

PROYECCIONES MACROECONÓMICAS

A Ñ O S F I S C A L E S
2 0 2 0 Y 2 0 2 1



GOBIERNO DE PUERTO RICO

Junta de Planificación



Proyecciones Macroeconómicas

Años Fiscales 2020 y 2021

María del C. Gordillo Pérez
Presidenta - Chairperson
gordillo_m@jp.pr.gov

Tel. 723-6200

Programa de Planificación Económica y Social
Alejandro Díaz Marrero
Director
Diaz_a@jp.pr.gov

Gobierno de Puerto Rico
Junta de Planificación



Junio 2020

Tabla de Contenido

	Página
INTRODUCCIÓN.....	vii
Supuestos principales.....	1
ECONOMÍA MUNDIAL	
Perspectivas mundiales 2020 y 2021.....	2
ECONOMÍA DE LOS ESTADOS UNIDOS	
Perspectiva de la economía de los Estados Unidos para los años fiscales 2019 a 2022.....	4
Mercado laboral.....	5
Inflación.....	6
Política monetaria.....	6
Precios del barril de petróleo.....	8
Sector externo: balanza comercial.....	9
Tasa de interés hipotecario.....	9
SITUACIÓN DE LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO POR EL CORONAVIRUS	
Simulaciones económicas por motivo de cierres y reaberturas de la actividad económica.....	10
Órdenes Ejecutivas emitidas por la pandemia del COVID-19.....	10
Boletín Administrativo Núm. OE-2020-023.....	10
Boletín Administrativo Núm. OE-2020-029.....	11
Boletín administrativo Núm. OE-2020-030.....	11
Boletín Administrativo Núm. OE-2020-033.....	11
Boletín Administrativo Núm. OE-2020-034.....	11
Boletín Administrativo Núm. OE-2020-038.....	11
Simulación para Medir el Impacto Económico de los Boletines Administrativos y sus Enmiendas por el COVI-19 a los Sectores Industriales.....	12
PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO.....	17
Producto Bruto Real Año Fiscal 2019.....	17
Proyecciones del Producto Bruto Real Años Fiscales 2020 y 2021.....	17
Otros factores que pueden afectar las Proyecciones Económicas.....	19
APÉNDICE.....	21

Proyecciones Macroeconómicas Años Fiscales 2020 y 2021

La realización de las proyecciones económicas tiene el propósito de medir el crecimiento futuro del comportamiento de una economía. A principios del año 2020, el país experimentó eventos sísmicos en la zona suroeste que causaron destrucción en gran parte de esa zona. Esto repercutiría en el comportamiento futuro de nuestra economía, el cual afectaría las proyecciones económicas.

En febrero de 2020, el mundo comenzó a experimentar el crecimiento en la afección con el virus del Covid-19, mejor conocido como el Coronavirus, de alto nivel de contagio. El mismo ha creado la paralización de la economía mundial debido a su alta peligrosidad. La propagación en diferentes países del mundo llevó a la Organización Mundial de la Salud (OMS) a declarar un estado de pandemia mundial.

A tales efectos, cónsono con la declaración de la OMS, el día 15 de marzo de 2020 la Gobernadora de Puerto Rico, Hon. Wanda Vázquez Garced, emitió el Boletín Administrativo Núm. OE- 2020-023 para viabilizar los cierres de agencias gubernamentales y empresas privadas para combatir los efectos del Coronavirus y controlar el riesgo de contagio en toda Isla. En la OE- 2020-023 se ordenó el cierre de las operaciones gubernamentales, excepto de aquellas relacionadas a servicios esenciales, así como el cierre de todos los comercios en Puerto Rico a partir del 15 de marzo a las 6:00 p.m. hasta el 30 de marzo de 2020.

Según la orden, el cierre total aplica a los centros comerciales, cines, discotecas, salas de conciertos, teatros, salones de juegos, casinos, parques de atracciones, gimnasios bares, o cualquier lugar análogo o eventos que propicie la reunión de un grupo de ciudadanos en el mismo lugar.

A partir de esta orden surgieron otras órdenes ejecutivas que fueron sustituyendo la orden ejecutiva inicial que contribuyeron además a controlar la pandemia en la isla e ir flexibilizando la reapertura de los sectores económicos

Es importante señalar, debido que a medida que los efectos del virus sean más severos y no se pueda controlar a la población, redundará en decisiones de más aislamiento social, cierres y alargamiento de la cuarentena, por lo que la proyección de todo este periodo de cierre y cuarentena no es final y está sujeta a sucesivas revisiones en tanto haya certeza de control y normalidad en el país.

Tomando estos eventos en consideración la Junta de Planificación (JP), responsable de preparar las proyecciones económicas oficiales del Gobierno de Puerto Rico, realizó varios supuestos para la proyección de los años fiscales 2020 y 2021 utilizando el Modelo Econométrico Dinámico de la Economía de Puerto Rico.

Antes de exponer las proyecciones macroeconómicas la JP realizó un análisis de simulación de las diferentes órdenes ejecutivas implantadas y como iban impactando la economía, utilizando como herramienta el Modelo de Insumo Producto-2007. Este análisis sirve de apoyo a las proyecciones macroeconómicas que se presentan más adelante en este documento.

Supuestos principales

Entre los supuestos utilizados en las proyecciones se consideran factores presentes y prospectivos, cuyos movimientos pueden incidir en la actividad económica de Puerto Rico. Entre los supuestos principales exógenos utilizados se encuentran: la economía de los Estados Unidos, los precios del barril de petróleo, las exportaciones de mercancía, el gasto de visitantes, las transferencias federales y la población.

También, se consideraron los fondos para la reconstrucción de la Isla, tanto de ayuda federal como de las reclamaciones hechas a los seguros, así como las medidas fiscales y reformas estructurales presentadas en el Plan Fiscal del Gobierno de Puerto Rico. La fuente de información para la ayuda federal fue el Informe Mensual de la Agencia Federal para el Manejo de Emergencias (FEMA, por sus siglas en inglés). Mientras, que para las medidas fiscales y las reformas estructurales se utilizó el Nuevo Plan Fiscal del Gobierno de Puerto Rico¹.

Además de estos supuestos exógenos generales, se encuentran otros supuestos como: los efectos de eventos que puedan ocurrir de forma aleatoria. En este caso lo fueron los sismos ocurridos en la zona suroeste de la Isla que afectan el comportamiento macroeconómico y el efecto más reciente debido a la propagación del contagio en la población debido al Coronavirus (Tabla 1).

Tabla 1: Panorama de las proyecciones de Perspectivas de la economía mundial
Cambio porcentual anual

La pandemia de COVID-19 afectara gravemente el crecimiento en todas las regiones	2019	Proyecciones	
		2020	2021
Producto mundial	2.9	-3.0	5.8
Economías avanzadas	1.7	-6.1	4.5
Estados Unidos	2.3	-5.9	4.7
Zona del Euro	1.2	-7.5	4.7
Alemania	0.6	-7.0	5.2
Francia	1.3	-7.2	4.5
Italia	0.3	-9.1	4.8
España	2.0	-8.0	4.3
Japón	0.7	-5.2	3.0
Reino Unido	1.4	-6.5	4.0
Canadá	1.6	-6.2	4.2
Otras economías avanzadas ^{2/}	1.7	-4.6	4.5
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	3.7	-1.0	6.6
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	5.5	1.0	8.5
China	6.1	1.2	9.2
India	4.2	1.9	7.4
ASEAN-5	4.8	-0.6	7.8
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	2.1	-5.2	4.2
Rusia	1.3	-5.5	3.5
America Latina y el caribe	0.1	-5.2	3.4
Brasil	1.1	-5.3	2.9
México	-0.1	-6.6	3.0
Oriente medio y Asia Central	1.2	-2.8	4.0
Arabia Saudita	0.3	-2.3	2.9
Africa subsahariana	3.1	-1.6	4.1
Nigeria	2.2	-3.4	2.4
Sudáfrica	0.2	-5.8	4.0
Economías en desarrollo de bajo ingreso	5.1	0.4	5.6

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI)

¹ Revised Fiscal Plan for Puerto Rico, May 3, 2020.

Economía Mundial

Perspectivas mundiales 2020 y 2021

El mundo ha sufrido un cambio radical en los tres meses transcurridos a consecuencia de la pandemia del COVID-19, la cual continúa infligiendo enormes y crecientes pérdidas de vidas humanas en todo el mundo. Por lo que para poder proteger vidas y permitir que los sistemas sanitarios puedan hacer frente a la situación ha sido necesario recurrir a aislamientos, confinamientos y cierres generalizados con el fin de frenar la propagación del virus.

La crisis sanitaria está repercutiendo gravemente en la actividad económica en el mundo como consecuencia de la pandemia. Por tal razón, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que la economía mundial tendrá una brusca contracción de -3.0 por ciento en 2020, más significativa que la registrada durante la crisis financiera de 2008-09. En el escenario base, en el que se supone que la pandemia se disipa en el segundo semestre de 2020 y que las medidas de contención pueden ser replegadas gradualmente, se proyecta que la economía mundial crezca 5.8 por ciento en 2021, según la actividad económica se normalice gracias al apoyo brindado por las políticas implementadas.

El pronóstico de crecimiento mundial está sujeto a una extrema incertidumbre debido a que las mismas dependen de factores cuyas interacciones son difíciles de predecir, como por ejemplo: la trayectoria de la pandemia, la intensidad y eficacia de los esfuerzos de contención, las repercusiones de las condiciones en los mercados financieros mundiales, variaciones de los patrones de gasto, cambios del comportamiento de las personas (como una renuencia de las personas a visitar centros comerciales y utilizar transporte público), efectos en la confianza y volatilidad de los precios de las materias primas. Las medidas necesarias para reducir el contagio y proteger vidas tendrán impacto a corto plazo en la actividad económica, pero también deben ser consideradas como una inversión importante para la salud humana y económica a largo plazo (Tabla 2).

