

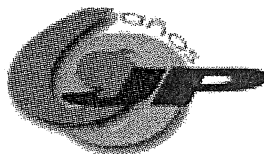
---

# **PROYECCIONES ECONOMICAS**

## **A CORTO PLAZO**

**AÑOS FISCALES**

**2003 y 2004**



**ESTADO LIBRE ASOCIADO DE PUERTO RICO  
OFICINA DE LA GOBERNADORA  
JUNTA DE PLANIFICACION**



---

## **Misión**

*Enfrentar los retos para el desarrollo de una sociedad basada en una economía sustentable, conservando y protegiendo nuestro ambiente para beneficio de las generaciones presentes y futuras.*

## **Visión**

*Nuestra visión está orientada hacia promover un balance entre el desarrollo, conservación, protección y preservación del ambiente natural, el mejoramiento de la calidad de vida de nuestros ciudadanos y el progreso económico dentro del contexto de un desarrollo sustentable con la ayuda y participación de nuestra ciudadanía.*

## **Lema**

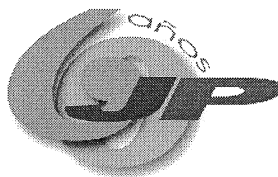
*“Impulsando la Planificación  
Conservación del Medio  
Ambiente y el Desarrollo  
Sustentable de Puerto Rico”*

# PROYECCIONES ECONOMICAS A CORTO PLAZO AÑOS FISCALES 2003 y 2004

Ing. Angel D. Rodríguez Quiñones  
**Presidente**

Prof. José M. Auger Marchand  
**Director**  
Programa de Planificación  
Económica y Social

William Echevarría Rivera  
**Director**  
Subprograma de Análisis Social,  
Modelos y Proyecciones



Estado Libre Asociado de Puerto Rico  
Oficina de la Gobernadora  
Junta de Planificación

*Abril 2003*

## Grupo de Trabajo

### **COORDINADOR**

Nelson López Esquerdo

### **ANALISTAS**

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

### **SECRETARIAS**

Luz M. Febus Ortiz  
Wanda I. Semidey Montañez

### **DISEÑO DE PORTADA**

Luis Avilés Rivera

### **DISEÑO GRAFICO**

Nancy Más Marrero

### **REPRODUCCION**

Taller de Reproducciones  
de la Junta de Planificación

## Prefacio

*La misión de la Junta de Planificación es enfrentar los retos que conllevan el desarrollo de una sociedad basada en una economía sustentable, conservando y protegiendo nuestro ambiente para beneficio de las generaciones presentes y futuras. Basado en esto, tiene la encomienda de preparar estadísticas que recojan el estado de situación de la economía y que sirvan de base para una buena toma de decisiones tanto a nivel gubernamental como del sector privado. El Programa de Planificación Económica y Social, mediante el Subprograma de Análisis Social, Modelos y Proyecciones, es el encargado de estimar las proyecciones tanto a corto como a largo plazo, utilizando los modelos econométricos. Desde finales de la década de los ochenta, la Junta de Planificación comenzó a publicar sus proyecciones económicas en un documento que recoge el análisis por sectores de variables macroeconómicas seleccionadas.*

*Esta publicación incluye proyecciones a corto plazo en la cual se analizan las perspectivas económicas para los años fiscales 2003 y 2004. Además, se presenta un análisis de los principales indicadores económicos incluyendo los sucesos que impactaron tanto el ámbito local como internacional. Algunas de las variables consideradas son: el comportamiento de la economía mundial y de Estados Unidos, las exportaciones registradas y la inversión en construcción. Estos análisis se complementan con tablas y gráficas para ilustrar los cambios registrados desde los años históricos hasta los años proyectados.*

*Agradecemos la colaboración de todas las personas, agencias y entidades que de una u otra forma hicieron posible la realización de esta publicación.*



# TABLA DE CONTENIDO

	Página
Prefacio .....	iii
Introducción .....	1
Supuestos principales .....	2
Economía mundial .....	2
Economía de los Estados Unidos .....	4
Tasas de interés .....	5
Precio del barril de petróleo .....	5
Exportaciones .....	6
Exportaciones registradas de manufactura .....	6
Exportaciones de mercancía ajustada .....	7
Gastos de visitantes .....	7
Transferencias federales a las personas .....	9
Inversión interna bruta de capital fijo .....	9
Construcción .....	10
Maquinaria y equipo .....	11
Perspectivas económicas para los años fiscales 2003 y 2004 en el contexto de su tendencia histórica .....	11
Producto bruto .....	12
Producto interno bruto .....	13
Manufactura .....	13
Ingreso y consumo de las personas .....	14
Resumen .....	16
Notas .....	17
Bibliografía .....	18
Apéndice .....	19

## INDICE DE GRAFICAS

Gráfica		Página
1	Gastos de visitantes .....	9
2	Inversión en construcción .....	11
3	Producto bruto .....	12
4	Ingreso personal .....	14
5	Gastos de consumo personal .....	15



## Introducción

*Las proyecciones de la economía de Puerto Rico para los años fiscales 2003 y 2004 están fundamentadas en los modelos econométricos<sup>1</sup> de la Junta de Planificación. Las mismas toman en consideración los elementos de corto plazo que podrían afectar la ejecución de la economía de la Isla. La apertura que caracteriza a la economía local la hace altamente propensa a los cambios que surgen en el marco internacional y en la economía estadounidense. Las principales variables exógenas que se analizan son: la economía mundial, el comportamiento de la economía de los Estados Unidos, las exportaciones de mercancía ajustada, las transferencias federales a las personas, los gastos de visitantes, la tasa de interés preferencial, el precio del barril de petróleo y la inversión en construcción.*

*En el año fiscal 2002 el producto bruto registró una disminución de 0.2 por ciento. Entre los factores que incidieron en la contracción de la economía del país se encuentran la recesión de la economía de Estados Unidos y la desaceleración económica mundial la cual afecta varias regiones del mundo.*

*Dado el grado de incertidumbre que siempre rodea a estos factores, la Junta de Planificación estima tres escenarios: el mínimo, base y máximo. El crecimiento base del producto bruto real para el año fiscal 2003 es de 1.7 por ciento y de 2.5 por ciento para el fiscal 2004, presentando una recuperación. Los otros dos escenarios alternos, (mínimo y máximo) proyectan crecimientos mínimos de 1.4 y 2.2 por ciento y máximo de 2.0 y 2.8 por ciento en el producto bruto real para los correspondientes años fiscales 2003 y 2004.*

## **Supuestos principales**

En los supuestos principales de las proyecciones se consideran aquellos factores actuales y prospectivos cuyo movimiento puede incidir de alguna manera en la actividad económica de Puerto Rico. Estos se representan por variables exógenas cuyos valores se determinan fuera del modelo econométrico utilizado. Las principales variables son:

- La economía mundial
- La economía de Estados Unidos
- Las exportaciones de mercancía ajustada
- Las transferencias federales
- Los gastos de visitantes
- La inversión en construcción

## **Economía mundial**

En el 2001, tras un crecimiento vigoroso en el año anterior, la economía mundial registró una marcada desaceleración sincronizada que afectó a todas las regiones importantes del mundo. Esta condición respondió a un entramado de hechos que tuvieron lugar durante el año 2001, aunque ya durante el 2000 se daban muestras de debilidad, en particular en las economías industrializadas. Estos hechos fueron:

- El desplome de la burbuja de inversión en nuevas tecnologías, en particular de informática, por parte de las firmas en Estados Unidos.
- El desplome de la burbuja del mercado de valores, en respuesta a una excesiva valoración de las acciones.
- Deterioro en la confianza de los negocios.
- Deterioro en la confianza de los consumidores, particularmente en la Zona del Euro.
- Altos niveles de endeudamiento corporativo y personal.
- La sincronía del ciclo económico entre las economías más importantes.
- Los ataques terroristas del 11 de septiembre de 2001.

