



RESUMEN ECONÓMICO DE PUERTO RICO

Informe Económico mensual de la Junta de Planificación

mayo 2022 / Vol. II, Núm. 5

E

ECONOMÍA DE PUERTO RICO

INDICADORES ECONÓMICOS

Quiebras (abril 2022)1

Empleo (marzo 2022)2

Producción y Ventas de Cemento
(marzo 2022)2

C

Índice General de Precios al Consumidor
(marzo 2022)4

Generación y Consumo de Energía Eléctrica
(marzo 2022)4

Ingresos Netos e Impuesto de Ventas y Uso
(marzo 2022)5

I

Economía de Puerto Rico en el Año Fiscal
2021, Indicadores Económicos en el Año
Fiscal 2022 y Perspectivas para los Años
Fiscales 2022 y 2023.....5

Revisión de Proyecciones
Macroeconómicas a Corto Plazo Años
Fiscales 2021 y 2022 (noviembre 2021) 23

D

ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS

Empleo y Desempleo
(abril 2022).....25

Producto Interno Bruto
(Estimado adelantado – IT 2022)25

N

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Impacto económico y social e
implicaciones políticas de la Guerra
en Ucrania26

Inflación en la Zona del Euro aumentó a
7.4 por ciento; energía y servicios con las
tasas más altas.....31

Tabla de indicadores económicos.....32

Economía de Puerto Rico

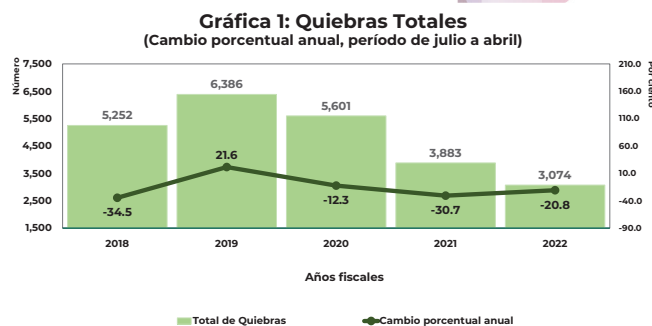
INDICADORES ECONÓMICOS

Quiebras (abril 2022)

Por: Miriam N. García Velázquez / garcia_my@jp.pr.gov

El Tribunal de Quiebras de Puerto Rico informó que, el número de quiebras totales en abril de 2022 fue de 294 raditaciones, representando una disminución de 9.5 por ciento, en relación con abril de 2021 (325 quiebras radicadas). Esto debido principalmente a reducciones en las quiebras por el Capítulo 7 (liquidación total) de 18.4 por ciento y el Capítulo 13 (ajuste individual de deudas) de 0.6 por ciento. Se destaca el hecho, que no se registraron quiebras por el Capítulo 11 (reorganización) y Capítulo 12 (agricultores y pescadores) durante abril de 2022 (**Tabla 1**).

En el período de julio a abril del año fiscal 2022, la cifra alcanzada de quiebras totales fue 3074; en comparación con 3,883 quiebras radicadas en el período de julio a marzo del año fiscal 2021, reflejando una reducción de 20.8 por ciento (**Gráfica 1**). Esta disminución se puede atribuir a bajas en los siguientes capítulos: Capítulo 7 (liquidación total), 31.5 por ciento; Capítulo 11 (organización), 17.9 por ciento; y Capítulo 13 (ajuste individual de deudas), 12.3 por ciento.



Fuente: Tribunal Federal de Quiebras, Sala de Puerto Rico.

Quiebras

período de julio a febrero, años fiscales 2022 Y 2021

Quiebras	julio a febrero		Cambio absoluto	Cambio porcentual
	2022	2021		
Total	2,366	3,158	(792)	(25.1)
Capítulo 7 - liquidación total	911	1,427	(516)	(36.2)
Capítulo 11 - reorganización	21	20	1	5.0
Capítulo 12 - agricultores y pescadores	3	4	(1)	(25.0)
Capítulo 13 - ajuste individual de deudas	1,431	1,707	(276)	(16.2)

Fuente: Tribunal Federal de Quiebras, Sala de Puerto Rico.

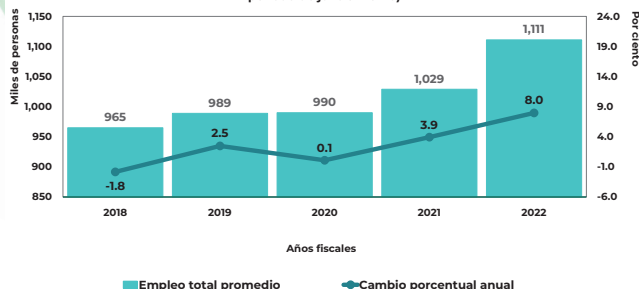
Empleo y Desempleo (marzo 2022)

Por: Miriam N. García Velázquez/ garcia_my@jp.pr.gov

La Encuesta del Grupo Trabajador del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos (DTRH) reportó que, la población civil no institucional de 16 años y más en marzo de 2022 totalizó en 2,734,000 personas. Esto representó una reducción de 0.5 por ciento al compararse con enero de 2021 (2,749,000 personas).

El DTRH informó que, el estimado de empleo ajustado estacionalmente en marzo de 2022 fue 1,137,000 personas, en comparación con el estimado de marzo de 2021 (1,047,000 personas). Esto reflejó un incremento de 90,000 personas empleadas o 8.6 por ciento, en relación con marzo de 2021. En el período de julio a marzo del año fiscal 2022 el empleo total promedio ajustado estacionalmente aumentó 8.0 por ciento (1,111,000 personas empleadas), respecto al período de julio a marzo del año fiscal 2021 cuando alcanzó 1,029,000 personas empleadas (Gráfica 1).

Gráfica 1: Empleo Total Promedio
(Ajustado estacionalmente y cambio porcentual anual, período de julio a marzo)

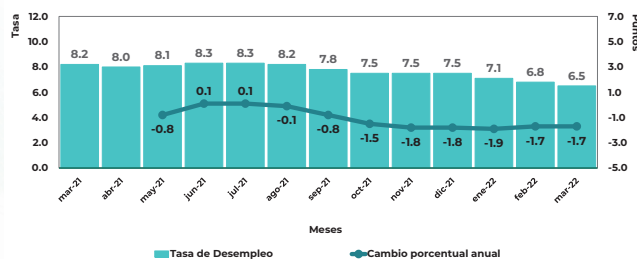


Fuente: Encuesta de Grupo Trabajador, Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.

La tasa de desempleo ajustada estacionalmente en marzo de 2022 fue 6.5 por ciento. Esta tasa representó una disminución de 1.7 puntos porcentuales, en relación con marzo de 2021 (8.2 por ciento) (Gráfica 2). Durante el período de julio a marzo del año fiscal 2022, la tasa de desempleo fue

7.5 por ciento, representando una baja de 1.2 puntos porcentuales, en comparación con el período de julio a marzo del año fiscal 2021.

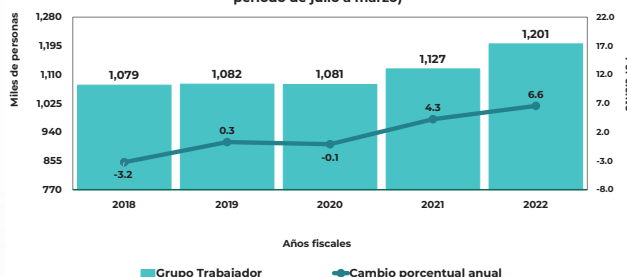
Gráfica 2: Tasa de Desempleo
(Ajustado estacionalmente y cambio en puntos porcentuales, período de marzo de 2021 a marzo 2022)



Fuente: Encuesta de Grupo Trabajador, Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.

En marzo de 2022 el estimado del grupo trabajador ajustado estacionalmente fue 1,217,000 personas, en relación con marzo de 2021 (1,140,000 personas). Esto mostró un aumento de 77,000 personas (6.8 por ciento). Durante el período comprendido de julio a marzo del año fiscal 2022 el grupo trabajador totalizó en 1,201,000 personas, reflejando un crecimiento de 6.6 por ciento, respecto al período de julio a marzo del año fiscal 2021 (Gráfica 3).

Gráfica 3: Grupo Trabajador
(ajustado estacionalmente y cambio porcentual anual, período de julio a marzo)

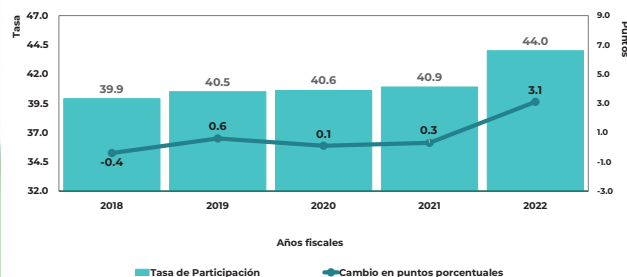


Fuente: Encuesta de Grupo Trabajador, Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.

La tasa de participación no ajustada estacionalmente durante marzo de 2022 se ubicó en 44.4 por ciento. En relación con marzo de 2021, esta tasa reflejó un incremento de 2.5 puntos porcentuales. En el período de julio a marzo del

año fiscal 2022 la tasa de participación fue 44.0 por ciento, representando un alza de 3.1 puntos porcentuales en cuanto al período de julio a marzo del año fiscal 2021 (40.9 por ciento) (**Gráfica 4**).

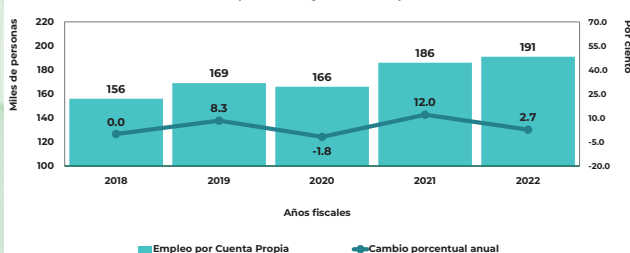
Gráfica 4: Tasa de Participación
(No ajustada estacionalmente y cambio en puntos porcentuales, período de julio a marzo)



Fuente: Encuesta de Grupo Trabajador, Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.

El estimado no ajustado estacionalmente de las personas empleadas por cuenta propia totalizó en 191,000 personas en marzo de 2022. Esto representó 6,000 personas más con empleo por cuenta propia, es decir, un aumento de 3.2 por ciento respecto a marzo de 2021. En el período de julio a marzo del año fiscal 2022, el número de personas con empleo por cuenta propia creció 2.7 por ciento (**Gráfica 5**).

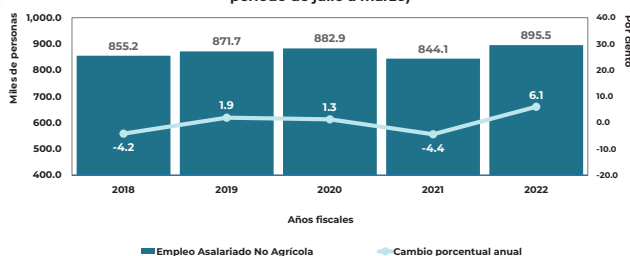
Gráfica 5: Empleo por Cuenta Propia
(No ajustado estacionalmente y cambio porcentual anual, período de julio a marzo)



Fuente: Encuesta de Grupo Trabajador, Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.

La Encuesta de Establecimientos del DTRH informó que, el estimado del empleo asalariado no agrícola ajustado estacionalmente en marzo de 2022 alcanzó 908,200 personas, lo cual representó un incremento de 5.5 por ciento o 47,000 personas, al compararse con marzo de 2021. En el período de julio a marzo del año fiscal 2022, el empleo asalariado no agrícola aumentó 6.1 por ciento o 51,400 personas empleadas respecto al período de julio a marzo del año fiscal 2021 (**Gráfica 6**).

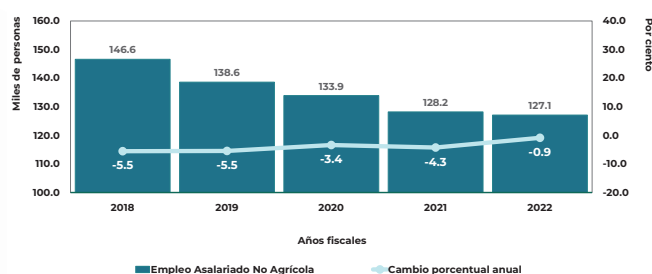
Gráfica 6: Empleo Asalariado No Agrícola
(Ajustado estacionalmente y cambio porcentual anual, período de julio a marzo)



Fuente: Encuesta de Establecimientos, Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.

Según la encuesta, el empleo asalariado no agrícola en el gobierno estatal fue 126,400 personas en marzo de 2022, mostrando una merma de 2.3 por ciento, en relación con marzo de 2021. Durante el período de julio a marzo del año fiscal 2022 el empleo asalariado no agrícola en el gobierno estatal disminuyó 0.9 por ciento, en comparación con julio a marzo del año fiscal 2021 (**Gráfica 7**).

