

PROYECCIONES ECONÓMICAS A CORTO PLAZO

Años Fiscales 2006 y 2007

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

Agosto 2006

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 para los años fiscales 2006 y 2007, así como un análisis de economía de Puerto Rico en el año fiscal 2005, 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 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 alguna manera hicieron posible la realización de esta publicación.

TABLA DE CONTENIDO

	Página
Prefacio.....	iii
Introducción	1
Indice de Actividad Económica.....	3
Supuestos Principales	5
Economía Mundial.....	6
Economía de Estados Unidos	10
Exportaciones.....	17
Exportaciones Registradas de Manufactura.....	17
Exportaciones de Mercancía Ajustada	18
Gastos de Visitantes	19
Transferencias Federales a las Personas.....	21
Inversión Interna Bruta de Capital Fijo.....	22
Construcción.....	23
Maquinaria y Equipo.....	30
Perspectivas de las Principales Variables Macroeconómicas para los años fiscales 2006 y 2007.....	31
Producto Bruto	31
Producto Interno Bruto	35
Producto Interno Bruto de la Manufactura.....	36
Ingreso y Consumo de las Personas.....	37
Bibliografía	41
Apéndice.....	43

INDICE DE GRAFICAS

	Página
1. Índice de Actividad Económica.....	5
2. Tasas de Crecimiento Anual Producto Interno Bruto de Estados Unidos	14
3. Precio Barril Petróleo	15
4. Gastos de Visitantes	21
5. Inversión en Construcción	30
6. Tasas de Crecimiento del Producto Bruto	34
7. Proyección del Producto Bruto.....	35
8. Ingreso Personal	39
9. Gastos de Consumo Personal	40

INTRODUCCIÓN

Las proyecciones de la economía de Puerto Rico para los años fiscales 2006 y 2007 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. Por su alto índice de apertura al comercio exterior, la economía de Puerto Rico depende grandemente de las condiciones de Estados Unidos y del resto del mundo. 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 2005 el producto bruto real registró un crecimiento de 2.0 por ciento. Entre los factores que incidieron en el crecimiento de la economía del país se encuentran el crecimiento 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.

La Junta de Planificación estima tres escenarios: mínimo, base y máximo por el grado de incertidumbre que siempre rodea a todo pronóstico económico. En el mes de febrero del presente año se estimaron las proyecciones económicas para los años fiscales 2006 y 2007 donde se presentaba un escenario de crecimiento moderado, basado en una desaceleración, el aumento de los precios del barril de petróleo, el comportamiento positivo de la economía norteamericana y los indicadores económicos disponibles en ese momento del País. Sin embargo, a junio del año en curso las condiciones económicas han cambiando tanto a nivel local como internacionalmente, afectando los supuestos en los cuales se fundamentaron las proyecciones económicas del mes de febrero. Dada estas circunstancias se tomó la decisión de revisar las proyecciones económicas. A continuación se presentan las mismas.

INDICE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

La Junta de Planificación desarrolló el Índice de Actividad Económica (IAE) el cual es un indicador coincidente de la actividad económica de Puerto Rico y es un instrumento de análisis muy útil en el corto plazo de las fluctuaciones cíclicas de la economía. El IAE, el cual se estima mensualmente, está compuesto de ocho series: empleo total (Encuesta de Establecimientos del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos); Índice de la Manufactura; Índice de Comercio Exterior Neto; Índice de Turismo; ventas al detalle; producción de energía eléctrica; Índice de la Construcción; y número de vehículos de motor registrados por primera vez.

El valor del IAE en el periodo de julio a marzo de 2006 reflejó un alza de 0.9 por ciento, respecto al mismo periodo del año fiscal anterior, cuyo valor alcanzó 2.1 por ciento de crecimiento. **Gráfica 1.** Las series componentes que mostraron las alzas más significativas fueron: vehículos de motor registrados por primera vez, 80.1 por ciento; la producción de energía eléctrica, 3.0 por ciento; el IAE en la Manufactura con 1.0 por ciento; y el IAE en el Turismo con 2.8 por ciento. Este último componente, presenta un vigoroso crecimiento en el presente año fiscal. Respecto al IAE en la Manufactura, se puede apreciar una marcada desaceleración en su valor. Por otro lado, el empleo asalariado no agrícola presentó una baja de 0.3 por ciento; y el IAE en la Construcción mostró una baja

de 0.4 por ciento en su valor. La reducción experimentada en la construcción refleja la constante contracción en dicha industria, aunque durante los últimos tres (3) meses del presente período del año fiscal ha mostrado alzas, lo que se puede considerar como algo sumamente positivo dada las circunstancias por la que está atravesando la industria de la construcción. Las ventas al detalle, ajustadas estacionalmente y por la inflación, han bajado 8.0 por ciento. Esta reducción se debe al hecho de que los precios de los bienes y servicios han continuado aumentando sustancialmente por los pasados tres años y dichos aumentos persisten todavía, sobrepasando el crecimiento nominal de las ventas al detalle. El Índice de Comercio Exterior Neto disminuyó 6.6 por ciento para este período. La tasa de inflación se ubicó con un alza de 16.0 por ciento durante el período de julio a marzo del año fiscal 2006, lo que indica un crecimiento persistente en la tasa inflacionaria existente.

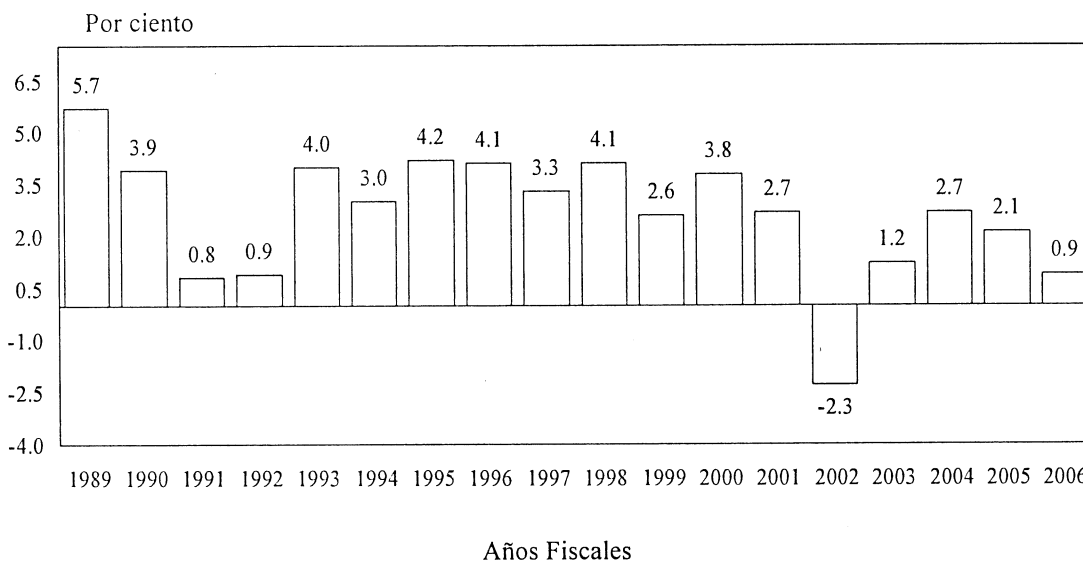
La tenue tasa de crecimiento del presente año fiscal 2006 confirma que la actividad económica continúa perdiendo velocidad respecto al mismo período del año fiscal anterior y con tendencia a la baja. La desaceleración económica pronosticada se encuentra presente en el entorno económico del País. Los indicadores componentes más importantes del índice se presentan con tasas de crecimientos menores a las alcanzadas durante el mismo período del año fiscal

anterior. En algunos casos, existen tasas negativas que no ocurrían desde el pequeño período de recesión experimentado entre 2001 y 2002. El valor promedio del IAE, en lo que va del presente año fiscal 2006, continúa descendiendo. Cada vez que se añade al período acumulado un mes, el valor fiscal acumulado promedio del IAE se reduce por 0.1 punto porcentual.

Gráfica 1

INDICE DE ACTIVIDAD ECONOMICA

julio - marzo
cambio anual



Base 1992

SUPUESTOS PRINCIPALES

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

ECONOMÍA MUNDIAL

La economía mundial mantuvo un crecimiento estable a pesar del alza en los precios del petróleo y a los desastres naturales superando de esta forma las expectativas; gracias a las condiciones propicias en los mercados financieros y a políticas macroeconómicas acomodaticias en curso. Se espera que continúe la bonanza económica, aunque los riesgos siguen inclinándose hacia la baja, sobre todo a medida que aumentan ciertos factores clave de vulnerabilidad, especialmente, los desequilibrios mundiales. Se estimó que el producto interno bruto (PIB) mundial creció 4.8 por ciento en el año 2005, 0.5 puntos porcentuales

por encima de las proyecciones del mes de septiembre del año pasado. La producción industrial mundial repuntó notablemente a partir de mediados de 2005. El sector de los servicios sigue presentando una buena capacidad de adaptación.

