

# PROYECCIONES ECONÓMICAS A CORTO PLAZO

Años Fiscales 2007 y 2008

Ing. Ángel D. Rodríguez Quiñones  
**Presidente**

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

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



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

Junio 2007

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

REVISIÓN GRAMATICAL

Rosa Burgos Bonilla

ARTISTA GRÁFICO

Nancy Más Marrero

REPRODUCCIÓN

Taller de Reproducciones  
de la Junta de Planificación

## ***PREFACIO***

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

Esta publicación incluye proyecciones a corto plazo mediante las cuales se analizan las perspectivas económicas para los años fiscales 2007 y 2008. Además, se presenta un análisis de los principales indicadores económicos, incluyendo los sucesos que impactaron tanto el ámbito local como internacional. Algunas de las variables consideradas son: el comportamiento de la economía mundial y de Estados Unidos, las exportaciones registradas y la inversión en construcción. Estos análisis se complementan con tablas y gráficas para ilustrar los cambios registrados desde los años históricos hasta los años proyectados.



## **TABLA DE CONTENIDO**

	Página
Prefacio .....	iii
Introducción .....	1
Índice Coincidente de Actividad Económica.....	3
Supuestos Principales.....	4
Economía Mundial .....	4
Economía de Estados Unidos.....	5
Exportaciones.....	8
Exportaciones Registradas de Manufactura .....	8
Exportaciones de Mercancía Ajustada .....	8
Gastos de Visitantes.....	9
Transferencias Federales a las Personas.....	10
Inversión Interna Bruta de Capital Fijo.....	11
Construcción.....	11
Maquinaria y Equipo.....	13
Perspectivas de las Principales Variables Macroeconómicas para los años fiscales 2007 y 2008.....	14
Producto Bruto .....	14
Producto Interno Bruto.....	15
Producto Interno Bruto de la Manufactura.....	16
Ingreso y Consumo de las Personas .....	16
Notas .....	18
Bibliografía .....	18
Apéndice .....	19

## INDICE DE GRAFICAS

	Página
1 Índice Coincidente de Actividad Económica .....	3
2 Tasas de Crecimiento Anual Producto Interno Bruto de Estados Unidos .....	6
3 Precio Barril Petróleo .....	7
4 Exportaciones Ajustadas .....	9
5 Gastos de Visitantes.....	9
6 Inversión en Construcción.....	13
7 Tasas de Crecimiento del Producto Bruto .....	14
8 Ingreso Personal .....	16
9 Gastos de Consumo Personal .....	17

## *INTRODUCCIÓN*

Las proyecciones de la economía de Puerto Rico para los años fiscales 2007 y 2008 están fundamentadas en los modelos econométricos<sup>1</sup> de la Junta de Planificación. Las mismas toman en consideración los elementos de corto plazo que podrían afectar la ejecución de la economía de la Isla. 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: 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 2006 el producto bruto real registró un crecimiento de 0.7 por ciento. Entre los factores que incidieron en el crecimiento de la economía del país se encuentran el crecimiento de la economía mundial, la economía norteamericana y el incremento registrado en los gastos de consumo personal de Puerto Rico.





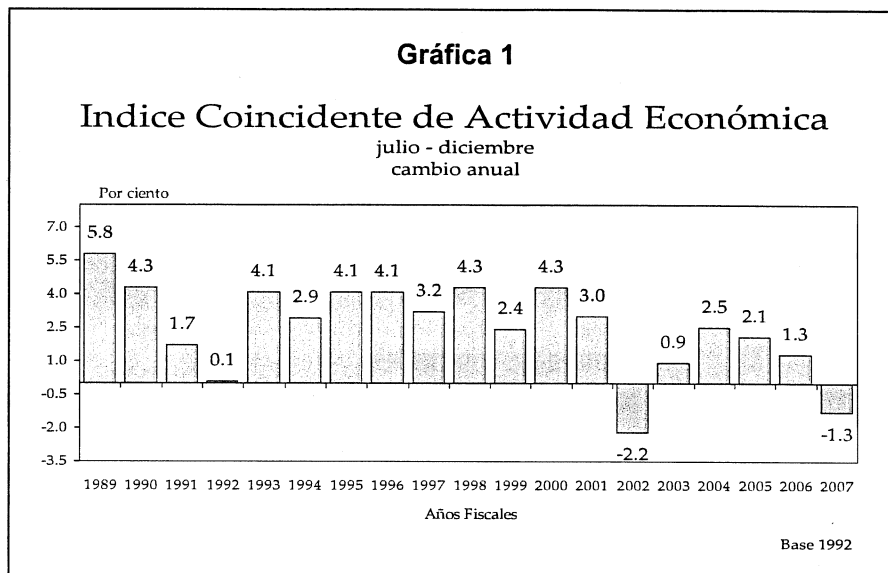
## INDICE COINCIDENTE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Durante los primeros seis (6) meses transcurridos del presente año fiscal 2007, la economía del País continúa mostrando una contracción, la cual se profundizó para los últimos meses de este primer período. El mismo refleja una disminución en la actividad económica de 1.3 por ciento, respecto al período equivalente del año fiscal anterior, lo que representa la primera contracción en la actividad económica desde el correspondiente período del año fiscal 2002. **Gráfica 1.**

Entre las series componentes que marcaron una reducción en este período se encuentran los vehículos de motor registrados por primera vez, con una bajada de 35.2 por ciento respecto al mismo período del año anterior, luego de acumular un alza de 108.9 por ciento, mostrando una significativa reducción que estuvo influenciada por una normalización de las ventas de motocicletas (scooters) y

una baja en las ventas de automóviles. Asimismo, las ventas al detalle disminuyeron 15.5 por ciento; el Índice Coincidente de Actividad Económica de Manufactura (ICAEM) se redujo 1.5 por ciento, la primera reducción desde el mismo período de 2003 y un descenso significativo si se considera que para este mismo período del año fiscal anterior había aumentado 2.3 por ciento; el Índice Coincidente de Actividad Económica de Comercio Exterior Neto (ICCEN) bajó 10.3 por ciento, empeorando la situación para este período a juzgar por el dato acumulado del mismo período del año fiscal anterior, cuando este componente había bajado 5.6 por ciento; y por último, el empleo asalariado no agrícola, mostrando que la plantilla laboral se redujo 1.1 por ciento.

Por otro lado, las series que mostraron alzas son: el Índice Coincidente de Actividad Económica de Turismo (ICAET), que registró un alza de 2.8 por ciento, continuando el turismo con un buen desempeño en plena mitad del año fiscal 2007; y el Índice Coincidente de Actividad Económica de Comercio (ICAEC), con un aumento de 0.4 por ciento, lo que muestra una recuperación, aunque moderada, si se considera que para el mismo período del año fiscal anterior este índice había decrecido 1.2 por ciento. Mientras tanto, la producción de energía eléctrica creció 0.7 por ciento, producto de una mejoría en el nivel de producción en los últimos tres (3) meses.



El valor acumulado del Índice de Precios al Consumidor en este período ascendió a 13.6 por ciento respecto al mismo período del año anterior.

## **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**

El informe anual de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) indica que la economía mundial crecerá más lentamente este año 2007 y advierte que hay riesgos sustanciales de que los resultados sean peores de lo que vaticina. Luego de crecer de manera sólida por tres años consecutivos, se espera que la economía mundial se desacelere en el 2007. El producto bruto mundial (PBM) crecerá a una tasa de 3.2 por ciento, frente a un crecimiento estimado de 3.8 por ciento en el 2006.

