

PROYECCIONES ECONÓMICAS A CORTO PLAZO

Años Fiscales 2015 y 2016



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

PROYECCIONES ECONÓMICAS A CORTO PLAZO

Años Fiscales 2015 y 2016

Plan. Luis García Pelatti
Presidente

Pedro M. Cardona Roig
Vicepresidente

Juan C. Santiago Colón
Miembro asociado

Sylvia Rivera Díaz
Miembro alterno



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

Julio 2015

Programa de Planificación Económica y Social

Prof. Luis R. Benítez Hernández

Director

Subprograma de Análisis Social, Modelos y Proyecciones

Nelson D. López Esquerdo

Director

Unidad de Proyecciones Económicas

Elda Ivelisse Parés Rosado

Coordinadora

Analistas

Evelyn M. Ortiz Maldonado

Luis E. Avilés Rivera

Colaboración

Yahaira Rosario Morales

Norberto Pizarro Caballero

Junta Editora

Maggie Pérez Guzmán

Carmen Mireya Jiménez Franco

Elda Ivelisse Parés Rosado

Administradora de Sistemas de Oficina

Oneida Cruz González

Portada/Montaje

Nancy Más Marrero

TABLA DE CONTENIDO

	Página
Prefacio	v
Introducción	1
Factores exógenos	3
Economía mundial	3
Economía de los Estados Unidos	4
Tendencias generales.....	4
Perspectivas años 2015 y 2016	5
Tasa de interés preferencial	6
Precios del petróleo	7
Exportaciones de mercancía ajustada	7
Gastos de visitantes	8
Construcción	9
Maquinaria y Equipo	9
Transferencias federales a las personas	10
Perspectivas Económicas para los Años Fiscales 2015 y 2016 en el	
Contexto de su Tendencia Histórica	11
Producto nacional bruto	11
Consumo de las personas	11
Bibliografía	13
Apéndice	15

PREFACIO

La misión de la Junta de Planificación (JP) es enfrentar los retos que conllevan el desarrollo de una sociedad basada en una economía sustentable, conservando y protegiendo nuestro ambiente para beneficio de las generaciones presentes y futuras. Basado en esto, tiene la encomienda de preparar estadísticas que recojan el estado de situación de la economía para la toma de decisiones tanto en el sector público como en el sector privado.

El Programa de Planificación Económica y Social, específicamente el Subprograma de Análisis Social, Modelos y Proyecciones, es el encargado de estimar las proyecciones a corto y largo plazo, utilizando modelos econométricos. Desde finales de la década de los ochenta, la JP comenzó a publicar sus proyecciones económicas en un documento que incluye el análisis por sectores de variables macroeconómicas seleccionadas.

En la preparación de este documento hay colaboración de personas, agencias y entidades que agradecemos, especialmente al personal del Banco Gubernamental de Fomento (BGF) que de una u otra forma cooperaron y brindaron información.

INTRODUCCIÓN

La JP 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, el Subprograma de Análisis Social, Modelos y Proyecciones 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. Al finalizar el cuadro del Sistema de Cuentas Nacionales de Puerto Rico (SCNPR) la JP 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 para los años fiscales 2015 y 2016 toman en consideración elementos de corto plazo que se espera condicionen el desenvolvimiento de la economía de Puerto Rico. La economía de Puerto Rico por ser una economía abierta es muy propensa a cambios que surjan no solamente en los Estados Unidos, sino también en el ámbito internacional.

Debido al grado de incertidumbre que siempre rodea a estos factores y que implica toda proyección, la JP estima tres escenarios: pesimista, base y optimista. La proyección en el escenario base del producto nacional bruto (PNB) real presenta reducciones de 0.9 y 1.2 por ciento para los años fiscales 2015 y 2016, respectivamente. En el escenario alterno pesimista se proyectan disminuciones de 1.3 por ciento para el año fiscal 2015 y 4.2 por ciento para el fiscal 2016. Mientras, en el escenario optimista se espera una baja de 0.5 por ciento y un crecimiento de 0.8 por ciento correspondiente a los años fiscales 2015 y 2016.

Supuestos principales

Entre los supuestos principales de las proyecciones que se presentan a continuación 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 mercancía ajustada
- Los gastos de visitantes
- La inversión en construcción
- La inversión en maquinaria y equipo
- Las transferencias federales a las personas

Es importante que las proyecciones se actualicen de manera periódica a base de los cambios que ocurren constantemente en la actividad macroeconómica ya que su desempeño así como la precisión de las proyecciones

dependen de ciertos factores. En términos generales se pueden destacar los siguientes eventos:

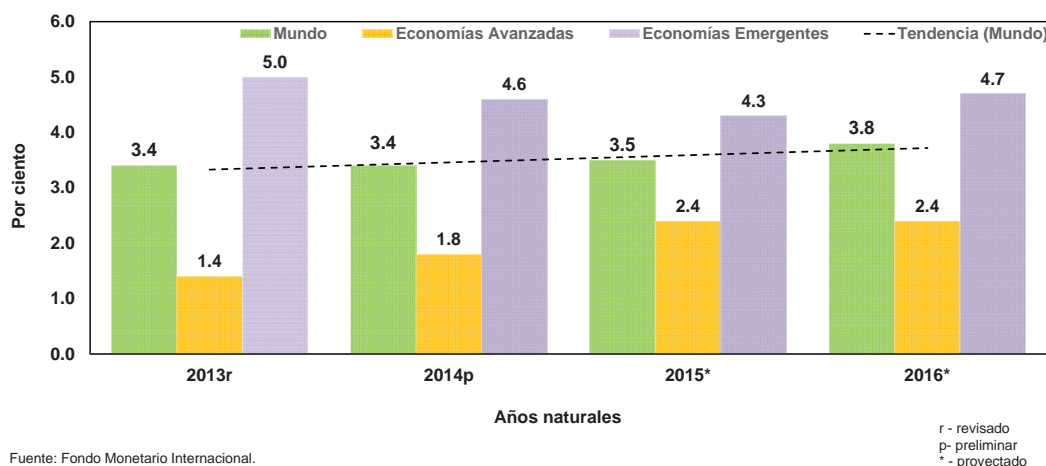
- La situación fiscal del gobierno de Puerto Rico continúa afectando los niveles de gasto de gobierno y de inversión pública, entre otras. Se asumió una reducción en el gasto de gobierno de \$500 millones en el escenario base.
- Se asumió que entre los años fiscales 2015 y 2016 se llevarán a cabo proyectos de construcción ascendentes a \$2,306.0 millones. De este total, se adjudicó 10.0 por ciento al año fiscal 2015 y 30.0 por ciento al año fiscal 2016. Estas cantidades se reflejan en el escenario optimista de la variable inversión en construcción.
- Algunas de las medidas de estabilización fiscal que fueron efectivas en el año fiscal 2014, no lograron recaudar los niveles proyectados.
- Efecto de la aprobación de medidas fiscales, las cuales impactan a partir del último trimestre del año fiscal 2015. Como parte de la Ley de Política Pública que regirá el Nuevo Sistema Contributivo de Puerto Rico, se aprobó la Ley Núm. 1 de 2015. Esta consiste de un aumento al arbitrio sobre el petróleo y sus derivados para atender la deuda de la Autoridad de Carreteras y Transportación con el Banco Gubernamental de Fomento. La misma entró en vigor el 15 de marzo de 2015.
- Cambios en varios de los factores exógenos que se utilizan para modelar la economía de Puerto Rico. Primeramente, se mantienen la proyección de crecimiento de 2.8 por ciento para la economía de Estados Unidos para el año fiscal 2015, y la revisión a la baja de la proyección para el año fiscal 2016 (de 3.4 por ciento en abril de 2014 a 2.6 por ciento en abril de 2015). El precio del barril de petróleo continúa disminuyendo por lo cual las proyecciones tomadas en consideración anteriormente cambiaron. De las variables exógenas, ésta última fue la que presentó el cambio más significativo.
- En términos del crédito de Puerto Rico, por parte de las agencias clasificadoras, existe la posibilidad de más degradaciones a la clasificación de los instrumentos del Estado Libre Asociado. Esto dificultaría aún más el acceso a los mercados financieros y por consiguiente, las inversiones futuras del gobierno.
- El mercado de empleo registró una reducción en las cifras de empleo, según muestra la revisión del marco muestral de los años 2013 y 2014 de la Encuesta de Establecimientos del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.
- Los indicadores financieros tales como: los activos totales, los préstamos netos, los depósitos y las inversiones, y las originaciones hipotecarias, continúan bajando. Por otro lado, la disponibilidad de fondos bancarios para sostener la actividad económica del país continúa afectada por la reducción en la tasa de crecimiento de los depósitos y fondos de inversión o fondos mutuos que también representan una fuente importante de recursos financieros.
- Mayores restricciones para el acceso al mercado hipotecario desde el año natural 2014 debido a nuevas y más estrictas regulaciones.
- Un factor importante que afecta el corto, mediano y largo plazo es el problema demográfico de la reducción en la población de Puerto Rico debido principalmente a un incremento en la migración y a una reducción en la natalidad.

Factores exógenos

Economía mundial

La economía mundial se mantuvo estable durante el segundo semestre de 2014, tal como se había anticipado en la edición de octubre de 2014 del informe del World Economic Outlook (WEO) del Fondo Monetario Internacional. En términos generales, se espera que la economía mundial continúe mejorando su desempeño en los años 2015 y 2016 debido en gran medida a la recuperación de las economías avanzadas. La proyección actual estima un crecimiento mundial de 3.5 por ciento para el año 2015 y 3.8 por ciento para el año 2016. Se espera que la marcada caída en los precios del petróleo y de las materias primas, sumada a las bajas tasas de interés monetarias, respalden el crecimiento hasta el año 2016. El panorama en términos amplios no ha variado desde el informe WEO de octubre de 2014. 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).

**Gráfica 1: Producto interno bruto real
Tasas de cambio porcentual
Economía mundial, 2013 - 2016**



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

La economía de los Estados Unidos continuará con la tendencia mostrada a finales del año cuando registró uno de sus mayores crecimientos al proyectarse un incremento de 3.1 por ciento para el año 2015 y el 2016. La Eurozona estará registrando una tasa positiva, al igual que los países emergentes, siendo estos últimos los que deben continuar registrando los crecimientos mayores. La Eurozona crecerá 1.5 por ciento en el 2015, mientras que para el 2016 se espera un aumento de 1.6 por ciento.

A pesar de que existen factores positivos, algunos países como Italia y Japón continuarán luchando por salir de tasas de cambio negativas. Por otra parte, Alemania, Francia, España, Reino Unido y Canadá tendrán un desempeño positivo este año 2015. De acuerdo a la proyección, Alemania crecerá 1.6 por ciento en el año 2015 y 1.7 por ciento para el año 2016. Mientras, el Reino Unido alcanzará alzas de 2.7 y 2.3 por ciento para los años 2015 y 2016, respectivamente.

El crecimiento en China se desaceleró en la segunda mitad del 2014 y se estima que esta disminución continuará en los años 2015 y 2016. Se proyecta que China alcance un crecimiento en su economía de 6.8 por ciento en el año 2015 y de 6.3 por ciento para el 2016.

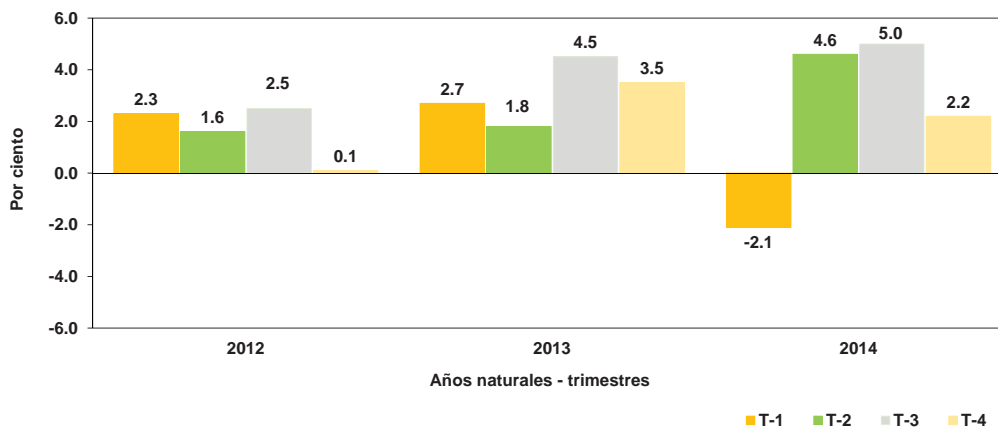
Estados Unidos

Tendencias generales

El crecimiento económico registrado en la economía de los Estados Unidos en el año 2014 ha ido a la par con el fortalecimiento del mercado laboral observado en el último cuatrienio. Luego del año 2013, donde particularmente los problemas relacionados a la política fiscal amenazaron con detener la expansión económica, se observó que el 2014 fue relativamente estable. Los factores más sobresalientes acontecieron en el último semestre y fueron los siguientes: la marcada reducción en el precio del petróleo y el fortalecimiento del dólar frente a otras divisas.

