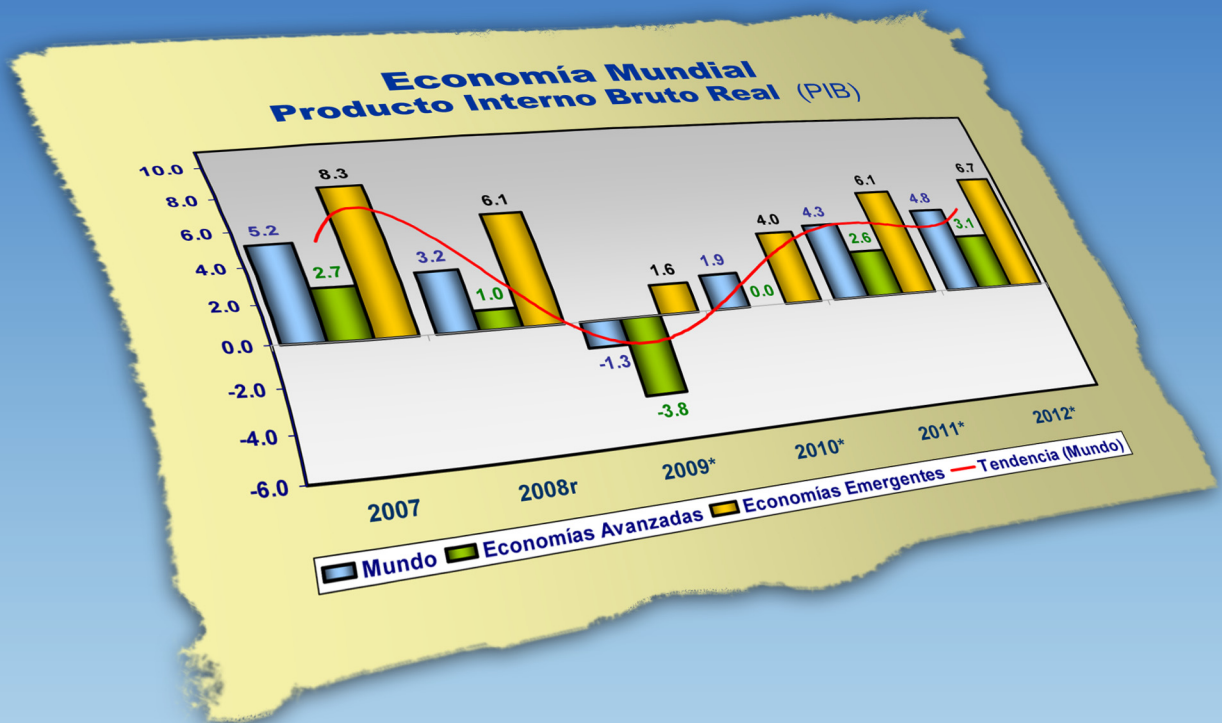


PROYECCIONES ECONÓMICAS A CORTO Y MEDIANO PLAZO



Años Fiscales
2009 AL 2012



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

PROYECCIONES ECONÓMICAS A CORTO Y MEDIANO PLAZO

Años Fiscales 2009 al 2012

Ing. Héctor Morales Vargas
Presidente

Dr. Ervin Martínez Ortiz
Director
Programa de Planificación Económica y Social

Luis E. Avilés Rivera
Director
Subprograma Análisis Social,
Modelos y Proyecciones



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

Junio 2009

GRUPO DE TRABAJO

COORDINADOR

Nelson López Esquerdo

ANALISTAS

Evelyn Ortiz Maldonado

Rosa Burgos Bonilla

Elda I. Parés Rosado

Olga D. Torres Montalvo

SECRETARIAS

Luz M. Febus Ortiz

ARTISTA GRÁFICO

Nancy Más

REPRODUCCIÓN

Taller de Reproducciones
de la Junta de Planificación

PREFACIO

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

En este documento se incluyen proyecciones de variables macroeconómicas, así como un análisis de economía de Puerto Rico en el año fiscal 2008, y los sucesos que tuvieron impacto y repercutieron tanto en el ámbito internacional como en el local. También incluyen los supuestos principales en los cuales descansan las proyecciones económicas 2009 A 2012 y las variables exógenas que inciden en la economía de Puerto Rico. Además incluyen tablas y gráficas que presentan de forma más clara la información.

Agradecemos la colaboración de todas las personas, agencias y entidades, al personal del Banco Gubernamental de Fomento, en especial al Sr. David Álvarez que con sus aportaciones intelectuales y de información hicieron posible la realización de esta publicación.

TABLA DE CONTENIDO

	Página
Prefacio	iii
Introducción	1
Proyecciones Macroeconómicas para los Años Fiscales 2009 a 2012	3
Supuestos Principales.....	3
Economía Mundial	4
Economía de Estados Unidos	5
Precios del Petróleo.....	7
Exportaciones de Mercancía Ajustada	9
Gastos de Visitantes.....	9
Construcción.....	10
Maquinaria y Equipo.....	11
Transferencias Federales a las Personas.....	12
Perspectivas Económicas para los Años Fiscales 2009 a 2012 en el Contexto de su Tendencia Histórica	13
Estimación Neta de Factores que Incidirán sobre la Economía	14
Ingreso y Consumo de las Personas	14
Producto Bruto	14
Resumen de Evolución Anual	15
Conclusión	15
Bibliografía	17
Apéndice	19

TABLA DE CONTENIDO DE GRÁFICAS

GRAFICAS

Economía Mundial.....	4
Producto Interno Bruto Real (EU).....	6
Tasa Primaria de Interés	7
Precios Promedio del Barril de Petróleo.....	8
Exportaciones de Mercancía Ajustada.....	9
Gastos de Visitantes.....	10
Inversión en Construcción.....	11
Transferencias Federales a las Personas.....	12
Ingreso Personal.....	14
Gastos de Consumo Personal.....	15
Producto Nacional Bruto.....	15

INTRODUCCION

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 2009 y 2012 están basadas en los modelos econométricos de la Junta de Planificación de Puerto Rico. 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, si no también en el ámbito internacional, así como también los planes de estímulos económicos tanto estatal como federal para estabilizar la economía.

Las proyecciones del producto bruto real de Puerto Rico en el escenario base refleja una reducción de -3.4 por ciento para un valor 6,512 millones en el año fiscal 2009 y 6,577.8 millones en el 2010, lo que representaría un pequeño avance de 0.1 por ciento, sobre el año fiscal anterior.

Proyecciones Macroeconómicas para los Años Fiscales 2009 a 2012

En esta sección se presentan las proyecciones económicas de Puerto Rico para los años fiscales 2009 a 2012 de acuerdo con los resultados estimados por los modelos econométricos de la Junta de Planificación. Las mismas toman en consideración los elementos de corto y mediano plazo que podrían afectar la ejecución de la economía de la Isla. Debido a que la economía de Puerto Rico es una relativamente pequeña y considerablemente abierta, la misma es muy propensa a cambios que surjan no solamente en Estados Unidos, sino también en el entorno internacional.

Es importante indicar que estas proyecciones incluyen los programas de estímulo económicos tanto del gobierno estatal como el gobierno federal. Es decir: el Plan de Estímulo Económico Criollo, el “American Recovery and Reinvestment Act of 2009” (ARRA por sus siglas en inglés), el Ajuste Fiscal (reducción de gasto del gobierno) y el Plan Suplementario del Banco Gubernamental de Fomento.

