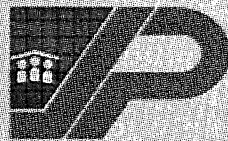


PROYECCIONES ECONOMICAS A CORTO PLAZO

**AÑOS FISCALES
2005 - 2006**



**Estado Libre Asociado de Puerto Rico
Oficina del Gobernador
Junta de Planificación**

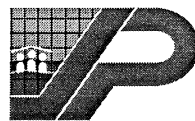
**PROYECCIONES ECONÓMICAS
A CORTO PLAZO**

Años Fiscales 2005 y 2006

Ing. Angel D. Rodríguez Quiñones
Presidente

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

William Echevarría Rivera
Director
Subprograma Análisis Social,
Modelos y Proyecciones



Estado Libre Asociado de Puerto Rico
Oficina del Gobernador
Junta de Planificación de Puerto Rico

Mayo 2005

GRUPO DE TRABAJO

COORDINADOR

Nelson López Esquerdo

ANALISTAS

Luis E. Avilés Rivera
Evelyn Ortiz Maldonado
Rosa Burgos Bonilla
Elda I. Parés Rosado
Antonio de Jesús López

SECRETARIAS

Luz M. Febus Ortiz
Wanda I. Semidey Montañez

DISEÑO DE PORTADA Y DISEÑO GRÁFICO

Luis E. Avilés Rivera

REPRODUCCIÓN

Taller de Reproducciones
de la Junta de Planificación

PREFACIO

La Junta de Planificación es responsable de guiar la política pública que oriente el desarrollo físico, social y económico de Puerto Rico. Por lo tanto, entre las funciones ministeriales de la agencia está el de preparar estadísticas que permitan la toma de decisiones a nivel público como privado que repercutan en todos los sectores de nuestra sociedad.

En este documento se incluyen proyecciones de variables macroeconómicas, así como un análisis de economía de Puerto Rico en el año fiscal 2004, y los sucesos que tuvieron impacto y repercutieron tanto en el ámbito internacional como en el local. También incluyen los supuestos principales en los cuales descansan las proyecciones económicas 2005 y 2006 y las variables exógenas que inciden en la economía de Puerto Rico. Además incluyen tablas y gráficas que presentan de forma más clara la información.

Agradecemos la colaboración de todas las personas, agencias y entidades que de una o alguna manera hicieron posible la realización de esta publicación.

TABLA DE CONTENIDO

	Página
Prefacio.....	iii
Introducción	1
Supuestos Principales.....	3
Economía Mundial	3
Economía de Estados Unidos	5
Exportaciones	11
Exportaciones Registradas de Manufactura.....	11
Exportaciones de Mercancía Ajustada	13
Gastos de Visitantes	13
Transferencias Federales a las Personas.....	16
Inversión Interna Bruta de Capital Fijo	17
Construcción	18
Maquinaria y Equipo	23
Perspectivas Económicas para los Años Fiscales 2005 y 2006 en el Contexto de su Tendencia Histórica	24
Producto Bruto.....	25
Producto Interno Bruto.....	26
Producto Interno Bruto de la Manufactura	27
Ingreso y Consumo de las Personas	29
Resumen.....	31
Bibliografía.....	33
Apéndice	35

INDICE DE GRAFICAS

	Página
1. Tasas de Crecimiento Anual Producto Interno Bruto de Estados Unidos	9
2. Gastos de Visitantes.....	16
3. Inversión en Construcción.....	22
4. Producto Bruto	26
5. Ingreso Personal.....	28
6. Gastos de Consumo Personal.....	30

INTRODUCCIÓN

Las proyecciones de la economía de Puerto Rico para los años fiscales 2005 y 2006 están fundamentadas en los modelos econométricos¹ 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 2004 el producto bruto registró un crecimiento de 2.8 por ciento. Entre los factores que incidieron en el crecimiento de la economía del país se encuentran la recuperación de la economía norteamericana y el incremento registrado en los gastos de consumo personal de Puerto Rico.

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.

Dado el grado de incertidumbre que siempre rodea a estos factores, la Junta de Planificación estima tres escenarios: el mínimo, base y máximo. La proyección en el escenario del crecimiento base del producto bruto real para el año fiscal 2005 es de 2.3 por ciento y de 2.5 por ciento para el fiscal 2006, presentando una recuperación. Los otros dos escenarios alternos, (mínimo y máximo) proyectan crecimientos mínimos de 2.1 y 2.2 por ciento y máximo de 2.6 y 2.8 por ciento en el producto bruto real para los correspondientes años fiscales 2005 y 2006.

SUPUESTOS PRINCIPALES

Entre los supuestos principales de las proyecciones llevadas a cabo se consideraron aquellos factores actuales y prospectivos cuyo movimiento puedan 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
- Los gastos de visitantes
- La inversión en construcción
- La inversión en maquinaria y equipo
- Las transferencias federales a las personas

ECONOMÍA MUNDIAL

Durante el año 2004 la recuperación de la economía mundial se profundizó y amplió de manera significativa. Para este año el crecimiento promedio del agregado económico mundial se ha cifrado en 5.0 por ciento, impulsado por un fuerte incremento en los países industrializados y una expansión extraordinariamente rápida en los mercados emergentes, principalmente en China. Este cuadro ha estado acompañado de un robusto aumento en la

producción industrial y en los flujos del comercio global, una aceleración en el crecimiento del gasto de consumo privado, apuntalado por condiciones favorables en los mercados de trabajo, y una fortaleza continuada en la inversión apoyada por la reestructuración de las hojas de balance corporativas luego del desplome de la burbuja en los mercados de alta tecnología. A pesar de este cuadro positivo, se ha observado una desaceleración en la tasa de crecimiento a partir de la segunda mitad del año, aunque una moderación en la misma era inevitable y deseable luego de cuatro trimestres consecutivos de expansión excepcionalmente rápida (a partir del tercer trimestre de 2003). La tasa de crecimiento del producto interno bruto (PIB) para varias de las principales economías incluyendo a Estados Unidos, resultó menor a las expectativas. Esta ralentización ha generado preocupación de que podamos estar ante un atolladero. El incremento del PIB de China también experimentó desaceleración, lo cual era deseable ya que existía un peligro de sobrecalentamiento.

El rápido aumento en los precios del petróleo ha contribuido a debilitar la expansión económica global en meses recientes, y con toda probabilidad continuará afectándola por varios trimestres adicionales. Sin embargo, hasta ahora el impacto ha sido moderado. Desde finales de 2003, el producto mundial agregado ha incrementado rápidamente y los precios de las mercaderías han

aumentado significativamente, por lo que la inflación ha incrementado de manera significativa, aunque todavía es moderada. En términos generales, la proyección de crecimiento para el agregado macroeconómico mundial se cifra en 4.3 por ciento para el año calendario 2005 de acuerdo a proyecciones del Fondo Monetario Internacional.

ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS

El año 2004 puede definirse como uno de reafirmación de la recuperación de la economía de los Estados Unidos. En éste se hizo patente una mayor estabilidad y solidez en el crecimiento económico tras el breve, pero significativo, periodo recesionario ocurrido durante el año 2001 y la lenta e inestable recuperación en los dos años siguientes. La expansión registrada preliminarmente en el 2004 se sitúa en 4.4 por ciento, lo que implica el mayor avance desde el experimentado en el 1999, cuando el producto bruto interno (PBI) real también creció 4.4 por ciento. De acuerdo al periodo fiscal de Puerto Rico², el crecimiento también es de 4.4 por ciento.

