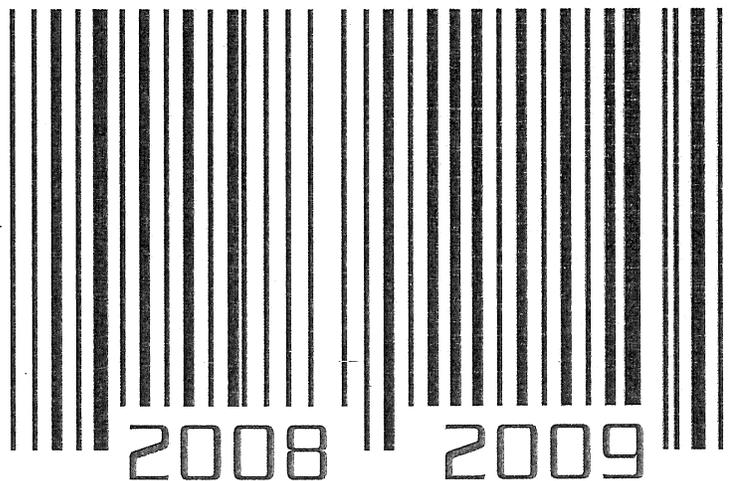


PROYECCIONES ECONÓMICAS

A CORTO PLAZO



Años Fiscales



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

PROYECCIONES ECONÓMICAS A CORTO PLAZO

Años Fiscales 2008 y 2009

Ing. Ángel D. Rodríguez Quiñones
Presidente

William Echevarría Rivera
Director-Interino
Programa de Planificación
Económica y Social



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

MARZO 2008

GRUPO DE TRABAJO

COORDINADOR

Nelson López Esquerdo

ANALISTAS

Luis E. Avilés Rivera

Evelyn Ortiz Maldonado

Rosa Burgos Bonilla

Elda I. Parés Rosado

REVISIÓN GRAMATICAL

Rosa Burgos Bonilla

ARTISTA GRÁFICO

Nancy Más Marrero

REPRODUCCIÓN

Taller de Reproducciones
de la Junta de Planificación

Prefacio

La Junta de Planificación recopila, estima y provee la información económica necesaria para el diseño e implantación de la política pública. La misma está dirigida a lograr un desarrollo económico, social y físico balanceado. Por tal razón, anualmente el Subprograma de Análisis Social, Modelos y Proyecciones de la Junta de Planificación prepara para cada año fiscal las proyecciones a corto y largo plazo de la economía de Puerto Rico. Las mismas incluyen un análisis prospectivo de las variables macroeconómicas de Puerto Rico, las cuales sirven como base en la toma de decisiones del poder ejecutivo y legislativo en cuanto a su política pública, así como también en la toma de decisiones del sector privado.

Este documento presenta el comportamiento de la economía durante el año fiscal 2007. Además, se incluye un análisis de las perspectivas económicas para los años fiscales 2008 y 2009, así como tablas y gráficas que ilustran los cambios registrados en las series históricas y cómo comparan con los años proyectados.

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

TABLA DE CONTENIDO

	Página
Prefacio	iii
Introducción	1
Índice Coincidente de Actividad Económica	3
La Economía en el Año Fiscal 2008: Indicadores Económicos Mensuales	4
Supuestos Principales.....	5
Economía Mundial	5
Economía de Estados Unidos.....	6
Exportaciones.....	8
Exportaciones Registradas de Manufactura	8
Exportaciones de Mercancía Ajustada	9
Gastos de Visitantes.....	9
Transferencias Federales a las Personas.....	10
Inversión Interna Bruta de Capital Fijo.....	11
Construcción.....	11
Maquinaria y Equipo	14
Perspectivas de las Principales Variables Macroeconómicas para los años fiscales 2007 y 2008.....	14
Producto Bruto	16
Producto Interno Bruto.....	17
Producto Interno Bruto de la Manufactura.....	17
Ingreso y Consumo de las Personas	19
Notas	21
Bibliografía	21
Apéndice	23

INDICE DE GRAFICAS

	Página
1 Índice Coincidente de Actividad Económica	3
2 Tasas de Crecimiento Anual Producto Interno Bruto de Estados Unidos	7
3 Precio Barril Petróleo	7
4 Exportaciones Ajustadas	9
5 Gastos de Visitantes.....	10
6 Inversión en Construcción.....	13
7 Tasas de Crecimiento del Producto Bruto	16
8 Ingreso Personal	19
9 Gastos de Consumo Personal	19

INTRODUCCIÓN

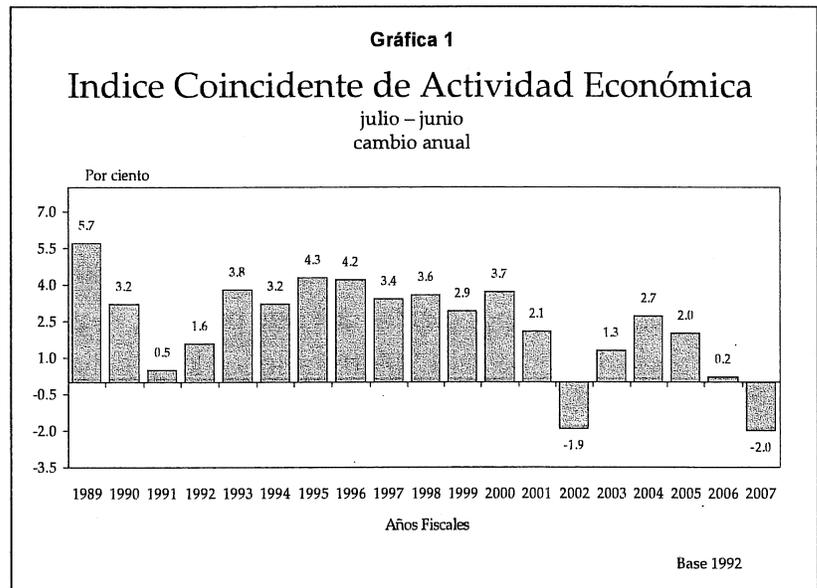
La Junta de Planificación de Puerto Rico en cumplimiento con su deber ministerial, es la agencia del Gobierno del Estado Libre Asociado de Puerto Rico encargada de seguir el pulso de la economía del país. En el descargo de ese deber la Junta desarrolla análisis y proyecciones de la economía de Puerto Rico que se utilizan, entre otras, para la toma de decisiones tanto a nivel público como privado. Las proyecciones de las variables económicas para los años fiscales 2008 y 2009 están basadas en los modelos económicos¹ de la Junta de Planificación. Estas proyecciones toman en consideración los elementos de corto plazo que se espera condicionen el desenvolvimiento de la economía de la Isla. Dado que la economía de Puerto Rico es una abierta, la misma es muy propensa a cambios que surjan no solamente en los Estados Unidos sino también en el ámbito internacional.

La proyección del producto bruto real de Puerto Rico en el escenario base refleja una reducción de 2.1 por ciento para un valor \$6,785.0 millones en el año fiscal 2008 y \$6,925.0 millones en el 2009, lo que representaría una recuperación de 2.1 por ciento, parcialmente influenciada por el paquete de estímulo económico aprobado por el congreso de los Estados Unidos durante el primer trimestre de este año.

ÍNDICE COINCIDENTE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

El valor promedio del Índice Coincidente de Actividad Económica (ICAE), finalizado el año fiscal 2007, reflejó una reducción de 2.0 por ciento en comparación con el año fiscal 2006. Esta es la segunda ocasión en la que se observa una disminución en la actividad económica desde, por lo menos, la recesión de 2001 a 2002 cuando se contrajo 1.9 por ciento. En la actual recesión el único indicador que se ha mantenido creciendo ha sido el Índice Coincidente de Actividad Económica en el Turismo (ICAET). La actividad turística se ha mantenido positiva durante el año fiscal 2007, resultado de las diversas actividades y eventos que fueron auspiciados por la Compañía de Turismo. La inversión en auspicios de eventos para promover nuestro destino ha tenido un impacto económico positivo para Puerto Rico.