Supuestos Principales

Entre los supuestos principales de las proyecciones llevadas a cabo se consideraron aquellos factores actuales y prospectivos cuyos movimientos puedan incidir de alguna manera en la actividad económica de Puerto Rico. Estos se representan por variables exógenas cuyos valores se determinan fuera del modelo econométrico utilizado. Las principales variables exógenas son:

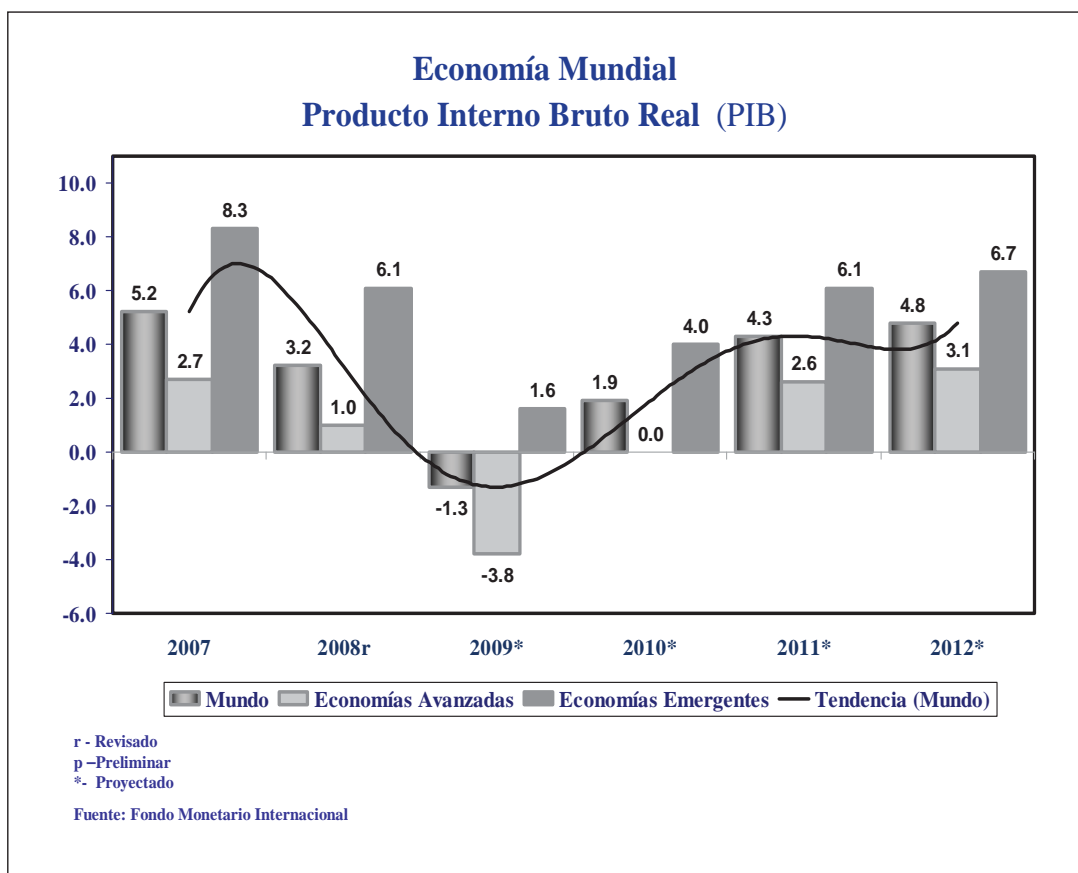
- La economía mundial
- La economía de Estados Unidos
- Los precios del petróleo
- Las exportaciones de mercancía ajustada
- Los gastos de visitantes
- La inversión en construcción
- La inversión en maquinaria y equipo
- Las transferencias federales a las personas

Otros supuestos considerados fueron las medidas de estímulo económico mencionados anteriormente como política económica de estabilización.

Economía Mundial

La economía mundial atraviesa una profunda recesión debido a la crisis financiera y una pérdida significativa de la confianza. Se proyecta una contracción del producto en 1.3 por ciento para el año 2009 y una recuperación gradual de 1.9 por ciento en el año 2010. Para abril de 2009 las proyecciones del World Economic Outlook Database reflejan crecimientos de 4.3 por ciento para el año 2011 y de 4.8 por ciento para el año 2012. La recuperación dependerá de que se aumenten los esfuerzos para restablecer la salud del sector financiero y de que se siga apoyando la demanda con políticas monetarias y fiscales más expansivas.

Las economías avanzadas se contraerán 3.9 por ciento en el 2009 y aumentará en alrededor del .01 por ciento para el 2010. Para los años fiscales 2011 y 2012 la proyección es de 2.6 por ciento y 3.1 por ciento, respectivamente. Las economías emergentes y en desarrollo tendrán una fuerte desaceleración al ir del 6.1 por ciento en el 2008 al 1.6 or ciento en el 2009, esto debido a la caída de la demanda de exportaciones y el financiamiento, la disminución de los precios de las materias primas y condiciones para el financiamiento externo más restrictivo. Para los años fiscales 2011 y 2012 se esperan crecimientos de 6.1 por ciento y 6.7 por ciento, respectivamente.



Las proyecciones tienen como supuesto que la estabilización del mercado financiero tomará más tiempo del previsto, por lo que se proyecta que las tensiones financieras seguirán siendo considerables hasta entrado 2010 y se aliviarán con lentitud. Las proyecciones también suponen un fuerte apoyo brindado por las políticas macroeconómicas. Las proyecciones se basan en el supuesto de que los precios de las materias primas permanecerán en niveles cercanos a los de 2009 y que subirán moderadamente en 2010, según los precios en los mercados de futuros.

En resumen, las perspectivas actuales son excepcionalmente inciertas, con los riesgos inclinados a la baja. La principal inquietud es que las políticas sigan siendo insuficientes para romper el círculo vicioso de repercusiones negativas entre el deterioro de las condiciones fiscales y el debilitamiento de las economías. Incluso después de que la crisis haya terminado vendrá un difícil periodo de transición, con tasas de crecimiento del producto bastante inferiores a las de años recientes.

Economía de Estados Unidos

La economía de Estados Unidos en el año 2008 cerró con una tasa de crecimiento de 2.4 por ciento en el Producto Interno Bruto (PIB), en términos del año fiscal de Puerto Rico. A partir del cuarto trimestre del 2007 la economía estadounidense ha estado experimentando una marcada desaceleración que entró en una etapa sumamente crítica durante la segunda mitad del pasado año 2008, por sus efectos sobre la economía real y su impacto en el crecimiento económico mundial, lo que condujo a una declaración oficial de recesión por parte del “National Bureau of Economic Research” (NBER), emitida el pasado 1 de diciembre, donde se determinó que este ciclo de recesión se inició en diciembre de 2007. Los factores principales que han contribuido a esta recesión son: la dramática caída en el mercado de la vivienda, cuyo origen fue el financiamiento hipotecario de tipo “subprime” y por consiguiente, los impactos significativos de este desplome en el sector de la construcción y el sector financiero nacional e internacional; los impactos en la disponibilidad de crédito; un deterioro creciente en el mercado de empleo; los efectos en el consumo agregado; y el aumento de la inflación a través de los pasados seis años, como resultado de la prolongada alza en los precios de alimentos básicos, materias primas y el barril de petróleo, particularmente, a partir del año 2005 y hasta el tercer trimestre de 2008