La firmeza en los procesos y el desenvolvimiento de la economía en el pasado año permitió una mejoría en la creación de empleos, aspecto que representó una

² Este análisis se llevó a cabo de acuerdo al año fiscal de Puerto Rico (julio a junio).

de las mayores preocupaciones, por la persistente debilidad mostrada durante los años 2002 y 2003. A pesar de que la creación de nuevas plazas de empleo y la actividad de reclutamiento de personal adicional por parte de las empresas no llenó todas las expectativas, al menos el empleo asalariado creció en 1.0 por ciento. Asimismo, el promedio de la tasa de desempleo bajó a 5.5 por ciento, de 6.0 por ciento en el 2003.

Además, de que en términos generales resultó ser un año positivo, el 2004 no estuvo exento de riesgos y sorpresas. La inesperada subida en los precios del petróleo, que afectó todos los costos relacionados a la energía, fue un factor predominante durante todo el año. Esto como consecuencia de la guerra en Irak; interrupciones en algunos de los países productores de crudo; vaivenes en las reservas mantenidas por Estados Unidos; y la creciente demanda generada por la expansión de la economía en China. El petróleo, según el precio de referencia en Estados Unidos conocido como "West Texas Intermediate" (WTI), promedió \$41.61 por barril en el 2004 y para efectos del año fiscal de Puerto Rico el promedio fue de \$33.76 por barril, lo que representa aumentos respectivos de 33.7 y 12.9 por ciento al compararse con los correspondientes precios promedios registrados en el 2003.

Sin lugar a dudas, esta situación constituyó una de las fuentes principales para el alza reflejada en el nivel de inflación general durante el año pasado. El índice de precios al consumidor (IPC), una de las medidas utilizadas para la inflación, tuvo un avance de 2.7 por ciento, luego de ascender 2.3 por ciento en el 2003; y el índice de precios al productor (IPP) aceleró en 3.6 por ciento, siendo el mayor incremento desde el 3.9 por ciento que tuvo en el año 2000. Otra de las causas que contribuyó al ascenso en la inflación fue la debilidad del dólar como divisa. A partir del año 2002, éste comenzó a mostrar una declinación en su valor relativo frente a las monedas o divisas de sus principales socios comerciales. En estos términos, la tasa de cambio del dólar perdió 1.5, 12.2 y 8.3 por ciento de su valor en los años 2002, 2003 y 2004, respectivamente. El impacto en el nivel de precios ocurre de forma directa a través de los precios de importación e indirectamente como resultado de una demanda neta externa más fuerte.

En este escenario de mayor aceleración en el crecimiento económico y en la tasa de inflación, junto a la continuación en la depreciación del dólar, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal reactivó su política restrictiva dirigida a mantener la estabilidad en los precios. El ciclo de aumentos en la tasa de los fondos federales inició en su reunión de junio de 2004 con un alza de .25 puntos porcentuales, llevándola a 1.25 por ciento tras permanecer un año completo en

1.00 por ciento. A éste movimiento siguieron otros cuatro aumentos que colocaron la tasa en un nivel de 2.25 por ciento al cierre del pasado año. En lo que va del presente año 2005 (2 de febrero), el Comité elevó nuevamente en .25 puntos porcentuales la tasa de fondos federales, por lo que se encuentra en 2.50 por ciento.

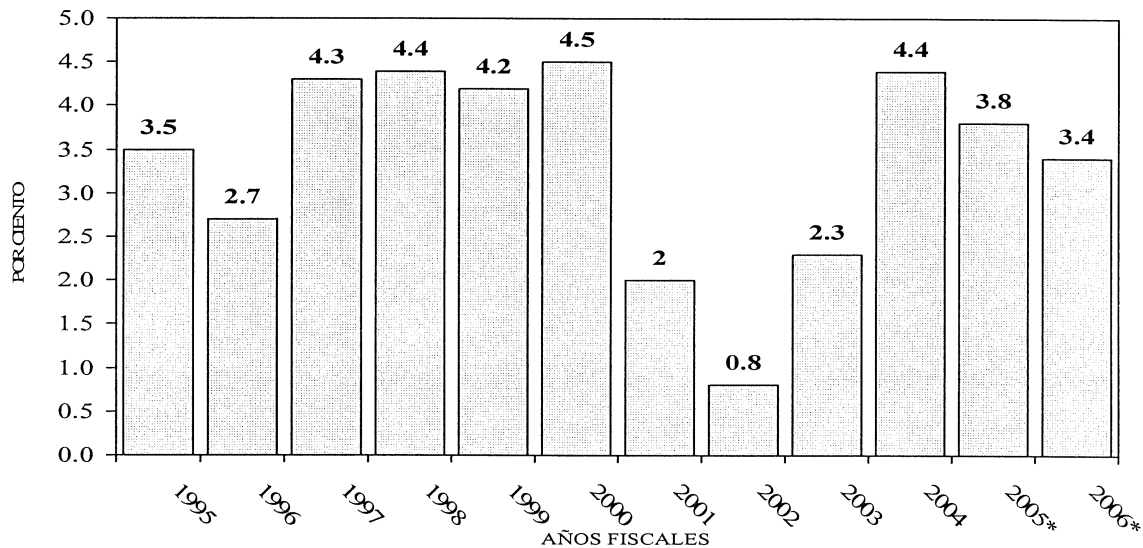
En lo que concierne a proyecciones para los años 2005 y 2006, se estima que el comportamiento general de la economía estadounidense será bastante similar al observado en el pasado año. Esto significa que se prevé que sea uno bueno y saludable aunque a un ritmo más moderado. La proyección a enero de 2005 de "Global Insight" (GI) para el PBI real indica que éste crecerá 3.6 y 3.3 por ciento en los años mencionados, respectivamente. En términos del año fiscal de Puerto Rico, esta proyección es de 3.8 por ciento en el 2005 y 3.4 por ciento para el 2006.

Gráfica 1. El consenso de "Blue Chip Economic Indicators" (BC) para los mismos años es casi idéntico, con 3.6 por ciento en el 2005 y 3.4 por ciento para el 2006. Según ambos grupos de analistas, a diferencia de los últimos años, en los que los conductores claves del crecimiento económico han sido el fuerte gasto de consumo, el mercado de viviendas y el gasto gubernamental, se entiende que la continuación de la expansión en el presente y próximo año estará apoyada, principalmente, en los factores de inversión fija de capital y las exportaciones. Se

espera que estos muestren crecimientos significativos, en especial, las exportaciones como resultado de la devaluación del dólar que estimularía una mayor demanda externa neta.

Gráfica 1

**TASA DE CRECIMIENTO ANUAL
PRODUCTO INTERNO BRUTO DE ESTADOS UNIDOS
PRECIOS CONSTANTES**



*Proyectado

Entre las premisas y estimados que acompañan y explican estas proyecciones se tiene una leve baja en el precio del barril de crudo, para el cual GI anticipa precios promedios (WTI) de \$43.04 a \$40.00 en el 2005 y de \$36.21 en el 2006. Esta posible reducción y sus efectos en los precios de la energía explicaría en buen grado una menor aceleración en el IPC, según GI, por lo que anticipa aumentos respectivos de 2.1 y 1.6 por ciento para los años en cuestión. Por su

parte, BC aunque también espera una leve baja en los precios del crudo, presenta el promedio del IPC con cambios porcentuales un poco más altos, 2.5 por ciento en el 2005 y 2.3 por ciento para el 2006. No obstante, ambas firmas indican que el índice de inflación medular, el cual excluye los precios de los alimentos y la energía, y que es observado por la Reserva Federal, subirá al igual que ocurrió en el 2004, pero a un ritmo mayor, cercano a un 2.0 por ciento.

