

Proyecciones Económicas

PROYECCIONES MACROECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2010 AL 2015

En esta sección se presentan las proyecciones económicas de Puerto Rico para los años fiscales 2010 al 2015 de acuerdo con los resultados estimados por los modelos econométricos de la Junta de Planificación de Puerto Rico (JP). Las mismas toman en consideración los elementos de corto plazo y mediano plazo que podrían afectar la ejecución de la economía de la Isla. Debido a que la economía de Puerto Rico es una relativamente pequeña y considerablemente abierta, la misma es muy propensa a cambios que surjan no solamente en Estados Unidos, sino también en el entorno internacional.

SUPUESTOS PRINCIPALES

Entre los supuestos principales de las proyecciones llevadas a cabo se consideraron aquellos factores actuales y prospectivos cuyos movimientos puedan incidir de alguna manera en la actividad económica de Puerto Rico. Los principales supuestos son:

- La Economía Mundial
- La Economía de Estados Unidos
- Los precios del petróleo-
- Las exportaciones de mercancía ajustada
- Los gastos de visitantes
- La inversión en construcción
- La inversión en maquinaria y equipo
- Las transferencias federales a las personas
- Plan de Estímulo Criollo (PEC)
- Alianzas Público Privadas (APP)
- Ajuste Fiscal (según la Ley #7 del 9 de marzo de 2009)
- Medidas Impositivas

La JP hace la salvedad que estos escenarios están respaldados por la información suministrada de forma actualizada y por la nueva política pública de esta administración relacionada con las APP. Según se había expresado anteriormente, los fondos ARRA no fueron considerados en esta proyección debido que al presente, no han reflejado el impacto económico esperado en los indicadores económicos.

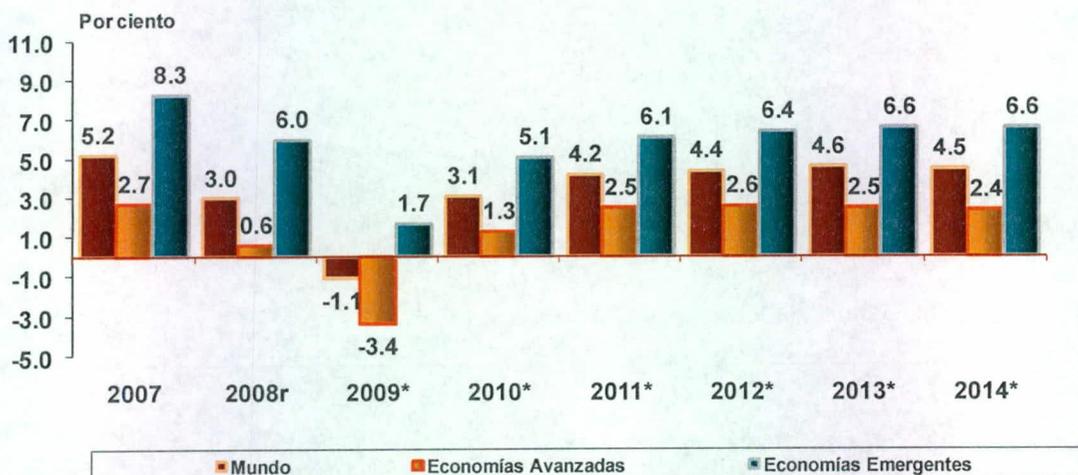
ECONOMÍA MUNDIAL

La economía mundial parece estar nuevamente en expansión, impulsada por el intenso desempeño de las economías asiáticas y por una ligera reactivación en otras regiones. No obstante, el ritmo de la recuperación es lento y la actividad se mantiene muy por debajo de los niveles previos a la crisis.

De acuerdo con las proyecciones, tras contraerse alrededor de 1.1 por ciento en el 2009, la actividad mundial se expandirá aproximadamente 3.1 por ciento en el 2010, un nivel muy inferior a las tasas registradas antes de la crisis. Para el año 2011 se proyecta un crecimiento de 4.2 por ciento. Para los años 2012 al 2014 las proyecciones para la Economía Mundial son; 4.4, 4.6 y 4.5 por ciento, respectivamente. Las economías avanzadas se espera experimenten un leve crecimiento de 1.3 por ciento en el 2010 y 2.5 por ciento para el año 2011. Para los años 2012 al 2014 las proyecciones son; 2.6, 2.5 y 2.4 por ciento, respectivamente. En las economías emergentes, el crecimiento del PIB real está previsto en 5.1 por ciento para el 2010 y 6.1 por ciento para el año 2011. Para los años 2012 al 2014 las proyecciones son; 6.4, 6.6 y 6.6 por ciento, respectivamente. Este repunte está liderado por China, India y otras economías emergentes de Asia.

Perspectivas para los Años Fiscales 2010 y 2011

Economía Mundial
Producto Interno Bruto Real (PIB)



r - Revisado
P - Preliminar
* - Proyectado
Fuente: Fondo Monetario Internacional

ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS

La economía de Estados Unidos en el año 2009 cerró con una baja de 2.2 por ciento en el Producto Interno Bruto (PIB), en términos del año fiscal de Puerto Rico. De acuerdo a las proyecciones de Global Insight (GI), las perspectivas para el PIB real indican un crecimiento de 0.2 por ciento para el año 2010, mientras para el año 2011 el crecimiento sería de 2.5 por ciento. Para los años de 2012 a 2015, las proyecciones son; 3.5, 3.6, 2.8 y 2.6 por ciento, respectivamente.

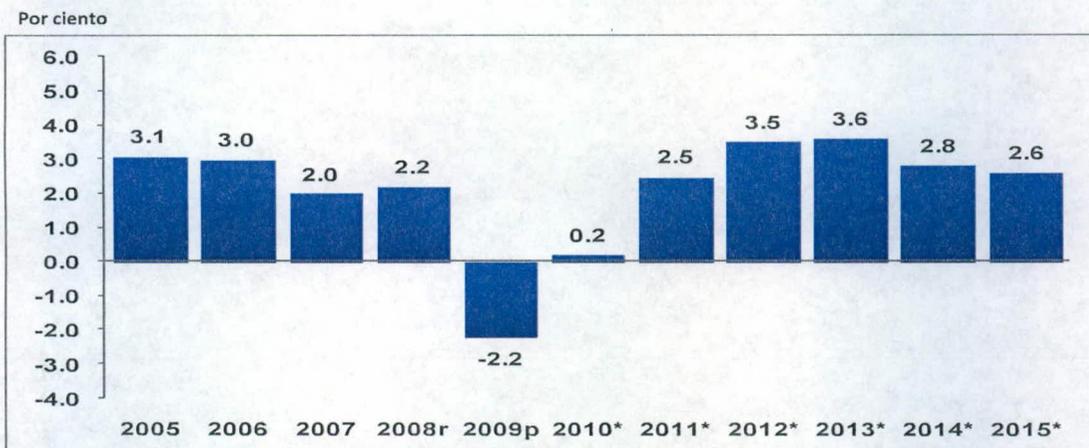
Por otro lado, el último informe publicado por el Negociado de Análisis Económico del Departamento de Comercio Federal, correspondiente al segundo estimado del Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos, reflejó un crecimiento de 5.9 por ciento para el cuarto trimestre de 2009, en relación con el tercer trimestre de 2009, cuando aumentó 2.2 por ciento.

Los datos del PIB reflejaban una economía sumergida en una profunda recesión, la cual había comenzado en diciembre de 2007. En el segundo trimestre del 2009, el PIB se contrajo 0.7 por ciento siendo un ritmo menor que los registrados anteriormente y dando signos de una posible mejoría para los próximos trimestres, pero todavía con una leve incertidumbre. Las señales de recuperación se evidenciaron con el crecimiento de 2.2 por ciento en el tercer trimestre, liderados por los gastos de consumo personal en bienes duraderos. El segundo estimado para el cuarto trimestre de 2009, muestra que la economía de los Estados Unidos comenzó a recuperarse, manteniendo el crecimiento reflejado en el tercer trimestre y luego de experimentar cuatro trimestres consecutivos con signo negativo.

Los factores que contribuyeron a la recuperación del PIB durante el cuarto trimestre, obedecieron a las incrementos registrados en los gastos de consumo personal, los cuales representan dos terceras parte

Economía de Estados Unidos Producto Interno Bruto Real (PIB)

Tasas de Crecimiento



r - Revisado
p - Preliminar
* - Proyectado

Años Fiscales PR

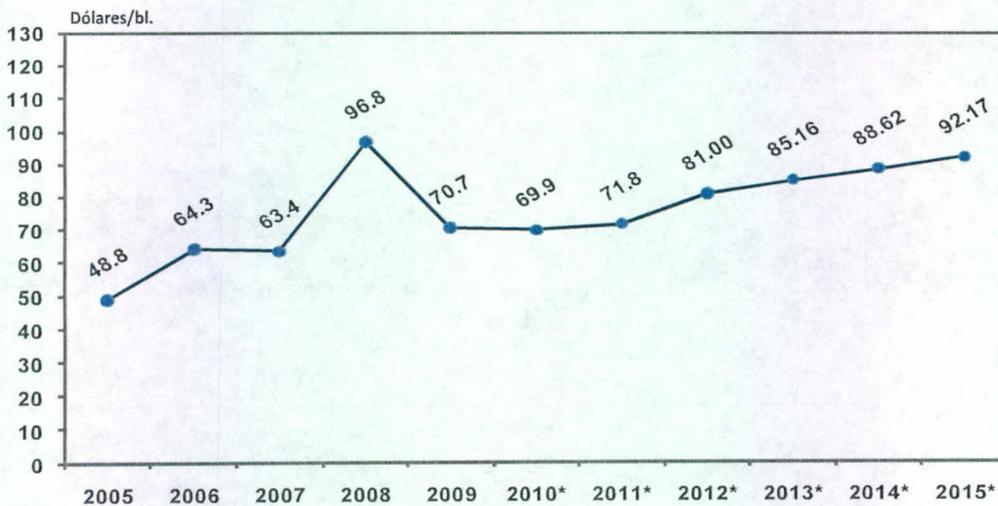
de la economía de Estados Unidos, aumentado 1.7 por ciento con respecto al trimestre anterior, el cual mostró un crecimiento de 2.8 por ciento.