Debido a que cada período de recesión tiene sus características propias que lo diferencian de recesiones anteriores, es difícil predecir cuánto habrá de durar el actual. Hasta el momento, los datos y el ICAE no han dado muestras de que el proceso recesionario esté por terminar. Si se compara la presente condición con la recesión de 1980-1983, se observa que ésta llegó a su punto más bajo en su vigésimo séptimo (27) mes y duró treinta y cinco (35) meses. Mientras, la recesión de 1991 tocó fondo en su tercer (3) mes y duró ocho (8) meses. La recesión de 2001-2002 había tocado fondo en su séptimo (7) mes y duró trece (13) meses. El período presente se encuentra en su décimo séptimo (17) mes con signo negativo.



Actualmente, el estimado del ICAE está detenido desde julio de 2007, debido a que los datos históricos del nuevo Índice de Precios al Consumidor (IPC) cubren solamente desde diciembre de 2006 hasta el presente. Por lo tanto, como esto tiene un impacto en el proceso de deflación de las series del ICAE, la Junta de Planificación de Puerto Rico estará evaluando qué tipo de estimación se le podrá aplicar al IPC para poder concatenar la nueva canasta de bienes con la anterior y así poder continuar estimando el ICAE.

LA ECONOMÍA EN EL AÑO FISCAL 2008: INDICADORES ECONÓMICOS MENSUALES

Durante los primeros seis meses del año fiscal 2008, el mercado laboral en Puerto Rico ha registrado una disminución, según la Encuesta de Viviendas del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos. El número total de personas empleadas durante el período de julio a diciembre del año fiscal 2008 reflejó un promedio de 1,213,000 personas, es decir, tuvo una reducción de 3.4 por ciento con relación al mismo período del año fiscal 2007. Por otro lado, de acuerdo a la Encuesta de Establecimientos, el empleo total no agrícola presentó una merma de 5.7 por ciento, en similar comparación.

Por otra parte, el grupo trabajador durante el período de julio a diciembre del año fiscal 2008 registró una reducción de 2.2 por ciento, al mostrar un total de 1,369,000 personas con relación al mismo período del año fiscal anterior. La tasa de participación fue de 45.2 por ciento, lo que representa una disminución de 1.7 puntos porcentuales en igual comparación. Mientras, la tasa de desempleo registró un nivel de 11.4 por ciento, lo que señala un incremento de 1.3 puntos porcentuales al compararse con los mismos meses del año fiscal anterior.

Durante los primeros siete meses del año fiscal 2008, la producción de energía eléctrica reflejó una baja de 3.6 por ciento. En este período, la generación de electricidad fue 14,374.2 millones de kwh frente a 14,909.0 millones kwh generados en dicho período del año fiscal 2007. También, el consumo total de energía eléctrica durante el período de julio a enero mostró una reducción de 4.3 por ciento versus igual período del año fiscal 2007. De este consumo, el de energía eléctrica industrial tuvo una merma de 9.5 por ciento y el de energía eléctrica comercial una disminución de 1.2 por ciento con relación al mismo término.

En cuanto al sector externo de la economía durante los primeros cinco meses del año fiscal 2008, se puede mencionar que el valor de las exportaciones registradas creció 13.7 por ciento con relación al mismo período del año fiscal 2007. Por otro lado, las importaciones registradas aumentaron 0.1 por ciento.

En el sector comercial, la cifra acumulada de las ventas al detalle durante los meses de julio a diciembre del año fiscal 2008 alcanzó la cantidad de \$18,361.7 millones. Esto significó un aumento de 2.6 por ciento respecto al mismo período del año fiscal 2007.

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 ajustada
- Los gastos de visitantes
- La inversión en construcción
- La inversión en maquinaria y equipo
- Las transferencias federales a las personas

ECONOMÍA MUNDIAL

El Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó las proyecciones económicas para la economía mundial realizadas en el mes de julio. El FMI estimó para el año 2007 un crecimiento económico mundial de 5.2 por ciento comparado con 5.4 por ciento registrado en 2006. Se espera que para el año 2008 el incremento sea de 4.8 por ciento, lo que representa una revisión a la baja de cuatro (4) puntos porcentuales respecto al 5.2 por ciento pronosticado en el informe anterior.

El FMI destacó que aunque el dólar estadounidense recuperó terreno temporalmente en agosto, en medio de la turbulencia financiera, desde entonces ha retomado una tendencia a bajar. Esto, como consecuencia del profundo déficit en la cuenta corriente, la desaceleración del crecimiento económico y la baja de la tasa de fondos federales. Los especialistas del FMI consideran que el dólar sigue sobrevaluado respecto a las variables económicas fundamentales a mediano plazo. Sin embargo, el debilitamiento del dólar se considera un proceso normal de reajuste; siendo positivo para la economía mundial, siempre y cuando, otras monedas también se ajusten. En este sentido, se espera que las exportaciones aumenten beneficiándose de la continua caída del dólar y del crecimiento sólido de los países que son socios comerciales. Además, el FMI indicó que los balances financieros fuertes deberían apoyar la inversión empresarial; y que el euro, ha apreciado en términos líquidos, aunque sigue negociándose en una gama acorde con las variables económicas a mediano plazo.

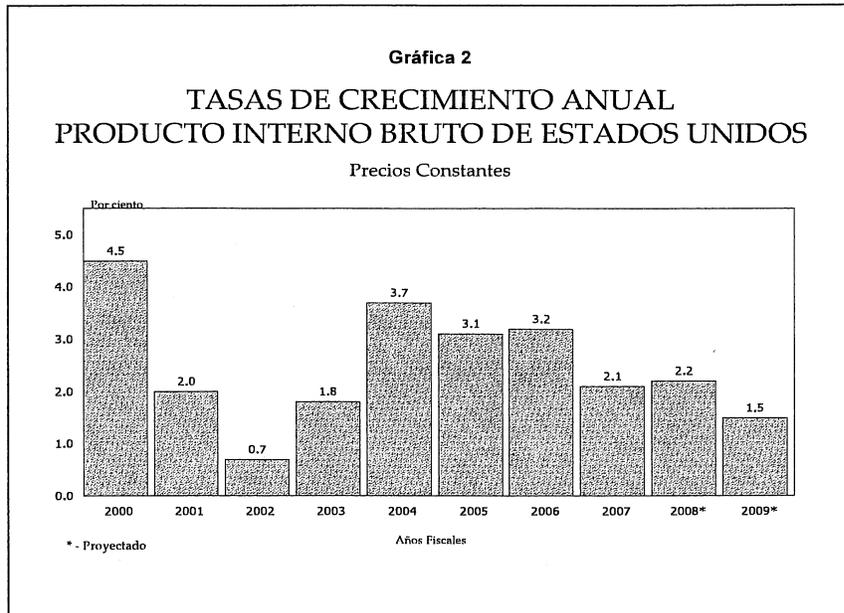
Se tiene por otra parte que, la actividad económica de China tomó mayor impulso al registrar una tasa de crecimiento de 11.5 por ciento, representando por primera vez la principal contribución al crecimiento mundial evaluada a los tipos de cambio de mercado y a la paridad del poder adquisitivo; a la vez que, India mantuvo su tasa de más de 9.0 por ciento y Rusia se situó cerca del 8.0 por ciento de crecimiento. Estos tres países por sí solos significaron la mitad del crecimiento mundial durante el último año. No obstante, el FMI hizo constar que otros países emergentes y en desarrollo también han tenido expansiones robustas. El rápido incremento en estos países contrarrestó el ritmo moderado de la actividad económica en Estados Unidos, que mantuvo una tasa de 2.3 por ciento en el primer semestre, debido a la desaceleración en el sector de la vivienda. En tanto, el crecimiento en la eurozona y Japón se desaceleró durante el segundo trimestre, después de dos trimestres de grandes avances. Asimismo, el FMI advirtió que los riesgos para las perspectivas de crecimiento se inclinan hacia el lado negativo por la preocupación de que las tensiones en los mercados financieros puedan continuar y provocar una desaceleración económica mundial más pronunciada.

En la eurozona, la inflación se mantuvo bajo el 2.0 por ciento, aunque el aumento de los precios de alimentos y energía llevó a un repunte en septiembre. Mientras tanto, en Japón los precios no variaron. En países de mercados emergentes y en desarrollo la inflación subió, lo que refleja el sólido crecimiento de la demanda interna y el mayor peso del incremento de los precios de los alimentos en el Índice de Precios al Consumidor.

