



Junta de
Planificación

PROYECCIONES ECONÓMICAS A CORTO PLAZO

AÑOS FISCALES
2021 Y 2022



PROYECCIONES MACROECONOMICAS A CORTO PLAZO

AÑOS FISCALES 2021 Y 2022

Plan. Manuel A.G. Hidalgo Rivera
Presidente Designado

Programa de Planificación Económica y Social

Alejandro Díaz Marrero
Director

Subprograma de Análisis Social, Modelo y Proyecciones

Miriam N. García Velázquez
Directora

Gobierno de Puerto Rico
Junta de Planificación



Junio 2021

Grupo de Trabajo

Programa de Planificación Económica y Social

Alejandro Díaz Marrero
Director
diaz_a@jp.pr.gov

Subprograma de Análisis Social, Modelos y Proyecciones

Miriam Noemí García Velázquez
Directora
garcia_my@jp.pr.gov

Unidad de Proyecciones Económicas

Coordinación de Publicación

Nelson D. López Esquerdo

Redacción

Elda I. Parés Rosado
Evelyn Ortiz Maldonado
Ronald Irizarry Velázquez
Luis E. Avilés Rivera
Nelson López Esquerdo

Edición

Roberto González Navarro

Montaje y Diseño Gráfico

José A. Fernández Salicrup

Tabla de Contenido

	Página
Prefacio.....	1
Introducción.....	1
Supuestos Principales	2
Economía Mundial.....	3
Estimado para el 2020 y Perspectivas para el 2021 y 2022	3
Economía de los Estados Unidos.....	6
Producto Interno Bruto en el año 2020	6
Perspectivas para los años 2021 y 2022	8
Proyecciones de la OECD	8
Proyecciones del CBO	8
Perspectivas de la Economía de Puerto Rico	11
Producto Bruto Real para los Años Fiscales 2021 y 2022	11
Gastos de Consumo Personal	11
Inversión Interna Bruta de Capital Fijo	13
Ingreso personal.....	14
Conclusiones	15
Apéndice.....	19

Proyecciones Macroeconómicas de Puerto Rico

Años Fiscales 2021 y 2022

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. En momentos históricos que vive Puerto Rico debido a los eventos de desastres naturales como los huracanes Irma y María, los temblores experimentados en el área suroeste del país, así como también la Pandemia del Covid-19 las funciones ministeriales de preparar las estadísticas macroeconómicas y sociales para la toma de decisiones pública y privada son de vital importancia. 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 2020, 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 2021 y 2022 y las variables exógenas que inciden en la economía de Puerto Rico. Agradecemos la colaboración de todas las personas, agencias y entidades que pudieron aportar enviando información pertinente para hacer posible la realización de este documento.

Introducción

Las proyecciones macroeconómicas son un ejercicio estadístico econométrico por el cual se puede obtener un panorama del comportamiento futuro de una economía basado en unos supuestos de información. El año fiscal 2021 fue uno atípico, particularmente en el segundo semestre. Comenzando enero de 2020, el área suroeste de la Isla sufrió un terremoto de gran magnitud, así como sismos constantes que ocasionaron destrucción en residencias y comercios afectando el acervo de capital y la actividad económica y comercial de toda la zona. Este evento se unió al atraso que existe en el desembolso de fondos federales aprobados para la reconstrucción de Puerto Rico posterior al paso del huracán María en septiembre de 2017.

Junto a dicho panorama se experimentó un evento que afectó negativamente el comportamiento coincidente y prospectivo de la economía mundial luego de que la Organización Mundial de la Salud (OMS) declarara una pandemia por motivo de la propagación del Covid-19. Las medidas sin precedentes decretadas a partir del 15 de marzo de 2020 como medida para contener la propagación del Coronavirus afectaron la producción económica, el mercado de trabajo y la demanda en la mayoría de los sectores industriales en Puerto Rico. A pesar de esto, el flujo de dinero proveniente de los paquetes de ayudas aprobados por el Congreso de los Estados Unidos ha representado un elemento amortiguador. El impacto de esta pandemia que comenzó a finales del tercer trimestre del año fiscal 2020 aún continúa y se espera que el mismo perdure, aunque paulatinamente en menor proporción hasta los primeros meses del año fiscal 2022.

Tomando en consideración estos eventos, la Junta de Planificación (JP) como agencia responsable de preparar las proyecciones económicas oficiales, se dio a la tarea de actualizar el Modelo Econométrico Dinámico de la Economía de Puerto Rico.

Supuestos Principales

Toda proyección envuelve un elemento de incertidumbre ya que nadie conoce con exactitud la evolución del futuro. Es por esto por lo que para estimar las proyecciones se utilizan supuestos que son parte del mercado económico el cual es uno muy dinámico y como tal, revelan la tendencia de la economía. Entre los supuestos principales de las proyecciones llevadas a cabo se consideraron aquellos factores actuales y prospectivos cuyos movimientos puedan incidir de alguna manera en la actividad económica de Puerto Rico. Estos se representan por variables exógenas cuyos valores se determinan fuera del modelo econométrico utilizado y son las siguientes: la economía de Estados Unidos; los precios del petróleo; las exportaciones de mercancía ajustada; los gastos de visitantes; la inversión en construcción; la inversión en maquinaria y equipo; las transferencias federales a las personas; y la población (Tabla 1).



Tabla 1: Proyecciones Económicas

Años Fiscales 2021-2022
Fecha Realizada: 25 de marzo de 2021



Años	Proyección	Resumen de los supuestos de las proyecciones	
2021	Optimista 0.1	<ul style="list-style-type: none"> Producto Bruto Interno real de Estados Unidos 1.2% Exportaciones Mercancía Ajustada -3.4% 	<ul style="list-style-type: none"> Fondos de FEMA \$5,136.0 millones (Nuevo plan fiscal revisado, marzo 2021) Otros fondos federales \$1,272 millones (según Nuevo Plan Fiscal, marzo 2021)
	Base -2.0	<ul style="list-style-type: none"> Gasto de Visitantes -4.9% Transferencias Federales a las Personas 4.2 Tasa de Interés Preferencial 3.00% 	<ul style="list-style-type: none"> CDBG \$794.0 millones (Nuevo Plan Fiscal, marzo 2021) Supuesto por potencial ajuste de restricciones a Ordenes Ejecutivas por Covid 19
	Pesimista -3.9	<ul style="list-style-type: none"> Precio Barril Petróleo \$45.95 Población 3,143 Economía mundial 5.5% 	
2022	Optimista 1.5	<ul style="list-style-type: none"> Producto Bruto Interno Real de Estados Unidos 3.6% Exportaciones Mercancía Ajustada 1.7% 	<ul style="list-style-type: none"> Fondos de FEMA \$9,480.0 millones (según Nuevo Plan Fiscal, marzo 2021) Otros fondos federales \$940.0 millones (según Nuevo Plan Fiscal, marzo 2021)
	Base 0.8	<ul style="list-style-type: none"> Gasto de Visitantes 3.6% Transferencias Federales a las Personas 16.0% Tasa de Interés Preferencial 3.15% 	<ul style="list-style-type: none"> CDBG \$1,556.0 millones (Nuevo Plan fiscal, marzo 2021)
	Pesimista 0.1	<ul style="list-style-type: none"> Precio Barril Petróleo \$49.36 Población 3,098 Economía mundial 4.2% 	<ul style="list-style-type: none"> Medidas estructurales 0.6% del PNB real (según Nuevo Plan Fiscal, marzo 2021)

Fuentes: Junta de Planificación de PR, Congress Budget Office (CBO), Fondo Monetario Internacional (FMI), Oficina del Censo US

En estos supuestos está implícito el impacto en la economía de Puerto Rico relacionado con los fondos para la reconstrucción de la Isla posterior al paso de los huracanes Irma y María y a los terremotos ocurridos en la zona suroeste; los paquetes de ayudas derivados de la Ley CARES (Coronavirus Aid, Relief and Economic Security Act); las medidas fiscales y reformas estructurales presentadas en el Plan Fiscal del Gobierno de Puerto Rico; y la eventual normalización de la economía en general.

Las fuentes de información utilizadas fueron los informes mensuales de la Agencia Federal para el Manejo de Emergencias (FEMA, por sus siglas en inglés), el Plan Fiscal del Gobierno de Puerto Rico e informes publicados por la Autoridad de Asesoría Financiera y Agencia Fiscal de Puerto Rico (AAFAF) en su portal de Internet. Además de los supuestos exógenos generales existen otros factores que afectan la economía y que podrían acontecer de manera inesperada. Tal es el caso de eventos que puedan ocurrir de forma aleatoria como lo fueron los sismos ocurridos en la zona suroeste; el impacto de algún fenómeno atmosférico que podrían afectar el comportamiento macroeconómico; además del efecto más reciente debido a la propagación del contagio en la población de PR debido al Coronavirus o Covid-19.