La inversión privada, mostró una significativa recuperación de 48.9 por ciento, tras el aumento de 5.0 en el trimestre anterior. Esto luego de los desplomes históricos de 50.5 por ciento y 23.7 por ciento en el primer y segundo trimestre de 2009, respectivamente. Las exportaciones registraron un ascenso de 22.4 por ciento en el cuarto trimestre de 2009 y las importaciones reflejaron su segundo signo positivo desde el cuarto trimestre de 2007, aumentando 15.3 por ciento.

PRECIOS DEL PETRÓLEO

La economía de Puerto Rico es bien susceptible a los cambios en el precio del barril de petróleo. Puerto Rico no produce petróleo y tiene una economía de consumo de energía menos diversificada que la de Estados Unidos por lo que nos hace más vulnerables a los cambios del mismo. Nuestra economía se ha visto afectada en cuatro ocasiones por incrementos significativos en el precio del barril de petróleo y sus derivados, que a su vez han provocado períodos de recesión económica. El último período de aumentos en el precio del barril de petróleo comenzó en abril de 2004, donde por 30 meses consecutivos la mayoría de las tasas de crecimiento excedieron el 30% por ciento. Este período ha sido el más prolongado hasta el presente y acentuó más aún el nivel de inflación general que venía experimentando aumentos importantes desde el año 2003 como resultado de precios consistentemente más altos en los renglones de los alimentos, materias primas y energía (petróleo y productos derivados).

Precio Promedio del Barril de Petróleo
West Texas Intermediate (WTI)
Años Fiscales Puerto Rico



* - Proyectado

Fuente: Global Insight

De acuerdo con Global Insight (GI), la proyección del precio promedio del barril de petróleo de West Texas Intermediate (WTI), en términos de los años fiscales 2010 y 2011 de Puerto Rico, es de \$69.92 y \$71.83, respectivamente. Estas cifras representan una baja de 0.2 por ciento en el año fiscal 2010 y un aumento de 2.7 por ciento en el 2011. Para el periodo de 2012 al 2015 las proyecciones son de \$81.00, \$85.16, \$88.62 y \$92.17, respectivamente.

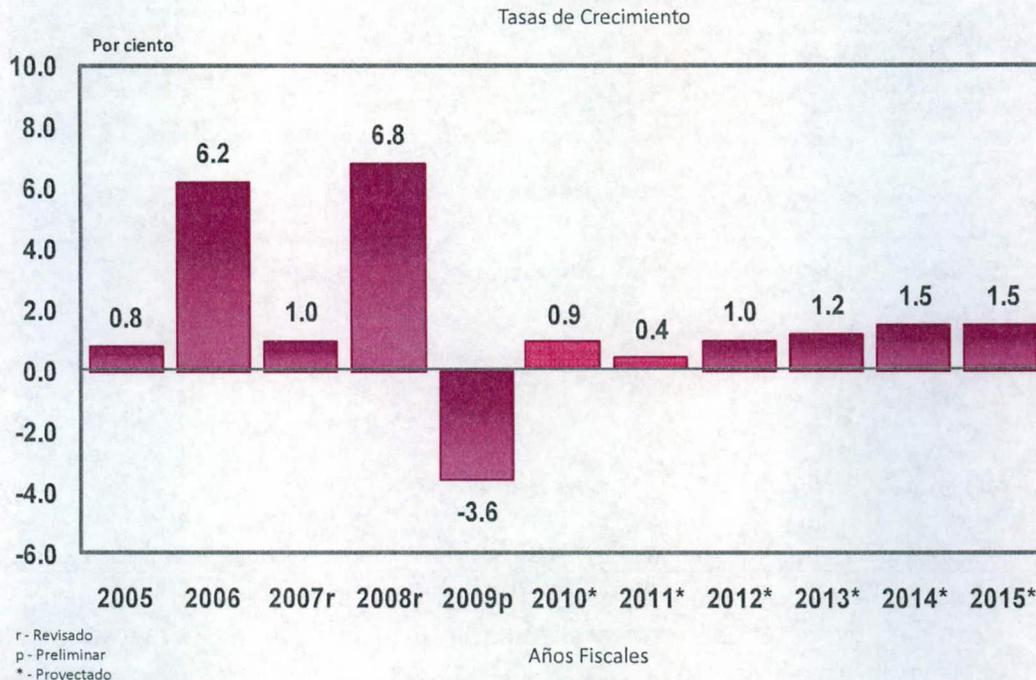
EXPORTACIONES DE MERCANCÍA AJUSTADA

El valor de las exportaciones de mercancía ajustada en el año fiscal 2009 fue de \$66,077.6 millones, una disminución de 3.6 por ciento sobre el año fiscal 2008. En términos absolutos, esto significa una baja de \$2,473.4 millones.

Las exportaciones se estiman de acuerdo a la tendencia del crecimiento proyectado de la economía de Estados Unidos, considerando la demanda por bienes que se espera genere la misma. Para el año fiscal 2010 se proyectó un total de \$66,703.0 millones en las exportaciones de mercancías ajustadas y \$66,968.0 millones para el año fiscal 2011, cifras que representan crecimientos de 0.9 y 0.4 por ciento, respectivamente. Para los años fiscales de 2012 al 2015 el crecimiento promedio es de 1.3 por ciento.

Economía de Puerto Rico

Exportaciones de Mercancía Ajustada

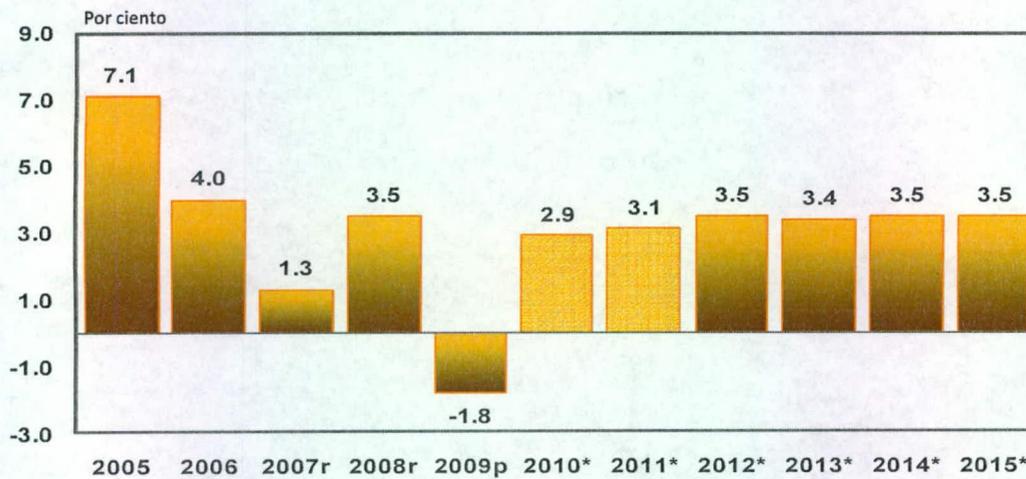


GASTOS DE VISITANTES

El turismo como industria es fundamental en la economía de Puerto Rico al ser uno de los sectores de mayor crecimiento, aún cuando todavía representa una actividad relativamente pequeña. El turismo en nuestro país cuenta con importantes complejos turísticos, cadenas hoteleras y hermosos paradores alrededor de la Isla. La actividad turística se desarrolla dentro de algunos sectores comerciales y de servicios, especialmente en el funcionamiento de las facilidades de alojamiento. Refiriéndonos al gasto de visitantes no residentes en Puerto Rico, el mismo totalizó \$3,472.8 millones durante el año fiscal 2009, registrando una baja de 1.8 por ciento con relación al año fiscal anterior, el cual fue \$3,535.0 millones. Se estimó el gasto de visitantes para el año fiscal 2010 en \$3,574.0 millones, y un crecimiento de 2.9 por ciento con respecto al año fiscal 2009. Para el año fiscal 2011 se proyecta en \$3,685.0 millones y un crecimiento de 3.1 por ciento. Las proyecciones para los años del 2012 al 2015 son de un 3.5 por ciento de promedio.

Economía de Puerto Rico

Gastos de Visitantes



r - Revisado
p - Preliminar
* - Proyectado

Años Fiscales

CONSTRUCCIÓN

La construcción es uno de los sectores fundamentales de la economía puertorriqueña. La inversión en construcción, la cual se refiere a la construcción nueva realizada por las empresas privadas y el gobierno estatal y municipal, es un componente sumamente importante en el desarrollo económico de cualquier país, tanto en el corto como en el largo plazo. En términos reales, durante el año fiscal 2009 la actividad de la construcción experimentó un decrecimiento de 20.1 por ciento y de \$128.4 millones respecto al año fiscal anterior al totalizar \$510.6 millones. En términos corrientes, la inversión total alcanzó \$4,409.4 millones y un decrecimiento de 18.2 por ciento.

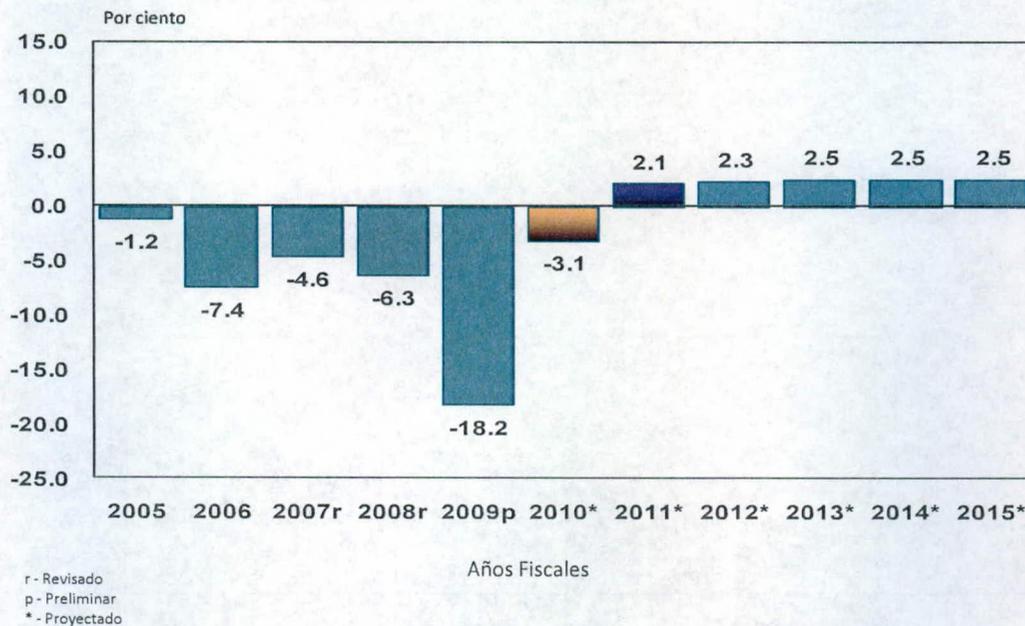
En la década anterior se observó un auge en la construcción, no obstante en los últimos años este sector ha mostrado un débil desempeño y la inversión en términos reales ha presentado tasas de cambio negativas. Algunos de los factores que han afectado el desarrollo de la construcción en Puerto Rico son, la crisis hipotecaria y el excedente de oferta sobre demanda de viviendas construidas, entre otros. La recesión que ha sufrido Puerto Rico se refleja en el pobre desempeño de los indicadores de la construcción, dificultando el panorama de estimados de proyección para este sector.