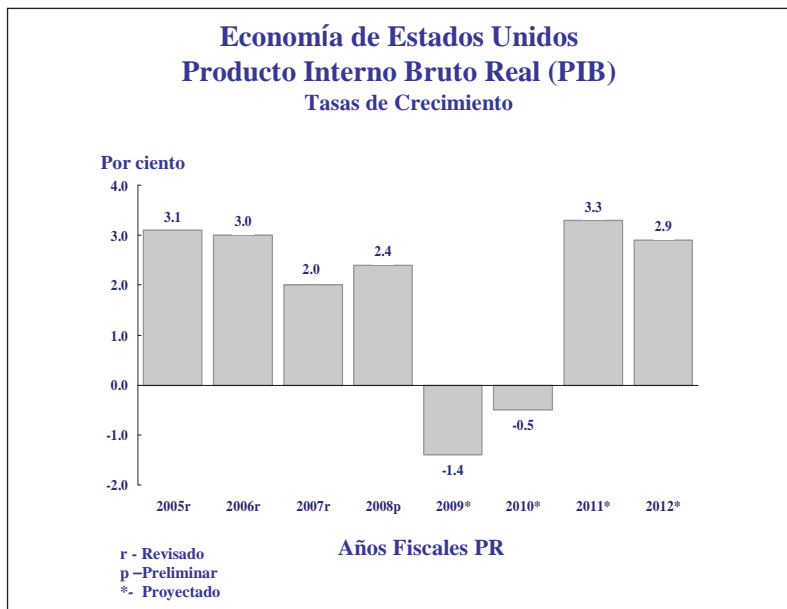
De acuerdo a las proyecciones de Global Insight, las perspectivas para el PIB real indican que continuará la contracción económica durante el presente año 2009 y luego podría comenzar a observarse una mejoría paulatina que debería evidenciarse con mayor claridad durante el año 2010. De darse estas expectativas, la proyección de Global Insight para el PIB 2009 es de una baja de 2.5 por ciento, mientras que el 2010 ya presentaría una recuperación con un 2.2 por ciento de crecimiento. La mejoría proseguiría en los años 2011 y 2012 con crecimientos de 3.2 y 2.8 por ciento, respectivamente. Estas proyecciones ajustadas al periodo fiscal de Puerto

Rico resultan en reducciones de 1.4 por ciento en el PIB de 2009 y de 0.5 en el 2010. En este caso, la recuperación en la economía estadounidense se refleja en el año 2011 con un crecimiento de 3.3 por ciento y sigue en el 2012 con un 2.9 por ciento.

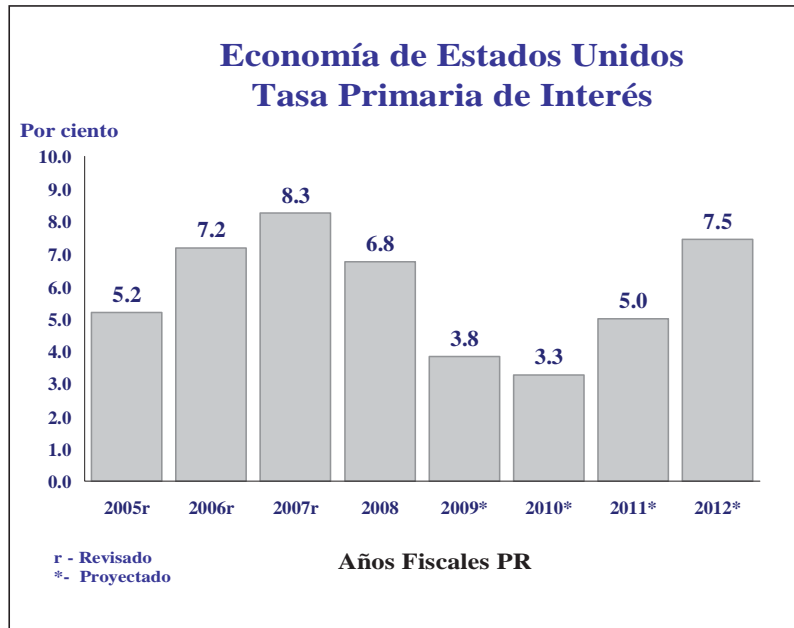
La alta turbulencia e inestabilidad en el sistema financiero y sus efectos crecientes sobre la actividad económica durante el 2008

provocaron un cambio de dirección en la política monetaria de la Reserva Federal (RF) hacia una mayor flexibilización de la tasa de referencia. Esto implicó una serie de recortes rápidos y agresivos que colocaron la tasa de fondos federales en un rango de .25 a 0 por ciento. Además, la RF señaló la utilización de otras herramientas especiales que tiene a su disposición para inyectar liquidez inmediata y adicional al sistema financiero nacional y, en coordinación con otros importantes bancos centrales a través del mundo, tomar las decisiones necesarias para mantener el funcionamiento del sistema financiero mundial y llevarlo a la normalidad.

Por otra parte, en lo que se refiere a medidas de carácter fiscal para atacar la recesión, el Congreso, por petición del nuevo Presidente de Estados Unidos, Barack Obama, dio paso a una versión final del Plan de Estímulo para la Recuperación Económica. El Plan quedó plasmado bajo la Ley Pública 111-5, conocida con el nombre de “American Recovery and Reinvestment Act of 2009” (ARRA, por sus siglas en inglés), aprobada el 11 de febrero por el Congreso y firmada por el Presidente Obama el 17 de febrero de 2009. El valor de las medidas que componen esta Ley asciende a \$789 billones (millardos), convirtiéndose en el Plan de Estímulos de mayor escala y más abarcador que se haya desarrollado desde el Nuevo Trato, el cual tuvo lugar bajo la presidencia de Franklin D. Roosevelt en la época de la Gran Depresión durante la década de los años treinta. El propósito primordial del ARRA está dirigido, como todo Plan de este tipo, a incrementar el PIB y a crear y conservar empleos a través del aumento en la demanda agregada, que se traduce en una mayor utilización de la mano de obra y el capital.



En términos generales, las proyecciones a corto plazo para economía estadounidense, como se indicara anteriormente, prevén la continuación de la recesión durante el presente año 2009 y el inicio de una lenta recuperación en el 2010 que sería mucho más sólida desde el 2011. En cuanto a otras variables económicas importantes, la tasa de fondos federales se estima en un promedio anual de 0.13 por ciento en el 2009 y de 0.94 por ciento en el próximo año, reflejando una mayor restricción



hacia el 2011 y 2012 con promedios correspondientes de 3.3 y 4.8 por ciento. Por consiguiente, se perfila que el promedio de la tasa primaria de interés en la banca comercial para el periodo de años fiscales 2009 al 2012 de Puerto Rico fluctuará desde 3.8 por ciento en el 2009 hasta un 7.5 en el 2012.

Precios del Petróleo

La economía de Puerto Rico se ha visto afectada en cuatro ocasiones por incrementos significativos en el precio del barril de petróleo y sus derivados que a su vez han provocado periodos de recesión económica. De estos, el más profundo y amplio hasta el presente ha sido el de 1983. Para llevar a cabo el siguiente análisis se deflacionaron los precios del barril de petróleo con una base a enero de 2008.

El primer incremento marcado en los precios del barril de petróleo fue en los años setenta, específicamente, entre enero y diciembre de 1974. Las respectivas tasas de crecimiento para dichos meses fueron 159.6 y 130.5 por ciento, ambas deflacionadas a precios de enero de 2008. Los precios del barril alcanzaron \$45.79 y \$45.39, respectivamente. Luego de esto se observó una estabilización en precios hasta el año 1979.