Se proyecta que para los años 2006 y 2007 el crecimiento de la economía mundial alcance 4.9 y 4.7 por ciento, respectivamente. En el año 2005 los países industrializados continuaron con la desaceleración iniciada en el segundo semestre del 2004. Mientras que en Europa el crecimiento económico aún no alcanza su potencial, a diferencia de Estados Unidos y Japón, que a pesar de su desaceleración el ritmo de expansión económica se acerca a su tasa máxima sostenible. Por otro lado, el crecimiento económico en los países en desarrollo de Asia para el 2005 fue de 8.6 por ciento, un crecimiento inferior al pasado año 2004 con un registro de 8.8 por ciento. Como resultado en gran parte, del crecimiento sólido de China e India, cuyas economías continúan aumentando rápidamente. En el año 2005, China registró un aumento de 9.9 por ciento, y para los años 2006 y 2007 se espera alcance 9.5 y 9.0 por ciento, respectivamente. Igualmente, India tuvo un aumento de 8.3 por ciento para el 2005. Se proyectó para el año 2006 un crecimiento de 7.3 y 7.0 por ciento para el año 2007. La

proyección para los países en desarrollo de Asia es de 8.2 y 8.0 por ciento, para los años 2006 y 2007, respectivamente.

El comercio mundial crece a un ritmo cercano a los dos dígitos. Por su parte, la confianza de los consumidores sigue aumentando, al igual que el mercado laboral y la confianza de las empresas.

Los precios del petróleo se mantienen altos y volátiles, luego de un leve descenso con respecto a los máximos originados por el huracán Katrina. En los últimos tres meses, los precios del crudo han fluctuado dentro de un margen de \$60 a \$66 el barril, contrarrestándose los factores de incertidumbre geopolítica en Iraq y la República Islámica de Irán y las amenazas a la producción en Nigeria con unos niveles adecuados de las existencias, sobretodo en Estados Unidos.

Las condiciones del mercado financiero mundial siguen siendo muy favorables. Las tasas de interés mundiales a corto plazo se mantienen en continuo aumento ya que los ciclos de contracción en la zona del euro y Japón se encuentran menos avanzados.

El consumo mundial de petróleo aumentó en 1.1 millones de barriles diarios (mbd) para el 2005, dicha cifra es menor a los 3.0 mbd que alcanzó en el 2004. Esta disminución se debió a una desaceleración del crecimiento del consumo en China y Estados Unidos. El aumento en los precios del petróleo, especialmente el de la gasolina, puede haber empezado a influir en la reducción del consumo. Entre otros de los factores están las perturbaciones, a causa de los huracanes, en Estados Unidos y algunos acontecimientos en China. En particular el hecho de que en el 2005 al parecer se resolvió el problema de la escasez de energía eléctrica generada a base de carbón y las medidas de política económica promulgadas en 2005 a fin de controlar los precios internos del producto, que alentaron a las refinerías chinas a exportar a otros países y reprimieron el consumo interno.

Para poder satisfacer la creciente demanda ocasionada por el estancamiento de la oferta de países no miembro de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) en 2005, se incrementó la producción en 1.0 mbd, alcanzando 34.0 mbd. Los niveles de producción de la mayoría de los países de la OPEP están muy cerca de sus cuotas, pero las cifras de producción iraquí han sido decepcionantes. La producción de diciembre ascendió a 1.6 mbd para un 20.0 por ciento menor a la del año 2004. Se espera que la producción petrolera mundial permanezca a un nivel menor que lo previsto en lo que va del 2006.

Esto debido, principalmente, a los ataques a las instalaciones petroleras en Nigeria y a las interrupciones por las condiciones climáticas en el mar del Norte y la antigua Unión Soviética. Además, de las actuales perturbaciones creadas por la falta de seguridad en Iraq.

ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS

En el transcurso del año 2005, el comportamiento de la economía estadounidense fue uno bastante parecido al ocurrido en el año 2004. En gran medida, éste fue una prolongación de lo observado en el año que le precedió, no sólo en la continuación de la expansión económica, aunque a un paso más moderado, con 3.5 por ciento, sino por los factores, tendencias y escenarios que afectaron su desempeño y resultados.

Al igual que en el 2004, el mercado de viviendas fue uno de los motores principales, podría decirse que el más importante, de la expansión, llegando a registrar niveles récord en indicadores como los de inicios y ventas de unidades de vivienda a pesar de que ya los intereses hipotecarios mostraban una tendencia ascendente, pero aún muy leve; y del significativo y acelerado ritmo de aumento en el precio promedio de las casas. El crecimiento en el gasto de consumo también mantuvo su posición como factor clave en el avance del PIB en el 2005,

con un ritmo saludable y de mayor moderación, como se anticipó en las perspectivas económicas para ese año. Asimismo, continuó el fortalecimiento de los sectores industrial y comercial en términos de la inversión fija de capital no residencial y de las exportaciones, aunque no con el empuje esperado para el año de tal grado que desplazara a los conductores claves de la expansión. Esto, sobretodo, por el dominio de los altos precios de la energía; la relativa y moderada recuperación del valor del dólar frente a otras divisas importantes; y los costos provocados por inesperados desastres naturales como los que representaron los huracanes Katrina y Rita en el sureste de Estados Unidos.

Uno de los aspectos o situaciones de mayor peso a través de todo el 2005 fueron, precisamente, las presiones inflacionarias generadas por el persistente y rápido incremento en los precios del mercado del petróleo o crudo, los cuales hacia el tercer trimestre del año alcanzaron niveles récord a precios corrientes o nominales. En el caso del precio de referencia del "West Texas Intermediate" (WTI), el mismo estuvo cerca o sobre los \$60.00 el barril entre los meses de julio y octubre, reflejando un precio promedio máximo en el mes de septiembre, cuando registró un precio de \$65.57/barril, así como para el tercer trimestre, con \$63.21/barril. El precio promedio para el año fue de \$56.56/barril, lo que implica un alza de 36.4 por ciento frente al precio en el 2004, el cual fue de \$41.47/barril.

Respecto al periodo fiscal de Puerto Rico, el precio promedio para el 2005 fue de \$48.80/barril, lo que refleja un fuerte aumento de 44.5 por ciento al compararlo con la cifra de \$33.76/barril del año fiscal 2004.

El escenario de elevados precios del crudo y sus efectos en los costos de la energía y, por consiguiente, en los precios de muchos de los bienes y servicios, se hizo evidente en los avances experimentados tanto en el índice de precios al consumidor (IPC) como el correspondiente al productor. Luego de un aumento de 2.7 por ciento en el 2004, con el cual comenzó a revelarse una aceleración mayor en el nivel general de precios, el IPC mostró un cuadro de mayor preocupación con un 3.4 por ciento de incremento en el 2005. Más aún, el IPC medular, que excluye los precios de los alimentos y la energía, promedió un ritmo de 2.2 por ciento en el 2005, mientras que, en el año anterior fue de 1.8 por ciento. Igualmente, el índice de precios al productor creció a un ritmo mayor, al reflejar un alza de 4.9 por ciento que rebasó la de 3.6 por ciento en el 2004, como la más alta desde el año 2000.

La amenaza creciente de condiciones favorecedoras para el desarrollo de una inflación mayor justificó la continuación de los aumentos en la tasa de interés de fondos federales por parte del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal,

el cual desde mediados del 2004 anticipó este riesgo e inició un movimiento gradual para elevar las tasas de interés. Esta política monetaria dio paso a cinco (5) incrementos consecutivos en el 2004, ocho (8) en el 2005, y tres (3) durante este año, que llevaron la tasa de fondos federales de un 1.00 por ciento, prevaleciente a partir de junio del 2003 y el menor nivel en 41 años, a un 5.00 por ciento, en el mes de mayo de 2006.

Las perspectivas de crecimiento de la economía de Estados Unidos en los años 2006 y 2007 son positivas, pero señalan una desaceleración gradual que sería más notable en éste último, de acuerdo a las proyecciones a mayo de 2006 de "Global Insight" (GI), que estiman avances de 3.3 y 2.7 por ciento en el PIB real para estos años, respectivamente. El crecimiento del PIB real en el periodo fiscal de Puerto Rico² es de 3.4 y 3.0 por ciento para los respectivos años fiscales 2006 y 2007.

