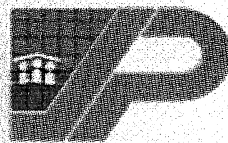


# **PROYECCIONES ECONOMICAS A CORTO PLAZO**

**AÑOS FISCALES  
2004 - 2005**



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



# PROYECCIONES ECONOMICAS A CORTO PLAZO AÑOS FISCALES 2004 y 2005

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 2004*

# 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 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 para cada año fiscal las proyecciones a corto y largo plazo de la economía de Puerto Rico. Las mismas incluyen un análisis prospectivo de las variables macroeconómicas de Puerto Rico, las cuales sirven como base en la toma de decisiones del poder ejecutivo y legislativo en cuanto a su política pública, así como también en la toma de decisiones del sector privado.*

*Este documento presenta el comportamiento de la economía durante el año fiscal 2003. Además, se incluye un análisis de las perspectivas económicas para los años fiscales 2004 y 2005, así como tablas y gráficas que ilustran los cambios registrados en las series históricas y cómo comparan con los años proyectados.*

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



## TABLA DE CONTENIDO

|  | Página |
|--|--------|
| Prefacio .....   | iii    |
| Introducción .....   | 1      |
| Supuestos principales .....  | 2      |
| Economía mundial .....   | 2      |
| Economía de Estados Unidos .....   | 2      |
| Exportaciones .....  | 4      |
| Exportaciones registradas de manufactura .....   | 4      |
| Exportaciones de mercancía ajustada .....  | 5      |
| Gastos de visitantes .....   | 5      |
| Transferencias federales a las personas .....  | 7      |
| Inversión interna bruta de capital fijo .....  | 7      |
| Construcción .....   | 8      |
| Maquinaria y equipo .....  | 10     |
| Perspectivas económicas para los años fiscales 2004 y 2005 en el<br>contexto de su tendencia histórica ..... | 10     |
| Producto bruto .....   | 11     |
| Producto bruto interno .....   | 12     |
| Manufactura y el producto bruto interno de la manufactura .....  | 12     |
| Ingreso y consumo de las personas .....  | 13     |
| Resumen .....  | 15     |
| Notas .....  | 16     |
| Bibliografía .....   | 17     |
| Apéndice .....   | 19     |

## INDICE DE GRAFICAS

| Gráfica |  | Página |
|---------|--|--------|
| 1       | Tasas de Crecimiento del Producto Bruto Real de Estados Unidos ..... | 4      |
| 2       | Gastos de visitantes .....   | 6      |
| 3       | Inversión en construcción .....                                      | 8      |
| 4       | Producto bruto .....   | 11     |
| 5       | Ingreso personal .....   | 13     |
| 6       | Gastos de consumo personal .....                                     | 14     |



## Introducción

*La Junta de Planificación de Puerto Rico en cumplimiento con su deber ministerial, es la agencia del Gobierno del Estado Libre Asociado de Puerto Rico encargada de seguir el pulso de la economía del país. En el descargo de ese deber la Junta desarrolla análisis y proyecciones de la economía de Puerto Rico que se utilizan, entre otras, para la toma de decisiones tanto a nivel público como privado. Las proyecciones de las variables económicas para los años fiscales 2004 y 2005 están basadas en los modelos económicos<sup>1</sup> de la Junta de Planificación. Estas proyecciones toman en consideración los elementos de corto plazo que se espera condicionen el desenvolvimiento de la economía de la Isla. Dado que la economía de Puerto Rico es una abierta, la misma es muy propensa a cambios que surjan no solamente en los Estados Unidos sino también en el ámbito internacional.*

*Se estimó un crecimiento real en el producto bruto de 2.9 por ciento para el año fiscal 2004 y de 2.7 por ciento para el fiscal 2005. Este crecimiento estará acompañado de un aumento en los gastos de consumo personal real de 3.7 y 3.6 por ciento para los respectivos años fiscales 2004 y 2005. Con relación al ingreso personal, se espera un crecimiento real de 2.7 por ciento para el año fiscal 2004 y de 2.8 por ciento para el fiscal 2005.*

## **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. Esto se representa por variables exógenas cuyos valores se determinan fuera del modelo econométrico utilizado en la Junta de Planificación. Las principales variables son: la economía de Estados Unidos, las exportaciones de mercancía ajustada, las transferencias federales, los gastos de visitantes y la inversión en construcción.

### **Economía mundial**

En términos generales la economía mundial ha dado muestras de recuperación. A pesar de que durante el tercer trimestre del año fiscal 2003 la economía global estuvo sujeta a serias incertidumbres geopolíticas como consecuencia de la guerra en Irak, la aparición de una producción industrial débil y un volumen de comercio internacional reducido, ya para el último trimestre de dicho año fiscal se había disipado la incertidumbre relacionada a la guerra. Las bajas tasas de interés en Estados Unidos, acopladas con un resurgimiento, aunque débil, de la inversión; un leve repunte del apetito hacia el riesgo y de los mercados emergentes; y más estímulos macroeconómicos en las economías industriales importantes, se conjugaron para impulsar la recuperación de la economía mundial.

Ya que la recesión que se experimentó durante el año fiscal 2002 fue causada en un grado significativo por las expectativas de los agentes económicos, el repunte ocurrido en las tasas de largo plazo aumentó las esperanzas de que la recuperación de la economía se sostendría y que mejoraría aún más. Además, el precio del petróleo que antes de la guerra alcanzó \$34 el barril, ya para abril de 2003 había caído abruptamente.

Dado los factores positivos que se registraron durante el segundo semestre del año 2003, el crecimiento agregado de la economía mundial se cifró en 3.1 por ciento para dicho año, según cifras del Fondo Monetario Internacional.

### **Economía de Estados Unidos**

Hacia finales del año 2002 la economía de Estados Unidos no parecía que podría sostener el crecimiento que se había experimentado durante el tercer trimestre de dicho año. La incertidumbre que se había afianzado debido a la inminencia de un conflicto en Irak, unida a la pobre ejecución de la economía mundial, el rezago en la inversión y los problemas de transparencia corporativa,

habían empujado hacia abajo el Índice Industrial Dow Jones en 16.8 por ciento y el Índice NASDAQ en 31.8 por ciento.

Terminada la fase de guerra abierta en el conflicto de Irak, sin que se afectaran de forma significativa las reservas petroleras de ese país, y al haberse evitado un contagio de acción bélica en los países vecinos, se disipó este elemento de incertidumbre y los precios del petróleo cayeron a los niveles anteriores al conflicto. Ya para finales del segundo trimestre de 2003 la economía de Estados Unidos, medida en términos del producto interno bruto, se adentraba de manera más sólida en tasas de crecimiento superiores al 3.0 por ciento y para el tercer y cuarto trimestre promedió 8.2 y 4.0 por ciento, respectivamente.