El segundo periodo de gran aumento en el precio del barril de petróleo ocurrió en la década del ochenta. Este se inició con un incremento de 10.0 por ciento en el mes de mayo de 1979 y finalizó con uno de 4.6 por ciento en enero de 1981. En abril de 1980 se registró una tasa de crecimiento pico de 117.2 por ciento al llegar el precio del barril a un nivel de \$102.93. Los respectivos precios del barril de petróleo en el mencionado periodo fueron \$53.43 a \$92.20 medidos a precios de enero de 2008.

El tercer periodo de aumentos corresponde a la década de los noventa, comenzó en agosto de 1990 y concluyó en enero de 1991. Los incrementos respectivos para esos meses fueron 38.9 y 4.3 por ciento. Los precios reales deflacionados a precios de enero de 2008 alcanzaron \$43.59 y \$39.14. El incremento máximo en este periodo correspondió al mes de octubre de 1990.

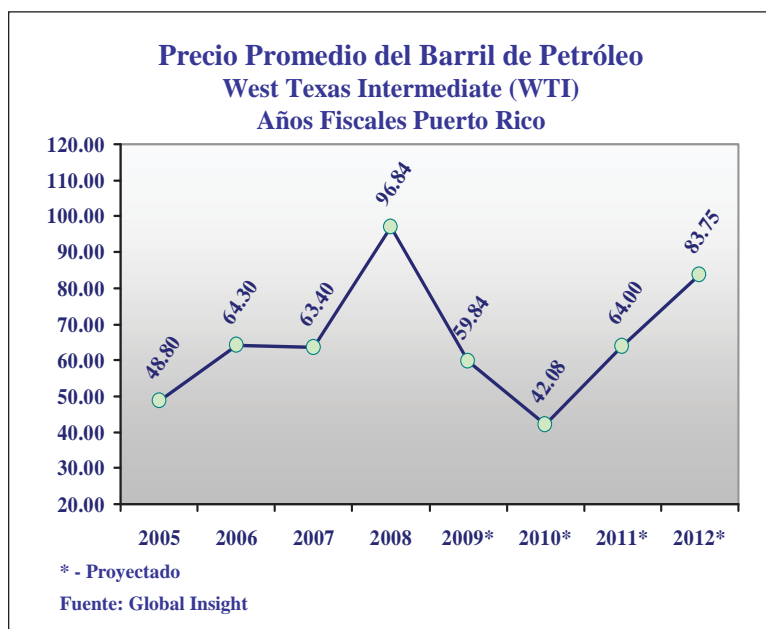
El último periodo de aumentos en el precio del barril de petróleo comenzó en abril de 2004, donde por 30 meses consecutivos la mayoría de las tasas de crecimiento excedieron el 30% por ciento. Este periodo ha sido el más prolongado hasta el presente. Luego, por aproximadamente un año hubo cierta estabilidad en el precio, el cual se movió entre \$50.00 y \$70.00, y desde septiembre de 2007

retomó la tendencia alcista, registrándose incrementos sustanciales hasta julio de 2008. La mayor aceleración del alza en el precio ocurrió durante el primer semestre de 2008, el cual en enero presentó un precio promedio por barril de \$92.97 y para junio ya se encontraba en un promedio de \$133.93 para el petróleo de referencia WTI. Este comportamiento acentuó más aún el nivel de inflación general que venía experimentando aumentos

importantes desde el año 2003; como resultado de precios consistentemente más altos en los renglones de los alimentos, materias primas y energía (petróleo y productos derivados).

En lo que respecta al precio del petróleo de referencia West Texas Intermediate (WTI), de acuerdo al año fiscal de Puerto Rico, el estimado de precio promedio por barril para el 2009 es de \$59.88 y de \$42.08 para el 2010; mientras que, desde el 2011 se esperan precios consistentemente más altos: \$64.00 en 2011 y \$83.75 en el 2012.

De acuerdo con la Administración de Información de Energía (AIE), la proyección del precio promedio del barril de petróleo de WTI, en términos de los años fiscales 2009 y 2010 de Puerto Rico, es de \$65.33 y \$47.25, respectivamente. Estas cifras representan bajas de 32.7 por ciento en el año fiscal 2009 y de 27.7 por ciento en el 2010. Por otra parte, la proyección de GI es de \$59.84 (2009) y \$42.08 (2010), con reducciones correspondientes de 38.2 y 29.7



por ciento. En cuanto al periodo del 2009 al 2012, GI mantiene promedios de precios para el crudo de referencia WTI entre \$40.00 y \$85.00.

Exportaciones de Mercancía Ajustada

El valor de las exportaciones de mercancía ajustada en el año fiscal 2008 fue de \$68,551.0 millones, un aumento de 6.1 por ciento sobre el año fiscal 2007. En términos absolutos, esto significa un incremento de \$3,947.8 millones. Las industrias que más aportaron a este crecimiento fueron drogas y preparaciones farmacéuticas, bebidas no alcohólicas, maquinaria eléctrica y productos químicos.

Las exportaciones se estiman de acuerdo a la tendencia del crecimiento proyectado de la economía de Estados Unidos, considerando la demanda por bienes que se espera genere la misma. Para el año fiscal 2009 se proyectó un total de \$70,176.0 millones en las exportaciones de mercancías ajustadas y \$70,971.0 millones para el año fiscal 2010, cifras que representan crecimientos de 2.4 y 1.1 por ciento, respectivamente. En los años fiscales 2011 y 2012 se esperan crecimientos de 1.6 y 1.4 por ciento con respectivas cifra de \$72,116.0 y \$73,115.0 millones.



Gastos de Visitantes

Aún cuando todavía representa una actividad relativamente pequeña, 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. Refiriéndonos al gasto de visitantes no residentes en Puerto Rico, el mismo totalizó \$3,644.5 millones durante el año fiscal 2008, registrando un crecimiento nominal de 6.8 por ciento con relación al año fiscal anterior, el cual fue \$3,413.9 millones. Se estimó el gasto de visitantes en función del ingreso personal disponible de los Estados Unidos, para el año fiscal 2009 en \$3,746.0

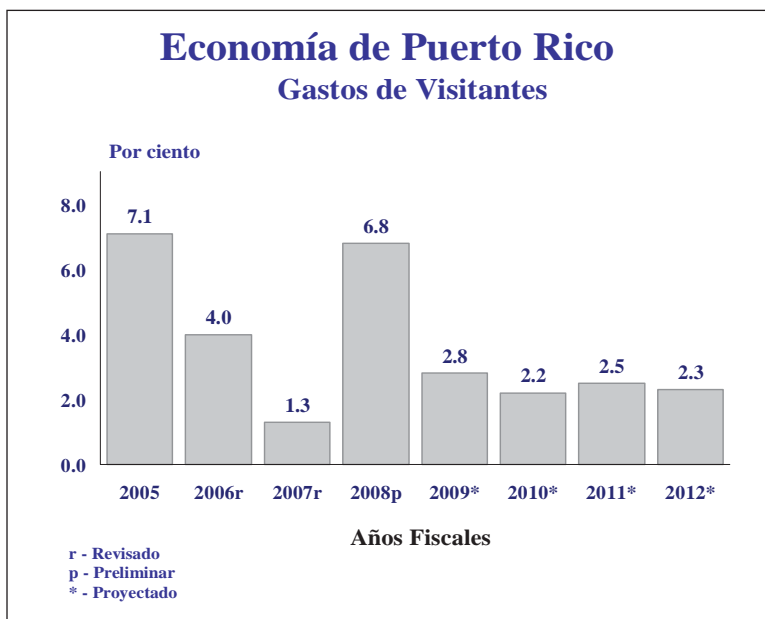
millones, aumentando 2.8 por ciento con respecto al año fiscal 2008. Para los años fiscales 2010 a 2012 se estiman crecimientos en los gastos de 2.2, 2.5 y 2.3 por ciento respectivamente. Totalizando para el año fiscal 2012 con \$4,017.0 millones.