Las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal continuarán la trayectoria de aumentos en la tasa de interés de los fondos federales, iniciada en junio del año pasado. El hecho de un crecimiento económico mayor al dictado por la tendencia histórica y el aumento gradual en la inflación medular y general, variable en la que además inciden los efectos de la caída del dólar, permiten anticipar que la tasa de interés de referencia (fondos federales) será incrementada hasta por lo menos 3.5 por ciento durante este año, de acuerdo tanto con GI como BC. En términos de lo que sería la tasa promedio de los fondos para los años 2005 y 2006, GI estima niveles de 2.97 y 3.60 por ciento, respectivamente.

El mercado de empleo seguirá mejorando como resultado del crecimiento en el PBI, por lo que el consenso de los analistas de BC proyecta que la economía podrá generar y añadir un promedio mensual de 187 mil empleos no agrícolas, lo que equivaldría a la creación de un total de 2.2 millones de empleos en el 2005.

En este sentido y al reintegrarse cada vez más personas a la fuerza trabajadora, la tasa de desempleo se reducirá ligeramente y se mantendrá bastante estable en los años venideros. De acuerdo a las perspectivas de GI, la tasa de desempleo bajará del 5.5 por ciento registrado en el 2004 hasta un 5.3 por ciento, tanto en el presente como en el siguiente año.

Es importante señalar finalmente, que a pesar del cuadro económico o escenario base positivo proyectado para los años 2005 y 2006, no se puede perder de vista ni ignorar los impactos positivos y negativos, que necesariamente tendrán las decisiones económicas y políticas relacionadas a los déficit record en el presupuesto y la balanza comercial de los Estados Unidos. Por consiguiente, este periodo se perfila como uno de gran relevancia por los temas de política fiscal altamente sensitivos que ya están y continuarán en discusión y ante el escrutinio público del país: la reducción del déficit presupuestario; la reforma contributiva; y quizás el más controversial de estos, la reforma al sistema del Seguro Social.

EXPORTACIONES

EXPORTACIONES REGISTRADAS DE MANUFACTURA

Las exportaciones se estiman de acuerdo a la tendencia del crecimiento proyectado de la economía de los Estados Unidos considerando la demanda por bienes que se espera genere el mismo. En el año fiscal 2004, las exportaciones

registradas de manufactura reflejaron una merma de 0.2 por ciento al totalizar \$54,986.6 millones, comparado con el año fiscal anterior que alcanzó \$55,072.9 millones. Se espera que para los años fiscales 2005 y 2006 las mismas asciendan a \$58,423.0 y \$62,454.0 millones, respectivamente. Esto representa crecimientos de 6.2 y 6.9 por ciento para dichos años.

Es importante señalar que la nueva política de comercio exterior de Puerto Rico se enfoca en cuatro componentes principales. Estos son: tener un rol más activo en las negociaciones que actualmente realiza Estados Unidos con varios países del hemisferio; organizar un equipo integral de funcionarios que apoyarán los asuntos de Puerto Rico en las negociaciones (Departamento de Estado, Secretaría de Desarrollo Económico y Comercio, Departamento de Agricultura, Departamento de Hacienda, Junta de Planificación, Compañía de Comercio y Exportaciones y un representante de La Fortaleza); completar un inventario de productos y servicios que se pueda exportar y aumentar la presencia de la Isla en los mercados de la región del Caribe y Centroamérica.

EXPORTACIONES DE MERCANCÍA AJUSTADA

En Puerto Rico, el valor de las exportaciones de mercancía ajustada³ en el año fiscal 2004 fue de \$59,449.4 millones, un aumento de 5.5 por ciento. En términos absolutos esto significa un incremento de \$3,114.7 millones.

Se proyectó para el año fiscal 2005 un total de \$63,176.0 millones en las exportaciones de mercancía ajustada y \$67,296.0 millones para el año 2006, cifras que representan crecimientos de 6.3 y 6.5 por ciento, respectivamente. Se espera que continúen aportando los sectores de maquinaria eléctrica y no eléctrica, instrumentos científicos; y drogas y preparaciones farmacéuticas.

GASTOS DE VISITANTES

El turismo es una de las actividades de servicios más importantes y de mayor crecimiento a nivel mundial, tanto por su gran potencial de desarrollo como por su contribución al Producto Bruto. En el plano internacional el ha experimentado una recuperación espectacular en 2004, después de haber experimentado un estancamiento en los últimos 3 años

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 (-).

anteriores. Las llegadas de turistas internacionales alcanzaron en el 2004 el máximo histórico de 760 millones, que representan un aumento de 10 por ciento frente a las cifras de 2003. El crecimiento fue común a todas las regiones, aunque cobró especial magnitud en Asia y el Pacífico, 29.0 por ciento y en Oriente Medio, 20.0 por ciento. También las Américas registraron un crecimiento de dos dígitos, 10.0 por ciento, mientras que África, 7.0 por ciento y Europa, 4.0 por ciento obtenían resultados inferiores a la media mundial, aunque mejoraban sustancialmente sus cifras de años anteriores. El 2004 se caracterizó por la fuerte recuperación de Asia y el Pacífico tras los retrocesos sufridos en 2003 a raíz de la epidemia de Síndrome Respiratorio Agudo Severo (SRAS), y por la redistribución de los movimientos turísticos generales en Europa y las Américas como consecuencia del tipo de cambio del dólar con el euro.

Los indicadores relacionados con la actividad turística en Puerto Rico muestran que las personas registradas en hoteles y paradores para el año fiscal 2004 ascendieron a 2,008,056 para un incremento de 2.2 por ciento al compararlo con el pasado año fiscal el cual alcanzó 1,964,963. De estos 660,353 personas corresponden a residentes y 1,304,610 a personas no residentes. Las personas registradas en hoteles de turismo y comerciales registraron un crecimiento de 3.2 y 0.4 por ciento respectivamente. El aumento en el registro de hoteles se debió

particularmente al registro de no residentes con un 5.6 por ciento. La tasa de ocupación durante el año fiscal 2004 fue de 71.1 por ciento para un incremento de 6.4 por ciento al registrar 66.8 por ciento el pasado año fiscal.

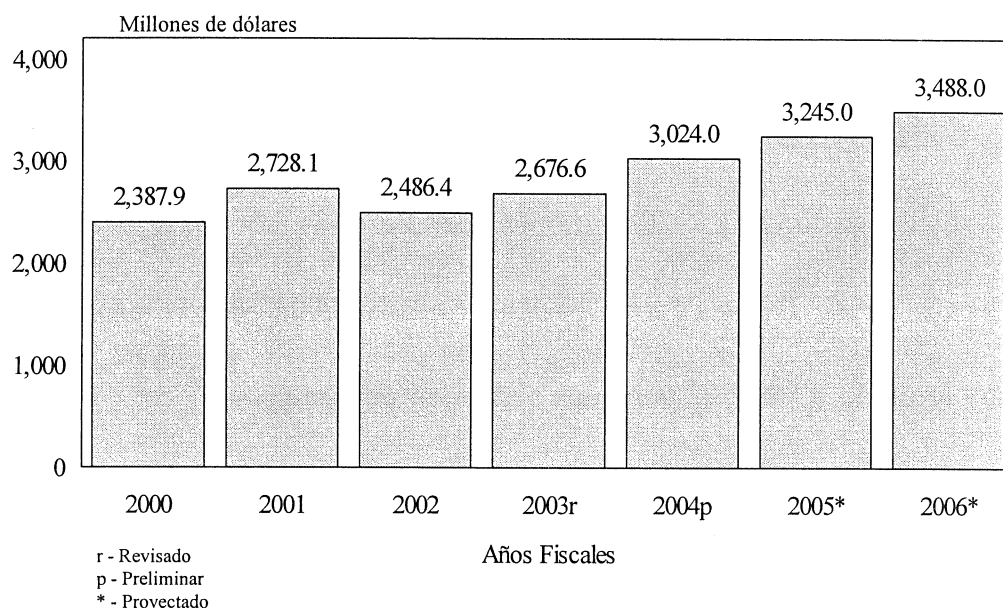
Por otro lado, en el año fiscal 2004 visitaron la isla un total de 1,348.2 excursionistas en barcos cruceros para un incremento en este reglón de 15.8 por ciento, o sea 184,300 visitantes adicionales a los visitantes del pasado año fiscal 2003. Estos gastaron \$154.0 millones, comparados con \$127.2 millones del pasado año fiscal. De esta forma para el año fiscal 2004 nos visitaron en nuestra isla un total de 4,889,200 personas del exterior comparado con 4,402,300 del pasado año, para un incremento de 486,900 visitantes. Este incremento impacto positivamente los diferentes sectores de nuestra economía y en particular a los hoteles.