Gráfica 7: Empleo Asalariado No Agrícola: Gobierno Estatal
(Ajustado estacionalmente y cambio porcentual anual, período de julio a marzo)



Fuente: Encuesta de Establecimientos, Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.

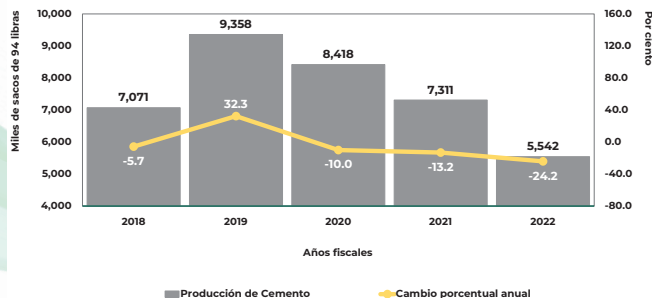
Es importante señalar, los sectores industriales que registraron alzas en el empleo fueron: recreación y alojamiento (12,200), comercio, transportación y utilidades (11,500); servicios profesionales y comerciales (10,500); manufactura (5,400); servicios educativos y de salud (4,900); minería, tala y construcción (2,200); finanzas (1,400); información (700) y otros servicios (700). Mientras, el sector de gobierno reflejó una reducción (2,300).

Producción y ventas de cemento (marzo 2022)

Por: Miriam N. García Velázquez / garcia_my@jp.pr.gov

El Banco de Desarrollo Económico de Puerto Rico (BDE) informó que, la producción de cemento totalizó en 765 mil sacos de 94 libras en marzo de 2022, representando una reducción de 0.7 por ciento, en comparación con marzo de 2021. En el período acumulado de julio a marzo del año fiscal 2022, la producción de cemento fue 5,542 miles de sacos de 94 libras reflejando una baja de 24.2 por ciento, en relación con el período de julio a marzo del año fiscal 2021 (**Gráfica 1**).

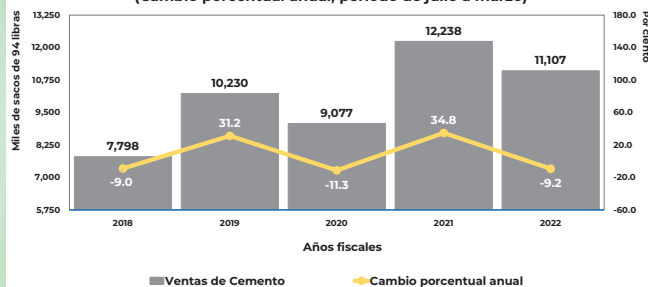
Gráfica 1: Producción de Cemento
(Cambio porcentual anual, período de julio a marzo)



Fuente: Banco de Desarrollo Económico.

Las ventas de cemento totalizaron 1,472 miles de sacos de 94 libras en marzo de 2022. Esto representó una disminución de 6.4 por ciento, respecto a marzo de 2021. Durante el período de julio a marzo del año fiscal 2022, las ventas de cemento totalizaron 11,107 miles de sacos de 94 libras. Esto reflejó una reducción de 9.2 por ciento, en relación con el período de julio a febrero del año fiscal 2021 (12,238 miles de sacos de 94 libras) (**Gráfica 2**).

Gráfica 2: Ventas de Cemento
(Cambio porcentual anual, período de julio a marzo)



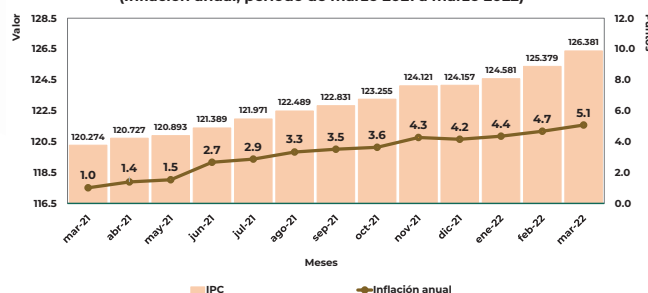
Fuente: Banco de Desarrollo Económico.

Índice General de Precios al Consumidor (marzo 2022)

Por: Miriam N. García Velázquez / garcia_my@jp.pr.gov

El Departamento del Trabajo y Recursos Humanos de Puerto Rico (DTRH) reportó que, en marzo de 2022, el Índice General de Precios al Consumidor (IPC) registró la cifra de 126.381 puntos, representando un aumento en el nivel de precios de 5.1 por ciento, respecto a marzo de 2021 (**Gráfica 1**). Los grupos principales que reflejaron alza en sus índices en marzo de 2022 fueron: transportación, 9.4 por ciento; alimentos y bebidas, 7.4 por ciento; otros artículos y servicios, 2.9 por ciento; alojamiento, 2.4 por ciento; educación y comunicación, 1.7 por ciento; cuidado médico, 1.6 por ciento; entretenimiento, 1.5 por ciento; y ropa, 0.1 por ciento.

Gráfica 1: Índice General de Precios al Consumidor
(Inflación anual, período de marzo 2021 a marzo 2022)



Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.

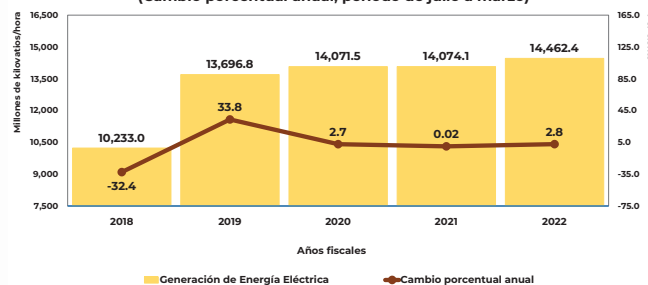
En el período comprendido de julio a marzo del año fiscal 2022, el IPC creció 3.9 por ciento, cuando alcanzó la cifra de 123.907, en relación con el período de julio a marzo del año fiscal 2021 cuando registró la cifra de 119.153. Los grupos principales que reflejaron alza en sus índices en el período de julio a febrero del año fiscal 2022 fueron: transportación, 8.8 por ciento; alimentos y bebidas, 5.0 por ciento; otros artículos y servicios, 2.9 por ciento; entretenimiento, 2.0 por ciento; alojamiento, 1.8 por ciento; educación y comunicación, 1.8 por ciento; cuidado médico, 0.8 por ciento; y ropa, 0.2 por ciento.

Generación y Consumo de Energía Eléctrica (marzo 2022)

Por: Miriam N. García Velázquez / garcia_my@jp.pr.gov

La generación de energía eléctrica fue 1,507.7 millones de kilovatios/hora en marzo de 2022. Esto reflejó un aumento de 0.5 por ciento, con relación a marzo de 2021 (1,319.7 mkvh). En el período comprendido de julio a marzo del año fiscal 2022 la generación de energía eléctrica totalizó 14,462.4 millones de kilovatios/hora, lo cual representó un alza de 2.8 por ciento, en comparación con el período de julio a marzo del año fiscal 2021 (**Gráfica 1**). Después de alcanzar 14,074.1 millones de kilovatios/hora generados de julio a marzo del año fiscal 2021.

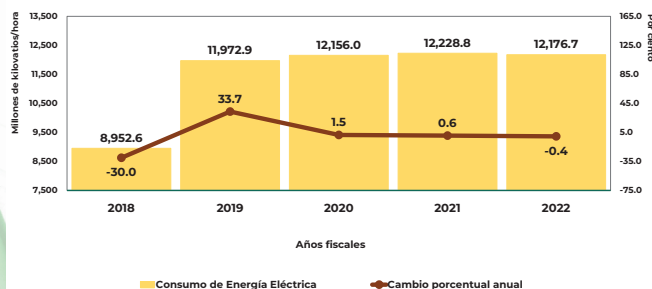
Gráfica 1: Generación de Energía Eléctrica
(Cambio porcentual anual, período de julio a marzo)



Fuente: Luma Energy.

El consumo total de energía eléctrica fue 1,195.9 millones de kilovatios/hora en marzo de 2022, representando un crecimiento de 0.5 por ciento, en relación con marzo de 2021. Durante el período de julio a marzo del año fiscal 2022, el consumo total de energía eléctrica totalizó en 12,167.7 millones de kilovatios/hora. Esto mostró una baja de 0.4 por ciento, respecto al período de julio a marzo del año fiscal 2021 (12,228.8 mkvh) (**Gráfica 2**). Es importante mencionar, que en marzo de 2022 el único sector con aumento en el consumo de energía eléctrica fue el agrícola, con 1.6 por ciento.

Gráfica 2: Consumo de Energía Eléctrica
(Cambio porcentual anual, período de julio a marzo)



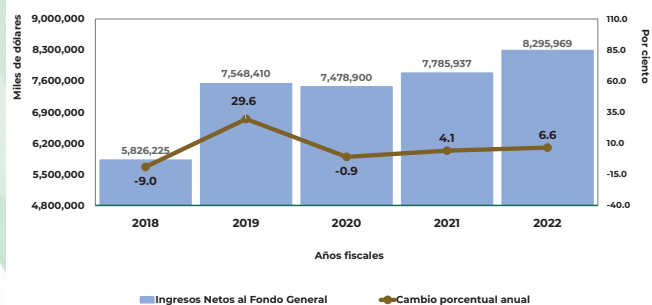
Fuente: Luma Energy.

Ingresos Netos al Fondo General e Impuesto sobre Ventas y Uso (marzo 2022)

Por: Miriam N. García Velázquez / garcia_my@jp.pr.gov

El Departamento de Hacienda (DH) informó que, los Ingresos Netos al Fondo General de marzo de 2022 totalizaron en \$1,121,323. En comparación con, los ingresos netos de marzo 2021 representaron un aumento de 8.0 por ciento. Durante el período de julio a febrero del año fiscal 2022 los Ingresos Netos al Fondo General totalizaron \$8,295,969 millones, mostrando un incremento de 6.6 por ciento, respecto al período de julio a marzo del año fiscal 2021 (Gráfica 1).

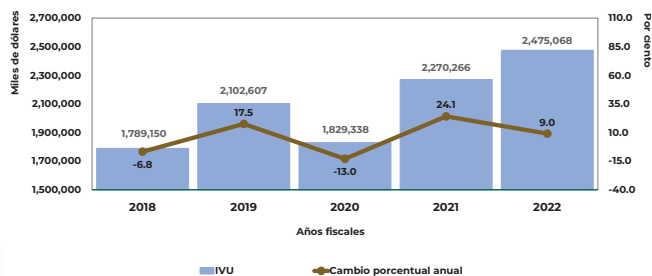
Gráfica 1: Ingresos Netos Al Fondo General
(Cambio porcentual anual, período de julio a marzo)



Fuente: Departamento de Hacienda.

El DH indicó que, el Fondo General recibió por concepto de Impuesto sobre Ventas y Uso (IVU) \$259,575 millones en marzo de 2022. Esto representó un crecimiento de 80.0 por ciento, en relación con marzo de 2021. En el período comprendido de julio a marzo del año fiscal 2022, el IVU recaudó \$2,475,068 millones, o un crecimiento de 9.0 por ciento, respecto al período de julio a enero del año fiscal 2021 (Gráfica 2).

Gráfica 2: Impuesto sobre Ventas y Uso (IVU 11.5%)
(Cambio porcentual anual, período de julio a marzo)



Fuente: Departamento de Hacienda.

Economía de Puerto Rico en el Año Fiscal 2021, Indicadores Económicos en el Año Fiscal 2022 y Perspectivas para los Años Fiscales 2022 y 2023

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2021¹

En la primera parte de este capítulo se presenta un análisis del comportamiento de la economía de Puerto Rico durante el año fiscal 2021 proyectado, utilizando en Modelo Económico Dinámico de la Junta de Planificación. Esto seguido por el comportamiento de los indicadores económicos en los primeros meses del año fiscal 2022. De igual manera, se analizan las perspectivas de la economía de Puerto Rico para los años fiscales 2022 y 2023. Finalmente, se incluye un anejo con las variables macroeconómicas seleccionadas de Puerto Rico, las principales variables exógenas, y un modelo de estimación matricial del crecimiento económico real para Puerto Rico en función del crecimiento de la economía de los Estados Unidos de América (EE.UU.) y el precio del petróleo.

PRODUCTO BRUTO

La economía de Puerto Rico para el año fiscal 2021, medida a través del producto bruto (PB) a precios constantes se ha estimado en una reducción de 1.4 por ciento, comparada con el año fiscal 2020, que cerró en una baja de 3.2 por ciento. Esto reflejó un cambio de 1.8 puntos porcentuales entre el comportamiento de la economía del año fiscal 2021 y el año fiscal 2020 (Gráfica 1 y Tabla 1). Los efectos económicos positivos de las ayudas federales enviadas a Puerto Rico para lidiar con la pandemia han cerrado la brecha negativa que impactó significativamente a la economía. Además, las cancelaciones de las restricciones por el COVID-19 estimularon la actividad económica y productiva de

¹ Según proyecciones realizadas en febrero de 2022.