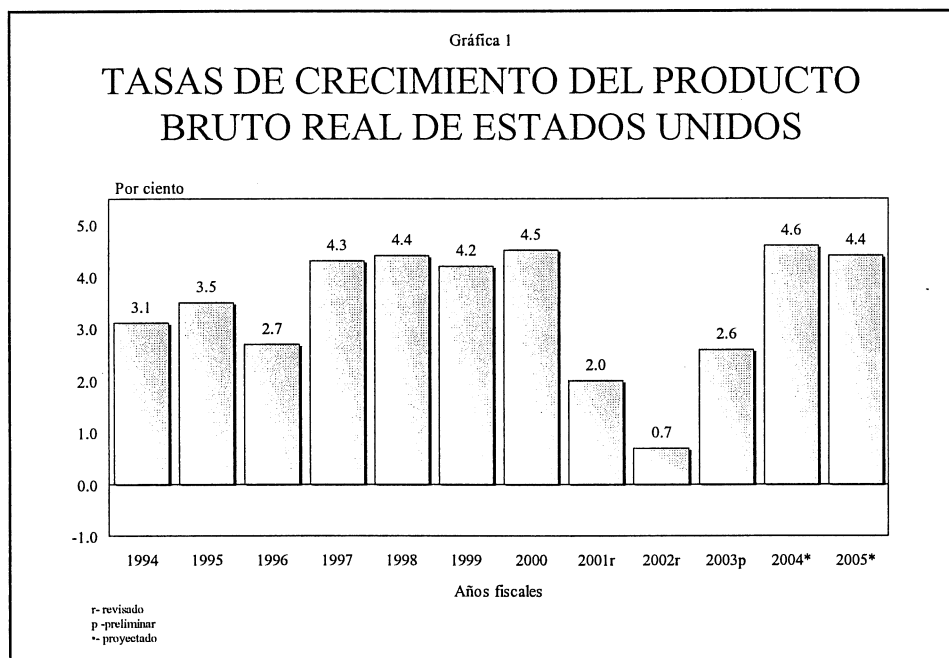
Mientras, el Banco de la Reserva Federal mantuvo una política monetaria sumamente relajada reduciendo la tasa de fondos federales a 1.0 por ciento el 25 de junio de 2003, manteniéndola en dicho nivel hasta el día de hoy. Además, el Gobierno Federal adoptó una política fiscal también relajada con reducciones en las tasas impositivas, reembolsos a contribuyentes y un gasto acelerado, promovido este último por gastos en defensa y en seguridad nacional.

Mientras, el Índice Industrial Dow Jones así como el NASDAQ, experimentaron crecimientos sustanciales de 25.3 y 50.0 por ciento, respectivamente. Aún cuando en los últimos meses la ejecución de los mercados de acciones no ha alcanzado los niveles de avance experimentados en el año 2003, lo cierto es que no se ha perdido el camino ya andado.

Dado este cuadro, el producto interno bruto de Estados Unidos creció 3.1 por ciento en términos reales durante el año natural 2003 y 2.6 por ciento durante el año fiscal<sup>2</sup> 2003. Aunque el cuadro que presentan estos números es alentador, existen varios asuntos que son de suma preocupación. En primer término, la recuperación no se ha reflejado en un incremento notable en el empleo. De hecho, algunos economistas han llamado a ésta una recuperación sin empleo. El incremento en el empleo para el año 2003 fue de solo 0.6 por ciento, luego del año 2002 que no reflejó incremento alguno. Por otro lado, la tasa de desempleo se cifró en el mismo año en 5.9 por ciento, la más elevada desde 1994 que fue de 6.6 por ciento. Aunque es normal que los incrementos en el empleo y la consiguiente reducción en el desempleo siempre se manifiesten de manera rezagada en los periodos de recuperación luego de una recesión, en esta ocasión la recuperación en ambas tasas ha sido en extremo lenta. Las razones son varias, pero entre ellas destacan el incremento sustancial en la productividad de la mano de obra, la necesidad de las firmas de mantener un incremento en las ventas de manera que se reduzca el exceso de capacidad con que cuentan, y

que se afirme aún más el crecimiento económico, no sólo en Estados Unidos sino también en el resto de sus socios comerciales.

Otro aspecto de gran preocupación es el déficit fiscal de Estados Unidos. De acuerdo a la Oficina Congressional de Presupuesto, el déficit acumulado a 2004 alcanza la cifra de \$1.2 trillones y se proyecta que aumente a \$1.9 trillones en 2010. No hay duda que un déficit de esta magnitud va a pesar de forma severa sobre el crecimiento de la economía de Estados Unidos e impactará las asignaciones de fondos federales en los próximos años. El aliciente es que el crecimiento económico ya comenzado, acoplado a la reducción en los gastos de defensa como consecuencia del fin de la guerra en Irak, así como una recuperación en las economías de los socios comerciales de Estados Unidos, sirvan para aportar a reducir el déficit presupuestario federal en los próximos años. Dado estos supuestos, "Global Insight" proyecta un crecimiento del producto interno bruto real de 4.6 y 4.3 por ciento para los años fiscales de Puerto Rico 2004 y 2005, respectivamente (Gráfica 1).



## Exportaciones

### Exportaciones registradas de manufactura

El comercio exterior tiene un papel clave en el crecimiento y desarrollo económico de Puerto Rico ya que la mayor parte de la producción interna se exporta. Al analizar las exportaciones hay que tener presente la relación de nuestra economía con la de Estados Unidos. Cabe señalar que el Tratado de Libre Comercio de las América (ALCA), el cual se espera que entre en vigor el 31

de diciembre de 2005, representará el mercado más grande del mundo, con una población de más de 800 millones de personas y en el caso de las exportaciones de Puerto Rico, las que mayormente están destinadas a Estados Unidos, significará una competencia más intensa en los mercados de exportación, es por esto que las exportaciones afrontarán grandes retos, así como nuevas y significativas oportunidades durante los próximos años.

Las exportaciones registradas de manufactura alcanzaron la cifra de \$55,072.9 millones en el año fiscal 2003, un crecimiento de 17.0 por ciento comparado con el año anterior 2002. En términos absolutos esto representa un incremento de \$8,020.0 millones. Las exportaciones que más contribuyeron a este aumento fueron drogas y preparaciones farmacéuticas, productos químicos, instrumentos científicos y maquinaria eléctrica y no eléctrica. En los primeros cinco meses del año fiscal 2004 (julio a noviembre de 2003) el valor de las exportaciones registradas tuvo un incremento de 0.5 por ciento totalizando \$23,263.0 millones en dicho periodo.

Se espera que para los años fiscales 2004 y 2005 el total de exportaciones de manufactura ascienda a \$58,838.0 y \$63,046.0 millones, respectivamente. Esto representa crecimiento de 6.8 y 7.2 por ciento para dichos años.