Se estima que para el año fiscal 2010, la inversión en construcción en términos reales sea de \$484.0 millones, y una reducción de 5.2 por ciento. A precios corrientes, se proyectó un valor de \$4,273.0 millones con una baja de 3.1 por ciento. Para el año fiscal 2011, se estimó una inversión en construcción de \$484.0 millones en términos reales y 0.0 por ciento. A precios corrientes, se proyectó un total de \$4,363.0 millones y un aumento de 2.1 por ciento. El aumento que se observa para el año fiscal 2011 a precios corrientes está influenciado por la inversión en Alianzas Público Privada (APP) que alcanzan los \$250.0 millones. Las proyecciones para el periodo del 2012 al 2015 a precios constantes es de 0.9, 1.0, 1.3 y 1.4 por ciento, respectivamente. A precios corrientes se estima 2.3 por ciento para el año 2012 y 2.5 por ciento para los siguientes años.

Economía de Puerto Rico

Inversión en Construcción

Tasas de Crecimiento
Precios Corrientes



MAQUINARIA Y EQUIPO

Las compras en maquinaria y equipo realizadas por las empresas privadas, el gobierno estatal y municipal y que serán usados en la formación de capital es lo que se define como inversión en

maquinaria y equipo. Las empresas privadas son las que principalmente llevan a cabo la mayor parte de la inversión en maquinaria. En el año fiscal 2009 esta variable en términos reales totalizó \$931.0 millones con una reducción de 6.6 por ciento. A precios corrientes, alcanzó \$5,432.7 millones y una baja de 2.7 por ciento.

En términos nominales, las perspectivas para esta variable son \$5,311.0 millones y un decrecimiento de 2.2 por ciento para el año fiscal 2010 y \$5,452.0 millones y un aumento de 2.7 por ciento para el año fiscal 2011. A precios constantes, para el año fiscal 2010 los valores alcanzan un total de \$899.0 millones con una baja de 3.4 por ciento; y para el año fiscal 2011 se estima que alcancen \$921.0 millones y un aumento de 2.4 por ciento. Para el periodo de 2012 al 2015 las proyecciones a precios corrientes son, 2.5 por ciento para el año fiscal 2012 y 2.6 por ciento para los siguientes años. A precios constantes se estima 2.5 por ciento para el año 2012 y 2.6 por ciento para los años 2013 a 2015.

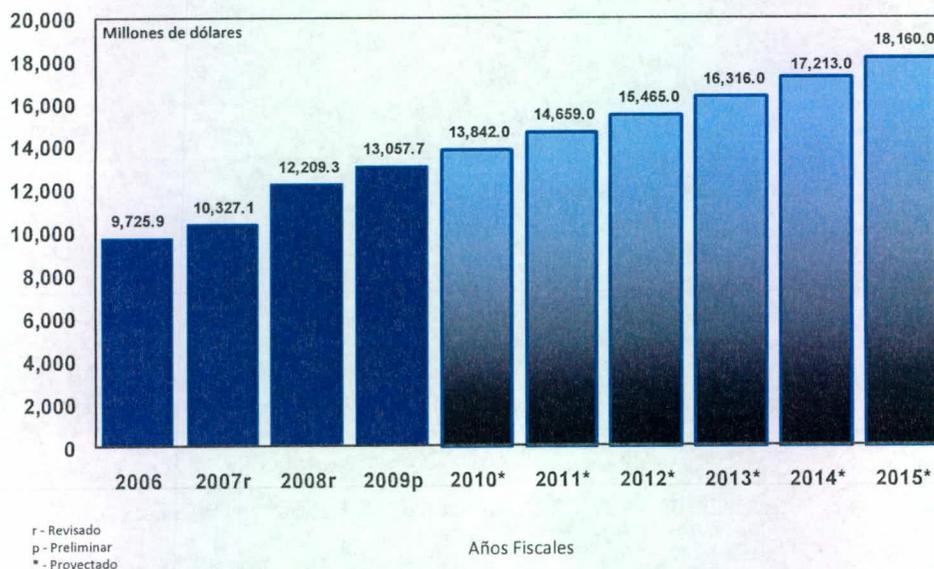
TRANSFERENCIAS FEDERALES A LAS PERSONAS

Las transferencias federales por su magnitud desempeñan un papel importante en la economía de la Isla. Su impacto se canaliza a través de fondos destinados a mejores servicios, desarrollo de infraestructura y mejoras en los niveles de educación y de la calidad de vida en general. Estas constituyen un importante flujo de fondos del exterior en el sistema económico de Puerto Rico. En el año fiscal 2009 las transferencias federales a las personas en Puerto Rico registraron un total de \$13,057.7 millones, representando un aumento de 6.9 por ciento y crecimiento absoluto de \$848.4 millones.

Las perspectivas para los años fiscales 2010 y 2011 son de 13,842.0 y \$14,659.0 millones, con aumentos de 6.0 y 5.9 por ciento, respectivamente. Para los años 2012 al 2015, la proyección es de 5.5 por ciento para todo el periodo.

Economía de Puerto Rico

Transferencias Federales



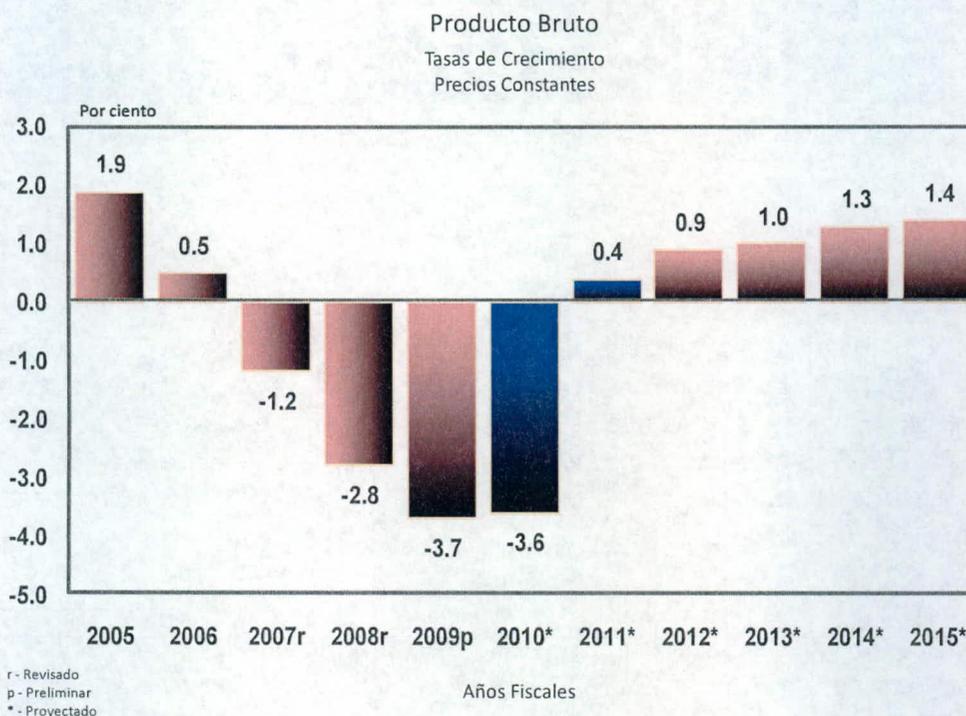
PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2010 A 2015 EN EL CONTEXTO DE SU TENDENCIA HISTÓRICA

La economía de Puerto Rico en el año fiscal 2009 finalizó con una disminución real en su crecimiento de 3.7 por ciento lo que represento el tercer año consecutivo de contracción económica. Alguno de los componentes del producto bruto que influyeron en esta reducción fueron, la caída de la inversión en construcción, la reducción significativa del gasto de gobierno y la merma en el nivel de las ventas al resto del mundo, lo cual provocó un aumento en el balance negativo del comercio de mercancías y servicios. Esta disminución económica es muestra clara de una coyuntura estructural en nuestra economía.

PRODUCTO BRUTO

La proyección del producto bruto real de Puerto Rico para el año fiscal 2010 es de una reducción de 3.6 por ciento para un valor \$6,286.0 millones y un crecimiento de 0.4 por ciento para un valor de \$6,313.0 millones en el 2011. Representando una recuperación económica, en gran parte gracias a las medidas de restructuración económica que estará realizando la presente administración y la influencia de las Alianzas Público Privada (APP). Para el periodo de 2012 a 2015, las proyecciones en términos reales son de un crecimiento promedio de 1.2 por ciento.

Economía de Puerto Rico



En términos de precios corrientes, los valores estimados para los respectivos años fiscales 2010 y 2011 son \$63,866.0 y \$67,653.0 millones con crecimientos de 1.8 y 5.9 por ciento, respectivamente. Para los años 2012 al 2015 las proyecciones en términos corrientes son de un crecimiento promedio de 6.1 por ciento.