GRÁFICA 1
CRECIMIENTO DEL PRODUCTO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES
PUERTO RICO, AÑOS FISCALES 2017 – 2021P

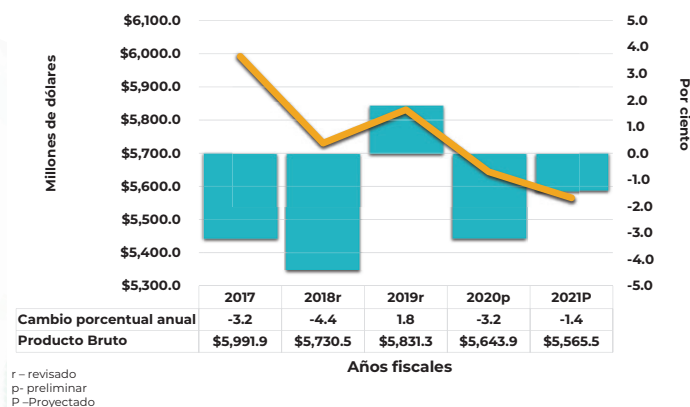


Tabla 1

Producto Bruto a precios constantes
Puerto Rico, en millones de dólares - años fiscales

	2020p	2021P	2022p	Cambio					
				Absoluto			Porcentual		
				2022-2021	2021-2020	2020-2019	2022/2021	2021/2020	2020/2019
PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)	9,254.4	9,135.6	9,348.8	213.2	(118.8)	(375.9)	2.3	(1.3)	(3.9)
PRODUCTO BRUTO	5,643.9	5,565.5	5,685.0	119.5	(78.4)	(187.4)	2.1	(1.4)	(3.2)
Demanda interna de bienes y servicios	11,840.9	11,828.9	12,468.9	640.0	(12.0)	(1,340.1)	5.4	(0.1)	(10.2)
Gastos de consumo personal	8,484.4	8,376.1	8,562.7	343.9	(108.3)	(878.2)	2.2	(1.3)	(9.4)
Artículos duraderos	1,611.5	1,591.7	1,627.0	154.2	(19.7)	(430.2)	2.2	(1.2)	(21.1)
Artículos no duraderos	3,179.2	3,138.9	3,212.0	82.0	(40.2)	(93.6)	2.3	(1.3)	(2.9)
Servicios	3,693.8	3,645.4	3,723.7	107.7	(48.4)	(354.4)	2.1	(1.3)	(8.8)
Gastos de consumo del gobierno	1,717.0	1,725.3	1,739.6	86.8	8.3	(4.6)	0.8	0.5	(0.3)
Central (I)	1,242.5	1,246.7	1,250.7	77.3	4.2	10.4	0.3	0.3	0.8
Municipios	474.5	478.6	488.9	9.6	4.2	(15.0)	2.1	0.9	(3.1)
Inversión interna bruta, total	1,639.5	1,727.5	2,166.6	439.0	88.0	(457.3)	25.4	5.4	(21.8)
Cambio en inventarios	8.1	7.8	8.0	0.2	(0.3)	6.7	2.1	(3.2)	489.0
Inversión interna bruta de capital fijo	1,631.5	1,719.7	2,158.6	438.9	88.3	(464.0)	25.5	5.4	(22.1)
Construcción	444.7	467.5	627.1	159.6	22.8	(264.8)	34.1	5.1	(37.3)
Empresas privadas	250.5	261.6	365.5	104.0	11.1	(59.6)	39.7	4.4	(19.2)
Empresas públicas	156.3	161.4	204.7	43.3	5.1	(208.5)	26.8	3.3	(57.2)
Gobierno	37.9	44.5	56.9	12.3	6.7	3.3	27.7	17.6	9.7
Central (I)	30.2	33.4	39.8	6.4	3.2	2.2	19.2	10.5	7.8
Municipios	7.6	11.1	17.1	5.9	3.5	1.1	53.2	45.8	17.7
Maquinaria y equipo	1,186.8	1,252.2	1,531.5	279.3	65.4	(199.3)	22.3	5.5	(14.4)
Empresas privadas	1,152.4	1,207.7	1,478.1	270.4	55.3	(197.4)	22.4	4.8	(14.6)
Empresas públicas	7.9	11.1	22.7	11.6	3.2	0.7	104.3	40.4	10.2
Gobierno	26.5	33.4	30.7	(2.7)	6.9	(2.6)	(8.1)	26.2	(8.8)
Central (I)	19.8	22.3	25.0	2.8	2.5	(2.0)	12.4	12.5	(9.2)
Municipios	6.7	11.1	5.7	(5.4)	4.5	(0.6)	(48.9)	67.1	(7.7)
Ventas netas al resto del mundo	(6,197.0)	(6,263.4)	(6,783.9)	(520.5)	(66.4)	1,152.8	(8.3)	(1.1)	(15.7)
Ventas al resto del mundo	7,000.8	6,820.0	6,908.4	88.4	(180.8)	(17.1)	1.3	(2.6)	(0.2)
Gobierno federal	6,009.2	252.7	257.0	4.3	(2.6)	(11.6)	1.7	(1.0)	(4.3)
Otros no residentes	991.6	6,567.3	6,651.5	84.2	(178.2)	(5.5)	1.3	(2.6)	(0.1)
Compras al resto del mundo	13,197.8	13,083.4	13,692.3	608.9	(114.4)	(1,169.9)	4.7	(0.9)	(8.1)
Gobierno federal	7,799.4	39.0	39.8	0.8	0.0	(2.0)	2.1	0.0	(4.9)
Otros no residentes	5,398.4	13,044.4	13,652.5	608.1	(114.4)	(1,167.9)	4.7	(0.9)	(8.2)

p - Cifras preliminares.

P - Cifras proyectadas.

() - Cifras negativas.

(I) Incluye las agencias, la Universidad de Puerto Rico, la Corporación del Fondo del Seguro del Estado y la Autoridad de Carreteras y Transportación.

Fuente: Junta de Planificación, Programa de Planificación Económica y Social.

Puerto Rico. El remanente de los fondos federales recibidos por los huracanes y los temblores, han contribuido al mejoramiento del desempeño de la economía entre estos, los fondos de FEMA y los fondos CDBG para reconstrucción. La tasa de interés preferencial se mantuvo inalterada y la economía de EE. UU. promedió 1.7 por ciento en el año fiscal 2021.

Los componentes del PB fueron proyectados a precios constantes utilizando el modelo econométrico de la Junta de Planificación. La inversión interna bruta total creció 5.4 por ciento que incluye: el cambio en inventarios; la inversión

en construcción; y la inversión en maquinaria y equipo, al compararse con el año fiscal 2020 (**Tabla 1**). Se estimó una baja de 1.1 por ciento en las ventas netas al resto del mundo, debido a una disminución en las exportaciones y las importaciones de 2.6 y 0.9 por ciento, respectivamente, en el año fiscal 2021 respecto al año fiscal 2020.

A precios corrientes, el PB estimado en el modelo para el año fiscal 2021 incrementó 1.4 por ciento más, que en el año fiscal 2020 (**Tabla 2**). De los componentes del PB estimado, el de mayor crecimiento fue el gasto de consumo personal

Tabla 2

Producto Bruto a precios corrientes**Puerto Rico, en millones de dólares - años fiscales**

	2020p	2021P	2022P	Cambio					
				Absoluto			Porcentual		
				2022-2021	2020-2019	2021-2020	2022/2021	2021/2020	2020/2019
PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)	103,138.3	104,630.1	111,142.7	6,512.5	(1,776.3)	1,491.8	6.2	1.4	(1.7)
PRODUCTO BRUTO	70,186.9	71,202.4	75,931.4	4,729.1	(578.1)	1,015.4	6.6	1.4	(0.8)
Demanda interna de bienes y servicios	84,929.9	88,970.2	99,390.8	10,420.6	(5,447.5)	4,040.3	11.7	4.8	(6.0)
Gastos de consumo personal	65,184.8	68,133.9	74,087.0	5,953.1	(1,771.6)	2,949.1	8.7	4.5	(2.6)
Artículos duraderos	5,765.7	5,781.7	6,028.1	246.5	(1,582.9)	16.0	4.3	0.3	(21.5)
Artículos no duraderos	26,974.2	28,558.5	31,502.8	2,944.3	1,078.9	1,584.3	10.3	5.9	4.2
Servicios	32,444.9	33,793.7	36,556.0	2,762.2	(1,267.6)	1,348.9	8.2	4.2	(3.8)
Gastos de consumo del gobierno	7,872.8	7,483.2	7,208.8	(274.4)	(535.3)	(389.6)	(3.7)	(4.9)	(6.4)
Central (1)	5,414.2	4,943.4	4,562.6	(380.8)	(516.7)	(470.7)	(7.7)	(8.7)	(8.7)
Municipios	2,458.7	2,539.8	2,646.2	106.4	(18.6)	81.1	4.2	3.3	(0.8)
Inversión interna bruta, total	11,872.3	13,353.1	18,095.0	4,741.9	(3,140.7)	1,480.9	35.5	12.5	(20.9)
Cambio en inventarios	(5.0)	(5.0)	(5.0)	0.0	10.9	0.0	0.0	0.0	(68.4)
Inversión interna bruta de capital fijo	11,877.3	13,358.2	18,100.0	4,741.9	(3,151.5)	1,480.9	35.5	12.5	(21.0)
Construcción	4,577.8	4,909.1	6,751.7	1,842.6	(2,667.4)	331.3	37.5	7.2	(36.8)
Empresas privadas	2,579.2	2,746.8	3,936.1	1,189.2	(588.5)	167.7	43.3	6.5	(18.6)
Empresas públicas	1,608.9	1,694.8	2,203.6	508.8	(2,116.3)	85.9	30.0	5.3	(56.8)
Gobierno	389.8	467.5	612.1	144.5	37.3	77.7	30.9	19.9	10.6
Central (1)	311.2	350.7	428.5	77.8	24.9	39.5	22.2	12.7	8.7
Municipios	78.6	116.9	183.6	66.7	12.3	38.3	57.1	48.7	18.6
Maquinaria y equipo	7,299.5	8,449.1	11,348.3	2,899.3	(484.1)	1,149.6	34.3	15.7	(6.2)
Empresas privadas	7,087.9	8,148.6	10,952.3	2,803.7	(492.2)	1,060.7	34.4	15.0	(6.5)
Empresas públicas	48.8	75.1	168.5	93.4	8.4	26.3	124.4	54.0	20.7
Gobierno	162.8	225.3	227.5	2.2	(0.3)	62.6	1.0	38.4	(0.2)
Central (1)	121.8	150.2	185.4	35.1	(0.7)	28.5	23.4	23.4	(0.6)
Municipios	41.0	75.1	42.1	(33.0)	0.4	34.1	(43.9)	83.3	1.1
Ventas netas al resto del mundo	(14,743.0)	(17,767.9)	(23,459.4)	(5,691.5)	4,869.4	(3,024.9)	(32.0)	(20.5)	(24.8)
Ventas al resto del mundo	73,219.5	71,361.7	72,347.6	985.9	(1,041.1)	(1,857.8)	1.4	(2.5)	(1.4)
Gobierno federal	1,961.5	2,055.3	2,223.3	168.0	52.8	93.9	8.2	4.8	2.8
Otros no residentes	71,258.0	69,306.4	70,124.3	818.0	(1,093.9)	(1,951.7)	1.2	(2.7)	(1.5)
Compras al resto del mundo	87,962.5	89,129.6	95,807.0	6,677.4	(5,910.5)	1,167.1	7.5	1.3	(6.3)
Gobierno federal	299.2	316.9	344.3	27.4	6.3	17.7	8.7	5.9	2.2
Otros no residentes	87,663.3	88,812.7	95,462.7	6,650.0	(5,916.8)	1,149.4	7.5	1.3	(6.3)

p - Cifras preliminares.

P - Cifras proyectadas.

() - Cifras negativas.

(1) Incluye las agencias, la Universidad de Puerto Rico, la Corporación del Fondo del Seguro del Estado y la Autoridad de Carreteras y Transportación.

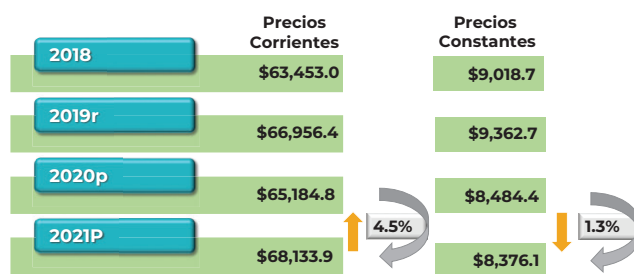
Fuente: Junta de Planificación, Programa de Planificación Económica y Social.

con 4.5 por ciento en el año fiscal 2021, en relación con el año fiscal 2020. En el año fiscal 2021, las ventas netas al resto del mundo (exportaciones – importaciones) disminuyeron 20.5 por ciento, siendo parcialmente responsable las ventas al resto del mundo (exportaciones) con una baja de 2.5 por ciento, en comparación con el año fiscal 2020. Es importante señalar, que el PB se compone de los gastos de consumo personal, gastos de consumo de gobierno, inversión en construcción, inversión en maquinaria y equipo, cambio en inventarios, y las ventas netas (exportaciones netas menos importaciones netas).