A principios del año natural 2002 ocurrió una lenta recuperación liderada por los Estados Unidos y una leve aceleración en la producción industrial y el comercio internacional. Sin embargo, luego del primer trimestre del año natural 2002, la actividad económica disminuyó, excepto en Asia. Además, los indicadores líderes han decaído. La demanda interna se ha

mantenido débil excepto en Estados Unidos y el Reino Unido. Por otro lado, no hay evidencias sólidas de una aceleración en la inversión global, que será necesaria para mantener el empuje de una recuperación durante el año natural 2003.

Los mercados financieros globales se han deteriorado significativamente durante este periodo. Los mercados de valores en las economías industrializadas han caído sustancialmente y con un alto grado de sincronía desde marzo de 2002. Esto es reflejo de revisiones más pesimistas de las proyecciones de ganancias, preocupación con la sustentabilidad de la recuperación y gran preocupación con las prácticas de contabilidad y auditoría, en particular en Estados Unidos. La caída en los mercados de valores, si se sostiene sin interrupción, afectará significativamente el consumo y la inversión en Estados Unidos, aunque el impacto será balanceado parcialmente por tasas de interés a largo plazo más bajas, así como un dólar más débil.

Aún con este cuadro pesimista la recuperación se espera que continúe, pero ésta será mucho más débil y lenta que lo proyectado por los organismos internacionales. Según el Fondo Monetario Internacional, el crecimiento del producto interno bruto global se estima en 2.8 por ciento para el año natural 2002 y en 3.7 por ciento para el año natural 2003, apoyado por un cambio favorable en el ciclo de inventario y políticas económicas y monetarias acomodaticias, con las tasas de interés sin cambios sustanciales hasta tarde en el año natural 2003 (**Tabla 1**).

Las presiones inflacionarias a través del mundo se encuentran relativamente bajas. Desde agosto, los precios del petróleo han incrementado sustancialmente debido a las serias preocupaciones sobre el continuo deterioro en la seguridad del Medio Oriente y la elevada probabilidad de un conflicto bélico contra Irak. Aún así, las proyecciones sobre inflación son moderadas como resultado del

**Tabla 1**  
**CONDICION DE LA ECONOMIA MUNDIAL**  
**PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL**

Cambios Porcentuales  
(Años Naturales)

	2000	2001	2002p	2003p
Producto Mundial	4.7	2.2	2.8	3.7
Economías Industrializada:	3.8	0.8	1.7	2.5
Estados Unidos	3.8	0.3	2.2	2.6
Japón	2.4	-0.3	-0.5	1.1
Alemania	2.9	0.6	0.5	2.0
Francia	4.2	1.8	1.2	2.3
Italia	2.9	1.8	0.7	2.3
Reino Unido	3.1	1.9	1.7	2.4
Canadá	4.5	1.5	3.4	3.4
Unión Europea	3.5	1.6	1.1	2.3
Zona del Euro	3.5	1.5	0.9	2.3
Países en desarrollo	5.7	3.9	4.2	5.2
África	3.0	3.5	3.1	4.2
Asia	6.7	5.6	6.1	6.3
América Latina	4.0	0.6	-0.6	3.0
Medio Oriente y Turquía	6.1	1.5	3.6	3.0
Economías en Transición	6.6	5.0	3.9	4.5
Rusia	9.0	5.0	4.4	4.9
Europa Central y Este	3.8	3.0	2.7	3.8

p - proyectado

Fuente: Fondo Monetario Internacional.

incremento en la eficacia y la credibilidad de las medidas anti inflacionarias adoptadas tanto en los países industrializados como en los mercados emergentes en años recientes.

Tomando en consideración todos los factores que son de conocimiento, la incertidumbre de que se cumplan las proyecciones a nivel mundial es elevada. Entre los factores más importantes se encuentran los siguientes:

- La recuperación global continúa dependiendo en gran parte de lo que suceda en la economía de Estados Unidos.
- Los precios del petróleo pueden incrementar súbitamente si la condición política en el Medio Oriente se deteriora aún más o si ocurre un conflicto bélico.
- Los mercados de valores se encuentran muy volátiles y podrían debilitarse aún más.
- Los riesgos en los mercados emergentes han incrementado significativamente, en particular en América del Sur y en Turquía.
- Aunque la caída del dólar ha sido hasta ahora de manera ordenada, el problema del déficit en la cuenta corriente en Estados Unidos es en extremo elevado y no se puede descartar un ajuste más abrupto y severo.

### **Economía de los Estados Unidos**

A partir de los datos económicos disponibles y más recientes de la firma "Global Insight" (antes S & P's DRI) para enero de 2003, la proyección de crecimiento del producto interno bruto real de los Estados Unidos, en términos del periodo fiscal de Puerto Rico, es de 2.8 por ciento para el año fiscal 2003 y de 4.4 por ciento para el año fiscal 2004. Es innegable que estos estimados de crecimiento representan una mejoría considerable frente a los resultados obtenidos en los dos años fiscales anteriores, 2001 y 2002, cuyos registros de crecimiento fueron 1.8 y 0.8 por ciento, respectivamente. No obstante, debe señalarse que el cuarto trimestre del año 2002 ha reflejado una marcada baja en el ritmo económico al mostrar, preliminarmente un avance de sólo 0.7 por ciento. Este último desempeño trimestral refleja parcialmente los riesgos presentes a los que se enfrenta la economía estadounidense, los cuales han marcado el inicio del nuevo año 2003.

El factor de mayor riesgo e incertidumbre corresponde a la posibilidad de una guerra contra Irak y sus efectos económicos a corto plazo tanto en el nivel de precios del petróleo como en la actividad de los mercados financieros. Asimismo, en la debilitada confianza de los consumidores e inversionistas y en el gasto e inversión de capital de las empresas.

El otro factor de incertidumbre lo constituye la posibilidad de la aprobación del plan presupuestario y de medidas de estímulo fiscal y económico sometido por el Presidente Bush al Congreso a principios del mes de febrero del presente año. En éste, se solicita la aprobación de reducciones en los impuestos ascendentes a \$670 millardos, las cuales incluyen la eliminación de la doble imposición a los dividendos o ganancias de capital; así como, el adelantar la aplicación o efectividad de los recortes contributivos a individuos aprobados durante el año 2001.

El plan presentado por el Ejecutivo ha generado un intenso debate entre los sectores republicano y demócrata y una significativa oposición y crítica entre los estudiosos, analistas y economistas en Estados Unidos. Esto, por lo que se anticipa serían sus efectos negativos en el déficit presupuestario, sobretodo a largo plazo, y en las futuras tasas de interés.

A pesar de los elementos de riesgo mencionados, las proyecciones económicas a corto plazo para la economía estadounidense, mencionadas anteriormente, se perfilan con un crecimiento positivo aunque moderado, principalmente, para el presente año fiscal 2003; mientras que, se prevé un mejor ritmo para el 2004.

### **Tasas de Interés**

El Banco de la Reserva Federal (RF) ha bajado las tasas de interés en doce (12) ocasiones desde enero de 2001 y la última fue en noviembre de 2002. Con esta última baja, la RF ha mantenido la tasa de fondos federales en 1.25 por ciento, la más reducida en 41 años, con la esperanza de estimular a los consumidores e inversionistas a gastar e invertir más para estimular el crecimiento económico. El señor Greenspan, en su presentación ante el Comité del Senado de los Estados Unidos, el 11 de febrero de 2003, señaló que no existe la necesidad de estimular adicionalmente la economía de los Estados Unidos en el corto plazo. Por lo menos, hasta que se disipe la incertidumbre generada por la situación de una posible guerra contra Irak y se pueda tener un cuadro más claro del rumbo o tendencia de la actividad económica. Por lo tanto, no se prevén cambios cercanos en las tasas de interés. Muchos economistas creen que la RF mantendrá las tasas a niveles bajos hasta el verano con probabilidad de llegar hasta el otoño. Debido a la serie de disminuciones en la tasa de fondos federales, la tasa de interés primario ofrecida por los bancos comerciales en el año fiscal 2002 fue de 5.31 por ciento, representando una reducción considerable en comparación con la de 8.74 por ciento en el año fiscal 2001. Para el año fiscal 2003, "Global Insight" proyecta que esta tasa baje a 4.41 por ciento y que la misma aumente a 5.51 por ciento en el año fiscal 2004.