La economía de Estados Unidos será la principal causa de esta desaceleración global, ya que su crecimiento esperado caerá a una tasa cercana al 2.2 por ciento en el 2007, debido al debilitamiento de su mercado inmobiliario. No se espera que ninguna otra economía desarrollada surja como motor alternativo de la economía mundial, ya que el crecimiento de Europa será cercano a 2.0 por ciento y el de Japón inferior al 2.0 por ciento en el 2007. Hay además riesgos sustanciales de que este pronóstico sea revisado a la baja, debido a una desaceleración aún mayor en la economía de Estados Unidos.

Los países en desarrollo y las economías en transición mantuvieron un desempeño excepcionalmente sólido durante el 2006, alcanzando tasas de crecimiento promedio de 6.5 y 7.2 por ciento, respectivamente. Se espera que se mantenga un crecimiento rápido en el 2007, aunque con cierta moderación: 5.9 por ciento para los países en desarrollo y 6.5 por ciento para las economías en transición. Entre los países en desarrollo, el alto y sostenido crecimiento de China e India ha generado un crecimiento endógeno mayor a través del creciente comercio y de los flujos financieros Sur-Sur. Esto se refleja, entre otras cosas, en la continua demanda y los altos precios de energía y productos básicos. Los altos precios de materias primas benefician a muchos países en desarrollo y también a las economías en transición, en especial, en este último caso, a los miembros de la Unión de Estados Independientes (UEI). El desempeño de los países menos adelantados sigue siendo también marcadamente fuerte, alcanzando un promedio cercano a 7.0 por ciento en el 2006. Se espera que el crecimiento de los países más pobres se mantenga igualmente alto durante el 2007.

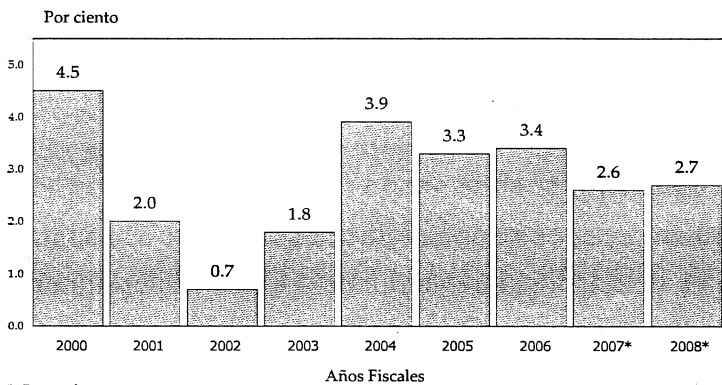
Un gran número de países vieron beneficiado su mercado laboral, dado el buen crecimiento de la economía mundial. Las tasas de desempleo disminuyeron en la mayoría de los países desarrollados durante el 2006; no obstante, a pesar de un mayor crecimiento del producto bruto, en el mundo en desarrollo hubo países o regiones que no tuvieron un crecimiento del empleo que fuera suficiente para reducir sustancialmente las tasas de desempleo. Varios factores influenciaron en esta situación, entre ellos los siguientes: inversiones intensivas en capital en los sectores productores de productos básicos, que son los que más han crecido en África; fuertes incrementos en la participación laboral tanto en Africa como en América Latina; y en China, la disminución del empleo a raíz de la reestructuración de empresas estatales y la expulsión de trabajadores en el sector agrícola.

## ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS

La economía de Estados Unidos en los pasados cinco años (2002-2006) ha crecido a un ritmo anual de 3.2 por ciento. El recién terminado año 2006 cerró con una tasa de crecimiento de 3.3 por ciento en el producto interno bruto real, siendo el mejor tras el 3.9 por ciento registrado en el 2004. Sin embargo, las perspectivas para el presente año y el próximo son de una mayor moderación en el ritmo de la expansión económica. De acuerdo a las proyecciones de Global Insight (GI) se estima un crecimiento promedio de 2.4 por ciento en el 2007 y 3.0 por ciento en el 2008. Estas están en línea con los estimados de la Reserva Federal (RF) para estos años, los cuales presentan rangos de crecimiento de 2.5 a 3.0 por ciento y de 2.75 a 3.0 por ciento, respectivamente. El modelo a enero y febrero de 2007 colocaba la proyección en 2.6 y 2.7 por ciento para los respectivos años fiscales. **Gráfica 2.**

Gráfica 2

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL  
PRODUCTO INTERNO BRUTO DE ESTADOS UNIDOS  
Precios Constantes

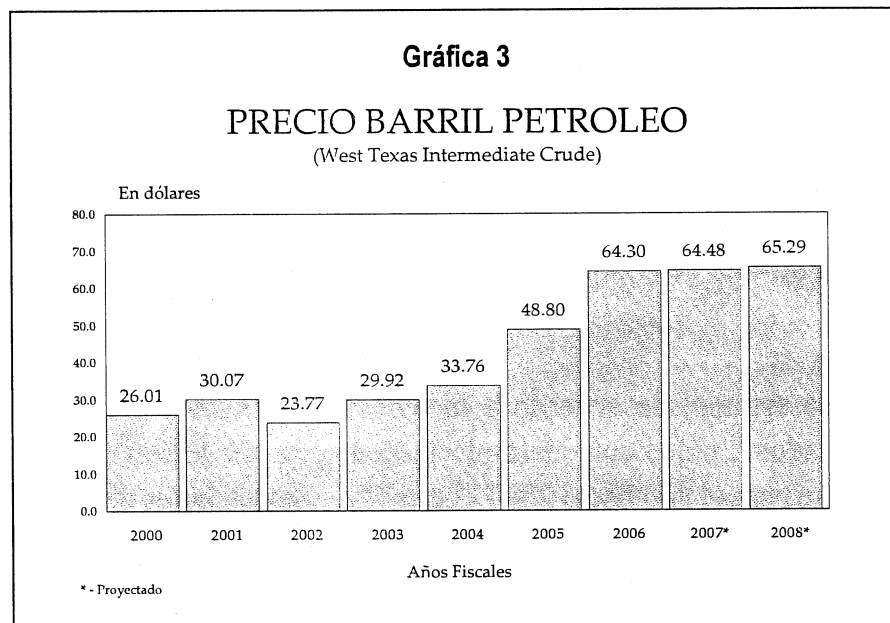


Al presente, el factor principal que anticipa menores tasas de crecimiento, sobretodo durante la primera mitad de este año, es el sustancial debilitamiento en el mercado de viviendas, en el que ya desde principios del 2006 comenzaron a darse indicios de desaceleración que fueron más evidentes a mediados del año. Desde entonces, la corrección y reajustes en este mercado se han estado reflejando en todos

sus renglones, lo que en resumen ha resultado en bajas significativas en los inicios y ventas de vivienda, mayor acumulación de inventario, erosión en las ganancias y disminución en la mediana de precios de las unidades de vivienda.

Otro de los factores que ha estado limitando el crecimiento económico desde el 2005 y que continúa siendo un elemento importante de riesgo en este año es el aumento en el nivel de precios de los bienes y servicios, tanto para el productor como para el consumidor. Como es de conocimiento, el medio que ha provocado las presiones inflacionarias ha sido el costo de la energía, a través del alza en el precio del barril de petróleo que, a su vez, se traduce en los precios de la gasolina y otros bienes directa e indirectamente derivados del crudo. Durante los pasados dos años (2005 - 2006), el índice de precios del productor (IPP) para bienes terminados experimentó aumentos anuales promedio de 4.9 y 2.9 por ciento, mientras que, en el índice de precios del consumidor (IPC) estos fueron de 3.4 y 3.2 por ciento, respectivamente. Los precios promedio del barril de petróleo de referencia, el West Texas Intermediate (WTI), para estos años fueron de \$56.56 (2005) y \$66.12 (2006), lo que implicó aumentos de 36.4 y 16.9 por ciento. Aunque en términos generales existe el consenso y se entiende que a partir del cuarto trimestre del 2006 el mercado del crudo comenzó a mostrar una mayor estabilidad en los precios, e inclusive una baja en el precio promedio del combustible, facilitando así un nivel moderado de inflación, los más recientes datos apuntan a la posibilidad de tener que lidiar nuevamente con un alza en la inflación. En este sentido, las expectativas de que la RF pudiera tomar la decisión de bajar la tasa de interés de los fondos federales, de 5.25 por ciento a un 5.00 por ciento, durante el primer semestre del presente año, ante la preocupación de una mayor debilidad en el desempeño económico del país, han variado.

