

PROYECCIONES ECONÓMICAS A CORTO PLAZO

Años Fiscales 2014 y 2015



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

Junio 2014

PROYECCIONES ECONÓMICAS A CORTO PLAZO

Años Fiscales 2014 y 2015

Luis García Pelatti
Presidente

Julio César Hernández, Ph.D.
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

Junio 2014

Subprograma Análisis Social, Modelos y Proyecciones

GRUPO DE TRABAJO

COORDINADORA

Elda Ivelisse Parés Rosado, MA

ANALISTAS

Evelyn Ortiz Maldonado, MBA
Elda Ivelisse Parés Rosado, MA
Luis Avilés Rivera

COLABORACIÓN

Miriam N. García Velázquez, MA

SECRETARIA

Oneida Cruz González

ARTISTA GRÁFICO

José A. Fernández Salicrup

TABLA DE CONTENIDO

	Página
Prefacio	v
Resumen Ejecutivo	1
Introducción	3
Proyecciones macroeconómicas para los años fiscales 2014-2015	3
Supuestos principales	3
Factores exógenos	4
Economía mundial	4
Economía de los Estados Unidos	5
Tendencias generales	5
Supuestos de las perspectivas de la economía de Estados Unidos	6
Perspectivas 2014 y 2015	6
Precios del petróleo	7
Tasa de interés preferencial	7
Exportaciones de mercancía ajustada	8
Gastos de visitantes	8
Construcción	9
Maquinaria y equipo	9
Transferencias federales a las personas	10
Perspectivas económicas para los años fiscales 2014 y 2015	10
Índice Coincidente de Actividad Económica	10
Desempeño de los indicadores económicos	12
Reducción en el gobierno	13
Producto nacional bruto real	15
Ingreso y consumo de las personas	17
Apéndice	19

PREFACIO

La Junta de Planificación es responsable de establecer y guiar la política pública para orientar 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 tanto a nivel público como privado que repercutan en todos los sectores de nuestra sociedad.

En este documento se presentan las proyecciones de las variables macroeconómicas, así como un recuento histórico de la economía de Puerto Rico en el año fiscal 2013, 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 2014 y 2015 y las variables exógenas que inciden en la economía de Puerto Rico.

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.

Resumen ejecutivo

La economía mundial se fortaleció durante el segundo semestre de 2013 al registrar un crecimiento de 3.0 por ciento, tal como se anticipó en la edición de octubre de 2013 de perspectivas de la economía mundial del informe del World Economic Outlook (WEO) del Fondo Monetario Internacional. De igual forma, se espera que la economía mundial continúe mejorando en los años 2014 y 2015, esto debido en gran medida a la recuperación de las economías avanzadas. La proyección actual estima un crecimiento mundial de 3.6 por ciento para el año 2014, algo ligeramente más alto que la proyección anterior, de 3.9 por ciento para el año 2015.

En términos generales las perspectivas para la economía de Estados Unidos son unas de expansión moderada. Según IHS Global Insight (GI), se espera que el PIB real de los Estados Unidos registre un crecimiento de 1.9 por ciento en el primer trimestre de 2014 y finalice el año con un incremento promedio de 3.2 por ciento en el último trimestre. En cuanto al año 2015 se estima que la economía crezca 3.5 por ciento en el periodo de enero a marzo y 3.4 por ciento entre octubre y diciembre del 2015. La proyección para los años 2014 y 2015 se estimó en alzas de 2.7 por ciento en el año 2014 y 3.3 por ciento en el año 2015. En términos del período fiscal de Puerto Rico, las proyecciones de GI del crecimiento en el PIB son de 2.6 y 2.8 por ciento, en el 2014 y 2015, respectivamente.

En cuanto al precio del barril de petróleo el pronóstico para esta variable para los años fiscales 2014 y 2015 muestra precios promedio de \$99.30 y \$92.40, respectivamente. Ambas cifras representan un crecimiento de 7.7 por ciento para el año fiscal 2014 y una reducción de -7.0 por ciento para el próximo año fiscal 2015.

Según GI, la tasa primaria de interés preferencial en bancos comerciales en el año fiscal 2013 fue de 3.25 por ciento, lo cual no representó cambio al comparar con el año 2012. Haciendo referencia al período fiscal de Puerto Rico, se proyecta que en los años fiscales 2014 y 2015, esta tasa se mantenga en 3.25 por ciento. 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 2014, se espera que alcance \$68,604.0 y \$69,467.0 millones para el año fiscal 2015 en las exportaciones de mercancías ajustadas, cifras que representan aumentos de 0.5 y 1.3 por ciento, respectivamente. Se proyecta que el gasto de visitantes para el año fiscal 2014 sea \$3,450.0 millones, un crecimiento de 3.5 por ciento, respecto al año fiscal 2013. En el año fiscal 2015, se espera alcance \$3,633.0 millones, representando un alza de 5.3 por ciento.

La proyección indica que para el año fiscal 2014, la inversión en construcción real alcanzará \$391.0 millones, un decrecimiento de 12.4 por ciento, igualmente en el año fiscal 2015, se espera una disminución de 5.6 por ciento, con un valor de \$369.0 millones. En términos corrientes, para los años fiscales 2014 y 2015, las cifras proyectadas son \$3,675.0 y \$3,527.0 millones, presentando reducciones de 10.7 y 4.0 por ciento.

La proyección para la inversión real en maquinaria y equipo indica un valor de \$945.0 millones en el año fiscal 2014 y \$893.0 millones en el año fiscal 2015. Las perspectivas, en términos corrientes, son de \$5,573.0 millones para el año fiscal 2014 y \$5,491.0 millones en el año fiscal 2015. En el año fiscal 2013, las transferencias federales a las personas en Puerto Rico registraron un total de \$15,170.7 millones, representando una reducción de 0.6 por ciento y un descenso absoluto de \$87.5 millones. Las perspectivas para las transferencias federales a las personas son \$15,278.0 millones para el año fiscal 2014 y \$15,422.0 millones para el fiscal 2015, representando crecimientos de 0.7 y 0.9 por ciento, respectivamente.

El crecimiento base de la proyección del producto nacional bruto real se estimó en \$6,517.0 millones para el año fiscal 2014. Esto representaría un aumento de 0.1 por ciento comparado con el año fiscal 2013. En el año fiscal 2015, se espera que el producto nacional bruto alcance la cifra de \$6,530.0 millones, un aumento de 0.2 por ciento. A precios corrientes, el producto nacional bruto se proyectó en \$72,821.0 millones y \$74,684.0 millones para los años fiscales 2014 y 2015, respectivamente.

Debido al grado de incertidumbre que existe en todo pronóstico económico, la Junta de Planificación estima dos escenarios alternos al escenario base, estos son: pesimista y optimista. En el escenario pesimista se proyectan decrecimientos de 1.0 y 1.3 por ciento para los respectivos años fiscales 2014 y 2015. En el optimista se esperan crecimientos de 1.2 y 1.7 por ciento respectivamente para años fiscales 2014 y 2015.

Finalmente, es importante indicar que la certeza de las proyecciones económicas es función del movimiento prospectivo de los factores exógenos inherentes 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 y en los diversos supuestos utilizados en la proyección.

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. Tan pronto el cuadro de Sistema de Cuentas Nacionales de Puerto Rico (SCNPR) está disponible, la Junta de Planificación estima las proyecciones macroeconómicas para la economía de Puerto Rico para el nuevo año fiscal que comienza el 1ro de julio y para el año fiscal en curso. Las proyecciones que se presentan a continuación incluyen una discusión sobre el comportamiento del Índice Coincidente de Actividad Económica (ÍCAE-JP). Actualmente la Junta de Planificación se encuentra diseñando un Sistema de Cuentas Nacionales trimestrales con el fin de establecer proyecciones trimestrales.

Además, estos estimados para los años fiscales 2014 y 2015 toman en consideración los elementos de corto plazo que se espera condicionen el desenvolvimiento de la economía de Puerto Rico. Dado que es una economía abierta, es muy propensa a cambios que surjan no solamente en los Estados Unidos, sino también en el ámbito internacional. Las proyecciones del producto nacional bruto (PNB) real de Puerto Rico en el escenario base reflejan incrementos de 0.1 y 0.2 por ciento para los años fiscales 2014 y 2015, respectivamente.