Economía Mundial

Estimado para el 2020 y Perspectivas para el 2021 y 2022

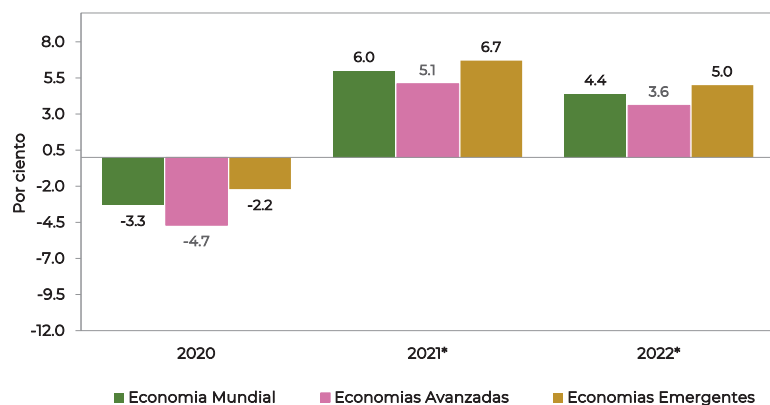
De acuerdo con el último reporte del Fondo Monetario Internacional (FMI) con fecha de referencia de abril de 2021, la economía mundial registró una caída de 3.3 por ciento en el año 2020. Este dato, que representa una reducción de 6.1 puntos porcentuales al comparar con el 2019, recoge el efecto en la economía a un año de la declaración de la pandemia por el Covid-19 a nivel internacional. Aunque este resultado es uno negativo hay que reconocer que las políticas de respuesta adoptadas por la mayoría de los países frenaron una caída que pudo haber sido tal vez hasta tres veces más grande. De igual forma, el retorno paulatino a la normalidad de las actividades económicas observado internacionalmente desde el segundo semestre de 2020, así como la adaptación de las economías a nuevas formas de trabajar influyeron en la mejoría del desempeño del PIB ya que en octubre de 2020 se estimaba que ese año cerraría con una baja de 4.4 por ciento.

Las perspectivas mundiales siguen siendo muy inciertas ya que la emergencia de salud aún no termina. Diariamente se observa cómo diferentes variantes del virus continúan propagándose, así como la pérdida de vidas humanas. Al momento de redactar este informe los decesos a causa del Coronavirus alcanzan las tres millones personas en todo el mundo. Aunque la llegada de la vacuna ha representado un elemento esperanzador, el proceso de inmunización a la población ha sido un proceso lento particularmente para los países menos desarrollados. La recuperación de los países de cara al futuro será un proceso individual ya que esto depende del control que se logre del virus y del efecto que hayan tenido las políticas económicas que cada uno de ellos haya tomado. Hay que recordar que esta crisis ha sido una jamás experimentada en la historia moderna.

De acuerdo con las proyecciones del FMI, el crecimiento mundial alcanzará 6.0 por ciento en el año 2021 y 4.4 por ciento en el 2022. Estos estimados representan contracciones menores al ser 0.8 y 0.2 por ciento más positivas que las proyecciones publicadas por el mencionado organismo en octubre de 2020. Esta mejora tiene como supuestos el respaldo de políticas fiscales adicionales por parte de las grandes economías y la recuperación que se espera a partir de la segunda mitad del año 2021 producto de la vacunación mundial. Además, estos crecimientos esperados van a depender del curso que siga la pandemia; el resultado de las medidas económicas que hasta ahora han tomado los países; el comportamiento del mercado de empleo; la evolución de las condiciones financieras, así como los precios de las materias primas y la capacidad de ajuste de la economía (Gráfica 1).

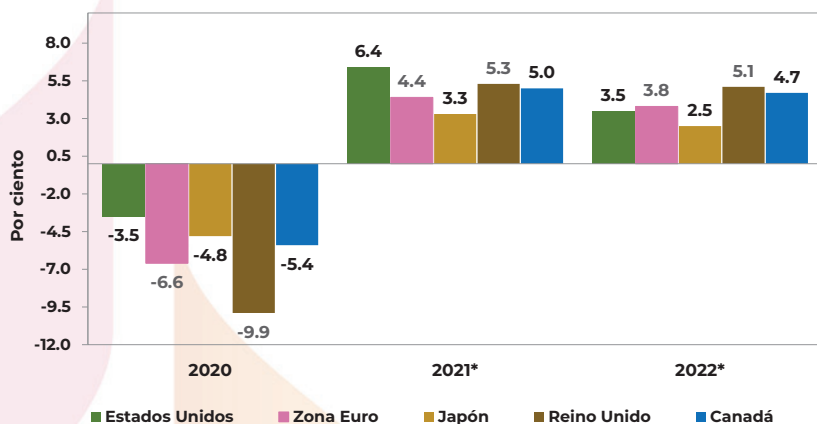
En las economías avanzadas se esperan algunas restricciones temporales adicionales a medida que llegan nuevas cepas del virus a estos países. A medida que se avance en los esfuerzos de inoculación, particularmente a la población vulnerable, se podrán normalizar las actividades económicas y lograr

Gráfica 1: Tasas de Crecimiento del Producto Interno Bruto Real Economías Seleccionadas



Fuente: Fondo Monetario Internacional.
*- Proyección, abril 2021

Gráfica 2: Tasas de Crecimiento del Producto Interno Bruto Real Economías Avanzadas Seleccionadas



Fuente: Fondo Monetario Internacional.
*- Proyección, abril 2021

actividades turísticas y de exportación de materias primas, al igual que en aquellos que antes de la crisis ya cargaban con problemas fiscales y no pudieron responder a esta emergencia sanitaria de manera ágil. El empleo y por consiguiente el ingreso se han visto más impactados entre los jóvenes, féminas y las personas con empleos informales o con requerimiento de pocas destrezas. El FMI pronosticó que en el 2020 deben haberse sumado unos 95 millones de personas a los niveles de pobreza extrema en el mundo.

alcanzar mayores crecimientos. Cabe señalar que el camino de la recuperación difiere en tiempo entre los países. Según el FMI, se espera que los Estados Unidos regrese a sus niveles pre-pandemia en la primera mitad del 2021; mientras, Japón hará lo propio durante la segunda mitad del corriente año. Se proyecta que el Reino Unido tardará hasta el 2022 para lograr avances.

Para los mercados emergentes y las economías en desarrollo se sabe que el acceso a la vacuna ha tardado por lo cual las medidas de confinamiento deben ser más frecuentes en el 2021 y 2022 al comparar con las economías avanzadas, afectando esto su producción económica. Ante este panorama, la recuperación entre países dependerá de la severidad con la que se ha afectado durante pandemia; la estructura económica de cada uno; los niveles de endeudamiento; y la efectividad de las políticas que se apliquen (Tabla 2).

Las mayores caídas en el PIB han sido registradas característicamente en países con un alto grado de dependencia de

**Tabla 2: Perspectivas de la Economía Mundial
cambio porcentual anual, Abril 2021**

	Proyecciones		
	2020	2021	2022
Producto mundial	-3.3	6.0	4.4
Economías avanzadas	-4.7	5.1	3.6
Estados Unidos	-3.5	6.4	3.5
Zona del Euro	-6.6	4.4	3.8
Alemania	-4.9	3.6	3.4
Francia	-8.2	5.8	4.2
Italia	-8.9	4.2	3.6
España	-11.0	6.4	4.7
Japón	-4.8	3.3	2.5
Reino Unido	-9.9	5.3	5.1
Canadá	-5.4	5.0	4.7
Otras economías avanzadas ^{2/}	-2.1	4.4	3.4
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	-2.2	6.7	5.0
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	-1.0	8.6	6.0
China	2.3	8.4	5.6
India	-8.0	12.5	6.9
ASEAN-5	-3.4	4.9	6.1
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	-2.0	4.4	3.9
Rusia	-3.1	3.8	3.8
America Latina y el caribe	-7.0	4.6	3.1
Brasil	-4.1	3.7	2.6
México	-8.2	5.0	3.0
Oriente medio y Asia Central	-2.9	3.7	3.8
Arabia Saudita	-4.1	2.9	4.0
Africa subsahariana	-1.9	3.4	4.0
Nigeria	-1.8	2.5	2.3
Sudáfrica	-7.0	3.1	2.0
Economías en desarrollo de bajo ingreso	0.0	4.3	5.2

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI)

Finalmente, en el mediano plazo se espera un crecimiento mundial de 3.3 por ciento debido a la desaceleración en el incremento de la fuerza laboral tanto en las economías avanzadas como en algunas emergentes, esto causado por el envejecimiento poblacional. En términos generales, las economías de mercados emergentes y los países en desarrollo de bajo ingreso han sido los más afectados por la pandemia y se espera que la recuperación tarde y las pérdidas continúen más allá del corto plazo.