### **Precio del barril de petróleo**

Por otra parte, los precios del barril de petróleo se han incrementado debido a la interrupción de la producción de Venezuela y a la amenaza de guerra contra Irak. Según Global Insight, el precio promedio estimado para el barril de petróleo importado en el año fiscal 2002 fue de \$20.83. La proyección indica que el precio promedio del barril se incrementará en \$3.75 por

barril, significando un precio promedio de \$24.58 para el año fiscal 2003. Se espera que el precio promedio baje a \$22.50 en el año fiscal 2004.

## **Exportaciones**

### **Exportaciones registradas de manufactura**

El comercio internacional ha cobrado una creciente importancia ya que éste aumenta la eficiencia y fomenta el crecimiento económico de los países. Según las proyecciones del Banco Mundial, el comercio internacional tendrá un crecimiento de 7.0 y 8.0 por ciento para los años 2003 y 2004, respectivamente.

En el caso de Puerto Rico, el comercio exterior tiene un papel clave en el crecimiento y desarrollo económico, debido a que la mayor parte de la producción manufacturera se exporta. En los últimos años, la tendencia en el comercio internacional ha sido hacia la globalización, lo que ha estimulado las exportaciones de los Estados Unidos con otros países. En la administración del Presidente de Estados Unidos, George W. Bush, esto no ha sido la excepción, dándose prioridad al desarrollo de los mercados de exportación y al intercambio comercial, por considerarlo el camino hacia el crecimiento económico y la creación de empleos. Actualmente, se llevan a cabo las negociaciones del Area de Libre Comercio de las Américas (ALCA), acuerdo que entrará en vigor en el año 2005, ofreciendo acceso libre al mercado de Puerto Rico y los Estados Unidos a productos competitivos de todo el continente.

La economía de Puerto Rico, al estar ligada a la economía norteamericana siente los efectos de los cambios que ocurran en ella, por esto tendrá que competir más intensamente en los mercados de exportación. Dadas estas circunstancias, las exportaciones afrontarán grandes retos, así como nuevas y significativas oportunidades durante los próximos años.

Durante el año fiscal 2002, las exportaciones registradas de manufactura alcanzaron la cifra de \$47,052.9 millones marcando un crecimiento de 0.6 por ciento en comparación con el año precedente cuya cifra fue \$46,793.0 millones. Esto significa en términos absolutos un aumento de \$260.1 millones para el año fiscal 2002. Los sectores que más contribuyeron a este crecimiento fueron: productos farmacéuticos, bebidas no alcohólicas, productos químicos e instrumentos científicos. La suma de estos constituyó el 82.1 por ciento del total de las exportaciones de la manufactura.

Es importante indicar que las proyecciones de las exportaciones se hacen de acuerdo a la tendencia del crecimiento proyectado en la economía de Estados Unidos, considerando la demanda por bienes que se espera genere el mismo. Se proyectó que para los años fiscales 2003 y 2004 las exportaciones de manufactura alcanzarán \$49,416.0 y \$52,359.0 millones, respectivamente, representando crecimientos de 5.0 y 6.0 por ciento.

## **Exportaciones de mercancía ajustada**

En el año fiscal 2002, Puerto Rico exportó mercancía ajustada por valor de \$49,692.1 millones, un aumento de 1.3 por ciento, respecto al valor del año anterior de \$49,038.9 millones. En términos absolutos significó un incremento de \$653.2 millones. Se estimaron totales de \$55,495.0 millones en las exportaciones de mercancía ajustada para los años fiscales 2003 y 2004 y \$51,695.0 con crecimientos de 4.0 y 7.4 por ciento, respectivamente. Se espera que continúen aportando de manera destacada los sectores de productos farmacéuticos, bebidas no alcohólicas, productos químicos e instrumentos científicos.

## **Gastos de visitantes**

El turismo mundial mantuvo un crecimiento favorable a pesar de las desalentadoras expectativas y de los debates sobre la crisis mundial. Este creció 3.1 por ciento en el año 2002, alcanzando la cifra de 714.6 millones de visitantes. Esto significó 22.0 millones de turistas más que en el 2001, según indicó el Secretario General de la Organización Mundial del Turismo (OMT), Francesco Frangiali. Europa es el primer destino internacional, con el 57.5 por ciento del mercado o 411.0 millones de visitantes, 2.4 por ciento más que el año anterior. Todas las subregiones europeas terminaron el año 2002 con resultados positivos. La Europa mediterránea meridional, con España, Italia y Grecia, aparecen en el primer lugar con una cuota de más de 20.4 por ciento del mercado mundial y un crecimiento de 2.2 por ciento, una ventaja mínima de seis puntos porcentuales sobre la Europa Occidental que tuvo un crecimiento de 1.8 por ciento.

En América se registraron 120 millones de turistas, un 0.6 por ciento menos que en el 2001. América del Norte (Estados Unidos, Canadá y México) registró un crecimiento de 0.4 por ciento, gracias a los resultados positivos de Canadá. Las zonas más afectadas fueron América del Sur, con un descenso de 7.0 por ciento y el Caribe con 3.0 por ciento, como consecuencia de la situación económica de países como Argentina, Brasil y Venezuela.

Los turistas en el año 2002 tuvieron como característica realizar viajes más cortos y a lugares más cercanos, además de reducir sus gastos. El Secretario General de la OMT, señaló que las cifras muestran que los países que tienen desarrollada una mayor capacidad de cooperación entre los sectores públicos y privados manifiestan un mejor comportamiento en la actividad turística. También indicó que las llegadas turísticas internacionales son sólo una parte del turismo mundial, en el que no se considera el mercado interno. Este último se benefició considerablemente del momento de máxima crisis del turismo especialmente en Estados Unidos.

En Puerto Rico durante el año fiscal 2003 el turismo luce muy positivo, aunque podría afectarse en gran medida ante la posibilidad de una guerra entre Estados Unidos e Irak. Gracias a los esfuerzos de promoción y mercadeo de parte del gobierno y a las ofertas promocionales de las hospederías de turismo, se ha logrado recuperar el sector durante los

últimos meses, el cual se vio afectado en gran parte por los atentados terroristas del 11 de septiembre. Para los próximos meses se espera que continúe el crecimiento en la ocupación hotelera para así terminar con un buen empuje la temporada alta en la isla.

Un renglón que está experimentando gran interés, es el de los viajeros de negocios, por tal razón la industria hotelera está implantando mejores estrategias de mercadeo que incluyen nuevos productos que están teniendo una gran acogida en el Caribe. Como por ejemplo, el hotel Copamarina Beach Resort comenzó en febrero un programa orientado a la salud donde contará con un centro de SPA donde ofrecerán masajes, conferencias y talleres para el mejoramiento de los hábitos alimenticios. Por otro lado, en los paradores se comenzó un plan piloto, en el cual se incluyen ofertas con desayuno, almuerzos, cenas y bebidas alcohólicas.