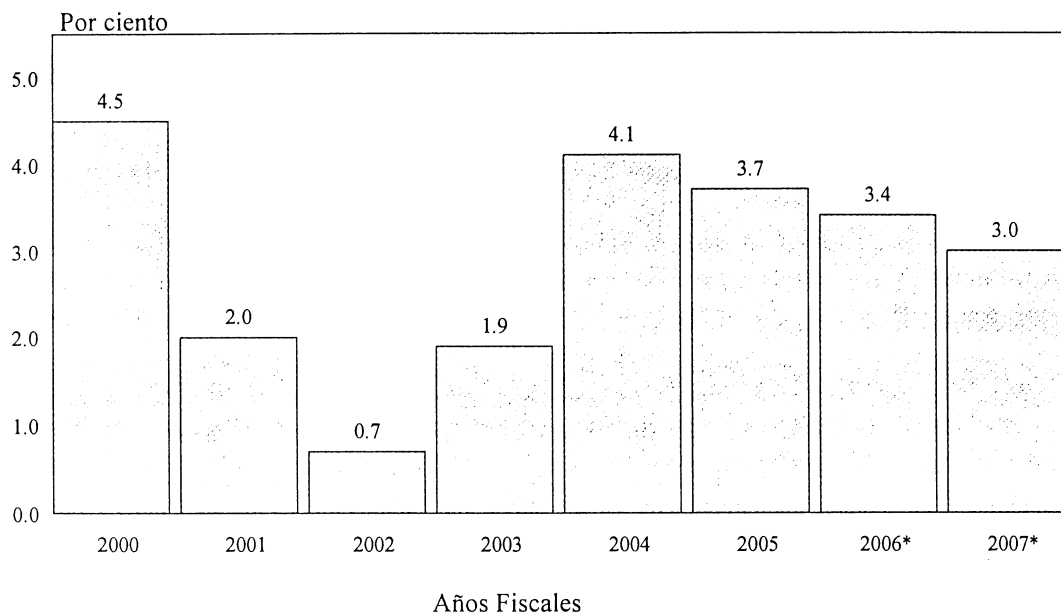
GRAFICA 2. Los supuestos fundamentales de estos estimados son el eventual debilitamiento del mercado de viviendas, ante tasas de interés más altas; y una menor tasa de crecimiento en el gasto de consumo. Se añade a estos, la expectativa de que los precios del crudo tenderán a mantenerse elevados por un espacio de tiempo mayor a lo previsto anteriormente.

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

Gráfica 2

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL PRODUCTO INTERNO BRUTO DE ESTADOS UNIDOS

Precios Constantes



* - Proyectado

En específico, se proyecta que el precio del WTI oscilará sobre los \$60.00/barril tanto a corto como a mediano plazo, por lo que los precios promedios estimados para este mercado de referencia resultan ser de \$65.00 (2006) y \$70.00/barril (2007). **GRÁFICA 3.**

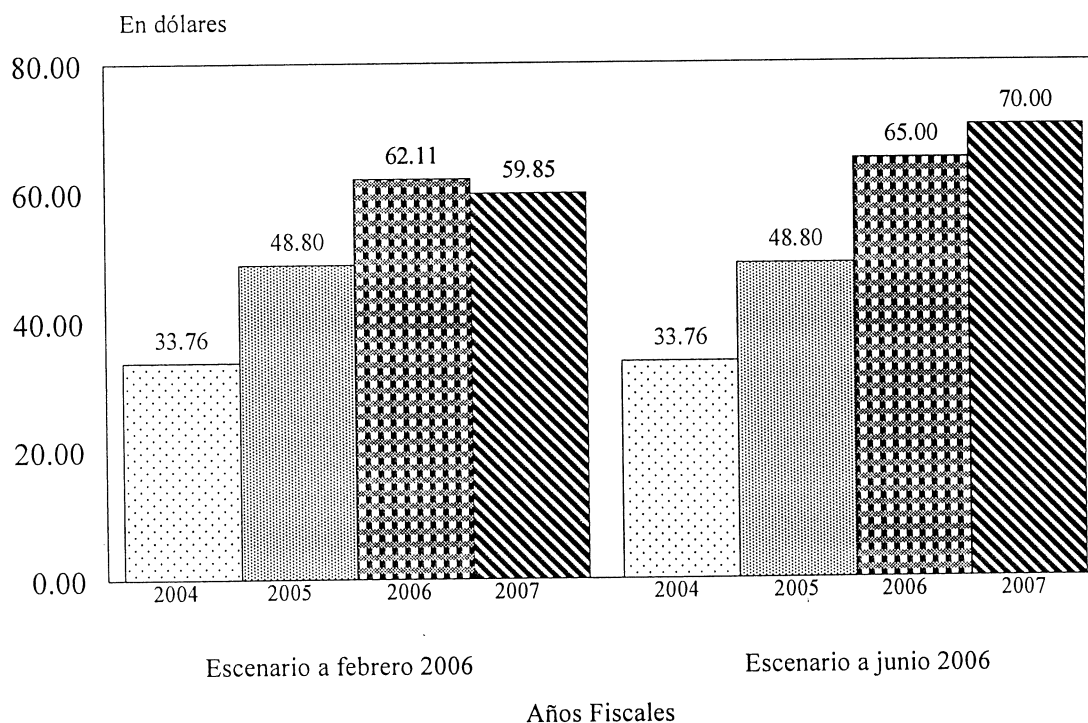
Es lógico suponer que dicha tendencia incidirá en el nivel de inflación general y, por lo tanto, se esperan presiones adicionales en los índices de precios. Sin embargo, se aclara que los aumentos serán contenidos y dentro de límites razonables. De acuerdo a estas premisas, el IPC presenta incrementos de 3.2 y

1.7 por ciento; mientras que, el IPP de bienes terminados muestra alzas de 2.8 y 2.0 por ciento para los años aquí analizados.

Gráfica 3

PRECIO BARRIL PETROLEO

(West Texas Intermediate Crude)



Dadas las circunstancias de un mayor riesgo de inflación en el proceso económico y de un comportamiento de la economía estadounidense que se perfila robusto, con un crecimiento de 5.3 por ciento en el primer trimestre de 2006, se entiende que la Reserva Federal continuará con su política de incrementar la tasa de interés de fondos federales a un nivel de 5.25 por ciento en

junio y 5.50 por ciento en agosto, luego de lo cual se espera una baja para la primavera.

Otros supuestos importantes para los estimados de crecimiento del PIB en estos próximos dos años, según GI, son una mayor fortaleza en la inversión y gastos de capital, así como en las exportaciones; además del impulso que brindará la actividad de reconstrucción relacionada a las pérdidas causadas por los huracanes Katrina y Rita. Estos factores se espera contrarresten de manera significativa los efectos de las bajas previstas en el mercado de viviendas y los gastos de consumo.

Es menester señalar que en estos próximos años el desarrollo de la economía de Estados Unidos dependerá de manera relevante del rumbo que tomen las decisiones relacionadas a los crecientes déficit federal y comercial, con todo lo que éstas envuelven en términos de política fiscal y contributiva; defensa y seguridad nacional; y las reformas a los sistemas de seguridad social y de salud, como lo son Medicare y Medicaid.

EXPORTACIONES

EXPORTACIONES REGISTRADAS DE MANUFACTURA

El comercio exterior tiene un papel clave en el crecimiento y desarrollo económico de Puerto Rico porque la mayor parte de la producción interna se exporta. Al analizar las exportaciones hay que tener presente la relación de nuestra economía con la norteamericana. En el caso de las exportaciones de Puerto Rico, que mayormente están destinadas a Estados Unidos, éstas tendrán que competir más intensamente en los mercados de exportación. Dadas estas circunstancias, las exportaciones afrontarán grandes retos, así como nuevas y significativas oportunidades durante los próximos años.

En Puerto Rico, las exportaciones registradas de manufactura alcanzaron la cifra de \$56,438.3 millones en el año 2005, un crecimiento de 2.6 por ciento comparado con el año 2004. En términos absolutos esto representa un crecimiento de \$1,451.7 millones. Las exportaciones que más contribuyeron a este aumento fueron instrumentos científicos, bebidas no alcohólicas y productos químicos. En el periodo acumulado de julio a marzo del año fiscal 2006 las exportaciones registradas aumentaron 3.9 por ciento, al alcanzar \$44,180.2 millones comparado con \$42,526.0 millones en el mismo periodo del 2005.

Se espera que para los años fiscales 2006 y 2007 el total de exportaciones de manufactura ascienda a \$58,235.0 y \$60,406.0 millones, respectivamente. Esto representa crecimientos de 3.2 y 3.7 por ciento para dichos años.

EXPORTACIONES AJUSTADAS

El valor de las exportaciones de mercancía ajustada³ en el año fiscal 2005 fue de \$60,097.6 millones, un aumento de 1.1 por ciento. En términos absolutos, esto significa un incremento de \$638.2 millones.

Las exportaciones se estiman de acuerdo a la tendencia del crecimiento proyectado de la economía de Estados Unidos, considerando la demanda por bienes que se espera genere el mismo. Se proyectó para el año fiscal 2006 un total de \$62,167.0 millones en las exportaciones de mercancía ajustada y \$64,160.0 millones para el año fiscal 2007. Estas cifras representan crecimientos de 3.4 y 3.2 por ciento, respectivamente.

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 (-).

GASTO DE VISITANTES

La actividad del turismo juega un papel muy importante en la economía de Puerto Rico puesto que es una de las de mayor crecimiento. Esta actividad cuenta con importantes complejos turísticos, cadenas hoteleras que son reconocidas mundialmente y hermosos paradores alrededor de la Isla.