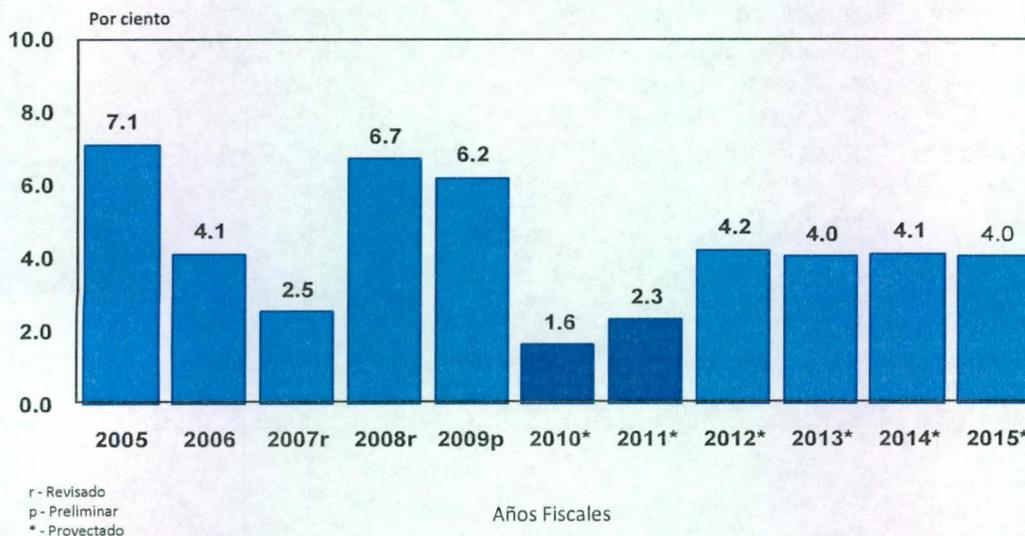
INGRESO Y CONSUMO DE LAS PERSONAS

El comportamiento del ingreso personal en el año fiscal 2009 alcanzó un incremento de 6.2 por ciento con relación al año fiscal anterior, al registrar la cifra de \$59,034.9 millones. Se proyecta que en el año fiscal 2010 alcance \$60,001.0 millones y en el año fiscal 2011 totalice \$61,392.0 millones, con un aumento de 1.6 y 2.3 por ciento para los respectivos años fiscales. Para el 2012 se espera un aumento de 4.2 por ciento, 4.0 por ciento para el 2013 y 4.1, 4.0 por ciento para los años 2014 y 2015, respectivamente.

Economía de Puerto Rico

Ingreso Personal

Tasas de Crecimiento
Precios Corrientes



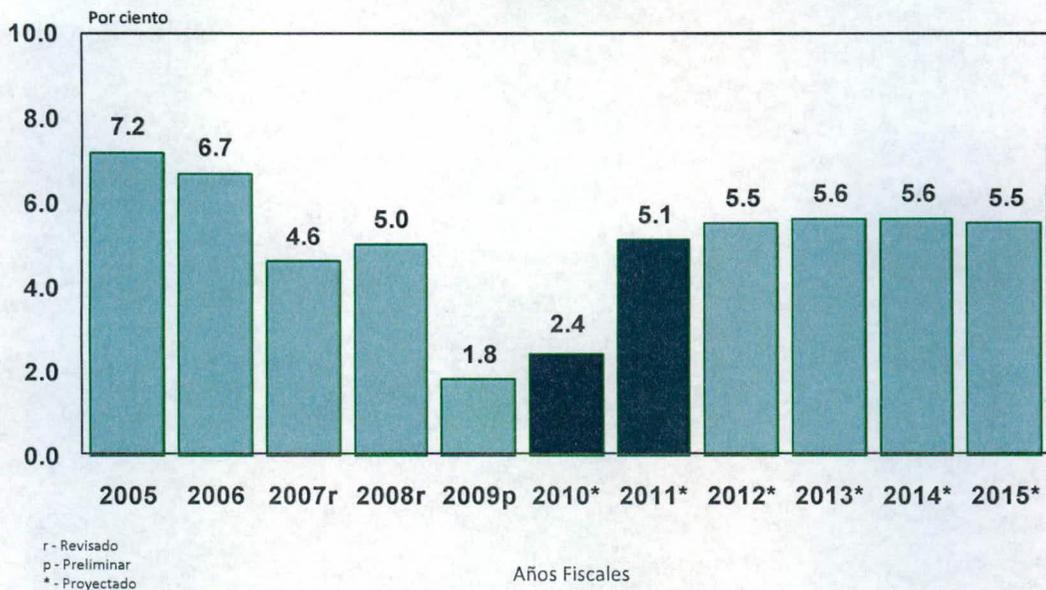
El gasto de consumo personal, principal componente del producto bruto, totalizó \$55,564.5 millones en el año fiscal 2009. Esto equivale a un incremento de 1.8 por ciento al compararlo con el año fiscal anterior. El valor proyectado de esta variable para los años fiscales 2010 y 2011 son de \$56,892.0 y \$59,792.0 millones, con aumentos de 2.4 y 5.1 por ciento, respectivamente. Para el 2012 se espera un aumento de 5.5 por ciento, 5.6 por ciento para el 2013 y 5.6, 5.5 por ciento para los años 2014 y 2015, respectivamente.

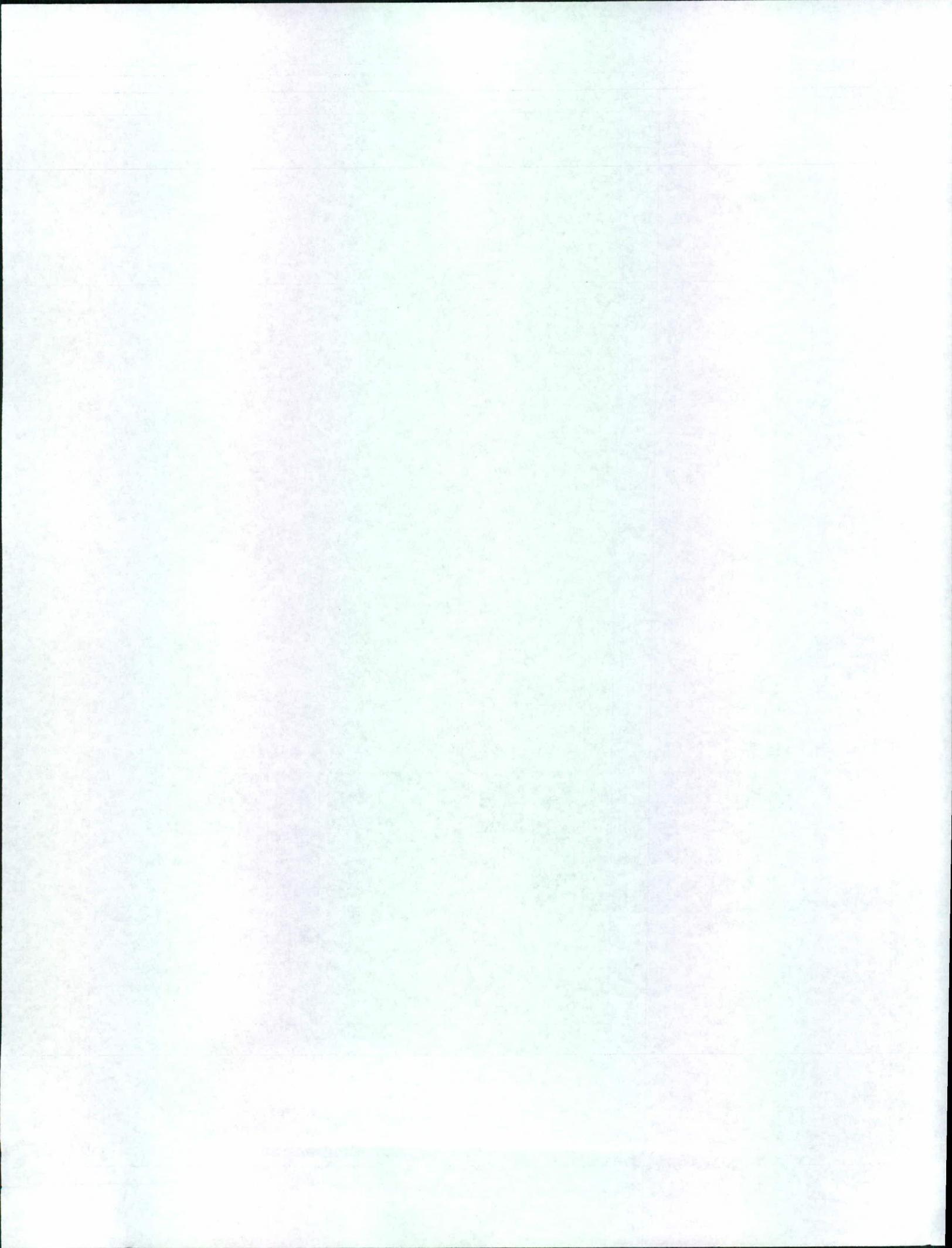
Finalmente, es importante indicar que la certeza de las proyecciones económicas es función del movimiento prospectivo de los factores exógenos subyacentes como fundamento de las mismas. De manera que toda proyección económica tiene que estar sujeta a evaluación a tono con los cambios que ocurran en estos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

Economía de Puerto Rico

Gastos de Consumo Personal

Tasas de Crecimiento
Precios Corrientes





*Estos son los
que se presentaron
a la Junta
en New*

para los Años Fiscales 2009 a 2012

proyecciones económicas de Puerto Rico para los años resultados estimados por los modelos econométricos s toman en consideración los elementos de corto y ejecución de la economía de la Isla. Debido a que la mente pequeña y considerablemente abierta, la misma es muy propensa a cambios que no solamente en Estados Unidos, sino también en el entorno internacional.