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 2008 la actividad de la construcción real experimentó un decrecimiento de 8.8 por ciento y de \$61.9 millones respecto al año fiscal anterior al totalizar \$640.3 millones. El sector público aportó 50.2 por ciento de la inversión total real alcanzando un valor de \$321.2 millones y un incremento de 6.4 por ciento mientras, el sector privado representó 49.8 por ciento mostrando un descenso de 20.3 por ciento al registrar una cifra de \$319.2 millones. En términos corrientes, la inversión total alcanzó \$5,390.5 millones y un decrecimiento de 6.3 por ciento. La inversión del gobierno alcanzó \$2,703.9 millones traducida en un crecimiento de 9.4 por ciento. Por otro lado, las empresas privadas realizaron una inversión de \$2,686.7 millones registrando un descenso de 18.1 por ciento.

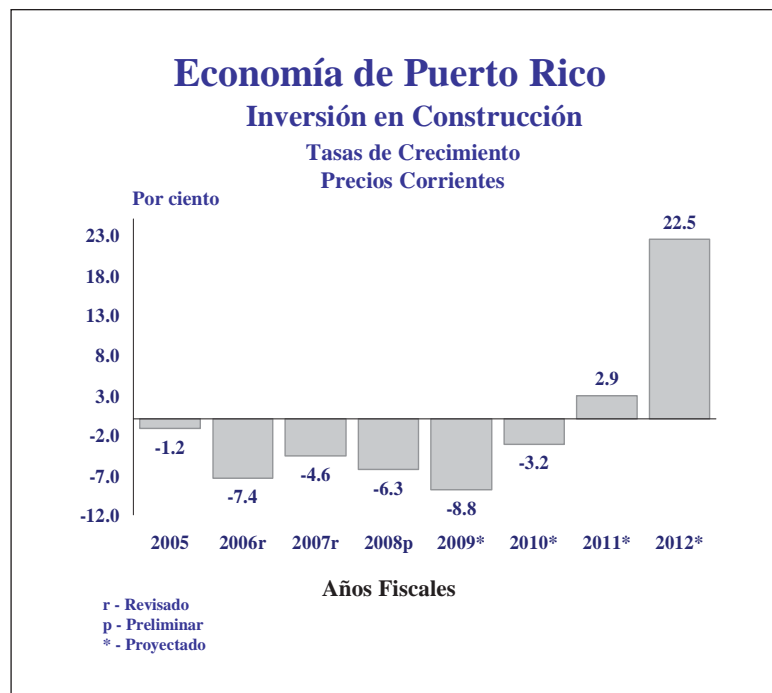
Luego del auge observado en la industria de la construcción en la década anterior, este sector ha mostrado un débil desempeño, a excepción del año fiscal 2004, esta inversión en términos reales ha presentado tasas de cambio negativas en los últimos 8 años. Algunos de los factores, tanto endógenos como exógenos, que caracterizaron el desarrollo de la construcción en Puerto Rico en el año fiscal 2008 son, el aumento sostenido en el nivel de precios de los materiales de construcción, el alza en los precios del combustible y sus derivados, la crisis hipotecaria la cual limitó el acceso al crédito a desarrolladores y miembros de la industria en general, la recesión que atraviesa la Isla desde el año fiscal 2007, y el incremento en el inventario de viviendas existentes.

La recesión que sufre Puerto Rico desde el año fiscal 2007 se refleja en el pobre desempeño de los indicadores de la construcción, dificultando el panorama de estimados de proyección



para este sector. De esta manera, hay que continuar observando este sector para conocer su evolución, en cuanto a las condiciones internas y externas que puedan seguir afectándolo.

Se estima que para el año fiscal 2009, la inversión en construcción en términos reales ascienda a \$569.0 millones, y una reducción de 11.1 por ciento. Este total se divide en, \$293.0 millones y un descenso de 8.8 por ciento por parte del sector público y, \$276.0 millones representando un decrecimiento de 13.5 por ciento de las empresas privadas. A precios corrientes, se proyectó un valor de \$4,916.0 millones con una baja de 8.8 por ciento. Se estima que el gobierno invierta \$2,530.0 millones con una reducción de 6.4 por ciento y el sector privado un total de \$2,386.0 millones con una merma de 11.2 por ciento. Para el año fiscal 2010, se estimó un decrecimiento de 5.6 por ciento y un valor de \$537.3 millones en términos reales. Se espera que la inversión pública totalice \$295.4 millones para un aumento de 0.8 por ciento y la privada \$242.0 millones con un descenso de 12.3 por ciento. A precios corrientes, se proyectó un total de \$4,758.6 millones y una baja de 3.2 por ciento; este agregado se desglosa en \$2,612.1 millones y un aumento de 3.2 por ciento en inversión pública. Se estimó en 1.5 y 17.9 por ciento para los años fiscales 2011 y 2012, respectivamente. Por su parte, para el sector privado se proyectó una inversión de \$2,146.5 millones traducido en una baja de 10.0 por ciento. Para el año fiscal 2011 se proyectó 4.5 y 28.0 por ciento para el año fiscal 2012, totalizando para el año fiscal 2012 \$2,871.1 millones. En el año fiscal 2012 se espera un crecimiento en la inversión en construcción a precios corrientes de 22.5 por ciento.



Maquinaria y Equipo

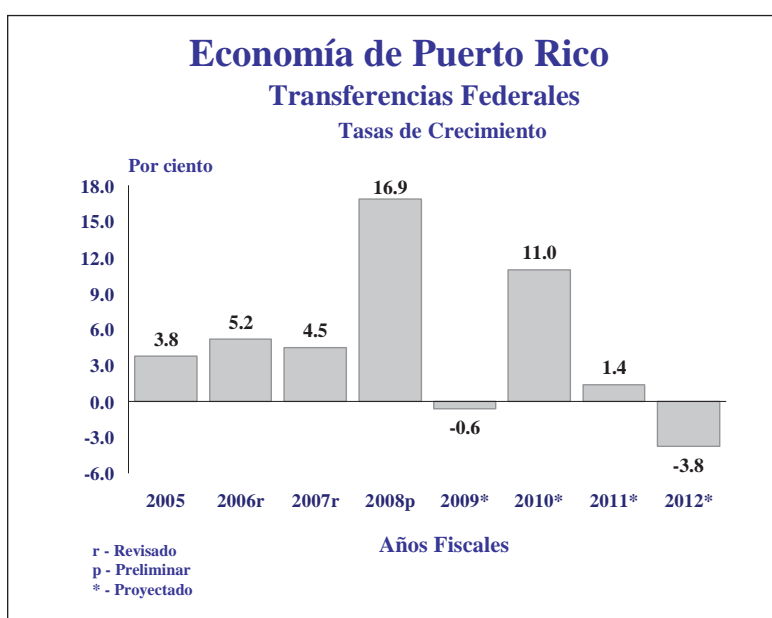
La inversión en maquinaria y equipo se puede definir como las compras en maquinaria y equipo (bienes finales) realizadas por las empresas privadas, el gobierno estatal y municipal que serán usados en la formación de capital. Principalmente, son las empresas privadas las que llevan a cabo la mayor parte de la inversión en maquinaria. En el año fiscal 2008 esta variable en términos reales totalizó \$1,005.7 millones con una reducción de 8.1 por ciento. A precios corrientes, alcanzó \$5,590.1 millones y una baja de 5.6 por ciento.