Tabla 2: Resumen de la producción mundial ^{1/}
(Cambio porcentual anual)

	Promedio									Proyecciones		
	2000-2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2023
Mundial	3.9	5.4	4.3	3.5	3.5	3.6	3.5	3.3	3.7	3.7	3.7	3.6
Economías avanzadas	1.8	3.1	1.7	1.2	1.4	2.1	2.3	1.7	2.3	2.4	2.1	1.5
Estados Unidos	1.9	2.6	1.6	2.2	1.8	2.5	2.9	1.6	2.2	2.9	2.5	1.4
Zona del Euro	1.4	2.1	1.6	-0.9	-0.2	1.4	2.1	1.9	2.4	2.0	1.9	1.4
Japón	0.5	4.2	-0.1	1.5	2.0	0.4	1.4	1.0	1.7	1.1	0.9	0.5
Otras economías avanzadas ^{2/}	2.8	4.6	3.0	1.9	2.4	2.9	2.1	2.1	2.6	2.4	2.2	2.1
Economías de mercados emergentes y en de Grupos regionales	6.1	7.4	6.4	5.3	5.1	4.7	4.3	4.4	4.7	4.7	4.7	4.8
Comunidad de Estados Independientes ^{3/}	5.9	4.6	5.3	3.7	2.5	1.1	-1.9	0.4	2.1	2.3	2.4	2.1
Economías emergentes y en desarrollo de	8.1	9.6	7.9	7.0	6.9	6.8	6.8	6.5	6.5	6.5	6.3	6.1
Economías emergentes y en desarrollo de	4.0	4.3	6.6	2.5	4.9	3.9	4.7	3.3	6.0	3.8	2.0	2.7
América Latina y el Caribe	3.0	6.1	4.6	2.9	2.9	1.3	0.3	-0.6	1.3	1.2	2.2	2.9
Medio Oriente, Norte de África, Afganistan	5.2	4.6	4.4	4.8	2.6	2.9	2.5	5.1	2.2	2.4	2.7	3.0
Medio Oriente y Norte de África	5.2	4.8	4.5	4.9	2.4	2.7	2.4	5.2	1.8	2.0	2.5	3.0
África Subsahariana	5.6	7.1	5.1	4.6	5.2	5.1	3.3	1.4	2.7	3.1	3.8	4.1
Memorandum												
Unión Europea	1.7	2.0	1.8	-0.3	0.3	1.9	2.4	2.0	2.7	2.2	2.0	1.6
Países en desarrollo de bajo ingreso	6.3	7.4	5.1	4.6	6.1	6.1	4.7	3.6	4.7	4.7	5.2	5.4
Tasa de inflación media ^{4/}												
Economías avanzadas	2.4	2.3	1.9	1.0	1.5	2.5	2.0	2.2	2.9	2.8	2.5	1.9
Economía emergentes y en desarrollo	4.5	4.6	4.7	4.2	4.3	3.8	3.3	3.2	3.4	3.5	3.7	3.7
Países en desarrollo de bajo ingreso	5.0	6.4	6.1	5.1	5.3	4.8	3.9	4.2	4.5	4.0	4.8	5.0
Producción per cápita												
Economías avanzadas	1.1	2.5	1.1	0.7	0.9	1.6	1.7	1.2	1.9	1.9	1.7	1.1
Economía emergentes y en desarrollo	4.4	5.9	4.9	3.6	3.6	3.2	2.8	2.9	3.2	3.3	3.3	3.6
Países en desarrollo de bajo ingreso	3.7	5.0	3.5	1.6	3.7	3.8	2.3	1.2	2.4	2.4	3.0	3.2
Tasa de crecimiento mundial basada en la tasa de cambio del mercado	2.6	4.1	3.1	2.5	2.6	2.8	2.8	2.5	3.2	3.2	3.1	2.8
Valor de la producción mundial (billones de dólares de EE.UU.)												
Según las tasas del cambio del mercado	46,626	66,011	73,230	74,619	76,750	78,832	74,602	75,653	80,051	84,835	88,081	108,712
Según paridades de poder adquisitivo	66,722	89,402	95,018	99,891	105,088	110,805	115,729	120,693	127,489	135,236	143,089	177,424

^{1/}Producto Bruto Interno real.

^{2/}Excluidos Estados Unidos, países de la zona del euro y Japón.

^{3/}Georgia, Turkmenistán y Ucrania, los cuales no son miembros de la Comunidad de Estados Independientes, están incluidos en este grupo por razones geográficas y similitudes en la estructura económica.

^{4/}La producción per cápita es a paridades de poder adquisitivo.

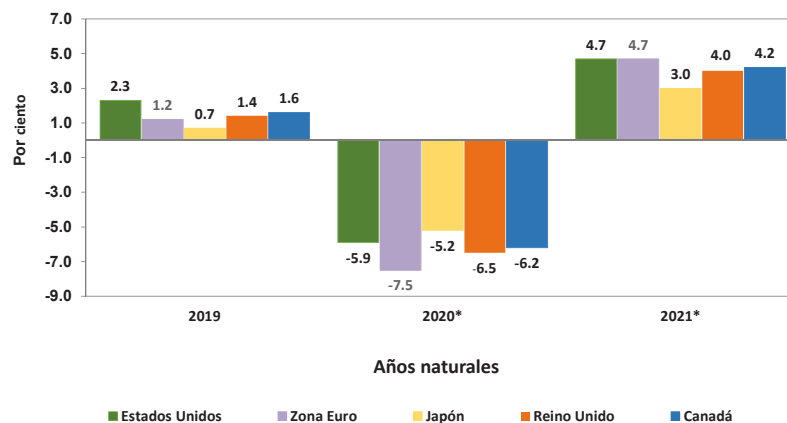
Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI)

La prioridad inmediata es contener las secuelas del brote de COVID-19, sobre todo incrementando el gasto en salud con el fin de reforzar la capacidad y los recursos de dicho sector, mientras se adoptan medidas para reducir el contagio. Además, las políticas económicas tendrán que amortiguar el impacto que la disminución de la actividad tendrá en las personas, las empresas y el sistema financiero; reducir los efectos persistentes y más permanentes derivados de la inevitable y fuerte desaceleración; y garantizar que la recuperación económica pueda empezar rápidamente una vez que se disipe la pandemia. Debido a que los efectos en la economía obedecen a shocks particularmente agudos en determinados sectores, los gobiernos tendrán que implementar importantes medidas enfocadas en los ámbitos fiscal, monetario y financiero para respaldar a los individuos y las empresas afectadas. Estas medidas ayudarán a mantener la actividad económica durante la paralización y son esenciales para permitir que la actividad se normalice gradualmente una vez que se disipe la pandemia y que se levanten las medidas de cuarentena.

La respuesta fiscal en los países afectados ha sido rápida y considerable en muchas economías avanzadas (Alemania, Australia, España, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y el Reino Unido). Muchas economías de mercados emergentes y en desarrollo (China, Indonesia, Sudáfrica) han comenzado a proporcionar o han anunciado importantes medidas de apoyo fiscal a favor de los sectores y trabajadores duramente afectados. Será necesario reforzar las medidas fiscales si persisten las paralizaciones de la actividad económica, o si el repunte de la actividad cuando se levanten las restricciones es demasiado leve. Es posible que las economías que estén enfrentando restricciones financieras para combatir la pandemia y sus efectos necesiten apoyo externo. Un estímulo fiscal de base amplia puede prevenir una merma más pronunciada de la confianza, impulsar la demanda agregada y evitar una desaceleración aún más profunda. Pero sería más probable que el estímulo surja más efecto una vez que la pandemia se haya disipado y que las personas puedan desplazarse con libertad.

Las importantes medidas adoptadas por los principales bancos centrales en las últimas semanas comprenden estímulo monetario y servicios de liquidez para reducir la tensión sistémica. Estas medidas han apuntalado la confianza y han contribuido a mitigar la amplificación del shock, asegurando así que la economía esté en mejores condiciones para recuperarse. Si se sincronizan, las medidas pueden tener un efecto potenciado en las economías individuales, y además ayudarán a generar el espacio que les permitirá a las economías de mercados emergentes y en desarrollo recurrir a la política monetaria para responder a las condiciones internas cíclicas (Gráfica 1).

**Gráfica 1: Tasas de crecimiento del producto interno bruto real
Economías avanzadas seleccionadas, 2019 -2021**



* - Proyección
Fuente: Fondo Monetario Internacional.