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

Supuestos Principales

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

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

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

**PLAN DE ESTÍMULO ECONOMICO CRIOLLO
(EN MILLONES)**

Resumen	2009	2010	2011	2012	Total
Gasto de Gobierno	0.0	15.0	0.0	0.0	15.0
Inversión en Construcción Pública	0.0	74.3	68.7	0.0	143.0
Inversión en Construcción Privada	0.0	124.0	124.0	0.0	248.0
Transferencias a las Personas	0.0	67.0	27.0	0.0	94.0
Total	0.0	280.3	219.7	0.0	500.0

- ✓ **El Plan de Estímulo Económico Criollo va dirigido mayormente a estimular la inversión en construcción, gasto de gobierno y transferencias a las personas.**

**AMERICAN RECOVERY AND REINVESTMENT ACT OF 2009
(EN MILLONES)**

Resumen	2009	2010	2011	2012	Total
Inversión en Construcción Pública	0.0	225.6	172.2	0.0	397.8
Inversión en Construcción Privada	0.0	225.6	172.2	0.0	397.8
Transferencias Federales a las Personas	0.0	851.0	778.4	0.0	1,629.4
Transferencias al Gobierno Central del E.L.A.	0.0	725.3	883.6	634.4	2,243.3
Transferencias a las Empresas Públicas	0.0	70.3	93.0	0.0	163.3
Transferencias a los Municipios	0.0	60.7	79.2	0.0	139.9
Total	0.0	2,158.5	2,178.6	634.4	4,971.5

- ✓ **El American Recovery and Reinvestment Act (ARRA) va dirigido principalmente a otorgar alivios a individuos, alivios presupuestarios, fiscales y contributivos además de mejoras capitales. También provee beneficios para educación, agricultura, asistencia pública, salud, vivienda y desarrollo urbano, entre otros.**

**AJUSTE FISCAL
(EN MILLONES)**

Resumen	2009	2010	2011	2012	Total
Reducción en Compras de Artículos y Servicios (-) Gob.	0.0	-2,000.0	0.0	0.0	-2,000.0
Pago Liquidación Empleados Públicos (Consumo Personal)	0.0	1,000.0	0.0	0.0	1,000.0
Total	0.0	-1,000.0	0.0	0.0	-1,000.0

- ✓ **El Plan de Ajuste Fiscal contenido en la Ley num. 7 del 9 de marzo de 2009, implementa cuatro medidas fiscales; reducción de gastos, medidas de ingreso, medidas de fiscalización, y medidas financieras.**

**PLAN DE ESTIMULO SUPLEMENTARIO
(EN MILLONES)**

Resumen	2009	2010	2011	2012	Total
Inversión Construcción Pública	0.0	0.0	364.0	364.0	728.0
Inversión Construcción Privada	0.0	0.0	364.0	364.0	728.0
Alianzas Públicas	0.0	0.0	0.0	747.0	747.0
Alianzas Privadas	0.0	0.0	0.0	747.0	747.0
Inversión Construcción Privada - Private Sector / Knowledge & Export Industries	0.0	0.0	0.0	279.9	279.9
Maquinaria & Equipo - Private Sector / Knowledge & Export Industries	0.0	0.0	0.0	165.0	165.0
Total	0.0	0.0	728.0	2,666.9	3,394.9

- ✓ **El Plan de Estímulo Suplementario provee inversión en áreas estratégicas para incentivar el crecimiento a largo plazo. Estas inversiones ampliarán la capacidad competitiva de Puerto Rico y permitirán la creación de empleos.**

**MEDIDAS IMPOSITIVAS - INDIVIDUOS
(EN MILLONES)**

Resumen	2009	2010	2011	2012	Total
Modificación - contribución alterna mínima-Individuo	\$0	(\$10)	(\$10)	(\$10)	-30.0
Arbitrios sobre cigarillos	\$0	(\$75)	(\$72)	(\$70)	-217.0
Arbitrio sobre vehículos (para incluir motocicletas)	\$0	(\$1)	(\$1)	(\$1)	-4.2
Arbitrio sobre bebidas alcohólicas	\$0	(\$11)	(\$12)	(\$14)	-37.8
Cumplimiento voluntario y mejor fiscalización	\$0	(\$38)	(\$50)	(\$63)	-150.0
Sobretasa Especial de individuos	\$0	(\$66)	(\$66)	(\$66)	-197.4
Contribución Especial sobre Propiedad Residencial	\$0	(\$230)	(\$237)	(\$242)	-708.9
Total	0.0	-431.0	-447.7	-466.6	-1,345.3

- ✓ **Estas medidas (permanentes y temporeras) van dirigidas a aumentar los recaudos anuales del gobierno reduciendo la evasión contributiva y aumentando la fiscalización.**

**RESUMEN IMPACTO DE LOS FONDOS ESTIMADOS TOTALES
EN VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS
(EN MILLONES)**

Resumen	2009	2010	2011	2012	Total
Consumo Personal - Medidas Impositivas	0.0	-431.0	-447.7	-466.6	-1,345.3
Gasto de Gobierno	0.0	15.0	0.0	0.0	15.0
Inversión en Construcción Pública	0.0	299.9	632.6	1,251.0	2,183.5
Inversión en Construcción Privada	0.0	349.6	632.6	1,251.0	2,233.2
Inversión en Maquinaria & Equipo	0.0	0.0	0.0	165.0	165.0
Reducción en Compras de Artículos y Servicios (-) Gob.	0.0	-2,000.0	0.0	0.0	-2,000.0
Pago Liquidación Empleados Públicos (Consumo Personal)	0.0	1,000.0	0.0	0.0	1,000.0
Transferencias a las Personas	0.0	918.0	805.4	0.0	1,723.4
Transferencias al Gobierno Central del E.L.A.	0.0	725.3	883.6	634.4	2,243.3
Transferencias a las Empresas Públicas	0.0	70.3	93.0	0.0	163.3
Transferencias a los Municipios	0.0	60.7	79.2	0.0	139.9
Total	0.0	1,007.8	2,678.7	2,834.7	6,521.2

Economía Mundial

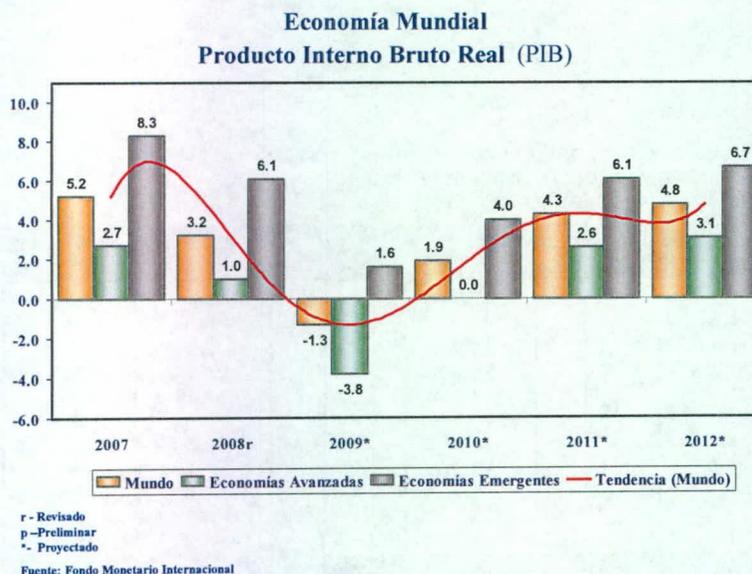
La economía mundial atraviesa una profunda recesión debido a la crisis financiera y una pérdida significativa de la confianza. Se proyecta una contracción del producto en 1.3 por ciento para el año 2009 y una recuperación gradual de 1.9 por ciento en el año 2010. Para abril de 2009 las proyecciones del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

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

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

En resumen, las perspectivas actuales son excepcionalmente inciertas, con los riesgos

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

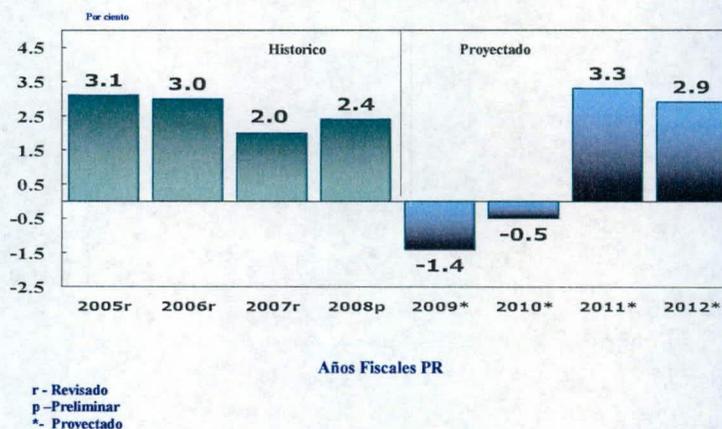


Economía de Estados Unidos

La economía de Estados Unidos en el año 2008 cerró con una tasa de crecimiento de 2.4 por ciento en el Producto Interno Bruto (PIB), en términos del año fiscal de Puerto Rico. A partir del cuarto trimestre del 2007 la economía estadounidense ha estado experimentando una marcada desaceleración que entró en una etapa sumamente crítica durante la segunda mitad del pasado año 2008, por sus efectos sobre la economía real y su impacto en el crecimiento económico mundial, lo que condujo a una declaración oficial de recesión por parte del "National Bureau of Economic Research" (NBER), emitida el pasado 1 de diciembre, donde se determinó que este ciclo de recesión se inició en diciembre de 2007. Los factores principales que han contribuido a esta recesión son: la dramática caída en el mercado de la vivienda, cuyo origen fue el financiamiento hipotecario de tipo "subprime" y por consiguiente, los impactos significativos de este desplome en el sector de la construcción y el sector financiero nacional e internacional; los impactos en la disponibilidad de crédito; un deterioro creciente en el mercado de empleo; los efectos en el consumo agregado; y el aumento de la inflación a través de los pasados seis años, como resultado de la prolongada alza en los precios de alimentos básicos, materias primas y el barril de petróleo, particularmente, a partir del año 2005 y hasta el tercer trimestre de 2008.¹

De acuerdo a las proyecciones de Global Insight, las perspectivas para el PIB real indican que continuará la contracción económica durante el presente año 2009 y luego podría comenzar a observarse una mejoría paulatina que debería evidenciarse con mayor claridad durante el año 2010. De darse estas expectativas, la proyección de Global Insight para el PIB 2009 es de una baja de 2.5 por ciento, mientras que el 2010 ya presentaría una recuperación con un 2.2 por ciento de crecimiento. La mejoría proseguiría en los años 2011 y 2012 con crecimientos de 3.2 y 2.8 por ciento, respectivamente. Estas proyecciones ajustadas al periodo fiscal de Puerto Rico resultan en reducciones de 1.4 por ciento en el PIB de 2009 y de 0.5 en el 2010². En este caso, la recuperación en la economía estadounidense se refleja en el año 2011 con un crecimiento de 3.3 por ciento y sigue en el 2012 con un 2.9 por ciento.