El gasto de visitantes no residentes en Puerto Rico alcanzó la cifra de \$3,024.0 millones en el año fiscal 2004, registrando un incremento de 13.0 por ciento al compararlo con el pasado año fiscal 2003, cuando alcanzó \$2,676.6 millones. La actividad turística continuará aportando favorablemente a la economía en los próximos dos años 2005 y 2006. Se proyecta que para el año fiscal 2005 el gasto de visitante totalice \$3,245.0 millones para un incremento de 7.3 por ciento,

mientras que para el año fiscal 2006 se proyecta que alcance \$3,488.0 millones para un aumento de 7.5 por ciento. **Gráfica 2.**

Gráfica 2

Gastos de Visitantes



TRANSFERENCIAS FEDERALES A LAS PERSONAS

Por su naturaleza y magnitud, las transferencias federales desempeñan un papel importante en la economía de la isla. Su impacto se canaliza a través de fondos destinados a mejores servicios, desarrollo de obras de infraestructura y mejoras en los niveles de educación y de la calidad de vida en general. Estas constituyen un importante flujo de fondos del exterior en el sistema económico de Puerto Rico. En el año fiscal 2004 las transferencias federales a las personas en Puerto

Rico registraron un total de \$9,431.8 millones, representando un aumento de 0.4 por ciento y un crecimiento absoluto de \$40.3 millones.

Se estima que las mismas continúen su trayectoria ascendente y su impacto positivo a la economía de Puerto Rico en los próximos años fiscales 2005 y 2006.

Las perspectivas para estos años son \$9,902.0 y \$10,464.0 millones, con incrementos de 5.0 y 5.7 por ciento, respectivamente.

INVERSIÓN INTERNA BRUTA DE CAPITAL FIJO

La inversión interna bruta de capital fijo consiste de los desembolsos en construcción y las compras en maquinaria y equipo de las empresas privadas y públicas y del gobierno. Esta constituye una de las variables más importantes de la demanda agregada, además, está asociada a los movimientos cíclicos de la economía a través del tiempo. En el año fiscal 2004 esta inversión en términos reales totalizó \$1,949.4 millones y obtuvo un crecimiento de 6.7 por ciento, luego de haber registrado un decrecimiento de 0.02 por ciento en el año fiscal anterior. En términos nominales, esta partida se incrementó en 5.6 por ciento.

Los estimados de la inversión interna bruta de capital fijo para los años fiscales 2005 y 2006, a precios corrientes, son de \$12,482.0 y \$12,980.0 millones, lo que representa tasas de crecimiento de 4.0 por ciento para ambos años. A precios

reales, los valores alcanzan \$2,002.0 millones y un incremento de 2.7 por ciento para el año fiscal 2005 y \$2,059.0 millones y un aumento de 2.8 por ciento para el año fiscal 2006.

CONSTRUCCIÓN

La inversión en construcción, la cual se refiere a la construcción nueva realizada por las empresas privadas y el gobierno estatal y municipal, es un componente sumamente importante en el desarrollo económico de cualquier país, tanto en el corto como en el largo plazo, teniendo un papel protagónico reflejado en el crecimiento del producto bruto. Todos los sectores económicos contribuyen en la inversión de una forma o de otra, las personas y las empresas a través de la adquisición de viviendas y propiedades, y el gobierno en su rol de desarrollador de infraestructura.

Durante el año fiscal 2004 la actividad de la construcción real experimentó un alza real de 1.5 por ciento respecto al año anterior. Este sector, que había venido registrando tasas de crecimiento negativas en los tres años anteriores, mostró un aumento absoluto de \$14.0 millones al totalizar \$923.0 millones. El sector público aportó el 41.0 por ciento de la inversión total alcanzando un valor de \$374.9 millones y una tasa de crecimiento de 3.4 por ciento; mientras, el sector privado representó el 59.0 por ciento mostrando un alza de 1.5 por ciento y una cifra de

\$548.1 millones. En términos corrientes, alcanzó \$6,625.4 millones y un alza de 4.6 por ciento. La aportación del sector gubernamental y privado en términos relativos fue la misma que la observada en términos reales, de 41.0 y 59.0 por ciento, respectivamente. La inversión del gobierno fue de \$2,691.1 millones traducida en un incremento de 6.6 por ciento, por su parte, las empresas privadas realizaron una inversión de \$3,934.3 millones alcanzando un crecimiento de 3.3 millones.

El empleo en construcción, según la Encuesta de Viviendas del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos (DTRH) obtuvo un alza de 7.8 por ciento en el año fiscal 2004 luego de una baja de 3.0 por ciento en el año anterior. En términos absolutos esto representa un aumento de 7,000 empleos versus la reducción de 3,000 registrada en el fiscal 2003. Durante los primeros seis meses del año fiscal 2005, se observa un incremento de 4.4 por ciento en el empleo en este sector y un incremento absoluto de 4,000 empleos. Cabe señalar que las actividades llevadas a cabo por este sector conllevan mucho capital humano y por consiguiente una alta productividad. A diferencia de otros sectores que han sufrido cambios estructurales, la naturaleza de la industria de la construcción no permite los mismos. El análisis de la distribución del empleo por sector industrial confirma la anterior aseveración.

Para el período acumulado del año fiscal 2005 (julio a enero) el número de permisos de construcción alcanzó 5,454 mostrando una baja de 2.4 por ciento respecto al mismo periodo del año fiscal anterior el cual fue de 4,918 permisos. Al comparar el número del año fiscal 2004 con el de 2003 se observa un alza de 6.8 por ciento. El valor de los permisos otorgados fue de \$1,528.0 millones en los primeros siete meses del fiscal 2005, registrándose un decrecimiento de 0.3 por ciento. En forma acumulada, el número de nuevas unidades de vivienda totalizó 10,648 y obtuvo una reducción de 18.9 por ciento. En términos del valor de las nuevas unidades éste fue de \$587,690.0 bajando en 22.5 por ciento al compararlo con los mismos meses de 2004. Por otra parte, durante los primeros seis meses del año fiscal 2005, la producción de cemento presentó un alza de 18.2 por ciento al totalizar 18,656 miles de sacos de 94 libras y un total de ventas de 20,933 miles de sacos.

En el año fiscal 2004 el sector de la construcción representó aproximadamente el 2.2 por ciento de la actividad económica de Puerto Rico, medida a través del producto interno bruto (PIB). Básicamente, la aportación de dicho sector al agregado no ha reflejado variaciones significativas en los últimos diez años al fluctuar entre el 2.0 y 3.0 por ciento.