Los estimados de las variables e indicadores pertinentes al nivel de inflación y al precio del barril de petróleo presentados por GI como parte de los supuestos que apoyan las proyecciones de crecimiento de la economía en éste y el próximo año, incluyen la información y datos económicos disponibles hasta febrero de 2007. Estos tienen como premisa la continuación de la estabilidad en los precios del crudo así como una inflación moderada, pues consideran que las variaciones y los cambios más drásticos y altos en precios se registraron durante el 2005 y 2006. Por lo tanto, se tiene que los precios del barril de petróleo de acuerdo al WTI estarán cerca de \$60.00/barril, con precios promedio de \$58.92/barril en el 2007 y \$61.42/barril en el 2008. De acuerdo al año fiscal de Puerto Rico, los precios del barril de petróleo para el 2007 y 2008 serían \$64.48 y \$65.29/barril, respectivamente. **Gráfica 3.** En lo que respecta a los índices de precios, se esperan aumentos anuales promedio de 2.1 y 2.0 por ciento en el IPP para bienes terminados, mientras que en el IPC los incrementos previstos son de 1.9 y 2.0 por ciento.



Por otra parte, se entiende que a pesar de que se anticipan crecimientos menores en el PIB en los períodos bajo consideración, aún la RF considera la presión inflacionaria actual como un riesgo mayor, principalmente, por los datos sobre la inflación medular (medida que excluye los precios relacionados a los renglones de alimentos y la energía), los cuales se han mantenido sobre el límite de fluctuación de 1.0 a 2.0 por ciento aceptado por la RF. Por consiguiente, se prevé que la tasa de interés de fondos federales se mantendrá en 5.25 por ciento hasta entrado el segundo semestre de este año; asimismo, la probabilidad de que se registre una baja de 25 puntos porcentuales en algún momento de ese semestre dependerá de cómo evolucione la trayectoria de la inflación medular. Bajo estos supuestos, en los años 2007 y 2008 estarían prevaleciendo tasas de interés de 5.15 a 5.25 por ciento y 5.00 por ciento para los fondos federales, respectivamente; implicando a su vez tasas de interés primario de 8.15 a 8.25 por ciento en el 2007 y 8.00 por ciento para el 2008.

## EXPORTACIONES

### EXPORTACIONES REGISTRADAS DE MANUFACTURA

En Puerto Rico, las exportaciones registradas de manufactura alcanzaron la cifra de \$60,000.7 millones en el año 2006, un crecimiento de 6.3 por ciento comparado con el año 2005. El aumento absoluto fue de \$3,562.4 millones. Las industrias que más contribuyeron a este aumento fueron instrumentos científicos, drogas y preparaciones farmacéuticas, maquinaria eléctrica, y bebidas no alcohólicas.

En el período acumulado de julio a febrero de 2007 las exportaciones de manufactura registraron un crecimiento de 0.4 por ciento, al alcanzar la cifra de \$38,660.0 millones, comparado con \$38,511.4 millones en el mismo período del año pasado. La contribución mayor para este aumento fue hecha por la industria de petroquímicas, que tuvo un crecimiento de 91.5 por ciento. Sin embargo, para dicho período el comportamiento de los subsectores de drogas y preparaciones farmacéuticas e instrumentos científicos, que representan más del 70.0 por ciento del total de exportaciones de manufactura, no fue muy alentador. Estas industrias reportaron bajas de 0.7 y 9.3 por ciento, respectivamente. En el caso de drogas y preparaciones farmacéuticas la razón es porque el período de exclusividad de algunos medicamentos venció y otros están por vencer. Además, la industria no está generando nuevas aprobaciones de medicamentos “blockbusters”.

Las exportaciones se estiman de acuerdo a la tendencia del crecimiento proyectado para la economía de los Estados Unidos considerando la demanda por bienes que se espera genere el mismo. Se espera que para el año fiscal 2007 el total de exportaciones de manufactura tenga una merma de 5.2 por ciento al estimarse en \$56,898.0 millones. Mientras que, para el año fiscal 2008 el estimado es \$57,083.0 millones, resultando en un aumento de 0.3 por ciento.

### EXPORTACIONES AJUSTADAS

El valor de las exportaciones de mercancía ajustada<sup>2</sup> en el año fiscal 2006 fue \$63,112.0 millones, un aumento de 5.3 por ciento sobre el año fiscal 2005. En términos absolutos esto significa un incremento de \$3,178.3 millones. Los sectores que más aportaron a este crecimiento fueron: drogas y preparaciones farmacéuticas, instrumentos científicos, maquinaria eléctrica, y bebidas no alcohólicas.

Al igual que con las exportaciones registradas, el estimado de las ajustadas toma como supuesto la tendencia del crecimiento proyectado de la economía de Estados Unidos y lo que éste pueda generar en bienes. Se proyectó para el año fiscal 2007 un total de \$64,577.0 millones en las

exportaciones de mercancía ajustada y \$67,500.00 millones para el año fiscal 2008, cifras que representan crecimientos de 2.3 y 4.5 por ciento, respectivamente.

