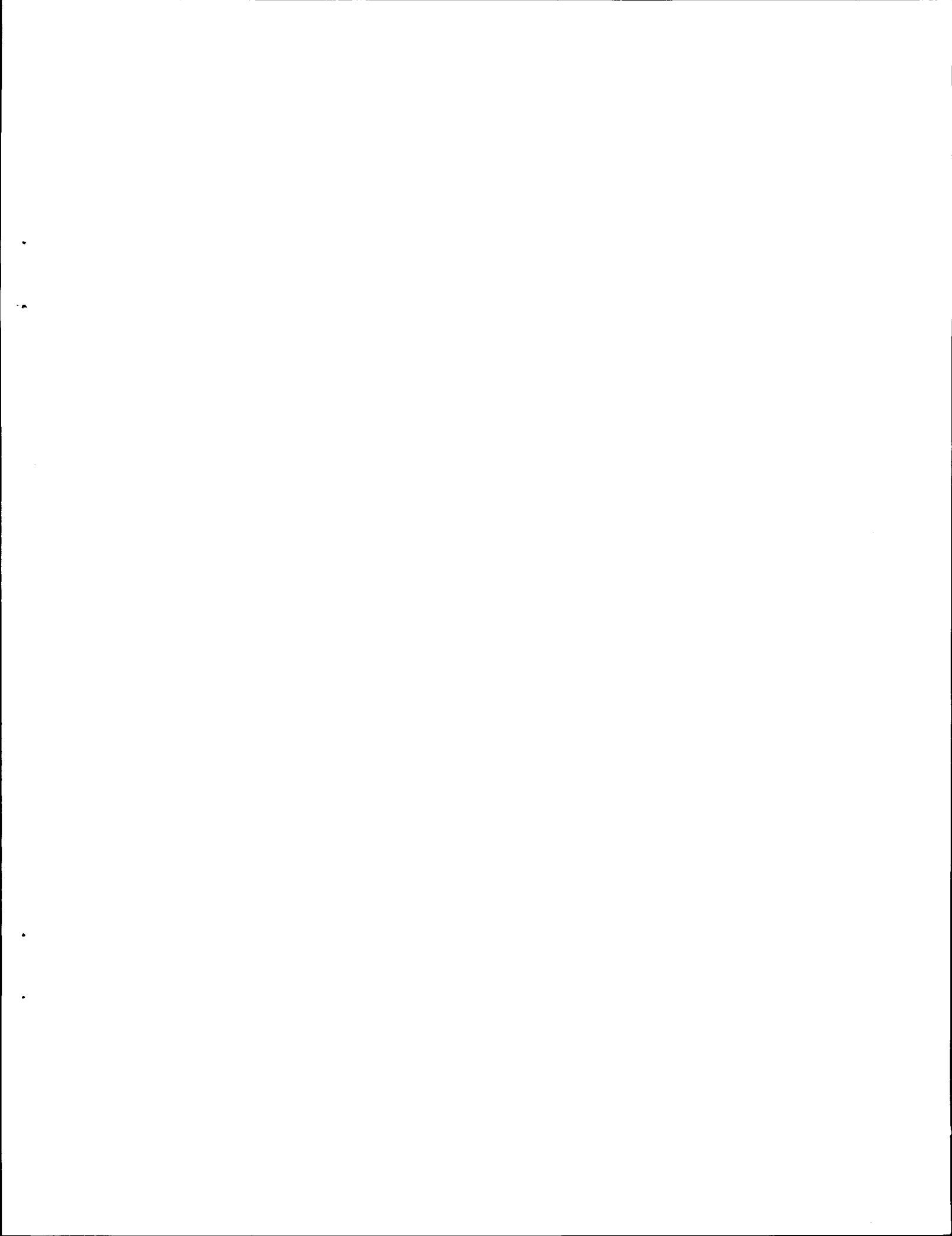




TABLA DE CONTENIDO

	Página
Grupo de trabajo	ii
Prefacio	iii
Introducción	1
Supuestos principales	2
Economía de los Estados Unidos	2
Otras variables exógenas	4
Precio del barril de petróleo	4
Exportaciones	5
Exportaciones registradas de manufactura	5
Exportaciones de mercancía ajustada	5
Gastos de visitantes	6
Transferencias federales a las personas	6
Inversión interna bruta de capital fijo	7
Construcción	7
Maquinaria y equipo	8
Perspectivas económicas para los años fiscales 1999 y 2000 en el contexto de su tendencia histórica	8
Crecimiento en la producción en el año fiscal 1998	8
Producto bruto	8
Producto bruto interno	9
Manufactura y el producto bruto interno de la manufactura	9
Ingreso y consumo de las personas	10
Mercado de empleo	11
Resumen	12
Notas	13
Bibliografía	14
Apéndice	15

INDICE DE GRAFICAS

Gráfica	Página
1 Crecimiento del producto bruto interno real de los Estados Unidos	4
2 Tasas de crecimiento de las exportaciones de mercancía ajustada	5
3 Gastos de visitantes	6
4 Inversión en construcción	7
5 Tasas de crecimiento del producto bruto real	9
6 Ingreso personal	10
7 Gastos de consumo personal	11

Introducción

En la realización de las proyecciones económicas a corto plazo de Puerto Rico para los años fiscales 1999 y 2000 se utilizan los modelos econométricos¹ de la Junta de Planificación, actualizados con los valores y el análisis de las variables que representan las condiciones económicas presentes y futuras. Al igual que en años anteriores, la Junta de Planificación ha estimado tres posibles escenarios: mínimo, base y máximo. En el escenario base se proyecta que en los años fiscales 1999 y 2000 el producto bruto real crecerá 3.0 y 2.7 por ciento, respectivamente. Mientras tanto, en los escenarios mínimo y máximo se proyectan crecimientos de 2.7 y 3.4 por ciento para el año fiscal 1999, mientras que para el año fiscal 2000 se esperan crecimientos de 2.5 y 3.0 por ciento, respectivamente.

Supuestos principales

Los supuestos principales en los que se basan las proyecciones a corto plazo descansan en factores, tanto actuales como futuros, que se espera afecten en alguna medida la economía de Puerto Rico. Las principales variables exógenas que se utilizan en los modelos, por estar integradas a nuestra economía, 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, los gastos de visitantes y la inversión en construcción.

Economía de los Estados Unidos

El desempeño de la economía estadounidense durante el año natural 1998 fue impresionante e inesperado. Esta creció en 3.9 por ciento, más allá de todas las expectativas de los analistas, quienes proyectaron una desaceleración considerable en el crecimiento económico como resultado, principalmente, de los efectos de la crisis financiera global originada en Asia en el 1997. Se destaca el crecimiento de 5.6 por ciento registrado en el último trimestre del año, el más alto desde el segundo trimestre de 1996 cuando el alza fue de 6.1 por ciento. Además, el 1998 representa el tercer año consecutivo con una tasa de crecimiento mayor de 3.3 por ciento.