ECONOMIA DE LOS ESTADOS UNIDOS

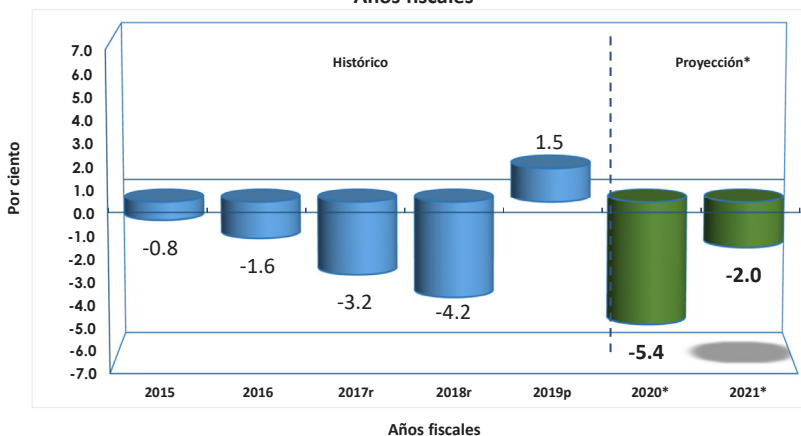
Perspectivas de la Economía de los Estados Unidos para los años fiscales 2019 a 2022

Las perspectivas para la economía de Estados Unidos muestran en el corto plazo la incertidumbre relacionada con las relaciones comerciales internacionales con China y Europa, y los movimientos en el rango objetivo de la tasa de fondos federales que ejecute la Reserva Federal. Las proyecciones de la Oficina de Presupuesto del Congreso de Estados Unidos (CBO, por sus siglas en inglés) presentan disminuciones para los próximos años fiscales, contemplando los sucesos económicos transcurridos por la pandemia del COVID-19, durante la segunda mitad del año fiscal 2020. El coronavirus ha creado una crisis desde el comienzo del año natural 2020 con mucha incertidumbre para la economía mundial. Definitivamente, la pandemia del COVID-19 limitará el crecimiento económico en los Estados Unidos y sus territorios, debido a que gran parte de los ingresos proceden de China por los vínculos comerciales y de inversión financiera. La FED comenzó con sus ajustes en los tipos de interés que se verán reflejados al final del año fiscal 2020 y mantendrá su revisión estratégica. Los riesgos a la baja que el coronavirus proyecta en el crecimiento económico son altos.

Desde marzo del 2020 se han registrado bajas en el precio del barril de petróleo, en el empleo en todos los sectores, medido por ambas encuestas del Negociado de Estadísticas del Trabajo del Departamento del Trabajo Federal (BLS, por sus siglas en inglés) y un mercado financiero paralizado, entre otros sucesos que afectan la economía. Se espera que a medida que se controle esta pandemia y se encuentre una vacuna, se recupere el optimismo y la confianza, tanto del consumidor como a nivel empresarial.

La Oficina de Presupuesto del Congreso de Estados Unidos (CBO por sus siglas en inglés) pronostica que el PIB real en el año fiscal 2020 tenga una disminución de 1.7 por ciento. Mientras, para el año fiscal 2021 también se proyecta otra baja de 1.6 por ciento, los cuales presentan un freno en el ritmo de crecimiento al compararse con los años anteriores, debido al impacto de la pandemia del Coronavirus (Gráfica 1).

Gráfica 1
Producto bruto real
Tasa de cambio porcentual
Años fiscales



Fuentes: Junta de Planificación de Puerto Rico

El gasto del consumidor se afecta por un mercado laboral vulnerable a los cambios sufridos por las medidas de quedarse en casa para controlar la propagación del COVID-19. Según el CBO, el gasto de los consumidores se proyecta para el 2020 en una disminución de 1.7 por ciento. Para el año fiscal 2021 se proyecta otra baja de 0.4 por ciento.

Mercado laboral

El BLS informó que los datos del mercado laboral de Estados Unidos continuaron mostrando solidez en el año fiscal 2019. La fuerza trabajadora civil totalizó 162.7 millones de personas, aumentando en 0.9 por ciento, con relación a las 161.2 millones de personas del año fiscal 2018. Esto incorporó 1.5 millones de personas adicionales al mercado laboral. El nivel de empleo registrado en la Encuesta de Población del Grupo Trabajador para el año fiscal 2019 fue 156.5 millones de personas, aumentando 1.3 por ciento o 2.0 millones de personas adicionales a los 154.5 millones de personas empleadas en el año fiscal anterior.

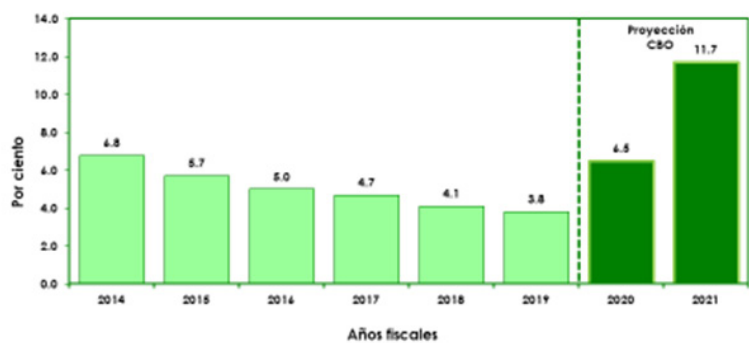
El mercado laboral es de los más afectados por las medidas de distanciamiento social impuestas por el gobierno. El CBO en su informe de mayo de 2020, actualizó sus proyecciones y los cambios en estos datos reflejan los efectos del coronavirus (COVID-19) y los esfuerzos para contenerlo. El CBO proyecta que el empleo alcance las 151.8 millones de personas para el año fiscal 2020 y 141.4 millones de personas para el año fiscal 2021. Esto representa unas disminuciones de 3.0 y 6.8 por ciento, respectivamente.

Los datos del BLS mostraron una tasa de desempleo promedio de 3.8 por ciento en el año fiscal 2019. Esto representó una disminución de 0.3 puntos porcentuales tras registrar en el año fiscal anterior una tasa de 4.1 por ciento, continuando con su tendencia a la baja y evidenciando un mercado laboral sólido. Sin embargo, la perspectiva del CBO, con el impacto económico del COVID-19, es que aumente para los próximos dos años fiscales 2020 y 2021. Las proyecciones son de una tasa de desempleo de 6.5 por ciento para el año fiscal 2020 y de 11.7 por ciento para el 2021 (Gráfica 2).

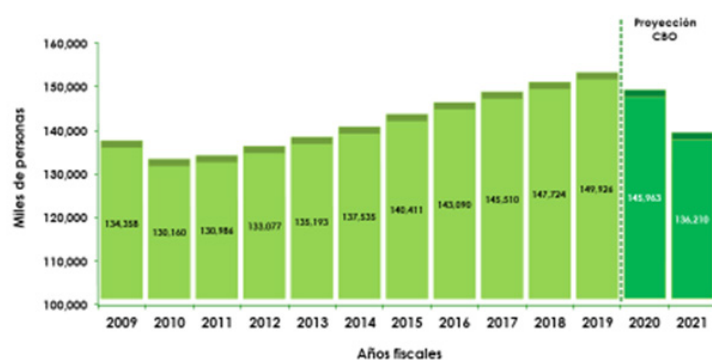
La tasa de participación en el año fiscal 2019 promedió 62.9 por ciento, similar a la registrada en el año fiscal 2018. La perspectiva del CBO para la tasa de participación es que se reduzca a 62.4 por ciento en el año fiscal 2020 y 61.3 por ciento en el 2021.

El empleo asalariado no agrícola, ajustado estacionalmente, continuó fortaleciéndose, ya que en el año fiscal 2019 totalizó 150.3 millones (Gráfica 3). Esto representó un crecimiento de 1.7 por ciento, al compararse con el año fiscal 2018.

Gráfica 2
Tasa de desempleo
Ajustados estacionalmente
Estados Unidos, Años fiscales 2014 – 2021 *



Gráfica 3
Empleo asalariado no agrícola
Ajustado estacionalmente
Estados Unidos, Años fiscales 2009 – 2021 *



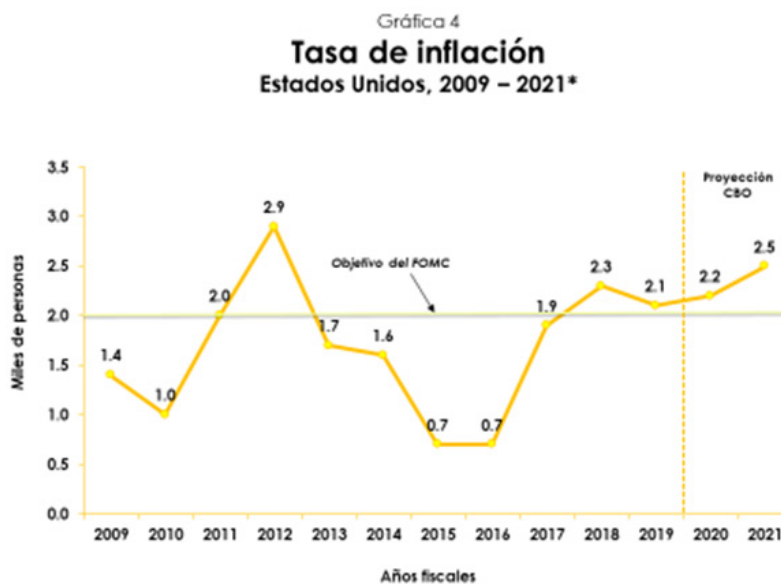
Fuente: Negociado de Estadísticas del Trabajo federal (BLS). * - Los datos corresponden al año fiscal de Puerto Rico, Congressional Budget Office (CBO).

El CBO proyecta que con el impacto del COVID-19, el empleo asalariado no agrícola total alcance los 146.0 millones de personas para el año fiscal 2020, disminuyendo 2.6 por ciento. Para el año fiscal 2021, la perspectiva es 136.2 millones de personas, bajando 6.7 por ciento.

Inflación

El cambio en el nivel de precios que calcula el BLS es lo que se conoce como la inflación, la cual es monitoreada por la Reserva Federal para poder ejecutar la política monetaria de los Estados Unidos y así hacer ajustes graduales en los tipos de interés y la oferta monetaria. El nivel del índice de precios al consumidor (IPC) para el año fiscal 2019 fue 253.3 puntos, registrando un crecimiento promedio de 2.1 por ciento, a una tasa interanual. Esta tasa disminuyó 0.2 puntos porcentuales al compararse con el año fiscal anterior, cuyo nivel promedió 248.1 puntos. Este nivel de inflación está acorde con la postura de la Reserva Federal de una inflación cerca de 2.0 por ciento.