Proyecciones macroeconómicas para los años fiscales 2014-2015

En esta sección se presentan las proyecciones económicas de Puerto Rico para los años fiscales 2014 y 2015. 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 los 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 los Estados Unidos
- Los precios del petróleo
- Las exportaciones de mercancías ajustadas
- Los gastos de visitantes
- La inversión en construcción
- La inversión en maquinaria y equipo
- Las transferencias federales a las personas

Factores exógenos

Economía mundial

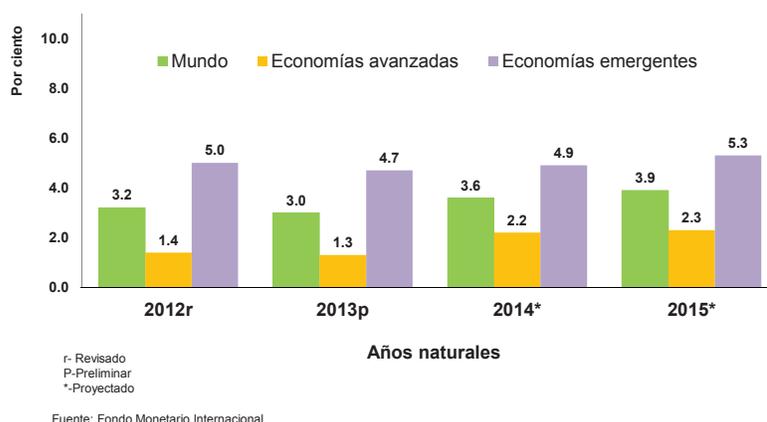
La economía mundial se fortaleció durante el segundo semestre de 2013 al registrar un crecimiento de 3.0 por ciento, tal como se anticipó en la edición de octubre de 2013 de perspectivas de la economía mundial del informe del World Economic Outlook (WEO) del Fondo Monetario Internacional. De igual forma, se espera que la economía mundial continúe mejorando en los años 2014 y 2015, esto debido en gran medida a la recuperación de las economías avanzadas. La proyección actual es que la economía mundial crecerá un 3.6 por ciento en el año 2014, un porcentaje ligeramente superior a la proyección anterior, y un 3.9 por ciento en el 2015. Se trata de un panorama que, en términos amplios, casi no ha variado desde el informe WEO de octubre de 2013. No obstante, las revisiones a la baja en las tasas de crecimiento de algunas economías son factores de riesgo que podrían colocar dicha proyección en el terreno negativo (Gráfica 1).

La economía de los Estados Unidos continuará con la tendencia ascendente mostrada a finales del año 2013 cuando registró sus mayores crecimientos. Se proyecta que la economía de los Estados Unidos registrará un crecimiento para el año 2014 de 2.8 por ciento. Mientras que para el año 2015 se proyecta un crecimiento de 3.0 por ciento.

La zona del euro estará registrando una tasa positiva, al igual que los países emergentes. Cabe señalar, que se espera que los países emergentes continúen presentando los crecimientos mayores, pero no a los niveles prevalecientes antes de la crisis financiera iniciada en 2008. La zona del euro registrará una tasa de crecimiento positiva de 1.2 por ciento en 2014, luego de una disminución de 0.5 por ciento registrado en el 2013. A pesar de que existen factores positivos, algunos países como Grecia, Italia y España, continuarán luchando por salir de tasas de cambio negativas. Por su parte, Alemania y Reino Unido tendrán un desempeño positivo este año 2014. De acuerdo a la proyección, Alemania crecerá 1.7 por ciento en el año 2014 y 1.6 por ciento en el año 2015. Mientras, el Reino Unido alcanzará alzas de 2.9 y 2.5 por ciento para los años 2014 y 2015, respectivamente.

El crecimiento en China se aceleró en la segunda mitad del 2013 debido a los estímulos gubernamentales y al incremento en la inversión. Sin embargo, se estima que este repunte

**Gráfica 1: Producto interno bruto real
Economía Mundial, 2012-2015**



será por un período corto de tiempo. Se proyecta que China alcance un crecimiento en su economía de 7.5 por ciento en el año 2014. Mientras que para el año 2015 se estimó un alza de 7.3 por ciento.

Estados Unidos

Tendencias generales

El desempeño positivo observado en el año 2013 se dio a pesar de varios sucesos que afectaron la economía americana siendo los más significativos, el ambiente en términos generales de la política fiscal, incluyendo las discusiones para la aprobación del presupuesto y los límites de deuda; el secuestro del presupuesto fiscal adoptado por el Congreso en marzo; y el cierre parcial del gobierno federal por 16 días. De acuerdo con datos del Negociado de Análisis Económico (BEA, por sus siglas en inglés), la economía de los Estados Unidos finalizó el 2013 con un crecimiento más sólido del que registró a inicios de año. Mientras que el primer trimestre de 2013 el producto interno bruto (PIB) presentó un crecimiento real de 1.1 por ciento, en el último trimestre del año el incremento fue de 3.2 por ciento.¹ El dato registrado del PIB para el último trimestre del año 2013 refleja la desaceleración en los inventarios, y en el gasto de gobierno local y estatal; una baja significativa en el gasto del gobierno federal; y un decrecimiento en la inversión fija residencial. Se registró una baja en las importaciones, y un crecimiento de 3.3 por ciento en el gasto de consumo real, los cuales representan dos terceras parte de la economía de Estados Unidos. Por su parte, el ingreso personal disponible real aumentó 0.8 por ciento, luego de crecer 3.0 por ciento en el trimestre anterior.

En el año 2013 el PIB creció 1.9 por ciento. En términos del período fiscal de Puerto Rico, se traduce en un alza de 2.0 por ciento. El estimado del año 2013 es el resultado de la desaceleración en el comportamiento de las principales variables macroeconómicas. La inversión interna bruta alcanzó un incremento de 5.4 por ciento en el 2013, tras haber crecido 9.5 por ciento en el año 2012. El gasto de consumo personal subió 2.0 por ciento, de 2.2 por ciento en el año 2012. El gasto del gobierno federal fue más negativo en el año 2013 (-5.1 por ciento) al comparar con el cambio porcentual del 2012 que fue -1.4 por ciento. Por su parte, las exportaciones crecieron 2.8 por ciento, posterior al aumento de 3.5 por ciento del año 2012. Las importaciones resultaron un tanto más positivas al registrar 1.4 por ciento de aumento en el año 2013, comparado con el 2.2 por ciento del año 2012.

En cuanto al mercado laboral, luego de que la tasa de desempleo registrara doble dígito y alcanzara 10.0 por ciento en octubre de 2009, se ha observado una mejoría paulatina en los últimos años. El año 2013 inició con una tasa de desempleo de 7.9 por ciento, mientras que en el último mes del año la misma se situó en 6.7 por ciento. El promedio del año 2013 fue de 7.4 por ciento, representando 0.7 por ciento menos al comparar con el año 2012 (8.1 por ciento). El empleo asalariado no agrícola (Encuesta de Establecimientos), ajustado

¹ El BEA estimó una reducción de alrededor de 0.3 punto porcentual en el cuarto trimestre de 2013 como consecuencia del cierre parcial del gobierno federal en octubre de 2013. El estimado hecho por el BEA tomó en consideración una disminución en el número de horas trabajadas por los empleados federales, lo cual bajó las compensaciones del gobierno en el último trimestre del año pasado.

estacionalmente, reflejó que en el año 2013 hubo un incremento de 113,000 empleos al promediar 136.4 millones. Esto representa un aumento de 1.7 por ciento al comparar con el año 2012 cuando alcanzó 134.1 millones de empleos.

El mercado de viviendas ha ido experimentando una recuperación saludable en los pasados dos años apoyado en el mejoramiento en el empleo, y los niveles bajos en la tasa de interés de préstamos hipotecarios. Los datos de la venta de viviendas existentes reflejan que el 2013 ha sido el más fuerte en los último siete años al registrar un aumento de 9.1 por ciento (5.09 millones de ventas) sobre el nivel alcanzado en el 2012. Por su parte, en el 2013 se compraron 428,000 lo cual representa un aumento de 16.4 por ciento sobre el total de ventas del 2012. Finalmente, la inversión fija residencial en el año 2013 experimentó un alza de 12.0 por ciento, luego que el año 2012 creciera 12.9 por ciento.

Supuestos de las perspectivas de la economía de Estados Unidos

A continuación se presentan los supuestos en los que descansan las perspectivas para la economía de Estados Unidos:

- Un nivel de gasto discrecional basado en la Ley de Presupuesto Bipartita, aprobada a finales del año pasado como parte del proceso de aprobación del presupuesto federal del año 2014. Esto asegura que no habrá otro secuestro del presupuesto ni cierre del gobierno en este año.
- Que no se renovará la extensión a los beneficios del seguro por desempleo que finalizaron en diciembre de 2013.
- No habrá cambios significativos en el nivel del gasto público tras haber alcanzado el tope de la deuda.
- Que la Reserva Federal (RF) no tiene intenciones de subir las tasas de interés hasta mediados del año 2015 a la espera de que mejore aún más el mercado laboral.
- La RF ajustó nuevamente la compra de bonos en su reunión de enero de 2014.
- Además, se redujo en \$5.0 millardos la compra de valores del tesoro e hipotecarios.