El Gobierno del Estado Libre Asociado de Puerto Rico está comprometido con desarrollar ampliamente las facilidades turísticas en la Isla. Recientemente se inauguró en San Juan el Centro de Convenciones de Puerto Rico, convirtiéndolo en uno de los distritos del "Americas World Trade". El mismo es un moderno complejo diseñado especialmente para convenciones, congresos y exposiciones de envergadura internacional. El mismo está situado en la zona metropolitana, y cuenta con un amplio estacionamiento, restaurantes, estaciones de telecomunicaciones y cabinas de traducción, entre otros.

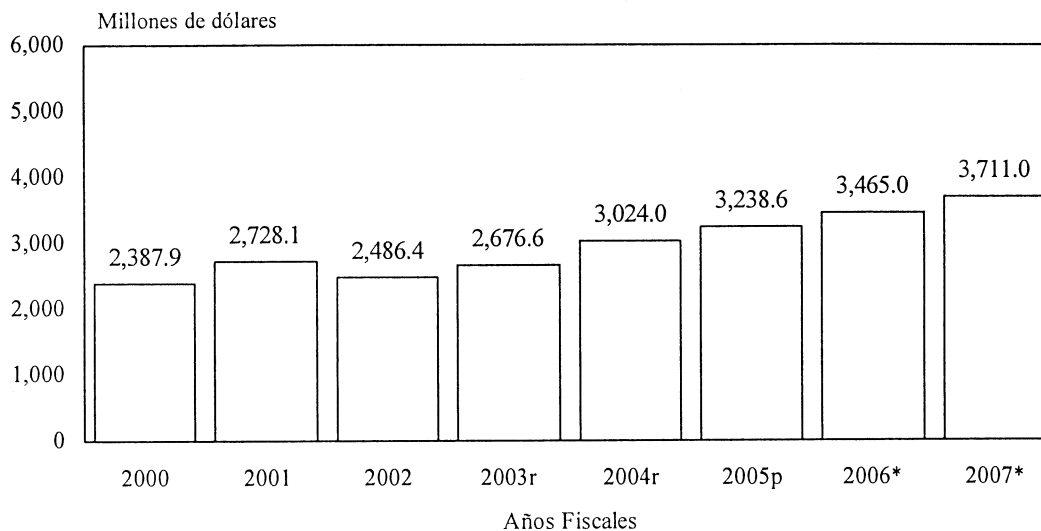
En el año fiscal 2005, el total de visitantes no residentes en Puerto Rico ascendió a 5,072,800 personas un aumento de 183,600, o 3.8 por ciento, sobre el total de visitantes en el año fiscal 2004. Es la primera ocasión en que esta cifra sobrepasa los cinco millones de visitantes. De éstos, en el renglón de turistas hubo un aumento de 144,900 o 4.1 por ciento, sobre el 2004 para un total de 3,685,900

personas. Por último, en el año fiscal 2005, el renglón de excursionistas (visitantes en barcos cruceros) fue de 1,386,900 personas, para un aumento de 38,700 ó 2.9 por ciento, sobre el 2004.

En el año fiscal 2005, el gasto de visitantes no residentes en Puerto Rico alcanzó un total de \$3,238.6 millones con un incremento de 7.1 por ciento. En el año fiscal 2004 el alza fue de 13.0 por ciento para un valor total de \$3,024.0 millones. Se espera que esta actividad continúe con su buen desempeño en los años 2006 y 2007. Para el año fiscal 2006 el gasto de visitantes se estimó en \$3,465.0 millones, representando un crecimiento de 7.0 por ciento, mientras que para el año fiscal 2007 se proyecta que el mismo alcance \$3,711.0 millones con un incremento de 7.1 por ciento. **GRÁFICA 4.**

Gráfica 4

GASTOS DE VISITANTES



r - Revisado
 p - Preliminar
 * - Proyectado

TRANSFERENCIAS FEDERALES A LAS PERSONAS

Las transferencias federales por su naturaleza y magnitud, 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 2005 las transferencias federales a las personas en Puerto Rico registraron un total de \$9,559.2 millones, representando un aumento de 1.4 por ciento y un crecimiento absoluto de \$127.4 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 2006 y 2007. Las perspectivas para estos años son \$10,060.0 y \$10,565.0 millones, con incrementos de 5.2 y 5.0 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, 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 2005 esta inversión en términos reales totalizó \$1,863.5 millones y obtuvo una baja de 5.0 por ciento, luego de haber registrado un crecimiento de 7.5 por ciento en el año fiscal anterior. En términos nominales, esta partida se redujo en 0.3 por ciento en el año fiscal 2005.

Los estimados de la inversión interna bruta de capital fijo para los años fiscales 2006 y 2007, a precios corrientes, son de \$12,497.0 y \$12,446.0 millones, lo que representa una tasa de crecimiento de 3.6 por ciento para el año fiscal 2006 y una reducción de 0.4 por ciento para el año que le sigue. A precios reales, los valores alcanzan \$1,892.0 millones y un incremento de 1.5 por ciento para el año fiscal

2006 y \$1,852.0 millones representando una baja de 2.1 por ciento para el año fiscal 2007.

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. De una manera u otra, todos los sectores económicos contribuyen al desempeño de esta actividad, las personas y las empresas a través de la adquisición de viviendas y propiedades, y el gobierno en su rol de desarrollador de infraestructura.

En términos reales, durante el año fiscal 2005 la actividad de la construcción experimentó un decrecimiento de 8.0 por ciento y de \$75.2 millones respecto al año 2004. El sector público aportó el 41 por ciento de la inversión total alcanzando un valor de \$350.3 millones y una baja de de 15.0 por ciento; mientras, el sector privado representó el 59 por ciento mostrando un descenso de 2.5 por ciento al registrar una cifra de \$511.4 millones. En términos corrientes, la inversión total alcanzó \$6,698.7 millones y un decrecimiento de 0.6 por ciento. La

aportación del sector gubernamental y privado en términos relativos fue la misma que la observada en términos reales, 41 y 59 por ciento, respectivamente. La inversión del gobierno alcanzó \$2,723.1 millones traducida en una baja de 8.1 por ciento; por otro lado, las empresas privadas realizaron una inversión de \$3,975.6 millones alcanzando un incremento de 5.4 por ciento.

Los indicadores que describen el comportamiento de la actividad de la construcción envían señales mixtas que apuntan hacia un estancamiento en el sector desde comienzos del año fiscal 2006. Aunque la construcción privada mostró algún avance, éste no ha sido suficiente para compensar la pérdida de inversión pública.

El empleo en el sector de construcción, según la Encuesta de Establecimientos del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos (DTRH) promedió 67,000 personas y registró un descenso de 1.5 por ciento en el año fiscal 2005, luego de un crecimiento de 2.4 por ciento en el año 2004. Durante los primeros diez meses del año fiscal 2006, se observó una baja de 3.3 por ciento en el empleo en este sector y en términos absolutos de 3,300 empleos. Cabe señalar que las actividades llevadas a cabo por este sector conllevan mucha mano de obra, 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. Si se analiza la distribución del empleo por sector industrial se confirma la aseveración anterior.

Para el periodo acumulado del año fiscal 2006 (julio a abril) el número de permisos de construcción alcanzó 7,935 mostrando una baja de 0.9 por ciento respecto al mismo periodo del año fiscal anterior el cual fue de 8,009 permisos. Los permisos públicos bajaron 22.3 por ciento y los privados aumentaron en 0.8 por ciento. Por su parte, el acumulado del valor de los permisos otorgados alcanzó \$2,276.2 millones, registrándose un decrecimiento de 5.5 por ciento. Dicho total se compone de una reducción de 36.8 por ciento en el valor de los permisos del sector gobierno y de un aumento de 8.4 por ciento en los del sector privado.

En forma acumulada durante los primeros diez meses del año fiscal 2006, el número de nuevas unidades de viviendas totalizó 14,629 y obtuvo una reducción de 6.1 por ciento. En términos del valor de las nuevas unidades, el mismo fue de \$1,030.8 millones traducido en un incremento de 13.0 por ciento al compararlo con los mismos meses de 2005. Por otro lado, durante el periodo de julio a mayo del año fiscal 2006, la producción de cemento presentó una baja de 0.9 por ciento

al totalizar 33,882 miles de sacos de 94 libras y un total de ventas de 39,661 miles de sacos representando una reducción de 0.5 por ciento.

En el año fiscal 2005 el sector de la construcción representó aproximadamente el 2.3 por ciento de la actividad económica de Puerto Rico, medida a través del 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.

De acuerdo a la realidad económica y la evolución constante que se da a nivel global, es primordial estar atentos a los factores externos que nos afecten como país, y entender que estos cambian de acuerdo con las condiciones imperantes, además, las situaciones que una vez fueron favorecedoras pueden convertirse en un momento dado en obstáculos para alcanzar unas metas. En Puerto Rico hace ya muchos años que se está viendo al sector de la construcción como uno de los renglones propulsores del crecimiento económico, y aunque el mismo es uno muy productivo y generador de empleo por estar basado en el uso intensivo de mano de obra, lo cierto es que las condiciones actuales no favorecen del todo este sector.