En términos nominales, las perspectivas para esta variable son \$5,160.0 millones y un decrecimiento de 7.7 por ciento para el año fiscal 2009 y \$4,794.0 millones y una reducción de 7.1 por ciento para el año fiscal 2010. A precios constantes, para el año fiscal 2009 los valores alcanzan un total de \$906.0 millones con una baja de 9.9 por ciento; y para el año fiscal 2010 se estima que alcancen \$822.0 millones y una reducción de 9.3 por ciento. En el año fiscal 2011 se proyectó la cantidad de \$797.0 millones en términos reales y \$786.0 millones para el 2012. Cabe recordar que la evolución de este sector depende principalmente de los cambios tecnológicos.

Transferencias Federales a las Personas

Las transferencias federales por su magnitud desempeñan un papel importante en la economía de la Isla. Su impacto se canaliza a través de fondos destinados a mejores servicios, desarrollo de 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 2008 las transferencias federales a las personas en Puerto Rico registraron un total de \$11,879.3 millones, representando un aumento de 16.9 por ciento y crecimiento absoluto de \$1,714.1 millones. El componente de las transferencias a las personas que más contribuyó a este aumento fue la medida de estímulo económico aprobada por el Presidente de Estados Unidos, George W. Bush. En el año fiscal 2008, se recibieron \$867.0 millones derivados de esta medida. Otras partidas que contribuyeron a este aumento fueron, los beneficios de Seguro Social y la ayuda para la vivienda.

Las perspectivas para los años fiscales 2009 al 2012 son \$11,808.0, \$13,111.0, \$13,291.0, \$12,786.0 millones, respectivamente. Los años 2010 y 2011 incluyen el paquete de estímulo



del actual Presidente Barack Obama, conocido por “American Recovery and Reinvestment Act of 2009” (ARRA, Public Law 111-5).

Perspectivas Económicas para los Años Fiscales 2009 A 2012 en el Contexto de su Tendencia Histórica

La Junta de Planificación (JP) ha llevado a cabo una revisión de las proyecciones macroeconómicas a corto y mediano plazo con motivo de la elaboración del presupuesto para el año fiscal 2010 y el establecimiento de una visión económica multi-anual. Esta revisión de las proyecciones toma en consideración los estímulos económicos propuestos (estímulo Federal, Plan de Estímulo Económico Criollo y el Programa de Estímulo Suplementario) y los ajustes fiscales contenidos en la Ley Núm. 7 de 9 de marzo de 2009.

La coyuntura económica actual abarca un alto nivel de complejidad en el ejercicio de proyección macroeconómica a largo plazo. La variedad de factores que están y estarán afectando la economía de manera simultánea (efectos de la crisis financiera, la recesión en EE.UU., los estímulos económicos, la restricción del crédito, el impacto de las medidas fiscales y el estancamiento en el mercado inmobiliario, por mencionar algunos) dificulta el proceso y amplía el margen de error en la proyección. Ante este nivel de complejidad resulta imperativo que la JP revise las proyecciones con frecuencia.

Las proyecciones apuntan a una contracción real en el escenario base de 3.4% en el año fiscal 2009. Se estima que en el fiscal 2010 se alcance una recuperación leve del 0.1% en términos reales. Eventualmente, se proyecta que se sostenga un crecimiento muy moderado de 0.9% y 1.0% en los años fiscales 2011 y 2012 respectivamente.

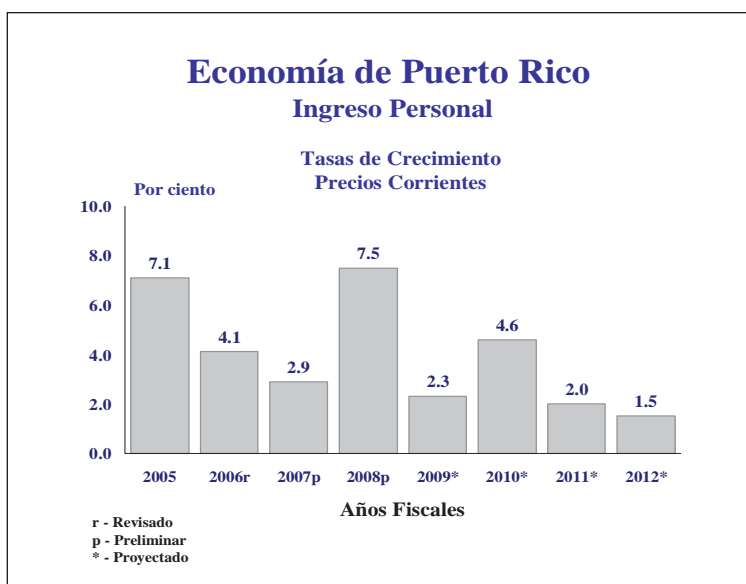
Las proyecciones toman en consideración las medidas de ajuste fiscal y los diferentes estímulos económicos e inversiones proyectadas. En términos generales, los supuestos principales están relacionados a la propuesta reducción de gastos de gobierno por \$2,000 millones y la inyección de diferentes estímulos económicos e inversiones estratégicas en los años fiscales 2010, 2011 y 2012. Además, se tomó el supuesto que al menos el 42 por ciento de los empleados desplazados a raíz de la reducción del gasto gubernamental serán empleados entre el fiscal 2010 y 2012. Esto debido, en parte, a la oferta de subsidio de empleo en el sector privado que ofrece el Programa de Alternativas para el Empleado Público. También, se integró como supuesto el pago por parte del gobierno de los beneficios de dicho programa a empleados desplazados.

Estimación Neta de Factores que Incidirán sobre la Economía

En términos agregados las proyecciones revisadas integran estímulos e inversiones en la economía que alcanzan aproximadamente \$9.8 billones distribuidos a través de los próximos tres años fiscales. Simultáneamente, las proyecciones contemplan medidas de ajuste fiscal que le restan cerca de \$3.3 billones a la economía en el mismo periodo de tiempo. El resultado en términos netos sería de una inyección estimada de \$6.5 billones entre el año fiscal 2010 y el 2012.

