

PROYECCIONES ECONÓMICAS A CORTO PLAZO

Años Fiscales 2013 y 2014



Junta de Planificación
Programa de Planificación Económica y Social
Oficina del Gobernador
Estado Libre Asociado de Puerto Rico

PROYECCIONES ECONÓMICAS A CORTO PLAZO

Años Fiscales 2013 y 2014

Luis García Pelatti
Presidente

Julio César Hernández Correa, PHD
Director
Programa de Planificación Económica y Social

Nelson D. López Esquerdo
Director
Subprograma Análisis Social, Modelos y Proyecciones



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

Julio 2013

Subprograma Análisis Social, Modelos y Proyecciones
Programa de Inversiones de Cuatro Años

GRUPO DE TRABAJO
COORDINADORA
Elda I. Parés Rosado

ANALISTAS
Evelyn Ortiz Maldonado
Elda I. Parés Rosado
Luis Avilés Rivera

SECRETARIA
Oneida Cruz González

ARTISTA GRÁFICO
Nancy Más

REPRODUCCIÓN
Taller de Reproducciones
de la Junta de Planificación

TABLA DE CONTENIDO

	Página
Prefacio	v
Introducción.....	1
Proyecciones Macroeconómicas para los Años Fiscales 2013 y 2014	1
Supuestos Principales	1
Economía Mundial.....	2
Economía de Estados Unidos	3
Precios del Petróleo	5
Tasa de interés preferencial.....	5
Exportaciones de Mercancía Ajustada.....	5
Gastos de Visitantes	6
Construcción	6
Maquinaria y Equipo.....	7
Transferencias Federales a las Personas.....	7
Perspectivas Económicas para los Años Fiscales 2013 y 2014 en el Contexto de su Tendencia Histórica.....	8
Producto Nacional Bruto.....	8
Ingreso y consumo de la personas	9
Resumen	10
Apéndice	11

TABLA DE CONTENIDO DE GRÁFICAS

GRAFICAS

Economía Mundial	2
Producto Interno Bruto Real (PIB).....	4
Precios Promedio del Barril de Petróleo	5
Tasa de interés preferencial.....	5
Exportaciones de Mercancía Ajustada.....	6
Gastos de Visitantes	6
Inversión en Construcción.....	7
Transferencias Federales a las Personas	8
Producto bruto real	8
Ingreso Personal.....	9
Gastos de Consumo Personal.....	9

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 recuento histórico de economía de Puerto Rico en el año fiscal 2012, 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 2013 y 2014 y las variables exógenas que inciden en la economía de Puerto Rico. Además incluyen tablas y gráficas que presentan de forma más clara la información.

Agradecemos la colaboración de todas las personas, agencias y entidades, que con sus aportaciones intelectuales y de información hicieron posible la realización de esta publicación.

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 2013 y 2014 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, sino 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 -0.4 por ciento para el año fiscal 2013 y 0.2 por ciento en el año fiscal 2014, impulsado principalmente por proyectos de inversión en infraestructura.

PROYECCIONES MACROECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2013-2014

En esta sección se presentan las proyecciones económicas de Puerto Rico para los años fiscales 2013 y 2014 de acuerdo con los resultados estimados por los modelos econométricos de la Junta de Planificación. Las mismas toman en consideración los elementos a corto plazo que podrían afectar la ejecución de la economía de la Isla. Puerto Rico es susceptible a cambios exógenos que ocurran en la Economía Mundial debido a que es una economía considerablemente abierta e integrada a la de Estados Unidos.

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. Los principales supuestos de las proyecciones se basan en cambios esperados en las siguientes variables que se consideraron como exógenas:

- 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
- El Secuestro Fiscal del Presupuesto Federal
- American Recovery and Reinvestment Act 2009 (ARRA)
- El Programa de Inversión a Cuatro Años (PICA)
- La Reducción de las aportaciones al seguro social de empleados
- La Reforma Contributiva
- Ley de Empleos Ahora
- Las Medidas Fiscales
- El Plan de Estímulo Criollo (PEC)

Economía Mundial

La Economía Mundial continuará recuperándose según los últimos pronósticos del Informe Trimestral de Perspectivas de la Economía Mundial (WEO, por sus siglas en inglés) del Fondo Monetario Internacional (FMI) del mes de abril de 2013. Este informe señala, un crecimiento económico de 3.3 por ciento en el 2013 y 4.0 por ciento en el 2014 (**Gráfica 1**).

Las economías avanzadas han logrado desactivar dos de los riesgos a corto plazo más apremiantes para la actividad mundial. Estos riesgos son: la ruptura de la zona del euro y la profunda contracción fiscal en Estados Unidos. Esto ha repercutido de forma favorable en los mercados financieros.

En el informe (WEO), el Producto

Interno Bruto Real mundial crecerá 3.3 por ciento en el 2013, 0.1 por ciento mayor al nivel alcanzado en el 2012 y 4.0 por ciento en el 2014. Según el informe, la principal razón por la que el pronóstico se mantiene aproximadamente igual al 2012 es que no todas las economías avanzadas se han beneficiado en igual medida del fortalecimiento de la confianza y mejoras en las condiciones de los mercados financieros volátiles. Además, en algunos países las políticas de controles fiscales son otro factor importante y se comportan diferentes entre los países. De acuerdo al FMI, parece haber una creciente separación entre las economías de Estados Unidos y la zona del euro. Por otro lado, las economías emergentes y en desarrollo aún conservan su fortaleza de crecimiento.

En Estados Unidos, la demanda interna privada ha reflejado una mejoría al ir recuperándose el crédito y los mercados de la vivienda. Pero debido a un ajuste fiscal mayor de lo previsto, el crecimiento del PIB real alcanzaría 2.0 por ciento en 2013, de acuerdo al FMI.