La prosperidad prevaleciente en los últimos siete años (1992-1998) convierte este periodo expansionario en el segundo más prolongado de la historia económica de los Estados Unidos post Segunda Guerra Mundial, precedido sólo por la expansión económica en la década de los sesenta que se extendió por nueve años. Los crecimientos anuales han fluctuado desde 2.3 por ciento en 1993 y 1995 hasta un máximo de 3.9 por ciento en 1997 y 1998. Esto se traduce en una tasa de crecimiento de 3.2 por ciento anual en los últimos siete años de expansión económica. En cuanto al periodo fiscal de Puerto Rico (julio a junio), el crecimiento económico estadounidense en 1998 fue también de 3.9 por ciento, antecedido por un avance de 3.8 por ciento en el año fiscal 1997.

Al igual que en los últimos años, los factores determinantes del crecimiento experimentado en la economía norteamericana en 1998 fueron: la combinación de bajas tasas de inflación y desempleo; el avance significativo en el ingreso personal unido al entusiasmo y la fuerte confianza del consumidor, reflejados en el nivel del gasto personal. Además, las bajas tasas de interés, incluyendo el interés hipotecario y su impacto en el mercado de viviendas; la eliminación del déficit presupuestario federal; y los bajos precios dominantes en el mercado internacional del petróleo contribuyeron a ese aumento.

El comportamiento más dramático entre los factores mencionados corresponde al nivel de inflación, según reflejado por el índice de precios al consumidor, con sólo 1.6 por ciento de aumento, lo que muchos catalogan de insignificante. Esta tasa anual constituye la más baja de todo el periodo expansionario y una de las más reducidas desde 1959, cuando también estuvo cercana al 1.0 por ciento. Entre los sucesos que explican este escenario, hasta cierto grado deflacionario, está la baja general en los precios de los bienes y productos guiada por la significativa declinación en los precios del petróleo y seguida por la notable reducción en precios de los productos agrícolas. Otro suceso determinante en el resultado obtenido ha sido el predominio de los bajos precios de las importaciones. Este último trae a relucir el elemento común e inductor del escenario de reducida inflación prevaleciente en los Estados Unidos: la crisis financiera en Asia (convertida en recesión) y sus efectos internacionales que han producido una desaceleración en la economía mundial.

Por otra parte, luego de finalizar con un nivel de 5.0 por ciento en el año 1997, el desempleo cerró en 1998 con una tasa preliminar de 4.5 por ciento, sin duda la más baja en una generación. Estos resultados muestran una actividad dinámica en el mercado de empleo y confirman el crecimiento logrado por la economía norteamericana.

La combinación de un marco positivo de trabajo, la alta confianza reflejada por el consumidor en la economía y los avances obtenidos en el ingreso real disponible, el cual creció 3.1 por ciento en 1998, dio lugar a un espectacular gasto de consumo real. Este registró un alza de 4.8 por ciento, mayor a la tasa de crecimiento de 3.4 por ciento resultante en 1997. Según Data Resources, Inc. (DRI), esta situación por sí sola logró contrarrestar la amenaza de una recesión mundial.

El avance en el ingreso real disponible, en combinación con las bajas tasas de interés hipotecario existentes a través de todo el año, impulsaron vigorosamente el mercado de vivienda. El promedio del interés hipotecario disminuyó de 7.60 por ciento en 1997 a 6.95 por ciento durante 1998, contribuyendo a que se experimentaran cifras récord en los diferentes renglones que componen la actividad relacionada con la vivienda. Otro aspecto altamente estimulante para la economía estadounidense fue la proyección de un superávit de \$70.2 millardos en el presupuesto federal para el año fiscal 1998 (de octubre a septiembre); después de estar el gobierno casi treinta años en un déficit presupuestario.

Se prevé que las tasas de desempleo e inflación aumentarán levemente dado lo prolongado de la expansión económica. Por lo tanto, se anticipa que el desempleo permanecerá básicamente igual en 1999, 4.5 por ciento, mientras que crecerá sólo marginalmente hacia el año 2000 a 4.6 por ciento. En cuanto al nivel de inflación, se proyecta una tasa promedio de 2.2 por ciento en este año y 2.3 por ciento en el 2000.

Ante las circunstancias generadas por el ambiente económico y financiero en la región asiática y sus efectos en los mercados bursátiles a nivel internacional, la Reserva Federal consideró necesario reducir la tasa de interés correspondiente a los fondos federales con el propósito de atajar la posibilidad de una recesión. La acción fue una agresiva, ya que en un periodo de apenas seis semanas (30 de septiembre al 17 de noviembre de 1998) la tasa bajó de 5.50 a 4.75 por ciento, terminando con un promedio de 5.36 por ciento en 1998.

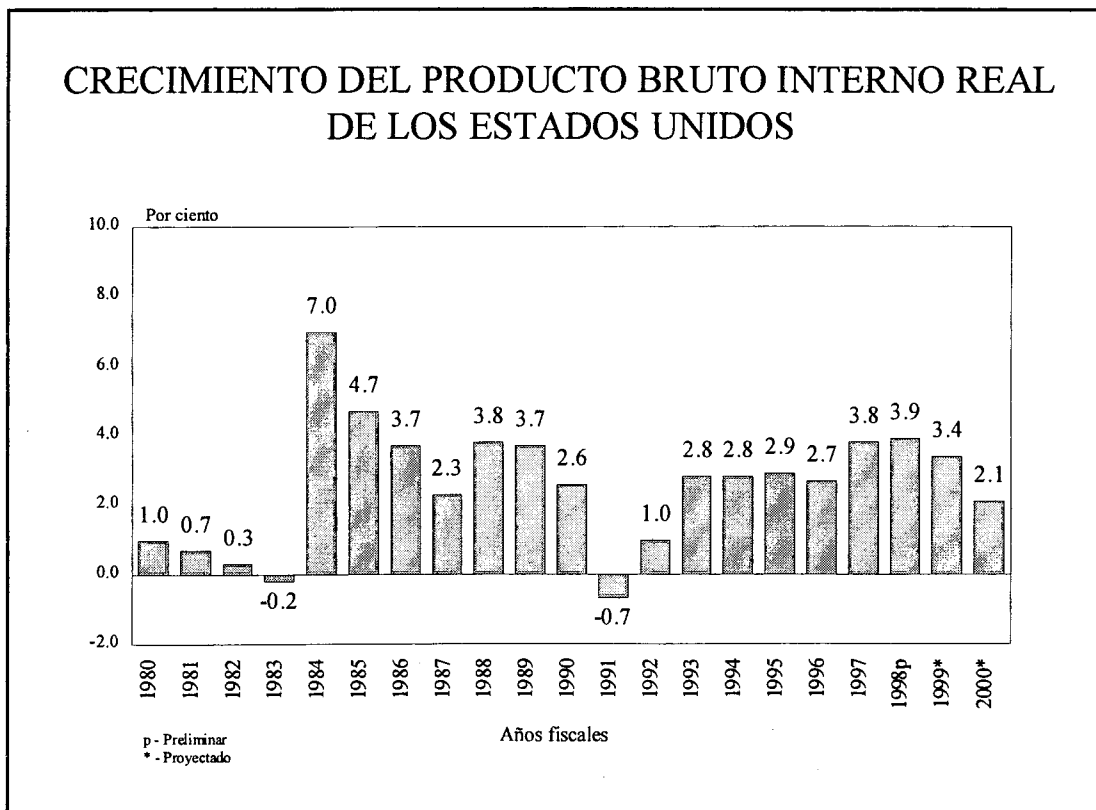
Aunque el riesgo de una recesión sigue presente, éste es menor. Entre otras consideraciones, el dólar ha mostrado recientemente cierto grado de debilidad en el mercado de divisas, permitiendo que el temor de un colapso en las exportaciones norteamericanas disminuya. Además, los movimientos en los mercados de valores en Asia han comenzado a dar muestras de mayor estabilidad, reduciendo las posibilidades de un hundimiento bursátil. Al incluir estos eventos en sus estimados, en conjunto con la persistencia del escenario de baja inflación, los analistas de DRI señalan, que es poco probable que la Reserva Federal intervenga otra vez con las tasas de interés durante este año. Por consiguiente, la tasa promedio para los fondos federales en 1999 estará en 4.75 por ciento. Durante el año 2000 se espera que la Reserva Federal incremente levemente el interés, moviéndose el promedio a 4.91 por ciento.