El desafío más apremiante para los países es restablecer condiciones más normales en los mercados financieros y proteger la expansión sostenida de la actividad. Otros riesgos para las perspectivas son la posibilidad de que se aviven las presiones inflacionarias, la volatilidad de los mercados petroleros, el impacto de las entradas voluminosas de capital en los países de mercados emergentes y los persistentes y profundos desequilibrios mundiales. Entre los desafíos a largo plazo, el FMI destacó la necesidad de reducir los obstáculos al crecimiento sostenido derivados del envejecimiento de la población y la creciente resistencia a la globalización.

ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS

La economía de Estados Unidos en los pasados cinco años (2003-2007) ha crecido a un ritmo anual de 2.9 por ciento. En términos del año fiscal de Puerto Rico 2007, cerró con una tasa de crecimiento de 2.1 por ciento en el Producto Interno Bruto (PIB). En el cuarto trimestre del 2007, la actividad económica experimentó una marcada desaceleración, al registrar un crecimiento de 0.6 por ciento. Las perspectivas para el PIB son de una moderación pronunciada en el ritmo de expansión económica. Los factores principales que contribuyen a esta desaceleración económica son: la contracción en el mercado de la vivienda



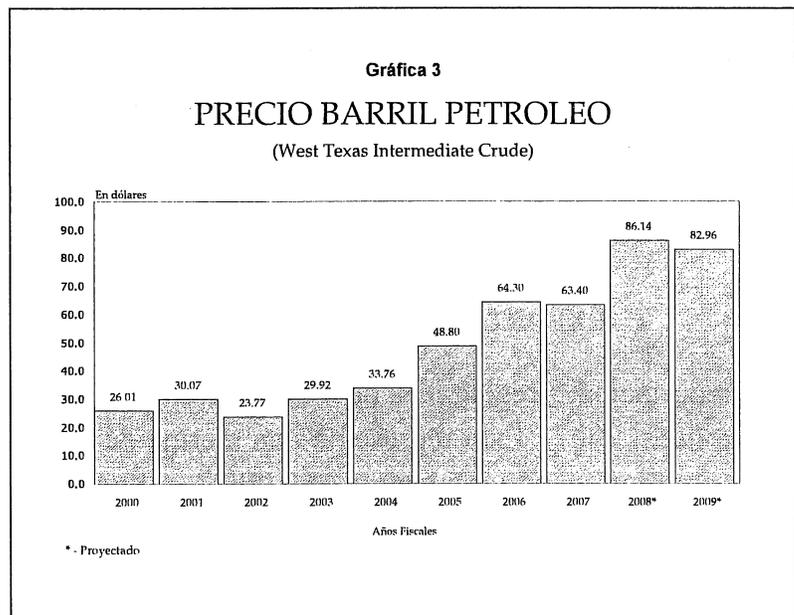
y los impactos de ésta en el sector financiero; los impactos en la disponibilidad de crédito; un mercado de empleo debilitado; los efectos en el consumo agregado; los efectos en la inversión fija residencial y no residencial; y el aumento en la inflación.

En cuanto al primer factor, el mercado de vivienda de Estados Unidos, en el

período que comprende los años 2005 al 2007 los inicios de nuevas unidades de vivienda disminuyeron a un ritmo de 19.5 por ciento. En igual período, el total de unidades vendidas de vivienda existente se redujo a un ritmo de 10.4 por ciento. La inversión fija residencial en los años 2006 y 2007 experimentó bajas de 4.6 y 16.9 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el empleo asalariado creció 1.8 y 1.1 por ciento en los años 2006 y 2007. La tasa de desempleo en ambos años se mantuvo en 4.6 por ciento, no obstante, se observaron tasas de 5.0 por ciento en diciembre (2007) y 4.9 por ciento en enero (2008).

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. Durante los pasados dos años (2006-2007), el Índice de Precios del Productor (IPP), para bienes terminados, aumentó en 2.9 y 3.9 por ciento. Mientras que el Índice de



Precios del Consumidor, en estos años, aumentó en 3.2 y 2.9 por ciento, respectivamente. El precio promedio del barril de petróleo crudo de referencia “West Texas Intermediate” (WTI) incrementó a \$86.14, lo que representa un aumento de 35.9 por ciento.

Por el lado de la política monetaria de Estados Unidos, la tasa de fondos federales en el año 2006 promedió 4.96 por ciento y 5.02 por ciento en el 2007. A partir del 18 de septiembre de 2007 y hasta el 30 de abril de 2008, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (RF) ha recortado la tasa de fondos federales en 325 puntos base, bajando la misma a un nivel de 2.00 por ciento, medida tomada debido a una posible contracción de la economía norteamericana.

Según “Global Insight” (GI) la economía de Estados Unidos ha entrado a una leve recesión. Se espera que el PIB registre una baja 0.4 por ciento en el primer trimestre y 0.5 por ciento en el segundo trimestre de este año. Se proyecta que la actividad económica vuelva a incrementarse en el tercer trimestre a 3.4 por ciento y 2.7 por ciento en el cuarto trimestre cuando los estímulos fiscales impacten la economía. En términos del año fiscal de Puerto Rico las proyecciones de crecimiento en el PIB son de 2.2 y 1.5 por ciento, en el 2008 y 2009, respectivamente. Los estimados de GI para la tasa de desempleo son 5.3 y 5.6 por ciento en 2008 y 2009, respectivamente; y de acuerdo a la RF, se proyecta que la tasa se sitúe entre 5.2 y 5.3 por ciento en el 2008 y entre 5.0 y 5.3 por ciento en el 2009. De acuerdo a los estimados de GI, el precio promedio para el barril de petróleo de referencia WTI en el presente año estará en \$86.14 y en el 2009 en \$82.96. Las proyecciones para el Índice de Precios del Consumidor en éste y el próximo año son de aumentos de 2.5 y 1.6 por ciento, respectivamente; mientras que, la RF proyecta aumentos entre 2.1 a 2.4 por ciento en el 2008 y de 1.7 a 2.0 por ciento en el 2009. Se estima que la RF continuará recortando la tasa de fondos federales durante el 2008. Por lo tanto, de seguir esta tendencia, la tasa promedio de fondos federales en el 2008, estará en 2.35 por ciento según GI; mientras que, en el 2009 podría aumentar a 2.72 por ciento.

EXPORTACIONES

EXPORTACIONES REGISTRADAS DE MANUFACTURA

Las exportaciones registradas de manufactura alcanzaron la cifra de \$59,913.6 millones en el año fiscal 2007. Esto representa una merma de 0.1 por ciento al compararlas con el año fiscal anterior cuando totalizaron \$60,000.7 millones. En términos absolutos, significa una baja de \$107.9 millones.

Las exportaciones se estiman de acuerdo a la tendencia del crecimiento proyectado de la economía de los Estados Unidos considerando la demanda por bienes que se espera genere el mismo. Se estima que para los años fiscales 2008 y 2009 el total de exportaciones de manufactura ascienda a \$59,977.0 y \$61,012.0 millones, respectivamente. Esto representa crecimientos de 0.1 y 1.7 por ciento para dichos años, respectivamente.

En los primeros ocho meses del año fiscal 2008 las exportaciones registradas de manufactura alcanzaron la cifra de \$42,048.9 millones, un crecimiento de 8.8 por ciento, respecto al mismo período del año anterior, reflejando un aumento de \$3,388.9 millones. Los sectores que contribuyeron a este aumento fueron: bebidas no alcohólicas, maquinaria eléctrica, pero en especial, el sector de drogas y preparaciones farmacéuticas con un crecimiento de 22.2 por ciento.

EXPORTACIONES DE MERCANCÍA AJUSTADA

El valor de las exportaciones de mercancía ajustada² en el año fiscal 2007 fue de \$66,077.1 millones, un aumento de 1.7 por ciento sobre el año fiscal 2006. En términos absolutos, esto significa un incremento de \$1,077.9 millones. Las industrias que más aportaron a este crecimiento fueron drogas y preparaciones farmacéuticas y productos químicos.