Las proyecciones realizadas por CBO presentan un aumento para los próximos años fiscales. El CBO proyecta un crecimiento en la inflación de 2.2 por ciento en el año fiscal 2020 y 2.5 por ciento en el año fiscal 2021 (Gráfica 4).



Fuente: Negociado de Estadísticas del Trabajo federal (BLS).
Congressional Budget Office (CBO).

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

Política monetaria

Durante la primera mitad de 2019, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés), ha seguido aumentando gradualmente el rango objetivo para la tasa de fondos federales. Específicamente, el comité decidió elevar el rango objetivo para la tasa de fondos federales en sus reuniones en marzo y junio de 2019, trayéndolo al rango actual de 1.75 a 2.0 por ciento. Esa decisión de aumentar el rango objetivo para la tasa de fondos federales es reflejo de que la economía continuó progresando hacia el objetivo del Comité de máximo empleo y estabilidad en los precios. Sin embargo, con los sucesos ocurridos con el COVID-19, el FOMC decidió bajar su tasa de referencia hasta que se controle la pandemia. La postura de la política monetaria sigue siendo acomodaticia, apoyando las condiciones de un mercado laboral y un retorno sostenido de una inflación del 2.0 por ciento.

Según el FOMC, el brote de coronavirus ha perjudicado a las comunidades y ha perturbado la actividad económica en muchos países, incluidos los Estados Unidos. Las condiciones financieras mundiales también se han visto significativamente afectadas. Los datos económicos disponibles muestran que la economía estadounidense entró en este período difícil, pero con una base fuerte. La información recibida desde que el FOMC se reunió en enero indica que el mercado laboral se mantuvo fuerte hasta febrero y que la actividad económica aumentó a un ritmo moderado. El aumento en el empleo ha sido sólido, en promedio, en los últimos meses, y la tasa de desempleo se ha mantenido baja. Aunque el gasto de los hogares aumentó a un ritmo moderado, la inversión fija de las empresas y las exportaciones siguieron siendo débiles. Más recientemente,

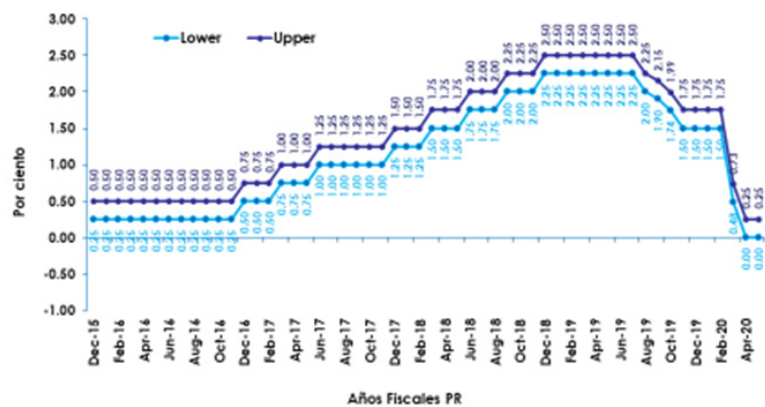
el sector de la energía se ha visto sometido a estrés. Sobre una base de 12 meses, la inflación general y la inflación de los artículos distintos de los alimentos y la energía están por debajo del 2.0 por ciento. Las medidas de compensación de inflación basadas en el mercado han disminuido; las medidas basadas en encuestas de las expectativas de inflación a largo plazo han cambiado poco.

El virus y las medidas adoptadas para proteger la salud pública están provocando fuertes disminuciones de la actividad económica y un aumento de la pérdida de puestos de trabajo. La debilidad de la demanda y los precios del petróleo significativamente más bajos están frenando la inflación de los precios al consumidor. Las perturbaciones de la actividad económica en Estados Unidos y en el extranjero han afectado significativamente las condiciones financieras y han deteriorado el flujo de crédito a los hogares y las empresas estadounidenses.

De conformidad con su mandato legal, el comité procura fomentar la máxima estabilidad del empleo y de los precios. Los efectos del coronavirus pesarán en la actividad económica a corto plazo y supondrán riesgos para las perspectivas económicas. A la luz de estos acontecimientos, el Comité decidió reducir el rango objetivo para la tasa de fondos federales entre 0 a 0.25 por ciento (Gráfica 5). El comité espera mantener este rango objetivo hasta que esté seguro de que la economía ha resistido los acontecimientos recientes y está en camino de alcanzar sus máximos objetivos de empleo y estabilidad de precios. Esta acción ayudará a apoyar la actividad económica, las fuertes condiciones del mercado laboral y la inflación que vuelve al objetivo simétrico del 2.0 por ciento del Comité.

El comité seguirá monitoreando las implicaciones de la información entrante para las perspectivas económicas, incluida la información relacionada con la salud pública, así como la evolución mundial y las presiones inflacionarias silenciadas, y utilizará sus herramientas y actuará según proceda para apoyar la economía. Al determinar el momento y el tamaño de los ajustes futuros a la orientación de la política monetaria, el comité evaluará el objetivo de empleo máximo y su objetivo simétrico de inflación del 2.0 por ciento. Esta evaluación tendrá en cuenta una amplia gama de información, incluidas las medidas de las condiciones del mercado laboral, los indicadores de las presiones inflacionarias y las expectativas de inflación, y las lecturas sobre la evolución financiera e internacional.

Gráfica 5
Tasa de Interés de Referencia
Fondos Federales
 (Target Fed Fund Rate - Upper & Lower Limit)



Fuente: Banco de la Reserva Federal

La Reserva Federal está dispuesta a utilizar toda su gama de herramientas para apoyar el flujo de crédito a los hogares y las empresas y promover así sus objetivos de empleo máximo y estabilidad de precios. Para apoyar el buen funcionamiento de los mercados de valores del tesoro y valores respaldados por hipotecas de agencias que son fundamentales para el flujo de crédito a los hogares y las empresas, en los próximos meses el comité aumentará sus tenencias de valores del tesoro en al menos 500 mil millones de dólares y sus tenencias de valores respaldados por hipotecas de agencias en al menos 200.000 millones de dólares. El comité reinvertirá todos los pagos principales de las tenencias de deuda de la Agencia de la Reserva Federal y de los valores respaldados por hipotecas de agencias en valores respaldados por hipotecas de agencias. El comité seguirá vigilando de cerca las condiciones del mercado y está dispuesto a ajustar sus planes según proceda.

Precios del barril de petróleo

Los precios del petróleo del West Texas Intermediate (WTI, por sus siglas en inglés) han subido levemente durante el año 2019, debido tanto a factores de oferta como de demanda. En términos del año fiscal 2019 de Puerto Rico, los precios promediaron \$60.86 el barril, lo cual representó un aumento de 3.8 por ciento respecto a los \$58.61 del año fiscal 2018.

Se espera que de no surgir ningún conflicto bélico ni fenómenos atmosféricos que atraviesen el Caribe y la Costa del Golfo de los Estados Unidos, los precios del petróleo se mantengan bajos y estables para los próximos años fiscales. Las tensiones en el Medio Oriente y el proteccionismo son los principales riesgos que podrían causar alguna fluctuación hacia el alza. Sin embargo, aunque todas las perspectivas del mercado están sujetas a muchos riesgos, las que realiza la Administración de Información de Energía (EIA, por sus siglas en inglés), sobre energía a corto plazo, siguen estando sujetas a mayores niveles de incertidumbre porque ahora los efectos en los mercados energéticos por los esfuerzos de mitigación relacionados con la nueva enfermedad coronavirus de 2019 (COVID-19) han cambiado el panorama y siguen evolucionando.

Según la EIA, la reducción de la actividad económica relacionada con la pandemia COVID-19 ha causado cambios significativos en los patrones de oferta y demanda de energía. Los precios del crudo, en particular, han caído significativamente desde principios de 2020, impulsados en gran medida por la reducción de la demanda de petróleo debido a los esfuerzos de mitigación del COVID-19. A pesar del acuerdo en abril entre la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y los países socios (OPEP+) para reducir los niveles de producción más allá del final del período de las proyecciones a corto plazo de la EIA, los precios del crudo se han mantenido en algunos de sus niveles más bajos en más de 20 años.

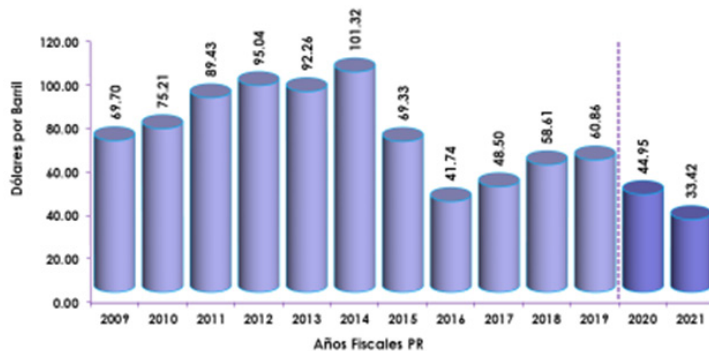
Un menor crecimiento de la demanda mundial de petróleo para 2020, refleja la creciente evidencia de perturbaciones en la actividad económica mundial, junto con la reducción de los viajes previstos en todo el mundo como resultado de las restricciones relacionadas con el COVID-19. Por lo general, los cambios de precios afectan a la producción después de aproximadamente un retraso de seis meses. Sin embargo, es probable que las condiciones actuales del mercado reduzcan este retraso, ya que muchos productores ya han anunciado planes para reducir el gasto de capital y los niveles de perforación.