En términos del producto interno bruto (PIB) real, el año 2014 inició con una reducción de 2.1 por ciento como resultado de alzas en el gasto de consumo personal y en las importaciones, así como disminuciones en las exportaciones, la inversión bruta privada y los gastos en defensa nacional. Luego de dos trimestres vigorosos, 4.6 y 5.0 por ciento en el segundo y tercer trimestre, el año cerró con un alza de 2.2 por ciento debido a un aumento en el gasto de consumo personal, así como en el gasto de gobierno estatal y local, la inversión fija no residencial y las exportaciones (Gráfica 2). Las importaciones, las cuales significan una resta en la ecuación de la demanda agregada, también crecieron. En promedio, en el año 2014, el PIB de los Estados Unidos registró un aumento de 2.4 por ciento, luego de un crecimiento de 2.2 por ciento en el año 2013. En términos del período fiscal 2014 de Puerto Rico, el PIB real aumentó 2.5 por ciento, luego de un alza de 2.0 por ciento en el año fiscal 2013. Por otra parte, el gasto de consumo personal creció 2.5 por ciento en año fiscal 2014, tras un alza de 2.4 por ciento en el año fiscal 2013. El ingreso personal disponible real registró un incremento de 2.5 por ciento, luego de decrecer 0.2 por ciento en el año fiscal anterior 2013.

**Gráfica 2: Producto interno bruto real
Tasas de cambio porcentual
Estados Unidos, 2012 - 2014**



Fuente: Negociado de Análisis Económico federal (BEA).

Referente al mercado de empleo, el año 2014 continuó presentando una notable mejoría. En el primer trimestre de ese año, la tasa de desempleo promedió 6.6 por ciento, acompañada de un incremento en el empleo de 1.7 por ciento, al comparar con el mismo período del año 2013, medido por la Encuesta de Establecimientos. Los datos del último trimestre del año 2014 mostraron que la tasa de desempleo se redujo a 5.7 por ciento y que el empleo asalariado no agrícola reflejó un alza de 2.1 por ciento. En el año 2014, el empleo asalariado no agrícola totalizó 139.0 millones, representando un incremento de 1.9 por ciento al comparar con el año 2013, cuando alcanzó 136.4

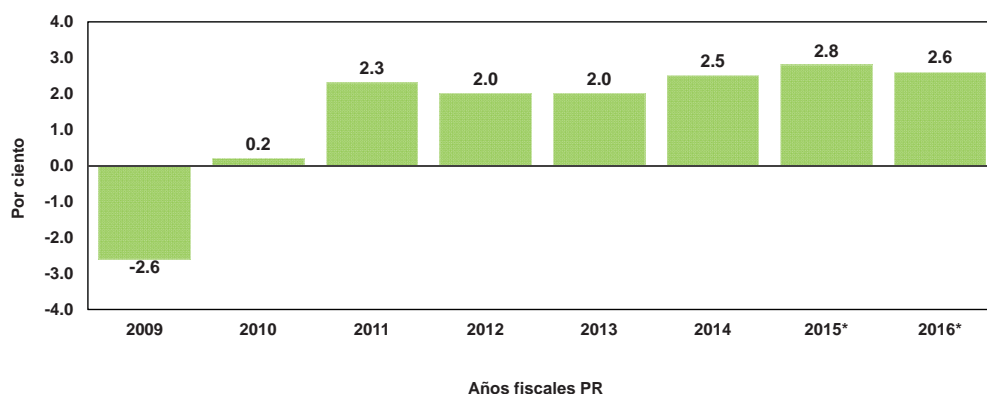
millones de empleos. El crecimiento mensual promedio en el año 2014 fue de 264,000 empleos. De acuerdo con las proyecciones de IHS Economics, se espera que el empleo aumente 2.1 y 1.5 por ciento para los respectivos años 2015 y 2016. Por otra parte, se espera que la tasa de desempleo se sitúe en 5.5 y 5.3 por ciento respectivamente, en los mencionados años.

Aunque el mercado de vivienda había mostrado una recuperación en los pasados dos años apoyado por la mejoría en el nivel de empleo y las bajas tasas de interés, se puede decir que en el año 2014 no se reflejó semejante desempeño. El débil inicio en el año 2014 contrastó con el repunte observado a partir de la segunda mitad del año, luego de que el inventario de viviendas aumentara en verano, los precios se moderaran y el crecimiento económico se acelerara. En promedio, las ventas del último semestre del año 2014 estuvieron 8.0 por ciento sobre el nivel observado en los primeros seis meses del año. Los datos sobre la venta de viviendas existentes indican que en el año 2014 se registró una contracción de 3.1 por ciento (4.93 millones de ventas) sobre el nivel alcanzado en el año 2013 (5.09 millones).

Perspectivas años 2015 y 2016

En términos generales, las perspectivas para la economía de los Estados Unidos muestran que la expansión continuará. Se espera que el PIB real de los Estados Unidos registre un crecimiento de 1.2 por ciento en el primer trimestre de 2015 y finalice el año con un incremento promedio de 2.2 por ciento. En cuanto al año 2016, se estima que la economía aumente 2.8 por ciento en el período de enero a marzo y 3.1 por ciento entre octubre y diciembre del 2016. Estas proyecciones trimestrales indican que el crecimiento promedio esperado para el año natural 2015 es de 2.8 por ciento y de 2.7 por ciento para el año 2016. Estos aumentos estarán acompañados de tasas de cambio positivas en los gastos de consumo de 3.2 y 3.1 por ciento, respectivamente, en los mencionados años. En términos del período fiscal de Puerto Rico, se estima que el PIB de los Estados Unidos alcance aumentos de 2.8 por ciento en el año 2015 y 2.6 por ciento para el 2016 (Gráfica 3).