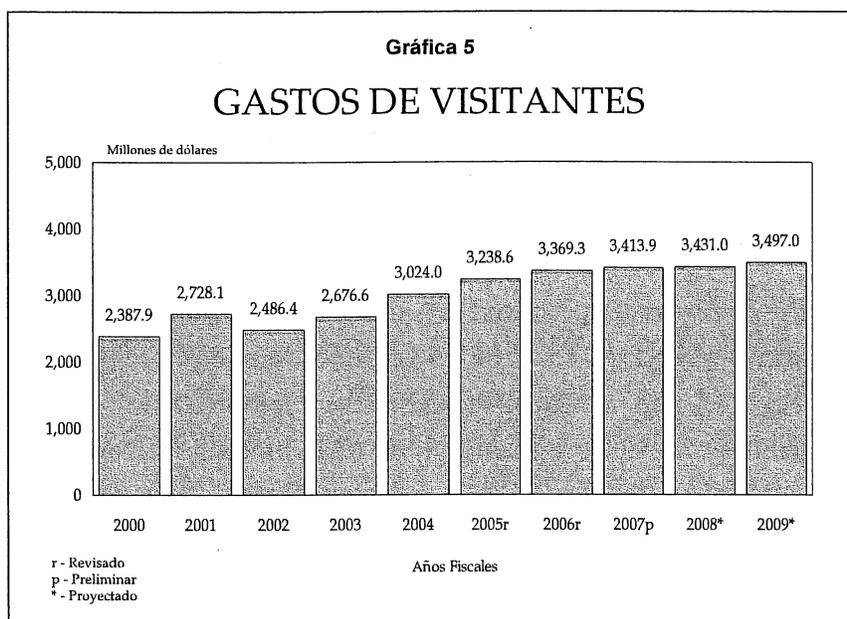
Al igual que las exportaciones registradas de manufactura, este renglón se estima tomando en cuenta la demanda por bienes en Estados Unidos. Se proyectó para el año fiscal 2008 un total de \$66,531.0 millones en las exportaciones de mercancía ajustada y \$68,083.0 millones para el año fiscal 2009, cifras que representan crecimientos de 0.7 y 2.3 por ciento, respectivamente.



GASTOS DE 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. La actividad turística se desarrolla dentro de algunos sectores comerciales y de servicios, especialmente en el funcionamiento de las facilidades de alojamiento. El renglón de gasto de visitantes no residentes en Puerto Rico totalizó



\$3,413.93 millones durante el año fiscal 2007, registrando un crecimiento de 1.3 por ciento con relación al año fiscal anterior, cuando sumó \$3,369.3 millones. Utilizando el modelo econométrico de la Junta de Planificación, se estimó el gasto de visitantes en función del ingreso personal disponible de los Estados Unidos para el año fiscal 2008 en \$3,431.0 millones, lo que sería un alza de 0.5 por ciento con respecto al año fiscal 2007. En el año fiscal 2009, la proyección de crecimiento en los gastos es de 1.9 por ciento, con un total de \$3,497.0 millones.

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 2007 las transferencias federales a las personas en Puerto Rico registraron un total de \$10,466.3 millones, representando un aumento de 7.6 por ciento y un crecimiento absoluto de \$740.4 millones. Las perspectivas para los años fiscales 2008 y 2009 son \$11,155.0 y \$13,069.0 millones, con incrementos de 6.6 y 17.2 por ciento, respectivamente. Cabe señalar que el crecimiento proyectado para el año fiscal 2009 se debe, principalmente, a los efectos que generaría la medida de estímulo económico firmada por el Presidente de los Estados Unidos, George W. Bush y aprobada por el Congreso en el primer trimestre de este año; la cual, en el caso de Puerto Rico, asciende a un poco más de \$1,200.0 millones.

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 públicos y privados. Esta constituye una de las variables más importantes de la demanda agregada, además, se asocia a los movimientos cíclicos de la economía a través del tiempo. En el año fiscal 2007, esta inversión en términos reales totalizó \$1,791.6 millones, mostrando un decrecimiento de 1.2 por ciento, luego de haber registrado una baja de 2.4 por ciento en el año fiscal anterior. En términos nominales, esta partida se redujo 0.1 por ciento y sumó \$11,682.6 millones.

Los estimados de la inversión interna bruta de capital fijo a precios corrientes son los siguientes: \$11,664.0 millones, representando una baja de 0.2 por ciento en el año fiscal 2008; y \$11,959.0 millones, con un crecimiento de 2.5 por ciento para el año fiscal 2009. A precios reales, los valores alcanzan \$1,764.0 millones, para un decrecimiento de 1.5 por ciento, y \$1,773.0 millones con un alza de 0.5 por ciento, para los respectivos años fiscales 2008 y 2009.

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 2007 la actividad de la construcción ascendió a \$715.7 millones, experimentando un decrecimiento de 6.3 por ciento al cerrar con \$48.1 millones menos respecto al año fiscal anterior. El sector público aportó 43 por ciento de la inversión total real con un valor de \$310.7 millones, lo que implicó una baja de 9.3 por ciento; mientras, el sector privado representó 57 por ciento, mostrando un descenso de 3.8 por ciento al registrar una cifra de \$405.0 millones. En términos corrientes, la inversión total alcanzó \$5,798.8 millones, lo que reflejó un decrecimiento de 3.8 por ciento. La inversión del gobierno fue de \$2,517.5 millones, significando una baja de 6.9 por ciento; por otro lado, las empresas privadas realizaron una inversión de \$3,281.3 millones, registrando un descenso de 1.3 por ciento.

Luego del auge observado en la industria de la construcción en la década de los noventa, en la cual representaba el pilar en el crecimiento económico de la Isla por su productividad y capacidad de generar empleo, en los últimos años se ha observado un debilitamiento del mismo. La recesión que sufre Puerto Rico desde el pasado año fiscal 2006 se refleja en el pobre desempeño de los indicadores de la construcción, dificultando el panorama de estimados

de proyección para este sector. Por lo tanto, hay que continuar observando la evolución del mismo en cuanto a las condiciones internas y externas que puedan seguir afectándolo.

Durante los primeros siete meses del año fiscal 2008 los indicadores económicos mensuales que describen el comportamiento del sector de construcción continúan enviando señales imprecisas. En el período acumulado del año fiscal 2008 (julio a enero) el número total de permisos de construcción alcanzó 4,273, mostrando un descenso de 18.1 por ciento respecto al mismo período del año fiscal anterior en el cual fue de 5,217 permisos. Esta cantidad representa una baja de 32.5 por ciento en los permisos públicos y de 16.8 por ciento en los privados. Por otra parte, el valor de los permisos de construcción otorgados fue \$1,424.2 millones, registrándose un crecimiento de 19.1 por ciento. De igual forma, el valor de los permisos públicos creció 33.8 por ciento y el de los privados hizo lo propio, con un alza de 15 por ciento.

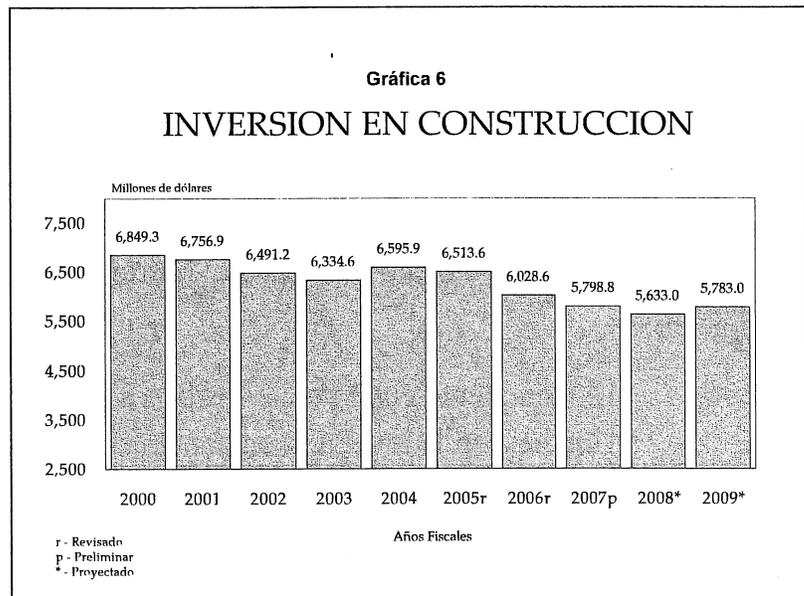
La cifra acumulada durante los primeros siete meses del año fiscal 2008 del número de nuevas unidades de vivienda totalizó 7,107, representando una disminución de 9.9 por ciento. De dicho total, las unidades públicas registraron una baja de 25.7 por ciento y las privadas 8.9 por ciento. En términos del valor de las nuevas unidades, el mismo fue \$520,203, esto es un descenso de 3.9 por ciento al compararlo con los mismos meses de 2007. El valor alcanzado por las nuevas unidades se compone de un incremento de 23.5 por ciento de las públicas y de una baja de 19.1 por ciento de las privadas. Por otro lado, durante los primeros nueve meses del año fiscal 2008 la producción de cemento presentó un descenso de 6.2 por ciento, al totalizar 24,876 miles de sacos de 94 libras, y un total de ventas de 26,679 miles de sacos, lo que es una reducción de 11.4 por ciento.