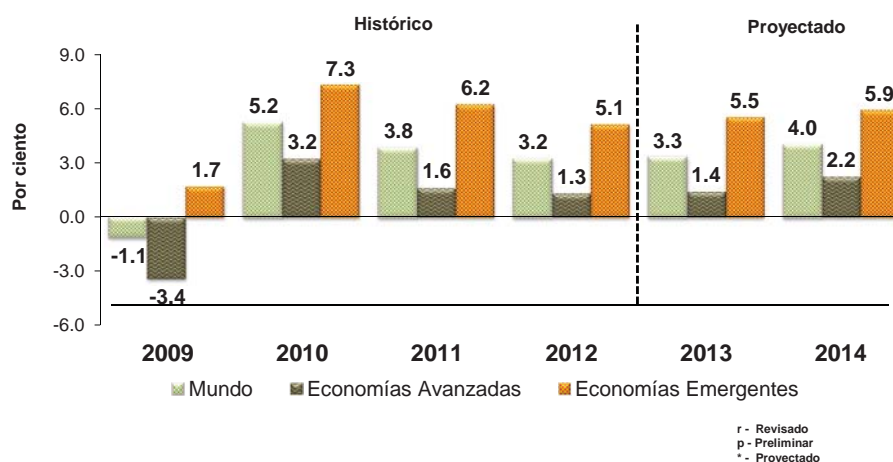
En la zona del euro, el PIB real se contraería aproximadamente 0.3 por ciento este año y volvería a crecer en el 2014. Los canales de crédito no funcionan debido a que la mejora de las condiciones financieras todavía no se transmite a las empresas ni a los hogares porque los bancos continúan afectados negativamente por el bajo nivel de rentabilidad y capitalización. Otros frenos para el crecimiento son el ajuste fiscal en curso, los problemas de competitividad y la debilidad de los balances comerciales.

En Japón, el nuevo estímulo fiscal y monetario provocaría un repunte de la actividad y el crecimiento del PIB real alcanzaría 1.6 por ciento en el 2013.

Se prevé que estas diferencias entre las economías avanzadas disminuirán en el 2014.

En la última edición del Informe WEO se anticipa que los frenos a la actividad real continuarán debilitándose y que el crecimiento del PIB real de las economías avanzadas se intensificará a partir del segundo semestre de 2013. Esto suponiendo que las autoridades cumplan con los compromisos asumidos.

Economía Mundial Producto Interno Bruto Real (PIB) Años Naturales



Según los pronósticos, el crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo aumentará de 5.1 por ciento en el 2012 a 5.3 por ciento en el 2013 y 5.7 por ciento en el 2014. En la mayoría de estas economías, la actividad repuntó tras la desaceleración sufrida en el 2012, debido a la capacidad de resistencia de la demanda de los consumidores, al apoyo de las políticas macroeconómicas y a la reactivación de las exportaciones. En las economías emergentes de Europa, la recuperación cobraría impulso a medida que se reaviva la demanda de las economías avanzadas de Europa. Sin embargo, algunas economías de Oriente Medio y Norte de África continúan sufriendo transiciones internas difíciles.

En América Latina y el Caribe el FMI proyecta un crecimiento de 3.4 por ciento en el 2013 y 3.9 por ciento en el 2014. Para Brasil, la mayor economía de la zona, se proyecta una expansión de 3.0 por ciento para el 2013 y de 4.0 por ciento para el 2014. Este repunte es consecuencia de medidas adoptadas para potenciar la inversión privada.

Por otro lado, en las economías en desarrollo de Asia se espera que la economía de China se expanda en el 2013 en 8.0 por ciento y 8.2 por ciento para el 2014. Mientras, que en India se espera un crecimiento de 5.7 por ciento para el 2013 y 6.2 por ciento para el 2014.

Economía de Estados Unidos

Aunque se esperaba un crecimiento mayor, luego del alza de 3.1 por ciento en el tercer trimestre de 2012, la economía de Estados Unidos experimentó una desaceleración en el cuarto trimestre de 2012, al registrar un crecimiento de 0.4 por ciento según el Negociado de Análisis Económico federal (BEA, por sus siglas inglés). Esto debido principalmente a la reducción en el gasto de gobierno, en los niveles de inventarios, y en las exportaciones de bienes, en respuesta a la debilidad de los mercados internacionales. Los gastos de consumo del gobierno federal disminuyeron en términos reales, en particular, los gastos relacionados con la defensa nacional. Cabe destacar, que las compras gubernamentales se están moviendo lentamente como consecuencia de la restricción presupuestaria impuesta. En contraste, se reflejó un aumento en el gasto de consumo personal, en la inversión fija residencial y en la inversión no residencial.

A pesar de los resultados del último trimestre del año pasado, en el 2012 la economía reflejó mejor desempeño que en el 2011, cuando el Producto Interno Bruto (PIB) real creció 2.2 por ciento, de 1.8 por ciento. En términos del período fiscal de Puerto Rico, la economía de Estados Unidos registró una tasa de crecimiento de 2.0 por ciento en el año fiscal 2012. Es importante mencionar, que en el 2012 ocurrieron varios acontecimientos notables que afectaron la economía, tales como la destrucción tras el paso de la tormenta Sandy por la costa este a finales de octubre de 2012; la incertidumbre causada por el manejo de los recortes presupuestarios en las postrimerías del año fiscal federal; y la sequía que afectó el sector agrícola en el medio oeste de la nación americana durante el verano.

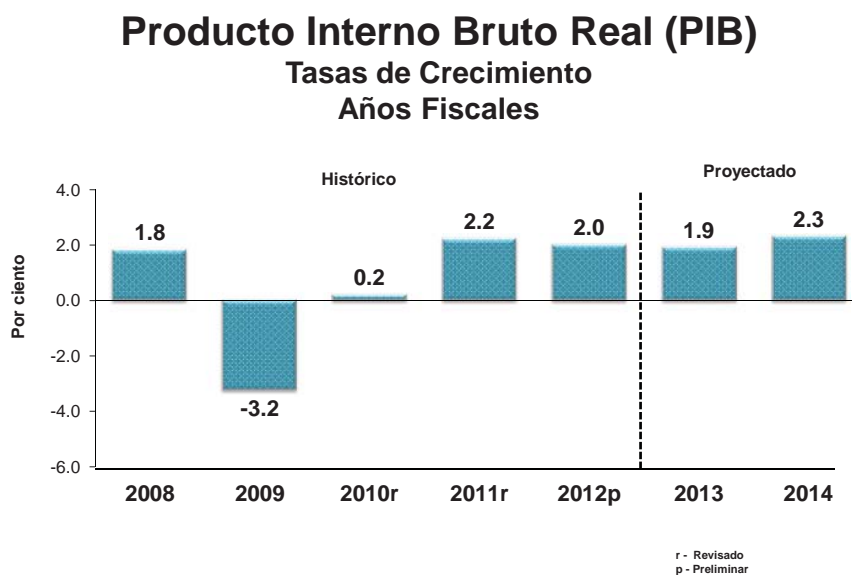
El mercado de vivienda de los Estados Unidos ha mostrado señales de mejoría, y los datos del 2012 lo demuestran. Se compraron 366,000 nuevas viviendas, representando el primer aumento desde el 2005; las originaciones hipotecarias incrementaron 39.0 por ciento; y las ventas de viviendas existentes sobrepasaron por 9.0 por ciento el nivel alcanzado en el 2011. Además, la inversión fija residencial en el 2011 experimentó una baja de 1.4 por ciento y creció 12.1 por ciento en el 2012.