La EIA analizó las reducciones de la demanda de petróleo mediante la evaluación de tres factores principales: menor crecimiento económico, menos viajes aéreos y otras disminuciones de la demanda no capturadas por estas dos categorías, en gran medida relacionadas con las reducciones en los viajes debido a los pedidos de quedarse en casa.

El efecto preciso de los bloqueos en el consumo de petróleo sigue siendo muy incierto porque la gravedad y la aplicación de los cierres varían según el país. La EIA actualmente asume que todos los pedidos de quedarse en casa se aliviarán para el cuarto trimestre de 2020. La EIA no está asumiendo brotes resurgentes de COVID-19 que darían lugar al anuncio de nuevos bloqueos.

Por otra parte, las proyecciones de la EIA, revisadas en mayo de 2020, reflejan que el precio promedio del barril con referencia al período fiscal de Puerto Rico, alcanzará \$44.95 para el año 2020 y \$33.42 para el año 2021. Esto equivale a una baja de 26.1 por ciento para el año fiscal 2020 y una baja de 25.7 por ciento para el año fiscal 2021. Los precios señalados en las proyecciones se sitúan a los registrados en el mercado durante el año fiscal 2004, cuando promediaron de \$33.75 por barril (Gráfica 6).

Gráfica 6
Precios del Barril de Petróleo
West Texas Intermediate



Fuente: Administración de Información de Energía

Según el CBO, con la situación del COVID-19 se proyecta para el año fiscal 2020 que el balance comercial negativo disminuya a \$578.1 millardos, con un total de \$2,302.5 millardos en exportaciones de bienes y servicios, y \$2,880.3 millardos en importaciones de bienes y servicios. Esto representa unas disminuciones de 7.9 por ciento en las exportaciones y de 8.7 por ciento en las importaciones para cada año fiscal, respectivamente. Los estimados para el año fiscal 2021 son de un déficit de \$478.4 millardos, con \$2,230.1 millardos en exportaciones y \$2,708.5 millardos en importaciones. Dando paso a otras mermas de 3.1 por ciento en las exportaciones y de 6.0 en las importaciones, para los respectivos años fiscales.

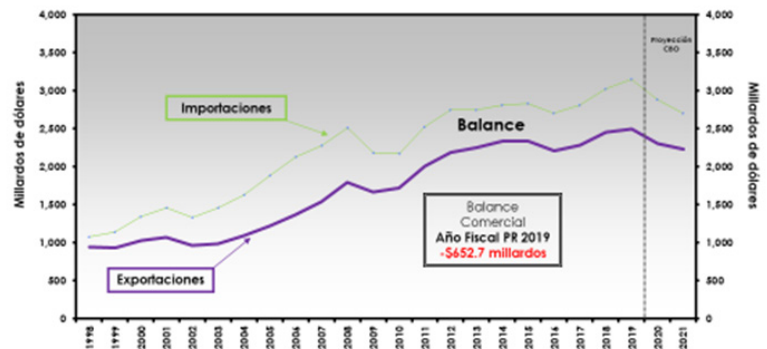
Tasa de interés hipotecaria

En el año fiscal 2019, la tasa de interés promedio anual hipotecaria para préstamos convencionales a 30 años fue 4.43 por ciento, incrementándose 0.28 puntos porcentuales con relación al año fiscal 2018, cuando promedió 4.16 por ciento (Gráfica 8). A pesar de este aumento en la tasa convencional a 30 años, los compradores todavía se ven alentados a adquirir propiedades tanto nuevas como existentes. La perspectiva para el próximo año es que por la situación del

Sector externo: Balanza Comercial

En el año fiscal 2019, tanto las exportaciones como las importaciones reflejaron crecimientos, importando más de lo que se exporta con un balance comercial negativo que ascendió a \$652.7 millardos, lo que representó un aumento de 14.6 por ciento sobre el dato registrado en el año fiscal 2018 (Gráfica 7). El déficit en bienes fue \$902.8 millardos para un alza de 8.3 por ciento y el excedente en los servicios disminuyó 5.4 por ciento al totalizar \$250.0 millardos. Este es el mayor déficit comercial desde el año fiscal 2011, donde ocurrió un aumento de 14.8 por ciento.

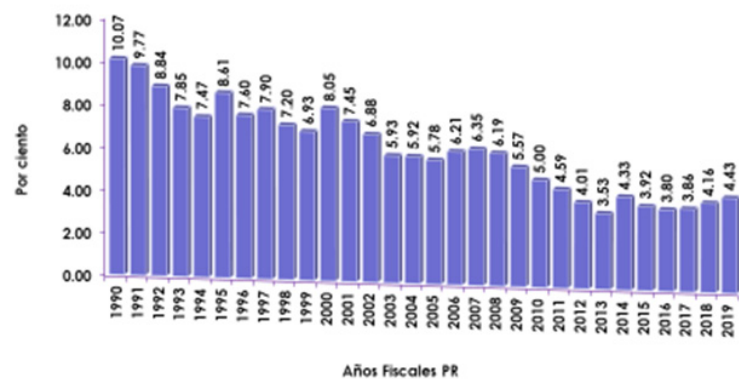
Gráfica 7
Balance Comercial de Estados Unidos
Bienes y Servicios*



* Los datos corresponden al año fiscal de Puerto Rico.

Fuente: Negociado del Censo y Negociado de Análisis Económico, Departamento de Comercio federal Congressional Budget Office (CBO).

Gráfica 8
Tasa de Interés Hipotecaria
Convencional a 30 años



Fuente: Banco de la Reserva Federal

COVID-19, la Reserva Federal disminuyó la tasa de interés de referencia y esto favorecerá al mercado hipotecario con ofertas atractivas para los compradores, con resultados positivos para la economía en los Estados Unidos.

SITUACIÓN DE LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO POR CORONAVIRUS

Simulaciones económicas por motivo de cierres y reaperturas de la actividad económica

A pesar de que el panorama económico de los Estados Unidos continuó mostrando un ritmo de crecimiento sólido durante el año fiscal 2019, las perspectivas a corto plazo se verán afectadas por sucesos económicos transcurridos por la pandemia del coronavirus (COVID-19), que comenzó en China en el noviembre de 2019, que equivale a la primera mitad del año fiscal 2020. Como se ha señalado anteriormente, el coronavirus ha creado una crisis e incertidumbre en la economía mundial desde su comienzo en el año natural 2020.

Los efectos causados por el COVID-19 han propiciado que la FED efectúe ajustes en los tipos de interés, los cuales se verán reflejados al final del año fiscal de Puerto Rico 2020 y mantendrá su revisión estratégica según la información recibida. Los riesgos a la baja que el coronavirus proyecta en el crecimiento económico tanto de los Estados Unidos como en Puerto Rico son altos.

Desde marzo del 2020, Puerto Rico comenzó a experimentar la amenaza de la pandemia del Coronavirus, la cual fue expandiéndose por todo el mundo de una forma dramática por el alto nivel de contagio. Debido a esto, se han registrado bajas en el precio del barril de petróleo, el empleo medido por ambas encuestas del Departamento del Trabajo ha mermado en todos los sectores y el mercado financiero está paralizado. Se estima que a medida que se controle esta pandemia, se recupere la confianza, tanto del consumidor como a nivel empresarial.

Las proyecciones realizadas y discutidas en este documento están sujetas a la gran incertidumbre, debido a que la situación de la pandemia es novel y los elementos que se tienen de información son de varias fuentes, incluidos indicadores económicos mensuales, análisis con la matriz de insumo-producto y pronósticos de la economía de los Estados Unidos, a base del alcance del distanciamiento social derivado del análisis de una variedad de escenarios para el curso futuro de la pandemia. Desde que comenzó el distanciamiento social a principios de marzo, la información nueva generalmente ha indicado un deterioro de las perspectivas económicas. Los escenarios presentados incorporan las expectativas del alcance de las Órdenes Ejecutivas sobre el distanciamiento social vigente hasta el 3 de mayo de 2020.

La Junta de Planificación continuará el monitoreo de los sucesos económicos debido al COVID-19 y conforme con las órdenes ejecutivas que emita el gobierno de Puerto Rico. La propagación en diferentes países del mundo llevó a la OMS a declarar un estado de pandemia mundial y Puerto Rico no fue la excepción, declarando así el gobierno un toque de queda y cuarentena para evitar la propagación del virus.

Órdenes Ejecutivas emitidas por la pandemia del COVID-19

A continuación, se resumen las Órdenes Ejecutivas y la cobertura que tienen en los sectores económicos:

Boletín Administrativo Núm. OE-2020-023 -Del 15 al 30 de marzo de 2020- El día 15 de marzo de 2020, la Gobernadora de Puerto Rico, Hon. Wanda Vázquez Garced, en su prioridad de llevar a cabo todos

los esfuerzos necesarios que le permitan salvaguardar la salud, la vida y la seguridad de todos los puertorriqueños y a tenor con las facultades concedidas por la Constitución de Puerto Rico y para ley, emitió el Boletín Administrativo Núm. OE-2020-023 para viabilizar los cierres de agencias gubernamentales y empresas privadas para combatir los efectos del Coronavirus (Covid-19) y controlar el riesgo de contagio en toda Isla.