**Gráfica 4.**

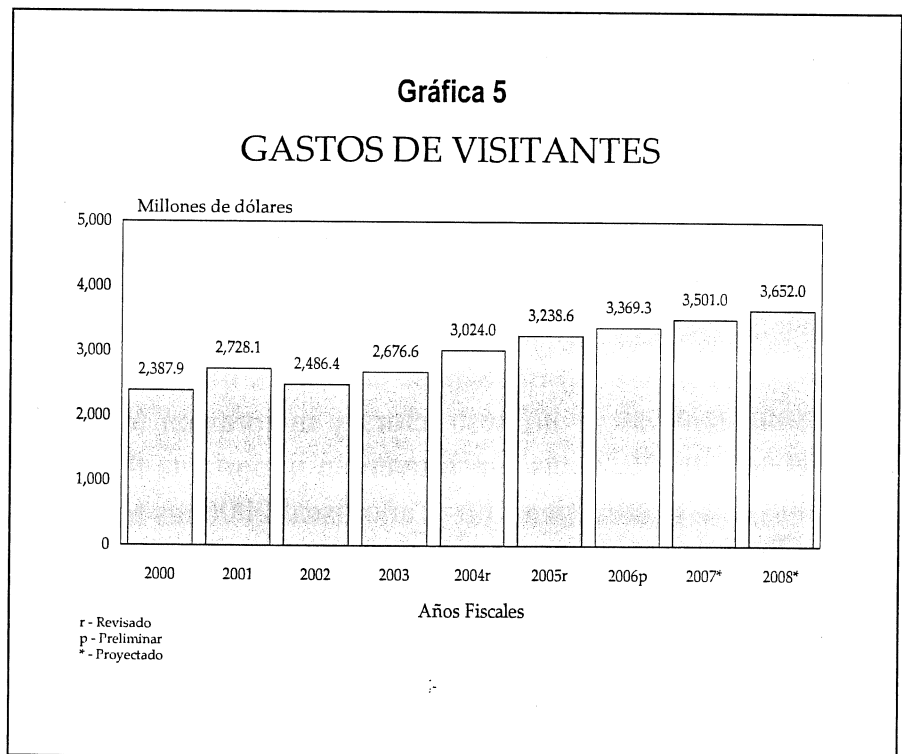
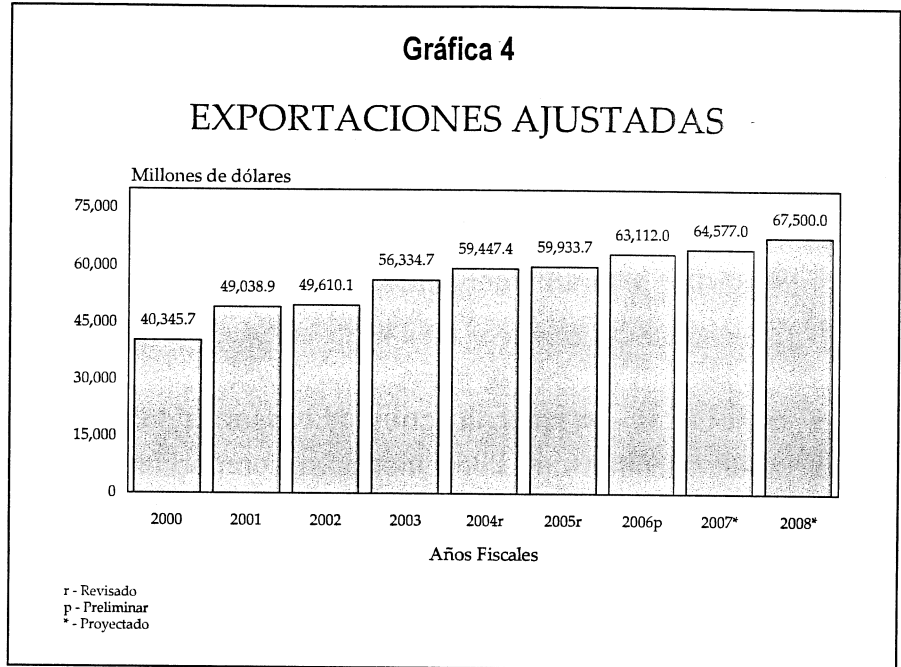
**GASTOS VISITANTES**

La industria del turismo juega un papel muy importante en la economía de Puerto Rico, ya que es uno de los sectores de mayor

crecimiento. El turismo en Puerto Rico cuenta con importantes complejos turísticos, cadenas hoteleras que son reconocidas mundialmente y hermosos paradores alrededor de la Isla. Puerto Rico es considerado un gran centro de atracción turística por su posición geográfica, su belleza natural y su infraestructura, entre otros. La actividad turística se desarrolla dentro de algunos sectores comerciales y de servicios, especialmente, en el funcionamiento de las facilidades de alojamiento.

El gasto de visitantes no residentes en Puerto Rico alcanzó la cifra de \$3,369.3 millones en el año fiscal 2006, registrando un incremento de 4.0 por ciento al compararlo con el pasado año fiscal 2005, cuando fue de \$3,238.6 millones. En los próximos dos años fiscales se proyecta que el gasto de visitantes totalice \$3,501.0 millones y \$3,652.0 millones, significando incrementos de 3.9 por ciento en el 2007 y 4.3 por ciento en el 2008.

**Gráfica 5.**



Los indicadores económicos de turismo muestran que las personas registradas en hoteles y paradores para el año fiscal 2006 ascendieron a 2,160,203, para un incremento de 3.0 por ciento al compararlo con el año fiscal anterior, cuyo total fue de 2,097,606 personas. De la cantidad del 2006, 654,295 personas corresponden a residentes y 1,505,908 a personas no residentes. El número de personas registradas en hoteles de turismo y comerciales presentó un crecimiento de 3.8 y 22.0 por ciento, respectivamente. La tasa de ocupación durante el año fiscal 2006 fue de 67.8 por ciento para un incremento de 0.3 por ciento al reflejar 67.6 por ciento en el año fiscal 2005.

En el sector de los servicios, la actividad turística de Puerto Rico en lo que va del presente año fiscal hasta diciembre de 2006 mostró un comportamiento más lento. Evidencia del mismo fue la disminución registrada en el número promedio de habitaciones disponibles en todos los hoteles y paradores, el cual totalizó para el acumulado del año fiscal 2007, (desde julio hasta diciembre) 7,260 habitaciones. No obstante, la cifra acumulada en el mismo período para el año fiscal 2006 alcanzó 7,646 habitaciones.

Otro indicador que mostró disminución considerable durante el acumulado del año fiscal 2007 lo fue el total de personas registradas en todos los hoteles, el cual ascendió a 907,191 visitantes, reflejando una disminución de 47,804 turistas o 5.0, por ciento, frente a 954,995 visitantes del pasado año fiscal 2006. De estos, 261,955 personas fueron residentes en Puerto Rico y 645,236 personas no residentes.

Por otra parte, en el primer semestre del presente año fiscal el total de personas registradas en los hoteles y paradores ascendió a 977,767. Esta cifra representa una disminución de 4.6 por ciento con respecto a la cantidad de 1,025,351 personas registradas en el correspondiente período del año fiscal 2006.

### **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 2006 las transferencias federales a las personas en Puerto Rico registraron un total de \$9,640.3 millones, representando un aumento de 4.3 por ciento y un crecimiento absoluto de \$396.6 millones. Las perspectivas para los años fiscales 2007 y 2008 son \$10,060.0 y \$10,565.0 millones, con incrementos de 4.4 y 5.0 por ciento, respectivamente.



## INVERSIÓN INTERNA BRUTA DE CAPITAL FIJO

La inversión interna bruta de capital fijo consiste de los desembolsos en inversión en construcción y las compras en maquinaria y equipo de los sectores público y privado. 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 2006 esta inversión, en términos reales, totalizó \$1,892.5 millones y obtuvo un crecimiento de 1.9 por ciento, luego de haber registrado una baja de 4.3 por ciento en el año fiscal anterior. En términos nominales, esta partida creció 2.8 por ciento.

Los estimados de la inversión interna bruta de capital fijo para los años fiscales 2007 y 2008, a precios corrientes, son \$12,264.0 y \$12,826.0 millones, representando respectivas tasas de crecimiento de 0.3 y 4.6 por ciento. A precios reales, los valores alcanzan \$1,875.0 y \$1,879.0 millones implicando una reducción de 0.9 por ciento para el año fiscal 2007 y un alza de 0.2 por ciento para el año fiscal 2008.

## 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. En términos reales, durante el año fiscal 2006 la actividad de la construcción experimentó un decrecimiento de 5.8 por ciento respecto al año fiscal anterior, equivalente a \$49.7 millones menos al totalizar \$801.7 millones. El sector público aportó 44 por ciento de la inversión total con un valor de \$353.7 millones, aunque éste representó una baja de 5.8 por ciento; mientras que, el sector privado generó el 56.0 por ciento, y también reflejó un descenso de 5.8 por ciento al registrar una cifra de \$448.2 millones. En términos corrientes, la inversión total alcanzó \$6,398.1 millones, lo que significó un decrecimiento de 1.8 por ciento. Las aportaciones del sector gubernamental y privado en términos relativos fueron las mismas que las observadas en términos reales, 44 y 56 por ciento, respectivamente. La inversión del gobierno llegó a \$2,821.7 millones, no obstante fue menor a la del año anterior por un 1.8 por ciento. Por otro lado, las empresas privadas realizaron una inversión de \$3,576.4 millones con la que marcaron un descenso de 1.8 por ciento.