**Gráfica 3: Producto bruto interno real
Tasas de cambio porcentual
Estados Unidos, 2009 - 2016**



Fuente: Negociado de Análisis Económico federal e IHS Economics.

* - proyectado

Los estimados de proyección del Índice de Precios al Consumidor presentan una reducción de 0.4 por ciento para el año 2015 y un aumento de 2.1 por ciento en el 2016. Finalmente, el mercado de vivienda debe presentar una mejoría gradual en los próximos años debido a que se esperan más de 1.2 millones de inicios de construcción de viviendas para mediados del año 2015 y de 1.6 millones para el año 2016.

Las proyecciones de la economía de los Estados Unidos están basadas en unos supuestos, de los cuales a continuación se discuten los relacionados a la política monetaria y fiscal. En cuanto a la política monetaria se espera lo siguiente: que la mejoría que ha presentado el mercado de empleo permitirá que la Reserva Federal (RF) tome la decisión de aumentar las tasas de interés durante el año natural 2015, por lo que se deberá ver una variación en la política acomodaticia que ha permanecido en los últimos años para apoyar la recuperación económica. Por otra parte, la inflación se ha debilitado, pero esto se atribuye a la caída en los precios del petróleo y al fortalecimiento del dólar, por lo cual se cree que esto debe ser algo temporero.

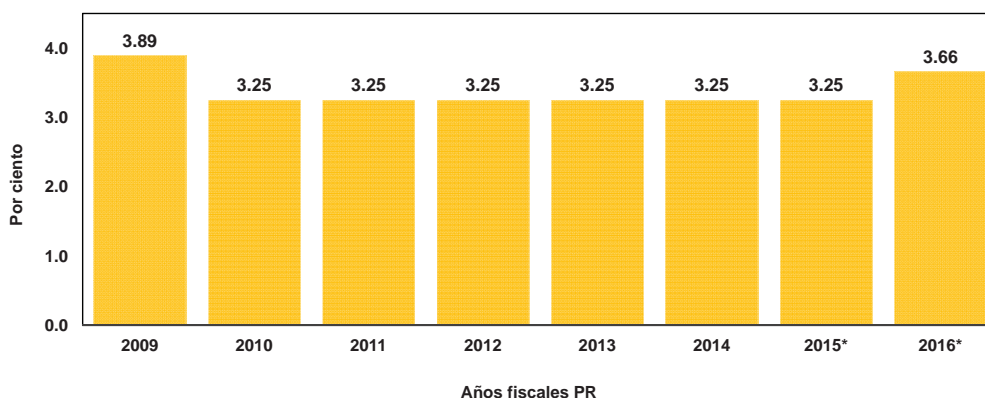
Por parte de la política fiscal, últimamente el presidente Barack Obama y el Congreso han resuelto los asuntos fiscales con una combinación de riesgo, acuerdos de último momento y correcciones de corto plazo con el fin de evitar una crisis. Los factores que deben observarse en este año se relacionan principalmente a las fechas límites de varios asuntos fiscales que vencen próximamente, entre ellos los relacionados al pago a proveedores de Medicare, el presupuesto del Fondo Fiduciario de Carreteras, y el vencimiento de la autorización del Export-Import Bank, el cual ayuda a financiar las compras al exterior de bienes producidos en los Estados Unidos al proveer préstamos garantizados. Es importante señalar, que entre los meses de octubre y noviembre de 2015 se debe aprobar una ley de gastos relacionada al año fiscal federal 2016, esto para evitar otro cierre de gobierno y que el tope de la deuda tenga que aumentarse o suspenderse nuevamente, y así evitar el incumplimiento del pago de la deuda.

Tasa de interés preferencial

Las tasas de interés continúan en bajos niveles históricos desde hace aproximadamente siete años, en el cual la política monetaria acomodaticia del Comité de Mercado Abierto de la RF ha apoyado el crecimiento de la economía de los Estados Unidos estimulando el gasto. A medida que el mercado de trabajo continúe fortaleciéndose, y se mantenga la inflación controlada, la RF comenzará a modificar la política monetaria vigente y por consiguiente aumentarán eventualmente las tasas de interés. Según IHS Economics, la tasa primaria de interés preferencial en el año fiscal 2014 fue de 3.25 por ciento, lo cual no representó cambio al compararse con el año 2013.

En referencia al período fiscal de Puerto Rico, las proyecciones muestran que esta tasa se mantendrá en 3.25 por ciento en el año 2015 y que aumentará a 3.66 por ciento en el año 2016 (Gráfica 4).

**Gráfica 4: Tasa de interés preferencial
Estados Unidos, 2009 - 2016**



Fuente: IHS Economics.

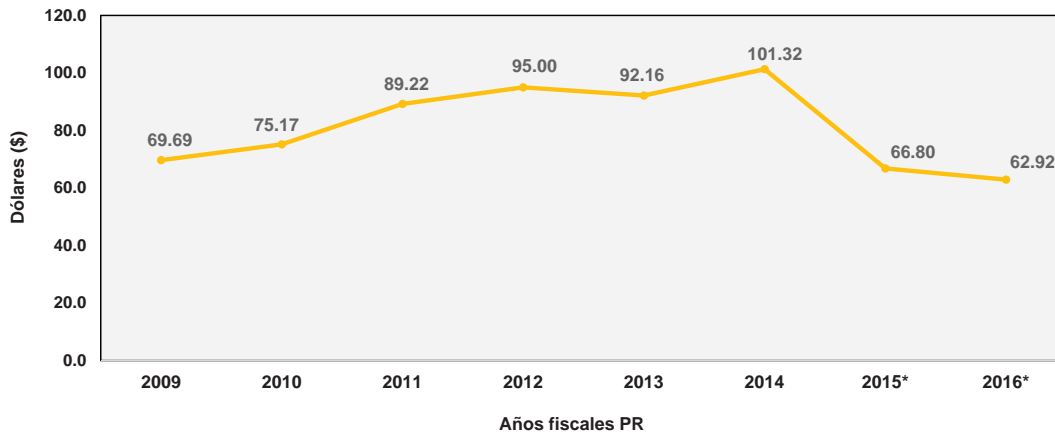
* - proyectado

Precios del petróleo

Los precios del barril de petróleo bajaron 5.1 por ciento en el año 2014, luego de subir 4.0 por ciento en el año 2013. En términos del año fiscal 2014 de Puerto Rico, estos precios promediaron \$101.32, lo cual representó un incremento de 9.9 por ciento respecto al año fiscal 2013. Desde mediados del año natural 2014 (el cual representa el primer semestre del año fiscal 2015 de Puerto Rico) se comenzó a registrar una reducción en los precios del petróleo, alcanzando su punto más bajo del año en el mes de diciembre, cuando el precio promedio llegó a \$59.29.