Economía de Estados Unidos
Producto Interno Bruto Real (PIB)
 Tasas de Crecimiento

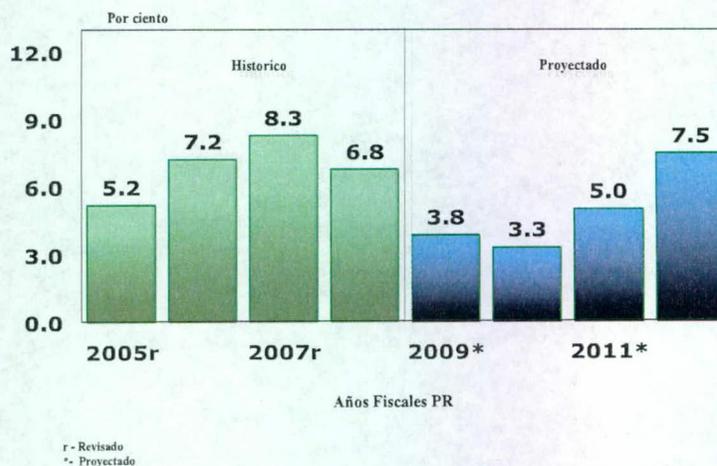


La alta turbulencia e inestabilidad en el sistema financiero y sus efectos crecientes sobre la actividad económica durante el 2008 provocaron un cambio de dirección en la política monetaria de la Reserva Federal (RF) hacia una mayor flexibilización de la tasa de referencia. Esto implicó una serie de recortes rápidos y agresivos que colocaron la tasa de fondos federales en un rango de .25 a 0 por ciento. Además, la RF señaló la utilización de otras herramientas especiales que tiene a su disposición para inyectar liquidez inmediata y adicional al sistema financiero nacional y, en coordinación con otros importantes bancos centrales a través del mundo, tomar las decisiones necesarias para mantener el funcionamiento del sistema financiero mundial y llevarlo a la normalidad.

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

En términos generales, las proyecciones a corto plazo para economía estadounidense, como se indicara anteriormente, prevén la continuación de la recesión durante el presente año 2009 y el inicio de una lenta recuperación en el 2010 que sería mucho más sólida desde el 2011. En cuanto a otras variables económicas importantes, la tasa de fondos federales se estima en un promedio anual de 0.13 por ciento en el 2009 y de 0.94 por ciento en el próximo año, reflejando una mayor restricción hacia el 2011 y 2012 con promedios correspondientes de 3.34 y 4.75 por ciento. Por consiguiente, se perfila que el promedio de la tasa primaria de interés en la banca comercial para el periodo de años fiscales 2009 al 2012 de Puerto Rico fluctuará desde 3.8 por ciento en el 2009 hasta un 7.45 en el 2012.

**Economía de Estados Unidos
Tasa Primaria de Interés**



Precios del Petróleo

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

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

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

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

El último periodo de aumentos en el precio del barril de petróleo comenzó en abril de 2004, donde por 30 meses consecutivos la mayoría de las tasas de crecimiento excedieron el 30% por ciento. Este periodo ha sido el más prolongado hasta el presente. Luego, por aproximadamente un año hubo cierta estabilidad en el precio, el cual se movió entre \$50.00 y \$70.00, y desde septiembre de 2007 retomó la tendencia alcista, registrándose incrementos sustanciales hasta julio de 2008. La mayor aceleración del alza en el precio ocurrió durante el primer semestre de 2008, el cual en enero presentó un precio promedio por barril de \$92.97 y para junio ya se encontraba en un promedio de \$133.93 para el petróleo de referencia WTI. Este comportamiento acentuó más aún el nivel de inflación general que venía experimentando aumentos importantes desde el año 2003; como resultado de precios consistentemente más altos en los renglones de los alimentos, materias primas y energía (petróleo y productos derivados).

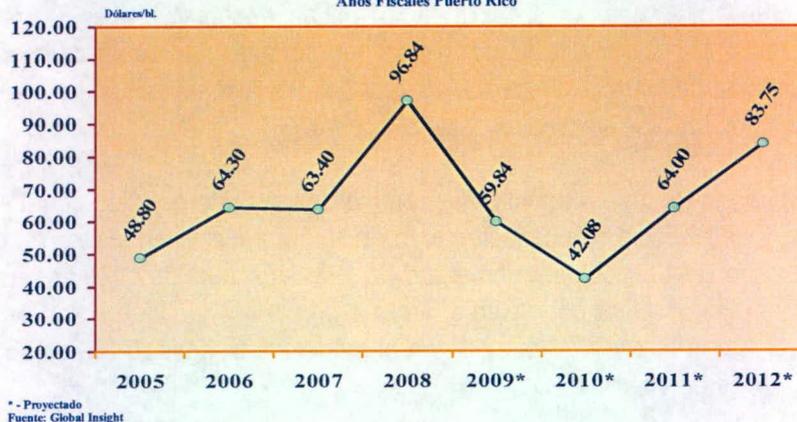
En lo que respecta al precio del petróleo de referencia West Texas Intermediate (WTI), de acuerdo al año fiscal de Puerto Rico, el estimado de precio promedio por barril para el 2009 es de \$59.88 y de \$42.08 para el 2010; mientras que, desde el 2011 se esperan precios consistentemente más altos: \$64.00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

De acuerdo con la Administración de Información de Energía (AIE), la proyección del precio promedio del barril de petróleo de WTI, en términos de los años fiscales 2009 y 2010 de Puerto

Rico, es de \$65.33 y \$47.25, respectivamente. Estas cifras representan bajas de 32.7 por ciento en el año fiscal 2009 y de 27.7 por ciento en el 2010. Por otra parte, la proyección de GI es de \$59.84 (2009) y \$42.08 (2010), con reducciones correspondientes de 38.2 y 29.7 por ciento. En cuanto al periodo del 2009 al 2012, GI mantiene promedios de precios para el crudo de referencia WTI entre \$40.00 y \$85.00.

Perspectivas para los Años Fiscales 2009 - 2012

Precio Promedio del Barril de Petróleo
West Texas Intermediate (WTI)
Años Fiscales Puerto Rico



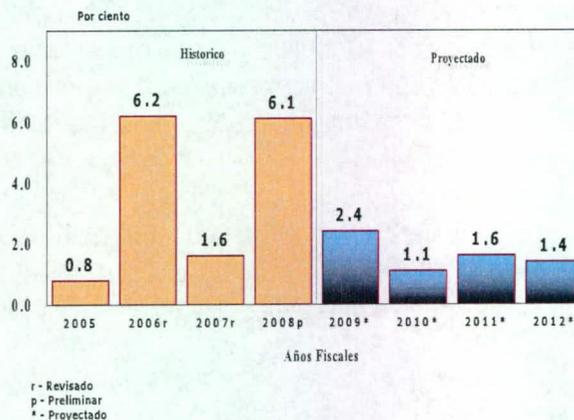
Exportaciones de Mercancía Ajustada

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

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

Economía de Puerto Rico

Exportaciones de Mercancía Ajustada
Tasas de Crecimiento

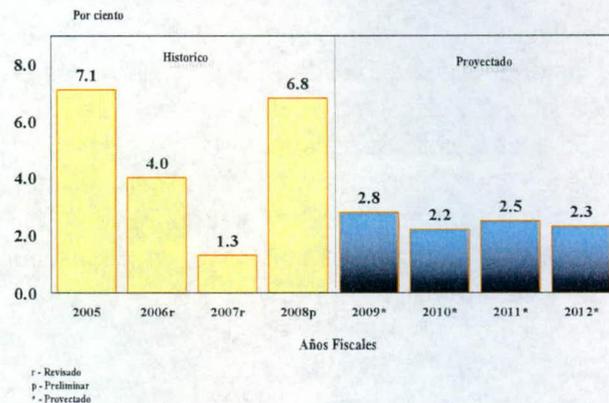


Gastos de Visitantes

Aún cuando todavía representa una actividad relativamente pequeña, la industria del turismo juega un papel muy importante en la economía de Puerto Rico, ya que es uno de los sectores de mayor crecimiento. El turismo en Puerto Rico cuenta con importantes complejos turísticos, cadenas hoteleras que son reconocidas mundialmente y hermosos paradores alrededor de la Isla. La actividad turística se desarrolla dentro de algunos sectores comerciales y de servicios, especialmente en el funcionamiento de las facilidades de alojamiento. Refiriéndonos al gasto de visitantes no residentes en Puerto Rico, el mismo totalizó \$3,644.5 millones durante el año fiscal 2008, registrando un crecimiento nominal de 6.8 por ciento con relación al año fiscal anterior, el cual fue \$3,413.9 millones. Se estimó el gasto de visitantes en función del ingreso personal disponible de los Estados Unidos, para el año fiscal 2009 en \$3,746.0 millones, aumentando 2.8 por ciento con respecto al año fiscal 2008. Para los años fiscales 2010 a 2012 se estiman crecimientos en los gastos de 2.2, 2.5 y 2.3 por ciento respectivamente. Totalizando para el año fiscal 2012 con \$4,017.0 millones.

Economía de Puerto Rico

Gastos de Visitantes



Construcción

La inversión en construcción, la cual se refiere a la construcción nueva realizada por las empresas privadas y el gobierno estatal y municipal, es un componente sumamente importante en el desarrollo económico de cualquier País, tanto en el corto como en el largo plazo. En términos reales, durante el año fiscal 2008 la actividad de la construcción real experimentó un decrecimiento de 8.8 por ciento y de \$61.9 millones respecto al año fiscal anterior al totalizar \$640.3 millones. El sector público aportó 50.2 por ciento de la inversión total real alcanzando un valor de \$321.2 millones y un incremento de 6.4 por ciento mientras, el sector privado representó 49.8 por ciento mostrando un descenso de 20.3 por ciento al registrar una cifra de \$319.2 millones. En términos corrientes, la inversión total alcanzó \$5,390.5 millones y un decrecimiento de 6.3 por ciento. La inversión del gobierno alcanzó \$2,703.9 millones traducida en un crecimiento de 9.4 por ciento. Por otro lado, las empresas privadas realizaron una inversión de \$2,686.7 millones registrando un descenso de 18.1 por ciento.

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

que atraviesa la Isla desde el año fiscal 2007, y el incremento en el inventario de viviendas existentes.