La mayor parte de los factores que han estado moldeando el desarrollo de la construcción en Puerto Rico en los últimos años no son nuevos, algunos son existentes y se han agudizado y otros se han originado en el transcurso del presente año fiscal. Entre los primeros se pueden mencionar, la recesión que atraviesa la Isla desde el año fiscal anterior; la reducción en el nivel de inversión pública; el continuo aumento en el precio del petróleo, lo cual ha encarecido los costos de energía; el incremento sostenido en los precios de los materiales de construcción, tales como el acero, aluminio, hierro y cobre, entre otros, marcado por la creciente demanda por materia prima por parte de China e India y agravado por el encarecimiento de los costos de transportación por los precios del petróleo; la situación bancaria observada desde el año 2006, agravada por la disminución en la originación de préstamos hipotecarios ante una baja en el nivel de confianza del consumidor; y la situación de las bienes raíces tanto en el mercado de viviendas, especialmente las que sobrepasan los \$300,000, así como de espacios comerciales y de oficinas.

Cabe señalar que esta crisis del mercado inmobiliario también existe en Estados Unidos donde ha llegado a afectar la economía no sólo de este país sino que ha impactado los mercados mundiales. La recesión que atraviesa el sector y que ha sido la peor en 25 años, incluye una gran cantidad de ejecuciones hipotecarias en su mayoría las llamadas “subprimes” o hipotecas de alto riesgo, reducción en los inicios de construcción y ventas de viviendas, y la caída del valor de las propiedades, entre otras.

Por otro lado, existen condiciones e iniciativas que se espera que impacten y estimulen el sector de construcción en Puerto Rico en el período proyectado, tales como la reducción en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal, medida que intenta frenar los riesgos de recesión en Estados Unidos; y el desarrollo de infraestructura en el área oeste del País ante la proximidad de los Juegos Centroamericanos y del Caribe 2010. Además, la presente administración inició durante el año fiscal 2007 un paquete de medidas de estímulo económico tales como, la aprobación de la ley 197 de diciembre de 2007, la cual establece el “Programa de Créditos Contributivos para la Adquisición de Vivienda de Nueva Construcción” y el “Programa de Créditos Contributivos para la Adquisición de Viviendas Existentes”, con el fin de estimular la industria de construcción privada, al bajar los inventarios de viviendas existentes; y la modificación del programa de seguro hipotecario denominado “FHA Boricua”, al ampliar la cobertura del Programa de Seguro Hipotecario bajo préstamos convencionales otorgados por la banca privada de \$120,000 hasta \$300,000.

Se estima que para el año fiscal 2008 la inversión real en construcción ascienda a \$678.0 millones, con una reducción de 5.3 por ciento. Este total se divide en \$309.0 millones, con un descenso de 0.5 por ciento por parte del sector público, y \$369.0 millones, representando una baja de 8.9 por ciento de las empresas privadas. A precios corrientes, se proyectó un valor de \$5,633.0 millones y una baja de 2.9 por ciento. Se espera que el gobierno invierta \$2,565.0 millones, con 1.9 por ciento de crecimiento, y el sector privado un total de \$3,068.0 millones, decreciendo 6.5 por ciento. Para el año fiscal 2009, se estimó un incremento de 0.3 por ciento y un valor de \$680.0 millones en términos reales.



Se espera que la inversión pública real totalice \$312.0 millones, para un aumento de 1.0 por ciento, y la privada \$368.0 millones, con un descenso de 0.3 por ciento. A precios corrientes, se proyectó un total de \$5,783.0 millones y un aumento de 2.7 por ciento. De éste, se espera que el gobierno invierta \$2,654.0 millones, con un incremento de 3.5 por ciento; y que el sector privado lleve a cabo una inversión de \$3,129.0 millones, significando un aumento de 2.0 por ciento.

MAQUINARIA Y EQUIPO

La inversión en maquinaria y equipo se puede definir como las compras en maquinaria y equipo (bienes finales) realizadas por las empresas privadas, el gobierno estatal y municipal y que serán usados en la formación de capital. Principalmente, son las empresas privadas las que llevan a cabo la mayor parte de la inversión en maquinaria. En el año fiscal 2007 esta variable en términos reales totalizó \$1,075.8 millones y un alza de 2.5 por ciento. A precios corrientes, alcanzó \$5,883.8 millones y una tasa de crecimiento de 3.9 por ciento.

En términos nominales, las perspectivas para esta variable son \$6,031.0 y \$6,176.0 millones y un alza de 2.5 y 2.4 por ciento, para los respectivos años fiscales 2008 y 2009. A precios constantes, los valores alcanzan para el año fiscal 2008 un total de \$1,086.0 millones y un crecimiento de 0.9 por ciento; y para el año fiscal 2009 se estima que alcance \$1,093.0 millones y un alza de 0.6 por ciento. Cabe recordar que la evolución de este sector depende principalmente de los cambios tecnológicos.

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2008 Y 2009 EN EL CONTEXTO DE SU TENDENCIA HISTÓRICA

El Producto Nacional Bruto (PNB) el cual representa el valor en el mercado de la producción económica originada por los residentes del País, alcanzó a precios corrientes \$58,712.4 millones durante el año fiscal 2007, para un alza de \$1,979.5 millones ó 3.5 por ciento sobre el nivel del año fiscal 2006 que ascendió a \$56,732.9 millones. A precios constantes, el mismo totalizó \$6,930.8 millones, reflejando una baja de \$126.8 millones ó 1.8 por ciento comparado con el nivel del año fiscal 2006. Entre los factores que motivaron esta reducción se encuentran:

- El incremento en el precio del barril de petróleo
- Una baja en la inversión en construcción
- La tasa de inflación
- Nivel de confianza del sector privado
- Pérdida de empleo en el sector de manufactura

Por su parte, la demanda interna está compuesta por los gastos de consumo personal, los gastos de consumo gubernamental y la inversión interna bruta. Para el año fiscal 2007, este total experimentó un aumento de 3.5 por ciento a precios corrientes, de \$71,869.4 millones en el año fiscal 2006, a \$74,360.9 millones en el año fiscal 2007. A precios constantes, esta alza fue de 0.8 por ciento en igual período.

La inversión interna bruta dentro de nuestra economía responde a factores con un alto nivel de incertidumbre. Los principales factores que afectaron el desarrollo de la construcción en Puerto Rico durante el año fiscal 2007 no son nuevos, ya que vienen arrastrándose desde años anteriores. Entre estos se encuentran los siguientes: los problemas fiscales del Gobierno del Estado Libre Asociado de Puerto Rico (ELA), lo que ha provocado una merma en la inversión pública; las tasas de interés hipotecario prevaletentes en el mercado, las cuales reflejaron incrementos durante el año fiscal 2007; 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 e India y la falta de embarcaciones que permitan cumplir con los pedidos en el tiempo requerido.

Durante el año fiscal 2007, los gastos de consumo personal a precios corrientes ascendieron a \$51,889.4 millones, superando por \$2,421.6 millones o 4.9 por ciento, el nivel de \$49,467.8 millones del año fiscal anterior. A precios constantes, los gastos de consumo personal aumentaron en el año fiscal 2007 en 1.8 por ciento sobre el 2006. Dicho comportamiento estuvo sustentado por el alza de 1.1 por ciento registrado en los gastos de consumo en bienes duraderos y de 3.4 por ciento en bienes no duraderos. Por su parte, el consumo en servicios tuvo un alza de 0.6 por ciento. Cabe destacar, que los gastos de consumo personal representaron 71.5 por ciento de la demanda interna real en el año fiscal 2007.