### **Exportaciones de mercancía ajustada**

El valor de las exportaciones de mercancía ajustada<sup>3</sup> para el año fiscal 2003 fue de \$56,301.0 millones, un aumento de 13.5 por ciento. En términos absolutos esto significa un incremento de \$6,690.9 millones. Las exportaciones de mercancía ajustada se estiman de acuerdo a la tendencia del crecimiento proyectado para la economía de los Estados Unidos considerando la demanda por bienes que se espera genere el mismo. Se proyectó que para los años fiscales 2004 y 2005 las exportaciones de mercancía ajustada alcancen la cifra de \$60,800.0 y \$65,000.0 millones, representando crecimientos de 8.0 y 6.9 por ciento respectivamente. Se espera que continúen aportando los sectores de maquinaria eléctrica y no eléctrica, instrumentos científicos; drogas y preparaciones farmacéuticas; y productos químicos.

### **Gastos de visitantes**

Nuestra Isla es considerada como un gran centro de atracción turística por su posición geográfica, su belleza natural y su infraestructura, entre otros. La actividad turística se desarrolla dentro de algunos sectores comerciales y de servicios, especialmente en el funcionamiento de las facilidades de alojamiento. En el sector de los servicios, la actividad turística de Puerto Rico durante el año fiscal 2003 registró un comportamiento creciente, evidencia de este comportamiento lo fue el

crecimiento registrado en el gasto de visitantes el cual totalizó \$2,676.6 millones, comparado con \$2,486.4 millones registrado el año fiscal 2002 (**Gráfica 2**). La tasa de ocupación en todos los hoteles o el por ciento de habitaciones alquiladas durante al año fiscal 2003 alcanzó 66.8 por ciento, comparada con el año fiscal 2002 cuya cifra fue de 63.3 por ciento.



Por otra parte, durante el año fiscal 2003, el total de personas registradas en los hoteles y paradores ascendió a 1,969,862 para un crecimiento de 8.2 por ciento comparado con el año fiscal 2002 al totalizar 1,821,274 personas registradas. Con relación al registro de residentes y no residentes, se observaron crecimientos de 8.1 y 8.2 por ciento, respectivamente, al ser comparados con el mismo período.

El número de personas registradas en los hoteles de turismo alcanzó 1,734,760 durante el año fiscal 2003, al ser comparado con el año fiscal 2002, el cual totalizó 1,596,757 personas o un crecimiento de 8.6 por ciento. Dicho aumento fue mucho más significativo en el registro de residentes al alcanzar un incremento de 8.6 por ciento.

Los principales indicadores de la actividad turística para los primeros cuatro meses del año fiscal 2004 presentan un comportamiento positivo. Durante este periodo el total de personas registradas

en hoteles y paradores ascendió a 644,910 personas, un aumento de 1.9 por ciento en comparación con el mismo periodo del año fiscal 2003. Por su parte, el total acumulado de personas no residentes registradas en hoteles y paradores durante el periodo de julio-octubre 2004 aumentó en 4.0 por ciento al compararlas con el mismo periodo del año fiscal 2003, para un total de 394,348 personas. Finalmente, la tasa de ocupación en hoteles y paradores durante los primeros cuatro meses del año fiscal 2004 fue de 65.4 por ciento, lo cual representa un aumento de 4.1 puntos porcentuales al compararla con el mismo periodo del año fiscal 2003.

La actividad turística continuará aportando favorablemente a la economía en los próximos años fiscales 2004 y 2005. El gasto de visitantes para el año fiscal 2004 se estima en \$2,907.0 millones, un aumento de 8.6 por ciento respecto al año fiscal 2003. En el año fiscal 2005 se proyecta un crecimiento de 7.0 por ciento, para un total de \$3,110.0 millones.

### **Transferencias federales a las personas**

Las transferencias federales a las personas es otra de las variables exógenas de gran importancia. 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 2003, las transferencias federales a las personas en Puerto Rico registraron un total de \$9,410.0 millones, significando un aumento de 7.9 por ciento comparado con los \$8,723.3 millones del año fiscal 2002.

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 las mismas alcancen las cantidades de \$10,030.0 y \$10,529.0 millones, con crecimientos de 6.6 y 5.0 por ciento para los años fiscales 2004 y 2005, respectivamente.

### **Inversión interna bruta de capital fijo**

La inversión interna bruta de capital fijo consiste de los desembolsos en construcción y las compras de maquinaria y equipo de las empresas privadas y públicas y del gobierno. En el año fiscal 2003 esta partida, a precios corrientes, totalizó \$11,408.6 millones, alcanzando un crecimiento de 0.5 por ciento en comparación con el año fiscal 2002. En términos reales, el valor fue de \$1,833.7 millones y 0.3 por ciento de incremento.

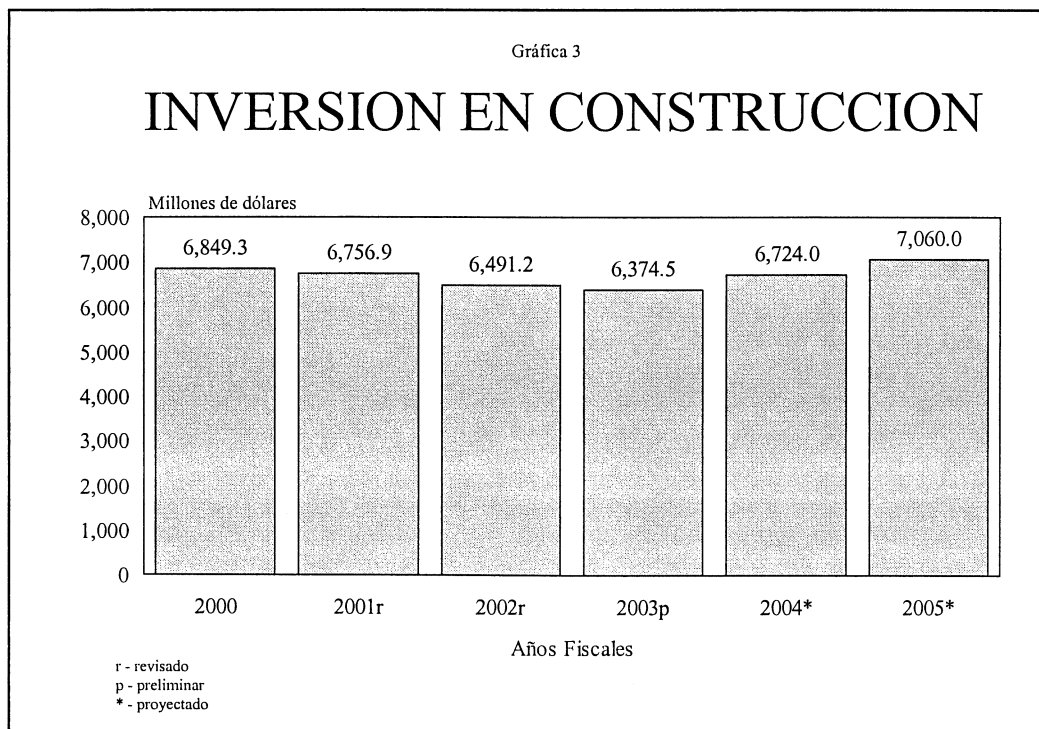
La proporción real de la maquinaria como componente de la inversión en construcción se ha mantenido fluctuando entre el 84 y el 92 por ciento desde finales de la década del noventa. Cabe

señalar que a principios de la década esa relación era de casi 99 por ciento sobrepasando la proporción en los años fiscales 1993 al 1995. En el año fiscal 2003, la misma alcanzó 1.004 por ciento, simetrías que no se observaba desde principios de los años 90.