Los cambios llevados a cabo por la Reserva Federal condujeron a los principales bancos comerciales a disminuir la tasa de interés preferencial. El promedio para este tipo de interés en 1998 fue 8.35 por ciento y los estimados para los años proyectados son 7.75 y 7.91 por ciento.

Las proyecciones de DRI para los próximos dos años, aunque enmarcadas en el cuadro de solidez económica actual, continúan considerando primordialmente las repercusiones de la crisis asiática, dentro de la cual se distingue la

preocupante situación de Japón. Su análisis señala que la desaceleración que no se reveló durante el 1998, dará inicio hacia el segundo semestre de 1999 y proseguirá en el 2000, por lo que estiman (a enero de 1999) tasas de crecimiento de 2.7 y 2.0 por ciento, respectivamente. Estas proyecciones, ajustadas al año fiscal de Puerto Rico² resultan en estimados de 3.4 y 2.1 por ciento, correspondientes a los años fiscales 1999 y 2000 (Gráfica 1).

Gráfica 1



Otras variables exógenas

Precio del barril de petróleo

Los precios en el mercado internacional del crudo registraron una fuerte baja durante el año pasado, principalmente por causa de los desbalances significativos entre la oferta y la demanda que indujeron un aumento sustancial en las reservas de petróleo. Así también, el fracaso de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) en instituir y hacer cumplir nuevos recortes en la producción del crudo para evitar una inundación del mercado. La tendencia bajista quedó demostrada en el precio promedio del barril de petróleo en 1998: \$12.23 p/b. Según DRI, esta trayectoria se mantendrá durante 1999, mientras que comenzará a mostrar un alza en el próximo año. De acuerdo con estas expectativas, el precio promedio esperado en el 1999 y el 2000 es \$11.48 y \$12.57, respectivamente. En términos del año fiscal de Puerto Rico los precios son de \$11.45 y \$11.93 para el 1999 y 2000, respectivamente.

Exportaciones

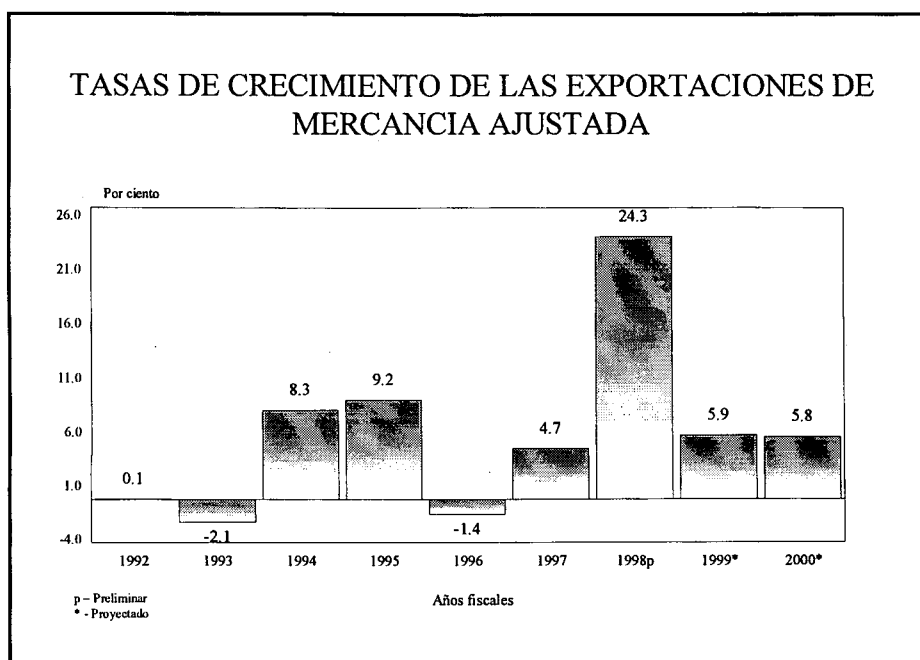
Exportaciones registradas de manufactura

Otro de los factores principales en el crecimiento del producto bruto durante el año fiscal 1998 fue el movimiento evidenciado por las exportaciones de mercadería. Las mismas registraron un extraordinario crecimiento de 26.4 por ciento, al ascender a \$30,272.9 millones en comparación con \$23,946.8 millones el año precedente. El mismo es el crecimiento más alto registrado de un año a otro desde el año 1979. Este se atribuye al alto nivel de producción alcanzado por el sector de la manufactura en donde se origina el 99 por ciento de las exportaciones de mercadería. Del aumento registrado en las exportaciones en el 1998 sobresalen por su alto crecimiento: los embarques de productos químicos (en donde se incluyen los productos farmacéuticos), los productos de alimentos y la maquinaria. Entre los productos farmacéuticos exportados valorados en \$2,865.2 millones, se mencionan: antidepresivos; tranquilizantes y otros productos sicoterapéuticos; y medicamentos cardiovasculares.

Exportaciones de mercancía ajustada

En Puerto Rico, en el año fiscal 1998 las exportaciones de mercancía ajustada³ aumentaron vertiginosamente. Estas alcanzaron la cifra de \$33,416.4 millones, un aumento de 24.3 por ciento respecto al año fiscal anterior cuando el valor fue \$26,874.5 millones. En términos absolutos esto significa un incremento de \$6,541.9 millones. Los sectores que más contribuyeron a este incremento fueron: drogas y preparaciones farmacéuticas, maquinaria eléctrica y no eléctrica, bebidas no alcohólicas y productos químicos. Se espera que para el año fiscal 1999 las exportaciones de Puerto Rico totalicen \$35,399.0 millones, lo que significará un incremento de 5.9 por ciento respecto al 1998; y que para el 2000 alcancen la cifra de \$37,466.0 millones o 5.8 por ciento de crecimiento (Gráfica 2).