Los gastos de consumo del Gobierno central del ELA y de los municipios, en conjunto, aumentaron a precios corrientes en \$157.3 millones o 1.5 por ciento, de \$10,329.6 millones en el año fiscal 2006 a \$10,486.9 millones en el año fiscal 2007. A precios constantes, los mismos registraron una expansión de 0.1 por ciento en el año fiscal 2007. Estos gastos incluyen el valor de las compensaciones pagadas a los empleados y los gastos en mercancías y otros servicios adquiridos por estas instrumentalidades públicas. En términos constantes, se registró un incremento de 6.9 por ciento en los gastos correspondientes a los municipios, mientras que los gastos del Gobierno central del ELA tuvieron una merma de 1.9 por ciento. A precios constantes, los gastos de consumo del Gobierno central del ELA y de los

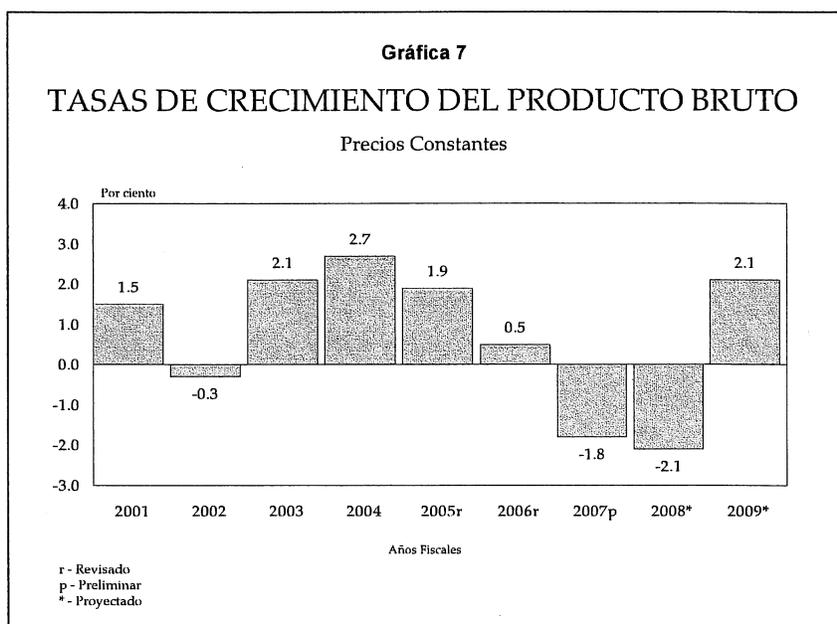
municipios representaron el 14.6 por ciento de la demanda interna de bienes y servicios en el año fiscal 2007. A precios corrientes, la inversión interna bruta registró un total de \$11,984.7 millones en el año fiscal 2007, una reducción de \$87.3 millones y 0.7 por ciento comparado con \$12,072.0 millones en el año fiscal 2006. Este componente, que incluye la inversión interna bruta de capital fijo y el cambio en inventarios, se redujo en 3.2 por ciento a precios constantes en el año fiscal 2007, luego de haber experimentado una contracción de 2.1 por ciento en el año fiscal anterior. Para el año fiscal 2007, la inversión interna bruta de capital fijo, que incluye el valor de las obras de construcción realizadas y las compras de maquinaria y equipo, mermó en 1.2 por ciento en términos reales con respecto al año fiscal 2006. Esta disminución se registró luego de haber experimentado una reducción de 2.4 por ciento en el año fiscal 2006 en comparación con el fiscal 2005.

Durante el año fiscal 2007 las ventas de bienes y servicios con el exterior registraron un valor de \$74,863.9 millones. Dentro de las ventas al resto del mundo, las exportaciones de mercancía ajustada ascendieron a \$66,077.1 millones, mientras que las compras al sector externo fueron \$90,512.5 millones. Esto representó un saldo neto entre las exportaciones e importaciones con el resto del mundo de -\$15,648.6 millones, para el año fiscal 2007, una baja de \$512.1 millones o 3.4 por ciento con respecto al año fiscal 2006. En términos reales, esto representó un aumento de 3.8 por ciento en este saldo negativo.

PRODUCTO BRUTO

La proyección del producto bruto real de Puerto Rico en el escenario base refleja una reducción de 2.1 por ciento para un valor \$6,785.0 millones en el año fiscal 2008 y \$6,925.0 millones en el 2009 para una recuperación de 2.1 por ciento esto influenciado por el paquete de estímulo económico del presidente George W. Bush.

En términos de precios corrientes, los valores estimados son \$60,690.0 y \$64,969.0 millones con crecimientos de 3.4 y 7.1 por ciento para los respectivos años fiscales considerados.



La incertidumbre existente en todo pronóstico económico propende a que la Junta de Planificación produzca dos escenarios alternos al escenario base, éstos son el mínimo y el máximo.

En el escenario mínimo se estima un crecimiento menor y en el escenario máximo uno más optimista. En el escenario mínimo, se proyecta una reducción más profunda en el año fiscal 2008 del producto bruto con una merma de 2.4 por ciento; mientras que, en el máximo será de una baja de 1.8 por ciento. En el año fiscal 2009 se estima una leve mejoría de 1.8 y 2.4 por ciento, respectivamente.

PRODUCTO INTERNO BRUTO

El producto interno bruto (PIB) se define como el valor de la producción de mercancías y servicios que se generan en un País tanto por residentes como por no residentes, siendo una de las variables más importantes para medir el comportamiento de la economía. En el año fiscal 2007, el PIB de Puerto Rico alcanzó \$89,701.2 millones a precios corrientes, reflejando un incremento de \$2,758.6 millones, o 3.2 por ciento, sobre el año fiscal 2006. A precios constantes, alcanzó \$11,014.3 millones una reducción de 1.6 por ciento, sobre el nivel del año fiscal 2006 que totalizó en \$11,193.7 millones, reflejando el efecto de la recesión económica por la que atraviesa el país. Tomando en consideración los factores exógenos que inciden en nuestra economía se proyecta que el PIB real se reduzca a \$10,809 millones, un descenso de -1.9 por ciento en el año fiscal 2008. En el año fiscal 2009 se proyecta que alcance un total de \$11,021.0 millones y un aumento de 2.0 por ciento.

PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LA MANUFACTURA

Ante la pérdida de los incentivos federales, los elevados costos energéticos y la consolidación de la industria farmacéutica la competitividad del país se ha visto en deterioro durante los pasados años. Cada día son más las empresas manufactureras que cierran operaciones en Puerto Rico, para trasladarse a otros destinos con costos operacionales más bajos. Las distintas regiones industriales que tradicionalmente se localizaban en distintas zonas de la Isla se han visto seriamente afectadas, por el cierre de fábricas y la pérdida de empleos.

En el año fiscal 2007, el empleo en el sector manufacturero totalizó 107,800 personas, según la Encuesta de Establecimientos del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos. Esto representa una disminución de 4.3 por ciento con respecto al año fiscal 2006 cuando el total de empleados en este sector fue de 112,600 personas. Esta reducción se manifestó tanto en las empresas de producción de bienes no duraderos como en las de bienes duraderos. La nómina de los empleados de producción se redujo a \$2,196.8 millones, representando una merma de

0.6 por ciento con relación al mismo período del año fiscal 2006. También el promedio de las horas mensuales trabajadas en la manufactura se redujo en 5.0 por ciento en el año fiscal 2007.

En los primeros ocho meses del año fiscal 2008 el empleo en el sector de manufactura disminuyó en 3.2 por ciento al registrar 105,100 personas, respecto a 108,600 personas registradas en el mismo período del año fiscal anterior. La nómina de empleados de producción registró la cifra de \$1,457.4 millones, una baja de 0.6 por ciento. El promedio de horas trabajadas mensuales se redujo en 2.6 por ciento.

El producto bruto interno (PIB) de la manufactura registró un crecimiento de 0.5 por ciento al alcanzar la cifra de \$36,716.8 millones, impulsado principalmente por la producción de productos químicos y farmacéuticos. Se proyecta que el año fiscal 2008 alcance \$36,716.0 millones, con un crecimiento de 4.6 por ciento. Para el año 2009 la proyección fue de \$37,093.0 millones y 1.0 por ciento de crecimiento.

La manufactura de Puerto Rico ha afrontado y afrontará grandes retos, así como nuevas y significativas oportunidades durante los próximos años. En el mes de noviembre de 2007 se aprobó el proyecto 3278 para extender la Ley de Incentivos Industriales hasta el 30 de junio de 2008. Esta vencía el 31 de diciembre de 2007. Actualmente, funcionarios de los sectores público y privado se mantienen trabajando en la redacción de una nueva Ley de Desarrollo Económico que debe aprobarse en o antes del 31 de mayo de 2008.