Las perspectivas para el PIB de Estados Unidos apuntan a un moderado ritmo de expansión económica, debido principalmente al débil desempeño que ha mostrado el mercado de empleo al registrar una tasa de empleo promedio de 9.0 por ciento en los últimos cuatro años. Por otro lado, el impacto del secuestro fiscal en el presupuesto federal podría afectar el desempeño de la economía por la reducción en el gasto gubernamental. Esto también pudiera tener un impacto en el ingreso y el consumo personal. En cuanto al primer factor, las condiciones en el mercado de trabajo han mejorado gradualmente, la tasa de desempleo ajustada estacionalmente de los últimos dos años 2011 y 2012 ha promediado 8.9 por ciento y 8.1 por ciento, respectivamente. En el 2010, esta tasa alcanzó 9.6 por ciento. Desde el tercer trimestre de 2011 (9.0 por ciento), la

tasa de desempleo ha estado decreciendo ininterrumpidamente hasta alcanzar 7.7 por ciento en el primer trimestre de 2013. Aun así, la tasa de desempleo permanece en niveles superiores a las tasas registradas antes del reciente período recesionario. En términos del empleo asalariado no agrícola, en el 2012 se registró un crecimiento promedio mensual de 181,000 empleos, según Global Insight.

El secuestro del presupuesto fiscal fue adoptado por el Congreso para evitar el llamado precipicio fiscal. Los recortes en el gasto gubernamental en partidas de programas, proyectos y actividades tienen el objetivo de asignar fondos para reducir el déficit presupuestario y lograr ahorros de \$1,200 millardos al año 2012. El secuestro podría afectar adversamente el crecimiento económico ya que contrae el componente de gastos de consumo del gobierno. Además, las agencias federales han informado que debido a estos recortes se han visto obligados a autorizar licencias y reducir días de trabajo a empleados lo cual impacta el ingreso de las personas.

Se espera que la economía de los Estados Unidos se recupere y continúe la expansión de la actividad económica a partir del primer trimestre 2013. Según (GI), se espera que el PIB real de los Estados Unidos registre un crecimiento de 2.3 por ciento en el primer trimestre y 0.7 por ciento en el segundo trimestre de este año. Se proyecta que la actividad económica vuelva a incrementarse en el tercer trimestre a 3.2 por ciento y 3.0 por ciento en el último trimestre del 2013. En términos del período fiscal de Puerto Rico, las proyecciones de GI del crecimiento en el PIB son de 1.9 y 2.3 por ciento, en el 2013 y 2014, respectivamente (**Gráfica 2**).



Las proyecciones de GI para el índice de precios al consumidor de Estados Unidos en éste y el próximo año son de aumentos de 1.7 y 1.5 por ciento, respectivamente.

Según, la Reserva Federal (RF), se espera que, con la política monetaria vigente manteniendo las tasas de interés en niveles bajos, se logre estimular la economía por medio del gasto; bajar gradualmente la tasa de desempleo hasta alcanzar un máximo empleo; y estabilizar los precios manteniendo la expectativa de inflación moderada.

Precios del Petróleo

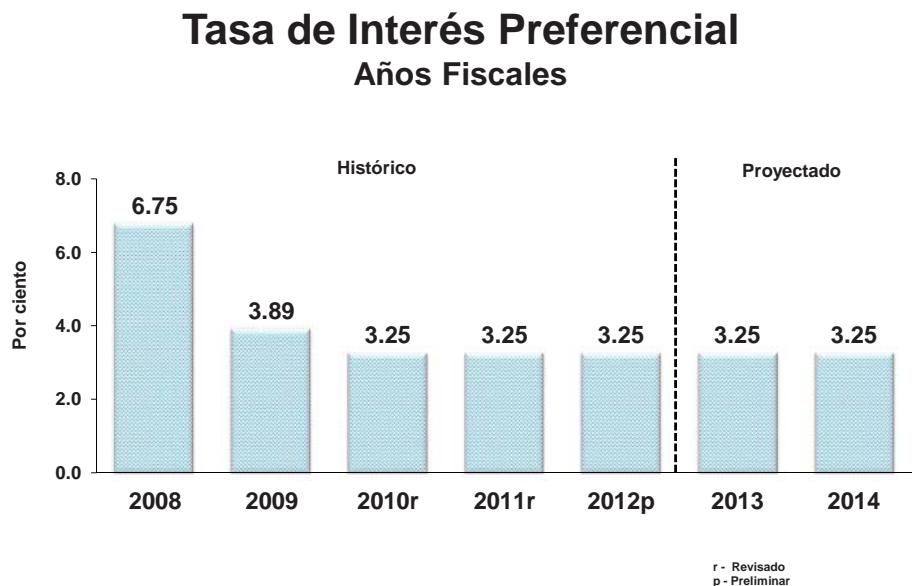
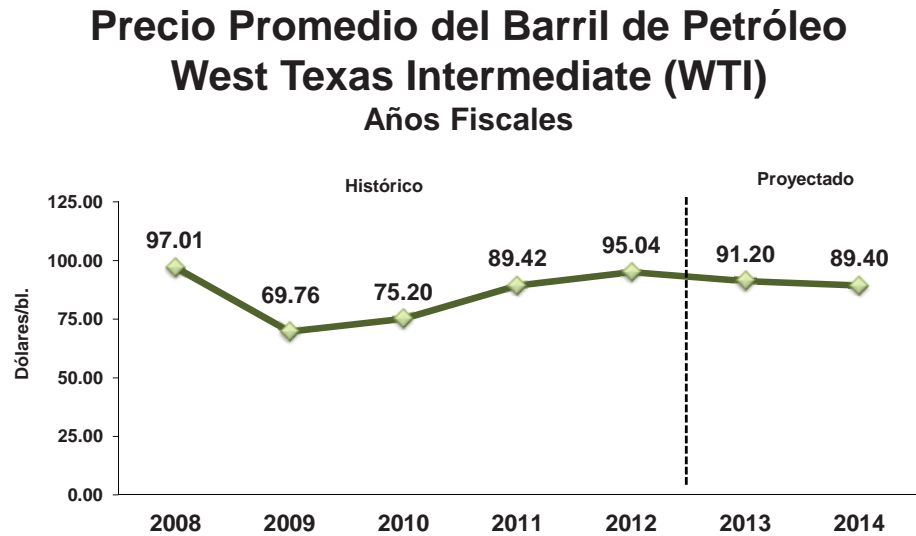
Haciendo referencia al período fiscal de Puerto Rico, el precio del barril de petróleo promedió \$95.04 en el año fiscal 2012. El pronóstico de esta variable para los años fiscales 2013 y 2014 muestra precios promedio de \$91.15 y \$89.40, respectivamente (Gráfica 3).