Boletín Administrativo Núm. OE-2020-029 -Del 31 de marzo de 2020 hasta el 12 de abril de 2020- El 28 de marzo de 2020 la “Cybersecurity & Infrastructure Security Agency” del Departamento de Seguridad Nacional de los Estados Unidos de América, publicó el documento titulado “Guidance on the Essential Critical Infrastructure Workforce: Ensuring Community and National Resilience in COVID-19 Response”, mediante el cual estableció unos parámetros para ayudar a los gobiernos estatales y locales a determinar qué actividades, negocios, trabajos e industrias pueden considerarse como necesarias en el contexto de la emergencia suscitada por el COVID-19. (en adelante, “La Guía”).

Boletín Administrativo Núm. OE-2020-030 -Enmienda firmada el 30 de marzo de 2020- El 23 de marzo de 2020, la FAA aprobó la solicitud del Gobierno de Puerto Rico y determinó que, a partir del martes, 24 de marzo de 2020 a las 11:59 p.m., todos los vuelos comerciales de aerolíneas de pasajeros comenzarían a aterrizar únicamente en el aeropuerto Luis Muñoz Marín, de manera que se pudiera centralizar y optimizar el uso de la tecnología y recursos disponibles para el cernimiento de los pasajeros que llegan a la Isla.

Boletín Administrativo Núm. OE-2020-033 -Del 13 de abril de 2020 hasta el 3 de mayo del 2020- El toque de queda se enmienda, permitiendo que los ciudadanos salgan de sus viviendas EXCLUSIVAMENTE entre 5:00 a.m. a 9:00 p.m. cuando la necesidad lo amerite y se integran diferentes sectores del comercio.

Boletín Administrativo Núm. OE-2020-034v -Enmendar el toque de queda- Se regresa al horario de 5:00 a.m. a 7:00 p.m. cuando la necesidad lo amerite aquellos comercios de los autorizados en la OE-2020-033 a operar hasta las 8:00 p.m., solo podrán recibir y atender entre 7:00 p.m. a 8:00 p.m., de permanecer abiertos, las personas que trabajen en hospitales, laboratorios tecnológicos y agentes del orden público que así se puedan identificar”.

Boletín Administrativo Núm. OE-2020-038 -Del 4 al 24 de mayo de 2020 - Se extiende el toque de queda y se flexibilizó ciertos aspectos relacionados a las operaciones de los sectores industriales, comerciales y empresariales. Con el objetivo de evaluar los sectores a ser incluidos para la reapertura paulatina, el “Task Force Económico” tomó en consideración tres factores. Estos son:

1. Índice de Riesgo de Contagio preparado por la Escuela de Salud Pública del Recinto de Ciencias Médicas de la Universidad de Puerto Rico
2. Número de Empleados en cada sector
3. Participación en el Producto Interno Bruto.

Estos sectores son: la construcción que no haya estado exenta del “lockdown”, la manufactura que no haya estado exenta del “lockdown” y algunos servicios de salud.

Simulación para Medir el Impacto Económico de los Boletines Administrativos y sus Enmiendas por el COVID-19 a los Sectores Industriales

El efecto de estas determinaciones en la economía, no tiene precedentes en tiempos modernos. Por esta razón, se hace imperativo hacer una simulación usando el Modelo de Insumo-Producto el cual es una representación de la actividad económica porque presenta la relación interindustrial de los diferentes sectores económicos. A tales fines, se hicieron cuatro simulaciones, cada una de ella representando los boletines administrativos y sus enmiendas firmada por la Gobernadora, de manera que se pudiera ver el impacto de flexibilizar algunas líneas de negocio dentro de los sectores industriales. Las simulaciones se hicieron en cuatro fases según los boletines (OE-2020-023; OE-2020-029 con la Enmienda OE-2020-30; OE-2020-33 con la Enmienda OE-2020-34 y OE-2020-038), utilizando como parámetro las restricciones a las industrias y cantidad de días de cierre de las diferentes líneas de negocio y/o operación limitada de otras, multiplicado por la actividad económica diaria de cada industria. La actividad económica diaria de cada sector se determinó utilizando la demanda final de la Matriz de Insumo-Producto 2007. El ejercicio consistió en hacer una distribución del producto bruto interno² (PBI) del año fiscal 2019 (\$104,988.6 millones) por industrias usando la ponderación de la demanda final de la Matriz de Insumo Producto, asumiendo que las restricciones de las ordenes reducen la demanda final por los bienes y servicios que, a su vez, tendría un impacto en la producción de la Isla.

En la (Tabla) 1 se presenta el porcentaje de "Lockdown" en las operaciones de los diferentes sectores económicos de acuerdo con las determinaciones de las órdenes y enmiendas.

Tabla 1
Porcentaje de "Lockdown" en los Sectores Industriales de Acuerdo a los Boletines Administrativos Emitidos por el Coronavirus (COVID-19)¹

Sector Industrial	Boletín Administrativo Núm. OE-2020-023	Boletín Administrativo Núm. OE-2020-029 y OE-2020-30	Boletín Administrativo Núm. OE-2020-033 y OE-2020_034	Boletín Administrativo Núm. OE-2020-038
Agricultura	100.0%	100.0%	100.0%	33.3%
Construcción y Minería	100.0%	100.0%	100.0%	22.3%
Manufactura	59.4%	59.4%	59.4%	24.5%
Servicios	96.1%	90.4%	89.5%	55.5%
Comercio	70.0%	50.4%	49.6%	43.1%
Gobierno	60.0%	36.7%	36.7%	36.7%
Total	80.9%	72.8%	72.5%	35.9%

1- El porcentaje se determinó con la información provista en las ordenes, a nuestro mejor entender y el Ingreso Neto de la Cuentas Nacionales del año fiscal 2019.

Las fases se dividen de la siguiente manera:

1. Fase 1 – Cierre, según la OE- 2020-023 por 16 días, que cubre el período del 15 al 30 de marzo de 2020, afectando la demanda final en \$1,943.3 millones.
2. Fase 2 – Cierre, según la OE-2020-29 y Enmienda OE-2020-30 que se extiende del 31 de marzo al 12 de abril de 2020, totaliza 13 días, impactando la demanda final en \$1,400.6 millones.

² Se asume que el PBI es la demanda final para simplificar los escenarios.

3. Fase 3 – Cierre, según la OE-2020-33 y Enmienda OE-2020-34 cubre el periodo del 13 al 21 de abril de 2020, (21 días) que afectaría la demanda final en \$2,259.8 millones.
4. Fase 4 – Cierre, según la OE-2020-38 cubre el periodo del 4 al 24 de mayo de 2020, (21 días) que afectaría la demanda final en \$1,068.3 millones.

La Tabla 2 presenta el impacto directo e indirecto en los diferentes sectores económicos de la fase 1. Las ventas o producción se afectarían en aproximadamente \$3,830.5 millones; y el ingreso salarial tendría un impacto de \$531.7 millones. En el caso, del empleo significa que una reducción en la actividad económica de esta magnitud representaría una merma en el empleo de 26,109 personas. Esto representa un impacto en el producto bruto (PB) de 2.3 por ciento. Por otro lado, a más largo plazo esta reducción en los ingresos o salarios tendría un efecto en el consumo de las personas que se conoce en el Modelo de Insumo-Producto como impacto inducido, el cual se estima en 0.8 por ciento del producto bruto. En resumen, al sumar ambos impactos la reducción en el producto bruto es de 3.1 por ciento (Tabla 3).

Tabla 2
Impacto directo e indirecto en la producción, el empleo y el ingreso salarial por sector industrial por una reducción en la demanda final por el *Boletín Administrativo Núm. OE-2020-023*

Sector Industrial	Reducción de \$1,943.3 millones ¹		
	Producción (ventas) ²	Empleo	Ingreso salarial ²
Agricultura	17.5	330	2.1
Minería y construcción	221.4	2,577	32.7
Manufactura	1,094.8	2,393	54.1
Servicios	1,780.2	10,249	282.1
Comercio	458.8	4,825	2.7
Gobierno	257.8	5,734	158.0
Total	3,830.5	26,109	531.7
Impacto en la economía	2.3		

1 - Deflacionado 2007 = 100, según la matriz I-O.

2 - En millones de dólares.

Tabla 3
Impacto directo, indirecto e inducido en la producción, el empleo y el ingreso salarial por sector industrial por una reducción en la demanda final por el *Boletín Administrativo Núm. OE-2020-023*

Sector Industrial	Reducción de \$1,943.3 millones ¹		
	Producción (ventas) ²	Empleo	Ingreso salarial ²
Agricultura	23.7	446	2.8
Minería y construcción	235.3	2,916	35.9
Manufactura	1,525.1	3,366	76.3
Servicios	2,489.8	14,564	394.9
Comercio	649.7	6,833	3.6
Gobierno	285.8	6,413	174.6
Total	5,209.3	34,538	688.2
Impacto en la economía	3.1		

1 - Deflacionado 2007 = 100, según la matriz I-O.

2 - En millones de dólares.

En la fase 2, que representa el efecto de extender la orden por 13 días adicionales tendría un impacto directo e indirecto en el producto bruto de 1.7 por ciento. Afectando la producción en aproximadamente \$2,789.4 millones y los ingresos en \$331.7 millones (Tabla 4). Al sumar el efecto inducido, el impacto en el producto bruto alcanzaría 2.1 por ciento (Tabla 5).