En el año fiscal 2002 el gasto de los visitantes no residentes en Puerto Rico alcanzó la cifra de \$2,486.4 millones en el año fiscal 2002, registrando una disminución de 8.9 por ciento en relación al año fiscal anterior, cuando ascendió a \$2,728.1 millones. Cabe señalar, que aunque los sucesos del 11 de septiembre afectaron la actividad turística, no fue con la magnitud que se esperaba, gracias a los esfuerzos promocionales por parte del gobierno y a las continuas y dinámicas estrategias de las hospederías. Los principales indicadores de la actividad turística para los primeros seis meses del año fiscal 2003 presentan un comportamiento positivo. Durante este periodo, el total de personas registradas en hoteles y paradores ascendió a 946,948 personas, un aumento de 14.0 por ciento en comparación con el mismo periodo del año fiscal anterior. Por otra parte, el total de personas no residentes registradas en hoteles y paradores durante los primeros seis meses del año fiscal 2003 fue de 592,920 personas, un aumento de 14.3 por ciento al compararlas con el mismo periodo del año fiscal 2002 (581,936). Finalmente, la tasa de ocupación en hoteles y paradores para el presente año fiscal fue de 61.5 por ciento, representando un aumento de 4.7 puntos porcentuales al compararla con el mismo periodo del año fiscal 2002.

En el año fiscal 2002 había un total de 156 hospederías endosadas por la Compañía de Turismo con un total de 12,768 habitaciones de hospederías. Se proyecta un total de 14,050 habitaciones para el año fiscal 2003 y en el año fiscal 2004 se espera que alcance 14,924 habitaciones.

La actividad turística continuará aportando favorablemente a la economía en los próximos años fiscales 2003 y 2004. El gasto de visitantes para el año fiscal 2003 se estima en \$2,676.0 millones, un aumento de 7.6 por ciento respecto al año fiscal 2002. Para el año fiscal 2004 se proyecta un crecimiento de 8.6 por ciento en los gastos de visitantes con un total de \$2,907.0 millones (**Gráfica 1**).



Gráfica 1



### Transferencias federales a las personas

Otra variable exógena importante es la de transferencias federales a las personas. Estas se componen de ingresos provenientes del gobierno de los Estados Unidos sin que medie actividad productiva alguna para el recibo de las mismas. Esta variable constituye un importante flujo de fondos del exterior. Para el año fiscal 2002, las transferencias federales a las personas en Puerto Rico registraron un total de \$8,695.1 millones, significando un aumento de 3.5 por ciento comparado con los \$8,400.5 millones del año fiscal 2001. Esta cantidad representó el 20.0 por ciento del ingreso personal, lo que significa que 20 centavos de cada dólar recibido por los individuos en el año fiscal 2002 provinieron de estas transferencias.

Se estima que las transferencias federales a las personas continúen su trayectoria ascendente y aportando positivamente a la economía de Puerto Rico en los próximos dos años fiscales. Se espera que alcancen las cantidades de \$9,197.0 y \$9,717.0 millones, con crecimientos de 5.8 y 5.7 por ciento para los años fiscales 2003 y 2004, respectivamente.

### Inversión interna bruta de capital fijo

La inversión interna bruta de capital fijo es un componente importante del producto bruto de Puerto Rico ya que es uno de los indicadores que mide el desarrollo de capital e infraestructura del país. Esta se compone de la inversión en construcción y las compras en maquinaria y equipo. En el año fiscal 2002 alcanzó \$1,871.3 millones, lo que representó una merma de 1.6 por ciento a precios constantes. En términos corrientes, registró un total de \$11,680.8 millones y un leve incremento de 0.1 por ciento. Se estima que para los años fiscales 2003 y 2004 la inversión interna real alcance \$2,025.0 y \$2,151.0 millones, respectivamente,

representando incrementos de 8.2 y 6.2 por ciento para dichos años fiscales. En términos corrientes, se proyectó un total de \$12,869.0 millones, un incremento de 10.2 por ciento en el año fiscal 2003, y \$13,903.0 millones con un aumento de 8.0 por ciento para el año fiscal 2004.

## Construcción

La actividad de la construcción incluye la edificación, ampliación, reparación y remodelación de edificios o estructuras tales como viviendas, comercios, edificios industriales, carreteras, puentes, puertos y otras obras realizadas por empresas constructoras, por ende es de vital importancia un desarrollo saludable de este sector dentro de la economía de todo país. Durante los últimos años, gran parte de la actividad económica en la Isla ha estado propulsada por la inversión en construcción. También en estos años se han tenido bajas tasas de interés, situación que abarata el costo para todo tipo de financiamiento.

De acuerdo a los principales indicadores del sector de la construcción, la misma presenta signos positivos durante la primera mitad del año fiscal 2003. El número total de permisos de construcción emitidos por la Administración de Reglamentos y Permisos (ARPE) durante los primeros siete meses del presente año fiscal registró un alza de 11.1 por ciento al compararlo con el mismo periodo del año fiscal anterior. Por otra parte, el número de permisos de construcción privados registró un incremento de 7.9 por ciento durante el año fiscal 2003 al compararlo con el mismo periodo del año anterior. Más aún, durante los primeros siete meses del año fiscal 2003 el número de permisos de construcción públicos aumentó en 132.3 por ciento, clara señal de que el sector gobierno ha ido impulsando este sector a través de proyectos públicos.

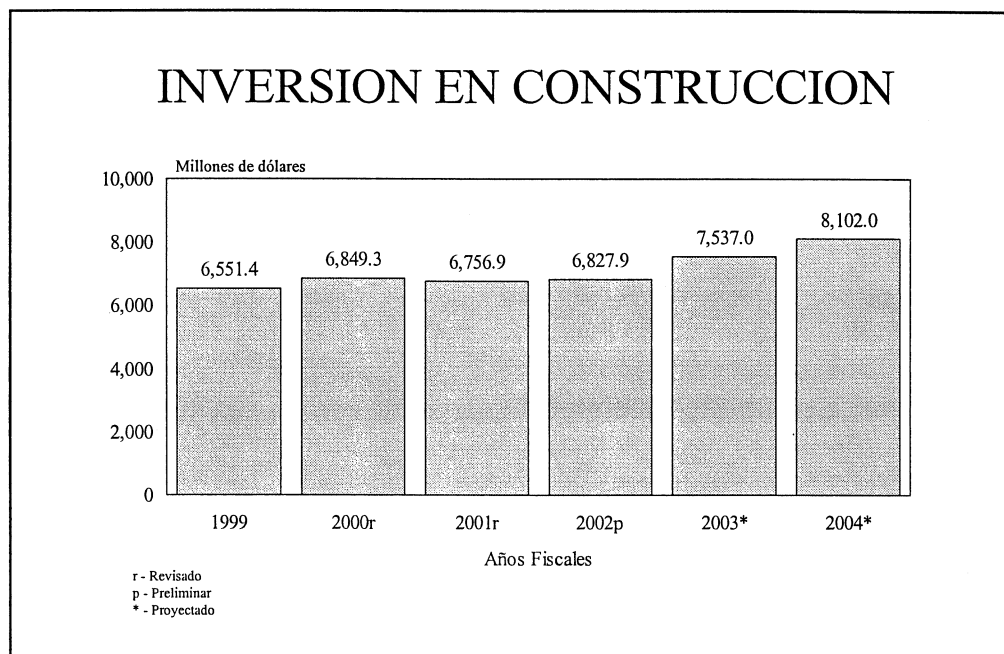
En términos del valor de los permisos de construcción (medidos en millones de dólares) durante los primeros siete meses del año fiscal 2003, se registró un alza de 37.3 por ciento con relación al mismo periodo del año anterior. Por otra parte, el valor de los permisos de construcción privados presentó un aumento de 13.3 por ciento. Mientras, el valor de los permisos de construcción públicos aumentó 141.2 por ciento en dicho periodo.

La actividad de la construcción juega un papel clave en la economía de Puerto Rico, tanto en la generación de empleos como en el desarrollo de la infraestructura de la Isla. En el año fiscal 2002, la inversión en construcción a precios corrientes alcanzó \$6,827.9 millones y en términos reales, \$991.7 millones. En ese mismo año, esta actividad representó el 15.0 por ciento del producto nacional bruto real de Puerto Rico.