Tasa de Interés Preferencial

Las tasas de interés continúan en niveles históricos, siendo el sexto año en el cual la política monetaria acomodaticia del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal busca ayudar al crecimiento de la economía de Estados Unidos. La RF continúa comprando bonos en el mercado. A finales de marzo de 2013, la tasa promedio hipotecaria a 30 años era 3.57 por ciento, no muy lejana al nivel de 3.31 por ciento alcanzado en noviembre de 2012, la tasa más baja desde que se comenzó a recopilar esta serie en el 1971. Se espera que las tasas de interés permanezcan a un nivel bajo por años subsiguientes. Esta baja va a depender de que la tasa de desempleo mejore y llegue a niveles cercanos al 6.0 por ciento. Según GI, la tasa de interés preferencial en el año fiscal 2012 fue 3.25 por ciento, igual que en el año fiscal 2011. Haciendo referencia al período fiscal de Puerto Rico, se proyecta que en los años fiscales 2013 y 2014, esta tasa se mantenga en aproximadamente 3.25 por ciento (Gráfica 4).

Exportaciones de Mercancía Ajustada

En Puerto Rico, el valor de las exportaciones de mercancía ajustada en el año fiscal 2012 fue \$67,300.7 millones, representando una disminución de 4.5 por ciento sobre el año fiscal 2011. En términos absolutos, esto representó una merma de \$3,146.1 millones. Las industrias que más influyeron en esta baja fueron productos químicos y productos de computadoras y electrónicos.



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. En el año fiscal 2013, se espera que alcance \$67,813.0 millones y \$68,600.0 millones para el año fiscal 2014 en las exportaciones de mercancías ajustadas, cifras que representan aumentos de 0.8 y 1.2 por ciento, respectivamente (Gráfica 5).

Gastos de Visitantes

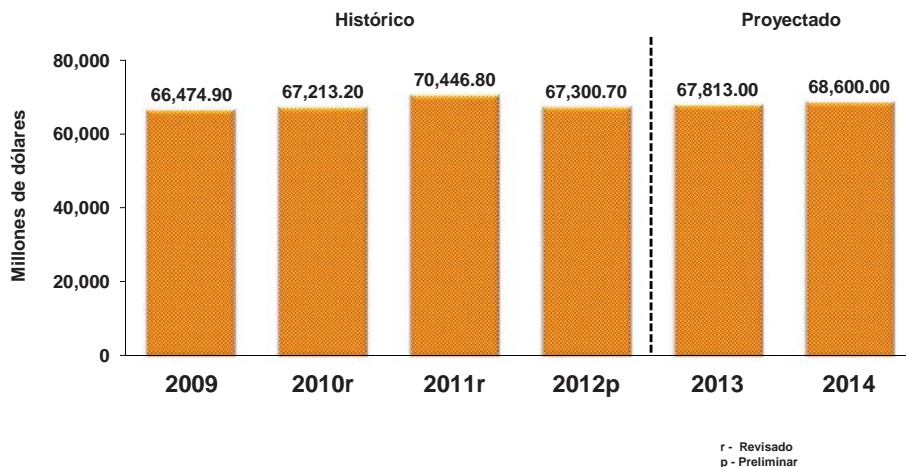
El gasto de visitantes no residentes en Puerto Rico totalizó \$3,192.9 millones durante el año fiscal 2012, registrando un aumento de 1.6 por ciento, con relación al año fiscal anterior que alcanzó \$3,142.8 millones. Este aumento fue impulsado por los turistas hospedados en hoteles y paradores, los cuales totalizaron 1,507,984 turistas; 99,448 turistas más que en el año fiscal 2011.

Se proyecta que el gasto de visitantes para el año fiscal 2013 sea \$3,253.0 millones, un crecimiento de 1.9 por ciento, respecto al año fiscal 2012. En el año fiscal 2014, se espera alcance \$3,331.0 millones, representando un alza de 2.4 por ciento (Gráfica 6).

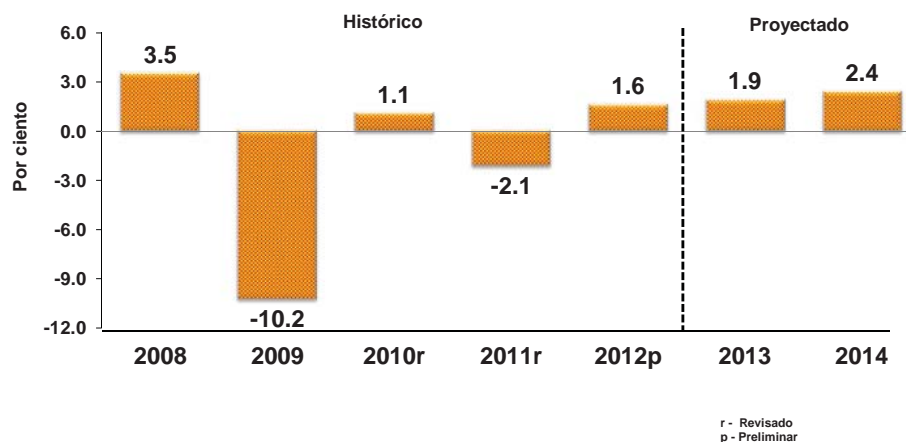
Construcción

La actividad de la construcción juega un papel clave en la economía de Puerto Rico, tanto en la generación de empleos como en el desarrollo de la infraestructura de la Isla. En el año fiscal 2012, la inversión en construcción a precios constantes alcanzó \$481.2 millones. Esto representó un crecimiento de 11.0 por ciento.