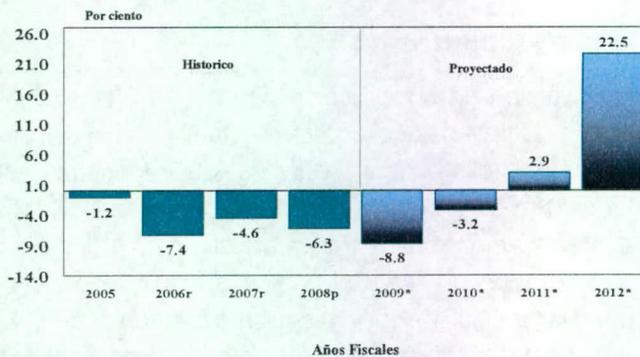
La recesión que sufre Puerto Rico desde el año fiscal 2007 se refleja en el pobre desempeño de los indicadores de la construcción, dificultando el panorama de estimados de proyección para este sector. De esta manera, hay que continuar observando este sector para conocer su evolución, en cuanto a las condiciones internas y externas que puedan seguir afectándolo.

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

Economía de Puerto Rico

Inversión en Construcción

Tasas de Crecimiento
Precios Corrientes



r - Revisado
p - Preliminar
* - Proyectado

Maquinaria y Equipo

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

En términos nominales, las perspectivas para esta variable son \$5,160.0 millones y un decrecimiento de 7.7 por ciento para el año fiscal 2009 y \$4,794.0 millones y una reducción de

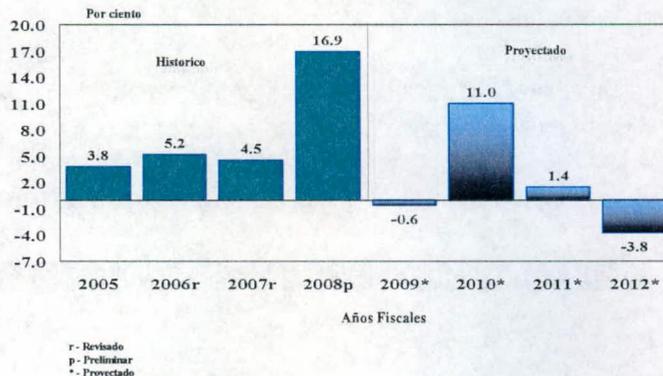
7.1 por ciento para el año fiscal 2010. A precios constantes, para el año fiscal 2009 los valores alcanzan un total de \$906.0 millones con una baja de 9.9 por ciento; y para el año fiscal 2010 se estima que alcancen \$822.0 millones y una reducción de 9.3 por ciento. En el año fiscal 2011 se proyectó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

Transferencias Federales a las Personas

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

Las perspectivas para los años fiscales 2009 al 2012 son \$11,808.0, \$13,111.0, \$13,291.0, \$12,786.0 millones, respectivamente. Los años 2010 y 2011 incluyen el paquete de estímulo del actual Presidente Barack Obama, conocido por "American Recovery and Reinvestment Act of 2009" (ARRA, Public Law 111-5).

Economía de Puerto Rico
Transferencias Federales
Tasas de Crecimiento



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

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

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

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

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

La tabla a continuación presenta una estimación de los diferentes factores que se esperan incidan en la actividad económica en los próximos tres años fiscales.

Estimación Neta de Factores que Incidirán sobre la Economía

\$ En millones

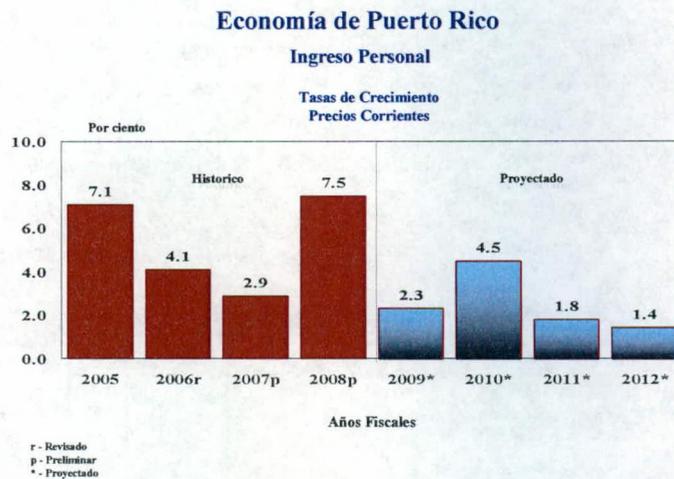
Variable Macroeconómica	Componentes de Plan	F2009	F2010	F2011	F2012	Total
Gasto de Consumo de Gobierno	Medidas de Recaudos y Plan de Estimulo Criollo	\$0	(\$1,985)	\$0	\$0	(\$1,985)
Inversión en Construcción	Planes Estimulos Criollo, Federal y Suplementario y APPs	\$0	\$649	\$1,265	\$2,502	\$4,417
Inversión Maquinaria y Equipo	Plan Estimulo Suplementario	\$0	\$0	\$0	\$165	\$165
Gasto de Consumo Personal	Pgma. Alternativas para Empleado Público y Medidas de Recaudos	\$0	\$569	(\$448)	(\$467)	(\$345)
Transferencias Federales Individuos	Planes Estimulos Criollo y Federal	\$0	\$918	\$805	\$0	\$1,723
Transferencias Federales Agencias Gob.	Plan Estimulo Federal	\$0	\$725	\$884	\$634	\$2,243
Transferencias Federales Empresas Públicas	Plan Estimulo Federal	\$0	\$70	\$93	\$0	\$163
Transferencias Federales Municipios	Plan Estimulo Federal	\$0	\$61	\$79	\$0	\$140
Total Estimado		\$0	\$1,008	\$2,679	\$2,835	\$6,521

En términos agregados las proyecciones revisadas integran estímulos e inversiones en la economía que alcanzan aproximadamente \$9.8 billones distribuidos a través de los próximos tres años fiscales. Simultáneamente, las proyecciones contemplan medidas de ajuste fiscal

que le restan cerca de \$3.3 billones a la economía en el mismo periodo de tiempo. El resultado en términos netos sería de una inyección estimada de \$6.5 billones entre el año fiscal 2010 y el 2012.

Ingreso y Consumo de las Personas

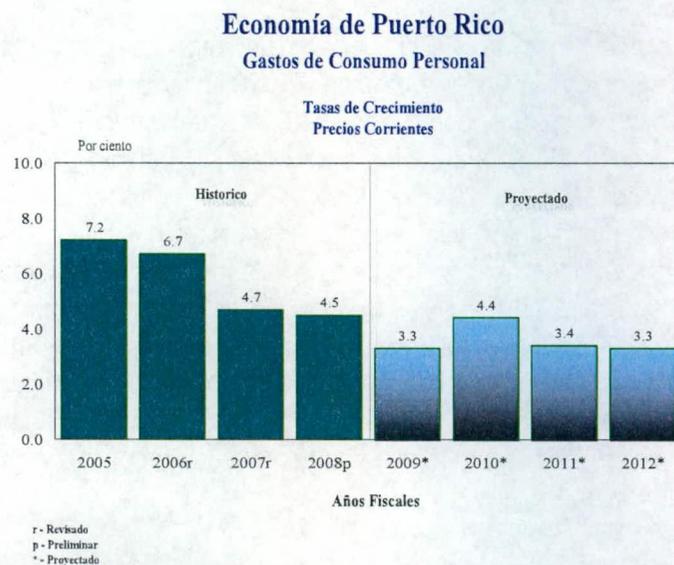
El comportamiento del ingreso personal en el año fiscal 2008 alcanzó un incremento de 7.5 por ciento con relación al año fiscal anterior, al registrar la cifra de \$52,294.7 millones. Se proyecta que en el año fiscal 2009 alcance \$57,501.0 millones y en el año fiscal 2010 totalice \$60,063.0 millones, con un aumento de 2.3 y 4.5 por ciento para los respectivos años fiscales. Se espera que para el año 2011 alcance \$61,143.0 y \$62,002.0 millones en el fiscal 2012, para un incremento de 1.8 y 1.4 respectivamente.



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

Producto Bruto

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



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

Resumen de Evolución Anual

El ejercicio presupuestario y la previsión multi-anual requieren que la JP fundamente sus proyecciones en su mejor estimación de la evolución económica a nivel anual. En términos generales, la JP reafirma una proyección de recesión para el año fiscal 2009 que está próximo a culminar. Eventualmente, se considera que la segunda mitad del año fiscal 2010 debe brindar señales de recuperación. En los años fiscales 2011 y 2012, se espera que el Gobierno de Puerto Rico haya facilitado la inyección de estímulos económicos y se encuentre concretando inversiones provenientes de fondos suplementarios y Alianzas Público-Privadas.

VARIABLES MACROECONOMICAS
 ESCENARIOS BASE Y CON ESTIMULOS
 En millones de \$

Variable	2008p		2009*		2010*		2011*		2012*	
	Valor (millones \$)	Crec.								
Producto Nacional Bruto										
Corriente	60,787.0	3.8	61,701.0	1.5	62,871.0	1.9	nd	nd	nd	nd
Constante	6,742.2	-2.5	6,513.0	-3.4	6,384.0	-2.0	nd	nd	nd	nd
Con Impacto										
Producto Nacional Bruto										
Corriente ¹	60,787.0	3.8	61,701.0	1.5	63,792.3	3.4	67,156.5	5.3	71,105.7	5.9
Constante	6,742.2	-2.5	6,513.0	-3.4	6,516.5	0.1	6,577.8	0.9	6,645.8	1.0

nd - No disponibles. En el mes de febrero se hizo la proyección a corto plazo.

p - preliminar

* - proyectado

¹ Estos cálculos se hicieron utilizando los multiplicadores del Modelo Interindustrial de 1982.

Conclusión

La JP reconoce la debilidad que refleja la economía de Puerto Rico actualmente. Los indicadores de empleo e inversión en construcción mantienen una tendencia negativa entre otros indicadores. Además, se reconoce la fragilidad fiscal del gobierno de Puerto Rico y reitera la necesidad de auscultar inversión para lograr crecimiento sostenido. No obstante, la JP ha cuantificado que la economía se presta a recibir una cantidad significativa en estímulo e inversión en los próximos tres años fiscales. Las cantidades de estímulo e inversión planificadas reflejan capacidad para contrarrestar los efectos de los ajustes fiscales. Se estima que la inversión en construcción y maquinaria en áreas de importancia estratégica comenzarán a concretarse en el año fiscal 2011. Dichas inversiones deberán proveer un apoyo importante al crecimiento económico. Dichas inversiones pueden proceder de fondos suplementarios a ser allegados por el gobierno de Puerto Rico e inversiones mediante Alianzas Público-Privadas. La ejecución satisfactoria de dichos planes permite que se proyecte una recuperación gradual y moderada de la economía de Puerto Rico.