El estimado en términos reales de la inversión interna bruta de capital fijo para los años fiscales 2004 y 2005 proyecta tasas de crecimiento de 3.9 y 3.4 por ciento y valores de \$1,905.0 y \$1,969.0 millones, respectivamente. A precios corrientes, se espera que esta inversión totalice \$11,929.0 millones en el año fiscal 2004 y \$12,422.0 millones en el 2005 obteniendo tasas de crecimiento de 4.6 y 4.1 por ciento, respectivamente.

### Construcción

Históricamente la industria de la construcción ha sido siempre uno de los propulsores del crecimiento económico del país, además de constituir la partida principal dentro de la inversión fija. La inversión en construcción real realizada en Puerto Rico en el año fiscal 2003 totalizó \$914.8 millones lo que representa un decrecimiento de \$29.5 millones o 3.1 por ciento con relación al año anterior. A precios corrientes, mostró una merma de 1.8 por ciento y un valor de \$6,374.5 millones (**Gráfica 3**). Esta inversión realizada incluye el valor de los proyectos tales como, viviendas, edificios industriales y comerciales, carreteras y escuelas, entre otros, llevados a cabo por las empresas públicas y privadas.





La proporción que la inversión en construcción representa del producto bruto real ha disminuido en los últimos tres años, representando éstas 15.0, 14.4 y 13.7 por ciento en los respectivos años fiscales 2001, 2002 y 2003. Esta baja en la proporción se observa en términos corrientes desde el año fiscal 2000.

En términos corrientes, en el año 2002-03 el sector privado constituyó el 61.0 por ciento de la inversión total y el sector público el 39.0 por ciento. Pese a esto, la inversión privada ha registrado disminuciones desde el año fiscal 2001. El sector público registró mermas entre los años fiscales 1999 y 2002, pero alcanzó un incremento de 4.7 por ciento en el 2002-03.

Los indicadores económicos referentes a la construcción reflejan el buen desempeño que está mostrando este sector en el transcurso del año fiscal 2004. De acuerdo con la Encuesta de Vivienda del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, el empleo acumulado en el sector de construcción durante los meses de julio a diciembre del año fiscal 2004 totalizó 92,000 personas, representando un aumento de 9.5 por ciento con relación a los mismos meses del año 2003. Para el mismo periodo perteneciente al año fiscal 2004, el número de permisos de construcción alcanzó 4,918, representando una tasa de crecimiento de 5.9 por ciento. El valor de los permisos de construcción fue de \$1,532.5 millones en los primeros cinco meses del año fiscal 2004, registrándose un alza de 10.5 por ciento. En forma acumulada, el número de las nuevas unidades de vivienda a las que se les otorgó permisos de construcción presentó un aumento de 23.4 por ciento al totalizar 11,211. De igual forma, el valor de las nuevas unidades de vivienda tuvo un total de \$663,793 ó 36.7 por ciento de incremento.

Por otro lado, la producción de cemento durante los primeros dos meses del año fiscal 2004, presentó un decrecimiento de 16.9 por ciento al presentar un valor de 5,136 miles de sacos de 94 libras. Las ventas de cemento obtuvieron un decrecimiento de 8.0 por ciento y un valor de \$17.7 millones en el periodo que comprende los meses de julio a noviembre del año fiscal 2004.

Se espera que la inversión en construcción aumente en los próximos años fiscales, siendo liderada por las obras en proyectos estratégicos que tiene en agenda el sector público del País. Los estimados para el sector de la construcción real para los años fiscales 2004 y 2005 presentan incrementos de 4.6 y 4.1 por ciento, respectivamente. Esto representa en términos monetarios un total de \$957.0 y \$996.0 millones para los respectivos años. Se espera que la inversión pública real alcance \$403.0 millones en el 2003-04 y \$441.0 millones en el 2004-05 lo cual se traduce en tasas de crecimiento de 11.6 y 9.4 por ciento, respectivamente. Por otro lado, se estimó que

el sector privado invertirá aproximadamente \$554.0 y \$555.0 millones durante los respectivos años 2004 y 2005 obteniendo leves incrementos de 0.1 y 0.2 por ciento. A precios nominales, los valores proyectados para la inversión en construcción total alcanzan \$6,724.0 millones para el año 2003-04 y \$7,060.0 millones para el 2004-05, con respectivas tasas de crecimiento de 5.5 y 5.0 por ciento.

### **Maquinaria y equipo**

En el año fiscal 2003 la inversión en maquinaria y equipo a precios corrientes, la cual forma parte de la inversión interna bruta de capital fijo, alcanzó \$5,034.1 millones, lo cual representa un aumento de 3.5 por ciento. Este crecimiento se da luego de haber registrado decrecimientos en los años fiscales 2001 y 2002. A precios constantes, esta inversión totalizó en el 2003, \$918.9 millones y representó 4.0 por ciento de crecimiento.

Se estima que la inversión real en maquinaria y equipo en los años 2004 y 2005 alcance \$948.0 y \$973.0 millones, respectivamente, lo cual representaría tasas de crecimiento de 3.2 y 2.6 por ciento. Los valores proyectados a precios corrientes son \$5,205.0 millones para en año fiscal 2004 y \$5,362.0 millones para el 2005. Los respectivos crecimientos alcanzan 3.4 y 3.0 por ciento.

### **Perspectivas económicas para los años fiscales 2004 y 2005 en el contexto de su tendencia histórica**

Es importante señalar que durante el año fiscal 2002, la economía de Puerto Rico fue afectada por la recesión en la economía de Estados Unidos, los ataques terroristas ocurridos el 11 de septiembre de 2001 y el desplome de las inversiones de capital a nivel mundial. Debido a estos factores la economía del país reflejó una reducción de 0.3 por ciento en el producto bruto para el año fiscal 2002. El año fiscal 2003 reflejó una recuperación al alcanzar un crecimiento de 1.9 por ciento en términos reales o constantes. Esta respuesta de la economía de Puerto Rico fue cónsona con la recuperación que se observó en Estados Unidos y el resto del Mundo.