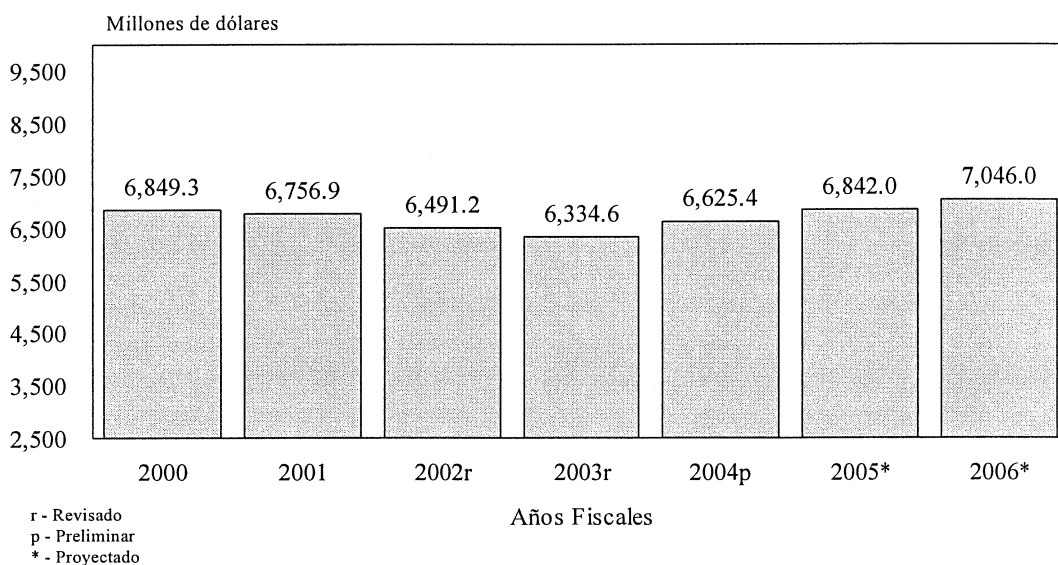
Las perspectivas para la inversión en construcción para los años fiscales 2005 y 2006 son bastante conservadoras puesto que el desempeño de este sector dependerá de diversas condiciones que se están dando tanto a nivel local como internacional. El factor principal que está ocurriendo a nivel mundial lo es el incremento en los precios de los materiales de construcción, situación que no se había visto en casi 60 años. Esto, como consecuencia de la creciente demanda de China y otros países de Asia por estos productos a raíz de la gran inversión en puertos y vías fluviales que se está llevando a cabo. Este problema se viene reflejando desde finales del año natural 2003 y ha provocado escasez en el mercado internacional. Otros factores son: el incremento en los costos de los metales a nivel mundial; la reducción en las importaciones de estos materiales procedentes de Brasil y Turquía; las nuevas disposiciones de la Agencia Federal de Protección Ambiental (EPA, por sus siglas en inglés) en cuanto al tratamiento de la madera; el aumento en las tasas de interés; y el incremento en los precios del petróleo, lo que encarece los costos de la gasolina y por consiguiente, los de transportación.

Se estima que para el año fiscal 2005, la inversión en construcción en términos reales ascienda a \$935.0 millones, y un incremento de 1.3 por ciento. A precios corrientes, se proyectó un valor de \$6,842.0 millones y un 3.3 por ciento de

crecimiento. La inversión real por parte del sector gubernamental, y la cual se espera que alcance \$386.0 millones con un 3.0 por ciento de crecimiento en 2005, está fundamentada en los proyectos de infraestructura en agenda de agencias públicas tales como: Autoridad de Acueductos y Alcantarillados, Autoridad de Energía Eléctrica, Autoridad de Carreteras, y Autoridad de Edificios Públicos, entre otras. En términos corrientes, esta proyección es de \$2,854.0 millones y 6.1 por ciento de incremento. Las perspectivas de inversión por parte de las empresas privadas para el año fiscal 2005 son de una tasa de crecimiento de 1.4 por ciento y un total de \$6,842.0 millones, basados principalmente en proyectos de vivienda, proyectos de instalaciones y otros por parte de farmacéuticas e industrias de telecomunicaciones. **Gráfica 3.**

Gráfica 3

INVERSION EN CONSTRUCCION



Para el año fiscal 2006, se estimó un crecimiento de 1.3 por ciento y un valor de \$947.0 millones en términos reales y de \$7,046.0 millones representando un incremento de 3.0 por ciento a precios corrientes. Se espera que la inversión pública real totalice \$392.0 millones con un aumento de 1.6 por ciento; la privada \$555.0 millones con un crecimiento de 1.1 por ciento. A precios corrientes, el gobierno espera invertir \$2,955.0 millones para un incremento de 3.5 por ciento. Por su parte, el sector privado proyecta una inversión de \$4,091.0 millones significando un aumento de 2.6 por ciento.

MAQUINARIA Y EQUIPO

La inversión en maquinaria y equipo se puede definir como las compras en maquinaria y equipo (bienes finales) realizadas por las empresas privadas, el gobierno estatal y municipal y que serán usados en la formación de capital. Principalmente, son las empresas privadas las que llevan a cabo la mayor parte de la inversión en maquinaria. En el año fiscal 2004 la inversión real en maquinaria y equipo representó aproximadamente el 53.0 por ciento de la inversión interna bruta, al totalizar \$1,026.4 millones y un alza de 11.8 por ciento. A precios corrientes, alcanzó \$5,371.5 millones y una tasa de crecimiento de 6.8 por ciento.

En términos nominales, las perspectivas para esta variable son de \$5,640.0 y \$5,934.0 millones y un alza de 5.0 y 5.2 por ciento, para los respectivos años fiscales 2005 y 2006. A precios constantes, los valores alcanzan \$1,067.0 millones para el año fiscal 2005 y un crecimiento de 4.0 por ciento; para el año fiscal 2006 se espera que alcancen \$1,112.0 millones y un alza de 4.2 por ciento. La evolución de este sector depende principalmente de los cambios tecnológicos.

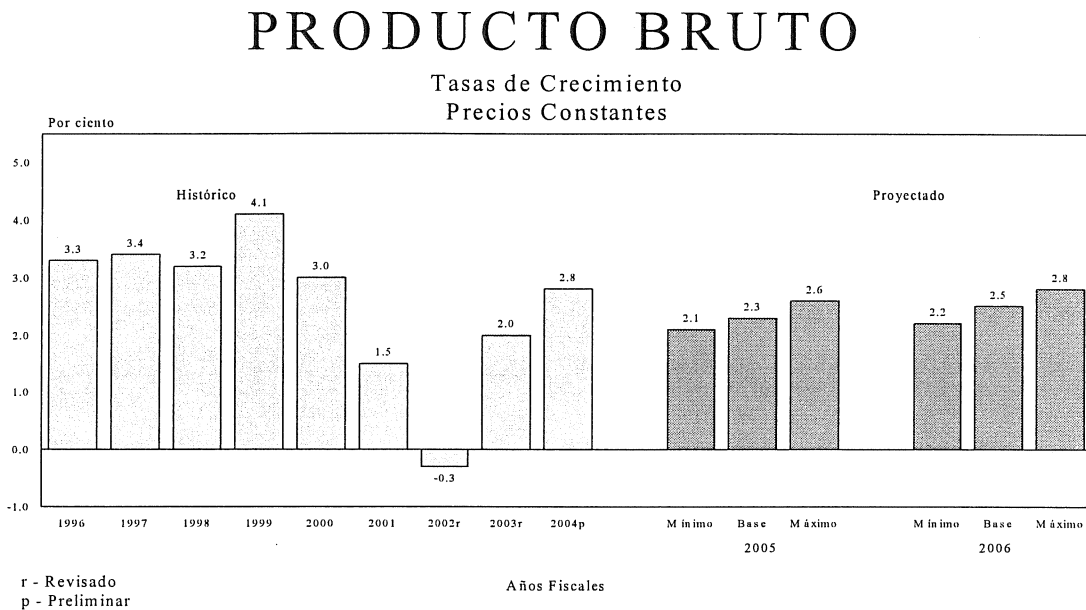
PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2005 Y 2006 EN EL CONTEXTO DE SU TENDENCIA HISTÓRICA