Tabla 4

Impacto directo e indirecto en la producción, el empleo y el ingreso salarial por sector industrial por una reducción en la demanda final por el Boletín Administrativo Núm. OE-2020-029 y la Enmienda OE-20202-30

Sector Industrial	Reducción de \$1,400.6 millones ¹		
	Producción (ventas) ³	Empleo	Ingreso salarial ³
Agricultura	12.7	239	1.5
Minería y construcción	176.1	1,997	25.7
Manufactura	869.1	1,915	43.2
Servicios	1,320.5	6,895	201.2
Comercio	313.4	3,296	1.8
Gobierno	97.6	2,967	58.3
Total	2,789.4	17,308	331.7
Impacto en la economía	1.7		

1 - Deflacionado 2007 = 100, según la matriz I-O.

2 - En millones de dólares.

Tabla 5

Impacto directo, indirecto e inducido en la producción, el empleo y el ingreso salarial por sector industrial por una reducción en la demanda final por el Boletín Administrativo Núm. OE-2020-029 y la Enmienda OE-20202-30

Sector Industrial	Reducción de \$1,400.6 millones ¹		
	Producción (ventas) ³	Empleo	Ingreso salarial ³
Agricultura	16.5	311	1.9
Minería y construcción	184.8	2,208	27.7
Manufactura	1,137.5	2,522	57.0
Servicios	1,762.9	9,586	271.5
Comercio	432.4	4,548	2.4
Gobierno	115.0	3,390	68.7
Total	3,649.2	22,564	429.2
Impacto en la economía	2.1		

1 - Deflacionado 2007 = 100, según la matriz I-O.

2 - En millones de dólares.

La fase 3, representa una reducción en la producción de aproximadamente \$4,499.0 millones y \$534.6 millones en el ingreso salarial. El producto bruto se reduciría en cerca de 2.7 por ciento (Tabla 6) y pudiera llegar a 3.4 por ciento al sumar el efecto multiplicador inducido (Tabla 7).

Tabla 6

Impacto directo e indirecto en la producción, el empleo y el ingreso salarial por sector industrial por una reducción en la demanda final por el Boletín Administrativo Núm. OE-2020-033 y la Emienda OE-2020-034

Sector Industrial	Reducción de \$2,259.8 millones ¹		
	Producción (ventas) ³	Empleo	Ingreso salarial ³
Agricultura	20.4	384	2.4
Minería y construcción	284.3	3,220	41.5
Manufactura	1,403.3	3,092	69.7
Servicios	2,130.7	11,108	324.0
Comercio	502.8	5,288	2.9
Gobierno	157.5	4,785	94.1
Total	4,499.0	27,878	534.6
Impacto en la economía	2.7		

1 - Deflacionado 2007 = 100, según la matriz I-O.

2 - En millones de dólares.

Tabla 7

Impacto directo, indirecto e inducido en la producción, el empleo y el ingreso salarial por sector industrial por una reducción en la demanda final por el Boletín Administrativo Núm. OE-2020-033 y la Emienda OE-2020-034

Sector Industrial	Reducción de \$2,259.8 millones ¹		
	Producción (ventas) ³	Empleo	Ingreso salarial ³
Agricultura	26.6	500	3.1
Minería y construcción	298.3	3,561	44.7
Manufactura	1,835.8	4,070	92.0
Servicios	2,843.8	15,444	437.4
Comercio	694.7	7,306	3.8
Gobierno	185.6	5,468	110.8
Total	5,884.8	36,350	691.9
Impacto en la economía	3.4		

1 - Deflacionado 2007 = 100, según la matriz I-O.

2 - En millones de dólares.

En la fase 4, el impacto en el producto bruto se estima en 1.3 por ciento, al reducirse en \$2,166.9 millones la producción y \$308.0 millones el ingreso salarial (Tabla 8). El impacto en la economía podría llegar a 1.7 por ciento al incluir el efecto inducido que se refleja a más largo plazo. La Tabla 9, se presenta la contracción en la producción que podría alcanzar \$2,965.1 millones y de \$398.7 millones el ingreso salarial.

Tabla 8
Impacto directo e indirecto en la producción, el empleo y el ingreso salarial por sector industrial por una reducción en la demanda final por el Boletín Administrativo Núm. OE-2020-038

Sector Industrial	Reducción de \$1,068.3 millones ¹		
	Producción (ventas) ³	Empleo	Ingreso salarial ³
Agricultura	10.5	197.5	1.2
Minería y construcción	103.0	1,299.0	15.8
Manufactura	608.4	1,313.2	29.9
Servicios	995.1	5,919.0	174.8
Comercio	309.4	3,254.0	1.9
Gobierno	140.5	4,123.2	84.5
Total	2,166.9	16,106	308.1
Impacto en la economía	1.3		

1 - Deflacionado 2007 = 100, según la matriz I-O.

2 - En millones de dólares

Tabla 9
Impacto directo, indirecto e inducido en la producción, el empleo y el ingreso salarial por sector industrial por una reducción en la demanda final por el Boletín Administrativo Núm. OE-2020-038

Sector Industrial	Reducción de \$1,068.3 millones ¹		
	Producción (ventas) ³	Empleo	Ingreso salarial ³
Agricultura	14.1	264.7	1.7
Minería y construcción	111.0	1,495.3	17.7
Manufactura	857.6	1,876.5	42.7
Servicios	1,405.9	8,416.6	240.1
Comercio	419.9	4,416.2	2.4
Gobierno	156.7	4,516.2	94.2
Total	2,965.1	20,986	398.7
Impacto en la economía	1.7		

1 - Deflacionado 2007 = 100, según la matriz I-O.

2 - En millones de dólares.

El impacto total que tendrían estas medidas en la economía sería de una reducción en el producto bruto de 8.0 por ciento y podría llegar hasta 10.3 por ciento por el impacto que tiene el ingreso salarial en el consumo personal a más largo plazo. Esto representa una baja en la producción en total de \$17,708.4 millones, incluyendo el impacto directo, indirecto e inducido.

Según el Plan Fiscal del Gobierno del 3 de mayo de 2020 la cantidad de dinero para reactivar la economía por el Plan Estratégico anunciado por la Gobernadora, así como el estímulo federal de la Ley de Ayuda, y el Alivio y Seguridad Económica Contra el Coronavirus (CARES, por sus siglas en inglés) serán de aproximadamente \$5,700 millones. Estos estímulos pudieran tener un impacto en el producto bruto, por cada \$500.0 millones, de 0.5 por ciento con el estímulo local y 0.4 por ciento con el estímulo federal, lo que contribuiría a contrarrestar el impacto de las órdenes ejecutivas. El asunto medular es el tiempo que pueda tomar los desembolsos de estos dineros.

El Modelo de Insumo-Producto se utiliza para medir el impacto que tendría alguna medida de política pública sobre la economía. El insumo-producto es un estudio empírico que mide las relaciones que se dan entre los distintos sectores de una economía, en términos de producción y consumo.

PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO

PRODUCTO BRUTO REAL AÑO FISCAL 2019

La economía de Puerto Rico en el año fiscal 2019 finalizó con un crecimiento 1.5 por ciento. Entre los componentes del producto nacional bruto (PNB) que impactaron el mismo positivamente fueron: la inversión en construcción y maquinaria y equipo, el gasto de consumo del gobierno y el gasto de consumo personal. A precios corrientes, el producto bruto alcanzó \$70,780.5 millones, con un crecimiento de 4.4 por ciento, respecto al año fiscal 2018. Este crecimiento en la economía se debió a la entrada de fondos federales y pagos por parte de compañías de seguro por motivo de los huracanes Irma y María que representó un alivio temporero a nuestra economía.

PROYECCIONES DEL PRODUCTO BRUTO REAL AÑOS FISCALES 2020 Y 2021

La situación actual por la que está atravesando el mundo ante la pandemia del Coronavirus, la paralización de la economía debido a la cuarentena impuesta por el Gobierno de Puerto Rico a la población y la posible extensión al tiempo de cuarentena obligan a la presentación de un escenario total en el cual pueda abarcar el periodo desde el cierre en marzo 16 hasta el presente. Diferentes instituciones de prestigio del mundo ya han realizado proyecciones económicas del periodo correspondientes a esta pandemia para los años 2020 y 2021 como por ejemplo el Fondo Monetario Internacional en abril publicó su más reciente informe de proyecciones mundiales y el Congressional Budget Office (CBO) para la economía de los Estados Unidos. La Junta de Planificación en su rol ministerial también preparo las proyecciones económicas para estos mismos años fiscales 2020 y 2021.