El empleo en el sector de recursos naturales, minería y construcción, según la Encuesta de Establecimientos del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos (DTRH) promedió 67,400 personas y registró un descenso de 1.2 por ciento en el año fiscal 2006, luego de una baja de 1.5 por ciento en el año anterior. Durante los primeros ocho meses del año fiscal 2007, se observa un crecimiento de 1.9 por ciento en el empleo en este sector y un ascenso en términos absolutos de 1,300 empleos.

En el período acumulado del año fiscal 2007 (julio a enero) el número de permisos de construcción fue de 5,217, siendo éste un descenso de 5.2 por ciento respecto al mismo período del año fiscal anterior en el cual fueron generados 5,505 permisos. Esta cantidad representa un crecimiento de 25.2 por ciento en los permisos públicos y una baja de 7.2 por ciento en los privados. Por otra parte, el valor de los permisos otorgados fue \$1,196.1 millones, registrándose una reducción de 22.8 por ciento. Durante el mismo período considerado, el número de nuevas unidades de vivienda llegó a 7,885, lo que muestra una disminución de 25.1 por ciento. De dicho total, las unidades públicas registraron una baja de 8.2 por ciento y las privadas 26.0 por ciento.

En lo que concierne al valor de las nuevas unidades, éste fue de \$541,115, representando un descenso de 24.5 por ciento al compararlo con los mismos meses de 2006. Asimismo, los valores de nuevas unidades de vivienda pública y privada, en los que se desglosa el valor total, reflejaron disminuciones de 30.4 por ciento y 24.2 por ciento, respectivamente.

Por otro lado, durante los primeros ocho meses del año fiscal 2007, la producción de cemento presentó un descenso de 2.2 por ciento al totalizar 23,266 miles de sacos de 94 libras; mientras que, se tuvo un total de ventas de 26,658 miles de sacos, para una reducción de 5.2 por ciento.

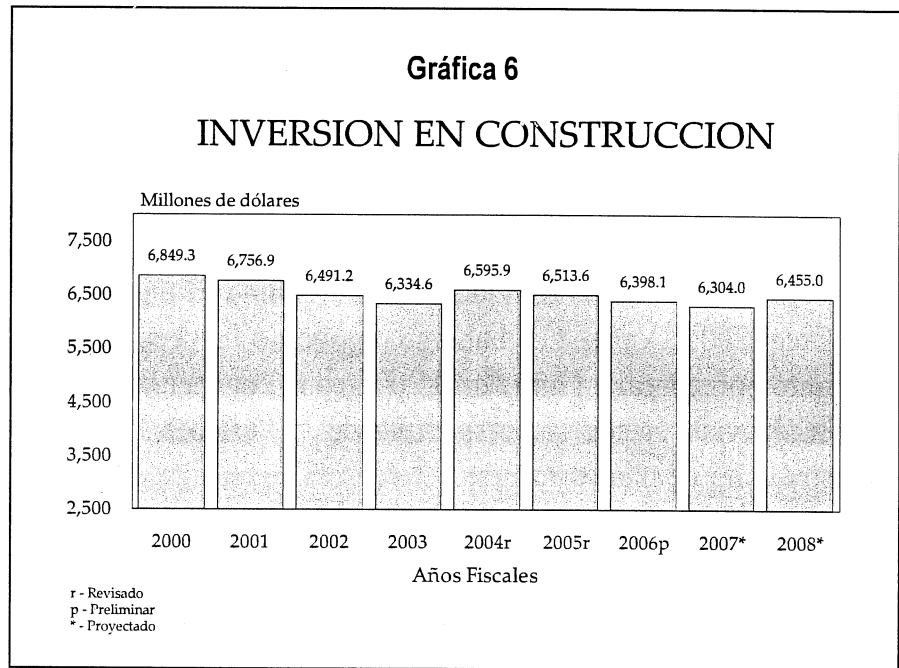
Luego del auge observado en la industria de la construcción hace más de una década, durante la cual dependimos de este sector como promotor del crecimiento económico por su productividad y capacidad de generar empleo, en los últimos años se ha observado cierto grado de debilitamiento en la industria. En el corriente año fiscal 2007 se ha presentado una recesión avalada por el pobre desempeño de los indicadores de la construcción, dificultando el panorama de estimados de proyección para este sector. De todas formas, hay que continuar observando este sector para conocer la evolución del mismo en cuanto a las condiciones internas y externas que puedan seguir afectándolo.

Los principales factores que actualmente están moldeando el desarrollo de la construcción en Puerto Rico no son nuevos, ya que vienen afectando desde años anteriores. Entre estos, pueden mencionarse los siguientes: la crisis fiscal del gobierno de Puerto Rico, la cual ha provocado una merma en la inversión pública; el aumento en el precio del barril de petróleo; y el alza sostenida desde hace más de dos años en los precios de los materiales de construcción, particularmente en el acero, el cobre y el cemento. Los aumentos en el precio del saco de cemento que se han registrado desde el pasado año fiscal responden, en parte, al incremento a nivel global en los costos de los fletes debido al aumento en la demanda de materiales por parte de China y la falta de embarcaciones que permitan cumplir con los pedidos en el tiempo requerido. Además, durante este año fiscal se sumó, la recesión que está atravesando la economía de Puerto Rico; y el inicio en noviembre de 2006 del cobro del impuesto sobre las ventas y uso (IVU) que incluye a los materiales de construcción. Cabe señalar que, luego de intensos debates y para evitar una

triple tributación, a principios de marzo de 2007 se convirtió en ley el proyecto que exime al cemento del pago del IVU.

Se estima que para el año fiscal 2007 la inversión en construcción, en términos reales, ascienda a \$774.0 millones, presentando una reducción de 3.5 por ciento. Este total se divide en \$353.0 millones, con un descenso de 0.2 por ciento por parte del sector público, y \$421.0 millones, representando una baja de 6.1 por ciento para las empresas privadas. A precios corrientes, se proyectó un valor de \$6,304.0 millones, lo que indica una baja de 1.5 por ciento. **Gráfica 6.**

Se anticipa un crecimiento de 3.6 por ciento en la inversión del gobierno, dando lugar a una cifra de \$2,924.0 millones; así como una disminución de 5.5 por ciento en la inversión privada, que resulta en un total de \$3,380.0 millones. Para el año fiscal 2008, se estimó una baja de 3.4 por ciento y un valor de \$748.0 millones en términos reales. Se espera que la inversión pública real no registre aumento y que totalice \$353.0 millones, mientras que, la privada con una cantidad de \$395.0 millones sería un 6.2 por ciento menos. A precios corrientes, se proyectó un total de \$6,455.0 millones con un aumento de 2.4 por ciento en cuyo desglose se tiene una inversión de \$3,050.0 millones por parte del gobierno y de \$3,405.0 millones del sector privado, y contando con incrementos de 4.3 y 0.7 por ciento, respectivamente.



### 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 2006 la inversión real en maquinaria y equipo representó aproximadamente el 58 por ciento de la inversión interna bruta, al totalizar \$1,090.8 millones mostrando un alza de 8.5 por ciento. A precios corrientes, alcanzó \$5,831.2 millones, con una tasa de crecimiento de 8.3 por ciento.

Las proyecciones para esta variable en términos nominales, son \$5,960.0 y \$6,371.0 millones, lo que conlleva alzas de 2.2 y 6.9 por ciento, en los respectivos años fiscales 2007 y 2008. A precios constantes, el valor para el año fiscal 2007 es de \$1,101.0 millones, lo que sería un crecimiento de 0.9 por ciento; y para el año fiscal 2008 estaría en \$1,131.0 millones, con un alza de 2.7 por ciento. Cabe recordar que la evolución de este sector depende principalmente de los cambios tecnológicos.