Ingreso y Consumo de las Personas

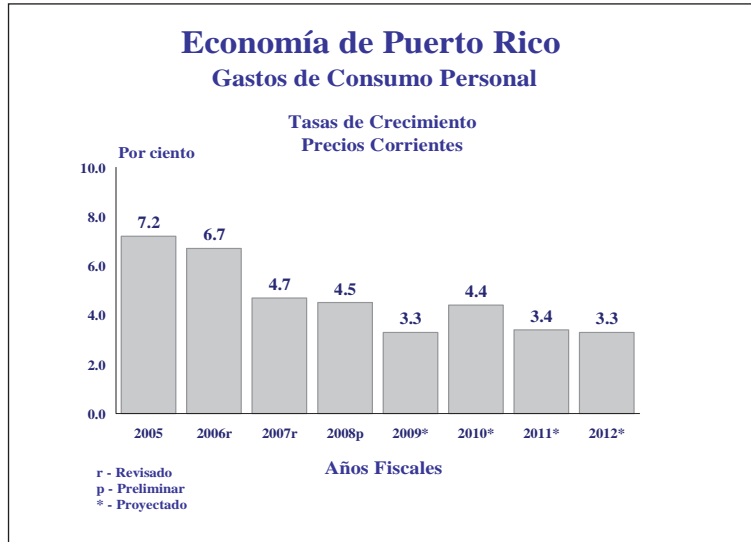
El comportamiento del ingreso personal en el año fiscal 2008 alcanzó un incremento de 7.5 por ciento con relación al año fiscal anterior, al registrar la cifra de \$52,294.7 millones. Se proyecta que en el año fiscal 2009 alcance \$57,501.0 millones y en el año fiscal 2010 totalice \$60,151.0 millones, con un aumento de 2.3 y 4.6 por ciento para los respectivos años fiscales. Se espera que para el año 2011 alcance \$61,327.0 y \$62,240.0 millones en el fiscal 2012, para un incremento de 2.0 y 1.5 respectivamente.



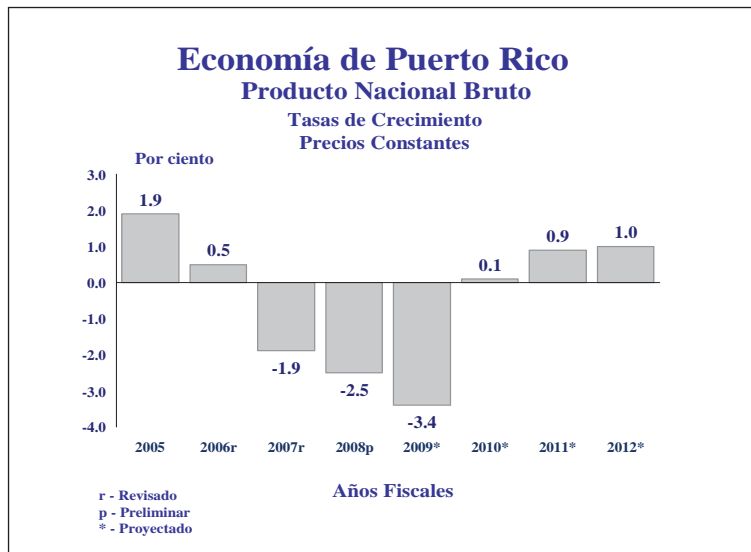
El gasto de consumo personal, principal componente del producto bruto, totalizó \$54,354.2 millones en el año fiscal 2008. Esto equivale a un incremento de 4.5 por ciento al compararlo con el año fiscal anterior. El valor proyectado de esta variable para los años fiscales 2009 a 2012 es de \$56,157.0, \$58,613.0, \$60,634.0 y \$62,617.0 millones, respectivamente. El crecimiento promedio para estos años fiscales es de 3.6 por ciento.

Producto Bruto

La proyección del producto bruto real de Puerto Rico para el año fiscal 2009 es de una reducción de 3.4 por ciento para un valor \$6,512.0 millones y \$6,517.0 millones en el 2010, para un crecimiento de 0.1 por ciento. En los años fiscales 2011 y 2012 se estimó en \$6,578.0 y \$6,646.0 millones con su respectivo crecimiento de 0.9 y 1.0 por ciento. Representando una recuperación económica, en gran parte gracias a las medidas de reconstrucción económica que estará realizando la presente administración.



En términos de precios corrientes, los valores estimados para los concernientes años fiscales 2009 a 2012 son \$61,701.0; \$63,792.0, \$67,157.0 y \$71,106.0 millones. Esto representa crecimiento de 1.5 y 3.4 por ciento para los años fiscales 2009 y 2010, respectivamente. Para el año fiscal 2011 se estimó en 5.3 y 5.9 por ciento en el año fiscal 2012.



Resumen de Evolución Anual

El ejercicio presupuestario y la previsión multi-anual requieren que la JP fundamente sus proyecciones en su mejor estimación de la evolución económica a nivel anual. En términos generales, la JP reafirma una proyección de recesión para el año fiscal 2009 que está próximo a culminar. Eventualmente, se considera que la segunda mitad del

año fiscal 2010 debe brindar señales de recuperación. En los años fiscales 2011 y 2012, se espera que el Gobierno de Puerto Rico haya facilitado la inyección de estímulos económicos y se encuentre concretando inversiones provenientes de fondos suplementarios y Alianzas Público-Privadas.

Conclusión

La JP reconoce la debilidad que refleja la economía de Puerto Rico actualmente. Los indicadores de empleo e inversión en construcción mantienen una tendencia negativa entre otros indicadores. Además, se reconoce la fragilidad fiscal del gobierno de Puerto Rico y reitera la necesidad de auscultar inversión para lograr crecimiento sostenido. No obstante, la JP ha cuantificado que la economía se presta a recibir una cantidad significativa en estímulo e inversión en los próximos tres años fiscales. Las cantidades de estímulo e inversión

planificadas reflejan capacidad para contrarrestar los efectos de los ajustes fiscales. Se estima que la inversión en construcción y maquinaria en áreas de importancia estratégica comenzarán a concretarse en el año fiscal 2011. Dichas inversiones deberán proveer un apoyo importante al crecimiento económico. Dichas inversiones pueden proceder de fondos suplementarios a ser allegados por el gobierno de Puerto Rico e inversiones mediante Alianzas Público-Privadas. La ejecución satisfactoria de dichos planes permite que se proyecte una recuperación gradual y moderada de la economía de Puerto Rico.

La JP llevará a cabo revisiones frecuentes de las proyecciones para así evaluar en detalle el efecto de los factores mencionados sobre la evolución de la actividad económica. A estos efectos la JP está manteniendo un alto nivel de coordinación con las agencias y corporaciones públicas que juegan un papel clave en el desarrollo económico de Puerto Rico y la implantación de los diferentes planes de estímulo e inversiones.

Finalmente, es importante indicar que la certeza de las proyecciones económicas es función del movimiento prospectivo de los factores exógenos subyacentes 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.

BIBLIOGRAFIA

Fondo Monetario Internacional (2009) “Perspectivas de la Economía Mundial”,
<http://www.fmi.org> (fecha de consulta: Abril 2009).

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; (2009)
Lexington, MA, January.

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	PROYECCIONES (FORECASTS)											VARIABLES		
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^r	2007 ^r	2008 ^p	2009		2010	2011
PRODUCTO BRUTO	6,300.1	6,487.1	6,585.1	6,562.6	6,702.7	6,886.2	7,019.6	7,055.6	6,918.6	6,742.2	6,512.1	6,516.5	6,577.8	6,645.8
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	7,662.9	7,896.4	7,974.8	8,179.0	8,483.3	8,846.7	9,161.4	9,333.0	9,507.5	9,461.4	9,407.1	9,510.5	9,531.0	9,531.1
INVERSION EN CONSTRUCCION	971.7	1,000.5	989.7	943.8	906.6	915.8	853.1	760.1	702.3	640.3	569.0	537.3	538.6	643.4
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	920.7	921.5	914.8	883.4	917.8	1,025.0	1,005.7	1,084.6	1,094.2	1,005.7	906.1	821.9	796.5	785.8
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	1,742.3	1,644.9	1,708.9	1,803.1	1,848.0	1,858.4	1,934.5	1,935.6	1,909.7	1,786.5	1,736.0	1,691.6	1,651.2	1,574.2
PRODUCTO INTERNO BRUTO	9,630.3	9,945.4	10,573.3	10,670.2	10,675.9	10,998.8	11,089.7	11,073.2	10,920.0	10,770.0	10,557.0	10,599.2	10,736.8	10,919.5
INGRESO PERSONAL	8,250.2	8,491.2	8,714.4	8,851.5	9,154.6	9,289.0	9,610.0	9,555.0	9,560.0	9,783.0	9,632.0	9,760.0	9,640.0	9,473.0
GROSS PRODUCT														
PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES														
CONSTRUCTION INVESTMENT														
MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT														
GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES														
GROSS DOMESTIC PRODUCT														
PERSONAL INCOME														

F - 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.