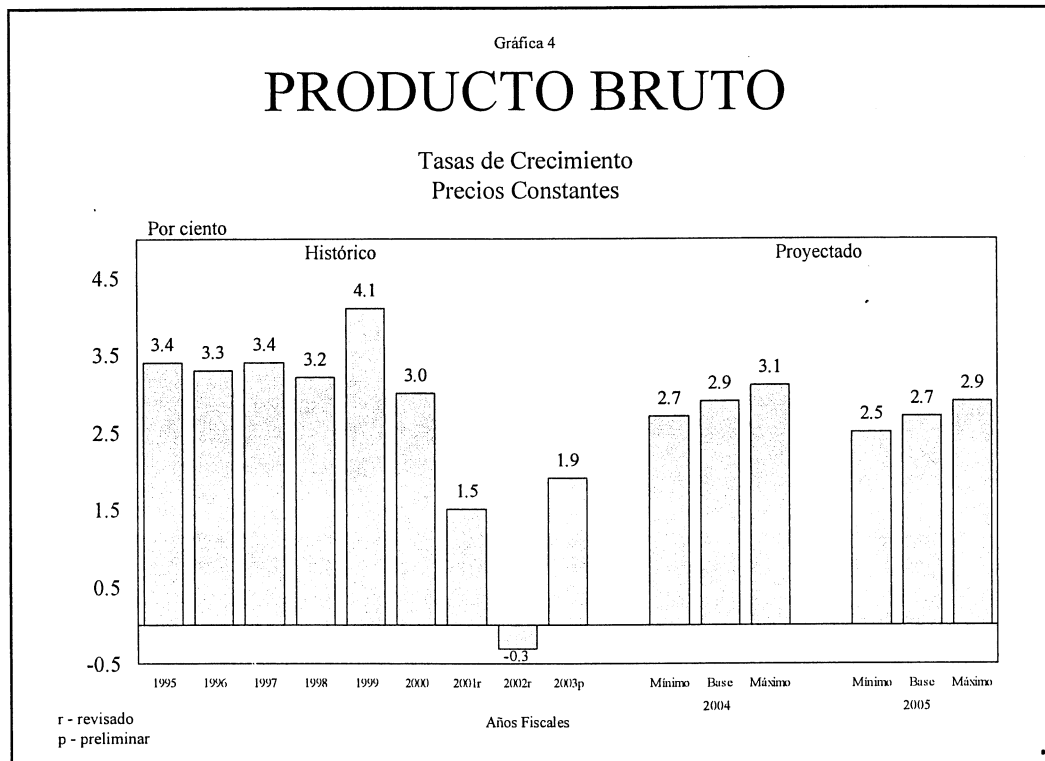
Además de la mejoría en la economía norteamericana, a nivel local se observaron varios indicadores económicos con tendencia a repunte, tal es el caso turismo, manufactura, y los sectores de servicios y comercio. El componente de las ventas al resto del mundo a precios constantes registró un aumento de 10.9 por ciento con relación al año fiscal 2002. Otro de los principales

componentes del producto bruto real lo es el gasto de consumo personal el cual alcanzó un crecimiento de 3.2 por ciento sobre el año fiscal anterior. El gasto de consumo del gobierno real totalizó \$1,906.3 millones para un crecimiento de 5.7 por ciento.

### Producto Bruto

Al examinar el comportamiento del producto bruto a precios corrientes, en el año fiscal 2003 se observa que este obtuvo un crecimiento de 5.2 por ciento y un valor de \$47,353.8 millones sobre el año fiscal 2002. Como se mencionó anteriormente, el comportamiento de la economía de Puerto Rico fue inducido por el gasto de consumo personal, el gasto de consumo de gobierno, la inversión en maquinaria y equipo, y las ventas al resto del mundo.

La proyección del escenario base estima que el producto bruto real de Puerto Rico alcanzará \$6,879.0 millones en el año fiscal 2004 y \$7,064.0 millones en el año fiscal 2005. Estos representan incrementos de 2.9 y 2.7 por ciento, respectivamente (**Gráfica 4**). A precios corrientes, los valores estimados son \$50,233.0 y \$53,076 millones con incrementos de 6.1 y 5.7 por ciento para los respectivos años fiscales considerados. Existe en cada predicción un grado de incertidumbre sobre el pronóstico económico actual, es por esto que la Junta de Planificación produce dos escenarios alternos al escenario base, éstos son el mínimo y el máximo.



Para el año fiscal 2004 se estimó un crecimiento real del producto bruto de 2.7 por ciento en el escenario mínimo y de 3.1 por ciento en el máximo. En el año fiscal 2005 se estima que será de 2.5 y 2.9 por ciento, respectivamente.

### **Producto bruto interno**

El producto interno bruto (PIB) se define como el valor de la producción de mercancías y servicios que se generan en un País tanto por residentes como por no residentes, siendo una de las variables más importantes para medir el comportamiento de la economía. En el año fiscal 2003, el PIB de Puerto Rico alcanzó \$74,362.4 millones a precios corrientes, reflejando un incremento de \$3,056.3 millones, o 4.3 por ciento, sobre el año fiscal 2002. A precios constantes, alcanzó \$10,668.3 millones con un crecimiento de 0.3 por ciento, sobre el nivel del año fiscal 2002 que totalizó en \$10,635.2 millones. Tomando en consideración los factores exógenos que inciden en nuestra economía se proyecta que el PIB real ascienda a \$10,890.0 millones, un crecimiento de 2.1 por ciento en el año fiscal 2004. En el año fiscal 2005 se proyecta que alcance un total de \$11,109.0 millones y un aumento de 2.0 por ciento.

### **Manufactura y el producto bruto interno de la manufactura**

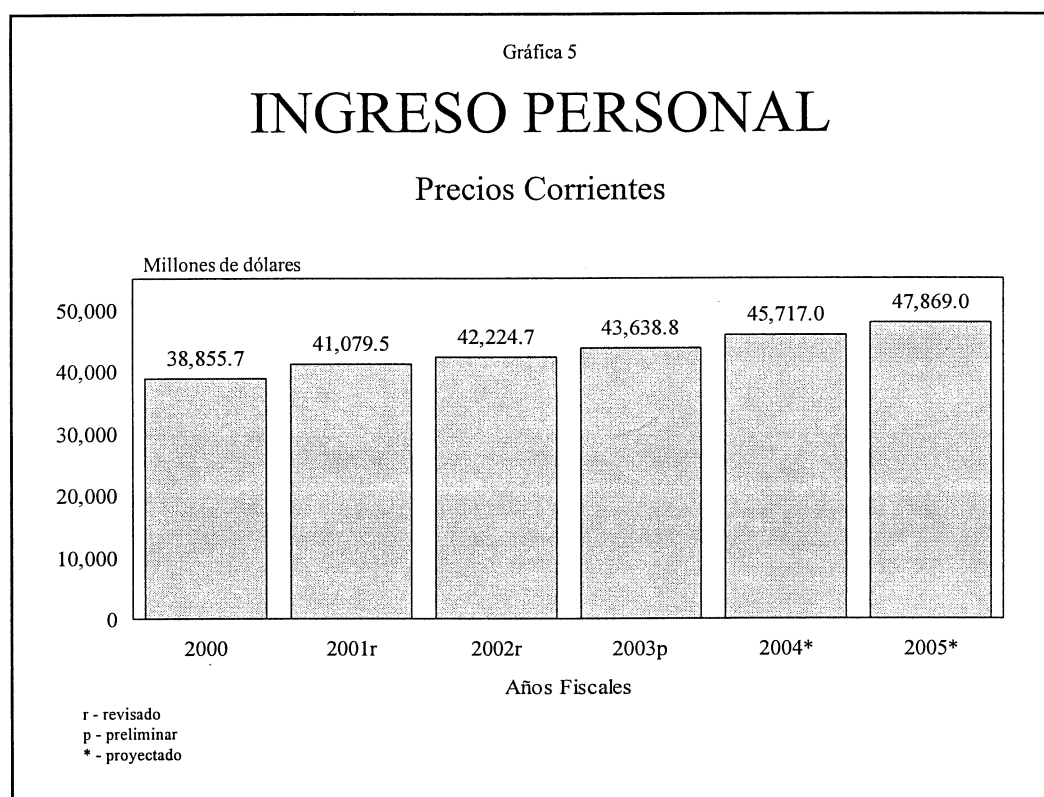
El empleo en el sector manufacturero en el año fiscal 2003, según la Encuesta de Establecimientos del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, totalizó 118,400 personas. Esto representa una disminución de 2.6 por ciento con respecto al año fiscal 2002 cuando el total de empleados en este sector fue de 121,500 personas. Esta reducción se manifestó tanto en las empresas de producción de bienes no duraderos como en las de bienes duraderos. La nómina de los empleados de producción se redujo a \$1,123,012 millones, representando una merma de 0.3 por ciento con relación al mismo período del año fiscal 2002. Por otro lado, las horas mensuales trabajadas en la manufactura se redujeron 3.1 por ciento en el año fiscal 2003.