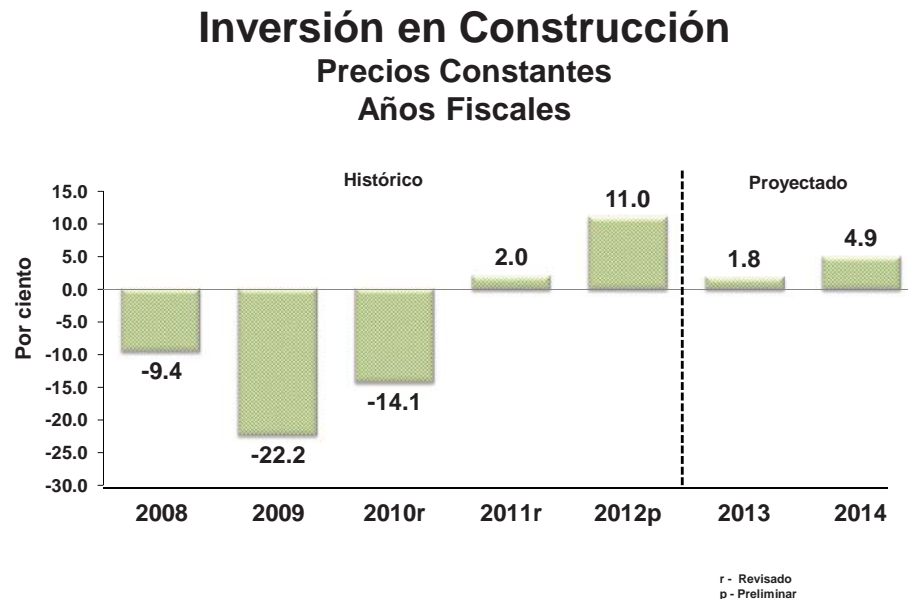
Exportaciones de Mercancía Ajustada Años Fiscales



Gastos de Visitantes Años Fiscales



La proyección indica que para el año fiscal 2013, la inversión en construcción real alcanzará \$490.0 millones, un crecimiento de 1.8 por ciento y para el año fiscal 2014, un crecimiento de 4.9 por ciento, con un valor de \$514.0 millones. En términos corrientes, para los años fiscales 2013 y 2014, las cifras proyectadas son \$4,495.0 millones y \$4,724.0 millones, presentando crecimientos de 3.2 y 5.1 por ciento, respectivamente. Se espera que los crecimientos de este sector estén impulsados por una fuerte inyección de fondos públicos en obras de infraestructura, la expansión en la construcción del tren de San Juan a Caguas, modernización de escuelas y la continuidad de los proyectos en agenda del sector privado, entre otros (Gráfica 7).



Maquinaria y Equipo

En términos reales, en el año fiscal 2012 la inversión en maquinaria y equipo de Puerto Rico totalizó \$1,039.6 millones, reflejando un incremento de 1.0 por ciento. De igual forma, a precios corrientes, se registró un crecimiento de 1.0 por ciento alcanzando un valor total de \$5,804.5 millones.

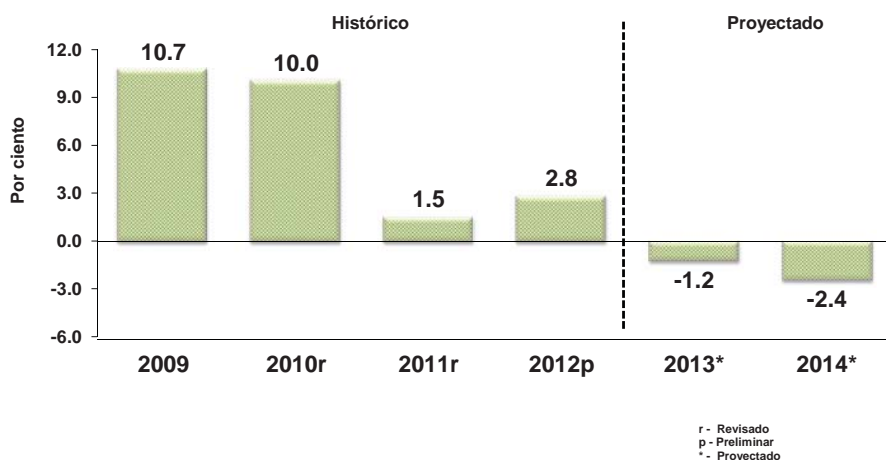
Se espera que este renglón continúe estable durante los próximos años fiscales. La proyección para la inversión real en maquinaria y equipo indica un valor de \$1,055.0 millones en el año fiscal 2013 y \$1,080.0 millones en el año fiscal 2014. Las perspectivas, en términos corrientes, son de \$5,995.0 millones con 3.3 por ciento de crecimiento para el año fiscal 2013 y \$6,172.0 millones o 3.0 por ciento en el año fiscal 2014.

Transferencias Federales

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 2012, las transferencias federales a las personas en Puerto Rico registraron un total de \$15,596.5 millones a precios corrientes, representando un aumento de 2.8 por ciento y un crecimiento absoluto de \$418.0 millones. Es importante destacar, que en el año fiscal 2012 se recibieron \$550.2 millones del estímulo federal, American Recovery and Reinvestment Act 2009 (ARRA).

Las perspectivas para las transferencias federales a las personas son \$15,412.0 millones para el año fiscal 2013 y \$15,042.0 millones para el fiscal 2014, representando reducciones de 1.2 y 2.4 por ciento, respectivamente. Esta disminución es consecuencia de la reducción paulatina de los fondos ARRA y el secuestro fiscal del presupuesto federal (**Gráfica 8**).