La proyección indica que para el año fiscal 2003 la inversión en construcción real alcanzará \$1,081.0 millones, un crecimiento de 9.0 por ciento y para el año fiscal 2004, un crecimiento de 6.0 por ciento, con un valor de \$1,146.0 millones. En términos corrientes, para los años fiscales 2003 y 2004, las cifras proyectadas son \$7,537.0 y \$8,102.0 millones, presentando crecimientos de 10.4 y 7.5 por ciento, respectivamente (**Gráfica 2**). Se espera que los crecimientos de este sector estén impulsados por una fuerte inyección de fondos públicos en

obras de infraestructura, la expansión en la construcción de vivienda de interés social y la continuidad de los proyectos en agenda del sector privado, entre otros.

**Gráfica 2**



### Maquinaria y equipo

La inversión en maquinaria y equipo representó aproximadamente el 45.0 por ciento de la inversión interna bruta de capital fijo de Puerto Rico durante el año fiscal 2002. Esto indica que es un componente importante de dicha actividad económica. En términos reales, durante el año fiscal 2002 esta inversión totalizó \$879.6 millones, reflejando una merma de 3.6 por ciento y siendo este el segundo año consecutivo en que registra decrecimiento. De igual forma, a precios corrientes, bajó 1.3 por ciento alcanzando un valor total de \$4,852.9 millones.

Se espera una mejoría en este renglón durante los próximos años fiscales. La proyección para la inversión real en maquinaria y equipo indica un valor de \$944.0 millones en el año fiscal 2003 y \$1,005.0 millones en el año fiscal 2004. Las perspectivas, en términos corrientes, son de \$5,332.0 millones con 9.9 por ciento de crecimiento para el año fiscal 2003 y \$5,801.0 millones u 8.8 por ciento en el año fiscal 2004.

### Perspectivas económicas para los años fiscales 2003 y 2004 en el contexto de su tendencia histórica

La economía de Puerto Rico en el año fiscal 2002 registró una disminución debido, principalmente, a la contracción en la economía de Estados Unidos, la recesión en la economía mundial y la incertidumbre luego de los atentados del 11 de septiembre de 2001. Durante el año fiscal 2002, el producto bruto de Puerto Rico registró una leve merma real de 0.2 por

ciento. Esta disminución se debió, entre otros factores, a las bajas de 0.5 por ciento en las compras al resto del mundo y de 3.0 por ciento en las ventas al resto del mundo. El componente de las ventas al resto del mundo reflejó reducción en términos reales y dentro de éste, el renglón más importante es el de ventas de mercancías ajustadas, las cuales bajaron 2.2 por ciento en términos reales.

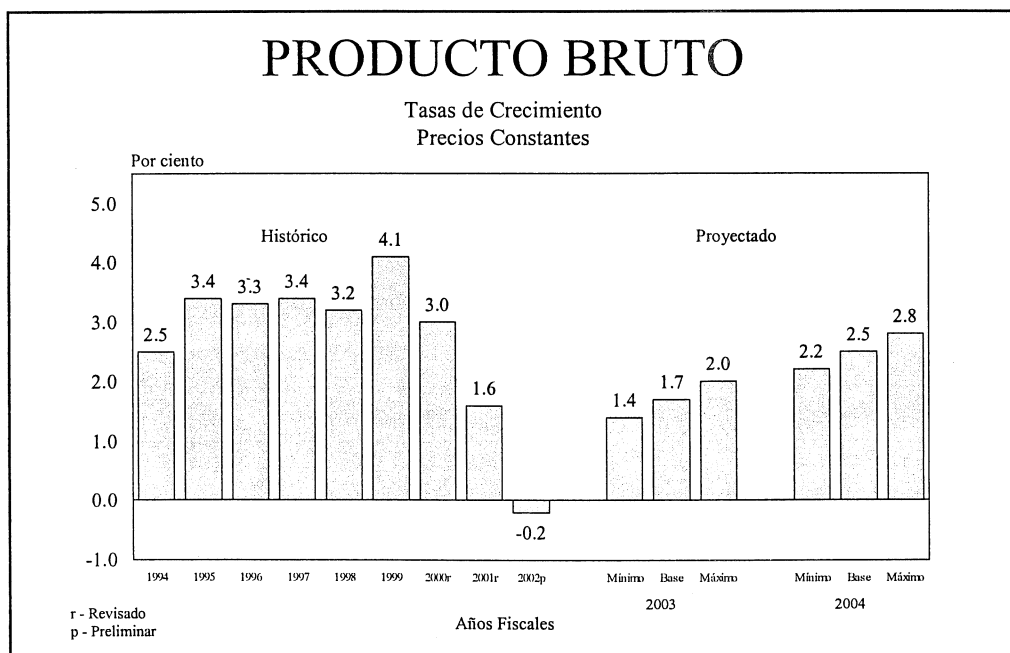
Cabe señalar que el comercio mundial ha sido uno de los más afectados por la recesión mundial.

### Producto bruto

A precios corrientes, el producto bruto alcanzó \$45,188.9 millones en el año fiscal 2002 y creció en 2.3 por ciento con respecto al año fiscal 2001. Como se mencionó anteriormente, el comportamiento de la economía de Puerto Rico fue inducido por el sector externo.

En la proyección del escenario base, el producto bruto real de Puerto Rico alcanzará \$6,682 millones en el año fiscal 2003 y \$6,849 millones en el año fiscal 2004. Estos representan incrementos de 1.7 y 2.5 por ciento, respectivamente (**Gráfica 3**). A precios corrientes, los valores estimados son \$47,492 y \$50,326 millones con crecimientos de 5.1 y 6 por ciento para los respectivos años fiscales considerados. Como se menciona anteriormente debido al alto grado de la incertidumbre que existe en el pronóstico económico actual, la Junta de Planificación produce dos escenarios alternos al escenario base, éstos son el mínimo y el máximo. En el escenario mínimo se proyecta que en el año fiscal 2003, el crecimiento real del producto bruto será de 1.4 por ciento y de 2 por ciento en el máximo. En el año fiscal 2004 se estima que será de 2.2 y 2.8 por ciento, respectivamente.

Gráfica 3



## Producto interno bruto

Una de las variables más importantes para medir el comportamiento de la economía es el producto interno bruto (PIB). Este se define como el valor de la producción de mercancías y servicios que se generan en Puerto Rico tanto por residentes como por no residentes. En el año fiscal 2002, el PIB de Puerto Rico totalizó \$71,115.1 millones a precios corrientes. Esto reflejó un incremento de \$1,803.6 millones, o 2.6 por ciento, sobre el año fiscal 2001. En el año fiscal 2001, se había registrado un PIB de \$61,701.8 millones, que reflejó un aumento de \$7,609.7 millones, o 12.3 por ciento, en relación al año fiscal 2000. A precios constantes, el PIB alcanzó \$10,579.5 millones con un leve crecimiento de 0.04 por ciento, sobre el nivel del año anterior que totalizó \$10,574.9 millones. Tomando en consideración los factores exógenos que inciden en nuestra economía se proyecta que el PIB real ascienda a \$10,878.0 millones, un crecimiento de 2.8 por ciento en el año fiscal 2003. En el año fiscal 2004 se proyecta que alcance un total de \$11,269.0 millones, un aumento de 3.6 por ciento.

## Manufactura

El sector manufacturero está integrado por todas las actividades relativas a la transformación de bienes. Por lo tanto, incluye establecimientos que desarrollan todo tipo de procesos, que implican modificaciones y/o transformaciones de las materias primas insumidas. Su amplia cobertura está configurada tanto por actividades simples, de carácter elemental, como las que aplican las tecnologías más complejas. En el caso de Puerto Rico, este se ha ido moviendo lentamente de un centro de producción, cuya competitividad estaba basada en costo, a uno basado en alta tecnología. Esto se puede evidenciar en la industria farmacéutica, principalmente, en el sector de biotecnología el cual tuvo el papel protagónico en el año 2002 con una inversión extranjera de sobre \$2,000 millones. Entre los factores que se pueden mencionar que han influenciado en este hecho están: la pérdida de incentivos económicos atractivos para las empresas manufactureras establecidas en el país; y el incremento en los costos de operación, en especial el costo de la mano de obra respecto a otros países en los cuales los salarios y los beneficios marginales son menores afectando más a las industrias de alto contenido de mano de obra, entre otros.