Por su parte, el sector manufacturero continúa manteniendo su importancia dentro del crecimiento económico del País. El producto bruto interno (PBI) de la manufactura representó el 42.1 por ciento del total en el año 2003. En dicho año, se registró un crecimiento de 2.5 por ciento al alcanzar la cifra de \$31,297.3 millones, impulsado principalmente por la producción de productos químicos y farmacéuticos. La manufactura de alta tecnología, que representa el 87.6 por ciento de ésta, creció en \$990.4 millones o 3.7 por ciento en el año fiscal 2003, de \$26,415.7 millones en el año fiscal 2002 a \$27,406.1 millones en el año fiscal 2003. Las industrias intensivas en capital y en mano de obra tuvieron reducciones de 5.5 y 5.3 por ciento, respectivamente.

Se proyecta que el año fiscal 2004 alcance \$32,736.0 millones, con un crecimiento de 4.6 por ciento. Para el año 2005 la proyección fue de \$34,274.0 millones y 4.7 por ciento de crecimiento.

### Ingreso y consumo de las personas

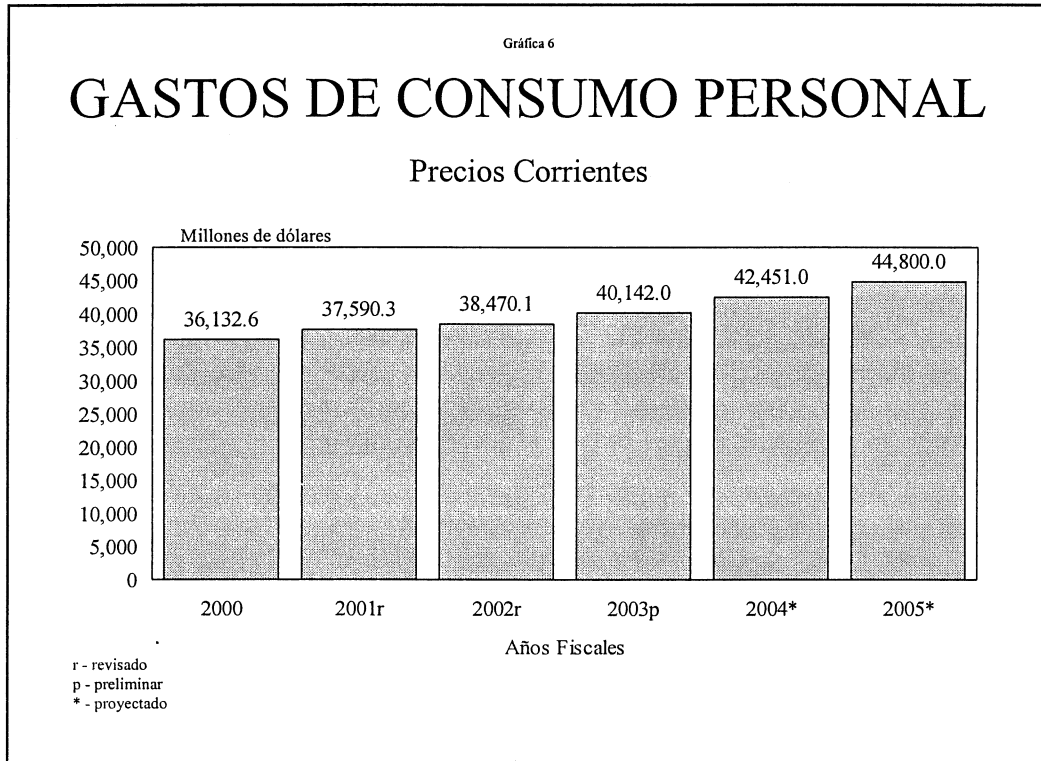
El ingreso personal real en el año fiscal 2003 mostró un crecimiento de 2.2 por ciento, no obstante, este crecimiento fue menor al alcanzado en el año fiscal 2002 cuando resultó en 2.4 por ciento. Se proyecta que en el año fiscal 2004 ascienda a \$9,363.0 millones y en el fiscal 2005 totalice \$9,622.0 millones, con crecimientos respectivos de 2.7 y 2.8 por ciento. A precios corrientes, los valores para esos años fiscales son \$45,717.0 y \$47,869.0 millones, representando incrementos de 4.8 y 4.7 por ciento, respectivamente (**Gráfica 5**).



El gasto de consumo personal real, el cual es el principal componente del producto bruto, totalizó \$8,386.9 millones en el año fiscal 2003. El crecimiento de esta variable fue 4.3 por ciento lo que representó un impulso en el crecimiento del producto bruto real de Puerto Rico.

El valor proyectado de esta variable para el año fiscal 2004 es de \$8,694.0 millones, equivalente a un crecimiento de 3.7 por ciento y para el año fiscal 2005 se espera que alcance \$9,005.0

millones y un incremento de 3.6 por ciento. A precios nominales, las cifras estimadas para los años mencionados son \$42,451.0 y \$44,800.0 millones, lo que se traduce en crecimientos de 5.8 y 5.5 por ciento, respectivamente (**Gráfica 6**).



## Resumen

El año fiscal 2003 reflejó una recuperación alcanzando el producto bruto un crecimiento de 1.9 por ciento en términos reales. Se estimó un crecimiento real de 2.9 por ciento para el año fiscal 2004 y de 2.7 por ciento para el año fiscal 2005.

El valor de las exportaciones de mercancía ajustada para el año fiscal 2003 fue de \$56,301.0 millones, un aumento de 13.5 por ciento. Se proyectó que para los años fiscales 2004 y 2005 las exportaciones de mercancía ajustada alcancen la cifra de \$60,800.0 y \$65,000.0 millones, representando crecimientos de 8.0 y 6.9 por ciento respectivamente.