La JP llevará a cabo revisiones frecuentes de las proyecciones para así evaluar en detalle el efecto de los factores mencionados sobre la evolución de la actividad económica. A estos

efectos la JP está manteniendo un alto nivel de coordinación con las agencias y corporaciones públicas que juegan un papel clave en el desarrollo económico de Puerto Rico y la implantación de los diferentes planes de estímulo e inversiones.

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

APENDICE

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											PROYECCIONES (FORECASTS)				VARIABLES
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006r	2007r	2008p	2009	2010	2011	2012	
PRODUCTO BRUTO	6,300.1	6,487.1	6,585.1	6,562.6	6,702.7	6,886.2	7,019.6	7,055.6	6,918.6	6,742.2	6,512.1	6,516.5	6,577.8	6,645.8	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	7,662.9	7,896.4	7,974.8	8,179.0	8,483.3	8,846.7	9,161.4	9,333.0	9,507.5	9,461.4	9,407.1	9,510.5	9,531.0	9,531.1	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	971.7	1,000.5	989.7	943.8	906.6	915.8	853.1	760.1	702.3	640.3	569.0	537.3	538.6	643.4	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	920.7	921.5	914.8	883.4	917.8	1,025.0	1,005.7	1,084.6	1,094.2	1,005.7	906.1	821.9	796.5	785.8	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	1,742.3	1,644.9	1,708.9	1,803.1	1,848.0	1,858.4	1,934.5	1,935.6	1,909.7	1,786.5	1,736.0	1,691.6	1,651.2	1,574.2	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO INTERNO BRUTO	9,630.3	9,945.4	10,573.3	10,670.2	10,675.9	10,998.8	11,089.7	11,073.2	10,920.0	10,770.0	10,557.0	10,599.2	10,736.8	10,919.5	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	8,250.2	8,491.2	8,714.4	8,851.5	9,154.6	9,289.0	9,610.0	9,555.0	9,560.0	9,783.0	9,632.0	9,760.0	9,640.0	9,473.0	PERSONAL INCOME

r - CIFRAS REVISADAS.
P - CIFRAS PRELIMINARES.

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

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											PROYECCIONES (FORECASTS)				VARIABLES
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006r	2007r	2008p	2009	2010	2011	2012	
PRODUCTO BRUTO	4.1	3.0	1.5	-0.3	2.1	2.7	1.9	0.5	-1.9	-2.5	-3.4	0.1	0.9	1.0	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	5.4	3.0	1.0	2.6	3.7	4.3	3.6	1.9	1.9	-0.5	-0.6	1.1	0.2	0.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	19.7	3.0	-1.1	-4.6	-3.9	1.0	-6.8	-10.9	-7.6	-8.8	-11.1	-5.6	0.2	19.5	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	34.5	0.1	-0.7	-3.4	3.9	11.7	-1.9	7.8	0.9	-8.1	-9.9	-9.3	-3.1	-1.3	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	4.4	-5.6	3.9	5.5	2.5	0.6	4.1	0.1	-1.3	-6.5	-2.8	-2.6	-2.4	-4.7	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO INTERNO BRUTO	5.4	3.3	6.3	0.9	0.1	3.0	0.8	-0.1	-1.4	-1.4	-2.0	0.4	1.3	1.7	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	5.7	2.9	2.6	1.6	3.4	1.5	3.5	-0.6	0.1	2.3	-1.5	1.3	-1.2	-1.7	PERSONAL INCOME

r - CIFRAS REVISADAS.
P - CIFRAS PRELIMINARES.

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

VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS: AÑOS FISCALES
 SELECTED MACROECONOMIC VARIABLES: FISCAL YEARS
 (EN MILLONES DE DOLARES - IN MILLIONS OF DOLLARS)

VARIABLES											PROYECCIONES (FORECASTS)				VARIABLES
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006r	2007r	2008p	2009	2010	2011	2012	
PRODUCTO BRUTO	38,281.2	41,418.6	44,046.6	45,071.3	47,479.4	50,708.7	53,752.4	56,732.3	58,563.0	60,787.2	61,701.0	63,792.3	67,156.5	71,105.7	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	34,008.0	36,132.6	37,590.3	38,844.9	40,973.4	43,396.0	46,535.4	49,660.0	52,009.0	54,354.3	56,157.0	58,612.7	60,634.3	62,616.8	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	6,551.4	6,849.3	6,756.9	6,491.2	6,334.6	6,595.9	6,513.6	6,028.6	5,750.1	5,390.5	4,916.0	4,758.6	4,894.9	5,996.1	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	4,926.1	5,003.3	4,927.1	4,864.4	5,027.5	5,365.2	5,387.9	5,804.8	5,919.6	5,590.1	5,160.0	4,794.3	4,756.8	4,809.2	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	7,505.1	7,229.4	7,722.0	8,356.1	8,733.5	9,100.8	10,065.4	10,329.6	10,512.4	10,320.7	10,218.0	9,860.4	9,714.2	9,345.8	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO INTERNO BRUTO	57,841.0	61,701.8	69,208.4	71,623.5	74,827.4	79,209.4	82,808.5	86,157.5	88,902.3	93,262.9	95,721.0	99,741.0	105,726.0	112,598.0	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	36,614.5	38,855.7	41,079.5	42,038.6	44,215.6	45,565.9	48,820.2	50,842.3	52,294.7	56,201.4	57,501.0	60,151.0	61,327.0	62,240.0	PERSONAL INCOME

r - CIFRAS REVISADAS.
 P - CIFRAS PRELIMINARES.
 * - MILES DE PERSONAS.

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

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DE VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS
 GROWTH ANNUAL RATES OF SELECTED MACROECONOMIC VARIABLES
 (AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

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

r - CIFRAS REVISADAS.
 P - CIFRAS PRELIMINARES.
 * - MILES DE PERSONAS.

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

**PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS
MAJOR EXOGENOUS VARIABLES**

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES											PROYECCIONES FORECASTS				VARIABLES
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006r	2007r	2008p	2009	2010	2011	2012	
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDO DE \$)	9,261.0	9,679.2	9,876.5	9,947.5	10,131.3	10,510.9	10,836.8	11,161.3	11,379.9	11,655.0	11,493.8	11,438.6	11,811.4	12,155.4	GROSS REAL DOMESTIC PRODUCT UNITED STATES (BILLIONS OF \$)
PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDO DE \$)	9,285.8	9,714.4	9,918.2	9,980.9	10,173.6	10,581.2	10,911.5	11,235.9	11,438.5	11,765.3	11,590.4	11,507.3	11,831.8	12,143.4	GROSS REAL NATIONAL PRODUCT UNITED STATES (BILLIONS OF \$)
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES DE \$)	36,565.0	40,345.7	49,038.9	49,610.1	56,334.7	59,447.4	59,900.5	63,588.3	64,603.2	68,551.0	70,176.0	70,971.3	72,115.9	73,114.6	ADJUSTED MERCHANDISE EXPORTS (MILLIONS OF \$)
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	2,138.5	2,387.9	2,728.1	2,486.4	2,676.6	3,024.0	3,238.6	3,369.3	3,413.9	3,644.5	3,746.0	3,829.6	3,926.0	4,017.0	VISITORS' EXPENDITURES (MILLIONS OF \$)
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES DE \$)	7,684.6	7,677.3	8,216.2	8,691.4	9,391.5	8,903.0	9,243.7	9,725.9	10,165.3	11,879.3	11,808.0	13,111.0	13,291.4	12,786.0	FEDERAL TRANSFERS TO PERSONS (MILLIONS OF \$)
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)	7.98	8.60	8.74	5.31	4.42	4.00	5.18	7.18	8.25	6.75	3.83	3.28	4.99	7.45	PRIME RATE INTEREST (%)
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)	14.46	26.01	30.07	23.77	29.92	33.76	48.80	64.30	63.40	96.84	59.84	42.08	64.00	83.75	CRUDE OIL BARREL PRICE (IN DOLLARS) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)

p - CIFRAS PRELIMINARES.

r - CIFRAS REVISADAS

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

p - PRELIMINARY FIGURES.

r - REVISED FIGURES.

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

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

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES											PROYECCIONES FORECASTS				VARIABLES
	1999	2000	2001	2002	2003	2004r	2005	2006r	2007r	2008p	2009	2010	2011	2012	
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS	4.2	4.5	2.0	0.7	1.8	3.7	3.1	3.0	2.0	2.4	-1.4	-0.5	3.3	2.9	GROSS REAL DOMESTIC PRODUCT UNITED STATES
PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS	4.1	4.6	2.1	0.6	1.9	4.0	3.1	3.0	1.8	2.8	-1.5	-0.7	2.8	2.6	GROSS REAL NATIONAL PRODUCT UNITED STATES
EXPORTACIONES DE MERCANCIA AJUSTADA	12.5	10.3	21.5	1.2	13.6	5.5	0.8	6.2	1.6	6.1	2.4	1.1	1.6	1.4	ADJUSTED MERCHANDISE EXPORTS
GASTOS DE VISITANTES	-4.2	11.7	14.2	-8.9	7.6	13.0	7.1	4.0	1.3	6.8	2.8	2.2	2.5	2.3	VISITORS' EXPENDITURES
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS	9.7	-0.1	7.0	5.8	8.1	-5.2	3.8	5.2	4.5	16.9	-0.6	11.0	1.4	-3.8	FEDERAL TRANSFERS TO PERSONS
TASA DE INTERES PREFERENCIAL	-6.1	7.8	1.6	-39.2	-16.8	-9.5	29.5	38.6	14.9	-18.2	-43.3	-14.4	52.1	49.3	PRIME RATE INTEREST
PRECIO BARRIL PETROLEO (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)	-17.7	79.9	15.6	-21.0	25.9	12.8	44.5	31.8	-1.4	52.7	-38.2	-29.7	52.1	30.9	CRUDE OIL BARREL PRICE (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)

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.