Transferencias Federales a las Personas Tasa de Crecimiento Años Fiscales

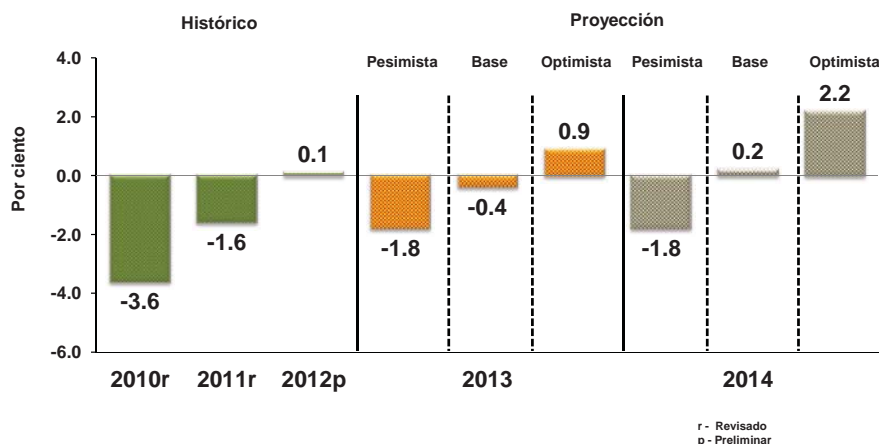


PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2013 - 2014 EN EL CONTEXTO DE SU TENDENCIA HISTÓRICA

Producto Nacional Bruto

La economía de Puerto Rico en el año fiscal 2012 alcanzó un crecimiento real de 0.1 por ciento, luego de haber experimentado una reducción de 1.6 por ciento en el año fiscal 2011. A precios corrientes, el producto bruto alcanzó \$69,461.6 millones, y creció 5.9 por ciento, respecto al año fiscal 2011. Entre los componentes del producto nacional bruto que influenciaron positivamente en el año fiscal 2012 se encuentran los gastos de consumo personal con un crecimiento de 3.0 por ciento a precios constantes y la inversión bruta de capital fijo con 4.0 por ciento, esto representó una aportación de la inversión en construcción real de 11.0 por ciento de crecimiento.

Producto Bruto Real Tasa de Crecimiento Años Fiscales



De acuerdo a la proyección del Producto Bruto Real de Puerto

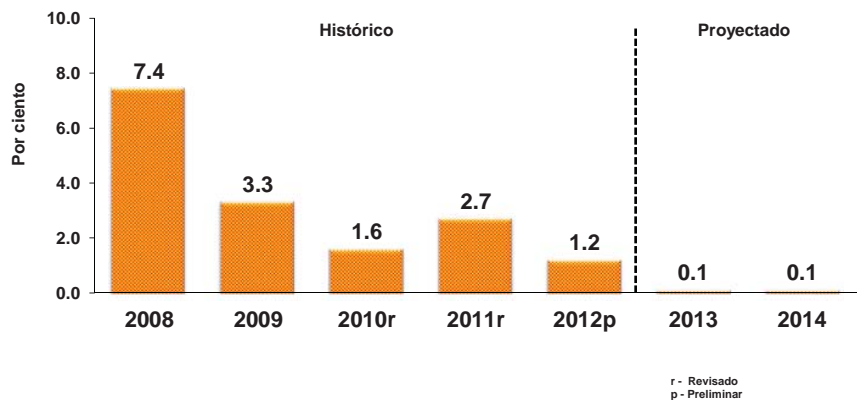
Rico en el escenario base, se estimó un valor de \$6,414.0 millones para el año fiscal 2013. Esto representó una disminución de 0.4 por ciento comparado con el año fiscal 2012. En el año fiscal 2014, se espera que el Producto Bruto alcance la cifra de \$6,428.0 millones, un crecimiento de 0.2 por ciento. A precios corrientes, el Producto Bruto se proyectó en \$72,616.0 millones y \$75,779.0 millones para los años fiscales 2013 y 2014, respectivamente. Esto representa un crecimiento de 4.5 por ciento para el año fiscal 2013 y 4.4 por ciento en el fiscal 2014 (**Gráfica 9**).

Debido a la incertidumbre que existe en los pronósticos económicos, la Junta de Planificación produce dos escenarios alternos al escenario base, éstos son el optimista y el pesimista. En el escenario optimista se estima un crecimiento mayor y en el escenario pesimista uno menor. El crecimiento optimista real esperado para el Producto Bruto en el año fiscal 2013 es 0.9 por ciento y 2.2 por ciento para el año fiscal 2014. En el escenario pesimista la proyección fue -1.8 por ciento para ambos años.

Ingreso y Consumo de las Personas

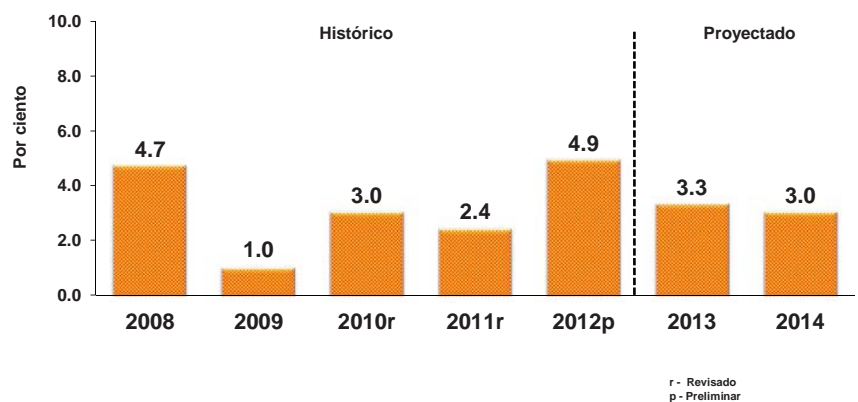
El ingreso personal real en el año fiscal 2012 reflejó una baja de 0.6 por ciento, con relación al año fiscal anterior, al registrar la cifra de \$9,991.3 millones. Se proyecta que en el año fiscal 2013 alcance \$9,829.0 millones y en el año fiscal 2014 totalice \$9,682.0 millones, con disminuciones de 1.6 y 1.5 por ciento, respectivamente. A precios corrientes, los valores para estos años fiscales son \$62,369.0 millones y \$62,428.0 millones, con un alza de 0.1 por ciento para ambos años (**Gráfica 10**).