La inversión en construcción se ha visto afectada desde el año fiscal 2001 registrando reducciones desde entonces, siendo la excepción en año fiscal 2003-04. Dado la complejidad de los factores que están afectando este sector desde el año fiscal 2004, prevalece el clima de incertidumbre. Las perspectivas para la inversión en construcción para los años fiscales 2006 y 2007 son bastante conservadoras, puesto que el desempeño de este sector dependerá de diversas condiciones. En términos generales, algunos de los factores que están perturbando su desempeño son, el incremento en los precios de los materiales de construcción, situación que ha prevalecido en los últimos 18 meses, esto debido principalmente al aumento en el costo de los metales a nivel mundial y la creciente demanda de China y otros países asiáticos por estos productos lo que ha provocado escasez en el mercado internacional; el aumento en las tasas de interés el cual afecta las decisiones de invertir ya que éstas dependen grandemente de la tasa prevaleciente en el mercado; y el nivel prevaleciente en los precios del petróleo lo que encarece los costos de la gasolina y, por consiguiente, los de transportación. Por otro lado, el panorama que se está dando en Puerto Rico referente a la construcción también se observa a nivel mundial, en Estados Unidos, por ejemplo, la desaceleración en el sector inmobiliario ha creado una incertidumbre clave en la economía de ese país.

Además de los factores ya mencionados, a la industria a nivel local también se le suman una serie de problemas tales como, el ambiente de incertidumbre que hay en la economía del País, lo cual crea cambios en la confianza de los inversionistas; el déficit presupuestario del gobierno el cual ha provocado ajustes y limitaciones en el gasto público; la degradación de los bonos del gobierno de Puerto Rico; y la propuesta de fijar un tope a la deducción de intereses hipotecarios como parte de la reforma contributiva. Esto último afecta mayormente al sector de bienes raíces, pues la compra de viviendas de alto costo y los llamados "second homes" en la Isla ha disminuido.

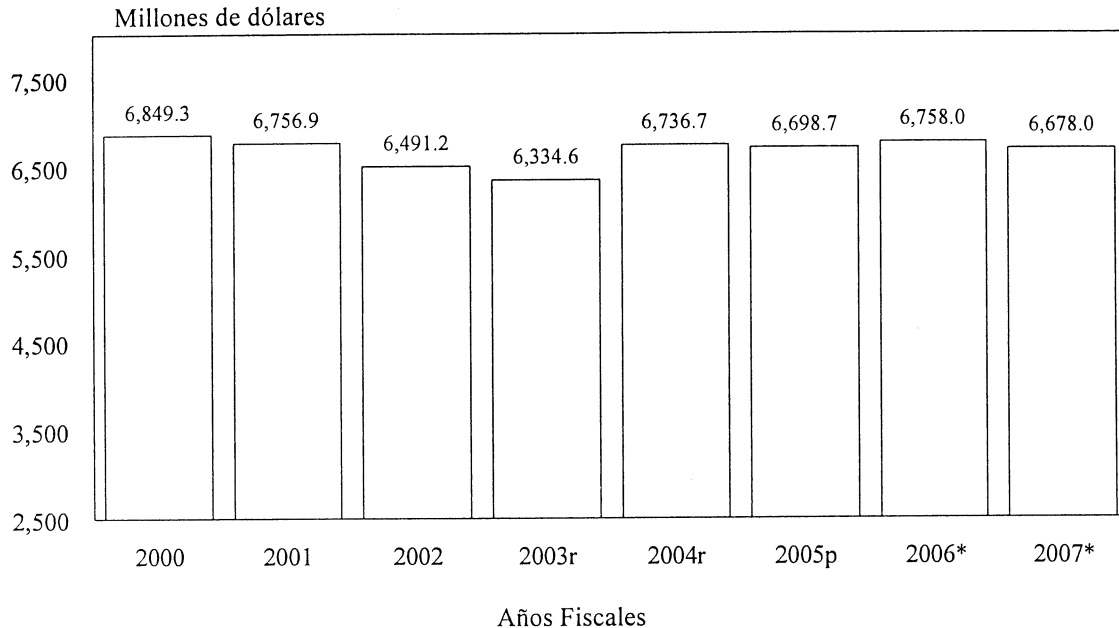
Se estima que para el año fiscal 2006, la inversión en construcción en términos reales ascienda a \$844.0 millones, una baja de 2.1 por ciento. A precios corrientes, se proyectó un valor de \$6,758.0 millones y un 0.9 por ciento de crecimiento. La inversión real por parte del sector gubernamental, se espera que alcance \$330.0 millones con una reducción de 5.8 por ciento de crecimiento en 2006. En términos corrientes, esta proyección es de \$2,640.0 millones y 3.1 por ciento de descenso. Las perspectivas de inversión real por parte de las empresas privadas para el año fiscal 2006 son de una tasa de crecimiento de 0.5 por ciento y un total de \$514.0 millones, basados, principalmente, en proyectos de vivienda, edificios comerciales e industriales y proyectos de instalaciones y otros, por parte

de farmacéuticas e industrias de telecomunicaciones. A precios corrientes, se proyectó un valor de \$4,118.0 millones y 3.6 por ciento de aumento.

Se espera que para el año fiscal 2007, la inversión total baje 4.1 por ciento y un valor de \$809.0 millones en términos reales, y \$6,678.0 millones representando una reducción de 1.2 por ciento a precios corrientes. **GRÁFICA 5.** Se espera que la inversión pública real totalice \$304.0 millones con una reducción de 7.9 por ciento; mientras que la privada alcance \$505.0 millones con una disminución de 1.8 por ciento. A precios corrientes, el gobierno espera invertir \$2,515.0 millones para una baja de 4.7 por ciento. Por su parte, el sector privado proyecta una inversión de \$4,163.0 millones significando un aumento de 1.1 por ciento.

Gráfica 5

INVERSION EN CONSTRUCCION



r - Revisado
p - Preliminar
* - Proyectado

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 2005 la inversión real en maquinaria y equipo representó aproximadamente el 54.0 por ciento de la inversión interna bruta, al totalizar \$1,001.7 millones y una reducción de 2.3 por

ciento. A precios corrientes, alcanzó \$5,363.1 millones sin mostrar aumento en comparación con el año fiscal 2004.

En términos nominales, las perspectivas para esta variable son de \$5,739.0 y \$5,768.0 millones y un alza de 7.0 y 0.5 por ciento, para los respectivos años fiscales 2006 y 2007. A precios constantes, para el año fiscal 2006 se espera un crecimiento de 4.6 por ciento y un valor de \$1,048.0 millones; para el año fiscal 2007 se proyectó \$1,043.0 millones y una reducción de 0.5 por ciento. La evolución de este sector depende principalmente de los cambios tecnológicos.

PERSPECTIVAS DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2006 Y 2007

PRODUCTO BRUTO

El producto bruto, que representa el valor en el mercado de la producción económica originada por los residentes del país, alcanzó a precios corrientes \$53,380.0 millones durante el año fiscal 2005, para un alza de \$2,988.7 millones, o 5.9 por ciento, sobre el nivel del año fiscal 2004 cuando ascendió a \$50,391.3 millones. A precios constantes, el mismo totalizó \$7,029.6 millones, reflejando un alza de \$140.7 millones, o 2.0 por ciento, comparado con el nivel del año fiscal 2004. Debe subrayarse que el índice implícito de precios para deflacionar el

producto bruto creció en 3.8 por ciento en el año fiscal 2005 con relación al año fiscal 2004.

Este es el tercer año consecutivo de crecimiento moderado de la economía de Puerto Rico, vista desde la perspectiva del producto bruto. Por su alto índice de apertura al comercio exterior, la economía de Puerto Rico depende grandemente de las condiciones económicas de Estados Unidos y del resto del mundo. El comportamiento de la economía del País en el año fiscal 2005 reflejó, en parte, dicha relación.

En febrero de 2006, se proyectó el crecimiento del PNB real de Puerto Rico para el año fiscal 2006 en 2.2 por ciento en el escenario base; 1.9 por ciento en el mínimo; y 2.5 por ciento para el máximo. Mientras, el estimado para el 2007 fue de 2.5 por ciento en el escenario base; 2.1 por ciento para el mínimo; y 2.9 por ciento para el máximo. **Gráfica 6.**

Desde enero a junio de 2006 la condición de la economía de Puerto Rico se ha deteriorado rápidamente, según lo ha indicado el IAE. Las razones fundamentales que han causado este deterioro son: (1) continuas alzas en el precio del petróleo y sus derivados; (2) los aumentos en la tasa de interés