Gastos de consumo personal

Los gastos de consumo personal representan el componente principal dentro de la demanda interna y está compuesto por: bienes duraderos, bienes no duraderos, y servicios. A precios corrientes, el renglón de artículos no duraderos es el que tiene mayor participación en la canasta del consumidor puertorriqueño, con 53.7 por ciento del total. Se estimó en el año fiscal 2021, un aumento en todos los componentes del gasto de consumo personal: artículos duraderos, 0.3 por ciento; artículos no duraderos, 5.9 por ciento; y servicios, 4.2 por ciento, respecto al año fiscal 2020 (**Tabla 2 y Gráfica 2**).

GRÁFICA 2
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL
PUERTO RICO, AÑOS FISCALES 2018 - 2021P



r – revisado.
p – preliminar.
P – proyectado

Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

A precios constantes, los gastos de consumo personal en el año fiscal 2021 fueron 1.3 por ciento menos, que en el año fiscal 2020. En el modelo econométrico esto se reflejó en todos sus componentes, con una caída en los artículos duraderos y no duraderos, y servicios de 1.2, 1.3, y 1.3 por ciento, respectivamente, en comparación con el año fiscal 2020 (**Tabla 1**). En el Índice Implícito (incremento en precios) del gasto de consumo personal se estimó un aumento de 5.9 por ciento en el año fiscal 2021, en relación con el año fiscal 2020.

Gastos de consumo del gobierno

Los gastos de consumo del gobierno se componen de la compensación de empleados y las compras netas de bienes y servicios correspondientes al gobierno central y los municipios.

A precios corrientes, el modelo econométrico mostró que los gastos de consumo del gobierno se redujeron en 4.9 por ciento, al comparar el año fiscal 2021 con el año fiscal 2020. Igualmente, los gastos de consumo central bajaron 8.7 por ciento y los gastos de consumo de gobierno municipal subieron 3.3 por ciento respecto, al año fiscal 2020 (**Tabla 2 y Gráfica 3**). A precios constantes en el año fiscal 2021, se estimó un aumento de 0.5 por ciento en el gasto de consumo de gobierno, en comparación con el año fiscal 2020. También, los gastos de consumo de gobierno central y municipal reflejaron alzas de 0.3 y 0.9 por ciento, respectivamente contra el año fiscal 2020.

GRÁFICA 3
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO A PRECIOS CORRIENTES
PUERTO RICO, AÑOS FISCALES 2017 – 2021P

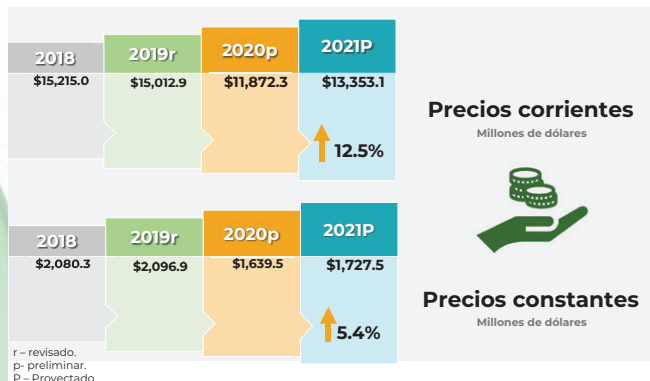


r – revisado.
p – preliminar.
P – proyectado.
Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

Inversión interna bruta total

La inversión interna bruta total se compone de las partidas de inversión en construcción, inversión en maquinaria y equipo, y cambio en inventarios. La inversión interna bruta total a precios corrientes se estimó en \$13,353.1 millones para el año fiscal 2021, según el ejercicio realizado por la JP. Esto representó un aumento de 12.5 por ciento, al compararse con \$11,872.3 millones del año fiscal 2020 (**Tabla 2 y Gráfica 4**). La inversión en construcción y la inversión en maquinaria y equipo crecieron 7.2 y 15.7 por ciento, respectivamente, en el año fiscal 2021 respecto al año fiscal 2020.

GRÁFICA 4
INVERSIÓN INTERNA BRUTA
PUERTO RICO, AÑOS FISCALES 2018 – 2021P



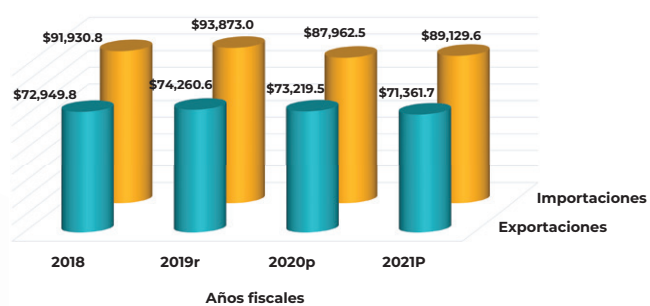
Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

A precios constantes, la inversión interna bruta total estimada en el modelo aumentó 5.4 por ciento en el año fiscal 2021. La inversión en construcción y la inversión en maquinaria y equipo crecieron 5.1 y 5.5 por ciento, respectivamente. El aumento en la inversión en construcción fue en el gobierno central con \$3.2 millones o 10.5 por ciento y en el gobierno municipal con \$3.5 millones o 45.8 por ciento más, que en el año fiscal 2020.

Ventas netas al resto del mundo

Históricamente, el saldo de las ventas y compras con el resto del mundo ha sido un segmento muy importante dentro de los componentes del PB de Puerto Rico. En el año fiscal 2021, las ventas de bienes y servicios totalizaron \$71,361.7 millones a precios corrientes, una merma de 2.5 por ciento o \$1,857.8 millones sobre el año fiscal 2020. Por otra parte, las compras de bienes y servicios alcanzaron un total de \$89,129.6 millones, lo cual representó un aumento de \$1,167.1 millones o 1.3 por ciento sobre el año fiscal 2020. Como resultado, el saldo con el resto del mundo se redujo en \$17,767.9 millones (Tabla 2 y Gráfica 5).

GRÁFICA 5
TRANSACCIONES CON EL RESTO DEL MUNDO
A PRECIOS CORRIENTES
PUERTO RICO, AÑOS FISCALES 2018 - 2021P



r – revisado.
p – preliminar.
P – Proyectado.

Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

PRODUCTO INTERNO BRUTO

El producto interno bruto (PIB) es el indicador macroeconómico más utilizado a nivel mundial que refleja el movimiento económico, puesto que es la medida más abarcadora de la producción de bienes y servicios de una economía en un año. El grado de apertura de las economías modernas facilita la participación del capital extranjero en la mayoría de los países. En el año fiscal 2021, el PIB real estimado fue \$9,135.6 millones, en comparación con \$9,254.4 millones en el año fiscal 2020, representando una baja de \$118.8 millones o 1.3 por ciento.

En términos nominales, el PIB proyectado totalizó \$104,630.1 millones en el año fiscal 2021, para un aumento de \$1,491.8 millones o 1.4 por ciento comparado con \$103,138.3 millones del año fiscal anterior (Tabla 3). Todas las industrias crecieron en el año fiscal 2021, siendo la manufactura la industria más importante con 49.0 por ciento de la economía de Puerto Rico y un crecimiento proyectado de \$1,511.8 millones o 3.0 por ciento. Es importante mencionar, que el análisis expuesto del comportamiento de la economía de Puerto Rico durante el año fiscal 2021 se ha estimado a través del Modelo Económico Dinámico de la Junta de Planificación.

Tabla 3

Producto Interno Bruto por sector industrial principal						
Puerto Rico, en millones de dólares - años fiscales						
	2020p	2021P	Cambio			
			Absoluto		Porcentual	
			2020-2019	2021-2020	2020/2019	2021/2020
PRODUCTO INTERNO BRUTO	103,138.3	104,630.1	(1,776.3)	1,491.8	4.0	1.4
Agricultura	637.4	651.0	(82.3)	13.6	0.7	2.1
Minería	41.8	44.0	(1.2)	2.2	11.7	5.2
Utilidades	1,909.2	1,965.0	(463.1)	55.8	20.0	2.9
Construcción	1,028.1	1,063.0	(39.0)	34.9	2.5	3.4
Manufactura	49,756.9	51,268.7	175.8	1,511.8	2.9	3.0
Comercio al por mayor	2,769.1	2,822.0	(2.4)	52.9	3.0	1.9
Comercio al detal	5,838.9	5,941.0	(215.2)	102.1	8.2	1.7
Transportación y Almacenamiento	1,269.0	1,298.0	(102.4)	29.0	13.4	2.3
Informática	1,572.6	1,625.0	61.6	52.4	1.7	3.3
Finanzas y Seguros	4,758.6	4,838.0	736.1	79.4	(0.3)	1.7
Bienes Raíces y Renta	17,100.0	17,370.0	(54.4)	270.0	3.6	1.6
Servicios Profesionales Científicos y Técnicos	2,412.7	2,467.0	(90.5)	54.3	8.5	2.2
Administración de Compañías y Empresas	133.2	136.0	(12.8)	2.8	6.2	2.1
Servicios Administrativos y de Apoyo	1,942.3	1,995.0	1.4	52.7	(3.8)	2.7
Servicios Educativos	597.2	620.0	16.4	22.8	6.0	3.8
Servicios de Salud y Servicios Sociales	3,948.2	4,025.0	12.1	76.8	4.9	1.9
Arte, Entretenimiento y Recreación	133.3	140.0	6.3	6.7	16.0	5.0
Alojamiento y Restaurantes	2,149.3	2,175.0	(8.4)	25.7	4.3	1.2
Otros Servicios	431.6	448.0	(13.8)	16.4	7.7	3.8
Gobierno	5,318.4	5,410.0	(542.7)	91.6	(7.6)	1.7

p - Cifras preliminares.

P - Cifras proyectadas.

() - Cifras negativas.

Fuente: Junta de Planificación, Programa de Planificación Económica y Social.

INDICADORES ECONÓMICOS MENSUALES AÑO FISCAL 2022

Mercado laboral

La Encuesta del Grupo Trabajador del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos (DTRH) revela que el total de personas empleadas ajustado estacionalmente en el período de julio a enero del año fiscal 2022 alcanzó un promedio de 1,104,000 personas (**Tabla 1**). Esto representó un incremento de 7.6 por ciento, respecto al período de julio a enero del año fiscal 2021. La cifra más alta registrada en los últimos cuatro años fiscales en el período de julio a enero.

El grupo trabajador ajustado estacionalmente reflejó un crecimiento de 6.4 por ciento de julio a enero del año fiscal 2022, cuando alcanzó 1,197,000 personas, en comparación con el período de julio a enero del año fiscal 2021 (**Tabla 1**). Por otro lado, en el período de julio a enero del año fiscal 2022, el número total de personas empleadas por cuenta propia alcanzó 193,000 personas, para un incremento de 4.3 por ciento u 8,000 personas empleadas, en relación con el período de julio a enero del año fiscal 2021.

De julio a enero del año fiscal 2022, el número de personas desempleadas ajustado estacionalmente fue 92,000 personas, mientras que en el período de julio a enero del año fiscal 2021 se registró un total de 99,000 personas desempleadas. La tasa de

desempleo disminuyó de 8.8 por ciento en el período de julio a enero del año fiscal 2021 a 7.7 por ciento en el presente año fiscal 2022 (**Tabla 1**). Es importante mencionar, que en este período no se registraban tasas de un solo dígito, como los registrados en estos

1,000 empleos; manufactura, 5.2 por ciento o 3,900 empleos; información, 4.8 por ciento o 700 empleos; servicios educativos y de salud, 4.5 por ciento o 5,000; y actividades financieras, 2.1 por ciento o 900 empleos.

Tabla 1

Estado de empleo de la población civil no institucional						
Años fiscales, período de julio a enero, en miles de personas 2022 Y 2021						
		2018	2019	2020	2021	2022
Grupo Trabajador		1,077	1,080	1,084	1,125	1,197
	Cambio porcentual	-3.2%	0.3%	0.4%	3.8%	6.4%
Empleados		962	988	993	1,026	1,104
	Cambio porcentual	-1.9%	2.7%	0.5%	3.3%	7.6%
Desempleados		115	92	90	99	92
	Cambio porcentual	-13.5%	-20.0%	-2.2%	10.0%	-7.1%
Tasa de Participación		39.9	40.5	40.7	41	44
	Cambio porcentual	-0.2	0.6	0.2	0.1	3.1
Tasa de Desempleo		10.7	8.5	8.3	9	8
	Cambio porcentual	-1.2	-2.2	-0.2	0.5	-1.1

*no ajustado estacionalmente

Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos de Puerto Rico, Negociado de Estadísticas del Trabajo, Encuesta del Grupo Trabajador.