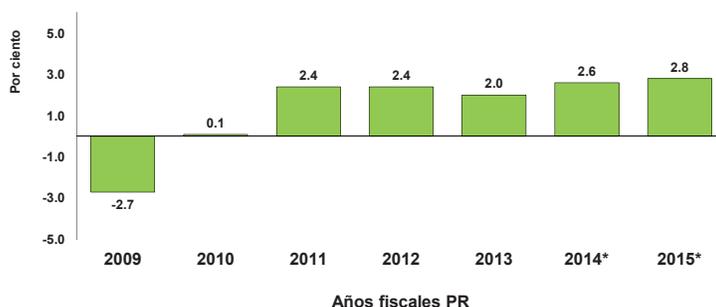
Se espera un crecimiento moderado en los gastos de consumo de 2.7 y 3.1 por ciento en los años 2014 y 2015. El estimado del Índice de Precios al Consumidor en éste y el próximo año son de aumentos de 1.3 y 1.6 por ciento, respectivamente. Finalmente, el mercado de viviendas continuará el camino de la mejoría y se esperan más de 1.25 millones de inicios de construcción de viviendas para finales del año 2014. Este mercado debe mantenerse pendiente al efecto de los cambios en los requisitos de crédito para la compra de propiedades que comenzaron en enero de 2014.

Perspectivas 2014 y 2015

En términos generales las perspectivas para la economía de Estados Unidos son unas de expansión moderada. Según IHS Global Insight (GI), se espera que el PIB real de los Estados Unidos registre un crecimiento de 1.9 por ciento en el primer trimestre de 2014 y finalice el año con un incremento promedio de 3.2 por ciento en el último trimestre. En

cuanto al año 2015 se estima que la economía crezca 3.5 por ciento en el periodo de enero a marzo y 3.4 por ciento entre octubre y diciembre del 2015. La proyección para los años 2014 y 2015 se estimó en alzas de 2.7 por ciento en el año 2014 y 3.3 por ciento en el año 2015. En términos del período fiscal de Puerto Rico, las proyecciones de GI del crecimiento en el PIB son de 2.6 y 2.8 por ciento, en el 2014 y 2015, respectivamente (Gráfica 2).

Gráfica 2: Producto interno bruto real Estados Unidos, 2009-2015



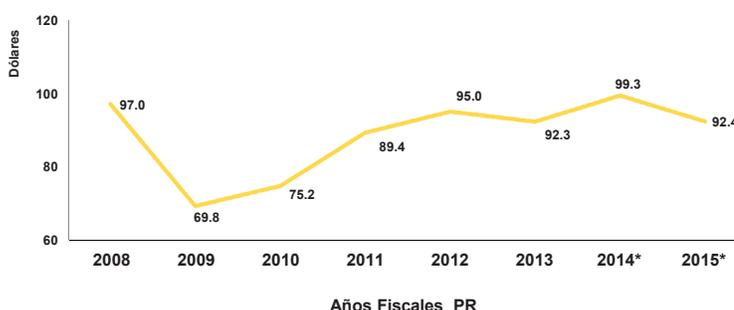
* - Proyectado

Fuente: Negociado de Análisis Económico, Departamento de Comercio Federal y Global Insight (GI)
Nota: En años fiscales de Puerto Rico.

Precios del petróleo

Los precios del barril de petróleo se incrementaron 4.0 por ciento durante el año 2013, luego de bajar 0.9 por ciento en el 2012. El precio promedio estimado para el barril de petróleo importado en el año fiscal 2013 fue de \$98.00. Según GI, el precio promedio del barril alcanzará un precio promedio de \$96.00 para el año fiscal 2014 y de \$89.00 en el año fiscal 2015. Haciendo referencia al periodo fiscal de Puerto Rico, el precio del barril de petróleo promedió \$92.30 en el año fiscal 2013. El pronóstico para esta variable para los años fiscales 2014 y 2015 muestra precios promedio de \$99.30 y \$92.40, respectivamente. Ambas cifras representan un crecimiento de 7.7 por ciento para el año fiscal 2014 y una reducción de -7.0 por ciento para el próximo año fiscal 2015 (Gráfica 3).

Gráfica 3: West Texas Intermediate (WTI) precio promedio del barril de petróleo, 2008-2015



* - Proyectado

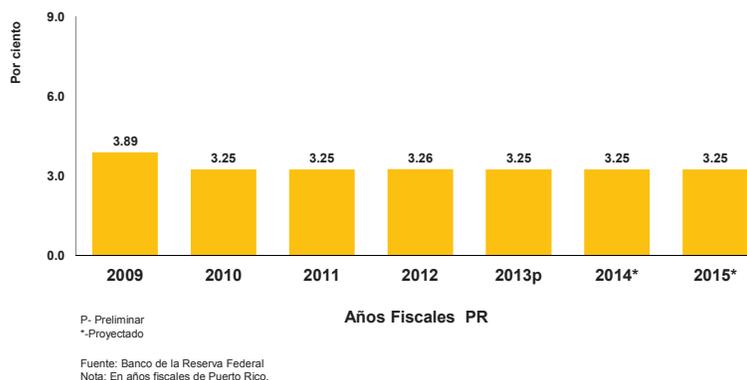
Fuente: Global Insight
Nota: En años fiscales de Puerto Rico.

Tasa de interés preferencial

Las tasas de interés se han mantenido en bajos niveles históricos por casi siete años en el cual la política monetaria acomodaticia del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal ha apoyado el crecimiento de la economía de Estados Unidos estimulando el gasto. Sin embargo, y a medida que el mercado de trabajo continúe fortaleciéndose, y se mantenga la inflación controlada, la RF comenzará a ajustar la política monetaria y por consiguiente las tasas de interés. Al mes de febrero de 2014, la tasa promedio hipotecaria a 30 años se situó en 4.3 por ciento, esto es, 0.77 por ciento mayor al nivel alcanzado en febrero de 2013. Según GI, la tasa primaria

de interés preferencial en bancos comerciales en el año fiscal 2013 fue de 3.25 por ciento, lo cual no representó cambio al comparar con el año 2012. Haciendo referencia al período fiscal de Puerto Rico, se proyecta que en los años fiscales 2014 y 2015, esta tasa se mantenga en 3.25 por ciento (Gráfica 4).

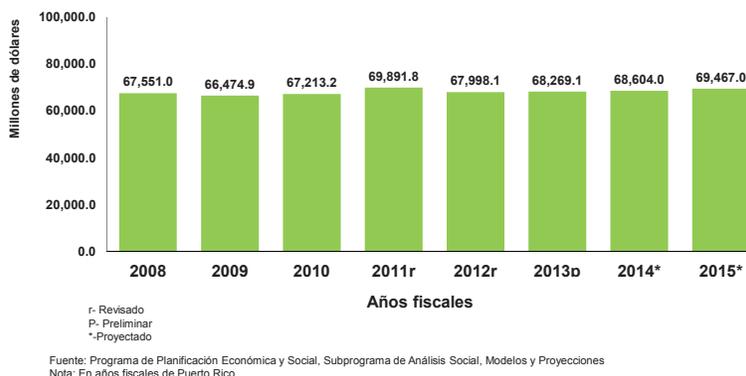
Gráfica 4: Tasa de interés preferencial Estados Unidos, 2009-2015



Exportaciones de mercancía ajustada

En Puerto Rico, el valor de las exportaciones de mercancía ajustada en el año fiscal 2013 fue \$68,269.1 millones, representando un crecimiento de 0.4 por ciento sobre el año fiscal 2012. En términos absolutos, esto representó un aumento de \$271.0 millones. Las industrias que más aportaron fueron productos químicos y alimentos. Las exportaciones ajustadas 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 2014, se espera que alcance \$68,604.0 y \$69,467.0 millones para el año fiscal 2015 en las exportaciones de mercancía ajustada, cifras que representan aumentos de 0.5 y 1.3 por ciento, respectivamente (Gráfica 5).

Gráfica 5: Exportaciones de mercancía ajustada a precios Corrientes Puerto Rico, 2008-2015



Gastos de visitantes

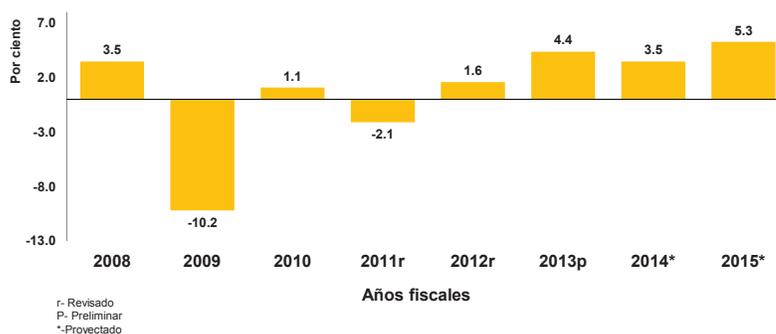
El gasto de visitantes no residentes en Puerto Rico totalizó \$3,333.5 millones durante el año fiscal 2013, registrando un aumento de 4.4 por ciento, con relación al año fiscal anterior que alcanzó \$3,192.9 millones. Este aumento fue impulsado por los turistas hospedados en hoteles y paradores, los cuales totalizaron 3,199,672 turistas; 130,582 turistas más que en el año fiscal 2012.

Se proyecta que el gasto de visitantes para el año fiscal 2014 sea \$3,450.0 millones, un crecimiento de 3.5 por ciento, respecto al año fiscal 2013. En el año fiscal 2015, se espera alcance \$3,633.0 millones, representando un alza de 5.3 por ciento (Gráfica 6).