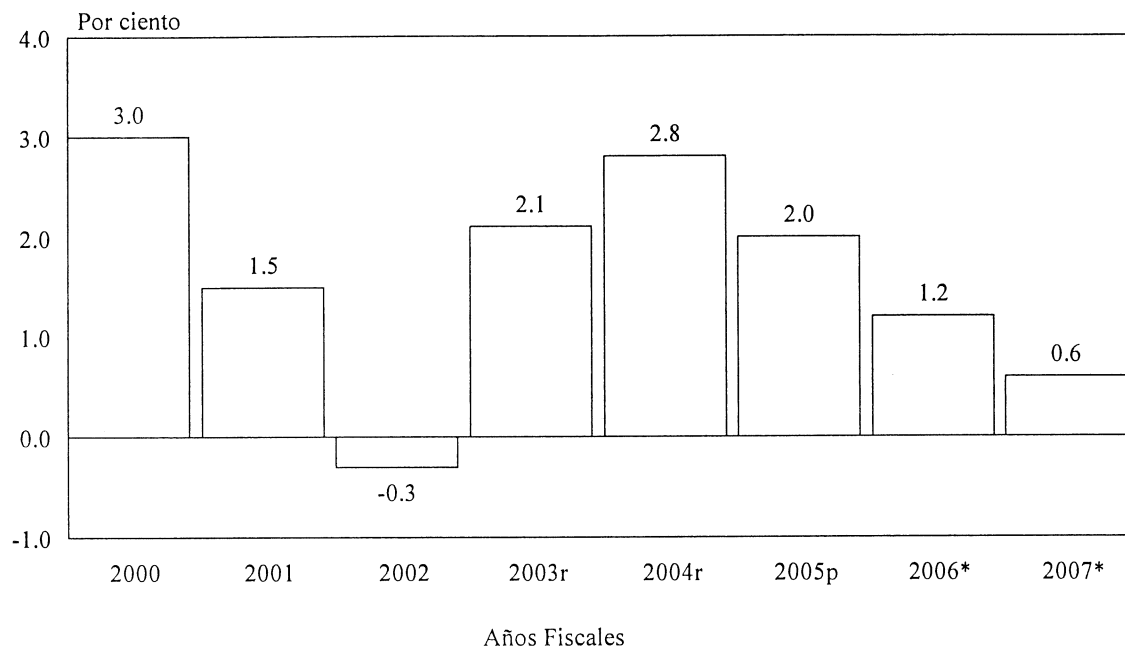
efectuados por el Banco de la reserva Federal; (3) una tasa más moderada en el crecimiento de la economía de Estados Unidos; (4) reducciones en las exportaciones; (5) reducción en la inversión en construcción , en particular la construcción pública; (6) la incertidumbre general causada por la condición fiscal del Gobierno; (7) la falta de una reforma contributiva; (8) la degradación de los bonos del Estado Libre Asociado de Puerto Rico por las casas clasificadoras.

De acuerdo con la revisión, las tasas de crecimiento del PNB para el año fiscal 2006 fueron de 1.2 por ciento en términos reales para el escenario base, y de 1.0 por y 1.4 por ciento para los escenarios mínimo y máximo, respectivamente. En términos corrientes los resultados fueron 6.6 por ciento para el base; 6.3 por ciento para el mínimo; y 6.9 por ciento para el máximo.

Gráfica 6

TASAS DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO BRUTO

Precios Constantes



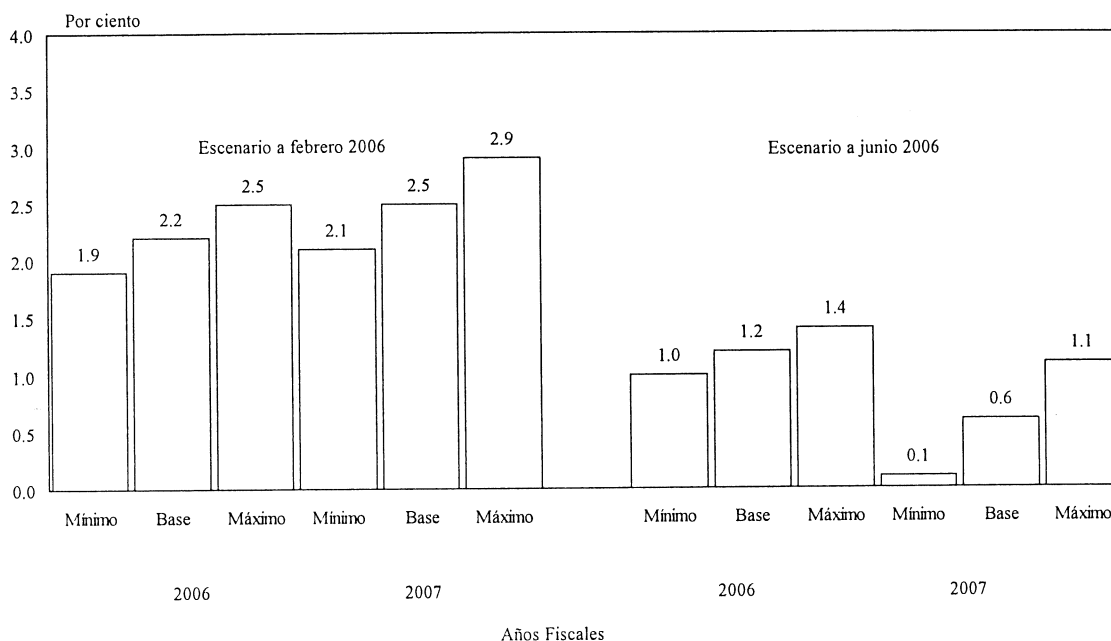
r - Revisado
p - Preliminar
* - Proyectado

Por otro lado, para el año fiscal 2007 se proyectó un crecimiento del PNB real de 0.6 por ciento para el escenario base, 0.1 por ciento para el mínimo; y 1.1 por ciento para el máximo. La proyección en términos corrientes es de 4.9 por ciento para la proyección base; 4.6 por ciento para la mínima; y 5.3 por ciento para la máxima. **Gráfica 7.**

Gráfica 7

PROYECCION DEL PRODUCTO BRUTO

Precios Constantes



PRODUCTO INTERNO BRUTO

El producto interno bruto (PIB) es otra variable importante para medir el comportamiento de la economía. 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 \$82,032.5 millones en el 2005 con un aumento de 3.9 por ciento sobre el 2004. A precios constantes, el PIB alcanzó \$11,041.9 millones con un leve crecimiento de 0.3 por ciento. Tomando en consideración los factores exógenos que inciden en nuestra economía, se

proyecta que el PIB real ascienda a \$11,328.0 millones, un crecimiento de 2.6 por ciento en el año fiscal 2006. En el año fiscal 2007 se proyectó \$11,490.0 millones y un aumento de 1.4 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 40.4 por ciento del PIB. Al analizar el comportamiento de este sector observamos que el empleo de la manufactura, según la Encuesta de Establecimientos del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, fue de 117,800 personas, representando una disminución de 0.5 por ciento con respecto al año fiscal anterior cuando registró 118,400 personas. Sin embargo, la nómina de los empleados de producción aumentó 3.3 por ciento al registrar la cantidad de \$2,246.7 millones, comparada con \$2,174.1 millones del año fiscal 2004.

En el periodo acumulado de julio a marzo del año fiscal 2006, el empleo continuó presentando signos de debilidad al registrar una merma de 4.4 por ciento, el promedio de personas empleadas fue de 112,900 con relación al mismo periodo del año anterior que fue 117,000 personas. La nómina para el mismo periodo alcanzó la cifra de \$1,673.9 millones, una reducción de 0.9 por ciento comparada con \$1,687.1 millones.

Por su parte, el producto interno bruto de la manufactura alcanzó la cifra de \$33,132.1 millones en el año fiscal 2005. El crecimiento fue de 0.4 por ciento comparado con el año anterior. Se proyecta que el mismo totalice \$34,656.0 y \$35,950.0 millones, para los años fiscales 2006 y 2007, respectivamente.

La pérdida de la Sección 936, el efecto de la reducción de las barreras arancelarias del mercado estadounidense, las mejoras de la transportación marítima y aéreas, así como los adelantos de la tecnología de información, han aumentado la competencia de otros países como Irlanda, Singapur, China e India para atraer inversiones directas del exterior. Ante estos retos, la política pública de desarrollo económico del gobierno de Puerto Rico va dirigida al desarrollo de industrias de alto contenido intelectual, como las biociencias (biotecnología farmacéuticas, dispositivos médicos) y servicios de telecomunicaciones e informática para mantener a Puerto Rico competitivo ante estos retos.