El empleo en el sector de la manufactura, según la Encuesta de Establecimientos del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, alcanzó la cifra de 130,600 personas empleadas en el año fiscal 2002. Un total de 8,900 personas menos que en el año fiscal 2001. De otro lado, la nómina de los empleados de producción también registró una merma de 1.2 por ciento al alcanzar la cantidad de \$2,226.3 millones, comparada con \$2,252.9 millones del año fiscal 2001.

Por otra parte, el empleo en el sector de la manufactura continúa presentando signos de debilidad: el promedio de personas empleadas en el periodo de julio a diciembre fue de 128,500, implicando una disminución de 2.9 por ciento con relación al del mismo periodo del año anterior que fue de 132,300 personas. Sin embargo, las horas semanales promedio trabajadas en este sector en el periodo de julio a diciembre del año fiscal 2003 exhiben un incremento de 0.7 por ciento cuando se compara con el mismo periodo del año fiscal 2002.

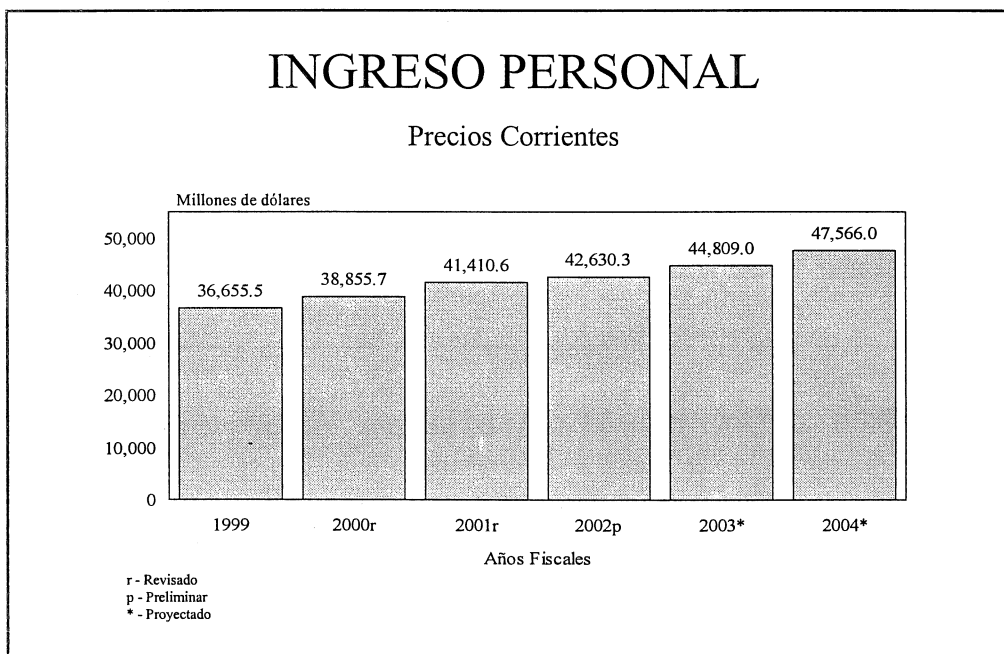
Los niveles de salario semanal promedio en la manufactura durante la primera mitad del año fiscal 2003 registraron un incremento de 3.5 por ciento en comparación al mismo periodo del año fiscal anterior. Estos incrementos son indicativos de un aumento en el producto de la manufactura. Además, estas alzas sin duda alguna aportan significativamente a la actividad económica a través del gasto de consumo en la economía.

Por otra parte, el producto bruto interno (PBI) de la manufactura registró un crecimiento de 4.1 por ciento en el año fiscal 2002 al alcanzar la cifra de \$29,990.6 millones impulsado, principalmente, por la producción de productos químicos y farmacéuticas. Se proyecta que en los años fiscales 2003 y 2004 alcance cantidades correspondientes a de \$31,434.0 y \$33,525.0 millones, con crecimientos de 4.8 y 6.7 por ciento, respectivamente.

### Ingreso y consumo de las personas

El comportamiento del ingreso personal real en el año fiscal 2002 reveló un crecimiento de 2.2 por ciento con relación al año fiscal anterior, al registrar la cifra de \$8,980.5 millones. No obstante, este crecimiento es menor al alcanzado en el año 2001 cuando resultó en 3.5 por ciento. Se proyecta que en el año fiscal 2003 ascienda a \$9,222.0 millones y en el año fiscal 2004 totalice \$9,569.0 millones, con crecimientos respectivos de 2.7 y 3.8 por ciento. A precios corrientes, los valores para esos años fiscales son \$44,809.0 y \$47,566.0 millones, representando crecimientos de 5.1 y 6.2 por ciento, respectivamente (**Gráfica 4**).

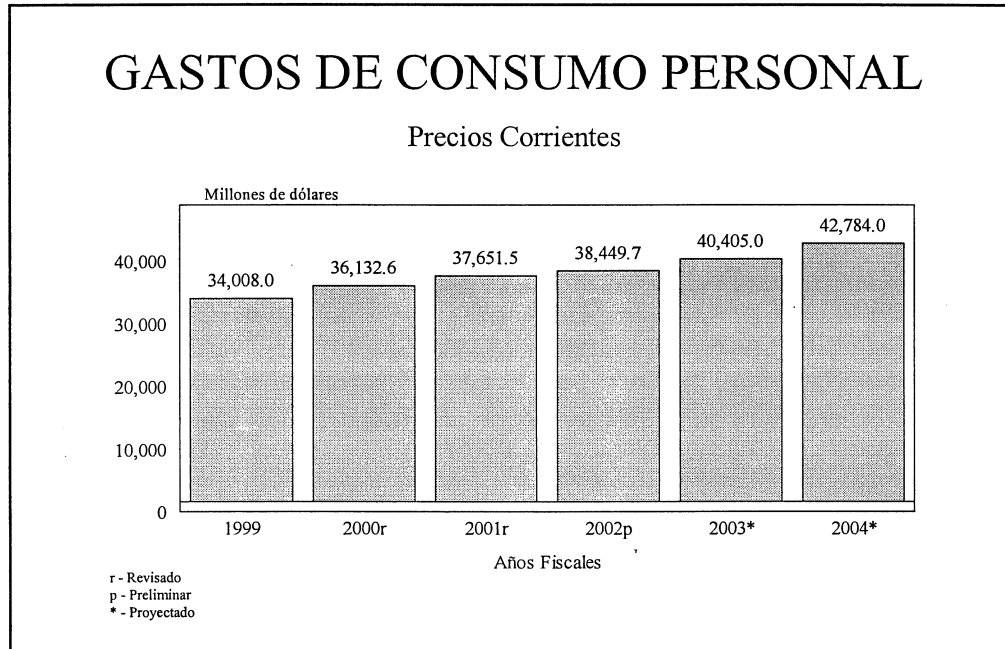
Gráfica 4



El gasto de consumo personal real, principal componente del producto bruto, totalizó \$8,100.1 millones en el año fiscal 2002. Esto equivale a un incremento de 1.4 por ciento al compararlo

con el año fiscal anterior. El valor proyectado de esta variable para el año fiscal 2003 es de \$8,316.0 millones, equivalente a un crecimiento de 2.7 por ciento y para el año fiscal 2004 es \$8,607.0 millones, un incremento de 3.5 por ciento. A precios corrientes, las cifras estimadas para los años mencionados son \$40,405.0 y \$42,784.0 millones, lo que se traduce en crecimientos de 5.1 y 5.9 por ciento, respectivamente (**Gráfica 5**).