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, a corto y largo plazo. La actividad de la construcción incluye la edificación, ampliación, reparación y remodelación de edificios o estructuras tales como viviendas, comercios, edificios industriales, carreteras, puentes, puertos y otras obras realizadas por empresas constructoras. En el año fiscal 2013, la inversión en construcción a precios corrientes alcanzó \$4,115.9 millones y en términos reales, \$446.5 millones.

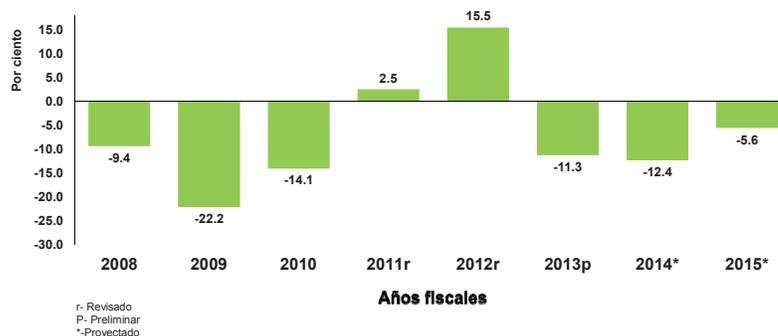
**Gráfica 6: Gastos de visitantes a precios corrientes
Puerto Rico, 2008-2015**



Fuente: Programa de Planificación Económica y Social, Subprograma de Análisis Social, Modelos y Proyecciones
Nota: En años fiscales de Puerto Rico.

La proyección indica que para el año fiscal 2014, la inversión en construcción real alcanzará \$391.0 millones, un decrecimiento de 12.4 por ciento, igualmente en el año fiscal 2015, se espera una disminución de 5.6 por ciento, con un valor de \$369.0 millones. En términos corrientes, para los años fiscales 2014 y 2015, las cifras proyectadas son \$3,675.0 y \$3,527.0 millones, presentando reducciones de 10.7 y 4.0 por ciento, respectivamente (Gráfica 7).

**Gráfica 7: Inversión en construcción real
Puerto Rico, 2008-2015**



Fuente: Programa de Planificación Económica y Social, Subprograma de Análisis Social, Modelos y Proyecciones
Nota: En años fiscales de Puerto Rico.

Maquinaria y equipo

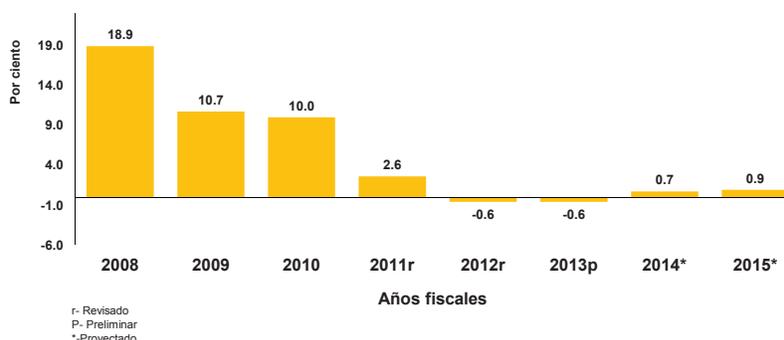
En términos reales, en el año fiscal 2013 la inversión en maquinaria y equipo de Puerto Rico totalizó \$994.4 millones, reflejando una disminución de 4.3 por ciento. De igual forma, a precios corrientes, registró un decrecimiento de 1.9 por ciento alcanzando un valor total de \$5,694.7 millones.

La proyección para la inversión real en maquinaria y equipo indica un valor de \$945.0 millones en el año fiscal 2014 y \$893.0 millones en el año fiscal 2015. Las perspectivas, en términos corrientes, son de \$5,573.0 millones para el año fiscal 2014 y \$5,491.0 millones en el año fiscal 2015.

Transferencias federales a las personas

Por su naturaleza y magnitud, las transferencias federales constituyen un importante flujo de fondos del exterior en el sistema económico de Puerto Rico. En el año fiscal 2013, las transferencias federales a las personas en Puerto Rico registraron un total de \$15,170.7 millones, representando una reducción de 0.6 por ciento y un descenso absoluto de \$87.5 millones. Las perspectivas para las transferencias federales a las personas son \$15,278.0 millones para el año fiscal 2014 y \$15,422.0 millones para el fiscal 2015, representando crecimientos de 0.7 y 0.9 por ciento, respectivamente (Gráfica 8).

Gráfica 8: Transferencias federales a las personas a precios Corrientes Puerto Rico, 2008-2015



Fuente: Programa de Planificación Económica y Social, Subprograma de Análisis Social, Modelos y Proyecciones
Nota: En años fiscales de Puerto Rico.

Perspectivas económicas para los años fiscales 2014-2015

Índice Coincidente de Actividad Económica (ÍCAE-JP)

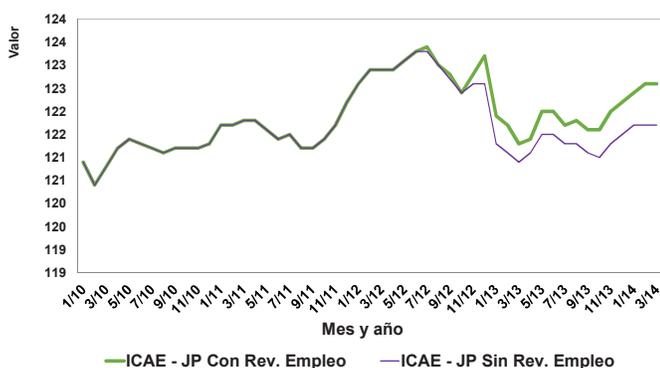
El Índice Coincidente de Actividad Económica de la Junta de Planificación (ÍCAE-JP) mide el comportamiento a corto plazo de la economía de Puerto Rico y sus diversos sectores a través de un conjunto de indicadores mensuales. Las funciones principales del ÍCAE-JP son: (1) analizar los puntos de inflexión a corto plazo en la economía, (2) servir como un indicador de la situación general de la economía local a corto plazo, (3) realizar proyecciones de las fluctuaciones económicas en el corto plazo, y (4) emular con la mayor precisión posible el comportamiento de la variable que representa el estado de la economía del País. El producto nacional bruto (PNB) para efectos del ÍCAE-JP se considera la variable objetivo. Las series que se utilizan para el cómputo del ÍCAE-JP de la Junta de Planificación son las siguientes: (1) empleo, (2) nómina en la manufactura, (3) exportaciones, (4) importaciones, (5) Índice Coincidente de los Estados Unidos (ÍCAE-EU), (6) registro en hoteles, (7) horas en la manufactura, (8) ventas al detalle, (9) valor de los permisos de construcción, (10) ventas de cemento y (11) producción de energía eléctrica.

Durante el mes de marzo se llevó a cabo un proceso de revisión de los datos que componen el ÍCAE-JP. Este proceso conlleva la revisión de los componentes del Índice, los factores de ajustes estacionales y de normalización de los componentes, estimaciones de datos y en algunos casos, cambios e innovaciones tanto en las series, como en la metodología para computar el Índice. Dicha revisión se prepara una vez los datos alcanzan el cierre del año natural. La revisión de los componentes o series tiene el propósito de mejorar la precisión del ÍCAE-JP sobre la actividad económica del País. En el mes de marzo 2014, se

comenzó la revisión de los componentes del ÍCAE-JP con la revisión muestral de los datos de empleo de la encuesta de establecimientos del Departamento de Trabajo. En el caso del ÍCAE-JP, se revisaron las series: empleo total de la Encuesta de Establecimientos, la nómina en la manufactura y las horas trabajadas en manufactura.

En la Gráfica 9 se pueden observar los niveles mensuales del ÍCAE-JP con la revisión del marco muestral de empleo y el ÍCAE-JP sin la revisión. Los resultados sugieren un crecimiento en el nivel del ÍCAE-JP con revisión muestral sobre el ÍCAE-JP sin revisión muestral. Este crecimiento registrado es causado por, un aumento en las cifras registradas de empleo total de la Encuesta de Establecimientos tras la revisión del marco muestral para los años 2012 y 2013, un incremento en el ÍCAE-JP de los Estados Unidos luego de la revisión publicada, y un alza en la nómina en la manufactura por la revisión muestral de empleo, particularmente el desempeño significativo de los meses de septiembre, octubre y noviembre de 2013.