INGRESO Y CONSUMO DE LAS PERSONAS

El ingreso personal real en el año fiscal 2005 alcanzó un incremento de 2.5 por ciento con relación al año fiscal anterior, al registrar la cifra de \$9,642.8 millones. Este crecimiento es menor al alcanzado en el año anterior 2004 cuando alcanzó

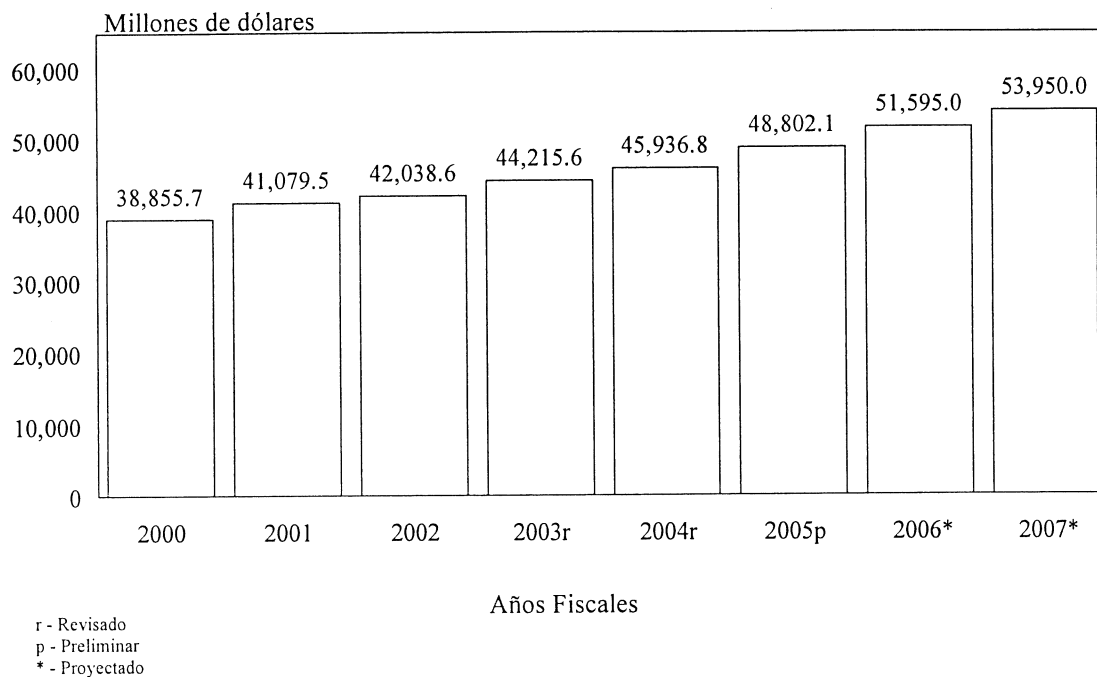
2.7 por ciento. Se proyecta que en el año fiscal 2006 alcance los \$9,774.0 millones y en el año fiscal 2007 totalice \$9,894.0 millones, con respectivos crecimientos de 1.4 y 1.2 por ciento. A precios corrientes, los valores para esos años fiscales son \$51,595.0 y \$53,950.0 millones, representando crecimientos de 5.7 y 4.6 por ciento, respectivamente. **GRÁFICA 8.**

El gasto de consumo personal real, principal componente del producto bruto totalizó \$9,045.7 millones en el año fiscal 2005. Esto equivale a un incremento de 2.8 por ciento al compararlo con el año fiscal anterior. El valor proyectado de esta variable para el año fiscal 2006 es de \$9,293.0 millones, representando un crecimiento de 2.7 por ciento. Para el año fiscal 2007 se proyectó en \$9,535.0 millones, o un incremento de 2.6 por ciento. A precios corrientes, las cifras estimadas para los años mencionados son \$49,058.0 y \$51,980.0 millones, lo que se traduce en aumentos de 7.2 y 6.0 por ciento, respectivamente. **GRÁFICA 9.**

Gráfica 8

INGRESO PERSONAL

Precios Corrientes

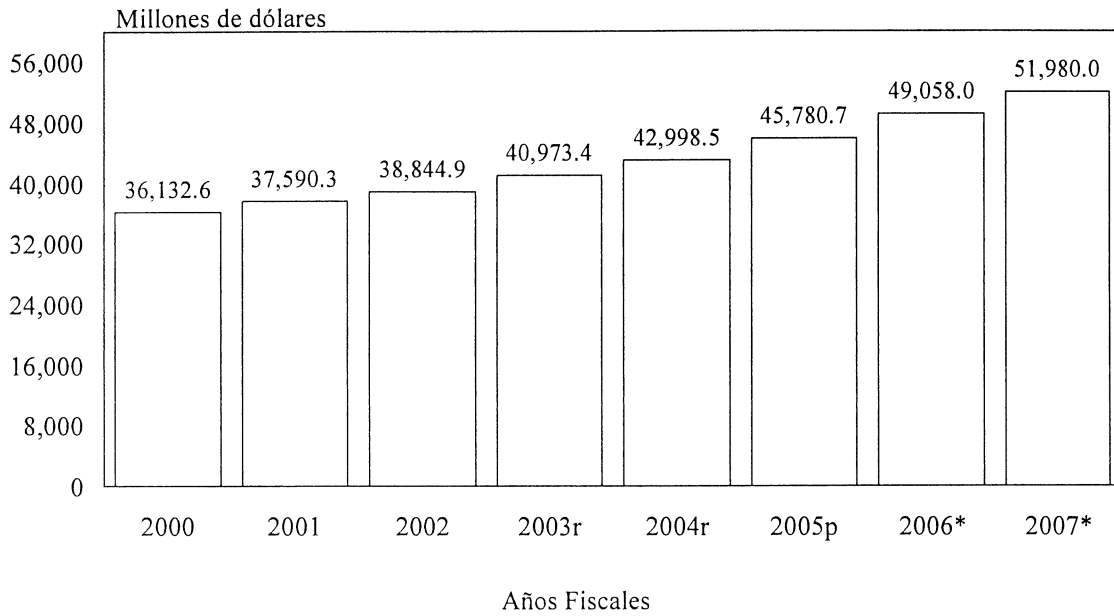


Finalmente, es importante indicar que la certeza de las proyecciones económicas es función del movimiento prospectivo de los factores exógenos que subyacen como fundamento de las mismas. De manera que toda proyección económica tiene que estar sujeta a evaluación a tono con los cambios que ocurran en estos factores. La Junta continuará revisando el comportamiento del IAE y los indicadores económicos disponibles y de ser necesario revisará estas proyecciones.

Gráfica 9

GASTOS DE CONSUMO PERSONAL

Precios Corrientes



r - Revisado
 p - Preliminar
 * - Proyectado

BIBLIOGRAFÍA

1. **Blue Chips Economic Indicators** (2006) Vol. 31, No. 5, May 10.
2. Departamento de Desarrollo Económico y Comercio de Puerto Rico (2006). **¿Por Qué el Nuevo Fomento?**. [en línea]. Disponibilidad: <[http://ddecpr.com/Nuevo Fomento.htm](http://ddecpr.com/Nuevo_Fomento.htm)> (fecha de consulta: 23 de junio de 2006).
3. Departamento del Trabajo y Recursos Humanos (2006) **“Encuesta de Viviendas”**, San Juan, junio.
4. Departamento del Trabajo y Recursos Humanos (2006) **“Encuesta de Establecimientos”**, San Juan, julio-diciembre.
5. El Nuevo Día (2006) **Aguda Amenaza al Mercado de Propiedades**. Revista de Negocios, 11 de junio.
6. El Portal de los Universitarios (2006) **Pactan las Universidades Conglomerado Farmacéutico**. [en línea]. Disponibilidad: <http://universia.pr/portada/actualidad/noticia_actualidad.jsp> (fecha de consulta: 23 de junio de 2006).
7. Fondo Monetario Internacional (2006) **Perspectivas de la Economía Mundial, Globalización e Inflación**. [en línea]. Disponibilidad: <<http://www.imf.org>> (fecha de consulta: 29 de junio de 2006).
8. Mercados de Puerto Rico (2006) **Puerto Rico Centro Mundial de Biotecnología**. [en línea]. Disponibilidad: <<http://merk2s.com/printarticle.php>> (fecha de consulta: 22 de junio de 2006).
9. U.S. Department of Commerce (2006) **Review of the U.S. Economy Indicators**, Council of Economic Advisers; Washington, DC. May.
10. U.S. Economic Outlook, (2006) **Review of the U.S. Economy. Global Insight**; Lexington, MA. May-June.

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
	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003r	2004r	2005p	MINIMO MINIMUM	2006 BASE MAXIMUM	MINIMO MINIMUM	2007 BASE MAXIMUM	MAXIMO MAXIMUM	
PRODUCTO BRUTO	5,671.2	5,864.2	6,054.7	6,300.1	6,487.1	6,585.1	6,562.6	6,702.7	6,888.9	7,029.6	7,100.0	7,114.0	7,128.0	7,108.0	7,157.0	7,207.0
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	6,581.6	6,962.5	7,270.2	7,662.9	7,896.4	7,974.8	8,179.0	8,483.3	8,803.0	9,045.7	9,261.0	9,293.0	9,320.0	9,477.0	9,535.0	9,580.0
INVERSION EN CONSTRUCCION	649.7	728.7	811.7	971.7	1,000.5	989.7	943.8	906.6	936.9	861.7	842.0	844.0	845.0	806.0	809.0	812.0
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	635.1	712.0	684.7	920.7	921.5	914.8	883.4	917.8	1,025.0	1,001.7	1,046.0	1,048.0	1,050.0	1,039.0	1,043.0	1,047.0
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	1,538.2	1,639.1	1,669.5	1,742.3	1,644.9	1,708.9	1,803.1	1,847.9	1,863.0	1,921.0	1,929.0	1,937.0	1,940.0	1,836.0	1,847.0	1,854.0
PRODUCTO INTERNO BRUTO	8,256.0	8,658.9	9,137.8	9,630.3	9,945.4	10,373.3	10,670.2	10,675.9	11,012.0	11,041.9	11,305.0	11,328.0	11,350.0	11,440.0	11,490.0	11,540.0
INGRESO PERSONAL	7,073.6	7,578.5	7,806.4	8,250.2	8,491.2	8,714.4	8,851.5	8,154.6	9,404.5	9,642.7	9,753.0	9,774.0	9,790.0	9,853.0	9,894.0	9,930.0