últimos cuatro años fiscales en las pasadas décadas. Según los datos de la Encuesta de Establecimientos, la cifra de empleo ajustado estacionalmente alcanzó 849,800 personas en el año fiscal 2021, con relación al año fiscal 2020 reflejó una disminución de 7,500 personas. El empleo asalariado no agrícola en el acumulado de julio a enero del año fiscal 2022 registró un aumento de 52,000 empleos, al totalizar 892,000 empleos (**Gráfica 1**). Este incremento se debió principalmente al aumento en el empleo en los siguientes sectores: recreación y alojamiento, 20.9 por ciento o 14,000 empleos; servicios profesionales y comerciales, 10.6 por ciento o 12,700 empleos; minería, tala y construcción, 9.1 por ciento o 2,500 empleos; comercio, transportación y utilidades, 8.2 por ciento o 13,800 empleos; otros servicios, 6.0 por ciento o

Ingresos Netos al Fondo General

En diciembre de 2021 ingresaron al Fondo General \$1,236.2 millones, mientras que para diciembre de 2020 se registraron \$1,179.1 millones, para un incremento de \$57.0 millones.

Los ingresos netos al Fondo General en el año fiscal 2021 totalizaron \$11,668.1 millones, lo cual representó \$2,379.5 millones más o 25.6 por ciento, respecto al año fiscal 2020, según indicó el Departamento de Hacienda (DH). Durante el período de julio a diciembre del año fiscal 2022, los ingresos netos al Fondo General ascendieron a \$5,268.5 millones. Esta cantidad representó \$78.3 millones más, que la registrada para diciembre del año fiscal 2021 (**Tabla 2**).

GRÁFICA 1 EMPLEO ASALARIADO NO AGRÍCOLA AJUSTADO ESTACIONALMENTE AÑO FISCAL 2022, PERÍODO DE JULIO A ENERO

Totalizó 892,000 empleos, 52,000 más, respecto al mismo período del año fiscal 2021.



Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos de Puerto Rico, Negociado de Estadísticas del Trabajo, Encuesta de Establecimientos.

Tabla 2

Ingresos Netos al Fondo General						
Período de julio a diciembre, millones de dólares						
Conceptos	Recaudos de julio a diciembre		Diferencia	Proyección julio a diciembre	Recaudos vs. Proyección	
	2021*	2022				
Total Bruto	5,550.2	5,714.7	164.5	4,776	939.2	
Resera	-360.0	-446.2	-86.2	-446.3	0.1	
Total Neto	5,190.2	5,268.5	78.3	4,329.2	936.3	
Individuos	1,030.3	1,024.9	-5.4	833.7	191.1	
Corporaciones	1,040.1	1,067.8	27.7	824.1	243.7	
Retenida a no residente	168.2	247.3	79.1	141.7	105.6	
IVU	995.1	1,016.6	106.5	906.2	195.4	
Foráneos (Ley 154)	728.7	639.3	-89.4	744.7	-105.4	
Bebidas alcohólicas	137.0	152.6	15.6	132.0	20.6	
Cigarillos	50.9	49.2	-1.7	59.9	-10.8	
Vehículos de motor	294.8	326.6	31.9	245.8	80.8	
Arbitrios de ron	150.4	152.5	2.1	137.1	15.4	
Otros	594.7	506.8	-87.9	303.9	202.8	

*Año Fiscal 2021 incluye ingresos por \$479 millones correspondientes al Año Fiscal 2020 por concepto de medidas de posposición relacionadas a la atención de la pandemia del COVID-19.

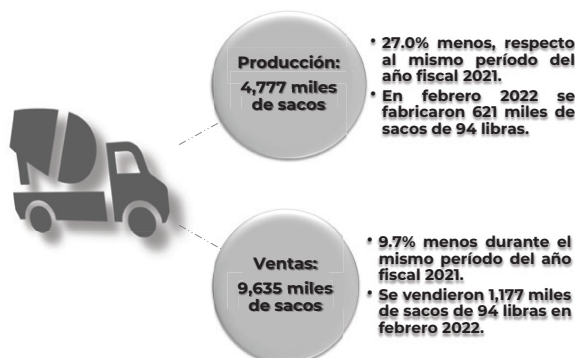
Fuente: Departamento de Hacienda.

Al comparar los recaudos en el período de julio a diciembre del año fiscal 2022 por partidas de ingresos con los recaudos registrados en diciembre del año fiscal 2021, se observó que la baja más significativa se le atribuyó a las foráneas (Ley 154) y otros, con \$89.4 y \$87.9 millones, respectivamente. Mientras, que los mayores incrementos fueron en el IVU (\$106.5 millones) y retenida a no residentes \$79.1 millones (Tabla 2).

Producción y ventas de cemento

La producción de cemento alcanzó un total de 9,147 miles de sacos de 94 libras durante el año fiscal 2021, lo cual representó una disminución de 18.5 por ciento, en comparación con el año fiscal 2020. En los meses de julio a febrero del año fiscal 2022, la producción de cemento totalizó 4,777 miles de sacos de 94 libras. Esto reflejó una reducción de 27.0 por ciento, en relación con los meses de julio a febrero del año fiscal 2021 (Gráfica 2).

GRÁFICA 2
PRODUCCIÓN Y VENTAS DE CEMENTO
AÑO FISCAL 2022, PERÍODO DE JULIO A FEBRERO



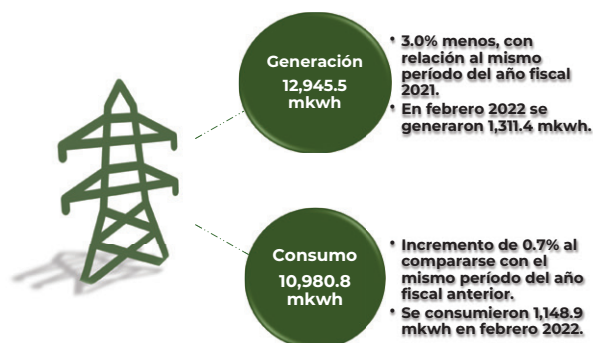
Fuente: Banco de Desarrollo Económico para Puerto Rico.

Las ventas de cemento totalizaron 16,290 miles de sacos de 94 libras durante el año fiscal 2021, para un crecimiento de 31.7 por ciento, en relación con el año fiscal 2020. No obstante, en el período de julio a febrero del año fiscal 2022, las ventas totalizaron 9,635 miles de sacos de 94 libras, una merma de 9.7 por ciento, respecto al período de julio a febrero del año fiscal 2021.

Generación y consumo de energía eléctrica

La generación de energía eléctrica totalizó 18,824.6 millones kilovatios por hora (mkwh) durante el año fiscal 2021, representando un aumento de 0.1 por ciento, respecto al año fiscal 2020. Durante el período de julio a febrero del año fiscal 2022, la generación alcanzó 12,954.5 mkwh y presentó un crecimiento de 3.0 por ciento, con relación al período de julio a febrero del año fiscal 2021 (Gráfica 3).

GRÁFICA 3
GENERACIÓN Y CONSUMO DE ENERGÍA ELÉCTRICA
AÑO FISCAL 2022, PERÍODO DE JULIO A FEBRERO



Fuente: Luma Energy.

En el año fiscal 2021, el consumo de energía eléctrica total aumentó 1.7 por ciento, en comparación con

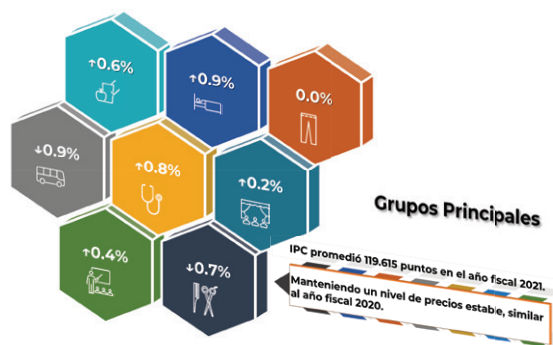
el año fiscal 2020, al alcanzar 16,280.2 mkwh. Este crecimiento se debió principalmente al aumento en el consumo de energía eléctrica en el sector residencial. Mientras, en los sectores: industrial, agrícola y comercial reflejaron bajas de 4.2, 3.6 y 0.6 por ciento, respectivamente.

Durante el período de julio a febrero del año fiscal 2022, el consumo de energía eléctrica total creció 0.7 por ciento al registrar 10,980.8 mkwh. Esto debido a crecimientos en el consumo de energía eléctrica de los siguientes sectores: agrícola, 3.2 por ciento; comercial, 1.3 por ciento; residencial, 0.5 por ciento; e industrial, 0.2 por ciento.

Índice General de Precios al Consumidor

El Índice General de Precios al Consumidor (IPC) registró 119.615 puntos durante el año fiscal 2021, lo cual reflejó un aumento de 0.2 por ciento en el nivel de precios del año fiscal 2020. Al comparar los grupos principales en el año fiscal 2021, respecto al año fiscal 2020, reflejaron alzas en sus niveles de precios los siguientes: alojamiento, 0.9 por ciento; cuidado médico, 0.8 por ciento; alimentos y bebidas, 0.6 por ciento; educación y comunicación, 0.4 por ciento; y entretenimiento, 0.2 por ciento. En similar comparación, los grupos principales que mostraron mermas fueron: transportación, 0.9 por ciento; y otros artículos y servicios. El grupo de ropa fue el único en mantener un nivel de precio similar al del año fiscal 2020 (Gráfica 4).

GRÁFICA 4
ÍNDICE GENERAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
PUERTO RICO, AÑO FISCAL 2021

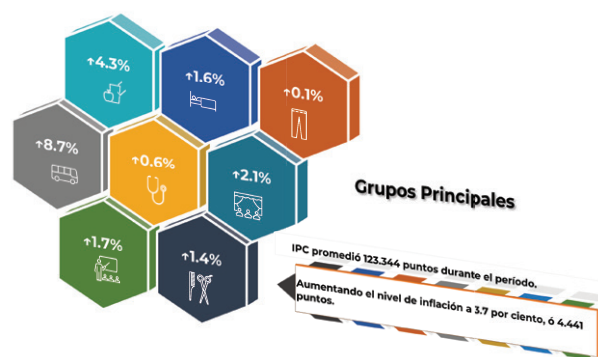


Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos de Puerto Rico.

En el período de julio a enero del año fiscal 2022, el IPC promedió 123.344 puntos. Esto reflejó un crecimiento de 3.7 por ciento en el nivel de precios, respecto al período de julio a enero del año fiscal 2021. La última vez que se registró un nivel de inflación de esta magnitud, durante el período de julio a enero fue en el año fiscal 2012, donde en el nivel de inflación llegó a 3.3 por ciento.

Al comparar los grupos en el período acumulado de julio a enero del año fiscal 2022, respecto al período de julio a enero del año fiscal 2021, todos los grupos mostraron aumentos en su índice: transportación, 8.7 por ciento; alimentos y bebidas, 4.3 por ciento; entretenimiento, 2.1 por ciento; educación y comunicación, 1.7 por ciento; alojamiento, 1.6 por ciento; otros artículos y servicios, 1.4 por ciento; cuidado médico, 0.6 por ciento; y ropa, 0.1 por ciento (Gráfica 5).

GRÁFICA 5
ÍNDICE GENERAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
AÑO FISCAL 2022, PERÍODO DE JULIO A ENERO

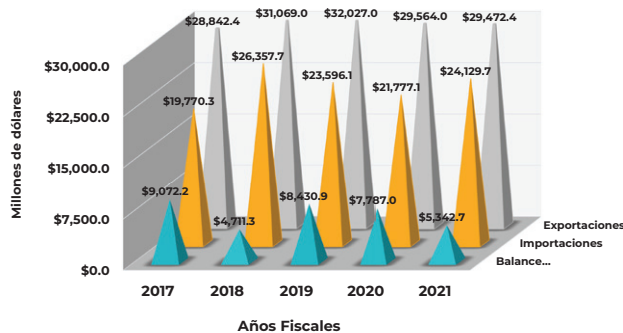


Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos de Puerto Rico.

Comercio exterior

El valor de las exportaciones de mercancía registrada en diciembre de 2021 fue \$5,656.8 millones, un alza de \$63.2 millones o 1.1 por ciento, al compararse con diciembre del año 2020. En el período de julio a diciembre del año fiscal 2022, las exportaciones de mercancía registrada reflejaron una merma de 0.3 por ciento, de \$29,564.0 millones en el año fiscal 2021 a \$29,472.4 millones en el año fiscal 2022 (Gráfica 6).

GRÁFICA 6
COMERCIO EXTERIOR: IMPORTACIONES & EXPORTACIONES
AÑOS FISCALES 2018 - 2022, PERÍODO DE JULIO A DICIEMBRE



Fuente: Departamento de Comercio de EE. UU.