Para lograr controlar la pandemia del Covid-19 es necesario lograr una estrecha cooperación internacional siendo uno de los elementos más apremiantes el acceso a las vacunas a todos los países. Además, se requiere de un esfuerzo mundial para asistir a muchos países, particularmente las economías en desarrollo de bajo ingreso que al comienzo de la crisis ya tenían altos niveles de deuda, mismos que continuarán aumentando mientras dure la emergencia de salud. En los casos

en que la deuda adquirida sea una insostenible, los países con mayores recursos deberán asistir en los procesos para reestructurar la deuda con arreglo al marco común acordado por el G-20.

Economía de los Estados Unidos

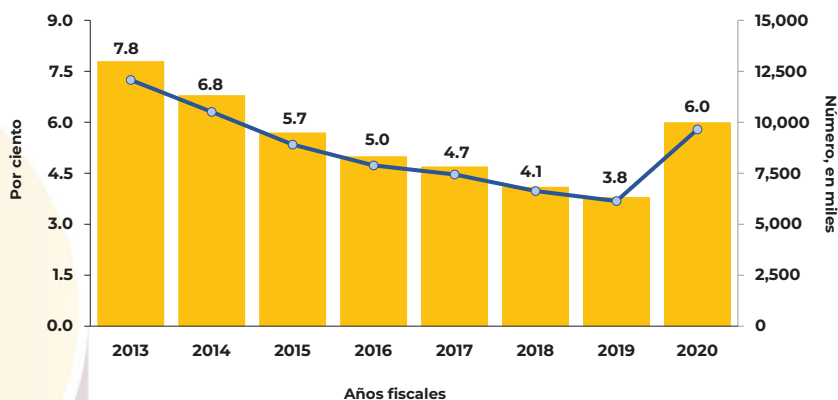
Producto Interno Bruto en el año 2020

La economía de los Estados Unidos experimentó su contracción más aguda en la historia de la posguerra en el segundo trimestre del 2020. Además, el empleo asalariado no agrícola perdió alrededor de 22 millones de puestos de trabajo en dicho período. La economía, medida a través del PIB registró una contracción en términos reales de 3.5 por ciento en el año 2020 comparado con un crecimiento de 2.2 por ciento en el 2019. La reducción del 2020 fue el resultado de las bajas en los gastos de consumo personal (primordialmente el gasto en servicios), las exportaciones, las importaciones, la inversión privada en inventarios, la inversión fija no residencial y el gasto de consumo local y estatal. En contraparte, aumentó el gasto de consumo del gobierno federal y la inversión fija residencial.

Referente al desempeño del PIB por sector industrial en el año 2020, las industrias privadas dedicadas a la producción de bienes tuvieron una contracción de 2.7 por ciento debido a las bajas en la Manufactura de bienes duraderos y la Minería. Las industrias productoras de servicios cayeron en -3.9 por ciento causado por la reducción observada en las industrias de: Alojamiento y Servicios de Alimentos; Arte, Entretenimiento y Recreación; Servicios de Salud y Asistencia Social; y, Transportación y Almacenamiento. Por su parte, se reportaron aumentos en las industrias de Información y, Finanzas y Seguros. El sector de Gobierno mostró una caída de 2.1 por ciento inducido por la reducción en el Gobierno Estatal y Local. En general, 16 de 22 grupos industriales contribuyeron al descenso del PIB en el 2020.

La crisis provocada por la pandemia del Coronavirus y, por consiguiente, las fuertes medidas de confinamiento aplicadas a la población en general y la mayoría de los sectores económicos provocaron un aumento nunca visto en la tasa de desempleo de los Estados Unidos. Las cifras de doble dígito perduraron entre abril de 2020 cuando se reportó una tasa de 14.8 por ciento hasta julio de 2020 con un registro de 10.2 por ciento. A partir de entonces y según se ha ampliado la apertura de las actividades económicas, la misma ha ido paulatinamente mejorando. En el año 2020 esta tasa promedió 8.1 por ciento ya que, aunque tuvo cuatro meses desastrosos, al inicio y al final del año se observó una cierta estabilidad. En términos del 2020 (año fiscal de Puerto Rico), la tasa de desempleo registró 6.0 por ciento (Gráfica 3).

Gráfica 3: Tasa de Desempleo y Número de Desempleados Ajustados Estacionalmente Estados Unidos, Años fiscales 2013 – 2020 *



* - Los datos corresponden al año fiscal de Puerto Rico.

Fuente: Negociado de Estadísticas del Trabajo federal (BLS).

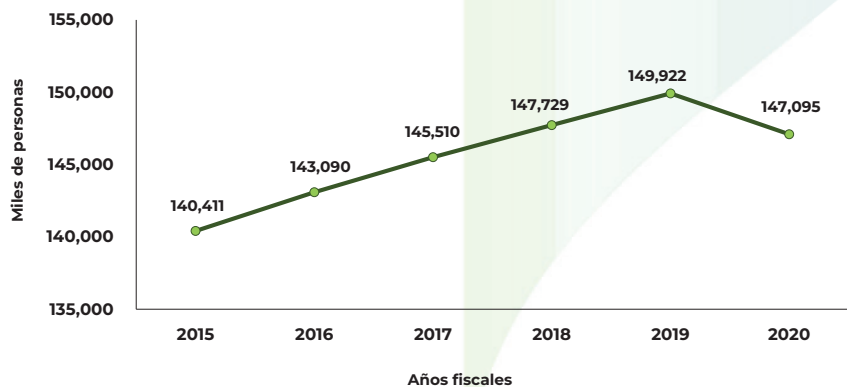
A pesar de la disminución observada en los desempleados, detrás de esta cifra hay una reducción en la tasa de participación en el mercado laboral la cual alcanzó el 60.2 por ciento en abril de 2020 y hasta el momento no ha alcanzado los niveles anteriores al inicio de esta emergencia de salud. El principal motor de la economía estadounidense ha sido siempre el consumo y la mejoría gradual del mercado laboral, unido al dinero que han estado recibiendo los trabajadores mediante la ampliación del monto en los pagos por desempleo y los cheques directo a los individuos ha contribuido a que la confianza del consumidor se encuentre en su nivel más alto desde que comenzó la pandemia.

El empleo asalariado no agrícola, ajustado estacionalmente tuvo su punto más bajo en abril de 2020 al caer en 13.7 por ciento al comparar con en el mes anterior y en 13.5 por ciento en comparación del mismo mes del año 2019.

En el año 2020 este empleo se redujo en 5.7 por ciento, luego de registrar un incremento de 1.5 por ciento en el 2019. En términos del 2020 (año fiscal de Puerto Rico) el empleo asalariado no agrícola cayó 1.9 por ciento. Este indicador ha ido recuperando los puestos de trabajo a lo largo del pasado año y se espera que continúe esta tendencia en el corriente año (Gráfica 4).

En el año 2020 el empleo asalariado en el sector privado cayó en 6.2 por ciento, causado por caídas de 4.6 y 5.9 por ciento en los sectores de producción de bienes y producción de servicios, respectivamente. Estos datos en términos del año fiscal 2020 de Puerto Rico significaron una reducción de 2.1 por ciento en el empleo privado debido a mermas de -1.6 por ciento en el empleo productor de bienes y de 1.9 por ciento en el productor de servicios (Gráfica 5).

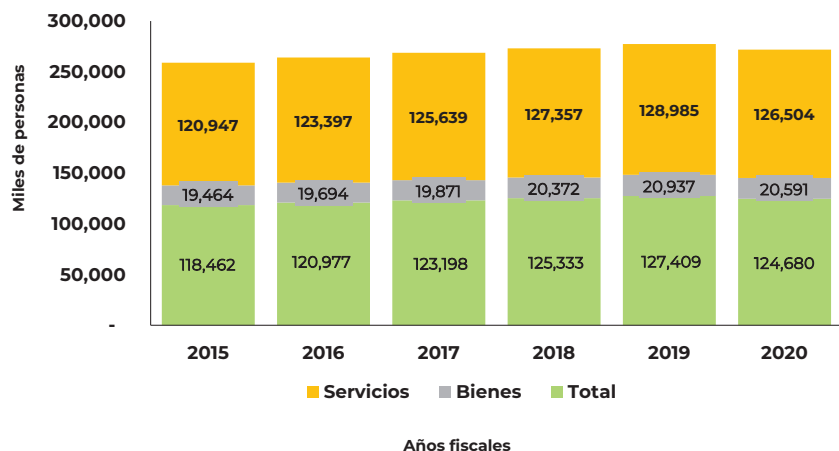
Gráfica 4: Empleo Asalariado No Agrícola Ajustado Estacionalmente Estados Unidos, Años fiscales 2015 – 2020 *



* - Los datos corresponden al año fiscal de Puerto Rico.