De acuerdo con la proyección de la Administración de Información de Energía (EIA, por sus siglas en inglés), el precio promedio del barril alcanzará un precio promedio de \$52.48 para el año 2015 y de \$70.00 en el año 2016. En relación al período fiscal de Puerto Rico, se espera que estos precios alcancen un promedio de \$66.80 en el año fiscal 2015 y \$62.92 para el año fiscal 2016. Ambas cifras representarían reducciones de 34.1 y 5.8 por ciento para los respectivos años fiscales (Gráfica 5).

Gráfica 5: Precio promedio del barril de petróleo West Texas Intermediate (WTI), 2009 - 2016



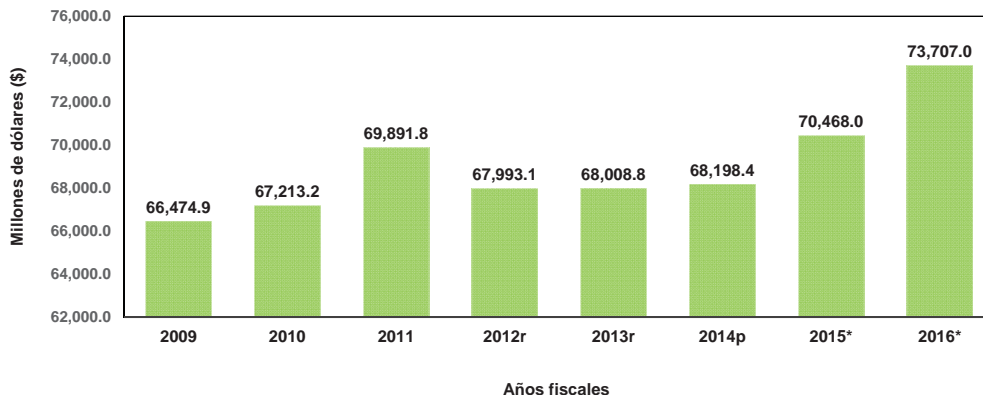
Fuente: Administración de Información de Energía.

* - proyectado

Exportaciones de mercancía ajustada

En Puerto Rico, el valor de las exportaciones de mercancía ajustada en el año fiscal 2014 fue \$68,198.4 millones, representando un crecimiento de 0.3 por ciento sobre el año fiscal 2013. En términos absolutos, esto representó un aumento de \$189.6 millones. Las industrias que más aportaron fueron: bebidas y tabaco, productos de computadoras, enseres eléctricos y componentes, y otros sectores manufactureros. Las exportaciones se estiman de acuerdo a la tendencia del crecimiento proyectado de la economía de los Estados Unidos, considerando la demanda por bienes que se espera genere la misma. Se espera que las mismas alcancen \$70,468.0 y \$73,707.0 millones para los respectivos años fiscales 2015 y 2016, cifras que representarían aumentos de 3.3 y 4.6 por ciento, respectivamente (Gráfica 6).

**Gráfica 6: Exportaciones de mercancía ajustada
Puerto Rico, 2009 - 2016**



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

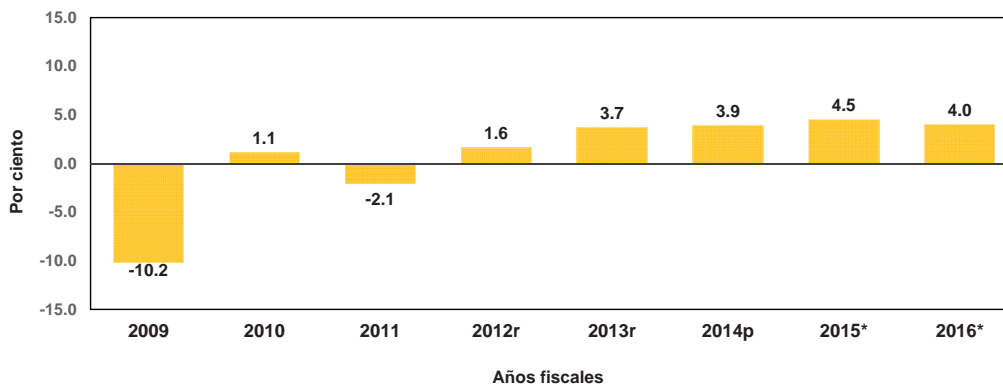
r - revisado
p - preliminar
* - proyectado

Gastos de visitantes

El gasto de visitantes no residentes en Puerto Rico totalizó \$3,438.1 millones en el año fiscal 2014, registrando un aumento de 3.9 por ciento, en relación con el año fiscal 2013 cuando alcanzó \$3,310.6 millones. Este aumento fue impulsado por los turistas hospedados en hoteles y paradores, los cuales totalizaron 4,455,200 turistas. Esto representó un alza de 245,000, al comparar con el año fiscal 2013.

Se proyecta que el gasto de visitantes para el año fiscal 2015 aumente a \$3,594.0 millones, un crecimiento de 4.5 por ciento, respecto al año fiscal 2014. En el año fiscal 2016, se espera un total de \$3,737.0 millones, representando un alza de 4.0 por ciento (Gráfica 7).