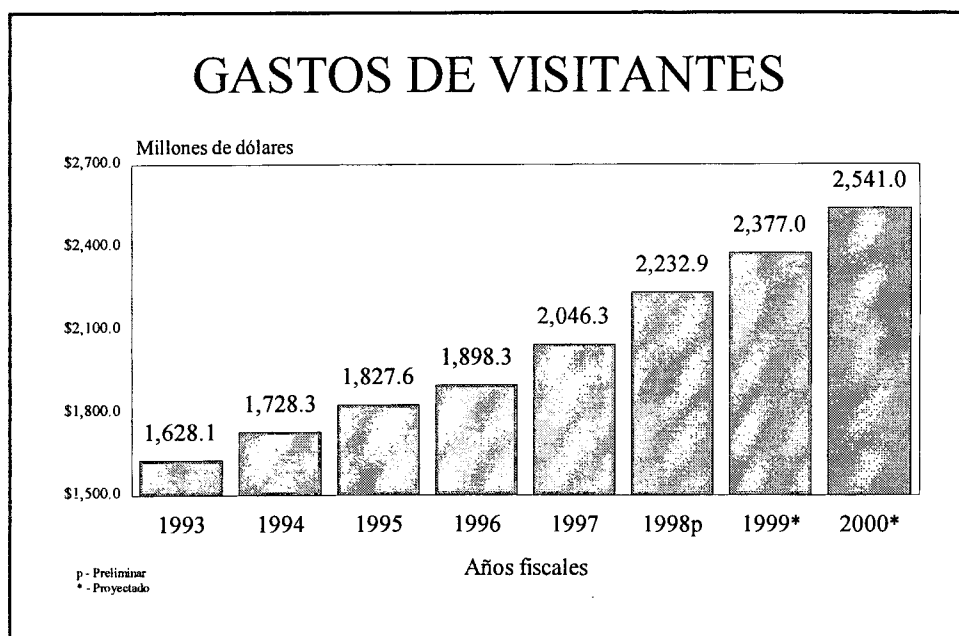
Gráfica 2



Gastos de visitantes

Los gastos de visitantes en Puerto Rico alcanzaron la cifra de \$2,232.9 millones en el año fiscal 1998 registrando un crecimiento de 9.1 por ciento en relación con el año fiscal anterior, cuando ascendieron a \$2,046.3 millones. La actividad turística continuará aportando favorablemente a la economía en los próximos años fiscales 1999 y 2000. Los gastos de visitantes para el año fiscal 1999 se estiman en \$2,377.0 millones, un aumento de 6.5 por ciento respecto al año fiscal 1998. Se proyecta para el año fiscal 2000 un crecimiento de 6.9 por ciento para un total de \$2,541.0 millones (Gráfica 3).

Gráfica 3



La trayectoria que ha mostrado el turismo en los últimos años y la continuidad en las encomiendas descritas en el Nuevo Modelo de Desarrollo Económico, por las cuales se han creado las condiciones favorables para la expansión de facilidades turísticas, sustentan los crecimientos proyectados.

Transferencias federales a las personas

En el año fiscal 1998 Puerto Rico continuó experimentando crecimiento en las transferencias federales a las personas, totalizando \$7,306.0 millones. Esto es un incremento de \$215.7 millones o 3.0 por ciento con relación al año fiscal 1997. Dicho total representó el 22 por ciento del ingreso personal. Esto es, por cada dólar del ingreso personal de los individuos, \$0.22 provinieron de transferencias federales. Es de esperar que éstas continúen aumentando y aportando al ingreso personal en los próximos años fiscales.

Se proyecta que en el año fiscal 1999, las transferencias federales totalicen \$8,535.0 millones, lo que significará un crecimiento de 16.8 por ciento o \$1,229.0 millones con relación al año fiscal 1998. Este aumento significativo se

debe principalmente a las transferencias de la Agencia Federal para el Manejo de Emergencias (FEMA, por sus siglas en inglés) dirigidas a contribuir en la recuperación del País de los severos daños causados por el huracán Georges. En el año fiscal 2000 se estiman transferencias montantes a \$8,166.0 millones, \$369.0 millones menos que los \$8,535.0 millones recibidos en el año fiscal 1999. Esta reducción responde a que la mayoría de los desembolsos a las personas por parte de FEMA serán realizados en el año fiscal 1999.

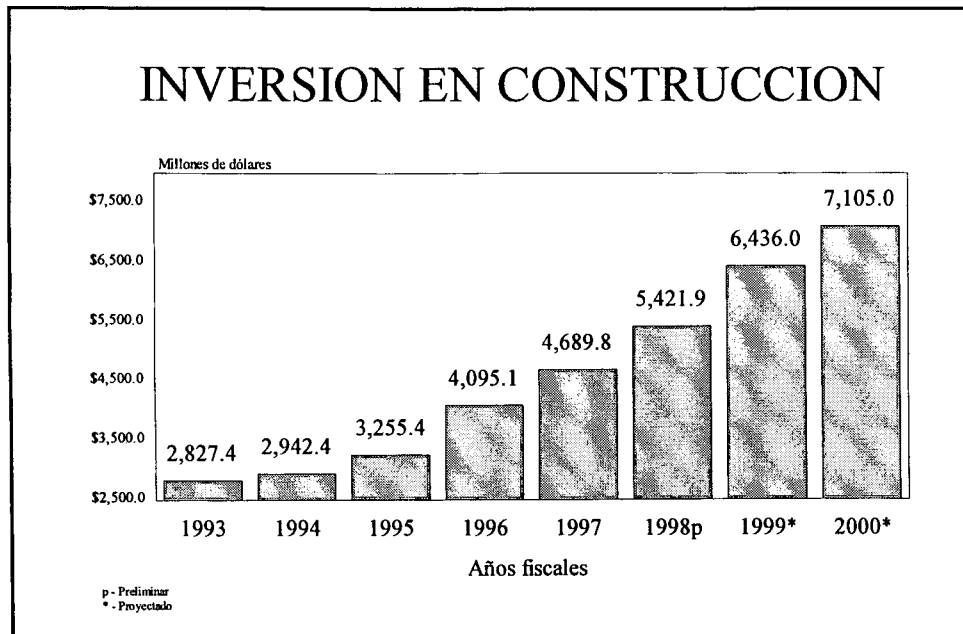
Inversión interna bruta de capital fijo

La inversión interna bruta de capital fijo está compuesta por las partidas de inversión en construcción y las compras de maquinaria y equipo. A precios corrientes, los valores proyectados para los años fiscales 1999 y 2000 son \$10,386.0 y \$11,375.0 millones, respectivamente, lo que se traduce en incrementos de 12.4 y 9.5 por ciento. El estimado en términos reales, para dichos años es de \$1,657.0 y \$1,777.0 millones lo que representa tasas de crecimiento de 9.4 y 7.2 por ciento, respectivamente.