**Gráfica 5**



Finalmente, es importante indicar que la certeza de las proyecciones económicas es función del movimiento prospectivo de los factores exógenos que subyacen como fundamento de las mismas. De manera que toda proyección económica tiene que estar sujeta a una evaluación a tono con los cambios que ocurran en estos factores. De hecho, se espera que la recuperación de la economía de Estados Unidos sea más lenta y menos intensa que la ocurrida después de recesiones anteriores. Esto ha tenido sus repercusiones negativas sobre la actividad económica en Puerto Rico. De acuerdo con la revisión de las proyecciones de la economía de Estados Unidos, llevada a cabo en julio pasado, la recesión fue mucho más profunda que lo estimado anteriormente por el Departamento de Comercio Federal y otras agencias e instituciones. Ante estas circunstancias actuales, tales como, la posibilidad de un conflicto bélico contra Irak; la situación en Venezuela; y las condiciones geopolíticas mundiales, la Junta de Planificación mantiene continua vigilancia en los indicadores económicos locales, así como los de la economía de Estados Unidos y del resto del mundo por si fuera necesario evaluar las proyecciones aquí presentadas.

## Resumen

El crecimiento del producto interno bruto global se estima en 2.8 por ciento para el año natural 2002 y en 3.7 por ciento para el año natural 2003, apoyado por un cambio favorable en el ciclo de inventario y políticas económicas y monetarias acomodaticias, con las tasas de interés sin cambios sustanciales hasta tarde en el año natural 2003. En Estados Unidos, la proyección de crecimiento del producto interno bruto real, en términos del periodo fiscal de Puerto Rico, es de 2.8 por ciento para el año fiscal 2003 y de 4.4 por ciento para el año fiscal 2004.

La economía de Puerto Rico en el año fiscal 2002 obtuvo un crecimiento lento, resultado principalmente, de una contracción y recesión económica en Estados Unidos, la recesión en la economía mundial y la incertidumbre prevaleciente luego de los atentados del 11 de septiembre. En el escenario base, para el corriente año fiscal 2003, se proyectó un crecimiento real en el producto bruto de 1.7 por ciento y de 2.5 por ciento para el fiscal 2004.

Se estimó que las exportaciones de mercancía ajustada para el año fiscal 2003 alcanzarán \$51,695.0 millones y \$55,495.0 millones para el año 2004, representando crecimientos de 4.0 y 7.4 por ciento, respectivamente. Se espera que continúen aportando de manera destacada los sectores de productos farmacéuticos, bebidas no alcohólicas, productos químicos e instrumentos científicos.

El gasto de visitantes para el año fiscal 2003 se espera que alcance los \$2,676.0 millones, un aumento de 7.6 por ciento respecto al año fiscal 2002. En el año fiscal 2004, éste se proyecta con un crecimiento de 8.6 por ciento correspondiente a un total de \$2,907.0 millones.

La proyección indica que para el año fiscal 2003 la inversión en construcción real alcanzará \$1,081.0 millones, un crecimiento de 9.0 por ciento y para el año fiscal 2004, un crecimiento de 6.0 por ciento para un valor de \$1,146.0 millones. En términos corrientes, las cifras proyectadas son \$7,537.0 y \$8,102.0 millones, presentando crecimientos de 10.4 y 7.5 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 mundial, la estadounidense y 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. 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

Banco Mundial (BM), “Perspectivas de la Economía Mundial 2003” (www.bancomundial.org).

Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, “Encuesta de Vivienda” ,(2002) San Juan, junio.

Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, “Encuesta de Establecimientos”, (2002) San Juan, julio-diciembre.

Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), “Banco de Información Económica: Sector Manufactura” (www.inegi.gob.mx).

Mar uel Cidre, “Industriales Asumen Liderato: Desarrollan Alianza con el Departamento de Comercio Federal”, **Zona Comercial**, Vol. 2 Num. 5 (2002), Pág. 17-18-20.

“Se estabiliza la Manufactura”, **El Nuevo Día**, (2 de febrero de 2003), Sec. Negocios, Pág.6.

Organización Mundial del Turismo “Panorama 2020”, (2002), (www.world-tourism.org).

U.S. Department of Commerce, **Review of the U.S. Economy Indicators**, (2003) Council of Economic Advisers; Washington, DC, January.

U.S. Economic Outlook, **Review of the U.S. Economy. Global Insight**; (2003) Lexington, MA, January.

# *APENDICE*



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	PROYECCIONES - FORECASTS												VARIABLES				
	2003											2004					
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998r	1999r	2000r	2001r	2002p	MINIMO MINIMUM		MAXIMO MAXIMUM	MINIMO MINIMUM	MAXIMO MAXIMUM	
PRODUCTO BRUTO	5,011.5	5,177.8	5,308.9	5,491.8	5,671.2	5,864.2	6,054.7	6,300.1	6,487.1	6,589.1	6,573.1	6,664.0	6,705.0	6,810.0	6,849.0	6,895.0	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	5,347.6	5,614.8	5,896.1	6,198.7	6,581.6	6,962.5	7,270.2	7,662.9	7,896.4	7,991.6	8,100.1	8,308.0	8,324.0	8,590.0	8,607.0	8,627.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	477.7	488.3	489.0	527.4	649.7	728.7	811.7	971.7	1,000.5	988.8	991.7	1,075.0	1,092.0	1,132.0	1,146.0	1,163.0	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	469.3	537.7	562.1	630.3	635.1	712.0	684.7	920.7	921.5	912.2	879.6	942.0	946.0	1,001.0	1,005.0	1,009.0	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	1,368.6	1,383.1	1,387.1	1,483.8	1,558.2	1,639.1	1,669.5	1,742.3	1,644.9	1,708.5	1,802.8	1,869.0	1,873.0	1,966.0	1,970.0	1,975.0	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO INTERNO BRUTO	7,079.3	7,408.1	7,718.2	8,069.3	8,256.0	8,688.9	9,137.8	9,630.3	9,945.4	10,574.9	10,579.5	10,818.0	10,940.0	11,153.0	11,269.0	11,375.0	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	5,693.4	6,056.2	6,242.7	6,546.5	7,073.6	7,578.4	7,804.6	8,259.5	8,491.2	8,790.2	8,980.5	9,182.0	9,262.0	9,511.0	9,569.0	9,631.0	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.  
SUBPROGRAMA OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND FORECASTS.

**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	PROYECCIONES - FORECASTS											VARIABLES						
	2003												2004					
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998r	1999r	2000r	2001r	2002p		MINIMO MINIMUM	MAXIMO MAXIMUM	MINIMO MINIMUM	MAXIMO MAXIMUM		
PRODUCTO BRUTO	0.8	3.3	2.5	3.4	3.3	3.4	3.2	4.1	3.0	1.6	-0.2	1.4	1.7	2.0	2.2	2.5	2.8	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	3.7	5.0	5.0	5.1	6.2	5.8	4.4	5.4	3.0	1.2	1.4	2.6	2.7	2.8	3.4	3.5	3.6	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	-2.7	2.2	0.1	7.9	23.2	12.2	11.4	19.7	3.0	-1.2	0.3	8.4	9.0	10.1	5.3	6.0	6.5	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	0.3	14.6	4.5	12.1	0.8	12.1	-3.8	34.5	0.1	-1.0	-3.6	7.1	7.3	7.5	6.3	6.5	6.7	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	0.1	1.1	0.3	7.0	5.0	5.2	1.9	4.4	-5.6	3.9	5.5	3.7	3.8	3.9	5.2	5.3	5.4	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO INTERNO BRUTO	4.6	4.6	4.2	4.5	2.3	4.9	5.5	5.4	3.3	6.3	0.0	2.3	2.8	3.4	3.1	3.6	4.0	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	3.3	6.4	3.1	4.9	8.1	7.1	3.0	5.8	2.8	3.5	2.2	2.2	2.7	3.1	3.6	3.8	4.0	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 FORECASTS.