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	
	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003r	2004r	2005p	MINIMO MINIMUM	2006 BASE MAXIMUM	MINIMO MINIMUM	2007 BASE MAXIMUM		MAXIMO MAXIMUM
PRODUCTO BRUTO	3.3	3.4	3.2	4.1	3.0	1.5	-0.3	2.1	2.8	2.0	1.0	1.2	0.1	0.6	1.1	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	6.2	5.8	4.4	5.4	3.0	1.0	2.6	3.7	3.8	2.8	2.4	2.7	2.3	2.6	2.8	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	23.2	12.2	11.4	19.7	3.0	-1.1	-4.6	-3.9	3.3	-8.0	-2.3	-2.1	-4.3	-4.1	-3.9	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	0.8	12.1	-3.8	34.5	0.1	-0.7	-3.4	3.9	11.7	-2.3	4.4	4.6	-0.7	-0.5	-0.3	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	5.0	5.2	1.9	4.4	-5.6	3.9	5.5	2.5	0.8	3.1	0.4	0.8	-4.8	-4.6	-4.4	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO INTERNO BRUTO	2.4	4.9	5.5	5.4	3.3	6.3	0.9	0.1	3.1	0.3	2.4	2.6	1.2	1.4	1.7	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	8.1	7.1	3.0	5.7	2.9	2.6	1.6	-7.9	15.3	2.5	1.1	1.4	1.0	1.2	1.4	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
	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003r	2004r	2005p	MINIMO	2006	MAXIMO	MINIMO	2007	MAXIMO		
											MINIMUM	BASE	MAXIMUM	MINIMUM	BASE	MAXIMUM		
PRODUCTO BRUTO	30,357.0	32,342.7	35,110.7	38,281.2	41,418.6	44,046.6	45,071.3	47,479.4	50,391.3	53,380.0	56,722.0	56,887.0	57,041.0	59,356.0	59,695.0	60,055.0	GROSS PRODUCT	
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	27,831.0	30,010.8	31,980.3	34,008.0	36,132.6	37,590.3	38,844.9	40,973.4	42,998.5	45,780.7	48,914.0	49,058.0	49,193.0	51,682.0	51,980.0	52,268.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES	
INVERSION EN CONSTRUCCION	4,095.1	4,689.8	5,355.4	6,551.4	6,849.3	6,756.9	6,491.2	6,334.6	6,756.7	6,698.7	6,746.0	6,758.0	6,772.0	6,653.0	6,678.0	6,702.0	CONSTRUCTION INVESTMENT	
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	3,494.8	3,838.9	3,762.7	4,926.1	5,003.3	4,927.1	4,864.4	5,027.5	5,363.5	5,363.1	5,728.0	5,739.0	5,749.0	5,745.0	5,768.0	5,789.0	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT	
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	6,493.4	6,912.8	7,098.9	7,505.1	7,229.4	7,722.0	8,356.1	8,733.5	9,102.8	9,973.6	10,260.0	10,308.0	10,321.0	9,966.0	10,025.0	10,064.0	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES	
PRODUCTO INTERNO BRUTO	45,340.8	48,187.0	54,086.4	57,841.0	61,701.8	69,208.4	71,623.5	74,827.4	78,947.2	82,032.5	86,120.0	86,310.0	86,620.0	88,550.0	89,100.0	89,620.0	GROSS DOMESTIC PRODUCT	
INGRESO PERSONAL	29,914.1	32,663.3	34,340.2	36,614.5	38,855.7	41,079.5	42,038.6	44,215.6	45,936.8	48,802.1	51,486.0	51,595.0	51,681.0	53,730.0	53,950.0	54,150.0	PERSONAL INCOME	

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.

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		
	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003r	2004r	2005p	MINIMO MINIMUM	2006 BASE BASE	MAXIMO MAXIMUM	2007 BASE BASE		MINIMO MINIMUM	MAXIMO MAXIMUM
PRODUCTO BRUTO	6.7	6.5	8.6	9.0	8.2	6.3	2.3	5.3	6.1	5.9	6.3	6.6	6.9	4.6	4.9	5.3	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	7.4	7.8	6.6	6.3	6.2	4.0	3.3	5.5	4.9	6.5	6.8	7.2	7.5	5.7	6.0	6.3	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	25.8	14.5	14.2	22.3	4.5	-1.3	-3.9	-2.4	6.3	-0.6	0.7	0.9	1.1	-1.4	-1.2	-1.0	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	5.8	9.8	-2.0	30.9	1.6	-1.5	-1.3	3.4	6.7	0.0	6.8	7.0	7.2	0.3	0.5	0.7	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	9.2	6.5	2.7	5.7	-3.7	6.8	8.2	4.5	4.2	9.6	2.9	3.4	3.5	-2.9	-2.7	-2.5	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO INTERNO BRUTO	6.3	6.3	12.2	6.9	6.7	12.2	3.5	4.5	5.5	3.9	5.0	5.2	5.6	2.8	3.2	3.5	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	9.3	9.2	5.1	6.6	6.1	5.7	2.3	5.2	3.9	6.2	5.5	5.7	5.9	4.4	4.6	4.8	PERSONAL INCOME

F - CIFRAS REVISADAS
P - CIFRAS PRELIMINARES.

F - 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
	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003r	2004r	2005p	2006	2007		
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDO DE \$)	8,159.4	8,511.3	8,885.9	9,261.0	9,679.2	9,876.5	9,947.5	10,138.9	10,557.5	10,948.6	11,226.2	11,661.3	GROSS REAL DOMESTIC PRODUCT UNITED STATES (BILLIONS OF \$)	
PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDO DE \$)	8,196.00		8,916.10	9,285.80	9,714.40	9,918.20	9,980.90	10,184.90	10,625.50	10,986.20	11,238.70	11,634.80	GROSS REAL NATIONAL PRODUCT UNITED STATES (BILLIONS OF \$)	
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES DE \$)	25,675.5	26,980.1	32,510.6	36,565.0	40,345.7	49,038.9	49,610.1	56,334.7	59,459.4	60,097.6	62,167.0	64,160.0	ADJUSTED MERCHANDISE EXPORTS (MILLIONS OF \$)	
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	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	3,238.6	3,465.0	3,711.0	VISITORS' EXPENDITURES (MILLIONS OF \$)	
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES DE \$)	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	9,559.2	10,060.0	10,565.0	FEDERAL TRANSFERS TO PERSONS (MILLIONS OF \$)	
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)	8.52	8.32	8.50	7.98	8.60	8.74	5.31	4.42	4.00	5.18	7.18	8.19	PRIME RATE INTEREST (%)	
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)	19.36	22.46	17.57	14.46	26.01	30.07	23.77	29.92	33.76	48.80	65.00	70.00	CRUDE OIL BARREL PRICE (IN DOLLARS) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)	

p - CIFRAS PRELIMINARES

p - PRELIMINARY FIGURES

r - CIFRAS REVISADAS

r - REVISED 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 LAS PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS GROWTH ANNUAL RATES OF MAJOR EXOGENOUS VARIABLES

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES	HISTORICO-HISTORIC										PROYECCIONES FORECASTS			VARIABLES
	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003r	2004r	2005p	2006	2007		
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS	2.7	4.3	4.4	4.2	4.5	2.0	0.7	1.9	4.1	3.7	3.4	3.0	GROSS REAL DOMESTIC PRODUCT UNITED STATES	
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS	2.7	4.3	4.3	4.1	4.6	2.1	0.6	2.0	4.3	3.4	3.2	2.6	GROSS REAL NATIONAL PRODUCT UNITED STATES	
EXPORTACIONES DE MERCANCIA AJUSTADA	(1.4)	5.1	20.5	12.5	10.3	21.5	1.2	13.6	5.5	1.1	3.4	3.2	ADJUSTED MERCHANDISE EXPORTS	
GASTOS DE VISITANTES	3.9	7.8	9.1	(4.2)	11.7	14.2	(8.9)	7.6	13.0	7.1	7.0	7.1	VISITORS' EXPENDITURES	
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS	10.2	8.4	3.3	9.7	(0.1)	7.0	5.8	8.1	0.4	1.4	5.2	5.0	FEDERAL TRANSFERS TO PERSONS	
TASA DE INTERES PREFERENCIAL	1.8	(2.3)	2.2	(6.1)	7.8	1.6	(39.2)	(16.8)	(9.5)	29.5	38.6	14.1	PRIME RATE INTEREST	
PRECIO BARRIL PETROLEO (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)	5.0	16.0	(21.8)	(17.7)	79.9	15.6	(21.0)	25.9	12.8	44.5	33.2	7.7	CRUDE OIL BARREL PRICE (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)	

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: \$8.00