El valor de las importaciones de mercancía registrada en diciembre de 2021 alcanzó \$4,019.9 millones, un incremento de \$401.0 millones u 11.1 por ciento,

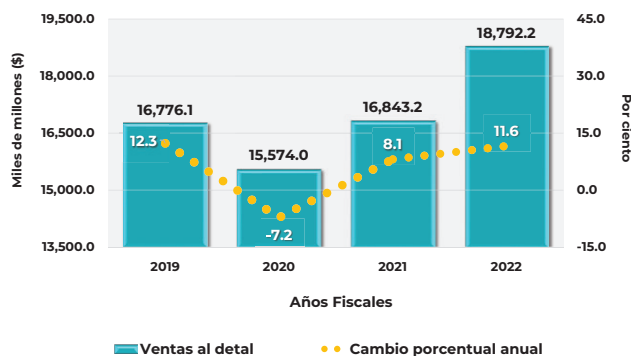
respecto a diciembre del año 2020. Asimismo, en el período de julio a diciembre, las importaciones de mercancía registrada mostraron un crecimiento de 10.8 por ciento, de \$21,777.1 millones en el año fiscal 2021 a \$24,129.7 millones en el año fiscal 2022.

El balance comercial en diciembre de 2021 fue positivo en \$1,636.9 millones. En el período de julio a diciembre, el balance disminuyó 31.4 por ciento, de \$7,787.0 millones en el año fiscal 2021 a \$5,342.8 millones en el año fiscal 2022.

Ventas al detalle

En diciembre de 2021, las ventas de los establecimientos en el sector detallista registraron un total de \$3,353,946,018 a precios corrientes, un aumento de 11.8 por ciento o \$354,294,472 más, con relación a diciembre 2020. Durante el año fiscal 2021, las ventas al detalle alcanzaron la cifra de \$34,889,610,696 a precios corrientes, lo cual representó un incremento de 20.6 por ciento, respecto al año fiscal 2020. Referente al acumulado para el período de julio a diciembre del año fiscal 2022, se observó que el mismo registró un crecimiento de 11.6 por ciento en ventas (**Gráfica 7**).

GRÁFICA 7
VENTAS AL DETALLE
AÑOS FISCALES 2018 - 2022, PERÍODO DE JULIO A DICIEMBRE



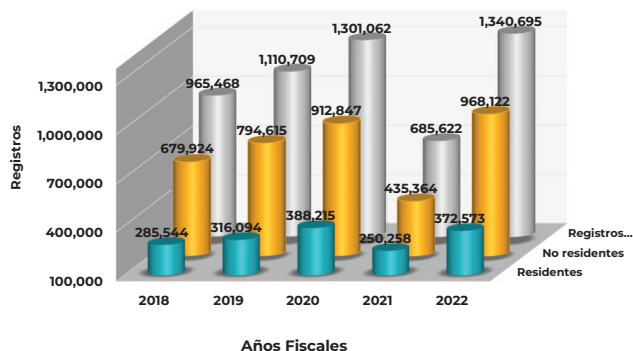
Fuente: Departamento de Desarrollo Económico y Comercio.

Registro y ocupación en hoteles y paradores

La Encuesta de Registro y Ocupación Mensual de las hospederías endosadas por la Compañía de Turismo de Puerto Rico señala que, el número de registros en hoteles y paradores durante el año fiscal 2021 fue 1,699,231. Esto representó un aumento de 0.3 por ciento, en relación con el año fiscal 2020. En el período de julio a enero del año fiscal 2022, los registros en hoteles y paradores alcanzaron un total de 1,340,695. Esto representó un crecimiento de 655,073 registros o 95.5 por ciento, debido

principalmente a la flexibilización de las diferentes órdenes ejecutivas por la pandemia de COVID-19. Para el período de julio a enero del año fiscal 2021 los registros fueron 685,622 (**Gráfica 8**).

GRÁFICA 8
REGISTRO EN HOTELES Y PARADORES
AÑOS FISCALES 2018 - 2022, PERÍODO DE JULIO A ENERO



Fuente: Compañía de Turismo de Puerto Rico.

El número de registros de residentes aumentó 9.9 por ciento en el año fiscal 2021, respecto al año fiscal 2020. Sin embargo, los registros de no residentes disminuyeron 3.5 por ciento, con relación al año fiscal 2020. Durante los meses de julio a enero del año fiscal 2022, el número de registros de no residentes y residentes reflejaron incrementos de 121.0 y 47.7 por ciento, respectivamente.

La tasa de ocupación en todos los hoteles y paradores fue 48.0 por ciento en el año fiscal 2021, mientras que en el año fiscal 2020 fue 52.8 por ciento. En el período de julio a enero del año fiscal 2022, la tasa de ocupación aumentó a 63.1 por ciento, de 33.2 por ciento registrada en el período de julio a enero del año fiscal 2021.

Quiebras

De acuerdo con el Tribunal Federal de Quiebras, Sala de Puerto Rico, el total de quiebras en el año fiscal 2021 fue 4,546 quiebras. Esto representó una reducción de 1,937 quiebras o 29.9 por ciento, respecto al año fiscal 2020.

Igualmente, en el período de julio a febrero del año fiscal 2022, las quiebras radicadas totalizaron 2,366 quiebras. Esto representó una reducción de 792 o 25.1 por ciento, respecto al total de quiebras radicadas en el período de julio a febrero del año fiscal 2021. Esta baja se debió principalmente a la disminución de las quiebras por los siguientes capítulos: Capítulo 7 (liquidación total), 36.2 por ciento; Capítulo 12 (agricultores y pescadores), 25.0 por ciento; y Capítulo 13 (ajuste de deudas) (**Tabla 3**).

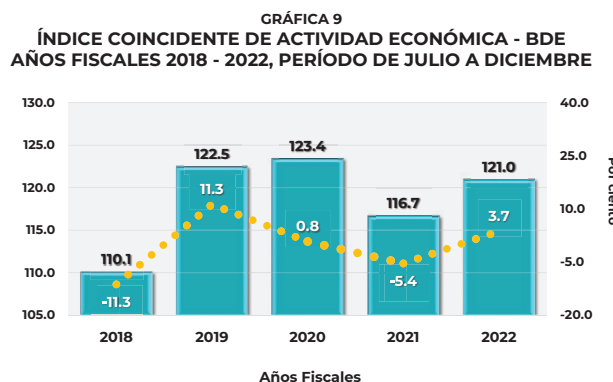
Tabla 1: Total de Quiebras en Puerto Rico**abril 2022 Y 2021**

Quiebras	abril		Cambio absoluto	Cambio porcentual
	2022	2021	abril 2022/2021	abril 2022/2021
Total	294	325	(31.0)	(9.5)
Capítulo 7 - liquidación total	115	141	(26.0)	(18.4)
Capítulo 11 - reorganización	0	4	(4.0)	(100.0)
Capítulo 12 - agricultores y pescadores	0	0	0.0	0.0
Capítulo 13 - ajuste individual de deudas	179	180	(1.0)	(0.6)

Fuente: Tribunal Federal de Quiebras, Sala de Puerto Rico.

Índice de Actividad Económica

El Índice de Actividad Económica del Banco de Desarrollo Económico (IAE-BDE) registró un nivel de 117.9 puntos en el año fiscal 2021, una contracción de 1.7 por ciento en comparación con el año fiscal 2020. En diciembre de 2021, el índice registró 122.5 puntos, un crecimiento de 0.2 por ciento, en relación con noviembre de 2021, el cual alcanzó 122.2 puntos. Respecto a diciembre de 2020, el índice alcanzó 118.0 puntos, registrando un incremento de 3.8 por ciento. En el período de julio a diciembre del año fiscal 2022, el IAE-BDE aumentó 4.3 puntos, cuando registró 121.0 puntos, mientras, en el período de julio a diciembre del año fiscal 2021 alcanzó 116.7 puntos (Gráfica 9).



Fuente: Banco de Desarrollo Económico para Puerto Rico.

PROYECCIONES ECONÓMICAS A CORTO PLAZO

AÑOS FISCALES 2022 Y 2023

La eliminación de las restricciones por el COVID-19 y la entrada de fondos federales para la recuperación son los factores más importantes para el mejoramiento del desempeño de la economía de Puerto Rico para el año fiscal 2022. Sin embargo, existen factores exógenos que inciden directamente en la economía, como lo son: el reajuste de la economía global en términos de oferta y la demanda que ha propiciado al aumento de la inflación; y el conflicto bélico entre Rusia-Ucrania iniciado el 24 de

febrero de 2022. En estas proyecciones se realizarán varios escenarios, a raíz de estos factores previo y posterior al 24 de febrero de 2022, con base en el aumento del barril de petróleo. Las fuentes de información utilizadas para determinar el valor de los factores exógenos son: el Plan Fiscal del Gobierno aprobado por la Junta de Supervisión Fiscal de 27 de enero de 2022, el Congressional Budget Office (CBO), la Oficina del Censo Federal, el Fondo Monetario Internacional, y la Oficina de Energía Federal.

Supuestos principales antes del 24 de febrero 2022

Supuestos principales:

Entre los supuestos principales de las proyecciones llevadas a cabo por la Junta de Planificación (JP) se consideraron aquellos factores actuales y prospectivos cuyos movimientos pueden incidir en la actividad económica de Puerto Rico. Estas variables exógenas son las siguientes: el nivel de la actividad económica en los Estados Unidos; los precios del petróleo; el nivel de la inversión en construcción, y en maquinaria y equipo; el monto de las transferencias federales a las personas; el tamaño de la población y la economía mundial.

Están incluidos en los supuestos: los fondos para la reconstrucción de Puerto Rico posterior al paso de los huracanes Irma y María, y a los terremotos ocurridos en la zona suroeste; los paquetes de ayudas derivados de la Ley CARES (Coronavirus Aid, Relief and Economic Security Act); las medidas fiscales y reformas estructurales presentadas en el Plan Fiscal del Gobierno de Puerto Rico; y la eventual estabilización de la economía en general, a medida que avancen los esfuerzos de vacunación y el control de posibles variantes. También, se analizó la inclusión a Puerto Rico en la Ley de Rescate Americano (ARPA, por sus siglas en inglés), el Earned Income Tax Credit (EITC, por sus siglas en inglés) o crédito al trabajo y el Child Tax Credit (CTC, por sus siglas en inglés) o crédito tributario por hijo. Se estima que estos dos programas impactarán significativamente los ingresos de las familias en Puerto Rico. Igualmente, se prevé un aumento en los ingresos a los maestros, policías

y bomberos por parte del gobierno en el año fiscal 2023.

Los supuestos principales son:

- Economía de los Estados Unidos
- Precios del petróleo
- Transferencias federales a las personas
- Población
- Economía Mundial
- Plan Fiscal aprobado por la Junta de Supervisión y Administración Fiscal para Puerto Rico
- Crédito al Trabajo (EITC)
- Child Tax Credit (CTC)
- Exportaciones de mercancía ajustada
- Gastos de visitantes

aprobados por el Congreso de los Estados Unidos ha representado un elemento amortiguador. El impacto sobre la economía de esta pandemia que comenzó a finales del tercer trimestre del año fiscal 2020 se redujo durante el año fiscal 2021 y para el año fiscal 2022, se prevé que la economía salga de terreno negativo por la llegada de los fondos de recuperación CDBG y otros fondos federales y estatales. Además, de la extensión para Puerto Rico de los créditos contributivos al trabajo y por hijo que afectarían positivamente a los ingresos.

La **(Tabla 2)** presenta las proyecciones macroeconómicas de Puerto Rico para los años fiscales 2022 y 2023 que fueron realizadas previas al 24 de febrero de 2022.

TABLA 1



**PROYECCIONES ECONÓMICAS Y SUPUESTOS UTILIZADOS:
AÑOS FISCALES 2022-2023
FECHA REALIZADA: FEBRERO DE 2022**



Años	Proyección	Resumen de los supuestos de las proyecciones	
2022	2.1	• Producto Bruto Interno Real de EE.UU. 6.8% • Exportaciones Mercancía Ajustada 1.7% • Gastos de Visitantes 3.6% • Transferencias Federales a las Personas 16.0% • Tasa de Interés Preferencial 3.15% • Precio Barril Petróleo \$89.01 • Tasa de Fondos Federales 0.34% • Población 3,098 • Economía Mundial 4.4%	• Fondos de FEMA \$2,106.0 millones (Plan Fiscal, enero 2022) • Otros fondos federales \$1,058.0 millones (Plan Fiscal, enero 2022) • CDBG \$737.0 millones (Plan Fiscal, enero 2022) • Órdenes Ejecutivas relacionadas con el COVID-19.
2023	1.8	• Producto Bruto Interno Real de EE.UU. 2.8% • Exportaciones Mercancía Ajustada 1.9% • Gasto de Visitantes 4.1% • Transferencias Federales a las Personas 11.4% • Tasa de Fondos Federales 0.25% • Precio Barril Petróleo \$93.25 • Población 3,057 • Economía Mundial 3.8%	• Fondos de FEMA \$3,309.0 millones (Plan Fiscal, enero 2022) • Otros fondos federales \$632.0 millones (Plan Fiscal, enero 2022) • CDBG \$1,328.0 millones (Plan Fiscal, enero 2022) • Medidas estructurales 10.0% del PB real (Plan Fiscal, enero 2022)

Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

Proyecciones del Producto Bruto Real años fiscales 2022 y 2023 previas al 24 de febrero de 2022

Las medidas sin precedentes decretadas a partir del 15 de marzo de 2020 para contener la propagación del COVID-19 afectaron la producción agregada, el mercado de trabajo y las demandas de los bienes y servicios que producen la mayoría de los sectores económicos en Puerto Rico. A pesar de esto, el flujo de dinero proveniente de los paquetes de ayudas

De acuerdo con los resultados del Modelo Econométrico Dinámico de la JP, el producto bruto real de Puerto Rico (PBR) en el año fiscal 2022 crecerá 2.1 y 1.8 por ciento para el año fiscal 2023 en el escenario base (**Gráfica 1**). Los eventos imprevistos en la economía causan incertidumbre en toda proyección realizada, por esto la JP estima dos escenarios adicionales: el optimista y el pesimista. El escenario optimista estima un desempeño más positivo que el escenario base, mientras, el escenario pesimista proyecta un desempeño más negativo al base.