Construcción

En el año fiscal 1998 la inversión real en construcción alcanzó \$822.6 millones, un crecimiento de 12.6 por ciento en relación con el año fiscal 1997. En los últimos cuatro años fiscales se han registrado los incrementos más altos en esta industria desde el año fiscal 1988. 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. En términos corrientes, la inversión en construcción alcanzó un total de \$5,421.9 millones, un incremento de 15.6 por ciento (Gráfica 4).

Gráfica 4



Los estimados de la inversión en construcción para los años fiscales 1999 y 2000, a precios corrientes, son de \$6,436.0 y \$7,105.0 millones, lo que representa tasas de crecimiento de 18.7 y 10.4 por ciento, respectivamente. En términos reales, los valores estimados son \$950.0 y \$1,028.0 millones e incrementos de 15.5 y 8.2 por ciento para cada año, respectivamente.

Maquinaria y equipo

En el año fiscal 1998 la inversión en maquinaria y equipo, a precios corrientes, la cual forma parte de la inversión interna bruta de capital fijo, totalizó \$3,814.9 millones. A precios reales, esta inversión ascendió a \$692.4 millones.

Las proyecciones de inversión real en maquinaria y equipo para los años fiscales 1999 y 2000 son \$707.0 y \$749.0 millones, respectivamente, lo que implicaría tasas de crecimiento correspondientes a 2.1 y 5.9 por ciento. A precios corrientes, los valores estimados son \$3,950.0 y \$4,270.0 millones, representando crecimientos de 3.5 y 8.1 por ciento, respectivamente.

Perspectivas económicas para los años fiscales 1999 y 2000 en el contexto de su tendencia histórica

Crecimiento en la producción en el año fiscal 1998

La economía de Puerto Rico en el año fiscal 1998 registró por sexto año consecutivo un crecimiento real sostenido, luego de leves aumentos de 0.9 y 0.8 por ciento experimentados en los años fiscales 1991 y 1992. Los componentes del producto bruto real que más influyeron en este crecimiento fueron los gastos de consumo personal, el gasto de consumo del gobierno, la inversión interna bruta de capital fijo y las exportaciones netas al resto del mundo. En términos nominales, el valor de la producción bruta ascendió a \$34,817.0 millones, lo que representó un aumento absoluto de \$2,721.4 millones con relación al año fiscal anterior.

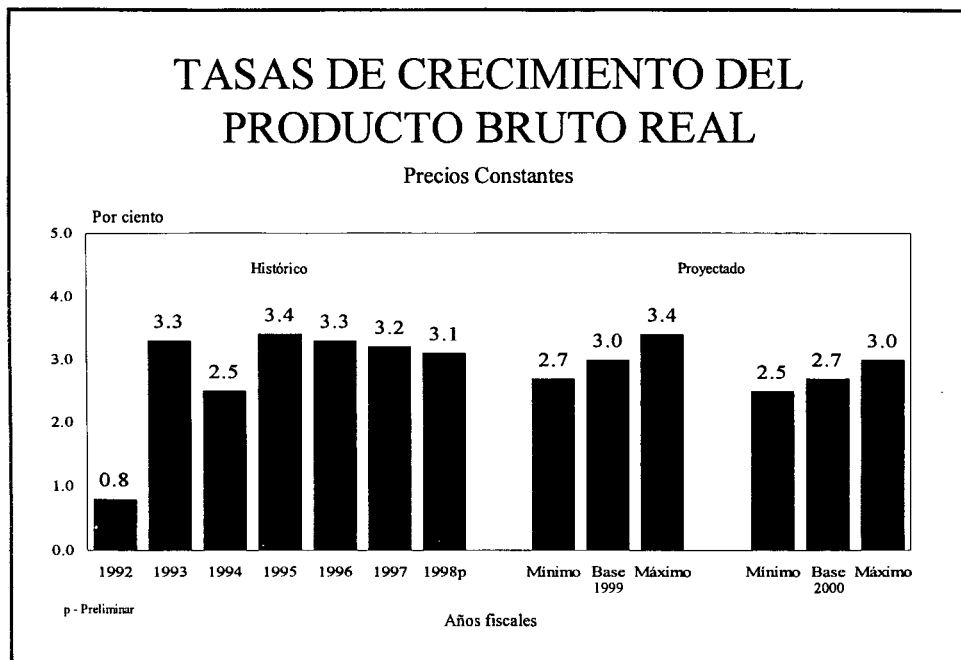
Producto bruto

Como todos los años, la Junta de Planificación ha estimado tres posibles escenarios: mínimo, base y máximo. En el escenario base se proyectan crecimientos en el producto bruto real de 3.0 y 2.7 por ciento para los años fiscales 1999 y 2000, respectivamente. Los otros dos escenarios alternos son el mínimo y el máximo, en los cuales se estima para el año fiscal 1999 un crecimiento mínimo de 2.7 por ciento y un crecimiento máximo de 3.4 por ciento y para el año fiscal 2000 un crecimiento mínimo de 2.5 por ciento y uno máximo de 3.0 por ciento. El crecimiento de 3.0 por ciento que se proyecta en el escenario base para el año fiscal 1999 presume un impulso en la actividad económica debido a la entrada de fondos federales destinados a los individuos por motivo del huracán Georges. Estos ingresos inducirán aumentos en los gastos de consumo personal que redundarán a su vez en aumentos en la producción y el producto bruto real.

En el escenario base, el estimado del producto bruto real es de \$6,215.0 y de \$6,383.0 millones lo que representará crecimientos de 3.0 y 2.7 por ciento para los años fiscales 1999 y 2000, respectivamente. A precios corrientes, las

cantidades estimadas son \$37,127.0 y \$39,544.0 millones, implicando crecimientos respectivos de 6.6 y 6.5 por ciento (Gráfica 5).

Gráfica 5



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 \$53,825.4 millones con un aumento de 11.9 por ciento en el 1998. Esto representó un alza de \$5,729.2 millones en términos absolutos sobre el PBI del año anterior, que alcanzó \$48,096.2 millones. A precios constantes, el PBI ascendió a \$9,239.7 millones, un crecimiento de 6.5 por ciento. Tomando en consideración los factores exógenos que inciden en nuestra economía se proyecta que el PBI real ascenderá a \$9,587.0 millones, con un crecimiento de 3.8 por ciento para el año fiscal 1999. La proyección para el año fiscal 2000 es de \$9,944.0 millones lo que significaría un crecimiento de 3.7 por ciento. A precios corrientes, se espera que alcance la magnitud de \$56,567.0 y \$59,756.0 millones para los años fiscales 1999 y 2000, respectivamente.