El gasto de visitantes totalizó \$2,676.6 millones en el año fiscal 2005, comparado con \$2,486.4 millones registrado el año fiscal 2002. Esta variable continuará aportando favorablemente a la economía en los próximos años fiscales 2004 y 2005 con crecimientos de 8.6 y 7.0 por ciento, respectivamente.

En términos reales la inversión en construcción alcanzó la cantidad de \$914.8 millones en el año fiscal 2003 y una reducción de 3.1 por ciento con relación al año fiscal 2002. Se proyectan incrementos porcentuales de 4.6 y 4.1 por ciento, para los años fiscales 2004 y 2005, con totales de \$957.0 y \$996.0 millones, 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 Estados Unidos como la de Puerto Rico.

## Notas

1. Una descripción de este modelo 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 (2003) “Encuesta de Vivienda”, San Juan, junio.

Departamento del Trabajo y Recursos Humanos (2003) “Encuesta de Establecimientos”, San Juan, julio-diciembre.

U.S. Department of Commerce (2004) **Review of the U.S. Economy Indicators**, Council of Economic Advisers; Washington, DC, January.

U.S. Economic Outlook, (2004) **Review of the U.S. Economy. Global Insight**; 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                        | HISTORICO - HISTORIC |         |         |         |         |         |         |         |         |          |          | PROYECCIONES - FORECASTS |          |          |          |          | VARIABLES |                                     |
|----------------------------------|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|--------------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|-------------------------------------|
|                                  | 1992                 | 1993    | 1994    | 1995    | 1996    | 1997    | 1998    | 1999    | 2000    | 2001r    | 2002r    | 2003p                    | 2004     |          | 2005     |          |           |                                     |
|                                  | MINIMO               | MINIMO  | BASE    | BASE    | MINIMO  | MINIMO  | BASE    | BASE    | MINIMO  | MINIMO   | BASE     | BASE                     | MINIMO   | MAXIMO   | MINIMO   | MAXIMO   |           |                                     |
| 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 | 6,585.6  | 6,564.1  | 6,686.0                  | 6,864.0  | 6,879.0  | 6,894.0  | 7,034.0  | 7,094.0   | 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 | 7,974.9  | 8,126.2  | 8,386.9                  | 8,675.0  | 8,694.0  | 8,715.0  | 8,972.0  | 9,053.0   | 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 | 989.7    | 944.3    | 914.8                    | 952.0    | 957.0    | 963.0    | 984.0    | 1,008.0   | 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   | 914.8    | 883.4    | 918.9                    | 945.0    | 948.0    | 951.0    | 968.0    | 978.0     | MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT  |
| GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO   | 1,368.6              | 1,353.1 | 1,387.1 | 1,483.8 | 1,558.2 | 1,639.1 | 1,669.5 | 1,742.3 | 1,644.9 | 1,708.9  | 1,804.0  | 1,906.2                  | 2,005.0  | 2,010.0  | 2,015.0  | 2,100.0  | 2,120.0   | GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES |
| PRODUCTO INTERNO BRUTO           | 7,079.3              | 7,408.1 | 7,718.2 | 8,069.3 | 8,256.0 | 8,658.9 | 9,137.8 | 9,630.3 | 9,945.4 | 10,573.3 | 10,635.2 | 10,668.3                 | 10,855.0 | 10,890.0 | 10,925.0 | 11,040.0 | 11,109.0  | GROSS DOMESTIC PRODUCT              |
| INGRESO PERSONAL                 | 5,693.4              | 6,056.2 | 6,242.7 | 6,546.5 | 7,073.6 | 7,578.4 | 7,806.4 | 8,250.2 | 8,491.2 | 8,714.4  | 8,919.5  | 9,118.0                  | 9,331.0  | 9,565.0  | 9,400.0  | 9,565.0  | 9,694.0   | 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.

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 |        |              |        |                                     |        |
|----------------------------------|----------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|--------------------------|--------|--------------|--------|-------------------------------------|--------|
|                                  | 1992                 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001r | 2002r | 2003p | 2004<br>BASE             |        | 2005<br>BASE |        | VARIABLES                           |        |
|                                  |                      |      |      |      |      |      |      |      |      |       |       |       | MINIMO                   | MAXIMO | MINIMO       | MAXIMO |                                     | MINIMO |
| PRODUCTO BRUTO                   | 0.8                  | 3.3  | 2.5  | 3.4  | 3.3  | 3.4  | 3.2  | 4.1  | 3.0  | 1.5   | -0.3  | 1.9   | 2.7                      | 2.9    | 2.7          | 2.9    | GROSS PRODUCT                       |        |
| GASTOS DE CONSUMO PERSONAL       | 3.7                  | 5.0  | 5.0  | 5.1  | 6.2  | 5.8  | 4.4  | 5.4  | 3.0  | 1.0   | 1.9   | 3.2   | 3.4                      | 3.7    | 3.4          | 3.9    | PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES   |        |
| INVERSION EN CONSTRUCCION        | -2.7                 | 2.2  | 0.1  | 7.9  | 23.2 | 12.2 | 11.4 | 19.7 | 3.0  | -1.1  | -4.6  | -3.1  | 4.1                      | 4.6    | 3.4          | 5.3    | 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  | -0.7  | -3.4  | 4.0   | 2.8                      | 3.2    | 2.4          | 3.5    | 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   | 5.6   | 5.7   | 5.2                      | 5.4    | 4.7          | 5.7    | 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   | 0.6   | 0.3   | 1.8                      | 2.1    | 1.7          | 2.4    | GROSS DOMESTIC PRODUCT              |        |
| INGRESO PERSONAL                 | 3.3                  | 6.4  | 3.1  | 4.9  | 8.1  | 7.1  | 3.0  | 5.7  | 2.9  | 2.6   | 2.4   | 2.2   | 2.3                      | 2.7    | 2.5          | 3.1    | 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.