**Gráfica 7: Gastos de visitantes
Tasas de cambio porcentual
Puerto Rico, 2009 - 2016**



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

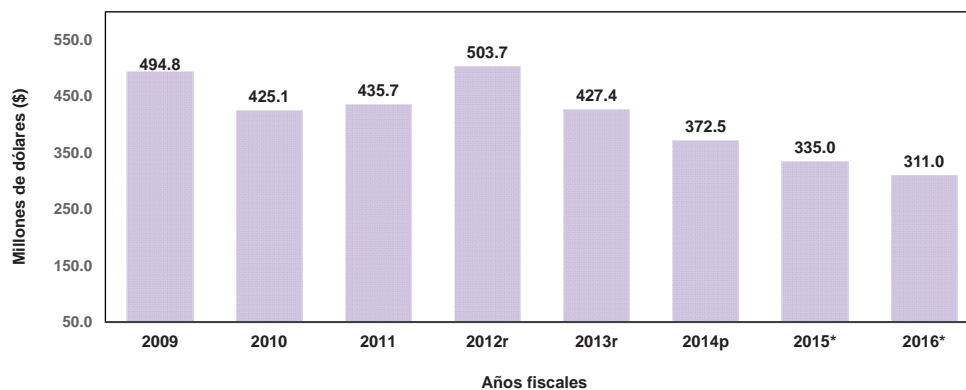
r - revisado
p - preliminar
* - proyectado

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, por ende es de vital importancia un desarrollo saludable de este sector dentro de la economía de todo país. En el año fiscal 2014, la inversión en construcción a precios corrientes alcanzó \$3,534.4 millones y en términos reales, \$372.4 millones.

La proyección indica que para el año fiscal 2015, la inversión en construcción real alcanzará \$335.0 millones, representando un descenso de 10.1 por ciento. En el año fiscal 2016, se espera una reducción de 7.2 por ciento, con un valor de \$311.0 millones. En términos corrientes, para los años fiscales 2015 y 2016, las cifras proyectadas son \$3,248.0 y \$3,076.0 millones, lo cual se traduce en contracciones de 8.1 y 5.3 por ciento, respectivamente (Gráfica 8).

**Gráfica 8: Inversión en construcción real
Puerto Rico, 2009 - 2016**



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

r - revisado
p - preliminar
* - proyectado

Maquinaria y equipo

En términos reales, en el año fiscal 2014, la inversión en maquinaria y equipo de Puerto Rico totalizó \$971.8 millones. Esto reflejó una disminución de 1.6 por ciento respecto al año fiscal anterior. De igual forma, a precios corrientes, registró un decrecimiento de 5.0 por ciento, alcanzando un valor total de \$5,409.2 millones.

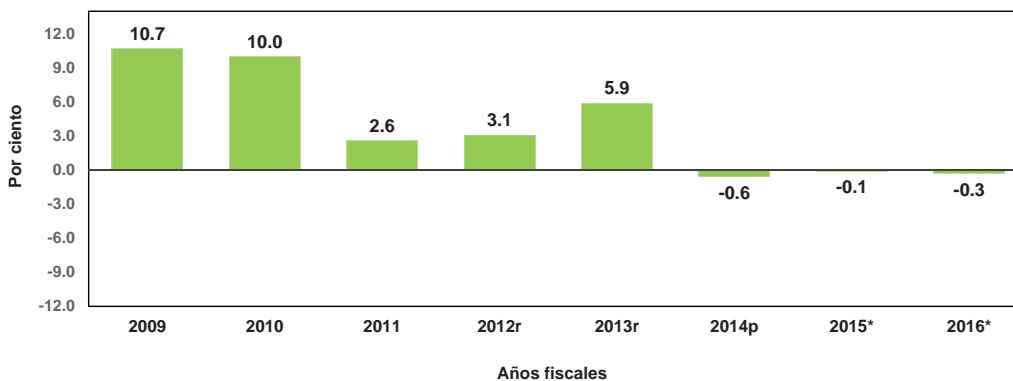
La proyección para la inversión real en maquinaria y equipo indica un valor de \$967.0 millones en el año fiscal 2015 y \$971.0 millones para el año fiscal 2016. Las perspectivas, en términos corrientes son de \$5,230.0 millones para el año fiscal 2015 y \$5,077.0 millones en el año fiscal 2016.

Transferencias federales a las personas

Por su naturaleza y magnitud, las transferencias federales desempeñan un papel importante en la economía de la Isla. Su impacto se canaliza a través de fondos destinados a mejores servicios, desarrollo de obras de infraestructura y mejoras en los niveles de educación y de la calidad de vida en general. Estas constituyen un importante flujo de fondos del exterior en el sistema económico de Puerto Rico.

En el año fiscal 2014, las transferencias federales a las personas en Puerto Rico registraron un total de \$16,653.4 millones, representando una reducción de 0.6 por ciento y de \$107.3 millones en términos absolutos. Las perspectivas para las transferencias federales a las personas son de \$16,645.0 millones para el año fiscal 2015 y \$16,602.0 millones en el fiscal 2016. Esto representaría reducciones de 0.1 y 0.3 por ciento, respectivamente (Gráfica 9).

Gráfica 9: Transferencias federales a las personas
Tasas de cambio porcentual
Puerto Rico, 2009 -2016



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

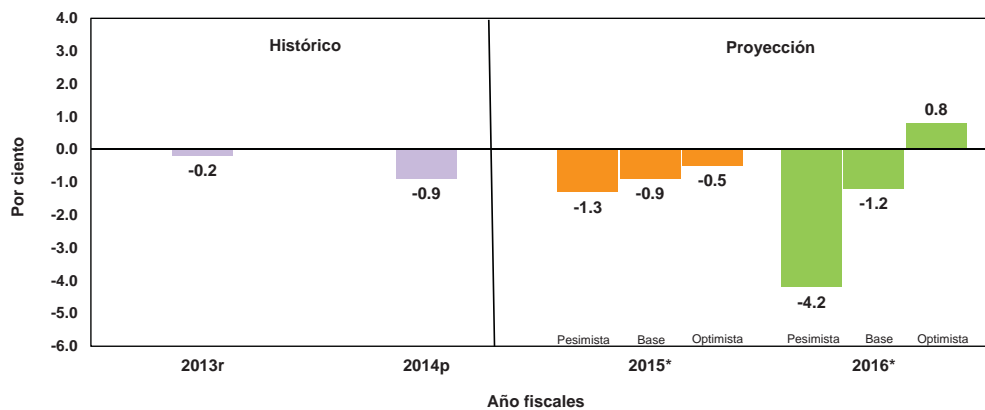
r - revisado
p - preliminar
* - proyectado

Perspectivas económicas para los años fiscales 2015 y 2016 en el contexto de su tendencia histórica

Producto nacional bruto

La economía de Puerto Rico en el año fiscal 2014 alcanzó una reducción en términos reales de 0.9 por ciento, al compararse con el año fiscal 2013. A precios corrientes, el PNB alcanzó \$69,201.6 millones y creció 0.6 por ciento. El crecimiento base de la proyección del PNB real se estimó en \$6,333.0 millones para el año fiscal 2015. Esto representaría un descenso de 0.9 por ciento, comparado con el año fiscal 2014. En el año fiscal 2016, se espera que el PNB alcance la cifra de \$6,259.0 millones, una reducción de 1.2 por ciento (Gráfica 10). A precios corrientes, el PNB se proyectó en \$70,075.0 millones y \$70,988.0 millones para los años fiscales 2015 y 2016, respectivamente.