Dentro del sector de la manufactura se puede destacar la industria farmacéutica que podría posicionar a Puerto Rico a nivel mundial en el área de la biotecnología. Esta industria farmacéutica representa el 24.0 por ciento del PIB total y 58.6 por ciento del PIB de la manufactura. Según datos de la Compañía Fomento Industrial, el 25% de los productos de biotecnología que se venden en el mundo se manufacturan en Puerto Rico. Por otro lado, en los últimos tres años las farmacéuticas Eli Lilly and Company, Abbott Laboratories, St. Jude Medical y Becton Dickinson han invertido cerca de \$4,000 millones en plantas de biotecnología.

Actualmente, la industria farmacéutica está atravesando un período de profundas transformaciones a nivel mundial. Muchos analistas coinciden en que la industria dejó atrás la era de los “medicamentos de gran éxito” (blockbuster drugs) para adoptar un nuevo modelo operativo conocido como “medicina personalizada”. Ante estos retos, solo prevalecerán en la industria las compañías que tengan éxito en las actividades de investigación y desarrollo. Otros aspectos que demandan cada vez más la atención de la alta gerencia son el cumplimiento

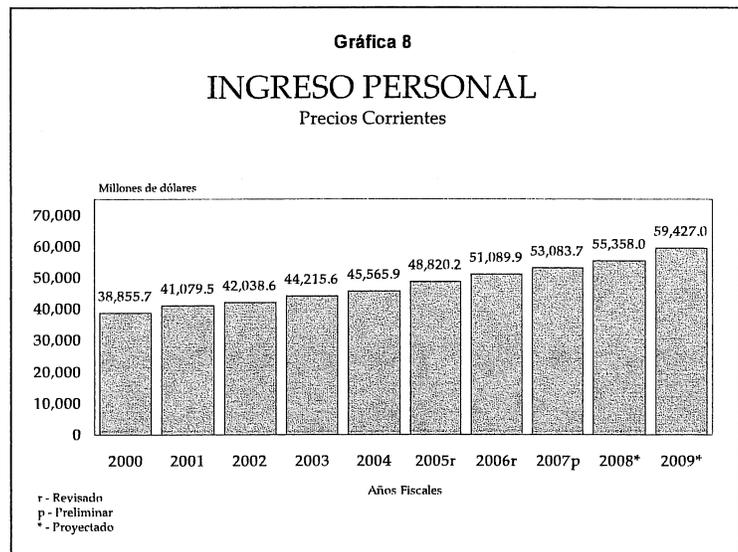
de la reglamentación global, optimizar las cadenas de abastecimiento, alcanzar un nivel de excelencia mercadotécnica y manejar adecuadamente la complejidad organizacional a nivel global. Estos aspectos, aunados a un mayor escrutinio de las prácticas empresariales y a los difíciles cuestionamientos sobre la seguridad de los medicamentos que se comercializan, han generado un nivel de presión considerable entre la industria y sus inversionistas.

INGRESO Y CONSUMO DE LAS PERSONAS

El comportamiento del ingreso personal real en el año fiscal 2007 alcanzó un incremento de 0.8 por ciento con relación al año fiscal anterior, al registrar la cifra de \$9,697.8 millones. Se proyecta que en el año fiscal 2008 alcance \$9,780.0 millones y en el año fiscal 2009 totalice \$10,141.0 millones, con un aumento de 0.8 y 3.7 por ciento para los respectivos años fiscales. A precios corrientes, los valores para esos años fiscales son \$55,358.0 y \$59,427.0 millones, representando crecimientos de 4.3 y 7.4 por ciento, respectivamente.

El gasto de consumo personal real, principal componente del producto bruto, totalizó \$9,479.6 millones en el año fiscal 2007. Esto equivale a un incremento de 1.8 por ciento al compararlo con el año fiscal anterior. El valor proyectado de esta variable para el año fiscal 2008 es de \$9,606.0 millones, representando un crecimiento de 1.3 por ciento. Para el año fiscal 2009 se proyecta en \$9,972.0 millones, o un incremento de 3.8 por ciento. A precios corrientes, las cifras estimadas para los años mencionados son \$54,327.0 y \$58,261.0 millones, lo que se traduce en aumentos de 4.7 y 7.2 por ciento, respectivamente.

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.

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

Fondo Monetario Internacional (2007) “Perspectivas de la Economía y Cuestiones de Política Económica”, <<http://www.fmi.org>> (fecha de consulta: 5 de octubre de 2007).

Fondo Monetario Internacional (2008) “Perspectivas de la Economía: Actualización de las Proyecciones Centrales”, <<http://www.fmi.org>> (fecha de consulta: 25 de marzo de 2008).

Cámara de Comercio de Puerto Rico (2007) “Ponencia ante la Comisión de Hacienda y Asuntos Financieros de la Cámara de Representantes”. [en línea]. Disponibilidad: <<http://www.camarapr.org>> (fecha de consulta: 10 de abril de 2007).

PriceWaterHouseCoopers (2007) Farmacéutica. [en línea]. Disponibilidad: <<http://www.pwc.com>> (fecha de consulta: 9 de abril de 2007).

Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, “Encuesta de Vivienda”, (2008) San Juan, junio.

Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, “Encuesta de Establecimientos”, (2008) San Juan, julio-diciembre.

U.S. Economic Outlook, Review of the U.S. Economy. Global Insight; (2008) Lexington, MA, February .

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
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005r	2006r	2007p	2008		2009			
											MINIMO	MAXIMO	MINIMO	MAXIMO		
PRODUCTO BRUTO	6,054.7	6,300.1	6,487.1	6,585.1	6,562.6	6,702.7	6,888.2	7,019.6	7,057.6	6,930.8	6,766.0	6,785.0	6,808.0	6,925.0	6,969.0	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	7,270.2	7,662.9	7,896.4	7,974.8	8,179.0	8,483.3	8,846.7	9,161.4	9,313.4	9,475.6	9,583.0	9,606.0	9,632.0	9,972.0	10,027.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	811.7	971.7	1,000.5	989.7	943.8	906.6	915.8	853.1	763.9	715.7	675.0	678.0	681.0	680.0	685.0	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	684.7	920.7	921.5	914.8	883.4	917.8	1,025.0	1,005.7	1,049.9	1,075.8	1,080.0	1,086.0	1,092.0	1,093.0	1,103.0	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	1,669.5	1,742.3	1,644.9	1,708.9	1,803.1	1,847.9	1,858.4	1,934.5	1,956.3	1,938.3	1,934.0	1,938.0	1,942.0	1,954.0	1,963.0	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO INTERNO BRUTO	9,137.8	9,630.3	9,945.4	10,573.3	10,670.2	10,675.9	10,998.8	11,089.7	11,193.7	11,014.3	10,786.0	10,809.0	10,831.0	11,021.0	11,090.0	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	7,806.4	8,250.2	8,491.2	8,714.4	8,851.5	9,154.6	9,289.0	9,611.2	9,618.8	9,697.8	9,762.0	9,780.0	9,804.0	10,141.0	10,188.0	PERSONAL INCOME

r - CIFRAS REVISADAS
p - CIFRAS PRELIMINARES

r - REVISED FIGURES
p - PRELIMINARY FIGURES

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

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

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

(A PRECIOS CONSTANTES 1954 = 100 - CONSTANT PRICES 1954 = 100)

VARIABLES	HISTORICO-HISTORIC											PROYECCIONES-FORECASTS					
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005r	2006r	2007p	2008		2009		VARIABLES		
											MINIMO MINIMUM	MAXIMO MAXIMUM	MINIMO MINIMUM	MAXIMO MAXIMUM			
PRODUCTO BRUTO	3.2	4.1	3.0	1.5	-0.3	2.1	2.7	1.9	0.5	-1.8	-2.4	-2.1	-1.8	1.8	2.1	2.4	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	4.4	5.4	3.0	1.0	2.6	3.7	4.3	3.6	1.7	1.8	1.1	1.3	1.6	3.5	3.8	4.1	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	11.4	19.7	3.0	-1.1	-4.6	-3.9	1.0	-6.8	-10.5	-6.3	-5.7	-5.3	-4.8	0.0	0.3	0.6	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	-3.8	34.5	0.1	-0.7	-3.4	3.9	11.7	-1.9	4.4	2.5	0.4	0.9	1.5	0.3	0.6	1.0	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	1.9	4.4	-5.6	3.9	5.5	2.5	0.6	4.1	0.1	0.1	-0.2	0.0	0.2	0.5	0.8	1.1	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO INTERNO BRUTO	5.5	5.4	3.3	6.3	0.9	0.1	3.0	0.8	0.9	-1.6	-2.1	-1.9	-1.7	1.6	2.0	2.4	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	3.0	5.7	2.9	2.6	1.6	3.4	1.5	3.5	0.1	0.8	0.7	0.8	1.1	3.5	3.7	3.9	PERSONAL INCOME

r - CIFRAS REVISADAS.
P - CIFRAS PRELIMINARES.