Fuente: Negociado de Estadísticas del Trabajo federal (BLS).

Gráfica 5: Empleo Asalariado No Agrícola Privado Ajustado estacionalmente Estados Unidos, Años fiscales 2015 – 2020 *



* - Los datos corresponden al año fiscal de Puerto Rico.

Fuente: Negociado de Estadísticas del Trabajo federal (BLS).

Perspectivas de la Economía para los años 2021 y 2022

Proyecciones de la OECD

La economía de los Estados Unidos ha ido recuperándose tras la fuerte caída del PIB y el dramático aumento en la tasa de desempleo registrados particularmente durante el primer semestre de 2020 cuando se ordenaron las medidas más restrictivas para la población jamás vistas a causa de la pandemia del Coronavirus. Hasta mediados de abril de 2021, el total de casos en la nación americana estaba cerca de los 30 millones y las muertes sobrepasaban las 560,000. Las medidas tomadas por los Estados Unidos mediante la aprobación de varios paquetes de asistencia económica han ayudado a mejorar las condiciones financieras y la actividad económica en general lo que apoya unas perspectivas más optimistas. De acuerdo con el informe publicado en marzo de 2021 por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OECD, por sus siglas en inglés) se prevé que el PIB alcance un crecimiento de 6.5 por ciento en el año 2021 y 4.0 por ciento en el 2022. Si se logra alcanzar el alza proyectada para el 2021, significaría la segunda ocasión desde el año 1966 que el PIB real de Estados Unidos excede el 6.0 por ciento, superado por el 7.2 por ciento reportado en el 1984.

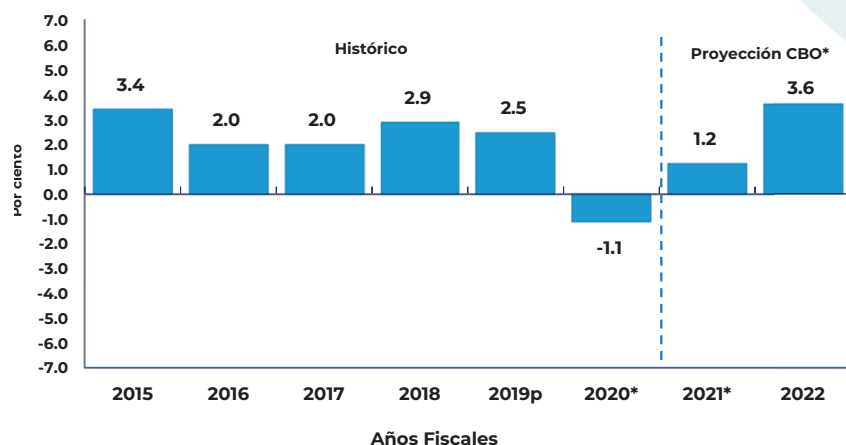
El más reciente paquete de estímulo económico aprobado por el Congreso a través del “American Rescue Plan Act of 2021” significa sin duda un impulso para los diferentes sectores económicos. El costo de \$1.9 billones de este plan de rescate representa aproximadamente el 8.5 por ciento del PIB base de los Estados Unidos. Aunque existe cierta incertidumbre referente al impacto de este plan de estímulo, es claro que el efecto más próximo será en los hogares ya que éstos representan alrededor de una quinta parte del paquete de medidas. Junto con esto, el manejo de la política monetaria ayudaría a aumentar el efecto multiplicador en los próximos años de este paquete federal.

La flexibilización de medidas de control ha logrado un repunte económico, y aunque esa mejoría se registra en ciertos sectores, algunos, como los dedicados a los servicios, continúan esperando la total normalización de sus operaciones. Sin embargo, parece haber más elementos a favor que en contra para lograr alcanzar sólidos crecimientos al menos en los próximos dos años. La recuperación del mercado laboral es clave y la misma se debe seguir observando a medida que se recuperan más puestos de trabajo. Por su parte, las bajas tasas de interés hipotecarias han impulsado la inversión en el mercado de viviendas. Los indicadores de gasto de las personas han mostrado fortaleza apoyados por los pagos complementarios al seguro por desempleo y la asistencia a las familias que fueron parte de los tres paquetes de estímulo económico que se han aprobado desde inicios de la pandemia el año pasado. Estos paquetes impactaron, además, los gobiernos estatales y los negocios.

Proyecciones del CBO

El “Congressional Budget Office” (CBO), entidad que realiza los análisis de asuntos presupuestarios y económicos para apoyar al Congreso de los Estados Unidos, proyecta una expansión económica y espera que el PIB regrese al nivel previo a la pandemia a mediados del 2021 cerrando dicho año con un aumento real de 3.7 por ciento. Para el año 2022, el crecimiento real esperado es de 2.4 por ciento. En términos del año fiscal de Puerto Rico correspondiente al 2021 y 2022 los aumentos proyectados son de 1.2 y 3.6 por ciento, respectivamente (Gráfica 6).

Gráfica 6: Producto Interno Bruto Real de Estados Unidos
Tasa de Cambio Porcentual



Fuentes: Negociado de Análisis Económico Federal (BEA)
*CBO

De acuerdo con el CBO, la tasa de desempleo disminuirá progresivamente hasta el año 2026, pero deberá estar alcanzando el nivel previo a marzo de 2020 durante el año 2024. Estas proyecciones del CBO fueron publicadas en su informe de febrero de 2021 y contienen información disponible hasta mediados de enero de 2021 por lo cual no toma en consideración el impacto del último paquete de estímulo económico firmado por el presidente Biden el 11 de marzo de 2021.

El CBO estimó un crecimiento promedio de la economía estadounidense de 2.6 por ciento para el período que cubre los años 2021 a 2025. Este incremento está basado en el aumento en la inoculación de la población lo que permite continuar normalizando las actividades en todos los sectores económicos. Con la reincorporación de trabajadores a la fuerza laboral se espera que en el 2022 se logre igualarla al nivel de inicios del 2020. Sin embargo, la tasa de desempleo tardará en normalizarse hasta el año 2024. La inflación, medida por el Índice de Precios de los Gastos de Consumo Personal seguirá en alza hasta superar el 2.0 por ciento posterior al año 2023. Otro supuesto utilizado es la política monetaria hasta ahora ejecutada por la Reserva Federal de mantener las tasas de interés cerca de cero hasta mediados del 2024. Todos estos factores deben impulsar el PIB en promedio en aproximadamente 1.5 por ciento, registrando el mayor impacto en el corriente año 2021.

El PIB presentará un incremento promedio anual de 1.6 por ciento entre los años 2026 y el 2031. En ese período se espera que la Reserva Federal permita una inflación por encima del nivel objetivo del 2.0 por ciento. Un somero incremento en los niveles de productividad debe causar que la producción potencial aumente de manera más dinámica entre el 2021 y el 2031 en comparación con el crecimiento observado desde la recesión del 2007 al 2009.

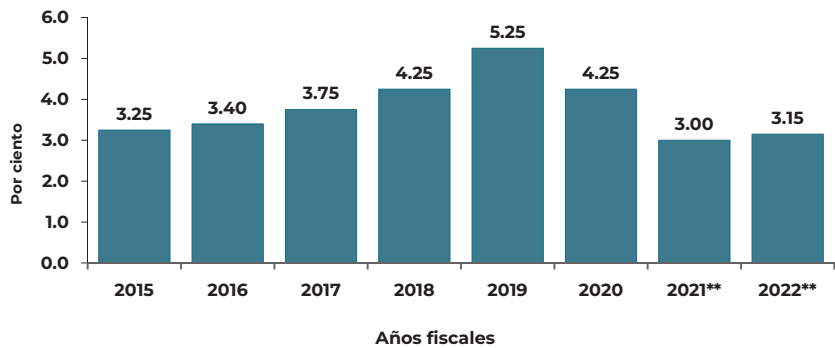
La rápida respuesta del gobierno de los Estados Unidos en cuanto a la política fiscal marcó una diferencia en las consecuencias económicas que hoy enfrenta dicho país. De igual forma, el manejo de la política monetaria por parte de la Reserva Federal logró un impacto positivo en apoyo a la economía.