**Gráfica 10: Producto nacional bruto real
Tasas de cambio porcentual
Puerto Rico, 2013 - 2016**



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

r - revisado
p - preliminar
* - proyectado

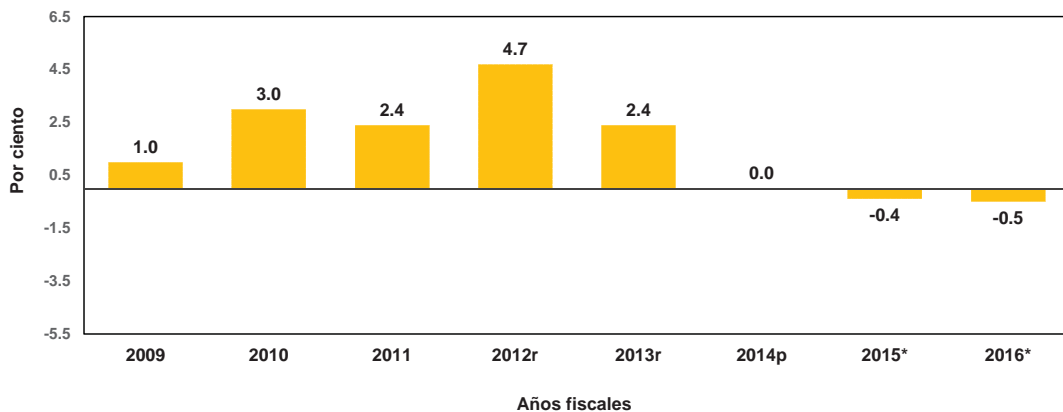
Debido al grado de incertidumbre que existe en todo pronóstico económico y dado la fragilidad de la economía de Puerto Rico, la JP estima dos escenarios alternos al escenario base, el pesimista y el optimista. En el escenario pesimista, a precios constantes, se proyectaron reducciones de 1.3 y 4.2 por ciento para los respectivos años fiscales 2015 y 2016.

En cuanto al escenario optimista se proyectó una caída de 0.5 por ciento en el PNB real para el año fiscal 2015 y un crecimiento de 0.8 por ciento para el año fiscal 2016. Estos escenarios están influenciados por proyectos de inversión en construcción provenientes de las Alianzas Público Privadas.

Consumo de las personas

El gasto de consumo personal real, principal componente del PNB totalizó \$9,797.7 millones en el año fiscal 2014. Esto representó una reducción de 2.6 por ciento, al compararlo con el año fiscal 2013. En términos reales, el valor estimado de esta variable para el año fiscal 2015 es de \$9,510.0 millones y representaría una reducción de 2.9 por ciento y para el año fiscal 2016 es de \$9,267.0 millones, o una disminución de 2.6 por ciento. A precios corrientes, las cifras estimadas para los años mencionados son de \$62,077.0 y \$61,765.0 millones, lo que se traduciría en bajas de 0.4 y 0.5 por ciento, respectivamente (Gráfica 11).

**Gráfica 11: Gastos de consumo personal
Tasas de cambio porcentual
Puerto Rico, 2009 - 2016**



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

r - revisado
p - preliminar
* - proyectado

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.

Bibliografía

Bureau of Economic Analysis. National Income and Product Accounts
Gross Domestic Product: First Quarter 2015 (Advance Estimate) News Release. April 2015.
Obtenido en: http://www.bea.gov/newsreleases/national/gdp/2015/pdf/gdp1q15_adv.pdf.

Bureau of Labor Statistics. Current Employment Survey monthly data. April 2015. Obtenido en:
<http://www.bls.gov/ces/>.

Bureau of Labor Statistics. Labor Force Statistics monthly data. April 2015. Obtenido en: <http://www.bls.gov/cps/>.

IHS Economics. US Executive Summary. March 2015.

International Monetary Fund. World Economic Outlook (WEO). April 2015. Obtenido en: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2015/01/>.

National Association of Realtors. "Existing-Home Sales Rebound in December, 2014 Total Sales Finish 3 Percent Below 2013". 23 de enero de 2015. Obtenido en: <http://www.realtor.org/news-releases/2015/01/existing-home-sales-rebound-in-december-2014-total-sales-finish-3-percent-below-2013>.

Apéndice

TABLA A - 1: VARIABLES MACROECONÓMICAS 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	2010	2011	2012r	2013r	2014p	2015			2016			
										PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	
PRODUCTO BRUTO	7,350.6	7,261.6	7,054.2	6,784.2	6,541.8	6,431.7	6,466.2	6,451.3	6,391.9	6,310.0	6,333.0	6,362.0	6,046.0	6,259.0	6,414.0	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	9,551.2	9,680.1	9,567.1	9,292.6	9,427.1	9,570.5	9,801.5	10,057.7	9,797.7	9,367.0	9,510.0	9,653.0	9,033.0	9,267.0	9,454.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	760.1	702.3	636.0	494.8	425.1	435.7	503.7	427.4	372.5	326.0	335.0	344.0	284.0	311.0	340.0	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	1,084.6	1,095.4	996.3	933.1	911.5	1,029.0	1,038.6	987.8	971.8	959.0	967.0	973.0	891.0	971.0	1,050.0	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	1,787.0	1,752.3	1,865.0	1,934.0	1,919.0	1,903.0	1,637.0	1,869.0	1,956.0	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES

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.