### PERSPECTIVAS DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2007 Y 2008

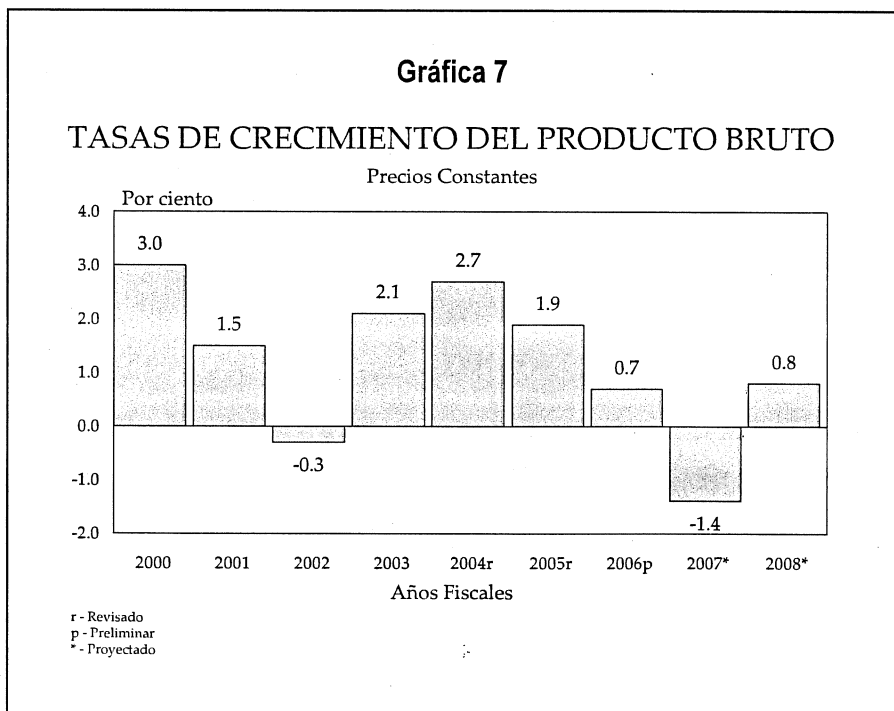
La economía de Puerto Rico en el año fiscal 2006 terminó con un ritmo ascendente pero lento, al alcanzar un crecimiento real de 0.7 por ciento, luego de haber experimentado un crecimiento de 1.9 por ciento en el año fiscal 2005. Algunos de los componentes del producto nacional bruto (PNB) que aportaron al débil crecimiento del año fiscal 2006 fueron el gasto de consumo personal, la inversión en maquinaria y equipo y las ventas netas al resto del mundo. A precios corrientes, el producto bruto alcanzó \$56,688.4 millones y creció 5.8 por ciento con respecto al año fiscal 2005. A pesar de haberse registrado un crecimiento (a precios constantes) menor de un punto porcentual, el año fiscal 2006 es el cuarto año consecutivo de crecimiento económico moderado visto desde la perspectiva de la variable PNB. Esta desaceleración económica es muestra clara de una coyuntura estructural en nuestra economía.

#### PRODUCTO BRUTO

La proyección del producto bruto real de Puerto Rico en el escenario base, presenta una reducción de 1.4 por ciento resultado de un valor de \$6,968.0 millones en el año fiscal 2007. Hacia el año fiscal 2008 se perfila una lenta recuperación de 0.8 por ciento, al estimarse un valor de \$7,027.0 millones.

#### Gráfica 7.

Por su parte, el Índice Coincidente de Actividad Económica (ICAE), en el



mes de diciembre de 2006 continuó dando muestras de debilidad, no obstante, se notó una profundización menor que durante octubre de 2006. Aunque el proceso recesionario dio comienzo durante abril de 2006 ya se habían registrado signos de desaceleración, de manera interrumpida desde agosto de 2005. Esto implica que el impacto mayor de la recesión se sentirá con más fuerza durante el año fiscal 2007.

La recesión actual, aunque tiene sus orígenes en varios factores externos a la economía de Puerto Rico, como son los incrementos en el precio del petróleo y sus derivados e incrementos en precios de materia prima (en particular la escasez y los precios de los materiales de construcción), bienes de consumo y alimentos importados, también incluye factores internos, algunos relacionados a los costos de hacer negocios, la condición fiscal del Gobierno Central y otros que se relacionan a las expectativas de inversionistas, empresarios y consumidores. Además, existen factores estructurales que anteceden este período que han afectado la economía de Puerto Rico y que la han hecho mucho más sensitiva a choques y presiones externas e internas.

Los valores estimados del producto bruto a precios corrientes, son \$57,850.0 y \$60,793.0 millones, dando lugar a crecimientos de 2.0 y 5.1 por ciento en los respectivos años fiscales considerados. La incertidumbre siempre existente en los pronósticos económicos hace necesario que la Junta de Planificación produzca por lo menos dos escenarios alternos al escenario base. Estos consisten de un escenario mínimo, en el que se estima un crecimiento menor, y un escenario máximo, en el que se provee uno mayor al del crecimiento base. La proyección en el escenario mínimo para el crecimiento del año fiscal 2007 muestra una caída más profunda al resultar una contracción de 1.8 por ciento; mientras que, en el escenario máximo ésta se limita a una baja de 0.9 por ciento. En el año fiscal 2008 se estima una leve mejoría que refleja crecimientos de 0.1 en el mínimo y 1.5 por ciento en el máximo.

### **PRODUCTO INTERNO BRUTO**

El producto interno bruto (PIB), una de las variables más importantes para medir el comportamiento de la economía, 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 \$84,464.0 millones en el 2006 con un aumento de 4.6 por ciento sobre el 2005. A precios constantes, el PIB alcanzó \$11,137.2 millones con un leve crecimiento de 0.6 por ciento. Tomando en consideración los factores exógenos que inciden en nuestra economía, se proyecta que el PIB real disminuya a \$11,046.0 millones en el año fiscal 2007 y en el 2008 que llegue a \$11,155.0 millones con un aumento de 1.0 por ciento.

## PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LA MANUFACTURA

El sector de la manufactura continúa siendo el sector económico de mayor peso en la Isla, representando el 42.3 por ciento del PIB. Al analizar el comportamiento del sector de la manufactura se observa que el empleo en éste según la Encuesta de Establecimientos del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, fue de 112,800 personas empleadas en el año fiscal 2006, lo que representó una disminución de 3.8 por ciento con respecto a la cifra de 117,300 personas del año fiscal anterior. La nómina de los empleados de producción disminuyó 1.0 por ciento al registrar la cantidad de \$2,236.7 millones, comparada con \$2,214.9 millones del año fiscal 2005. Sin embargo, el salario promedio por hora fue de \$13,490.0 millones implicando un aumento de 2.4 por ciento.

El producto interno bruto de la manufactura alcanzó la cifra de \$36,555.6 millones en el año fiscal 2006 y el crecimiento fue de 6.4 por ciento comparado con el año anterior. Se proyecta que el producto bruto de la manufactura totalice \$37,589.0 y \$39,158.0 en los años fiscales 2007 y 2008, respectivamente.