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

r - REVISED FIGURES.
P - PRELIMINARY FIGURES.

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING, SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND 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
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005r	2006r	2007p	2008		2009			
											MINIMO MINIMUM	MAXIMO MAXIMUM	MINIMO MINIMUM	MAXIMO MAXIMUM		
PRODUCTO BRUTO	35,110.7	38,281.2	41,418.6	44,046.6	45,071.3	47,479.4	50,708.7	53,752.4	56,732.9	58,712.4	60,530.0	60,690.0	60,865.0	64,626.0	64,969.0	65,385.0
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	31,980.3	34,008.0	36,132.6	37,590.3	38,844.9	40,973.4	43,396.0	46,535.4	49,467.8	51,889.4	54,131.0	54,327.0	54,536.0	57,911.0	58,261.0	58,632.0
INVERSION EN CONSTRUCCION	5,355.4	6,551.4	6,849.3	6,756.9	6,491.2	6,334.6	6,595.9	6,513.6	6,028.6	5,798.8	5,605.0	5,633.0	5,655.0	5,734.0	5,783.0	5,825.0
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	3,762.7	4,926.1	5,003.3	4,927.1	4,864.4	5,027.5	5,365.2	5,387.9	5,665.6	5,883.8	5,997.0	6,091.0	6,060.0	6,119.0	6,176.0	6,230.0
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	7,098.9	7,505.1	7,229.4	7,722.0	8,356.1	8,733.5	9,100.8	10,065.4	10,329.6	10,486.9	10,675.0	10,697.0	10,717.0	10,888.0	10,943.0	10,995.0
PRODUCTO INTERNO BRUTO	54,086.4	57,841.0	61,701.8	69,208.4	71,623.5	74,827.4	79,209.4	82,808.5	86,942.7	89,701.2	91,900.0	92,203.0	92,493.0	97,414.0	98,196.0	98,968.0
INGRESO PERSONAL	34,340.2	36,614.5	38,855.7	41,079.5	42,038.6	44,215.6	45,565.9	48,820.2	51,089.9	53,083.7	55,255.0	55,358.0	55,493.0	59,111.0	59,427.0	59,807.0

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

r - REVISED FIGURES.
P - PRELIMINARY FIGURES.
* - THOUSANDS OF PERSONS

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

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

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	
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005r	2006r	2007p	2008		2009				
											MINIMO MINIMUM	BASE BASE	MAXIMO MAXIMUM	MINIMO MINIMUM	BASE BASE		MAXIMO MAXIMUM
PRODUCTO BRUTO	8.6	9.0	8.2	6.3	2.3	5.3	6.8	6.0	5.5	3.5	3.1	3.4	3.7	6.8	7.1	7.4	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	6.6	6.3	6.2	4.0	3.3	5.5	5.9	7.2	6.3	4.9	4.3	4.7	5.1	7.0	7.2	7.5	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	14.2	22.3	4.5	-1.3	-3.9	-2.4	4.1	-1.2	-7.4	-3.8	-3.3	-2.9	-2.5	2.3	2.7	3.0	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	-2.0	30.9	1.6	-1.5	-1.3	3.4	6.7	0.4	5.2	3.9	1.9	2.5	3.0	2.0	2.4	2.8	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	2.7	5.7	-3.7	6.8	8.2	4.5	4.2	10.6	2.6	1.5	1.8	2.0	2.2	2.0	2.3	2.6	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO INTERNO BRUTO	12.2	6.9	6.7	12.2	3.5	4.5	5.9	4.5	5.0	3.2	2.5	2.8	3.1	6.0	6.5	7.0	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	5.1	6.7	6.0	5.7	2.3	5.2	3.1	7.1	4.6	3.9	4.1	4.3	4.5	7.0	7.4	7.8	PERSONAL INCOME

r - CIFRAS REVISADAS
P - CIFRAS PRELIMINARES
* - MILES DE PERSONAS

r - REVISED FIGURES
P - PRELIMINARY FIGURES
** - THOUSANDS OF PERSONS

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

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

**PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS
MAJOR EXOGENOUS VARIABLES**

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES	HISTORICO - HISTORIC											PROYECCIONES FORECASTS		VARIABLES
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005r	2006r	2007p	2008	2009	
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDO DE \$)	8,511.3	8,885.9	9,261.0	9,679.2	9,876.5	9,947.5	10,131.3	10,510.9	10,839.4	11,181.7	11,416.2	11,663.0	11,840.0	GROSS REAL DOMESTIC PRODUCT UNITED STATES (BILLIONS OF \$)
PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDO DE \$)	8,545.8	8,916.1	9,285.8	9,714.4	9,918.2	9,980.9	10,173.6	10,581.2	10,901.5	11,239.7	11,467.6	11,740.2	11,897.1	GROSS REAL NATIONAL PRODUCT UNITED STATES (BILLIONS OF \$)
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES DE \$)	26,980.1	32,510.6	36,565.0	40,345.7	49,038.9	49,610.1	56,334.7	59,447.4	59,900.5	64,999.2	66,077.1	66,531.0	68,083.0	ADJUSTED MERCHANDISE EXPORTS (MILLIONS OF \$)
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	2,046.3	2,232.9	2,138.5	2,387.9	2,728.1	2,486.4	3,024.0	3,238.6	3,238.6	3,369.3	3,413.9	3,431.0	3,497.0	VISITORS' EXPENDITURES (MILLIONS OF \$)
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES DE \$)	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	9,725.9	10,466.3	11,155.0	13,069.0	FEDERAL TRANSFERS TO PERSONS (MILLIONS OF \$)
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)	8.32	8.50	7.98	8.60	8.74	5.31	4.42	4.00	5.18	7.18	8.25	6.78	5.11	PRIME RATE INTEREST (%)
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)	22.46	17.57	14.46	26.01	30.07	23.77	33.76	48.80	64.30	63.40	86.14	82.96	82.96	CRUDE OIL BARREL PRICE (IN DOLLARS) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)

P - CIFRAS PRELIMINARES.

r - CIFRAS REVISADAS

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

P - PRELIMINARY FIGURES.

r - REVISED FIGURES

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

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

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES	HISTORICO - HISTORIC											PROYECCIONES FORECASTS		VARIABLES
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004r	2005r	2006	2007p	2008	2009	
	PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS	4.3	4.4	4.2	4.5	2.0	0.7	1.8	3.7	3.1	3.2	2.1	2.2	
PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS	4.3	4.3	4.1	4.6	2.1	0.6	1.9	4.0	3.0	3.1	2.0	2.4	1.3	GROSS REAL NATIONAL PRODUCT UNITED STATES
EXPORTACIONES DE MERCANCIA AJUSTADA	5.1	20.5	12.5	10.3	21.5	1.2	13.6	5.5	0.8	8.5	1.7	0.7	2.3	ADJUSTED MERCHANDISE EXPORTS
GASTOS DE VISITANTES	7.8	9.1	-4.2	11.7	14.2	-8.9	7.6	13.0	7.1	4.0	1.3	0.5	1.9	VISITORS' EXPENDITURES
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS	8.4	3.3	9.7	-0.1	7.0	5.8	8.1	-5.2	3.8	5.2	7.6	6.6	17.2	FEDERAL TRANSFERS TO PERSONS
TASA DE INTERES PREFERENCIAL	-2.3	2.2	-6.1	7.8	1.6	-39.2	-16.8	-9.5	29.5	38.6	14.9	-17.8	-24.6	PRIME RATE INTEREST
PRECIO BARRIL PETROLEO (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)	16.0	-21.8	-17.7	79.9	15.6	-21.0	25.9	12.8	44.5	31.8	-1.4	35.9	-3.7	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 PLANIFICACIÓN
VENTAS DE PUBLICACIONES
CENTRO GUBERNAMENTAL ROBERTO SÁNCHEZ VILELLA
EDIFICIO NORTE, PISO 14

APARTADO 41119
SANTURCE, PUERTO RICO 00940-9985

PRECIO POR COPIA

\$8.00