Tabla 2

Producto Bruto Real y Tasa de crecimiento del Producto Bruto Real, años fiscales

En millones de dólares

A precios constantes 1954 = 100

Variables	2018	2019r	2020p	2021P	Proyecciones					
					Pesimista	2022 Base	Optimista	Pesimista	2023 Base	Optimista
Producto Bruto	5,730.5	5,831.3	5,643.9	5,565.5	5,629.0	5,685.0	5,741.0	5,706.0	5,789.0	5,865.0
Tasa de crecimiento del Producto Bruto Real	-4.4	1.8	-3.2	-1.4	1.1	2.1	3.2	1.4	1.8	2.2

r - Cifras revisadas

p - Cifras preliminares

P - Proyección

Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

GRÁFICA 1
PRODUCTO BRUTO REAL
TASA DE CAMBIO PORCENTUAL
AÑOS FISCALES 2015-2023

r - revisado
p - preliminar
P - Proyectado

Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

En el escenario optimista se proyectó el PB Real en 3.2 por ciento y 2.2 por ciento para los respectivos años fiscales 2022 y 2023. El escenario pesimista estimó 1.1 por ciento para el año fiscal 2022 y 1.4 por ciento para el año fiscal 2023.

Proyecciones del Producto Bruto Real años fiscales 2022 y 2023 posteriores al 24 de febrero de 2022

Simulaciones por aumentos en los precios del barril del petróleo posteriores al 24 de febrero del 2022

La situación actual por la que atraviesan el mundo debido al conflicto entre Rusia-Ucrania iniciado el 24 de febrero de 2022, ha cambiado el orden mundial, lo que obliga a una revisión en los escenarios de proyecciones macroeconómicas para Puerto Rico en los años fiscales 2022 y 2023. El problema de la inflación creciente que se ha

estado sintiendo antes del 24 de febrero de 2022 por el efecto del reajuste del sistema económico de oferta y demanda, se ha agravado por el conflicto de Rusia-Ucrania. Las sanciones económicas impuestas por occidente a Rusia provocan que los precios del barril de petróleo aumenten de forma abrupta, debido a la especulación que mueve a esta materia prima, fundamental para toda la actividad económica mundial.

Puerto Rico al ser una economía abierta es altamente susceptible a cualquier cambio exógeno como lo son las fluctuaciones del precio del barril de petróleo, del cual no tenemos control alguno. La JP realizó tres simulaciones por el incremento en los precios del barril de petróleo, utilizando la relación funcional del crecimiento real de la economía de Puerto Rico en función del crecimiento real de la economía de Estados Unidos y los precios del barril de petróleo. Además de los escenarios de simulación en el nivel base, están los escenarios de nivel probabilístico, pesimista y optimista que se pueden observar en las diferentes tablas a continuación.

Simulación con aumento de \$10 en el barril de petróleo

El aumento en el barril de petróleo de \$10 representaría en la economía de Puerto Rico una baja en las proyecciones del año fiscal 2022 de \$30 millones o 0.5 por ciento en el escenario pesimista y base, y \$25 millones o 0.4 por ciento en el escenario optimista. La proyección del año fiscal 2023 disminuiría: \$57.0 millones o 0.5 por ciento en el escenario pesimista, \$60 millones o 0.5 por ciento en el escenario base, y \$52.0 millones o 0.5 por ciento en el escenario optimista (**Tabla 3 y Gráfica 2**).

Tabla 3

Producto Bruto Real y Tasa de crecimiento del Producto Bruto Real, años fiscales

En millones de dólares

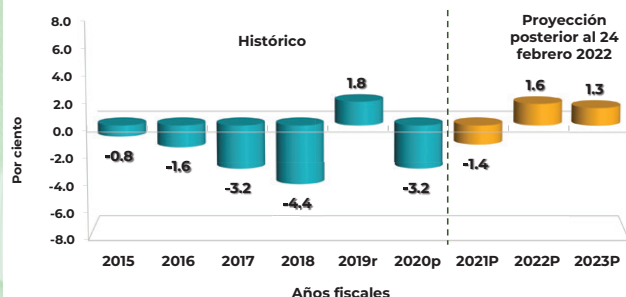
A precios constantes 1954 = 100

Variables	Proyecciones					
	Pesimista	2022 Base	Optimista	Pesimista	2023 Base	Optimista
Proyecciones previo al 24 de febrero de 2022	5,629.0	5,685.0	5,741.0	5,706.0	5,789.0	5,865.0
Incremento de \$10 en barril de petróleo	5,599.0	5,655.0	5,716.0	5,649.0	5,729.0	5,813.0
Diferencia	(30.0)	(30.0)	(25.0)	(57.0)	(60.0)	(52.0)

Tasa de crecimiento porcentual						
Proyecciones previo al 24 de febrero de 2022	1.1	2.1	3.2	1.4	1.8	2.2
Incremento de \$10 en barril de petróleo	0.6	1.6	2.7	0.9	1.3	1.7
Diferencia	(0.5)	(0.5)	(0.4)	(0.5)	(0.5)	(0.5)

Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

GRÁFICA 2
PRODUCTO BRUTO REAL
AUMENTO DE \$10 EN EL BARRIL DE PETRÓLEO
TASA DE CAMBIO PORCENTUAL
AÑOS FISCALES 2015-2023

r - revisado
p - preliminar
P - Proyectado

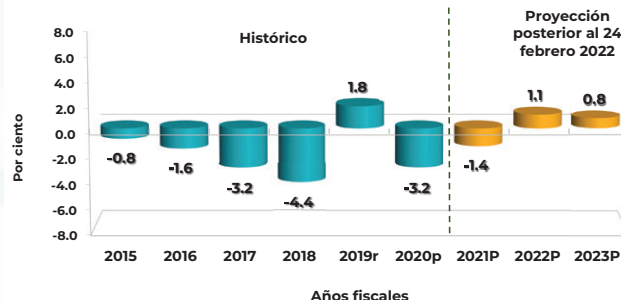
Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

Aumento de \$20 en el barril de petróleo

El aumento en el barril de petróleo de \$20 representaría en la economía de Puerto Rico una baja en las proyecciones del año fiscal 2022 de \$58.0 millones o 1.0 por ciento en el escenario pesimista, base, y optimista. La proyección del año fiscal 2023 disminuiría: \$113.0 millones o 1.0 por ciento en el

escenario pesimista, \$117.0 millones o 1.0 por ciento en el escenario base, y \$114.0 millones o 1.0 por ciento en el escenario optimista (Tabla 4 y Gráfica 3).

GRÁFICA 3
PRODUCTO BRUTO REAL
AUMENTO DE \$20 EN EL BARRIL DE PETRÓLEO
TASA DE CAMBIO PORCENTUAL
AÑOS FISCALES 2015-2023

r - revisado
p - preliminar
P - Proyectado

Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

Aumento de \$40 en el barril de petróleo

El aumento en el barril de petróleo de \$40 representaría en la economía de Puerto Rico una baja en las proyecciones del año fiscal de \$119.0 millones o 2.1 por ciento en el escenario pesimista, base, y

Tabla 4

Producto Bruto Real y Tasa de crecimiento del Producto Bruto Real, años fiscales

En millones de dólares

A precios constantes 1954 = 100

Variables	Proyecciones					
	Pesimista	2022 Base	Optimista	Pesimista	2023 Base	Optimista
Proyecciones previo al 24 de febrero de 2022	5,629.0	5,685.0	5,741.0	5,706.0	5,789.0	5,865.0
Incremento de \$20 en barril de petróleo	5,571.0	5,627.0	5,683.0	5,593.0	5,672.0	5,751.0
Diferencia	(58.0)	(58.0)	(58.0)	(113.0)	(117.0)	(114.0)

Tasa de crecimiento porcentual						
Proyecciones previo al 24 de febrero de 2022	1.1	2.1	3.2	1.4	1.8	2.2
Incremento de \$20 en barril de petróleo	0.1	1.1	2.1	0.4	0.8	1.2
Diferencia	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(1.0)

Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

Tabla 5

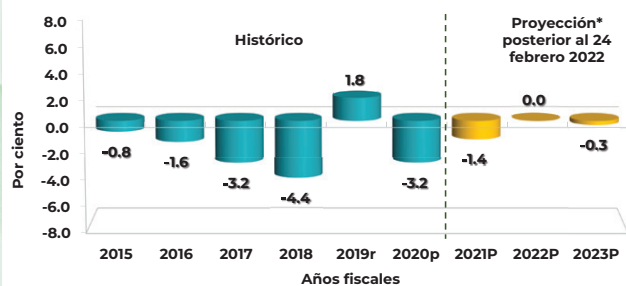
Producto Bruto Real y Tasa de crecimiento del Producto Bruto Real, años fiscales**En millones de dólares****A precios constantes 1954 = 100**

Variables	Proyecciones					
	PESIMISTA	2022 BASE	OPTIMISTA	PESIMISTA	2023 BASE	OPTIMISTA
Proyecciones previo del 24 de febrero de 2022	5,629.0	5,685.0	5,741.0	5,706.0	5,789.0	5,865.0
Incremento de \$40 en barril de petróleo	5,510.0	5,566.0	5,622.0	5,472.0	5,549.0	5,628.0
Diferencia	(119.0)	(119.0)	(119.0)	(234.0)	(240.0)	(237.0)
Crecimiento porcentual						
Proyecciones previo del 24 de febrero de 2022	1.1	2.1	3.2	1.4	1.8	2.2
Incremento de \$40 en barril de petróleo	-1.0	0.0	1.0	-0.7	-0.3	0.1
Diferencia	-2.1	-2.1	-2.1	-2.1	-2.1	-2.1

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO.

optimista (Tabla 5). La proyección del año fiscal 2023 disminuiría: \$234.0 millones o 2.1 por ciento en el escenario pesimista, \$240.0 millones o 2.1 por ciento en el escenario base, y \$237.0 millones o 2.1 por ciento en el escenario optimista (Tabla 5 y Gráfica 4).

GRÁFICA 4
PRODUCTO BRUTO REAL
AUMENTO DE \$40 EN EL BARRIL DE PETRÓLEO
TASA DE CAMBIO PORCENTUAL
AÑOS FISCALES 2015-2023

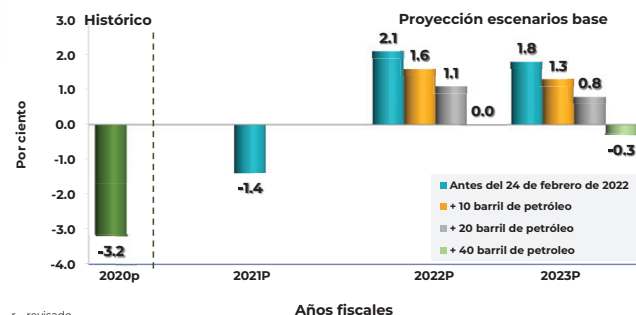


r – revisado
p – preliminar
P – Proyectado

Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

Los resultados obtenidos de la relación funcional entre el precio del barril de petróleo y la economía de Puerto Rico revelaron que (Gráfica 5):

GRÁFICA 5
PRODUCTO BRUTO REAL
TASA DE CAMBIO PORCENTUAL
AÑOS FISCALES 2015-2023



r – revisado
p – preliminar
P – Proyectado

Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

- Por cada \$10 de aumento en los precios del barril de petróleo, la economía de Puerto Rico se reduce en 0.5 por ciento.
- Con un aumento en los precios del petróleo de \$20, la economía de Puerto Rico se reduce de 1.0 a 1.1 por ciento aproximadamente.
- Tercer escenario, con un aumento en precio del barril de petróleo de \$40, se reduce el crecimiento real de Puerto Rico de 2.0 a 2.1 por ciento aproximadamente.