La Reserva Federal debe cumplir con su mandato de alcanzar el empleo pleno y una inflación baja y estable utilizando las herramientas de política monetaria que tiene disponible. En marzo del año pasado ante los riesgos que representaban para la actividad económica la evolución de la pandemia por Coronavirus, se anunciaron dos recortes de emergencia a las tasas de interés y las mismas se han mantenido en niveles cercanos a cero. Este representó el primer recorte de tasas de emergencia no programado desde la crisis financiera en el año 2008. De igual forma, la Reserva Federal comenzó y ha continuado comprando activos de Tesoro y valores respaldados por

hipotecas para lograr apoyar los mercados. Estos movimientos que buscan alcanzar un balance entre este organismo y los tipos de interés son parte de lo que se conoce como políticas acomodaticias. A medida que el mercado de trabajo continúe fortaleciéndose, y se logre un nivel de inflación estable, la Reserva Federal comenzará a ajustar la política monetaria y por consiguiente las tasas de interés. A pesar del repunte que se estima para el PIB se espera que la Reserva Federal continúe comprando valores a largo plazo y mantenga cercano a cero las tasas de interés al menos por los próximos dos años.

Referente a la tasa de interés preferencial, ésta promedió 4.25 por ciento en términos del año fiscal de Puerto Rico 2020, representando una caída de 1.0 punto porcentual al comparar con el dato del año precedente. Se esperan que la tasa de interés preferencial alcance un nivel de 3.00 y 3.15 por ciento para los años fiscales 2021 y 2022. (Gráfica 7).

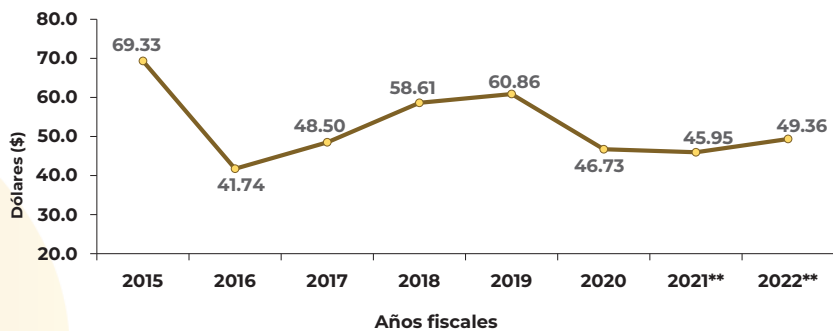
Gráfica 7: Tasa de Interés Preferencial Estados Unidos, Años fiscales 2015 – 2022 *



* - Los datos corresponden al año fiscal de Puerto Rico.
** - Datos proyectados.
Fuente: Congressional Budget Office (CBO).

El petróleo es uno de los bienes con mayor demanda a nivel internacional, por consiguiente, la paralización que causó la extensión de la pandemia por el Covid-19 en todos los países del mundo fue suficiente razón para la consecuente caída de su precio. En el mes de abril de 2020, el precio del petróleo “West Texas Intermediate” (WTI) llegó a cotizar precios negativos, algo jamás registrado en la historia moderna de los mercados de energía. Este desplome se debió al temor por la falta de capacidad para almacenar el crudo ante el recorte abrupto en demanda provocado por la paralización de las actividades económicas que se dio de manera prácticamente paralela en todas las regiones del planeta. En términos del año fiscal de Puerto Rico 2020, el precio del petróleo promedió \$46.73 y significó una merma de 23.2 por ciento. Según las proyecciones del CBO, el precio promedio del barril de petróleo alcanzará los \$45.95 para el año fiscal 2021 y \$49.36 para el año fiscal 2022. Estas cifras representan una merma de 1.7 por ciento para el año fiscal 2021 y un crecimiento de 7.4 por ciento para el próximo año fiscal 2022 (Gráfica 8).

Gráfica 8: Precio Promedio del Barril de Petróleo West Texas Intermediate (WTI) Estados Unidos, Años fiscales 2018 – 2022 *



* - Los datos corresponden al año fiscal de Puerto Rico.
Fuente: Congressional Budget Office (CBO).

La Administración de Información de Energía (AIE) publicó sus perspectivas en el mes de abril de 2020 y las mismas son más pesimistas que las informadas por el CBO. La AIE proyecta que el precio de barril de petróleo “West Texas Intermediate” (WTI) subirá a \$50.74 y \$57.42 en los años fiscales de Puerto Rico 2021 y 2022. Estos precios suponen crecimientos de 8.6 y 13.2 por ciento para los respectivos años.

Gráfica 8: Precio Promedio del Barril de Petróleo West Texas Intermediate (WTI) Estados Unidos, Años fiscales 2018 – 2022 *



* - Los datos corresponden al año fiscal de Puerto Rico.
Fuente: Congressional Budget Office (CBO).

Todas estas proyecciones económicas están cargadas

de incertidumbre ya que dependen de varios factores, entre los que se pueden mencionar, la prolongación de la pandemia por Covid-19 y la evolución del proceso de vacunación; el efecto de las políticas monetarias y fiscales adoptadas hasta el momento; y a la respuesta de los mercados financieros mundiales a los niveles de deuda y los déficits públicos. De igual forma, hay que esperar cómo se da la recuperación del mercado laboral; el nivel de confianza de los consumidores para gastar e invertir; y el comportamiento de la inflación y de las tasas de interés, entre muchos otros factores.

Perspectivas de la Economía de Puerto Rico para los años 2021 y 2022

Producto Bruto Real Año Fiscal 2020

En el año fiscal 2020 la economía de Puerto Rico, medida a través del Producto Nacional Bruto (PNB) real, se redujo en 3.2 por ciento, representando una caída de 5.0 puntos porcentuales al comparar con el año fiscal 2019. Este resultado fue producto del desempeño negativo en las siguientes variables que componen la demanda agregada: el gasto de consumo personal, -9.4 por ciento; la inversión en construcción, -37.3 por ciento; la inversión en maquinaria y equipo, -14.4 por ciento; y los gastos de consumo del gobierno bajaron en 0.3 por ciento. A precios corrientes, el producto bruto alcanzó \$70,186.9 millones representando una contracción de -0.8 por ciento con respecto al año fiscal 2019.

Producto Bruto Real para los Años Fiscales 2021 y 2022

Los estimados proyectados para el PNB de Puerto Rico real en el escenario base reflejan una reducción para el año fiscal 2021 de 2.0 por ciento alcanzando un valor de \$5,533.8 millones. Al comparar con el año 2020 representa \$110.1 millones menos. Se estimaron bajas en los componentes del PNB, resaltando el gasto de consumo personal, el mayor componente de la demanda agregada,

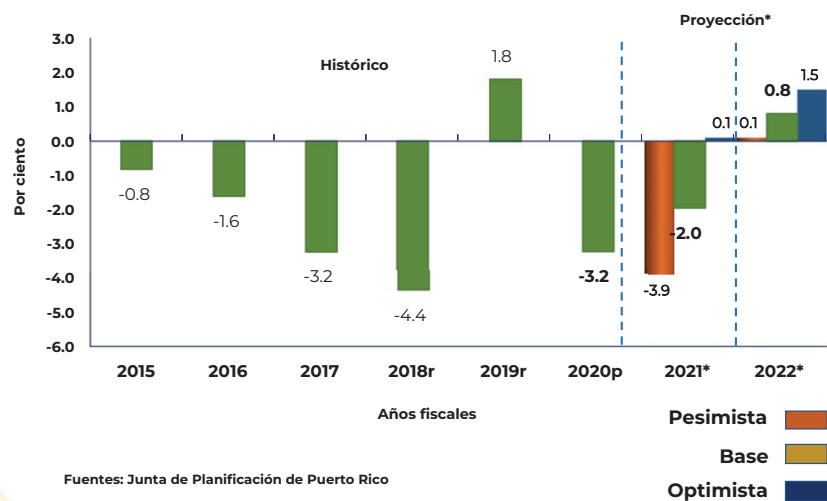
el cual se espera que caiga en 1.8 por ciento, así como un aumento de 4.5 por ciento en la inversión en construcción. Referente al PNB a precios corrientes, se estimó un valor de \$70,658.3 millones y un crecimiento de 0.7 por ciento. Estas proyecciones del año fiscal 2021 incorporan el impacto de fondos federales que se espera que ingresen finalmente a la economía, así como el ajuste a las restricciones impuestas por el Gobierno para controlar el Covid-19, elementos que deben suavizar la marcada caída que se registró en el año fiscal 2020.