Manufactura y el producto bruto interno de la manufactura

Según la Encuesta de Vivienda del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, el empleo en el sector manufacturero totalizó 161,100 personas empleadas en el año fiscal 1998, una disminución de 0.4 por ciento al compararse con el año fiscal anterior, el cual reflejó 161,800 personas empleadas. Sin embargo, la nómina de los empleados de producción aumentó 4.1 por ciento al alcanzar la cifra de \$2,026.8 millones, comparada con \$1,946.6 millones del año fiscal 1997. Las bajas manifestadas en el empleo en los últimos años se atribuyen en parte a la

reestructuración del sector de la manufactura en el ámbito global, fenómeno que también se está dando en los Estados Unidos.

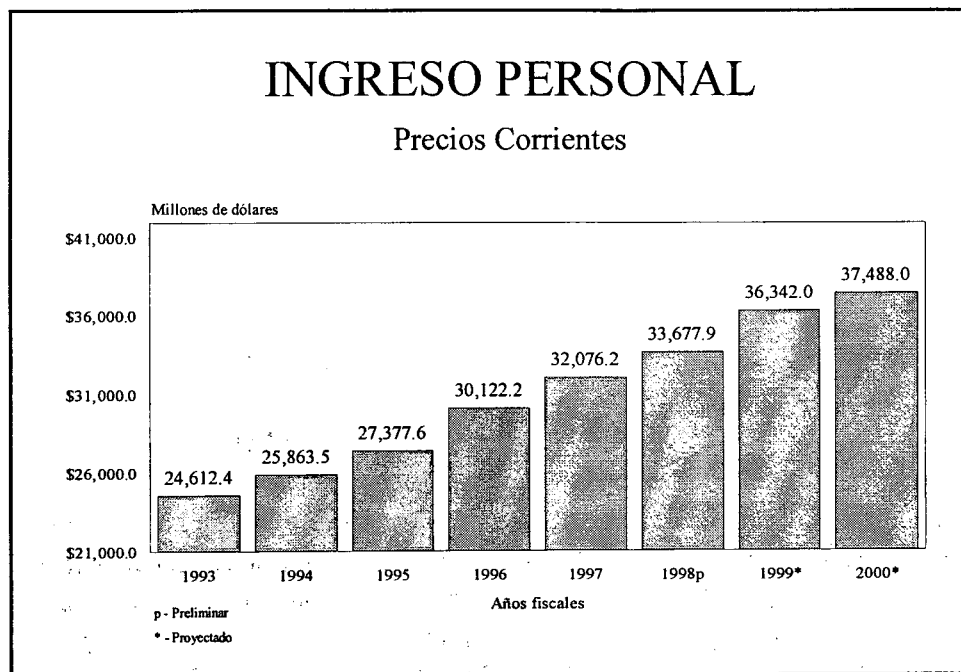
Con la Ley de Incentivos Industriales aprobada en el 1997 se espera que el sector de la manufactura se beneficie, ya que coloca a Puerto Rico en una situación de gran competitividad frente a otros mercados similares. Esta Ley incluye nuevas medidas para la promoción de empleos, así como deducciones especiales por inversiones en maquinaria y equipo, edificios y estructuras. Dados estos cambios se espera que el producto bruto interno de la manufactura totalice \$24,275.0 y \$25,638.0 millones para los años fiscales 1999 y 2000, respectivamente. Esto representa crecimientos de 5.5 y 5.6 por ciento para los años fiscales 1999 y 2000, respectivamente.

Ingreso y consumo de las personas

Otra de las medidas utilizada para conocer el comportamiento de la economía la constituye el ingreso personal. El mismo incluye además de los ingresos que reciben las personas procedentes de la actividad productiva, aquellos que reciben en forma de pagos de transferencia como las ayudas del seguro social, pagos de asistencia nutricional, tarjeta de salud, pensiones por retiro y otros pagos relacionados. Durante el año fiscal 1998 el ingreso personal ascendió a \$33,677.9 millones, un incremento de \$1,601.7 millones o 5.0 por ciento al comparar con el año fiscal anterior.

El ingreso personal real para el año fiscal 1999 se estima que alcance \$8,200.0 millones, un crecimiento de 7.1 por ciento. El estimado para el año fiscal 2000 es de \$8,396.0 millones, un incremento de 2.4 por ciento. En términos corrientes, las cantidades proyectadas son \$36,342.0 y \$37,488.0 millones para los respectivos años fiscales 1999 y 2000. Esto representa tasas de crecimiento para los mismos años de 7.9 y 3.2 por ciento (Gráfica 6).

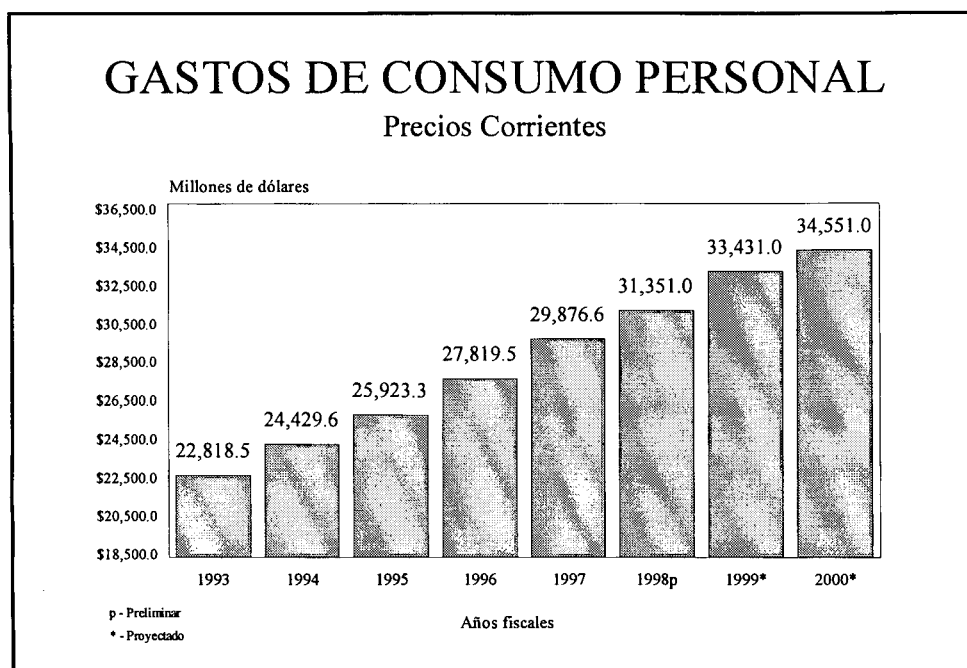
Gráfica 6



Los gastos de consumo personal, los cuales constituyen el principal componente del producto bruto de la economía, registraron en el año fiscal 1998 un alza real de 2.6 por ciento para un total de \$7,124.8 millones. La misma fue inducida, principalmente, por los gastos de consumo en servicios, los cuales mostraron un crecimiento de 6.3 por ciento en comparación con un leve aumento en los bienes de consumo no duraderos y una estabilización en los bienes de consumo duraderos.