La economía de Puerto Rico continuó su ritmo ascendente en el año fiscal 2004 al alcanzar un crecimiento real de 2.8 por ciento luego de haber experimentado un alza de 2.0 por ciento en el año fiscal 2003 y una reducción de 0.3 por ciento en el año fiscal 2002. También, en términos reales, todos los componentes del producto bruto aportaron favorablemente al crecimiento del año fiscal 2004. Entre los factores que influyeron en el crecimiento de nuestra economía están: la recuperación de la economía norteamericana y el incremento registrado en los gastos de consumo personal de Puerto Rico. A precios corrientes, el producto bruto alcanzó \$50,320.1 millones, y creció en 6.1 por ciento respecto al año fiscal 2003.

PRODUCTO BRUTO

De acuerdo a la proyección del producto bruto real de Puerto Rico en el escenario base, se esperan valores de \$7,042.0 millones en el año fiscal 2005 y \$7,218.0 millones en el 2006. Estos representan incrementos de 2.3 y 2.5 por ciento, respectivamente. **Gráfica 4.** A precios corrientes, los valores estimados son \$53,339.0 y \$56,486.0 millones con crecimientos de 6.0 y 5.9 por ciento para los respectivos años fiscales considerados. Debido a la incertidumbre que existe en los pronósticos económicos, la Junta de Planificación produce dos escenarios alternos al escenario base, éstos son el mínimo y el máximo. En el escenario mínimo se estima un crecimiento menor y en el escenario máximo uno más optimista. En el escenario mínimo, se proyecta que en el año fiscal 2005 el crecimiento real del producto bruto será de 2.1 por ciento; mientras que, en el máximo será de 2.6 por ciento. En el año fiscal 2006, se estima que los crecimientos serán de 2.2 y 2.8 por ciento, respectivamente.

Gráfica 4



PRODUCTO INTERNO BRUTO

Una de las variables más importantes al 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. El mismo ascendió a \$78,842.2 millones en el año fiscal 2004 para un aumento de 5.4 por ciento sobre el año anterior. A precios constantes, el PIB alcanzó \$11,007.6 millones con un crecimiento de 3.0 por ciento. Tomando en consideración los factores exógenos que inciden en nuestra economía, se proyecta que el PIB real ascienda a \$11,326.0 millones,

traducido en un crecimiento de 2.9 por ciento en el año fiscal 2005. En el año fiscal 2006 se proyectan \$11,708.0 millones y un aumento de 3.4 por ciento.

PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LA MANUFACTURA

El sector de la manufactura continúa siendo el motor de desarrollo económico de la Isla representando el 43.0 por ciento del PIB. El gobierno en su gestión de fortalecer este sector tiene como prioridad absoluta apoyar las empresas de biotecnología. Esta se perfila como la industria estrella del futuro dentro de las ciencias. Una de las estrategias de desarrollo económico es hacer de Puerto Rico el centro mundial de biotecnología. Esta industria será responsable de producir la mayor parte de los nuevos medicamentos y curas, superando eventualmente a la farmacéutica. En el verano de 2005 iniciará la construcción del Centro de Biotecnología para la Investigación y Adiestramiento en Bioprocesos, mediante una inversión inicial de \$12.5 millones. Esta planta ha sido favorecida por el sector privado, la academia y el gobierno por ser un paso clave e histórico para Puerto Rico en su transición hacia la economía del conocimiento.

Al analizar el comportamiento del sector de la manufactura observamos que el empleo en este sector, según la Encuesta de Viviendas del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, fue de 138,800 personas empleadas en el año fiscal 2004, esto representó un aumento de 1.3 por ciento con respecto al año fiscal

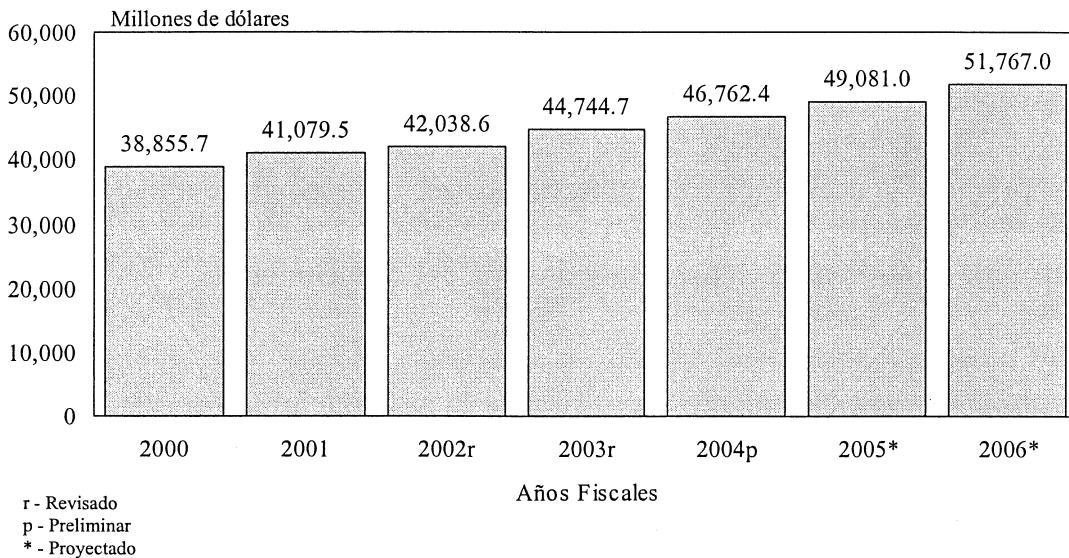
anterior, el cual reflejó una disminución de 2.3 por ciento al alcanzar la cantidad de 137,000 personas. La nómina de los empleados de producción aumentó 2.2 por ciento al alcanzar la cantidad de \$1,782.3 millones, comparada con \$1,749.5 millones del año fiscal 2003.

Por su parte, el PIB de la manufactura alcanzó la cifra de \$34,077.5 millones en el año fiscal 2004. El crecimiento fue de 4.9 por ciento comparado con el año anterior. Se proyecta que el PIB de la manufactura totalice \$35,664.0 y \$38,127.0 millones, para los años fiscales 2005 y 2006, respectivamente.