PROYECCIONES ECONOMICAS A CORTO PLAZO 2003 Y 2004

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

(EN MILLONES DE DOLARES - IN MILLIONS OF DOLLARS)

VARIABLES	PROYECCIONES - FORECASTS											VARIABLES						
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998r	1999r	2000r	2001r	2002p		MINIMO MINIMUM	MAXIMO MAXIMUM	2003 BASE MINIMUM	2003 BASE MAXIMUM	2004 BASE MINIMUM	2004 BASE MAXIMUM
PRODUCTO BRUTO	23,696.4	25,132.9	26,640.9	28,452.3	30,357.0	32,342.7	35,110.7	38,281.2	41,418.6	44,172.9	45,188.9	47,390.0	47,624.0	47,492.0	50,004.0	50,326.0	50,720.0	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	21,520.9	22,818.5	24,429.6	25,923.3	27,831.0	30,010.8	31,980.3	34,008.0	36,132.6	37,651.5	38,449.7	40,367.0	40,440.0	40,405.0	42,653.0	42,784.0	42,949.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	2,644.3	2,827.4	2,942.4	3,255.4	4,095.1	4,689.8	5,355.4	6,551.4	6,849.3	6,756.9	6,827.9	7,495.0	7,613.0	7,537.0	8,019.0	8,102.0	8,222.0	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	2,397.9	2,724.9	2,940.3	3,303.5	3,494.7	3,838.9	3,762.7	4,926.1	5,003.3	4,916.4	4,852.9	5,320.0	5,343.0	5,332.0	5,756.0	5,801.0	5,844.0	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	4,805.2	5,087.4	5,357.4	5,946.0	6,493.4	6,912.8	7,098.9	7,505.1	7,229.4	7,719.0	8,346.8	8,902.0	8,922.0	8,912.0	9,561.0	9,624.0	9,690.0	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO INTERNO BRUTO	34,630.4	36,922.5	39,690.6	42,647.3	45,340.8	48,187.0	54,086.4	57,841.0	61,701.8	69,311.5	71,115.1	74,753.0	75,595.0	75,169.0	79,457.0	80,280.0	81,038.0	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	22,910.2	24,612.4	25,863.5	27,377.6	29,914.1	32,663.0	34,340.2	36,655.5	38,855.7	41,410.6	42,630.2	44,617.0	45,005.0	44,809.0	47,281.0	47,566.0	47,876.0	PERSONAL INCOME

r - REVISADAS

p - PRELIMINARES

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

r - REVISED FIGURES

p - PRELIMINARY FIGURES

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

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

(AÑOS FISCALES -FISCAL YEARS)

VARIABLES	PROYECCIONES - FORECASTS												VARIABLES					
	2003													2004				
	MINIMO	BASE	MAXIMO	MINIMO	BASE	MAXIMO	MINIMO	BASE	MAXIMO	MINIMO	BASE	MAXIMO		MINIMO	MAXIMO			
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998r	1999r	2000r	2001r	2002p							
PRODUCTO BRUTO	3.9	6.1	6.0	6.8	6.7	6.5	8.6	9.0	8.2	6.6	2.3	4.9	5.1	5.4	5.5	6.0	6.5	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	5.2	6.0	7.1	6.1	7.4	7.8	6.6	6.3	6.2	4.2	2.1	5.0	5.1	5.2	5.7	5.9	6.2	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	0.4	6.9	4.1	10.6	25.8	14.5	14.2	22.3	4.5	-1.3	1.1	9.8	10.4	11.5	7.0	7.5	8.0	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	1.0	13.6	7.9	12.4	5.8	9.8	-2.0	30.9	1.6	-1.7	-1.3	9.6	9.9	10.1	8.2	8.8	9.4	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	3.5	5.9	5.3	11.0	9.2	6.5	2.7	5.7	-3.7	6.8	8.1	6.7	6.8	6.9	7.4	8.0	8.6	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO INTERNO BRUTO	7.3	6.6	7.5	7.4	6.3	12.2	6.9	6.7	6.7	12.3	2.6	5.1	5.7	6.3	6.3	6.8	7.2	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	4.7	7.4	5.1	5.9	9.3	9.2	5.1	6.7	6.0	6.6	2.9	4.7	5.1	5.6	6.0	6.2	6.4	PERSONAL INCOME

r - CIFRAS REVISADAS.  
P - CIFRAS PRELIMINARES.

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

r - REVISED FIGURES.  
P - PRELIMINARY FIGURES.

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



## PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS MAJOR EXOGENOUS VARIABLES

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES	HISTORICO - HISTORIC										PROYECCIONES FORECASTS		VARIABLES
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000r	2001r	2002p	2003	2004		
	PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDO DE \$)	7,197.6	7,455.8	7,665.7	7,980.4	8,332.2	8,676.3	9,057.5	9,221.4	9,297.7	9,554.7	9,972.3	
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES DE \$)	23,849.2	26,046.5	25,675.5	26,980.1	32,510.6	36,565.0	40,345.7	49,038.9	49,692.1	51,695.0	55,495.0	ADJUSTED MERCHANDISE EXPORTS (MILLIONS OF \$)	
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	1,728.3	1,827.6	1,898.3	2,046.3	2,232.9	2,138.5	2,387.9	2,728.1	2,486.4	2,676.0	2,907.0	VISITORS' EXPENDITURES (MILLIONS OF \$)	
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES DE \$)	5,390.3	5,676.1	6,252.6	6,777.8	7,002.6	7,684.6	7,677.3	8,400.5	8,695.1	9,197.0	9,717.0	FEDERAL TRANSFERS TO PERSONS (MILLIONS OF \$)	
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)	6.23	8.37	8.52	8.32	8.50	7.98	8.60	8.74	5.31	4.41	5.51	PRIME RATE INTEREST (%)	
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES)	14.61	17.02	17.97	20.69	15.34	12.26	24.02	26.35	20.83	24.58	22.50	CRUDE OIL BARREL PRICE (IN DOLLARS)	

r - REVISED FIGURES.  
p - PRELIMINARY FIGURES.  
SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING, SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y FORECASTS.

r - CIFRAS REVISADAS  
p - CIFRAS PRELIMINARIAS  
FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL, SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y FORECASTS.

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

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES	HISTORICO-HISTORIC								PROYECCIONES FORECASTS		VARIABLES	
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000r	2001r	2002p	2003		2004
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS	3.2	3.6	2.8	4.1	4.4	4.1	4.4	1.8	0.8	2.8	4.4	GROSS REAL DOMESTIC PRODUCT UNITED STATES
EXPORTACIONES DE MERCANCIA AJUSTADA	8.3	9.2	-1.4	5.1	20.5	12.5	10.3	21.5	1.3	4.0	7.4	ADJUSTED MERCHANDISE EXPORTS
GASTOS DE VISITANTES	6.2	5.7	3.9	7.8	9.1	-4.2	11.7	14.2	-8.9	7.6	8.6	VISITORS' EXPENDITURES
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS	6.4	5.3	10.2	8.4	3.3	9.7	-0.1	9.4	3.5	5.8	5.7	FEDERAL TRANSFERS TO PERSONS
TASA DE INTERES PREFERENCIAL	3.79	34.35	1.79	-2.35	2.16	-6.12	7.77	1.63	-39.24	-16.95	24.94	PRIME RATE INTEREST
PRECIO BARRIL PETROLEO	0.62	16.50	5.58	15.14	-25.86	-20.08	95.92	9.70	-20.95	18.00	-8.46	CRUDE OIL BARREL PRICE

r - CIFRAS REVISADAS

p - CIFRAS PRELIMINARIAS

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

r - REVISED FIGURES

p - PRELIMINARY FIGURES

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

**COPIA DE ESTE DOCUMENTO PUEDE OBTENERSE EN:**

**JUNTA DE PLANIFICACION  
DIVISION DE PRESUPUESTO Y FINANZAS  
CENTRO GUBERNAMENTAL MINILLAS  
EDIFICIO NORTE, PISO 12  
APARTADO 41119  
SANTURCE, PUERTO RICO 00940-9985**

**PRECIO POR COPIA: \$4.00**