TABLA A - 2: 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	2010	2011	2012r	2013r	2014p	2015			2016			
										PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	
PRODUCTO BRUTO	0.5	-1.2	-2.9	-3.8	-3.6	-1.7	0.5	-0.2	-0.9	-1.3	-0.9	-0.5	-4.2	-1.2	0.8	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	1.0	1.3	-1.2	-2.9	1.4	1.5	2.4	2.6	-2.6	-4.4	-2.9	-1.5	-3.6	-2.6	-2.1	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	-10.9	-7.6	-9.4	-22.2	-14.1	2.5	15.6	-15.1	-12.8	-12.5	-10.1	-7.7	-12.9	-7.2	-1.2	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	7.8	1.0	-9.1	-6.3	-2.3	12.9	0.9	-4.9	-1.6	-1.3	-0.5	0.1	-7.1	0.4	7.9	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	-0.4	-0.8	-4.7	2.5	-3.4	-2.2	1.3	-1.9	6.4	3.7	2.9	2.0	-15.4	-2.6	2.8	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES

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 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	2010	2011	2012r	2013r	2014p	2015			2016			
										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	65,720.7	68,085.7	68,768.2	69,201.5	69,981.0	70,075.0	70,205.0	69,098.0	70,988.0	72,149.0	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	50,148.8	52,086.6	54,553.8	55,122.1	56,783.8	58,154.8	60,897.0	62,341.1	62,324.4	61,652.0	62,077.0	62,502.0	60,582.0	61,765.0	62,710.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	6,028.6	5,750.1	5,390.5	4,255.8	3,668.5	3,860.3	4,558.5	3,963.0	3,534.4	3,148.0	3,248.0	3,348.0	2,802.0	3,076.0	3,362.0	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	5,797.5	5,692.2	5,409.2	5,160.0	5,230.0	5,300.0	4,658.0	5,077.0	5,507.0	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	10,794.6	10,589.0	10,936.0	10,902.0	10,922.0	10,942.0	9,031.0	10,281.0	10,781.0	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES

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.

TABLA A - 4: TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DE VARIABLES MACROECONÓMICAS SELECCIONADAS
GROWTH ANNUAL RATES OF SELECTED MACROECONOMIC VARIABLES

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES	HISTORICO - HISTORIC									PROYECCIONES - FORECASTS						VARIABLES
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 ^r	2013 ^r	2014 ^p	2015			2016			
										PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	
PRODUCTO BRUTO	5.5	4.8	3.4	1.5	1.1	2.2	3.6	1.0	0.6	1.1	1.3	1.5	-1.3	1.3	2.8	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	6.6	3.9	4.7	1.0	3.0	2.4	4.7	2.4	0.0	-1.1	-0.4	0.3	-1.7	-0.5	0.3	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	-7.4	-4.6	-6.3	-21.1	-13.8	5.2	18.1	-13.1	-10.8	-10.9	-8.1	-5.3	-11.0	-5.3	0.4	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	7.7	2.1	-5.7	-2.5	-3.5	9.4	0.9	-1.8	-5.0	-4.6	-3.3	-2.0	-9.7	-2.9	3.9	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	2.6	1.8	0.1	5.5	-2.3	-3.1	2.7	-1.9	3.3	-0.3	-0.1	0.1	-17.2	-5.9	-1.5	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES

^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.

TABLA B - 1: PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS
MAJOR EXOGENOUS VARIABLES

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES										PROYECCIONES FORECASTS	
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012r	2013r	2014p	2015	2016
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	14,450.2	14,721.1	14,945.8	14,549.8	14,573.8	14,913.9	15,205.8	15,502.5	15,884.6	16,330.7	16,755.1
PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	14,539.6	14,798.2	15,128.1	14,694.8	14,754.3	15,110.5	15,426.3	15,688.6	16,075.4	16,495.3	16,923.9
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES)	63,588.3	64,203.2	67,551.0	66,474.9	67,213.2	69,891.8	67,993.9	68,008.8	68,198.4	70,468.0	73,707.0
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	3,369.3	3,413.9	3,535.0	3,175.8	3,210.7	3,142.8	3,192.9	3,310.6	3,438.1	3,594.0	3,737.0
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES)	9,725.9	10,327.1	12,279.3	13,598.8	14,959.6	15,352.3	15,822.0	16,760.7	16,653.4	16,645.0	16,602.0
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)*	7.18	8.25	6.75	3.89	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.66
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)**	64.22	63.36	97.03	69.69	75.17	89.22	95.00	92.16	101.32	66.80	62.92

p - CIFRAS PRELIMINARES.

r - CIFRAS REVISADAS

* - IHS ECONOMICS, ABRIL 2015 .

** - ADMINISTRACIÓN DE INFORMACIÓN DE ENERGÍA, ABRIL 2015

p- PRELIMINARY FIGURES.

r - REVISED FIGURES.

* - IHS ECONOMICS, APRIL 2015 .

** - ENERGY INFORMATION ADMINISTRATION, APRIL, 2015

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 B - 2: TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DE PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS
GROWTH ANNUAL RATES OF MAJOR EXOGENOUS VARIABLES

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES										PROYECCIONES FORECASTS	
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012r	2013r	2014p	2015	2016
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	3.1	1.9	1.5	-2.6	0.2	2.3	2.0	2.0	2.5	2.8	2.6
PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	3.0	1.8	2.2	-2.9	0.4	2.4	2.1	1.7	2.5	2.6	2.6
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES)	6.2	1.0	5.2	-1.6	1.1	4.0	-2.7	0.0	0.3	3.3	4.6
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	4.0	1.3	3.5	-10.2	1.1	-2.1	1.6	3.7	3.9	4.5	4.0
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES)	5.2	6.2	18.9	10.7	10.0	2.6	3.1	5.9	-0.6	-0.1	-0.3
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)*	38.7	14.9	-18.2	-42.4	-16.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	12.6
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)**	31.8	-1.3	53.1	-28.2	7.9	18.7	6.5	-3.0	9.9	-34.1	-5.8

p - CIFRAS PRELIMINARES.
r-CIFRAS REVISADAS
* - IHS ECONOMICS, ABRIL 2015 .
** - ADMINISTRACIÓN DE INFORMACIÓN DE ENERGÍA, ABRIL 2015

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.
* - IHS ECONOMICS, APRIL 2015 .
** - ENERGY INFORMATION ADMINISTRATION, APRIL, 2015

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