Gráfica 9: ÍCAE - JP con revisión empleo vs. ÍCAE - JP sin revisión empleo Puerto Rico, 2010M1 a 2014M3

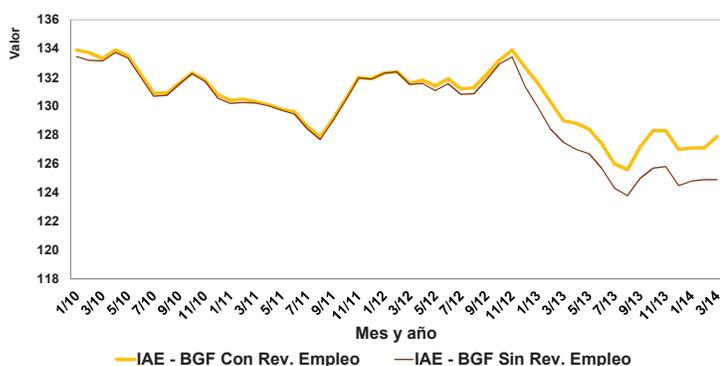


Fuente: Programa de Planificación Económica y Social, Subprograma de Estadísticas

El aspecto más significativo en los resultados del ÍCAE-JP revisado está centrado en que la revisión de los datos de empleo total no agrícola fueron más al alza que en el ÍCAE-JP sin revisión de empleo. Es importante mencionar, que la revisión del marco muestral de los datos de empleo muestran que la misma no ha cambiado la tendencia secular del ÍCAE-JP y la cronología histórica de los ciclos económicos registrados. La revisión del marco muestral tuvo el efecto de aumentar el ÍCAE-JP en aproximadamente uno por ciento (0.74 por ciento).

La Gráfica 10 muestra una comparación del Índice de Actividad Económica del Banco Gubernamental de Fomento (ÍAE-BGF) con la revisión del marco muestral de las cifras de empleo de la Encuesta de Establecimientos y el ÍAE-BGF sin la revisión. Esto se observa en la línea del ÍAE-BGF con los datos de empleo revisados, donde esta tiende a un alza respecto al ÍAE-BGF sin revisar. La mejoría en las cifras del ÍAE-

Gráfica 10: ÍAE - BGF con revisión empleo vs. ÍAE - BGF sin revisión empleo Puerto Rico, 2010M1 a 2014M3

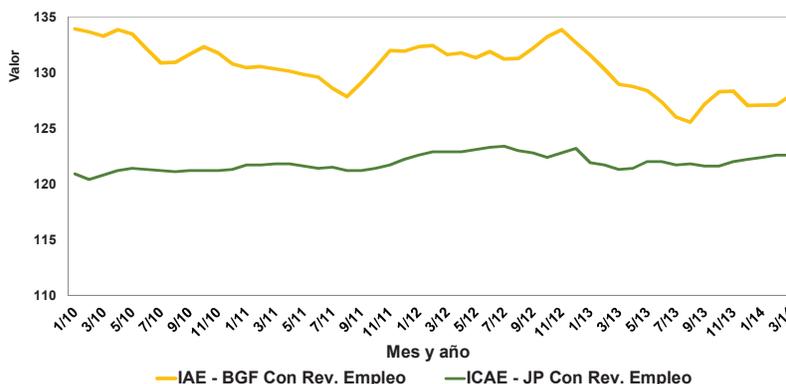


Fuente: Banco Gubernamental de Fomento

BGF se debió a las cifras positivas resultado de la revisión muestral del empleo total. La revisión del marco muestral tuvo el efecto de aumentar el ÍAE-BGF en aproximadamente 2.68 por ciento.

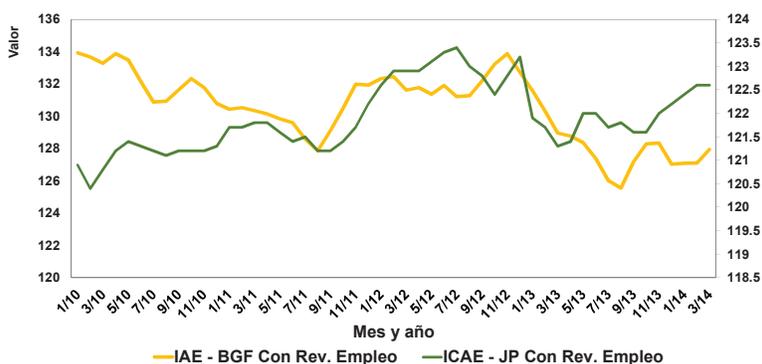
Por otro lado, la Gráfica 11 muestra el ÍCAE-JP y el ÍAE-BGF, ambos revisados según los datos de empleo. Esta Gráfica muestra como el ÍCAE-JP es menos volátil que el ÍAE-BGF. En términos generales, la actividad económica se ha afectado tanto por factores internos como externos y esto se muestra en los niveles de ambos índices. A nivel del año fiscal 2014 que no ha finalizado, la interacción de todas las variables del ÍCAE-JP de la Junta de Planificación sugiere un leve factor de crecimiento que frenará un poco la caída para el cierre del año fiscal. Los niveles de los Índices de la Junta de Planificación y del Banco Gubernamental de Fomento tuvieron ambos crecimientos positivos al llevarse a cabo la revisión del marco muestral de empleo suministrado por el Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, respecto a los porcentos del ÍCAE-JP y el ÍAE-BGF sin la revisión muestral. La Gráfica 12 traspone ambos índices.

Gráfica 11: ÍAE - BGF con revisión empleo vs. ÍCAE - JP con revisión empleo Puerto Rico, 2010M1 a 2014M3



Fuente: Programa de Planificación Económica y Social, Subprograma de Estadísticas

Gráfica 12: ÍAE - BGF con revisión empleo vs. ÍCAE - JP con revisión empleo Puerto Rico, 2010M1 a 2014M3



Fuente: Programa de Planificación Económica y Social, Subprograma de Estadísticas

Desempeño de los indicadores económicos

Según la Encuesta de Establecimientos el empleo asalariado no agrícola ajustado estacionalmente alcanzó la cifra de 931,200 personas en el mes de marzo del año fiscal 2014, de un total de 935,000 personas empleadas en el mismo mes del año fiscal 2013. Esto representa una reducción de 0.4 por ciento comparado interanualmente, con un cambio absoluto es de 3,800 personas. Esta reducción en el empleo se debió principalmente a una reducción en el empleo en el sector gubernamental. Según la Encuesta de Establecimientos el empleo en el sector privado asalariado no agrícola

ajustado estacionalmente alcanzó la cifra de 688 mil personas en el mes de marzo del año fiscal 2014, de un total de 682 mil personas empleadas en el mismo mes del año fiscal 2013. Esto representó un aumento de 0.88 por ciento en el empleo. En términos de las horas mensuales trabajadas en la manufactura, las mismas presentaron un aumento de 0.5 por ciento al comparar los datos de marzo de 2014 con el mismo mes del año 2013. Por su parte, la nómina de la manufactura registró un incremento de 9.9 por ciento entre los meses de marzo de 2013 y marzo 2014.

El total de registro de hoteles alcanzó en el mes de enero de 2014 un total de 187,446 registros, mientras que para el mes de enero de 2013 alcanzó 173,772 registros para un crecimiento de 7.9 por ciento. En relación al comercio exterior en el mes de marzo del año fiscal 2014, el valor de las exportaciones registradas disminuyó 0.5 por ciento, en comparación con el año fiscal 2013. Igualmente, las importaciones registradas se redujeron en 8.7 por ciento, respecto al mismo mes del año fiscal anterior. El balance comercial presentó un crecimiento de 18.3 por ciento en marzo de 2014 comparado con el mismo mes del año pasado.

En el sector comercial, las ventas al detalle alcanzaron la cantidad de \$2,844.9 millones en el mes de febrero del año fiscal 2014. Esto representó un incremento en las ventas de 2.2 por ciento, respecto al mismo mes del año fiscal 2013 que había registrado la cifra de \$2,782.4 millones. En términos absoluto, representó un aumento de \$62.5 millones. Cabe señalar, que cuando se hace el ejercicio de deflacionar las ventas al detalle utilizando el Índice de Precios al Consumidor se registra un crecimiento de 1.9 por ciento.

Durante el mes de marzo de 2014 la generación de energía eléctrica registró 1,745.7 millones de kilovatios/hora, mientras que para el mismo mes de marzo de 2013 totalizó 1,745.5 millones de kilovatios/hora. Por lo tanto, la generación de energía eléctrica reflejó un incremento de 0.1 por ciento para dichos meses.

En el mes de marzo de 2014 las ventas de cemento reflejaron una contracción de 2.2 por ciento al registrar 1,359 miles de sacos de 94 libras para el mes de marzo de 2014, mientras que para el mismo mes del 2013 se registró 1,390 miles de sacos de 94 libras. Durante el mes de marzo de 2014 el número total de permisos de construcción registró 309 permisos, respecto al mismo mes de marzo de 2013 cuando totalizó 354 permisos. Por lo tanto, el número de permisos de construcción registró una disminución de 12.7 por ciento.