En el escenario base del PNB para el año fiscal 2022 se proyectó un valor de \$5,577.4 millones representando un incremento de 0.8 por ciento. Al comparar con el año 2021 significan \$43.6 millones adicionales en la economía. En cuanto a los estimados de los componentes de la demanda agregada, todos reflejan crecimientos siendo el más significativo el de la inversión en construcción con 10.4 por ciento. Los gastos de consumo personal se espera que aumenten en 0.9 por ciento. A precios corrientes se estimó un valor de \$73,314.6 millones para el año fiscal 2022 representando un alza de 3.8 por ciento. Las proyecciones del año fiscal 2022 tomaron en cuenta el impacto de los fondos federales que se espera que continúen entrando a la economía, así como otras medidas estructurales plasmadas en el Plan Fiscal del Gobierno de Puerto Rico (Gráfica 9).

La dinámica de la economía causa incertidumbre en toda proyección realizada es por esto por lo que la Junta de Planificación realiza dos escenarios adicionales, en caso de que ocurran eventos imprevistos o que los supuestos utilizados tomen una dirección contraria a la esperada. Los escenarios adicionales son el optimista y el pesimista. El escenario optimista estima un desempeño más positivo que el escenario base y, por el contrario, el escenario pesimista proyecta un desempeño más negativo al base.

En el escenario optimista se proyectó que el PNB crecerá en 0.1 y 1.5 por ciento para los respectivos años fiscales 2021 y 2022. El escenario pesimista estimó una reducción de 3.9 por ciento para el año fiscal 2021 y un aumento de 0.1 por ciento para el año fiscal 2022 (Gráfica 9).

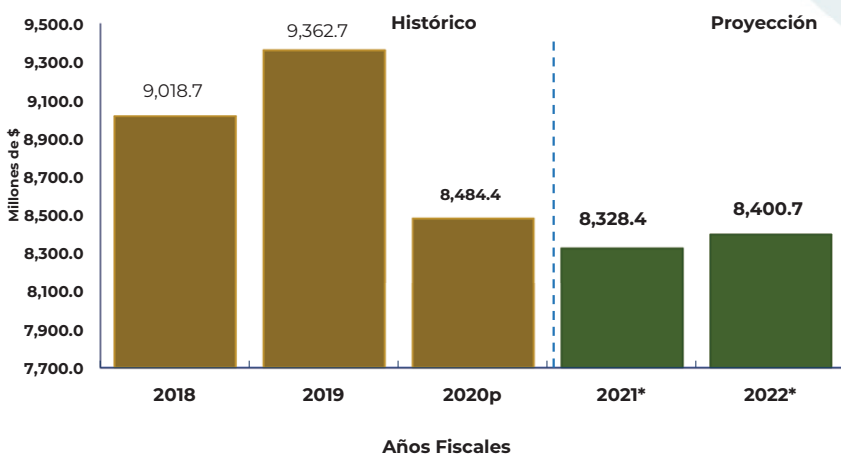
Gráfica 9: Producto Bruto Real
Tasa de Cambio Porcentual
Años Fiscales



Gastos de Consumo Personal

El gasto de consumo personal, el cual significa el principal componente del producto bruto, alcanzó en términos reales un total de \$8,484.4 millones en el año fiscal 2020. Esto representó una reducción de 9.4 por ciento al comparar con el año fiscal anterior. Se proyecta que esta variable tenga una caída menos dramática en el año 2021 al registrar un valor de \$8,328.4 millones y una disminución de 1.8 por ciento en el escenario base. Para el año 2022 se estimó un crecimiento de 0.9 por ciento

Gráfica 10: Gastos de Consumo Personal
Precio Constantes



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

y un total de \$8,400.7 millones. A precios corrientes las cifras proyectadas son, \$67,610.8 millones y 3.7 por ciento de incremento para el año fiscal 2021 y \$72,095.4 millones o 6.6 por ciento de aumento para el año fiscal 2022 (Gráfica 10).

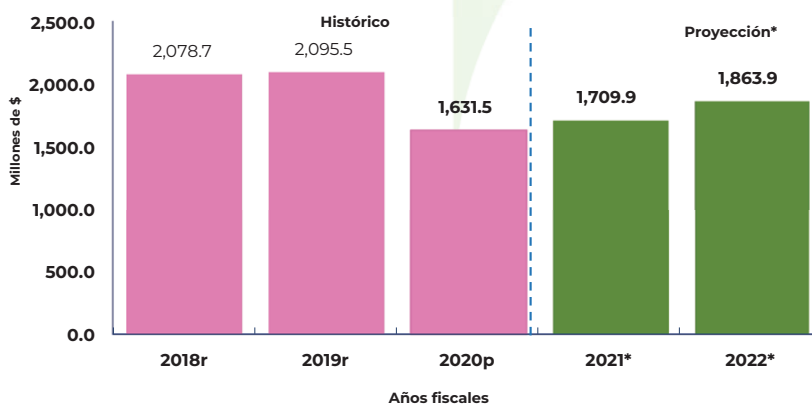
Inversión Interna Bruta de Capital Fijo

La inversión interna bruta de capital fijo está compuesta de la inversión en construcción y en maquinaria y equipo por parte del sector privado como público. Esta es una de

las variables más importantes de la demanda agregada. En el año fiscal 2020 esta inversión en términos reales alcanzó los \$1,631.5 millones, representando una contracción de 22.1 por ciento; esto, luego de un tímido crecimiento de 0.8 por ciento en el año fiscal 2019. A precios corrientes, esta inversión totalizó \$11,877.3 millones.

Los valores proyectados de la inversión interna bruta en términos reales para los años fiscales 2021 y 2022 son \$1,709.9 y \$1,863.9 millones, significando un crecimiento de 4.8 por ciento y un alza de 9.0 por ciento, respectivamente. Los estimados a precios corrientes alcanzan \$13,282.0 y \$15,529.8 millones. Estos valores se traducen en respectivos incrementos de 11.8 y 16.9 por ciento para los referidos años (Gráfica 11.)

Gráfica 11: Inversión Interna Real
Años fiscales



Fuentes: Junta de Planificación de Puerto Rico

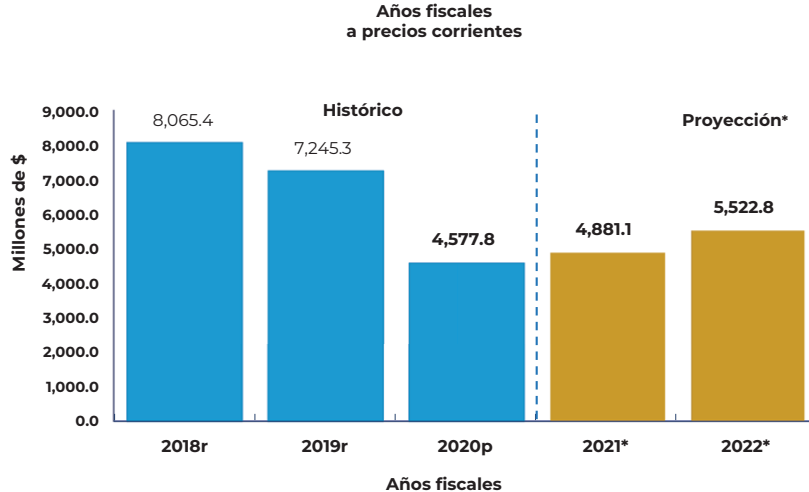
Inversión en construcción

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 2020 la actividad de construcción totalizo con una reducción de 36.8% a precios corrientes para \$4,577.8 millones. A precios constantes la construcción se contrajo 37.3% para un nivel monetario de \$444.7 millones. Las proyecciones para los años fiscales 2021 y 2022 de la inversión en construcción están respaldadas por la entrada de los fondos CDBG de reconstrucción tanto por los huracanes Irma y María, así como de los temblores ocurridos en la zona suroeste del país.

En el año fiscal 2021 la inversión en construcción real se proyecta en \$464.8 millones para un crecimiento 4.5%. En el año fiscal 2022 la proyección es de 10.4% de crecimiento para un nivel monetario de \$513.1 millones. A precios corrientes la proyección para los años fiscales 2021 y 2022 son de \$4,881.1 millones y de \$5,522.8 millones para crecimientos de 6.6% 13.1% respectivamente (Gráfica 12).