A continuación, la proyección más reciente de la economía de Puerto Rico:

TABLA 1: PRODUCTO BRUTO REAL: AÑOS FISCALES

REAL GROSS PRODUCT: FISCAL YEARS

EN MILLONES DE DÓLARES-MILLIONS OF DOLLARS

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

VARIABLES						PROYECCIONES* FORECASTS*		VARIABLES
	2015	2016	2017r	2018r	2019p	2020	2021	
PRODUCTO BRUTO	6,292.2	6,191.5	5,991.9	5,737.3	5,825.0	5,512.0	5,400.0	GROSS PRODUCT

r = cifras revisadas

p = cifras preliminares

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACIÓN DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL, SUBPROGRAMA DE ANÁLISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

TABLA 2: TASAS DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO BRUTO REAL
 GROWTH ANNUAL RATES OF REAL GROSS PRODUCT
 (A PRECIOS CONSTANTES 1954 = 100 - CONSTANT PRICES 1954 = 100)

VARIABLES						PROYECCIONES* FORECASTS*		VARIABLES
	2015	2016	2017r	2018r	2019p	2020	2021	
PRODUCTO BRUTO	-0.8	-1.6	-3.2	-4.2	1.5	-5.4	-2.0	GROSS PRODUCT

r = cifras revisadas
 p = cifras preliminares

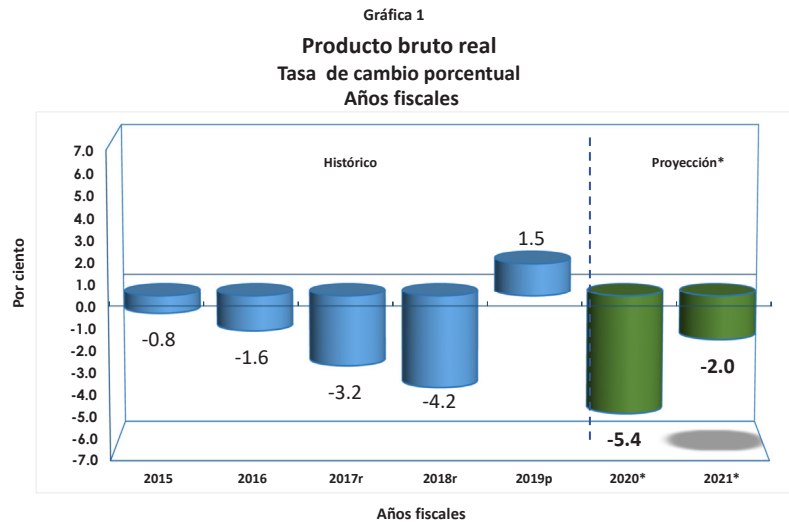
FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACIÓN DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL,
 SUBPROGRAMA DE ANÁLISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

Como se puede observar en la tabla anterior la proyección para el periodo desde marzo 16 al presente será -5.4 por ciento en el producto bruto real en el año fiscal 2020. Este escenario está sujeto a revisión dependiendo de la magnitud del lockdown o cierre que es el efecto más adverso que puede tener la actividad económica de cualquier país como hemos podido observar en los demás países del mundo. Estos cierres conllevan a pérdidas económicas de parte de las empresas debido a que la paralización de la actividad productiva propende a consiguientes despidos de empleados de forma masiva por parte de las empresas además de afectar al sector público por la reducción de recaudos contributivos creando un afecto multiplicador devastador para cualquier economía. Es por consiguiente que una reapertura paulatina se vaya dando con las subsiguientes medidas de salubridad para evitar el aumento descontrolado de contagios y la economía se vaya ajustando.

El escenario del año fiscal 2021 es de -2.0 por ciento según los resultados del modelo (Gráfica 1). El resultado del año fiscal 2021 representa el efecto pandemia, pero asume que la economía se ira autocorrigiendo por la apertura paulatina de los sectores económicos además de la entrada de fondos CDBG que repercuten positivamente en el sector de la construcción, además, en el Nuevo Plan fiscal del Gobierno están asignados dineros provenientes de fondos federales que repercutirán de forma positiva a la economía.

El producto bruto a precios corrientes se proyecta para el año fiscal 2020 en \$68,078.0 millones para un -3.8 por ciento de reducción. En el año fiscal 2021 se proyecta en -0.7 por ciento en reducción con respecto al 2020 para unos \$67,630.0 millones.

Por la volatilidad que ha representado para la economía esta pandemia en Puerto Rico y en el mundo; se estará revisando frecuentemente el comportamiento de los indicadores y variables económicas que inciden en el modelo para así poder realizar pronósticos económicos más frecuentes.



Fuentes: Junta de Planificación de Puerto Rico

Otros factores que pueden afectar las Proyecciones Económicas

- Algún evento de carácter aleatorio como los fenómenos de la naturaleza; los cuales en estos momentos estamos monitoreando los datos de algún posible daño por motivos de los terremotos.
- Otro factor importante que se entiende que puede afectar el corto, mediano y largo plazo es el tema demográfico, o sea, la reducción de la población de Puerto Rico, que ahora más que nunca se ve amenazada con esta pandemia del Coronavirus.
- El flujo de los fondos de ayuda federal (atrasos) y de las reclamaciones de seguros pendientes.
- Un factor positivo, es la suspensión de las medidas fiscales, según indicó la Junta de Supervisión Fiscal porque impacta los niveles de gastos del gobierno.
- Reinicio del pago de la deuda sin encaminar la economía a un crecimiento auto- sostenido.
- Cambios en varios de los factores exógenos que se utilizan para modelar la economía de Puerto Rico. Entre estos está la estabilidad de la economía de los Estados Unidos, también amenazada por la pandemia del Coronavirus.
- La estabilidad en el precio del barril de petróleo.
- El comportamiento de la economía mundial.
- Cabe destacar, que se está a La expectativa que el Congreso Federal apruebe otro paquete de ayudas económicas o estímulos para neutralizar los efectos del coronavirus.

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

APÉNDICE

TABLA 1: VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS: AÑOS FISCALES
SELECTED MACROECONOMIC VARIABLES: FISCAL YEARS

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

VARIABLES	HISTORICO					2020	2021	VARIABLES
	2015	2016	2017r	2018r	2019p	BASE BASE	BASE BASE	
PRODUCTO BRUTO	6,292.2	6,191.5	5,991.9	5,737.3	5,825.0	5,512.0	5,400.0	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	9,656.3	9,403.3	9061.5	9142.8	9658.0	9,189.0	9,035.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	341.7	283.8	246.9	853.5	727.2	730.0	761.0	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	937.4	939.0	1,064.1	1,270.7	1,350.8	1,357.0	1,414.0	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	1,680.7	1,616.4	1,667.1	1,637.1	1,804.1	1,958.0	1,882.0	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES

r - CIFRAS REVISADAS.

r - REVISED FIGURES.

p - CIFRAS PRELIMINARES.

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

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

VARIABLES	HISTORICO					2020	2021	VARIABLES
	2015	2016	2017r	2018r	2019p	BASE BASE	BASE BASE	
PRODUCTO BRUTO	-0.8	-1.6	-3.2	-4.2	1.5	-5.4	-2.0	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	-2.6	-2.6	-3.6	0.9	5.6	-4.9	-1.7	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	-4.4	-16.9	-13.0	245.7	-14.8	0.4	4.2	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	-4.3	0.2	13.3	19.4	6.3	0.5	4.2	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	-10.5	-3.8	3.1	-1.8	10.2	8.5	-3.9	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES

r - CIFRAS REVISADAS.

r - REVISED FIGURES.

p - CIFRAS PRELIMINARES.

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.

PROYECCIONES MACROECONÓMICAS

Años Fiscales 2020 y 2021

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

(EN MILLONES DE DOLARES - IN MILLIONS OF DOLLARS)

VARIABLES	HISTORICO					PROYECCION		VARIABLES
	2015	2016	2017r	2018r	2019p	2020 BASE BASE	2021 BASE BASE	
PRODUCTO BRUTO	69,602.0	69,985.2	69,049.5	67,824.7	70,780.5	68,078.0	67,630.0	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	61,640.5	60,979.4	62,453.8	64,848.8	68,656.6	66,100.0	66,195.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	3,298.7	2,726.3	2,423.0	8,718.3	7,531.3	7,236.0	7,261.0	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	5,505.6	5,577.9	5,833.1	7,167.9	7,793.6	7,502.0	7,514.0	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	9,100.6	8,603.7	9,057.5	8,052.8	9,174.7	9,961.0	9,568.0	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)

VARIABLES	HISTORICO					PROYECCION		VARIABLES
	2015	2016	2017r	2018r	2019p	2020 BASE BASE	2021 BASE BASE	
PRODUCTO BRUTO	1.2	0.6	-1.3	-1.8	4.4	-3.8	-0.7	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	-0.4	-1.1	2.4	3.8	5.9	-3.7	0.1	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	-3.1	-17.4	-11.1	259.8	-13.6	-3.9	0.3	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	-2.1	1.3	4.6	22.9	8.7	-3.7	0.2	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	-17.5	-5.5	5.3	-11.1	13.9	8.6	-3.9	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: PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS

MAJOR EXOGENOUS VARIABLES

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES						PROYECCIONES*	
	2015	2016	2017r	2018r	2019p	FORECASTS*	
	2015	2016	2017r	2018r	2019p	2020	2021
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	17,218.3	17,532.1	17,876.4	18,380.6	18,866.4	18,549.2	18,247.8
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES)	70,666.1	73,336.9	72,611.4	65,372.1	66,919.1	63,854.0	65,450.0
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	3,825.0	3,973.5	3,868.0	3,302.9	3,611.7	3,351.0	3,326.0
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES)	16,363.1	16,432.7	17,715.6	24,500.5	22,651.0	24,852.0	28,837.0
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)*	3.25	3.40	3.75	4.25	5.25	5.00	5.00
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)**	69.33	41.74	48.50	58.61	60.86	44.95	33.42

p - CIFRAS PRELIMINARES.

r - CIFRAS REVISADAS

* - CBO, MAYO 2020.

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

TABLA 6: TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DE PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS

GROWTH ANNUAL RATES OF MAJOR EXOGENOUS VARIABLES

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES						PROYECCIONES*	
	2015	2016	2017r	2018r	2019p	FORECASTS*	
	2015	2016	2017r	2018r	2019p	2020	2021
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	3.3	1.8	2.0	2.8	2.6	-1.7	-1.6
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES)	4.3	3.8	-1.0	-10.0	2.4	-4.6	2.5
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	11.2	3.9	-2.7	-14.6	9.3	-7.2	-0.7
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES)	0.6	0.4	7.8	38.3	-7.5	9.7	16.0
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)*	0.0	4.6	10.3	13.3	23.5	-4.8	0.0
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)**	-31.6	-39.8	16.2	20.8	3.8	-26.1	-25.7

p - CIFRAS PRELIMINARES.

r - CIFRAS REVISADAS

* - CBO, MAYO 2020.

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