Reducción en el gasto de gobierno

Esta publicación presenta el impacto de la reducción en el gasto de consumo de Gobierno anunciadas por el Gobernador de Puerto Rico para disminuir el déficit fiscal de los años fiscales 2014 y 2015. Se pretende reducir dicho gasto en \$170 millones para el año fiscal 2014 y en \$800 millones para el 2015. Para conocer el posible impacto que tendría en la economía estas medidas de reducción de gastos el Programa de Planificación Económica y Social de la Junta de Planificación realizó dos ejercicios de simulación. En el primero

se utilizó la matriz de Insumo-Producto de 2002 para ver el impacto en la producción total, el empleo y la nómina en los sectores económicos por una disminución en la demanda final en el sector de gobierno. Las cantidades mencionadas (\$170 millones y \$800 millones) fueron deflacionadas a precios del año 2002 para que estas cifras fueran cónsonas con los precios de la matriz del año 2002. Las cantidades resultantes totalizaron \$122.0 y \$573.9 millones, respectivamente. En ambos años la reducción se distribuyó en las industrias que el gobierno le compra, proporcionalmente a su producción local.

El próximo paso fue multiplicar por la matriz inversa del año 2002 para obtener el impacto que tendría un cambio en la demanda final de la industria de gobierno central sobre la producción de su propia industria y en las demás industrias; esto por el eslabonamiento que existe entre las industrias. También, se estimó el impacto en el empleo y en el ingreso con los coeficientes directos de empleo e ingreso. Las Tablas 1 y 2 muestran los resultados del ejercicio para los respectivos años fiscales 2014 y 2015. Esta pérdida en la actividad económica fue contabilizada en el ÍCAE-JP.

**Tabla 1: Pérdida en producción, empleo e ingresos
bajo el supuesto de una reducción en el gasto del gobierno de \$170 millones¹
Puerto Rico, año fiscal 2014**

Sector	Producción (Ventas) ²	Ingresos (Sueldos) ²	Empleos
Agricultura	3.6	0.8	114
Construcción y Minería	5.4	0.7	28
Manufactura	64.28	5.68	238
Servicios	109.2	17.1	1,268
Gobierno	13.9	8.2	345
Total	196.4	32.5	1,993

1- Deflacionado 2002 = 100, según la matriz I-O.

2 - En millones de dólares.

**Tabla 2: Pérdida en producción, empleo e ingresos
bajo el supuesto de una reducción en el gasto del gobierno de \$800 millones¹
Puerto Rico, año fiscal 2015**

Sector	Producción (Ventas) ²	Ingresos (Sueldos) ²	Empleos
Agricultura	16.8	3.8	538
Construcción y Minería	25.6	3.4	130
Manufactura	302.48	26.71	1,122
Servicios	514.0	80.6	5,965
Gobierno	65.3	38.7	1,624
Total	924.2	153.2	9,378

1- Deflacionado 2002 = 100, según la matriz I-O.

2 - En millones de dólares.

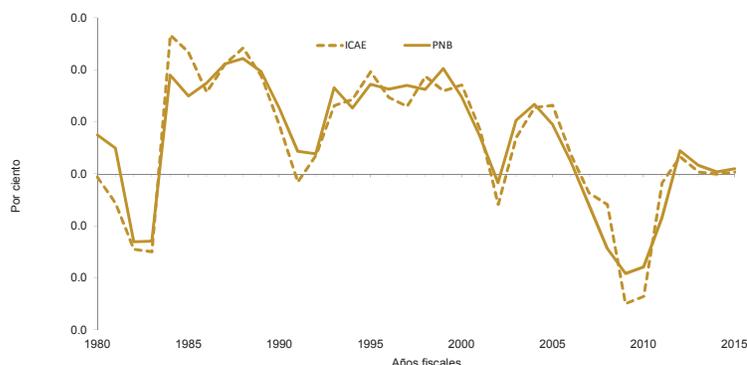
Producto nacional bruto real

La proyección económica realizada para los años fiscales 2014 y 2015 utilizó el Índice Coincidente de Actividad Económica (ÍCAE-JP), debido a que se están revisando metodológicamente tanto el Sistema de Cuentas Nacionales de Puerto Rico como el Modelo de Ecuaciones Simultáneas (Modelo Modular) que se nutre de las Cuentas Nacionales. El ÍCAE-JP recoge las condiciones de la economía debido a su alta correlación con el PNB (Gráfica 13 y 14). Este tiene una correlación de 99 por ciento con el producto nacional bruto Real de Puerto Rico.

La economía de Puerto Rico en el año fiscal 2013 alcanzó un crecimiento real de 0.3 por ciento, comparado con el año fiscal 2012. A precios corrientes, el producto nacional bruto alcanzó \$70,740.3 millones, y creció 3.0 por ciento, respecto al año fiscal 2012. El crecimiento base de la proyección del producto nacional bruto real se estimó en \$6,517.0 millones para el año fiscal 2014. Esto representaría un aumento de 0.1 por ciento comparado con el año fiscal 2013. En el año fiscal 2015, se espera que el producto nacional bruto alcance la cifra de \$6,530.0 millones, un aumento de 0.2 por ciento. A precios corrientes, el producto nacional bruto se proyectó en \$72,821.0 millones y \$74,684.0 millones para los años fiscales 2014 y 2015, respectivamente. Debido al grado de incertidumbre que existe en todo pronóstico económico y dada la fragilidad de la economía de Puerto Rico, la Junta de Planificación estima dos escenarios alternos al escenario base, estos son: pesimista y optimista. En el escenario pesimista se proyectan decrecimientos de 1.0 y 1.3 por ciento para los respectivos años fiscales 2014 y 2015. En el optimista se esperan crecimientos de 1.2 y 1.7 por ciento respectivamente para años fiscales 2014 y 2015.

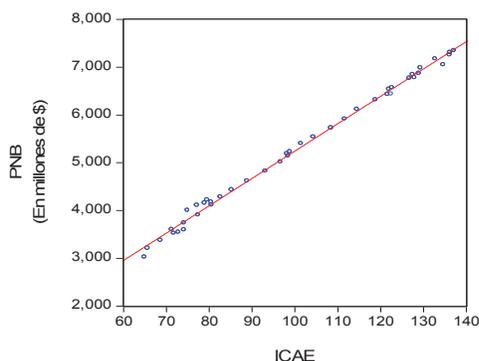
La proyección para el año fiscal 2014 refleja aumento de 0.1 por ciento. Este estimado está basado en el comportamiento esperado del ÍCAE-JP para dicho año fiscal. A marzo de 2014

Gráfica 13: Tasas de crecimiento del producto nacional bruto (PNB) y el Índice Coincidente de Actividad Económica (ICAE) Puerto Rico, años fiscales 1980-2014



Fuente: Programa de Planificación Económica y Social, subprograma de Estadísticas

Gráfica 14: Relación de los niveles del ICAE y PNB Puerto Rico, años fiscales 1970-2013

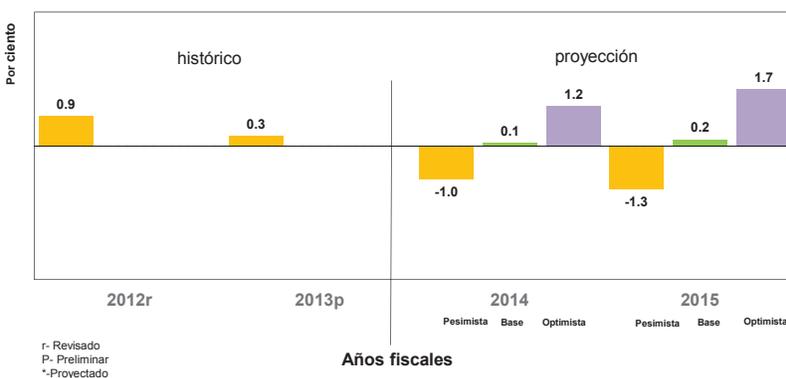


se han registrado aumentos en la mayoría de los componentes del ÍCAE-JP. Para el año fiscal 2015 se proyecta un crecimiento de 0.2 por ciento. En este último año fiscal se espera que las importaciones, el ÍCAE-EU, el registro total en hoteles, y las ventas al detalle registren aumentos (Gráfica 15).

Cabe destacar que la estimación del producto nacional bruto real con el ÍCAE-JP se hace por trimestre. El mismo se realiza usando un análisis de regresión con información en años fiscales en donde la variable dependiente es el producto nacional bruto real y la variable independiente, el ÍCAE-JP, convertido en años fiscales. Mediante la ecuación de regresión, se colocan los valores trimestrales del ÍCAE-JP en los parámetros obtenidos y se determina el producto nacional bruto real por trimestre.

A continuación en la tabla 3 se presentan los resultados del producto nacional bruto real trimestral para los años fiscales 2012 a 2015 obtenidos con el ÍCAE-JP. En los trimestres correspondientes al año fiscal 2014 el producto nacional bruto real fluctuó entre -0.1 y 0.6 por ciento. En el año fiscal 2015 los trimestres oscilaron entre -0.4 y 0.1 por ciento.