Ingreso Personal Tasa de Crecimiento Precios Corrientes Años Fiscales



El gasto de consumo personal real, principal componente del Producto Bruto, totalizó \$9,773.5 millones en el año fiscal 2012. Esto equivale a un incremento de 3.0 por ciento, al compararlo con el año fiscal 2011. El valor estimado de esta variable para el año fiscal 2013 es \$9,924.0 millones, representando un crecimiento de 1.5 por ciento y para el año fiscal 2014 será de \$10,055.0 millones, lo que representa un incremento de 1.3 por ciento. A precios corrientes, las cifras estimadas para los años mencionados son \$62,962.0 millones y \$64,835.0 millones, lo que se traduce en aumentos de 3.3 y 3.0 por ciento, respectivamente (**Gráfica 11**).

Gastos de Consumo Personal Tasa de Crecimiento Precios Corrientes Años Fiscales



Finalmente, es importante indicar que la certeza de las proyecciones económicas es función del movimiento prospectivo de los factores exógenos antes mencionados. De manera, que toda proyección económica tiene que estar sujeta a evaluación a tono con los cambios que ocurran en estos factores y en los diversos supuestos utilizados en la proyección.

Resumen

La Economía Mundial continuará recuperándose según los últimos pronósticos del Informe Trimestral de Perspectivas de la Economía Mundial (WEO, por sus siglas en inglés) del Fondo Monetario Internacional (FMI) del mes de abril de 2013. Este informe señala, un crecimiento económico de 3.3 por ciento en el 2013 y 4.0 por ciento en el 2014.

Las perspectivas para el PIB de Estados Unidos apuntan a un moderado ritmo de expansión económica, debido principalmente al débil desempeño que ha mostrado el mercado de empleo al registrar una tasa de empleo promedio de 9.0 por ciento en los últimos cuatro años.

Se espera que la economía de los Estados Unidos se recupere y continúe la expansión de la actividad económica a partir del primer trimestre 2013. Según (GI), se espera que el PIB real de los Estados Unidos registre un crecimiento de 2.3 por ciento en el primer trimestre y 0.7 por ciento en el segundo trimestre de este año. Se proyecta que la actividad económica vuelva a incrementarse en el tercer trimestre a 3.2 por ciento y 3.0 por ciento en el último trimestre del 2013. En términos del período fiscal de Puerto Rico, las proyecciones de GI del crecimiento en el PIB son de 1.9 y 2.3 por ciento, en el 2013 y 2014, respectivamente.

La economía de Puerto Rico en el año fiscal 2012 alcanzó un crecimiento real de 0.1 por ciento, luego de haber experimentado una reducción de 1.6 por ciento en el año fiscal 2011. A precios corrientes, el producto bruto alcanzó \$69,461.6 millones, y creció 5.9 por ciento, respecto al año fiscal 2011.

De acuerdo a la proyección del Producto Bruto Real de Puerto Rico en el escenario base, se estimó un valor de \$6,414.0 millones para el año fiscal 2013. Esto representó una disminución de 0.4 por ciento comparado con el año fiscal 2012. En el año fiscal 2014, se espera que el Producto Bruto alcance la cifra de \$6,428.0 millones, un crecimiento de 0.2 por ciento.

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.

Apéndice

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
	2006	2007	2008	2009	2010r	2011r	2012p	2013			2014			
								PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	
PRODUCTO BRUTO	7,350.6	7,261.6	7,054.2	6,784.2	6,541.8	6,437.2	6,442.0	6,324.0	6,414.0	6,500.0	6,208.0	6,428.0	6,644.0	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	9,551.2	9,680.1	9,567.1	9,292.6	9,427.1	9,490.2	9,773.5	9,864.0	9,924.0	9,979.0	9,927.0	10,055.0	10,175.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	760.1	702.3	636.0	494.8	425.1	433.7	481.2	487.0	490.0	494.0	506.0	514.0	522.0	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	1,084.6	1,095.4	996.3	933.1	911.5	1,029.0	1,039.6	1,047.0	1,055.0	1,065.0	1,063.0	1,080.0	1,099.0	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	1,926.4	1,910.3	1,820.7	1,866.5	1,803.8	1,718.9	1,706.6	1,665.0	1,679.0	1,692.0	1,631.0	1,656.0	1,680.0	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
INGRESO PERSONAL	9,896.9	9,893.1	10,024.4	9,951.6	9,958.3	10,052.0	9,991.3	9,774.0	9,829.0	9,884.0	9,532.0	9,682.0	9,813.0	PERSONAL INCOME

r - CIFRAS REVISADAS
P - CIFRAS PRELIMINARES

r - REVISED FIGURES.
P - PRELIMINARY FIGURES.

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

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

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

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

VARIABLES	HISTORICO-HISTORIC							PROYECCIONES-FORECASTS						VARIABLES
	2006	2007	2008	2009	2010r	2011r	2012p	2013			2014			
								PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	
PRODUCTO BRUTO	0.5	-1.2	-2.9	-3.8	-3.6	-1.6	0.1	-1.8	-0.4	0.9	-1.8	0.2	2.2	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	1.9	1.3	-1.2	-2.9	1.4	0.7	3.0	0.9	1.5	2.1	0.6	1.3	2.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	-10.9	-7.6	-9.4	-22.2	-14.1	2.0	11.0	1.2	1.8	2.7	3.9	4.9	5.7	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	7.8	1.0	-9.0	-6.3	-2.3	12.9	1.0	0.7	1.5	2.4	1.5	2.4	3.2	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	-0.4	-0.8	-4.7	2.5	-3.4	-4.7	-0.7	-2.4	-1.6	-0.9	-2.0	-1.4	-0.7	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
INGRESO PERSONAL	-1.3	0.0	1.3	-0.7	0.1	0.9	-0.6	-2.2	-1.6	-1.1	-2.5	-1.5	-0.7	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
	2006	2007	2008	2009	2010r	2011r	2012p	2013			2014			
								PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	
PRODUCTO BRUTO	57,854.3	60,642.7	62,703.1	63,617.9	64,294.6	65,567.0	69,461.6	71,659.0	72,616.0	73,499.0	73,575.0	75,779.0	78,030.0	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	50,148.8	52,086.6	54,553.8	55,122.1	56,783.8	58,145.9	60,968.3	62,714.0	62,962.0	63,189.0	64,259.0	64,835.0	65,379.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	6,028.6	5,750.1	5,390.5	4,255.8	3,668.5	3,842.0	4,355.6	4,473.0	4,495.0	4,517.0	4,672.0	4,724.0	4,775.0	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	5,804.8	5,924.3	5,583.8	5,443.2	5,250.0	5,744.8	5,804.5	5,955.0	5,995.0	6,037.0	6,104.0	6,172.0	6,248.0	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	10,329.6	10,512.4	10,518.1	11,101.7	10,841.9	10,490.4	10,665.4	10,665.0	10,724.0	10,772.0	10,687.0	10,785.0	10,880.0	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
INGRESO PERSONAL	51,964.0	53,232.7	57,161.9	59,031.2	59,983.2	61,587.7	62,327.0	62,017.0	62,369.0	62,711.0	61,464.0	62,428.0	63,275.0	PERSONAL INCOME

r - CIFRAS REVISADAS
P - CIFRAS PRELIMINARES

r - REVISED FIGURES.
P - PRELIMINARY FIGURES

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

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

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

(AÑOS FISCALES -FISCAL YEARS)