Gráfica 5

INGRESO PERSONAL

Precios Corrientes



INGRESO Y CONSUMO DE LAS PERSONAS

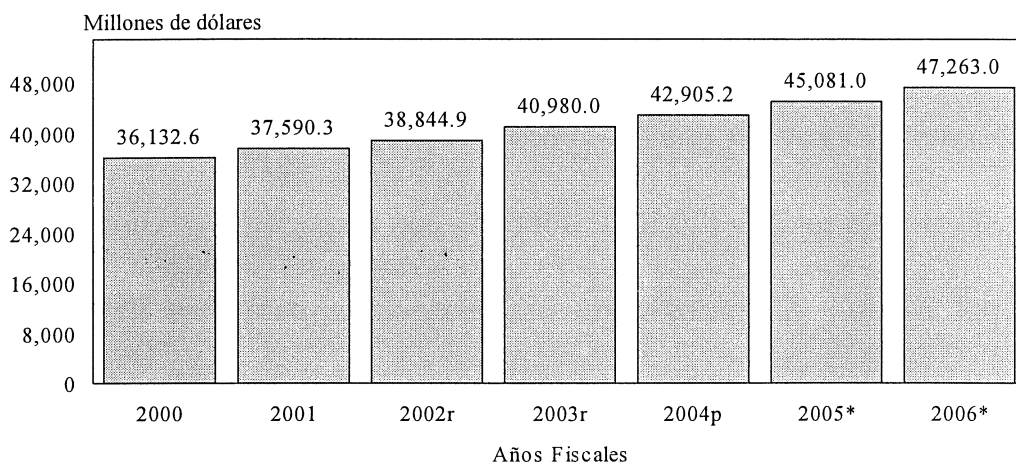
El ingreso personal real en el año fiscal 2004 alcanzó un incremento de 3.2 por ciento con relación al año fiscal anterior, al registrar la cifra de \$9,563.5 millones. Este crecimiento fue menor al alcanzado en el año fiscal 2003 cuando registró 4.7 por ciento. Se proyecta que en el año fiscal 2005 alcance \$9,810.0 millones y en el año fiscal 2006 totalice \$10,164.0 millones, con respectivos crecimientos de 2.6 y 3.6 por ciento. A precios corrientes, los valores para esos años fiscales son \$49,081.0 y \$51,767.0 millones, representando crecimientos de 5.0 y 5.5 por ciento, respectivamente. **Gráfica 5.**

El gasto de consumo personal real, principal componente del producto bruto, totalizó \$8,774.7 millones en el año fiscal 2004. Esto equivale a un incremento de 3.4 por ciento al compararlo con el año fiscal 2003. El valor estimado de esta variable para el año fiscal 2005 es de \$9,010.0 millones, representando un crecimiento de 2.7 por ciento. Para el año fiscal 2006 se proyecta en \$9,280.0 millones, o un incremento de 3.0 por ciento. A precios corrientes, las cifras estimadas para los años mencionados son \$45,081.0 y \$47,263.0 millones, lo que se traduce en aumentos de 5.1 y 4.8 por ciento, respectivamente. **Gráfica 6.**

Gráfica 6

GASTOS DE CONSUMO PERSONAL

Precios Corrientes



r - Revisado
p - Preliminar
* - Proyectado

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 evaluación a tono con los cambios que ocurran en estos factores.

RESUMEN

El crecimiento de la economía global se estima en 5.0 por ciento para el año 2004 apoyado por un fuerte incremento en los países industrializados y una expansión extraordinariamente rápida en los mercados emergentes, principalmente en China. En los Estados Unidos, la proyección de crecimiento del producto interno bruto real, en términos del periodo fiscal de Puerto Rico, es de 3.8 por ciento para el año fiscal 2005 y de 3.4 por ciento para el año fiscal 2006.

La economía de Puerto Rico en el año fiscal 2004 obtuvo un crecimiento de 2.8 por ciento, resultado principalmente, de una recuperación en la economía de Estados Unidos y un aumento en los gastos de consumo personal en Puerto Rico. En el escenario base, para el corriente año fiscal 2005, se proyectó un crecimiento real en el producto bruto de 2.3 por ciento y de 2.5 por ciento para el año fiscal 2006.

Se estimó que las exportaciones de mercancía ajustada para el año fiscal 2005 alcanzarán \$63,174.0 y \$67,296.0 millones para el año 2006, representando crecimientos de 6.3 y 6.5 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 2005 se espera que alcance los \$3,245.0 millones, un aumento de 7.3 por ciento respecto al año fiscal 2004. En el año fiscal 2006, éste se proyecta con un crecimiento de 7.5 por ciento correspondiente a un total de \$3,488.0 millones.

La proyección indica que para el año fiscal 2005 la inversión en construcción real alcanzará \$935.0 millones, un crecimiento de 1.3 por ciento y para el año fiscal 2006, un crecimiento de 1.3 por ciento, para un valor de \$947.0 millones. En términos corrientes, las cifras proyectadas son \$6,842.0 y \$7,046.0 millones, presentando crecimientos de 3.3 y 3.0 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.

BIBLIOGRAFÍA

1. Departamento del Trabajo y Recursos Humanos (2004) "Encuesta de Viviendas", San Juan, junio.
2. Departamento del Trabajo y Recursos Humanos (2004) "Encuesta de Establecimientos", San Juan, julio-diciembre.
3. U.S. Department of Commerce (2004) **Review of the U.S. Economy Indicators**, Council of Economic Advisers; Washington, DC, enero.
4. U.S. Economic Outlook, (2004) **Review of the U.S. Economy. Global Insight**; Lexington, MA, enero.
5. **Blue Chips Economic Indicators**, Vol. 30, No. 1, January 10, 2005.
6. **Organización Mundial de Turismo**, Comunicado de Prensa, 2 de febrero de 2005, El Turismo Internacional logra sus mejores resultados en 20 años.
7. **World Economic Outlook 2005**, Fondo Monetario Internacional, marzo.