## INGRESO Y CONSUMO DE LAS PERSONAS

El comportamiento del ingreso personal real en el año fiscal 2006 fue uno positivo al incrementar 0.8 por ciento frente al año fiscal anterior, como resultado de un registro de \$9,609.4 millones. No obstante, este crecimiento es menor al obtenido en el año 2005, cuando reflejó un alza de 2.7 por ciento. Se proyecta que en el

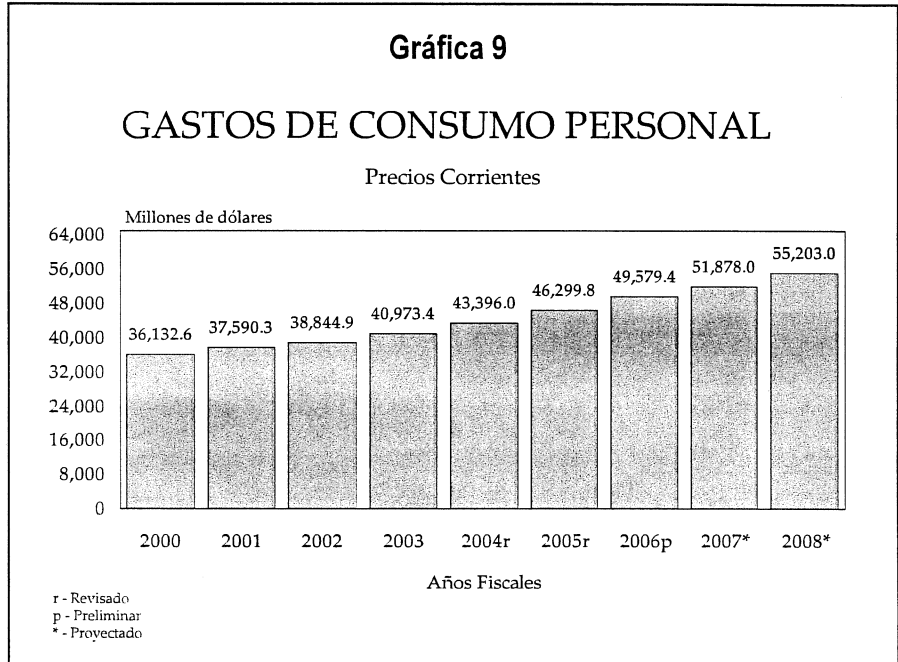
año fiscal 2007 esta variable alcance los \$9,494.0 millones y en el año fiscal 2008 totalice \$9,547.0 millones, mostrando una disminución de 1.2 en el primero y un leve crecimiento de 0.6 en el segundo. A precios corrientes, los valores para esos años fiscales son \$52,549.0 y \$55,229.0 millones, representando crecimientos de 3.1 y 5.1 por ciento, respectivamente.

**Gráfica 8.**



El gasto de consumo personal real, principal componente del producto bruto, totalizó \$9,351.1 millones en el año fiscal 2006. Esto equivale a un incremento de 2.2 por ciento al compararlo con el año fiscal anterior. El valor proyectado de esta variable para el año fiscal 2007 es de \$9,373.0 millones, representando un crecimiento de 0.2 por ciento. Para el año fiscal 2008 se proyecta en \$9,543.0 millones, con un incremento de 1.8 por ciento. A precios corrientes, las cifras estimadas para los años mencionados son \$51,878.0 y \$55,203.0 millones, lo que se traduce en aumentos de 4.6 y 6.4 por ciento, respectivamente.

**Gráfica 9.**



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. Por consiguiente, toda proyección económica tiene que estar sujeta a evaluación a tono con los cambios que ocurran en estos factores.

## NOTAS

1. Una descripción de este modelo se puede leer en Modelos Económicos de la Junta de Planificación, Informe Económico al Gobernador 1993, Capítulo IX, págs. 1-11.
2. La mercancía ajustada se refiere al valor que resulta luego de varios ajustes que se hacen a los datos de mercancía registrada informados por el Negociado del Censo federal. Algunas partidas de ajuste se restan (-) y otras se suman (+). Entre ellas: mercancía sin registrar (+); arbitrios sobre embarques de ron (+); paquetes postales (+); y reexportaciones (-).

## BIBLIOGRAFÍA

1. Departamento del Trabajo y Recursos Humanos (2007) "Encuesta de Establecimientos". San Juan, julio-diciembre.
2. Departamento del Trabajo y Recursos Humanos (2007) "Encuesta de Viviendas". San Juan, junio.
3. Junta de Planificación (2007) Informe Económico al Gobernador y a la Asamblea Legislativa, Apéndice Estadístico 2006. San Juan, marzo.
4. Organización de las Naciones Unidas (2007) El Informe Anual de la Organización de las Naciones Unidas Situación y Perspectivas para la Economía Mundial. [en línea]. Disponibilidad: <<http://www.ONU.org/esa/policy/wees/wesp.html>> (fecha de consulta: 9 de enero de 2007).
5. U.S. Economic Outlook, (2007) Global Insight, March.



# APENDICE



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

(EN MILLONES DE DÓLARES - IN MILLIONS OF DOLLARS)  
A PRECIOS CONSTANTES 1954 = 100 - CONSTANT PRICES 1954 = 100

VARIABLES	HISTÓRICO-HISTORIC										PROYECCIONES-FORECASTS				VARIABLES
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004r	2005r	2006p	2007		2008		
											MINIMO MINIMUM	MAXIMO MAXIMUM	MINIMO MINIMUM	MAXIMO MAXIMUM	
PRODUCTO BRUTO	5,864.2	6,054.7	6,300.1	6,487.1	6,585.1	6,562.6	6,702.7	6,888.2	7,018.8	7,065.4	6,935.0	7,004.0	6,942.0	7,027.0	7,112.0
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	6,962.5	7,270.2	7,662.9	7,896.4	7,974.8	8,179.0	8,483.3	8,846.7	9,147.0	9,351.1	9,335.0	9,410.0	9,457.0	9,543.0	9,619.0
INVERSION EN CONSTRUCCION	728.7	811.7	971.7	1,000.5	989.7	943.8	906.6	915.8	851.4	801.7	766.0	782.0	738.0	748.0	758.0
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	712.0	684.7	920.7	921.5	914.8	883.4	917.8	1,025.0	1,005.4	1,090.8	1,098.0	1,102.0	1,123.0	1,131.0	1,135.0
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	1,639.1	1,669.5	1,742.3	1,644.9	1,708.9	1,803.1	1,847.9	1,858.4	1,935.8	1,938.7	1,938.0	1,948.0	1,942.0	1,955.0	1,962.0
PRODUCTO INTERNO BRUTO	8,658.9	9,137.8	9,630.3	9,945.4	10,573.3	10,670.2	10,675.9	10,998.8	11,068.7	11,137.2	11,004.0	11,091.0	11,026.0	11,155.0	11,291.0
INGRESO PERSONAL	7,578.5	7,806.4	8,250.2	8,491.2	8,714.4	8,851.5	9,154.6	9,289.0	9,535.8	9,609.4	9,473.0	9,528.0	9,525.0	9,547.0	9,576.0