VARIABLES	HISTORICO-HISTORIC							PROYECCIONES-FORECASTS						VARIABLES
	2006	2007	2008	2009	2010r	2011r	2012p	2013			2014			
								PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	
PRODUCTO BRUTO	5.5	4.8	3.4	1.5	1.1	2.0	5.9	3.2	4.5	5.8	2.7	4.4	6.2	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	6.6	3.9	4.7	1.0	3.0	2.4	4.9	2.9	3.3	3.6	2.5	3.0	3.5	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	-7.4	-4.6	-6.3	-21.0	-13.8	4.7	13.4	2.7	3.2	3.7	4.4	5.1	5.7	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	7.7	2.1	-5.7	-2.5	-3.5	9.4	1.0	2.6	3.3	4.0	2.5	3.0	3.5	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	2.6	1.8	0.1	5.5	-2.3	-3.2	1.7	0.0	0.5	1.0	0.2	0.6	1.0	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
INGRESO PERSONAL	4.1	2.4	7.4	3.3	1.6	2.7	1.2	-0.5	0.1	0.6	-0.9	0.1	0.9	PERSONAL INCOME

r - CIFRAS REVISADAS.
P - CIFRAS PRELIMINARES.

r - REVISED FIGURES.
P - PRELIMINARY FIGURES.

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

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

PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS
MAJOR EXOGENOUS VARIABLES

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES	HISTÓRICO - HISTORIC												PROYECCIONES		VARIABLES
													FORECASTS		
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010r	2011r	2012p	2013	2014	
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	11,308.2	11,423.9	11,638.4	12,070.8	12,439.9	12,812.8	13,054.6	13,293.3	12,870.6	12,896.8	13,183.3	13,450.7	13,700.8	14,021.4	GROSS REAL DOMESTIC PRODUCT UNITED STATES (BILLIONS)
PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	11,357.6	11,479.2	11,700.9	12,164.0	12,534.6	12,896.4	13,122.0	13,456.3	12,996.4	13,067.1	13,388.9	13,666.3	13,919.1	14,250.5	GROSS REAL NATIONAL PRODUCT UNITED STATES (BILLIONS)
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES)	49,038.9	49,610.1	56,334.7	59,447.4	59,900.5	63,588.3	64,203.2	67,551.0	66,474.9	67,213.2	70,446.8	67,300.7	67,813.0	68,600.0	ADJUSTED MERCHANDISE EXPORT (MILLIONS)
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	2,728.1	2,486.4	2,676.6	3,024.0	3,238.6	3,369.3	3,413.9	3,535.0	3,175.8	3,210.7	3,142.8	3,192.9	3,253.0	3,331.0	VISITORS' EXPENDITURES (MILLIONS)
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES)	8,216.2	8,691.4	9,391.5	8,903.0	9,243.7	9,725.9	10,327.1	12,279.3	13,598.8	14,959.6	15,178.5	15,596.5	15,412.0	15,042.0	FEDERAL TRANSFER TO PERSON(MILLIONS)
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)*	8.74	5.31	4.42	4.00	5.18	7.18	8.25	6.75	3.89	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	PRIME RATE INTEREST (%)
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)*	30.07	23.72	29.91	33.75	48.73	64.25	63.38	97.01	69.76	75.20	89.42	95.04	91.15	89.40	CRUDE OIL BARREL PRICE (IN DOLLARS) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)*

p - CIFRAS PRELIMINARES.

p- PRELIMINARY FIGURES.

r-CIFRAS REVISADAS

r - REVISED FIGURES.

* - HIS GLOBAL INSIGHT, MARZO 2013 .

* - HIS GLOBAL INSIGHT, MARCH 2013 .

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 PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS
GROWTH ANNUAL RATES OF MAJOR EXOGENOUS VARIABLES

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES	HISTÓRICO - HISTORIC												PROYECCIONES FORECASTS		VARIABLES
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010r	2011r	2012p	2013	2014	
	PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	2.6	1.0	1.9	3.7	3.1	3.0	1.9	1.8	-3.2	0.2	2.2	2.0	1.9	
PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	2.7	1.1	1.9	4.0	3.0	2.9	1.7	2.5	-3.4	0.5	2.5	2.1	1.8	2.4	GROSS REAL NATIONAL PRODUCT UNITED STATES (BILLIONS)
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES)	21.5	1.2	13.6	5.5	0.8	6.2	1.0	5.2	-1.6	1.1	4.8	-4.5	0.8	1.2	ADJUSTED MERCHANDISE EXPORT (MILLIONS)
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	14.2	-8.9	7.6	13.0	7.1	4.0	1.3	3.5	-10.2	1.1	-2.1	1.6	1.9	2.4	VISITORS' EXPENDITURES (MILLIONS)
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES)	7.0	5.8	8.1	-5.2	3.8	5.2	6.2	18.9	10.7	10.0	1.5	2.8	-1.2	-2.4	FEDERAL TRANSFER TO PERSON(MILLIONS)
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)*	1.6	-39.2	-16.8	-9.5	29.4	38.7	14.9	-18.2	-42.4	-16.4	0.0	0.0	0.0	0.0	PRIME RATE INTEREST (%)
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)*	15.6	-21.0	25.9	12.8	44.4	31.8	-1.3	53.1	-28.1	7.8	18.9	6.3	-4.1	-1.9	CRUDE OIL BARREL PRICE (IN DOLLARS) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)*

p - CIFRAS PRELIMINARES.

r - CIFRAS REVISADAS

* - HIS GLOBAL INSIGHT, MARZO 2013.

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.

* - HIS GLOBAL INSIGHT, MARCH 2013.

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