**Gráfica 15: Producto nacional bruto real
Puerto Rico, 2012-2015**



Fuente: Programa de Planificación Económica y Social, Subprograma de Análisis Social, Modelos y Proyecciones

**Tabla 3: Producto nacional bruto
Puerto Rico, años fiscales 2012-2015**

	Trimestre I (jul - sep)	Trimestre II (oct - dic)	Trimestre III (ene - mar)	Trimestre IV (abr - jun)	Promedio anual
2013					
(millones \$)	6,645.0	6,630.7	6,575.3	6,584.2	6,608.8
Cambio %	0.0	-0.2	-0.8	0.1	0.2
2014					
(millones \$)	6,578.9	6,591.4	6,629.0	6,650.5	6,612.4
Cambio %	-0.1	0.2	0.6	0.3	0.1
2015					
(millones \$)	6,623.6	6,618.3	6,625.5	6,630.8	6,624.5
Cambio %	-0.4	-0.1	0.1	0.1	0.2

En la tabla 4 se puede observar y comparar las proyecciones de crecimiento económico del Modelo Modular y el Índice Coincidente de Actividad Económica (ÍCAE-JP), la dispersión observada en el modular es mayor a la observada con el ÍCAE-JP. Esto se puede explicar debido a que a medida que transcurren los meses la información disponible es mayor y el ÍCAE-JP se acerca más al verdadero valor del producto nacional bruto real.

Tabla 4: Proyecciones económicas
Puerto Rico, años fiscales 2005-2015

Fuente	Modelo	Fecha	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011r	2012r	2013p	2014	2015
Dato histórico (JP)			1.9	0.5	-1.2	-2.9	-3.8	-3.6	-1.7	0.9	0.3	-	-
Junta de Planificación	Modular Diferencia	FEB 08	-	-	-	-2.1 (0.8)	2.1 (5.9)	-	-	-	-	-	-
	ICAE Diferencia	OCT 08	-	-	-	-1.9 (1.0)	-1.0 (2.8)	-	-	-	-	-	-
	Modular Diferencia	FEB 09	-	-	-	-	-3.4 (0.4)	-2.0 (1.6)	-	-	-	-	-
	Modular Diferencia	ABR 09 ¹	-	-	-	-	-3.4 (0.4)	0.1 (3.7)	0.9 (2.6)	1.0 (0.1)	-	-	-
	ICAE Diferencia	OCT 09 ¹	-	-	-	-	-4.8 1.0	-2.0 (1.6)	-	-	-	-	-
	Modular Diferencia	ENE 10 ¹	-	-	-	-	-	-3.4 (0.2)	-0.7 (1.0)	-	-	-	-
	Modular Diferencia	MAR 10 ¹	-	-	-	-	-	-3.6 0.0	0.4 (2.1)	-	-	-	-
	ICAE Diferencia	OCT 10 ¹	-	-	-	-	-	-3.2 (0.4)	-1.4 (0.3)	-	-	-	-
	Modular Diferencia	MAR 11 ¹	-	-	-	-	-	-	-1.0 (0.7)	0.7 0.2	-	-	-
	ICAE Diferencia	OCT 11 ¹	-	-	-	-	-	-	-1.3 (0.4)	0.1 0.8	-	-	-
	Modular Diferencia	ABR 12 ¹	-	-	-	-	-	-	-	0.9 0.0	1.1 (0.8)	-	-
	ICAE Diferencia	NOV 12 ¹	-	-	-	-	-	-	-	0.4 0.5	0.6 (0.3)	-	-
	Modular Diferencia	ABR 13 ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.4 0.7	0.2 (-)	-
	ICAE Diferencia	OCT 13 ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0 0.3	-0.8 (-)	-
	ICAE Diferencia	ABR 14 ²	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1 (-)	0.2 (-)

r - Cifras revisadas

p - Cifras preliminares

Diferencia se refiere a la discrepancia entre el dato histórico y el proyectado.

1 - La proyección incluye impacto de Estímulo Criallo, OBAMA, Suplementario del BGF y el ajuste fiscal (Ley 7).

2 - La proyección incluye impacto de reducción en el gasto de gobierno.

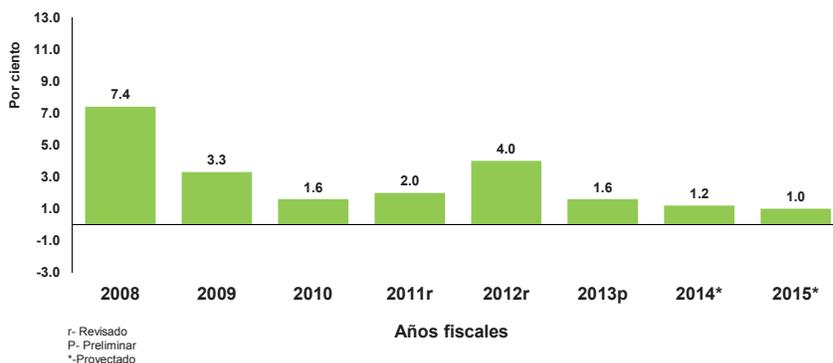
Ingreso y consumo de las personas

El ingreso personal real en el año fiscal 2013 reflejó un alza de 1.6 por ciento, con relación al año fiscal anterior, al registrar la cifra de \$10,180.2 millones. Se proyecta que en el año fiscal 2014 alcance \$10,215.0 millones y en el año fiscal 2015 totalice \$10,252.0 millones, con un crecimiento de 0.3 en el año fiscal 2014, mientras que para el año fiscal 2015 se espera una disminución de 0.4 por ciento. A precios corrientes, los valores para estos años fiscales

son \$64,162.0 y \$64,804.0 millones, con crecimientos de 1.2 y 1.0 por ciento, respectivamente (Gráfica 16).

El gasto de consumo personal real, principal componente del producto nacional bruto, totalizó \$10,023.6 millones en el año fiscal 2013. Esto equivale a un incremento de 2.4 por ciento, al compararlo con el año fiscal 2012. El valor estimado de esta variable para el año fiscal 2014 es \$10,156.0 millones, representando un crecimiento de 1.3 por ciento y para el año fiscal 2015 es de \$10,273.0 millones, un alza de 1.2 por ciento. A precios corrientes, las cifras estimadas para los años mencionados son \$63,789.0 y \$64,934.0 millones, lo que se traduce en aumentos de 2.0 y 1.8 por ciento, respectivamente (Gráfica 17).

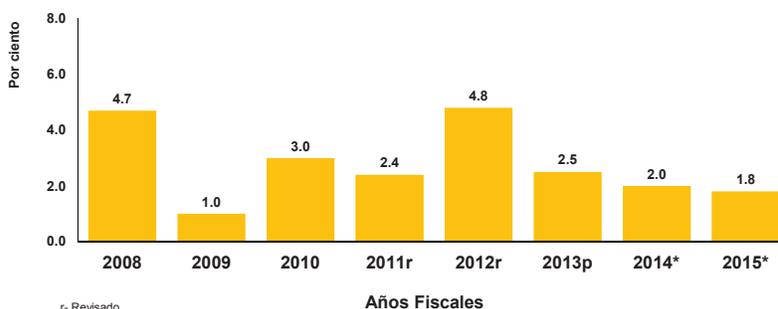
**Gráfica 16: Ingreso personal a precios corrientes
Puerto Rico, 2008-2015**



r- Revisado
P- Preliminar
*-Proyectado

Fuente: Programa de Planificación Económica y Social, Subprograma de Análisis Social, Modelos y Proyecciones

**Gráfica 17: Gastos de consumo personal
a precios Corrientes Puerto Rico, 2008-2015**



r- Revisado
P- Preliminar
*-Proyectado

Fuente: Programa de Planificación Económica y Social, Subprograma de Análisis Social, Modelos y Proyecciones

Apéndice

Tabla A. 1: Variables macroeconómicas seleccionadas a precios constantes (1954=100)
Selected macroeconomics variables constant prices (1954=100)
Millones de dólares
In million of dollars - in million of dollars
Puerto Rico, años fiscales 2006-2015

VARIABLES	HISTORICO - HISTORIC										PROYECCIONES - FORECASTS						VARIABLES				
	2006		2007		2008		2009		2010		2011r		2012r		2013p			2014		2015	
																			PESIMISTA PESSIMISTIC	OPTIMISTA OPTIMISTIC	BASE BASE
PRODUCTO BRUTO	7,350.6	7,261.6	7,054.2	6,784.2	6,541.8	6,431.7	6,489.5	6,511.5	6,444.9	6,517.0	6,591.0	6,362.0	6,530.0	6,703.0	GROSS PRODUCT						
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	9,551.2	9,680.1	9,567.1	9,292.6	9,427.1	9,570.5	9,789.2	10,023.3	10,137.0	10,156.0	10,176.0	10,193.0	10,273.0	10,349.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES						
INVERSION EN CONSTRUCCION	760.1	702.3	636.0	494.8	425.1	435.7	503.1	446.5	381.0	391.0	401.0	357.0	369.0	381.0	CONSTRUCTION INVESTMENT						
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	1,084.6	1,095.4	996.3	933.1	911.5	1,029.0	1,039.2	994.4	932.0	945.0	958.0	865.0	893.0	922.0	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT						
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	1,926.4	1,910.3	1,820.7	1,866.5	1,803.8	1,764.8	1,786.1	1,772.8	1,741.0	1,761.0	1,781.0	1,579.0	1,619.0	1,659.0	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES						
INGRESO PERSONAL	9,896.9	9,893.1	10,024.4	9,951.6	9,958.3	10,068.2	10,020.9	10,180.2	10,155.0	10,215.0	10,276.0	10,111.0	10,252.0	10,395.0	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.