En cuanto al gasto de consumo personal real se esperan aumentos de 5.9 y 2.6 por ciento para los años fiscales 1999 y 2000, traducido en cantidades monetarias de \$7,543.0 y \$7,739.0 millones, respectivamente. La proyección a precios corrientes es de \$33,431.0 millones para el año fiscal 1999 y \$34,551.0 millones para el año fiscal 2000 con crecimientos de 6.6 y 3.4 por ciento (Gráfica 7).

Gráfica 7



Mercado de empleo

En el año fiscal 1998 el empleo total según la Encuesta de Vivienda del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos ascendió a 1,137,000 personas en comparación con 1,128,000 en el año fiscal anterior, un alza de 9,000 empleos. Al comparar el nivel de empleo del año fiscal 1998 con el del año fiscal 1992 se observa que durante los pasados seis años se ha creado un total de 160,000 nuevos empleos. La tasa de desempleo en el año fiscal 1998 fue de 13.6 por ciento, igual a la tasa promedio de los tres años anteriores y mucho más baja que la prevaleciente durante los años 1992 al 1994 la cual fue de 16.4 por ciento.

En cuanto a la proyección de empleo total para el año fiscal 1999 se espera que alcance la cifra de 1,151,000 personas empleadas, un incremento de 1.2 por ciento. Se proyecta que en el año fiscal 2000 el empleo total registrará 1,170,000 personas, o sea, un crecimiento de 1.7 por ciento.

Resumen

La economía de los Estados Unidos continuó su avance económico sólido en el 1998 al alcanzar 3.9 por ciento. En términos de las proyecciones de DRI para los próximos dos años, aunque enmarcadas en el cuadro actual de solidez económica, se continúa considerando la repercusión de la crisis asiática, dentro de la cual se distingue la situación de Japón. Su análisis señala que la desaceleración que no se reveló durante el 1998, dará inicios hacia el segundo semestre de 1999 y proseguirá en el 2000, por lo que se estiman tasas de crecimientos de 2.7 y 2.0 por ciento, respectivamente. Estas proyecciones, ajustadas al año fiscal de Puerto Rico, resultan en 3.4 y 2.1 por ciento, correspondientes a los años fiscales 1999 y 2000.

Los gastos de visitantes en Puerto Rico alcanzaron \$2,232.9 millones en el año fiscal 1998, registrando un aumento de 9.1 por ciento al compararlos con los del pasado año fiscal. Se proyecta que para el año fiscal 1999 alcancen \$2,377.0 millones, un incremento de 6.5 por ciento. Mientras tanto, para el año fiscal 2000 se estima que totalizarán \$2,541.0 millones, un aumento de 6.1 por ciento.

En el sector de la construcción, la inversión real alcanzó \$822.6 millones en el año fiscal 1998, un crecimiento de 12.6 por ciento con relación al año fiscal 1997. Se esperan incrementos de 15.5 y 8.2 por ciento para los años fiscales 1999 y 2000, con totales de \$950.0 y \$1,028.0, respectivamente.

En el año fiscal 1998 las exportaciones ajustadas de Puerto Rico alcanzaron \$33,416.4 millones, 24.3 por ciento de crecimiento al compararlas con el año fiscal 1997. Se esperan crecimientos moderados de 5.9 y 5.8 por ciento para los años fiscales 1999 y 2000 al proyectarse \$35,399.0 y \$37,466.0 millones, respectivamente.

El producto bruto real para el año fiscal 1998 registró un crecimiento de 3.1 por ciento al totalizar \$6,035.9 millones. De acuerdo con la proyección del escenario base, éste alcanzará \$6,215.0 millones para el año fiscal 1999 y \$6,383.0 millones en el año fiscal 2000. Esto representa crecimientos de 3.0 y 2.7 por ciento. El crecimiento del producto bruto real para el año fiscal 1999 será influenciado por fondos federales destinados a los individuos por motivo del huracán Georges; éstos a su vez inducirán aumentos en los gastos de consumo personal que redundarán en aumentos en la producción y en el producto bruto real.

El empleo total, según la Encuesta de Vivienda del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos alcanzó 1,137,000 personas en el año fiscal 1998, al compararlo con 1,128,000 en el pasado año fiscal 1997. La tasa de desempleo registrada en el año fiscal 1998 fue de 13.6 por ciento. La proyección de empleo total para los años fiscales 1999 y 2000 es de 1,151,000 y 1,170,000 personas, un incremento de 1.2 y 1.7 por ciento, respectivamente.

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 (1998) **“Encuesta de Vivienda”**. San Juan, junio.

Departamento del Trabajo y Recursos Humanos (1999) **“Encuesta de Establecimientos”**. San Juan, julio-diciembre.

U.S. Department of Commerce (1999) **Review of the U.S. Economy Indicators**. Council of Economic Advisers; Washington, DC, January.

U.S. Economic Service (1999) **Review of the U.S. Economy**. DRI/McGraw-Hill; Lexington, MA, January.

APENDICE

A decorative graphic consisting of several overlapping squares of varying sizes, arranged in a stepped, zig-zag pattern. The squares are white with black outlines and are positioned around the word 'APENDICE'.

PROYECCIONES ECONOMICAS A CORTO PLAZO 1999 Y 2000

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

(EN MILLONES DE DOLARES - IN MILLIONS OF DOLLARS)

VARIABLES	HISTORICO - HISTORIC										PROYECCIONES - FORECASTS						VARIABLES
											1999			2000			
	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996r	1997r	1998p	MINIMO MINIMUM	BASE BASE	MAXIMO MAXIMUM	MINIMO MINIMUM	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	32,095.6	34,817.0	37,041.0	37,127.0	37,283.0	39,375.0	39,544.0	39,815.0	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	31,351.0	33,372.0	33,431.0	33,482.0	34,447.0	34,551.0	34,648.0	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	4,689.8	5,421.9	6,352.0	6,436.0	6,520.0	6,949.0	7,105.0	7,297.0	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	3,814.9	3,931.0	3,950.0	3,967.0	4,230.0	4,270.0	4,308.0	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	7,176.1	7,459.0	7,467.0	7,485.0	7,904.0	7,925.0	7,963.0	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	45,311.4	48,096.2	53,825.4	56,406.0	56,567.0	56,745.0	59,439.0	59,756.0	60,100.0	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	19,198.0	21,105.0	21,883.9	22,910.2	24,612.4	25,863.5	27,377.6	30,122.2	32,076.2	33,677.9	36,272.0	36,342.0	36,414.0	37,256.0	37,488.0	37,669.0	PERSONAL INCOME
EMPLEO, TOTAL *	948	963	977	977	999	1,011	1,051	1,092	1,128	1,137	1,148	1,151	1,154	1,165	1,170	1,175	EMPLOYMENT, TOTAL *

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

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

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL, SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING, SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS.