Gráfica 12: Inversión en Construcción



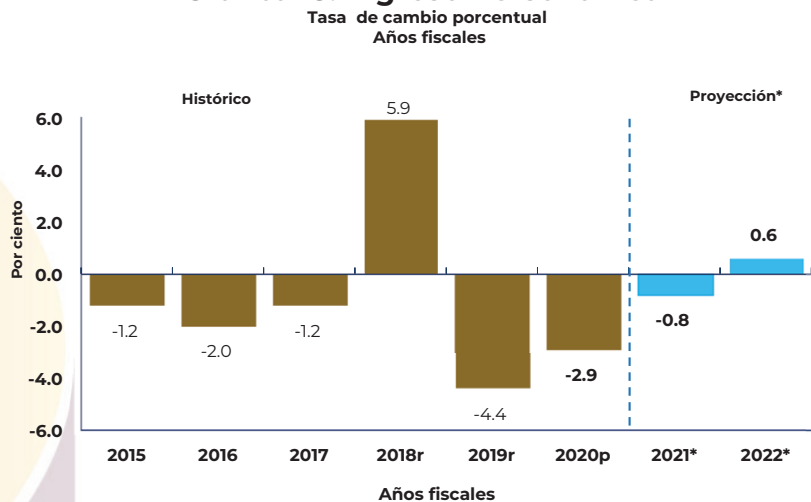
Fuentes: Junta de Planificación de Puerto Rico

Ingreso Personal

El ingreso personal representa el ingreso monetario y en especie recibido por las personas e instituciones sin fines de lucro procedente de todas las fuentes. Los ingresos recibidos por las personas de fuentes productivas están constituidos por la compensación de empleados y los ingresos procedentes de la propiedad. Las transferencias son los ingresos recibidos de fuentes no productivas. Estas incluyen partidas como becas, pensiones, seguro social entre otros. En el año fiscal 2020 el ingreso personal a precios corrientes creció en 4.3% para \$71,080.0 millones. Este aumento represento el impulso debido a los aumentos de fondos federales por el COVID y los remanentes de los fondos de los huracanes Irma y María y los temblores ocurridos en la zona suroeste.

Las proyecciones económicas para los años fiscales 2021 y 2022 del ingreso personal real son de \$9,176.0 millones y de \$9,231.0 millones para crecimientos de -0.8 y 0.6% para los respectivos años fiscales. El crecimiento proyectado de esta variable también está siendo impulsado por los fondos federales COVID que a su vez impactan los consumos e incrementa la demanda agregada (Gráfica 13).

Gráfica 13: Ingreso Personal real



Fuentes: Junta de Planificación de Puerto Rico

Otros factores que pueden afectar las Proyecciones Económicas

- Algún evento de carácter aleatorio como los son los fenómenos de la naturaleza.
- Los cambios demográficos, los cuales han estado marcados por una reducción en la población causada por la alta migración y la reducción en el número de nacimientos.
- El flujo de los fondos de ayuda federal.
- El ajuste final que se haga para el pago de la deuda pública.
- El comportamiento de los factores exógenos que se utilizan para modelar la economía de Puerto Rico. Entre estos se encuentre la estabilidad de la economía de los Estados Unidos, también amenazada por el coronavirus.
- La tendencia que muestre el precio del barril de petróleo.
- El comportamiento de la economía mundial y la paulatina recuperación que se espera en los mercados luego del azote del Coronavirus.

Conclusiones

El año fiscal 2021 fue uno atípico, particularmente en el segundo semestre. Comenzando enero de 2020, el área suroeste de la Isla sufrió un terremoto de gran magnitud, así como una serie de sismos constantes que ocasionaron destrucción en residencias y comercios afectando el acervo de capital y la actividad económica y comercial de toda la zona. Este evento se unió al atraso que existe en el desembolso de fondos federales aprobados para la reconstrucción de Puerto Rico posterior al paso del huracán María en septiembre de 2017.

Junto a dicho panorama se experimentó un evento que afectó negativamente el comportamiento coincidente y prospectivo de la economía mundial luego de que la Organización Mundial de la Salud (OMS) declarara una pandemia por motivo de la propagación del Covid-19. Las medidas sin precedentes decretadas a partir del 15 de marzo de 2020 como medida para contener la propagación del Coronavirus afectaron la producción económica, el mercado de trabajo y la demanda en la mayoría de los sectores industriales en Puerto Rico.

Toda proyección envuelve un elemento de incertidumbre ya que nadie conoce con exactitud la evolución del futuro. Es por esto por lo que para estimar las proyecciones se utilizan supuestos que son parte del mercado económico el cual es uno muy dinámico y como tal, revelan la tendencia de la economía.

Entre los supuestos principales de las proyecciones llevadas a cabo se consideraron aquellos factores actuales y prospectivos cuyos movimientos puedan incidir de alguna manera en la actividad económica de Puerto Rico. Estos se representan por variables exógenas cuyos valores se determinan fuera del modelo econométrico utilizado y son las siguientes: la economía de Estados Unidos; los precios del petróleo; las exportaciones de mercancía ajustada; los gastos de visitantes; la inversión en construcción; la inversión en maquinaria y equipo; las transferencias federales a las personas; y la población.

En estos supuestos está implícito el impacto en la economía de Puerto Rico relacionado con los fondos para la reconstrucción de la Isla posterior al paso de los huracanes Irma y María y a

los terremotos ocurridos en la zona suroeste; los paquetes de ayudas derivados de la Ley CARES (Coronavirus Aid, Relief and Economic Security Act); las medidas fiscales y reformas estructurales presentadas en el Plan Fiscal del Gobierno de Puerto Rico; y la eventual normalización de la economía en general.

De acuerdo con el último reporte del Fondo Monetario Internacional (FMI) con fecha de referencia de abril de 2021, la economía mundial registró una caída de 3.3 por ciento en el año 2020. Este dato, que representa una reducción de 6.1 puntos porcentuales al comparar con el 2019, recoge el efecto en la economía a un año de la declaración de la pandemia por el Covid-19 a nivel internacional.

Las proyecciones del FMI, el crecimiento mundial alcanzará 6.0 por ciento en el año 2021 y 4.4 por ciento en el 2022. Esta mejora tiene como supuestos el respaldo de políticas fiscales adicionales por parte de las grandes economías y la recuperación que se espera a partir de la segunda mitad del año 2021 producto de la vacunación mundial.

La economía de los Estados Unidos experimentó su contracción más aguda en la historia de la posguerra en el segundo trimestre del 2020. Además, el empleo asalariado no agrícola perdió alrededor de 22 millones de puestos de trabajo en dicho período. La economía, medida a través del PIB registró una contracción en términos reales de 3.5 por ciento en el año 2020 comparado con un crecimiento de 2.2 por ciento en el 2019.

El Congressional Budget Office (CBO), entidad que realiza los análisis de asuntos presupuestarios y económicos para apoyar al Congreso de los Estados Unidos, proyecta una expansión económica y espera que el PIB regrese al nivel previo a la pandemia a mediados del 2021 cerrando dicho año con un aumento real de 3.7 por ciento. Para el año 2022, el crecimiento real esperado es de 2.4 por ciento. En términos del año fiscal de Puerto Rico correspondiente al 2021 y 2022 los aumentos proyectados son de 1.2 y 3.6 por ciento, respectivamente.

El CBO estimó un crecimiento promedio de la economía estadounidense de 2.6 por ciento para el período que cubre los años 2021 a 2025. Este incremento está basado en el aumento en la inoculación de la población lo que permite continuar normalizando las actividades en todos los sectores económicos.

En el año fiscal 2020 la economía de Puerto Rico, medida a través del Producto Nacional Bruto (PNB) real, se redujo en 3.2 por ciento, representando una caída de 5.0 puntos porcentuales al comparar con el año fiscal 2019.

Los estimados proyectados para el PNB de Puerto Rico real en el escenario base reflejan una reducción para el año fiscal 2021 de 2.0 por ciento alcanzando un valor de \$5,533.8 millones. Al comparar con el año 2020 representa \$110.1 millones menos.

En el escenario base del PNB para el año fiscal 2022 se proyectó un valor de \$5,577.4 millones representando un incremento de 0.8 por ciento.

En el escenario optimista se proyectó que el PNB crecerá en 0.1 y 1.5 por ciento para los respectivos años fiscales 2021 y 2022. El escenario pesimista estimó una reducción de 3.9 por ciento para el año fiscal 2021 y un aumento de 0.1 por ciento para el año fiscal 2022.

Es importante indicar, que la certeza de las proyecciones económicas es función del movimiento prospectivo de los factores exógenos subyacentes como fundamento de estas. De manera que toda proyección económica tiene que estar sujeta a evaluación a tono con los cambios que ocurran en estos factores.

Referencias

Bureau of Economic Analysis. (2021, March 25). Gross Domestic Product, (Third Estimate), GDP by Industry, and Corporate Profits, Fourth Quarter and Year 2020 [Press Release]. Sitio: <https://www.bea.gov/news/2021/gross-domestic-product-third-estimate-gdp-industry-and-corporate-profits-4th-quarter-and>.

Bureau of Labor Statistics. (2021, April 2). Employment Situation Summary [Press Release]. Sitio: <https://www.bls.gov/news.release/empsit.nr0.htm>.