Tabla A. 2: Tasas de crecimiento variables macroeconómicas seleccionadas precios constantes (1954=100)
Growth of rate selected macroeconomics variables constant prices (1954=100)
Puerto Rico, años fiscales 2006-2015

VARIABLES	HISTORICO-HISTORIC										PROYECCIONES-FORECASTS					
	2006	2007	2008	2009	2010	2011r	2012r	2013p	2014		2015		VARIABLES			
									PESIMISTA PESSIMISTIC	OPTIMISTA OPTIMISTIC	PESIMISTA PESSIMISTIC	OPTIMISTA OPTIMISTIC				
PRODUCTO BRUTO	0.5	-1.2	-2.9	-3.8	-3.6	-1.7	0.9	0.3	-1.0	0.1	1.2	-1.3	0.2	1.7	GROSS PRODUCT	
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	1.9	1.3	-1.2	-2.9	1.4	1.5	2.3	2.4	1.1	1.3	1.5	0.6	1.2	1.7	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES	
INVERSION EN CONSTRUCCION	-10.9	-7.6	-9.4	-22.2	-14.1	2.5	15.5	-11.3	-14.7	-12.4	-10.2	-6.3	-5.6	-5.0	CONSTRUCTION INVESTMENT	
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	7.8	1.0	-9.0	-6.3	-2.3	12.9	1.0	-4.3	-6.3	-5.0	-3.7	-7.2	-5.5	-3.8	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT	
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	-0.4	-0.8	-4.7	2.5	-3.4	-2.2	1.2	-0.7	-1.8	-0.7	0.5	-9.3	-8.1	-6.9	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES	
INGRESO PERSONAL	-1.3	0.0	1.3	-0.7	0.1	1.1	-0.5	1.6	-0.2	0.3	0.9	-0.4	0.4	1.2	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.

Tabla A. 3: Variables macroeconómicas seleccionadas precios corrientes
Selected macroeconomics variables current prices
Millones de dólares
In million of dollars - in million of dollars
Puerto Rico, años fiscales 2006-2015

VARIABLES	HISTORICO-HISTORIC										PROYECCIONES - FORECASTS					
	2006	2007	2008	2009	2010	2011r	2012r	2013p	2014		2015		VARIABLES			
									PESIMISTA PESSIMISTIC	OPTIMISTA OPTIMISTIC	PESIMISTA PESSIMISTIC	OPTIMISTA OPTIMISTIC	BASE BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC		
PRODUCTO BRUTO	57,854.3	60,642.7	62,703.1	63,617.9	64,294.6	65,720.7	68,697.6	70,740.3	72,247.0	72,821.0	73,356.9	73,494.0	74,684.0	75,923.0	GROSS PRODUCT	
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	50,148.8	52,086.6	54,553.8	55,122.1	56,783.8	58,154.8	60,966.3	62,511.1	63,509.0	63,789.0	64,041.0	64,249.0	64,934.0	65,570.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES	
INVERSION EN CONSTRUCCION	6,028.6	5,750.1	5,390.5	4,255.8	3,668.5	3,860.3	4,553.0	4,115.9	3,601.0	3,675.0	3,748.0	3,530.0	3,527.0	3,523.0	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	5,803.5	5,694.7	5,519.0	5,573.0	5,633.0	5,369.0	5,491.0	5,616.0	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT	
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	10,329.6	10,512.4	10,518.1	11,101.7	10,841.9	10,506.6	10,784.7	10,716.0	10,390.0	10,490.0	10,588.9	9,240.0	9,540.0	9,840.0	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES	
INGRESO PERSONAL	51,964.0	53,232.7	57,161.9	59,031.2	59,983.2	61,178.7	62,409.1	63,401.4	63,781.8	64,162.0	64,543.0	63,909.0	64,804.0	65,705.0	PERSONAL INCOME	

r - CIFRAS REVISADAS.
P - CIFRAS PRELIMINARES.

r - REVISED FIGURES.
P - PRELIMINARY FIGURES.

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACIÓN DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL.

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING.

SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS.

Tabla A. 4: Tasas de crecimiento variables macroeconómicas seleccionadas precios corrientes (1954=100)
Growth of rate selected macroeconomics variables current prices
Puerto Rico, años fiscales 2006-2015

VARIABLES	HISTORICO-HISTORIC										PROYECCIONES - FORECASTS						VARIABLES
	2006	2007	2008	2009	2010	2011r	2012r	2013p	2014		2015		OPTIMISTA OPTIMISTIC	OPTIMISTA OPTIMISTIC			
									PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE BASE	PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE BASE					
PRODUCTO BRUTO	5.5	4.8	3.4	1.5	1.1	2.2	4.5	3.0	2.1	2.9	3.7	1.7	2.6	3.5	GROSS PRODUCT		
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	6.6	3.9	4.7	1.0	3.0	2.4	4.8	2.5	1.6	2.0	2.4	1.2	1.8	2.4	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES		
INVERSION EN CONSTRUCCION	-7.4	-4.6	-6.3	-21.0	-13.8	5.2	17.9	-9.6	-12.5	-10.7	-8.9	-2.0	-4.0	-6.0	CONSTRUCTION INVESTMENT		
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	7.7	2.1	-5.7	-2.5	-3.5	9.4	1.0	-1.9	-3.1	-2.1	-1.1	-2.7	-1.5	-0.3	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT		
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	2.6	1.8	0.1	5.5	-2.3	-3.1	2.6	-0.6	-3.0	-2.1	-1.2	-11.1	-9.1	-7.1	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES		
INGRESO PERSONAL	4.1	2.4	7.4	3.3	1.6	2.0	2.0	1.6	0.6	1.2	1.8	0.2	1.0	1.8	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.

**Tabla A. 5: Principales variables exógenas
Mayor exogenous variables
Puerto Rico, años fiscales 2003-2015**

VARIABLES	Historico											PROYECCIONES FORECASTS	
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011r	2012r	2013p	2014	2015
	PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	13,025.0	13,554.3	14,014.0	14,450.7	14,723.1	14,950.6	14,549.7	14,569.6	14,921.8	15,278.4	15,584.3	15,994.7
PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	13,094.7	13,658.0	14,117.7	14,541.1	14,801.3	15,133.8	14,692.2	14,749.0	15,128.3	15,512.1	15,799.9	16,229.9	16,676.3
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES)	56,334.7	59,447.4	59,900.5	63,588.3	64,203.2	67,551.0	66,474.9	67,213.2	69,891.8	67,998.1	68,269.1	68,604.0	69,467.0
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	2,676.6	3,024.0	3,238.5	3,369.3	3,413.9	3,535.0	3,175.8	3,210.7	3,142.8	3,192.9	3,333.5	3,450.0	3,633.0
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES)	9,391.5	8,903.0	9,243.7	9,725.9	10,327.1	12,279.3	13,598.8	14,959.6	15,352.3	15,258.2	15,170.7	15,278.0	15,422.0
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)*	4.42	4.00	5.18	7.18	8.25	6.75	3.89	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)*	29.90	33.80	48.70	64.25	63.40	97.01	69.76	75.20	89.42	95.04	92.30	99.30	92.40

P - CIFRAS PRELIMINARES.
P - CIFRAS REVISADAS.
* - HIS GLOBAL INSIGHT, MARZO 2013.

P - PRELIMINARY FIGURES.
P - REVISED FIGURES.
* - 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.

Tabla A. 6: Tasas de crecimiento anual de principales variables exógenas
Growth annual rates of major exogenous variables
Puerto Rico, años fiscales 2003-2015

VARIABLES	Historico											PROYECCIONES FORECASTS	
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011r	2012r	2013p	2014	2015
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	2.0	4.1	3.4	3.1	1.9	1.5	-2.7	0.1	2.4	2.4	2.0	2.6	2.8
PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	2.0	4.3	3.4	3.0	1.8	2.2	-2.9	0.4	2.6	2.5	1.9	2.7	2.8
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES)	13.6	5.5	0.8	6.2	1.0	5.2	-1.6	1.1	4.0	-2.7	0.4	0.5	1.3
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	7.6	13.0	7.1	4.0	1.3	3.5	-10.2	1.1	-2.1	1.6	4.4	3.5	5.3
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES)	8.1	-5.2	3.8	5.2	6.2	18.9	10.7	10.0	2.6	-0.6	-0.6	0.7	0.9
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)*	-16.8	-9.5	29.5	38.6	14.9	-18.2	-42.4	-16.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)*	26.2	13.0	44.1	31.9	-1.3	53.0	-28.1	7.8	18.9	6.3	-2.9	7.6	-6.9

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.