PROYECCIONES ECONOMICAS A CORTO PLAZO 1999 Y 2000

**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	
											1999			2000				
	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996r	1997r	1998p	MINIMO MINIMUM	BASE BASE	MAXIMO MAXIMUM	MINIMO MINIMUM	BASE BASE	MAXIMO MAXIMUM		
PRODUCTO BRUTO	7.6	8.3	5.5	3.9	6.1	6.0	6.8	6.6	5.8	8.5	6.4	6.6	7.1	6.3	6.5	6.8	GROSS PRODUCT	
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	4.8	5.1	3.2	5.2	6.0	7.1	6.1	7.3	7.4	4.9	6.4	6.6	6.8	3.2	3.4	3.5	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES	
INVERSION EN CONSTRUCCION	6.7	8.1	5.6	0.4	6.9	4.1	10.6	25.8	14.5	15.6	17.2	18.7	20.3	9.4	10.4	11.9	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	-0.2	3.0	3.5	4.0	7.6	8.1	8.6	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	3.6	3.9	4.1	4.3	6.0	6.1	6.4	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES	
PRODUCTO BRUTO INTERNO	8.0	8.3	5.5	7.3	6.6	7.5	7.4	6.7	5.7	11.9	4.8	5.1	5.4	5.4	5.6	5.9	GROSS DOMESTIC PRODUCT	
INGRESO PERSONAL	8.1	9.9	3.7	4.7	7.4	5.1	5.9	10.0	6.5	5.0	7.7	7.9	8.1	2.7	3.2	3.4	PERSONAL INCOME	
EMPLEO, TOTAL *	4.3	1.6	1.5	0.0	2.3	1.2	4.0	3.9	3.3	0.8	1.0	1.2	1.5	1.5	1.7	1.8	EMPLOYMENT, TOTAL *	

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

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

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL, SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING, SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS.

PROYECCIONES ECONOMICAS A CORTO PLAZO 1999 Y 2000

**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
	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996r	1997r	1998p	1999			2000			
											MINIMO MINIMUM	BASE BASE	MAXIMO MAXIMUM	MINIMO MINIMUM	BASE BASE	MAXIMO MAXIMUM	
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	5,852.3	6,035.9	6,200.0	6,215.0	6,240.0	6,355.0	6,383.0	6,426.0	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	7,124.8	7,529.0	7,543.0	7,558.0	7,713.0	7,739.0	7,764.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	451.9	473.9	490.9	477.7	488.3	489.0	527.4	651.2	730.3	822.6	938.0	950.0	962.0	1,010.0	1,028.0	1,052.0	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	692.4	704.0	707.0	710.0	742.0	749.0	756.0	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	1,683.2	1,730.0	1,736.0	1,742.0	1,778.0	1,787.0	1,797.0	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	8,677.8	9,239.7	9,560.0	9,587.0	9,617.0	9,889.0	9,944.0	10,001.0	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	7,653.6	8,184.0	8,200.0	8,220.0	8,342.0	8,396.0	8,440.0	PERSONAL INCOME

r - CIFRAS REVISADAS.
P - CIFRAS PRELIMINARES.

r - REVISED FIGURES.
P - PRELIMINARY FIGURES.

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL, SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING, SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS.

PROYECCIONES ECONOMICAS A CORTO PLAZO 1999 Y 2000

**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	
											1999			2000				
	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996r	1997r	1998p	MINIMO MINIMUM	BASE BASE	MAXIMO MAXIMUM	MINIMO MINIMUM	BASE BASE	MAXIMO MAXIMUM		
PRODUCTO BRUTO	3.9	2.5	0.9	0.8	3.3	2.5	3.4	3.3	3.2	3.1	2.7	3.0	3.4	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	2.6	5.7	5.9	6.1	2.4	2.6	2.7	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES	
INVERSION EN CONSTRUCCION	1.6	4.9	3.6	-2.7	2.2	0.1	7.9	23.5	12.1	12.6	14.0	15.5	16.9	7.7	8.2	9.4	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	-2.1	1.7	2.1	2.5	5.4	5.9	6.5	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	2.5	2.8	3.1	3.5	2.8	2.9	3.2	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES	
PRODUCTO BRUTO INTERNO	4.9	3.8	2.3	4.6	4.6	4.2	4.5	2.8	4.7	6.5	3.5	3.8	4.1	3.4	3.7	4.0	GROSS DOMESTIC PRODUCT	
INGRESO PERSONAL	4.4	6.8	-0.7	3.3	6.4	3.1	4.9	8.8	4.7	2.7	6.9	7.1	7.4	1.9	2.4	2.7	PERSONAL INCOME	

r - CIFRAS REVISADAS.
P - CIFRAS PRELIMINARES.

r - REVISED FIGURES.
P - PRELIMINARY FIGURES.

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL, SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING, SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS.

PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS
MAJOR EXOGENEOUS VARIABLES

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES	HISTORICO - HISTORIC							PROYECCIONES FORECASTS		VARIABLES
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998 ^p	1999	2000	
PRODUCTO BRUTO INTERNO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS DE \$)	6,146.1	6,318.9	6,498.8	6,689.9	6,867.8	7,129.1	7,409.8	7,663.0	7,823.9	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	33,416.4	35,399.0	37,466.0	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	2,232.9	2,377.0	2,541.0	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	7,306.0	8,535.0	8,166.0	FEDERAL TRANSFERS TO PERSONS (MILLIONS OF \$)
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)	7.25	6.00	6.23	8.37	8.52	8.32	8.50	7.95	7.80	PRIME RATE INTEREST (%)
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES)	16.93	18.15	14.63	17.03	17.98	20.68	15.33	11.45	11.93	CRUDE OIL BARREL PRICE (IN DOLLARS)

P - CIFRAS PRELIMINARES.

P - PRELIMINARY FIGURES.

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL,
SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING,
SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS.

PROYECCIONES ECONOMICAS A CORTO PLAZO 1999 Y 2000

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

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES	HISTORICO - HISTORIC							PROYECCIONES FORECASTS		VARIABLES
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998p	1999	2000	
PRODUCTO BRUTO INTERNO REAL ESTADOS UNIDOS	1.0	2.8	2.8	2.9	2.7	3.8	3.9	3.4	2.1	GROSS REAL DOMESTIC PRODUCT UNITED STATES
EXPORTACIONES DE MERCANCIA AJUSTADA	0.1	(2.1)	8.3	9.2	(1.4)	4.7	24.3	5.9	5.8	ADJUSTED MERCHANDISE EXPORTS
GASTOS DE VISITANTES	5.9	7.1	6.2	5.7	3.9	7.8	9.1	6.5	6.9	VISITORS' EXPENDITURES
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS	3.9	7.5	6.4	5.3	14.7	8.9	3.0	16.8	(4.3)	FEDERAL TRANSFERS TO PERSONS
TASA DE INTERES PREFERENCIAL	-23.4	(17.2)	3.8	34.3	1.8	(2.3)	2.2	(6.5)	(1.9)	PRIME RATE INTEREST
PRECIO BARRIL PETROLEO	-22.2	7.2	(19.4)	16.4	5.6	15.0	(25.9)	(25.3)	4.2	CRUDE OIL BARREL PRICE

P - CIFRAS PRELIMINARES.

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL,
SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

P - PRELIMINARY FIGURES.

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING,
SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS.