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

(EN MILLONES DE DOLARES - IN MILLIONS OF DOLLARS)

| VARIABLES                        | HISTORICO-HISTORIC |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          | PROYECCIONES - FORECASTS |                           |                         |                           |                         |  | VARIABLES |
|----------------------------------|--------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|--------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------|-------------------------|--|-----------|
|                                  | 1992               | 1993     | 1994     | 1995     | 1996     | 1997     | 1998     | 1999     | 2000     | 2001r    | 2002r    | 2003p                    | 2004<br>MINIMO<br>MINIMUM | 2004<br>BASE<br>MAXIMUM | 2005<br>MINIMO<br>MINIMUM | 2005<br>BASE<br>MAXIMUM |  |           |
| PRODUCTO BRUTO PERSONAL          | 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 | 44,046.5 | 45,008.3 | 47,353.8                 | 50,164.0                  | 50,233.0                | 53,076.0                  | 53,406.0                |  |           |
| 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 | 37,590.3 | 38,470.1 | 40,142.0                 | 42,162.0                  | 42,451.0                | 44,800.0                  | 45,313.0                |  |           |
| 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  | 6,491.2  | 6,374.5                  | 6,693.0                   | 6,724.0                 | 6,974.0                   | 7,149.0                 |  |           |
| INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO | 2,397.9            | 2,724.9  | 2,940.3  | 3,303.5  | 3,494.8  | 3,838.9  | 3,762.7  | 4,926.1  | 5,003.3  | 4,927.1  | 4,864.4  | 5,034.1                  | 5,190.0                   | 5,205.0                 | 5,332.0                   | 5,391.0                 |  |           |
| 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  | 7,722.0  | 8,356.0  | 8,974.9                  | 9,680.0                   | 9,775.0                 | 10,590.0                  | 10,718.0                |  |           |
| 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 | 69,208.4 | 71,306.1 | 74,362.4                 | 77,336.0                  | 78,080.0                | 80,506.0                  | 83,392.0                |  |           |
| INGRESO PERSONAL                 | 22,910.2           | 24,612.4 | 25,863.5 | 27,377.6 | 29,914.1 | 32,663.3 | 34,340.2 | 36,614.5 | 38,855.7 | 41,079.5 | 42,224.7 | 43,638.8                 | 45,561.0                  | 45,717.0                | 47,584.0                  | 48,225.0                |  |           |

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

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

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

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

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                           |
|----------------------------------|----------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|--------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----|-------------------------------------|
|                                  | 1992                 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001r | 2002r | 2003p                    | 2004           |                | 2005           |                |     |                                     |
|                                  |                      |      |      |      |      |      |      |      |      |       |       |                          | MINIMO<br>BASE | MAXIMO<br>BASE | MINIMO<br>BASE | MAXIMO<br>BASE |     |                                     |
| PRODUCTO BRUTO PERSONAL          | 3.9                  | 6.1  | 6.0  | 6.8  | 6.7  | 6.5  | 8.6  | 9.0  | 8.2  | 6.3   | 2.2   | 5.2                      | 5.9            | 6.1            | 5.4            | 5.7            | 6.1 | GROSS PRODUCT                       |
| GASTOS DE CONSUMO PERSONAL       | 5.2                  | 6.0  | 7.1  | 6.1  | 7.4  | 7.8  | 6.6  | 6.3  | 6.2  | 4.0   | 2.3   | 4.3                      | 5.0            | 5.8            | 4.9            | 5.5            | 6.0 | 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  | -3.9  | -1.8                     | 5.0            | 5.5            | 4.2            | 5.0            | 5.6 | 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  | -1.5  | -1.3  | 3.5                      | 3.1            | 3.4            | 2.7            | 3.0            | 3.3 | 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   | 8.2   | 7.4                      | 7.9            | 8.9            | 7.3            | 8.4            | 8.9 | GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES |
| PRODUCTO INTERNO BRUTO           | 7.3                  | 6.6  | 7.5  | 7.4  | 6.3  | 6.3  | 12.2 | 6.9  | 6.7  | 12.2  | 3.0   | 4.3                      | 4.0            | 5.0            | 4.1            | 4.9            | 5.8 | GROSS DOMESTIC PRODUCT              |
| INGRESO PERSONAL                 | 4.7                  | 7.4  | 5.1  | 5.9  | 9.3  | 9.2  | 5.1  | 6.6  | 6.1  | 5.7   | 2.8   | 3.3                      | 4.4            | 4.8            | 4.4            | 4.7            | 5.1 | PERSONAL INCOME                     |

r - REVISADAS.  
p - PRELIMINARES.  
\* - AÑOS DE PERSONAS.

r - REVISAD FIGURES.  
p - PRELIMINARY FIGURES.  
\* - FISCAL YEARS 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.



**PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS  
MAJOR EXOGENOUS VARIABLES**

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

| VARIABLES   | HISTORICO - HISTORIC |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          | PROYECCIONES FORECASTS |  | VARIABLES |
|---|----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------------|--|-----------|
|   | 1994                 | 1995     | 1996     | 1997     | 1998     | 1999     | 2000     | 2001r    | 2002r    | 2003p    | 2004     | 2005                   |  |           |
|   |                      |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |                        |  |           |
| PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDO DE \$) | 7,676.1              | 7,943.2  | 8,159.4  | 8,511.3  | 8,885.9  | 9,261.0  | 9,679.2  | 9,868.2  | 9,940.3  | 10,197.0 | 10,662.8 | 11,126.7               | GROSS REAL DOMESTIC PRODUCT UNITED STATES (BILLIONS OF \$) |           |
| 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 | 49,610.1 | 56,301.0 | 60,800.0 | 65,000.0               | 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  | 2,676.6  | 2,907.0  | 3,110.0                | 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  | 8,216.2  | 8,723.4  | 9,410.0  | 10,030.0 | 10,529.0               | 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     | 4.42     | 4.00     | 4.36                   | PRIME RATE INTEREST (%)                                    |           |
| PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES)                         | 14.61                | 17.02    | 17.97    | 20.69    | 15.34    | 12.26    | 24.02    | 26.36    | 20.76    | 26.91    | 27.16    | 23.40                  | CRUDE OIL BARREL PRICE (IN DOLLARS)                        |           |

P - CIFRAS PRELIMINARES.

r - CIFRAS REVISADAS

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL.

SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

P - PRELIMINARY FIGURES.

r - REVISED FIGURES.

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING.

SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS.

## 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   | 2000  | 2001r | 2002r  | 2003p  | 2004                   | 2005   |   |
| PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS | 3.1                | 3.5   | 2.7  | 4.3   | 4.4    | 4.2    | 4.5   | 2.0   | 0.7    | 2.6    | 4.6                    | 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  | 1.2    | 13.5   | 8.0                    | 6.9    | 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                    | 7.0    | VISITORS' EXPENDITURES                    |
| TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS        | 6.4                | 5.3   | 10.2 | 8.4   | 3.3    | 9.7    | -0.1  | 7.0   | 6.2    | 7.9    | 6.6                    | 5.0    | 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 | -16.76 | -9.50                  | 9.00   | PRIME RATE INTEREST                       |
| PRECIO BARRIL PETROLEO                     | 0.62               | 16.50 | 5.58 | 15.14 | -25.86 | -20.08 | 95.92 | 9.74  | -21.24 | 29.62  | 0.93                   | -13.84 | CRUDE OIL BARREL PRICE                    |

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 PROJECTIONS.

COPIA DE ESTE DOCUMENTO PUEDE OBTENERSE EN:

**JUNTA DE PLANIFICACION  
CENTRO DE INFORMACION Y SERVICIOS  
(CIS)**

CENTRO GUBERNAMENTAL MINILLAS  
EDIFICIO NORTE, PISO 12  
TEL. 723-6200, Ext. 4239

APARTADO 41119  
SANTURCE, PUERTO RICO 00940-9985

**PRECIO POR COPIA: \$4.00**