Conference Board. (2021, March 30). The Conference Board Consumer Confidence Index Surged in March. [Press Release]. Sitio: <https://conference-board.org/data/consumerconfidence.cfm>.

Congressional Budget Office. (2021, February). The Budget and Economic Outlook: 2021 to 2031. Sitio: <https://www.cbo.gov/publication/56991>.

International Monetary Fund. (2021, April). World Economic Outlook - Managing Divergent Recoveries. Sitio: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2021/03/23/world-economic-outlook-april-2021>.

International Monetary Fund. (2021, April). Fiscal Monitor Sitio: <https://www.imf.org/es/Publications/FM/Issues/2021/03/29/fiscal-monitor-april-2021>

Organization for Economic Cooperation and Development. (2021, March). Sitio: https://www.oecd-ilibrary.org/docserver/34bfd999_en.pdf?expires=1618935491&id=id&accname=guest&checksum=16B2624A49C28B602666456FBE8F069C.

Puerto Rico. Autoridad de Asesoría Financiera Y Agencia Fiscal (AAFAF). (2021) Revised Fiscal Plan For Puerto Rico 2021-2022 Recuperado de <https://aafaf.pr.gov/wp-content/uploads/Revised-Fiscal-Plan-PR-2021-2022-3.26.21.pdf>

Financial Oversight and Management Board for Puerto Rico (FOMB). (2021) Fiscal Plan For Puerto Rico 2021-2022-Restoring Growth and Prosperity Recuperado de <https://juntasupervision.pr.gov/fiscal-plans>

Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, “Encuesta de Establecimientos”, (2020) San Juan, julio-junio.

Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, “Encuesta de Establecimientos”, (2020) San Juan, julio-febrero.

Apéndice

Tabla 3
VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS: AÑOS FISCALES
SELECTED MACROECONOMIC VARIABLES: FISCAL YEARS

(EN MILLONES DE DOLARES - IN MILLIONS OF DOLLARS)
A PRECIOS CONSTANTES 1954 = 100 - CONSTANT PRICES 1954 = 100

VARIABLES	2018r	2019r	2020p	PROYECCIONES - FORECASTS						VARIABLES
				PESIMISTA PESSIMISTIC	2021 BASE BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	PESIMISTA PESSIMISTIC	2022 BASE BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	
PRODUCTO BRUTO	5,730.5	5,831.3	5,643.9	5,424.0	5,533.8	5,651.9	5,427.0	5,577.4	5,737.5	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	9,018.7	9,362.7	8,484.4	8,163.1	8,328.4	8,506.1	8,174.1	8,400.7	8,641.8	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	808.0	709.4	444.7	455.6	464.8	474.8	499.3	513.1	527.9	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	1,270.7	1,386.1	1,186.8	1,220.4	1,245.1	1,271.7	1,314.3	1,350.8	1,389.5	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	1,634.7	1,721.5	1,717.0	1,681.4	1,715.5	1,752.1	1,687.8	1,734.6	1,784.4	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 4
TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DE VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS
GROWTH ANNUAL RATES OF SELECTED MACROECONOMIC VARIABLES

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)
A PRECIOS CONSTANTES 1954 = 100 - CONSTANT PRICES 1954 = 100

VARIABLES	2018r	2019r	2020p	PROYECCIONES - FORECASTS						VARIABLES
				PESIMISTA PESSIMISTIC	2021 BASE BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	PESIMISTA PESSIMISTIC	2022 BASE BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	
PRODUCTO BRUTO	-4.4	1.8	-3.2	-3.9	-2.0	0.1	0.1	0.8	1.5	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	-0.5	3.8	-9.4	-3.8	-1.8	0.3	0.1	0.9	1.6	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	227.2	-12.2	-37.3	2.5	4.5	6.8	9.6	10.4	11.2	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	19.4	9.1	-14.4	2.8	4.9	7.2	7.7	8.5	9.3	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	-1.9	5.3	-0.3	-2.1	-0.1	2.0	0.4	1.1	1.8	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 5
VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS: AÑOS FISCALES
SELECTED MACROECONOMIC VARIABLES: FISCAL YEARS

(EN MILLONES DE DOLARES - IN MILLIONS OF DOLLARS)
A PRECIOS CORRIENTES - CURRENT PRICES

VARIABLES	2018r	2019r	2020p	PROYECCIONES - FORECASTS						VARIABLES
				PESIMISTA PESSIMISTIC	2021 BASE BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	PESIMISTA PESSIMISTIC	2022 BASE BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	
PRODUCTO BRUTO	67,739.5	70,765.0	70,186.9	69,256.2	70,658.3	72,166.3	71,337.5	73,314.6	75,419.3	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	63,453.0	66,956.4	65,184.8	66,269.3	67,610.8	69,053.7	70,151.2	72,095.4	74,164.9	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	8,065.4	7,245.3	4,577.8	4,784.3	4,881.1	4,985.3	5,373.9	5,522.8	5,681.4	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	7,167.9	7,783.5	7,299.5	8,234.2	8,400.9	8,580.2	9,737.2	10,007.0	10,294.3	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	8,052.6	8,408.1	7,872.8	7,292.9	7,440.6	7,599.4	6,952.1	7,144.7	7,349.8	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 6

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

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)
A PRECIOS CORRIENTES 1954 = 100 - CURRENT PRICES 1954 = 100

VARIABLES	2018r	2019r	2020p	PROYECCIONES - FORECASTS						VARIABLES
				PESIMISTA PESSIMISTIC	2021 BASE BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	PESIMISTA PESSIMISTIC	2022 BASE BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	
PRODUCTO BRUTO	-1.9	4.5	-0.8	-1.3	0.7	2.8	3.0	3.8	4.5	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	1.6	5.5	-2.6	1.7	3.7	5.9	5.9	6.6	7.4	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	232.9	-10.2	-36.8	4.5	6.6	8.9	12.3	13.1	14.0	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	22.9	8.6	-6.2	12.8	15.1	17.5	18.3	19.1	20.0	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	-11.1	4.4	-6.4	-7.4	-5.5	-3.5	-4.7	-4.0	-3.3	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 7

PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS
MAJOR EXOGENOUS VARIABLES

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES	2018r	2019r	2020p	PROYECCIONES FORECASTS		VARIABLES
				2021	2022	
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	18,432.50	18,884.3	18,677.3	18,903.9	19,584.9	REAL GROSS DOMESTIC PRODUCT UNITED STATES (MILLARDS) *
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES)	65,377.1	66,350.2	65,945.0	63,676.0	64,758.5	EXPORTS ADJUSTED GOODS (MILLIONS)
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	3,302.9	3,611.7	2,920.7	2,778.0	2,878.0	VISITORS EXPENSES (MILLIONS OF \$)
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES)	21,828.3	21,215.4	24,120.7	25,134.1	29,155.4	FEDERAL TRANSFERS TO PEOPLE (MILLIONS)
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)*	4.25	5.25	4.25	3.00	3.15	INTEREST RATE PREFERENCIAL (%) *
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)**	58.61	60.86	46.73	45.95	49.36	BARREL PRICE OIL (IN DOLLARS) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)**

r - CIFRAS REVISADAS.
p - CIFRAS PRELIMINARES.
* - IHS ECONOMICS,
** - ADMINISTRACION DE INFORMACION DE ENERGIA

p - PRELIMINARY FIGURES.
r - REVISED FIGURES.
* - IHS ECONOMICS, MARCH 2016 .
** - ENERGY INFORMATION ADMINISTRATION, MARCH, 2016.

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 8

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

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES	2018r	2019r	2020p	PROYECCIONES FORECASTS		VARIABLES
				2021	2022	
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	2.9	2.5	-1.1	1.2	3.6	REAL GROSS DOMESTIC PRODUCT UNITED STATES (MILLARDS) *
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES)	-10.0	1.5	-0.6	-3.4	1.7	EXPORTS ADJUSTED GOODS (MILLIONS)
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	-14.6	9.3	-19.1	-4.9	3.6	VISITORS EXPENSES (MILLIONS OF \$)
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES)	22.9	-2.8	13.7	4.2	16.0	FEDERAL TRANSFERS TO PEOPLE (MILLIONS)
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)*	13.3	23.5	-19.0	-29.4	5.0	INTEREST RATE PREFERENTIAL (%) *
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)**	20.8	3.8	-23.2	-1.7	7.4	BARREL PRICE OIL (IN DOLLARS) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)**

r - CIFRAS REVISADAS.
P - CIFRAS PRELIMINARES.
* - IHS ECONOMICS.
** - ADMINISTRACIÓN DE INFORMACIÓN DE ENERGÍA

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, MARCH 2016.
** - ENERGY INFORMATION ADMINISTRATION, MARCH, 2016.

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