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
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002r	2003r	2004p	2005		2006			
											MINIMO	MAXIMO	MINIMO	MAXIMO		
PRODUCTO BRUTO	5,491.8	5,671.2	5,864.2	6,054.7	6,300.1	6,487.1	6,585.1	6,562.6	6,696.5	6,881.5	7,028.0	7,042.0	7,182.0	7,218.0	7,255.0	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	6,198.7	6,581.6	6,962.5	7,270.2	7,662.9	7,896.4	7,974.8	8,179.0	8,487.7	8,774.7	8,990.0	9,010.0	9,233.0	9,280.0	9,333.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	527.4	649.7	728.7	811.7	971.7	1,000.5	989.7	943.8	909.0	923.0	925.0	935.0	932.0	947.0	958.0	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	630.3	635.1	712.0	684.7	920.7	921.5	914.8	883.4	917.8	1,026.4	1,065.0	1,067.0	1,106.0	1,112.0	1,117.0	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	1,483.8	1,558.2	1,639.1	1,669.5	1,742.3	1,644.9	1,708.9	1,803.1	1,848.1	1,851.4	1,884.0	1,888.0	1,918.0	1,926.0	1,934.0	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO INTERNO BRUTO	8,069.3	8,256.0	8,658.9	9,137.8	9,630.3	9,945.4	10,573.3	10,670.2	10,691.8	11,007.6	11,304.0	11,326.0	11,654.0	11,708.0	11,764.0	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	6,546.5	7,073.6	7,578.4	7,806.4	8,250.2	8,491.2	8,714.4	8,851.5	9,267.5	9,563.5	9,796.0	9,810.0	10,120.0	10,164.0	10,230.0	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						VARIABLES
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002r	2003r	2004p	MINIMO MINIMUM	2005 BASE BASE	MAXIMO MAXIMUM	MINIMO MINIMUM	2006 BASE BASE	MAXIMO MAXIMUM	
	PRODUCTO BRUTO	3.4	3.3	3.4	3.2	4.1	3.0	1.5	-0.3	2.0	2.8	2.1	2.3	2.6	2.2	2.5	
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	5.1	6.2	5.8	4.4	5.4	3.0	1.0	2.6	3.8	3.4	2.5	2.7	2.9	2.7	3.0	3.3	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	7.9	23.2	12.2	11.4	19.7	3.0	-1.1	-4.6	-3.7	1.5	0.2	1.3	2.1	0.8	1.3	1.7	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	12.1	0.8	12.1	-3.8	34.5	0.1	-0.7	-3.4	3.9	11.8	3.8	4.0	4.2	3.8	4.2	4.5	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	7.0	5.0	5.2	1.9	4.4	-5.6	3.9	5.5	2.5	0.2	1.8	2.0	2.2	1.8	2.0	2.2	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO INTERNO BRUTO	4.5	2.3	4.9	5.5	5.4	3.3	6.3	0.9	0.2	3.0	2.7	2.9	3.1	3.1	3.4	3.7	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	4.9	8.1	7.1	3.0	5.7	2.9	2.6	1.6	4.7	3.2	2.4	2.6	2.9	3.3	3.6	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 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	
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002r	2003r	2004p	MINIMO MINIMUM	2005 BASE	MAXIMO MAXIMUM	MINIMO MINIMUM	2006 BASE		MAXIMO MAXIMUM
PRODUCTO BRUTO	28,452.3	30,357.0	32,342.7	35,110.7	38,281.2	41,418.6	44,046.6	45,071.3	47,438.5	50,320.0	53,232.0	53,339.0	53,457.0	56,228.0	56,486.0	56,776.0	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	25,923.3	27,831.0	30,010.8	31,980.3	34,008.0	36,132.6	37,590.3	38,844.9	40,980.0	42,905.2	44,907.0	45,081.0	45,223.0	46,892.0	47,263.0	47,595.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	3,255.4	4,095.1	4,689.8	5,355.4	6,551.4	6,849.3	6,756.9	6,491.2	6,334.6	6,625.4	6,765.0	6,842.0	6,890.0	6,932.0	7,046.0	7,129.0	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	3,303.5	3,494.8	3,838.9	3,762.7	4,926.1	5,003.3	4,927.1	4,864.4	5,027.5	5,371.5	5,630.0	5,640.0	5,650.0	5,905.0	5,934.0	5,960.0	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	5,946.0	6,493.4	6,912.8	7,098.9	7,505.1	7,229.4	7,722.0	8,356.1	8,733.7	9,022.0	9,401.0	9,419.0	9,437.0	9,805.0	9,843.0	9,881.0	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO INTERNO BRUTO	42,647.3	45,340.8	48,187.0	54,086.4	57,841.0	61,701.8	69,208.4	71,623.5	74,834.4	78,842.2	83,196.0	83,747.0	84,296.0	88,242.0	89,446.0	90,494.0	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	27,377.6	29,914.1	32,663.3	34,340.2	36,614.5	38,855.7	41,079.5	42,038.6	44,744.7	46,762.4	48,931.0	49,081.0	49,249.0	51,400.0	51,767.0	52,171.0	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**

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES	HISTORICO - HISTORIC										PROYECCIONES - FORECASTS					
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002r	2003r	2004p	2005		2006		VARIABLES	
											MINIMO MINIMUM	MAXIMO MAXIMUM	MINIMO MINIMUM	MAXIMO MAXIMUM		
PRODUCTO BRUTO	6.8	6.7	6.5	8.6	9.0	8.2	6.3	2.3	5.3	6.1	5.8	6.2	5.6	5.9		6.2
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	6.1	7.4	7.8	6.6	6.3	6.2	4.0	3.3	5.5	4.7	4.7	5.4	4.4	4.8	5.2	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	10.6	25.8	14.5	14.2	22.3	4.5	-1.3	-3.9	-2.4	4.6	2.1	4.0	2.5	3.0	3.5	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	12.4	5.8	9.8	-2.0	30.9	1.6	-1.5	-1.3	3.4	6.8	4.8	5.2	4.9	5.2	5.5	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	11.0	9.2	6.5	2.7	5.7	-3.7	6.8	8.2	4.5	3.3	4.2	4.6	4.3	4.5	4.7	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO INTERNO BRUTO	7.4	6.3	6.3	12.2	6.9	6.7	12.2	3.5	4.5	5.4	5.5	6.9	6.1	6.8	7.4	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	5.9	9.3	9.2	5.1	6.6	6.1	5.7	2.3	6.4	4.5	4.6	5.3	5.0	5.5	5.9	PERSONAL INCOME

r - CIFRAS REVISADAS.
P - CIFRAS PRELIMINARES.

r - REVISED FIGURES.
P - PRELIMINARY FIGURES.

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

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

PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS MAJOR EXOGENOUS VARIABLES

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES	HISTORICO - HISTORIC										PROYECCIONES FORECASTS		VARIABLES
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002r	2003r	2004p	2005	2006	
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDO DE \$)	7,943.2	8,159.4	8,511.3	8,885.9	9,261.0	9,679.2	9,876.5	9,956.8	10,181.3	10,633.9	11,037.2	11,410.8	GROSS REAL DOMESTIC PRODUCT UNITED STATES (BILLIONS OF \$)
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES DE \$)	26,046.5	25,675.5	26,980.1	32,510.6	36,565.0	40,345.7	49,038.9	49,610.1	56,334.7	59,449.4	63,176.0	67,296.0	ADJUSTED MERCHANDISE EXPORTS (MILLIONS OF \$)
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	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	3,024.0	3,245.0	3,488.0	VISITORS' EXPENDITURES (MILLIONS OF \$)
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES DE \$)	5,676.1	6,252.6	6,777.8	7,002.6	7,684.6	7,677.3	8,216.2	8,691.4	9,391.5	9,431.8	9,902.0	10,464.0	FEDERAL TRANSFERS TO PERSONS (MILLIONS OF \$)
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)	8.37	8.52	8.32	8.50	7.98	8.60	8.74	5.31	4.42	4.00	5.18	6.39	PRIME RATE INTEREST (%)
PRECIO BARRIL PETROLIO (EN DOLARES) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)	18.44	19.36	22.46	17.57	14.46	26.01	30.07	23.77	29.92	33.76	45.70	38.88	CRUDE OIL BARREL PRICE (IN DOLLARS) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)

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
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002r	2003r	2004p	2005	2006	
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS	3.5	2.7	4.3	4.4	4.2	4.5	2.0	0.8	2.3	4.4	3.8	3.4	GROSS REAL DOMESTIC PRODUCT UNITED STATES
EXPORTACIONES DE MERCANCIA AJUSTADA	9.2	-1.4	5.1	20.5	12.5	10.3	21.5	1.2	13.6	5.5	6.3	6.5	ADJUSTED MERCHANDISE EXPORTS
GASTOS DE VISITANTES	5.7	3.9	7.8	9.1	-4.2	11.7	14.2	-8.9	7.6	13.0	7.3	7.5	VISITORS' EXPENDITURES
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS	5.3	10.2	8.4	3.3	9.7	-0.1	7.0	5.8	8.1	0.4	5.0	5.7	FEDERAL TRANSFERS TO PERSONS
TASA DE INTERES PREFERENCIAL	34.35	1.79	-2.35	2.16	-6.12	7.77	1.63	-39.24	-16.76	-9.50	29.5	23.4	PRIME RATE INTEREST
PRECIO BARRIL PETROLIO (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)	10.29	4.99	16.01	-21.77	-17.70	79.88	15.61	-20.95	25.87	12.83	35.4	(14.9)	CRUDE OIL BARREL PRICE (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)

r - CIFRAS REVISADAS

r - REVISED FIGURES

p - CIFRAS PRELIMINARES

p - PRELIMINARY FIGURES

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL,
SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING,
SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS.

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