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

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

VARIABLES	PROYECCIONES (FORECASTS)										VARIABLES			
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006r	2007r	2008p		2009	2010	2011
PRODUCTO BRUTO	4.1	3.0	1.5	-0.3	2.1	2.7	1.9	0.5	-1.9	-2.5	-3.4	0.1	0.9	1.0
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	5.4	3.0	1.0	2.6	3.7	4.3	3.6	1.9	1.9	-0.5	-0.6	1.1	0.2	0.0
INVERSION EN CONSTRUCCION	19.7	3.0	-1.1	-4.6	-3.9	1.0	-6.8	-10.9	-7.6	-8.8	-11.1	-5.6	0.2	19.5
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	34.5	0.1	-0.7	-3.4	3.9	11.7	-1.9	7.8	0.9	-8.1	-9.9	-9.3	-3.1	-1.3
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	4.4	-5.6	3.9	5.5	2.5	0.6	4.1	0.1	-1.3	-6.5	-2.8	-2.6	-2.4	-4.7
PRODUCTO INTERNO BRUTO	5.4	3.3	6.3	0.9	0.1	3.0	0.8	-0.1	-1.4	-1.4	-2.0	0.4	1.3	1.7
INGRESO PERSONAL	5.7	2.9	2.6	1.6	3.4	1.5	3.5	-0.6	0.1	2.3	-1.5	1.3	-1.2	-1.7

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.

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

(EN MILLONES DE DOLARES - IN MILLIONS OF DOLLARS)

VARIABLES	PROYECCIONES (FORECASTS)											VARIABLES			
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006r	2007r	2008p	2009		2010	2011	2012
PRODUCTO BRUTO	38,281.2	41,418.6	44,046.6	45,071.3	47,479.4	50,708.7	53,732.4	56,732.3	58,563.0	60,787.2	61,701.0	63,792.3	67,156.5	71,105.7	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	34,008.0	36,132.6	37,590.3	38,844.9	40,973.4	43,396.0	46,535.4	49,660.0	52,009.0	54,354.3	56,157.0	58,612.7	60,634.3	62,616.8	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	6,551.4	6,849.3	6,756.9	6,491.2	6,334.6	6,595.9	6,513.6	6,028.6	5,750.1	5,390.5	4,916.0	4,758.6	4,894.9	5,996.1	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	4,926.1	5,003.3	4,927.1	4,864.4	5,027.5	5,365.2	5,387.9	5,804.8	5,919.6	5,590.1	5,160.0	4,794.3	4,756.8	4,809.2	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	7,505.1	7,229.4	7,722.0	8,356.1	8,733.5	9,100.8	10,065.4	10,329.6	10,512.4	10,320.7	10,218.0	9,860.4	9,714.2	9,345.8	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO INTERNO BRUTO	57,841.0	61,701.8	69,208.4	71,623.5	74,827.4	79,209.4	82,808.5	86,157.5	88,902.3	93,262.9	95,721.0	99,741.0	105,726.0	112,598.0	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	36,614.5	38,855.7	41,079.5	42,038.6	44,215.6	45,565.9	48,820.2	50,842.3	52,294.7	56,201.4	57,501.0	60,151.0	61,327.0	62,240.0	PERSONAL INCOME

r - CIFRAS REVISADAS.

* - MILES DE PERSONAS.

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

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

(AÑOS FISCALES FISCAL YEARS)

VARIABLES	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005r	2006r	2007p	2008p	PROYECCIONES (FORECASTS)				VARIABLES
											2009	2010	2011	2012	
PRODUCTO BRUTO	9.0	8.2	6.3	2.3	5.3	6.8	6.0	5.5	3.2	3.8	1.5	3.4	5.3	5.9	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	6.3	6.2	4.0	3.3	5.5	5.9	7.2	6.7	4.7	4.5	3.3	4.4	3.4	3.3	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	22.3	4.5	-1.3	-3.9	-2.4	4.1	-1.2	-7.4	-4.6	-6.3	-8.8	-3.2	2.9	22.5	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	30.9	1.6	-1.5	-1.3	3.4	6.7	0.4	7.7	2.0	-5.6	-7.7	-7.1	-0.8	1.1	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	5.7	-3.7	6.8	8.2	4.5	4.2	10.6	2.6	1.8	-1.8	-1.0	-3.5	-1.5	-3.8	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO INTERNO BRUTO	6.9	6.7	12.2	3.5	4.5	5.9	4.5	4.0	3.2	4.9	2.6	4.2	6.0	6.5	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	6.6	6.1	5.7	2.3	5.2	3.1	7.1	4.1	2.9	7.5	2.3	4.6	2.0	1.5	PERSONAL INCOME

F - 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.

**PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS
MAJOR EXOGENOUS VARIABLES**

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES	PROYECCIONES FORECASTS											VARIABLES			
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006r	2007r	2008p	2009		2010	2011	2012
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDO DE \$)	9,261.0	9,679.2	9,876.5	9,947.5	10,131.3	10,510.9	10,836.8	11,161.3	11,379.9	11,655.0	11,493.8	11,438.6	11,811.4	12,155.4	GROSS REAL DOMESTIC PRODUCT UNITED STATES (BILLIONS OF \$)
PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDO DE \$)	9,285.8	9,714.4	9,918.2	9,980.9	10,173.6	10,581.2	10,911.5	11,235.9	11,439.5	11,765.3	11,590.4	11,507.3	11,831.8	12,143.4	GROSS REAL NATIONAL PRODUCT UNITED STATES (BILLIONS OF \$)
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES DE \$)	36,565.0	40,345.7	49,038.9	49,610.1	56,334.7	59,447.4	59,900.5	63,588.3	64,603.2	68,551.0	70,176.0	70,971.3	72,115.9	73,114.6	ADJUSTED MERCHANDISE EXPORTS (MILLIONS OF \$)
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	2,138.5	2,387.9	2,728.1	2,486.4	2,676.6	3,024.0	3,238.6	3,369.3	3,413.9	3,644.5	3,746.0	3,829.6	3,926.0	4,017.0	VISITORS' EXPENDITURES (MILLIONS OF \$)
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES DE \$)	7,684.6	7,677.3	8,216.2	8,691.4	9,391.5	8,903.0	9,243.7	9,725.9	10,165.3	11,879.3	11,808.0	13,111.0	13,291.4	12,786.0	FEDERAL TRANSFERS TO PERSONS (MILLIONS OF \$)
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)	7.98	8.60	8.74	5.31	4.42	4.00	5.18	7.18	8.25	6.75	3.83	3.28	4.99	7.45	PRIME RATE INTEREST (%)
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)	14.46	26.01	30.07	23.77	29.92	33.76	48.80	64.30	63.40	96.84	59.84	42.08	64.00	83.75	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.