\* - CIFRAS REVISADAS  
P - CIFRAS PRELIMINARES

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

\* - REVISED FIGURES  
P - PRELIMINARY FIGURES

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD. PROGRAM OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING.  
SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS. ADOBELS 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
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004r	2005r	2006p	2007		2008			
											MINIMIO MINIMUM	MAXIMO MAXIMUM	MINIMIO MINIMUM	MAXIMO MAXIMUM		
PRODUCTO BRUTO	3.3	3.2	4.1	3.0	1.5	-0.3	2.1	2.7	1.9	0.7	-1.8	-0.9	0.1	0.8	GROSS PRODUCT	
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	6.2	4.4	5.4	3.0	1.0	2.6	3.7	4.3	3.4	2.2	-0.2	0.6	1.3	1.8	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES	
INVERSION EN CONSTRUCCION	23.2	11.4	19.7	3.0	-1.1	-4.6	-3.9	1.0	-7.0	-5.8	-4.5	-2.5	-3.7	-3.4	CONSTRUCTION INVESTMENT	
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	0.8	-3.8	34.5	0.1	-0.7	-3.4	3.9	11.7	-1.9	8.5	0.7	1.0	2.3	2.7	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT	
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	5.0	1.9	4.4	-5.6	3.9	5.5	2.5	0.6	4.2	0.1	0.0	0.5	0.2	0.5	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES	
PRODUCTO INTERNO BRUTO	2.4	5.5	5.4	3.3	6.3	0.9	0.1	3.0	0.6	0.6	-1.2	-0.4	0.2	1.0	GROSS DOMESTIC PRODUCT	
INGRESO PERSONAL	8.1	3.0	5.7	2.9	2.6	1.6	3.4	1.5	2.7	0.8	-1.4	-0.8	0.5	0.6	PERSONAL INCOME	

1 - CIFRAS REVISADAS  
P - CIPROS PRELIMINARES

FUENTE: FUNDA DE PLANNING DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE ELABORACION ECONOMICA Y SOCIAL, SUPERVISORATO DE ANALISIS SOCIAL, ARREGLOS Y PROYECCIONES

1 - REVISED FIGURES  
P - PRELIMINARY FIGURES

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING, SUPERVISORATE OF SOCIAL ANALYSIS, ARRANGEMENTS 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
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004r	2005r	2006p	2007		2008		
											MINIMO MINIMUM	MAXIMO MAXIMUM	MINIMO MINIMUM	MAXIMO MAXIMUM	
PRODUCTO BRUTO	32,342.7	35,110.7	38,281.2	41,418.6	44,046.6	45,071.3	47,479.4	50,708.7	53,600.9	56,688.4	57,583.0	58,051.0	60,032.0	60,793.0	61,494.0
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	30,010.8	31,980.3	34,008.0	36,132.6	37,590.3	38,844.9	40,973.4	43,396.0	46,299.8	49,579.4	51,461.0	52,133.0	54,342.0	55,203.0	55,943.0
INVERSION EN CONSTRUCCION	4,689.8	5,355.4	6,551.4	6,849.3	6,756.9	6,491.2	6,334.6	6,595.9	6,513.6	6,398.1	6,263.0	6,341.0	6,385.0	6,455.0	6,525.0
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	3,838.9	3,762.7	4,926.1	5,003.3	4,927.1	4,864.4	5,027.5	5,365.2	5,386.7	5,831.2	5,890.0	6,006.0	6,261.0	6,371.0	6,457.0
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	6,912.8	7,098.9	7,505.1	7,229.4	7,722.0	8,356.1	8,733.5	9,100.8	10,065.4	10,337.8	10,452.0	10,658.0	10,577.0	10,703.0	10,850.0
PRODUCTO INTERNO BRUTO	48,187.0	54,086.4	57,841.0	61,701.8	69,208.4	71,623.5	74,827.4	79,209.4	82,649.9	86,464.0	87,847.0	88,885.0	90,655.0	91,920.0	93,152.0
INGRESO PERSONAL	32,663.3	34,340.2	36,614.5	38,855.7	41,079.5	42,038.6	44,215.6	45,565.9	48,267.6	50,949.0	52,223.0	52,783.0	54,730.0	55,229.0	55,686.0

•• CURSAS REVISADAS  
P- CURSAS PRELIMINARES  
•• AJUSTES DE PERSONAS

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

•• CURSOS REVISADOS  
P- CURSOS PRELIMINARES  
•• AJUSTES DE PERSONAS

FUENTE: PUERTO RICO PLANNING BOARD. PROGRAM OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING.  
SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS, ARRANGES AND PROJECTIONS.

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

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES	HISTORICO-HISTORIC											PROYECCIONES-FORECASTS				VARIABLES
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003r	2004r	2005r	2006p	2007		2008			
											MINIMO MINIMUM	BASE BASE	MAXIMO MAXIMUM	MINIMO MINIMUM	BASE BASE	
PRODUCTO BRUTO	6.7	8.6	9.0	8.2	6.3	2.3	5.3	6.8	5.7	5.8	1.6	2.0	2.4	4.3	5.1	5.9
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	7.4	6.6	6.3	6.2	4.0	3.3	5.5	5.9	6.7	7.1	3.8	4.6	5.2	5.6	6.4	7.3
INVERSION EN CONSTRUCCION	25.8	14.2	22.3	4.5	-1.3	-3.9	-2.4	4.1	-1.2	-1.8	-2.1	-1.5	-0.9	1.9	2.4	2.9
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	5.8	-2.0	30.9	1.6	-1.5	-1.3	3.4	6.7	0.4	8.3	1.0	2.2	3.0	6.3	6.9	7.5
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	9.2	2.7	5.7	-3.7	6.8	8.2	4.5	4.2	10.6	2.7	1.1	2.0	3.1	1.2	1.5	1.8
PRODUCTO INTERNO BRUTO	6.3	12.2	6.9	6.7	12.2	3.5	4.5	5.9	4.3	4.6	1.6	2.2	2.8	3.2	4.0	4.8
INGRESO PERSONAL	9.3	5.1	6.6	6.1	5.7	2.3	5.2	3.1	5.9	5.6	2.5	3.1	3.6	4.8	5.1	5.5

F - CIFRAS REVISADAS  
P - CIFRAS PRELIMINARES  
\* - AÑOS DE PERSONAS

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

F - REVISED FIGURES  
P - PRELIMINARY FIGURES  
\* - THOUSANDS OF PERSONS

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	2003	2004f	2005f	2006p	2007		2008
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	10.131.3	10.525.9	10.873.0	11.245.9	11.538.3	11.846.2	GROSS REAL DOMESTIC 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	59.447.4	59.933.7	63.112.0	64.577.0	67.500.0	ADJUSTED MERCHANDISE EXPORTS (MILLIONS OF \$)
GASTOS DE VISITANTES A PERSONAS (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	3.369.3	3.501.0	3.652.0	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	8.903.0	9.243.7	9.640.3	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	8.21	7.53	PRIME RATE INTEREST (%)
PRECIO BARRIL PETROLÉO (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	64.30	64.48	65.29	CRUDE OIL BARREL PRICE (IN DOLLARS) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)

P - PRELIMINARY FIGURES

f - REVISAD FIGURES

SOURCE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO. PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL.

SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL. MODELOS Y PROYECCIONES

P - PRELIMINARY FIGURES

f - REVISAD 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
	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004r	2005r	2006p	2007	
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS	3.1	4.3	4.4	4.2	4.5	2.0	0.7	1.8	3.9	3.3	3.4	2.6	2.7
EXPORTACIONES DE MERCANCIA AJUSTADA	8.3	5.1	20.5	12.5	10.3	21.5	1.2	13.6	5.5	0.8	5.3	2.3	4.5
GASTOS DE VISITANTES	6.2	7.8	9.1	(4.2)	11.7	14.2	(8.9)	7.6	13.0	7.1	4.0	3.9	4.3
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS	6.4	8.4	3.3	9.7	(0.1)	7.0	5.8	8.1	(5.2)	3.8	4.3	4.4	5.0
TASA DE INTERES PREFERENCIAL	3.79	(2.3)	2.2	(6.1)	7.8	1.6	(39.2)	(16.8)	(9.5)	29.5	38.6	14.3	(8.3)
PRECIO BARRIL PETROLEO (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)	0.62	16.0	(21.8)	(17.7)	79.9	15.6	(21.0)	25.9	12.8	44.5	31.8	0.3	1.3

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.

FUENTE: 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**