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

APÉNDICE

Proyecciones de variables macroeconómicas a precios constantes antes del 24 de febrero de 2022

Tabla 1

Proyecciones de las variables macroeconómicas seleccionadas
Puerto Rico, años fiscales
En millones de dólares a precios constantes 1954 = 100

Variables	Proyecciones					
	Pesimista	2021 Base	Optimista	Pesimista	2022 Base	Optimista
Producto Bruto	5,629.0	5,685.0	5,741.0	5,706.0	5,789.0	5,865.0
Gastos de Consumo Personal	8,533.0	8,563.0	8,593.0	8,685.0	8,725.0	8,765.0
Inversión en Construcción	622.0	627.0	632.0	726.0	734.0	742.0
Inversión en Maquinaria y Equipo	1,522.0	1,532.0	1,542.0	1,906.0	1,891.0	1,876.0
Gastos de Consumo del Gobierno	1,724.0	1,739.0	1,754.0	1,749.0	1,769.0	1,789.0

Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

Tabla 2

Tasas de crecimiento anual de variables macroeconómicas seleccionadas
Puerto Rico, años fiscales
En millones de dólares a precios constantes 1954 = 100

Variables	Proyecciones					
	Pesimista	2021 Base	Optimista	Pesimista	2022 Base	Optimista
Producto Bruto	1.1	2.1	3.2	1.4	1.8	2.2
Gastos de Consumo Personal	0.6	2.2	2.6	1.8	1.9	2.0
Inversión en Construcción	39.9	34.1	35.2	16.7	17.1	17.4
Inversión en Maquinaria y Equipo	21.5	22.3	23.1	25.2	23.4	21.7
Gastos de Consumo del Gobierno	-0.1	0.8	1.7	1.5	1.7	2.0

Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

Proyecciones de variables macroeconómicas a precios corrientes antes del 24 de febrero de 2022

Tabla 3

Variables macroeconómicas seleccionadas
Puerto Rico, años fiscales
En millones de dólares a precios corrientes

Variables	Proyecciones					
	Pesimista	2021 Base	Optimista	Pesimista	2022 Base	Optimista
Producto Bruto	75,180.0	75,925.0	76,676.0	79,935.0	81,098.0	82,163.0
Gastos de Consumo Personal	73,827.0	74,087.0	74,346.0	80,032.0	80,398.0	80,770.0
Inversión en Construcción	6,697.0	6,751.0	6,805.0	8,023.0	8,112.0	8,200.0
Inversión en Maquinaria y Equipo	11,278.0	11,352.0	11,426.0	15,224.0	15,404.0	15,280.0
Gastos de Consumo del Gobierno	7,144.0	7,206.0	7,268.0	6,926.0	7,007.0	7,084.0

Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

Tabla 4

Tasas de crecimiento anual de variables macroeconómicas seleccionadas
Puerto Rico, años fiscales
En millones de dólares a precios corrientes

Variables	Proyecciones					
	Pesimista	2021 Base	Optimista	Pesimista	2022 Base	Optimista
Producto Bruto	5.6	6.6	7.7	6.3	6.8	7.2
Gastos de Consumo Personal	8.4	8.7	9.1	8.4	8.5	8.6
Inversión en Construcción	36.4	37.5	38.6	19.8	20.2	20.5
Inversión en Maquinaria y Equipo	33.5	34.4	35.2	35.0	35.7	33.7
Gastos de Consumo del Gobierno	-4.5	-3.7	-2.9	-3.1	-2.8	-2.5

Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

Escenarios de aumento en el precio del barril de petróleo luego del 24 de febrero de 2022

Escenario de aumento de \$10 el barril de petróleo

Producto Bruto Real y Tasa de crecimiento del Producto Bruto Real, años fiscales

Impacto de \$10 en el precio del barril de petróleo

En millones de dólares

A precios constantes 1954 = 100

Variables	2018	2019r	2020p	2021P	Proyecciones					
					Pesimista	2022 Base	Optimista	Pesimista	2023 Base	Optimista
Producto Bruto	5,730.5	5,831.3	5,643.9	5,565.5	5,599.0	5,655.0	5,716.0	5,649.0	5,729.0	5,813.0
Tasa de crecimiento del Producto Bruto	-4.4	1.8	-3.2	-1.4	0.6	1.6	2.7	0.9	1.3	1.7

r - Cifras revisadas

p - Cifras preliminares

P - Proyección

Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

Escenario de aumento en \$20 el barril de petróleo

Producto Bruto Real y Tasa de crecimiento del Producto Bruto Real, años fiscales

Impacto de \$20 en el precio del barril de petróleo

En millones de dólares

A precios constantes 1954 = 100

Variables	2018	2019r	2020p	2021P	Proyecciones					
					Pesimista	2022 Base	Optimista	Pesimista	2023 Base	Optimista
Producto Bruto	5,730.5	5,831.3	5,643.9	5,565.5	5,571.0	5,627.0	5,683.0	5,593.0	5,672.0	5,751.0
Tasa de crecimiento del Producto Bruto Real	-4.4	1.8	-3.2	-1.4	0.1	1.1	2.1	0.4	0.8	1.2

r - Cifras revisadas

p - Cifras preliminares

P - Proyección

Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

Escenario de aumento de \$40 en el barril de petróleo

Producto Bruto Real y Tasa de crecimiento del Producto Bruto Real, años fiscales

Impacto de \$40 en el precio del barril de petróleo

En millones de dólares

A precios constantes 1954 = 100

Variables	2018	2019r	2020p	2021P	Proyecciones					
					Pesimista	2022 Base	Optimista	Pesimista	2023 Base	Optimista
Producto Bruto	5,730.5	5,831.3	5,643.9	5,565.5	5,510.0	5,566.0	5,622.0	5,472.0	5,549.0	5,628.0
Tasa de crecimiento del Producto Bruto Real	-4.4	1.8	-3.2	-1.4	-1.0	0.0	1.0	-0.7	-0.3	0.1

r - Cifras revisadas

p - Cifras preliminares

P - Proyección

Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

Revisión de Proyecciones Macroeconómicas a Corto Plazo Años Fiscales 2021 y 2022 (noviembre 2021)

Por: Nelson López Esquerdo / lopez_n@jp.pr.gov

La revisión de las proyecciones macroeconómicas a noviembre del 2021 incorpora la llegada de fondos federales para la reconstrucción reflejado en la actividad económica y el comportamiento de los indicadores económicos como Índice de Actividad Económica del Banco de Desarrollo Económico (IAE-BDE). El IAE-BDE es un indicador coincidente de la actividad económica general de Puerto Rico que está disponible en frecuencia mensual. Aunque no es una medida directa de la producción agregada real de Puerto Rico, dicha variable está altamente correlacionada con el Producto Bruto real (PBr) de Puerto Rico tanto en el nivel como en las tasas de crecimiento anual. El IAE-BDE no incluye todos los sectores económicos que componen el PBr.

El comportamiento del IAE-BDE desde el año fiscal 2020 ha logrado recoger el movimiento de la economía como un agregado de indicadores económicos que se ha movido con una tendencia a la recuperación. Esto puede observarse en las respectivas tasas de crecimiento hasta el año fiscal 2022 que es estimado usando como base el comportamiento del primer trimestre

de julio a septiembre del 2021 del IAE-BDE. Este grado de mejoría de la economía responde a las cancelaciones de las restricciones por el Covid-19, ayudando a estimular la actividad económica y productiva, además del impacto que ha traído la entrada de fondos federales para la reconstrucción posterior a los desastres naturales acontecidos en los pasados años. Los crecimientos observados en el IAE-BDE durante el primer trimestre del año fiscal 2022 impactan el promedio estimado para el fiscal anual 2022 de este indicador con un registro de 1.5 por ciento de crecimiento. Este comportamiento del IAE-BDE es resultado de la mejoría que se ha ido reflejando en la economía de Puerto Rico como consecuencia de la reactivación de la actividad económica en general.

Según el Modelo Económico Dinámico de la Junta de Planificación, los resultados de la revisión del PBr para los años fiscales 2021 y 2022 son los siguientes (**Tabla 1 y 2**):

A noviembre 2021, el PBr para el año fiscal 2021 fue revisado de una caída de -2.0 en marzo de 2021 a -1.4 por ciento en noviembre de 2021. Para el año fiscal 2022, la revisión del PBr mostró de un crecimiento en marzo de 2021 0.8 a 1.1 por ciento en noviembre de 2021. Esta revisión es importante debido a que la economía ha experimentado un reajuste posterior al lockdown decretado en marzo 2020 y a las paulatinas reaperturas, lo cual ha impactado de forma positiva los diferentes sectores de la economía.

Tabla 1: PRODUCTO BRUTO REAL AÑOS FISCALES

(EN MILLONES DE DOLARES - A PRECIOS CONSTANTES 1954 = 100)

VARIABLES	HISTÓRICO			PROYECCIONES	
	2018r	2019r	2020p	2021	2022
PRODUCTO BRUTO	5,730.5	5,831.3	5,643.9	5,565.5	5,628.5

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.

TABLA 2: TASAS DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO BRUTO REAL

(AÑOS FISCALES -FISCAL YEARS)

(EN MILLONES DE DOLARES - A PRECIOS CONSTANTES 1954 = 100)

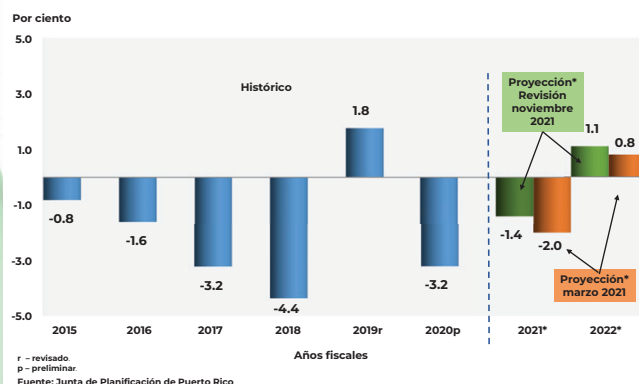
VARIABLES	HISTÓRICO			PROYECCIONES	
	2018r	2019r	2020p	2021	2022
PRODUCTO BRUTO	-4.4	1.8	-3.2	-1.4	1.1

r - CIFRAS REVISADAS.

p - CIFRAS PRELIMINARES.

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

Gráfica 1: Revisión de Proyecciones
Producto Bruto Real
 Tasa de cambio porcentual
 Puerto Rico, años fiscales
 noviembre de 2021



La **Tabla 3** muestra los supuestos utilizados para esta revisión de proyecciones 2021 y 2022 a noviembre 2021.

El análisis de factores adicionales que pueden afectar la revisión de las proyecciones económicas como lo serán:

- Algún evento de carácter aleatorio que cause la paralización de la actividad productiva y el control final y definitivo de la pandemia.

- La reducción de la población de Puerto Rico.
- La situación fiscal prevaleciente en el gobierno y como pueda afectar los niveles del gasto público.
- Fluctuaciones del Índice de Precios al Consumidor de EE.UU. y de PR.
- Cambios en varios de los factores exógenos que se utilizan para modelar la economía de Puerto Rico. Entre estos, la estabilidad de la economía de los Estados Unidos, así como la economía mundial para los dos años fiscales 2021 y 2022.

Una vez disponibles los datos macroeconómicos de las Cuentas Sociales de Puerto Rico para el año fiscal 2021, se revisarán estos estimados de proyecciones utilizando dicho año como dato histórico y se proyectarán los años fiscales 2022 y 2023. Posteriormente, se procederá a realizar unas nuevas proyecciones a largo plazo para los años fiscales 2022 al 2032.

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

Junta de Planificación		Tabla 3 Proyecciones Económicas y Supuestos Utilizados: Años Fiscales 2021-2022 Fecha Realizada: noviembre de 2021	
Años	Proyección	Resumen de los supuestos de las proyecciones	
2021	-1.4	• Producto Bruto Interno real de EE.UU. 1.7% • Exportaciones Mercancía Ajustada -3.4% • Gasto de Visitantes -4.5% • Transferencias Federales a las Personas 4.2 • Tasa de Interés Preferencial 3.00% • Precio Barril Petróleo \$51.31 • Población 3,143 • Economía mundial 5.9%	• Fondos de FEMA \$5,136.0 millones (Nuevo plan fiscal revisado, marzo 2021) • Otros fondos federales \$1,272 millones (según Nuevo Plan Fiscal, marzo 2021) • CDBG \$794.0 millones (Nuevo Plan Fiscal, marzo 2021) • Supuesto por potencial ajuste de restricciones a Órdenes Ejecutivas.
2022	1.1	• Producto Bruto Interno Real de EE.UU. 6.8% • Exportaciones Mercancía Ajustada 1.7% • Gasto de Visitantes 3.6% • Transferencias Federales a las Personas 16.0% • Tasa de Interés Preferencial 3.15% • Precio Barril Petróleo \$65.06 • Población 3,098 • Economía mundial 4.9%	• Fondos de FEMA \$9,480.0 millones (según Nuevo Plan Fiscal, marzo 2021) • Otros fondos federales \$940.0 millones (según Nuevo Plan Fiscal, marzo 2021) • CDBG \$1,556.0 millones (Nuevo Plan fiscal, marzo 2021) • Medidas estructurales 0.6% del PNB real (según Nuevo Plan Fiscal, marzo 2021)

Fuente: Junta de Planificación de PR.

Economía de Estados Unidos

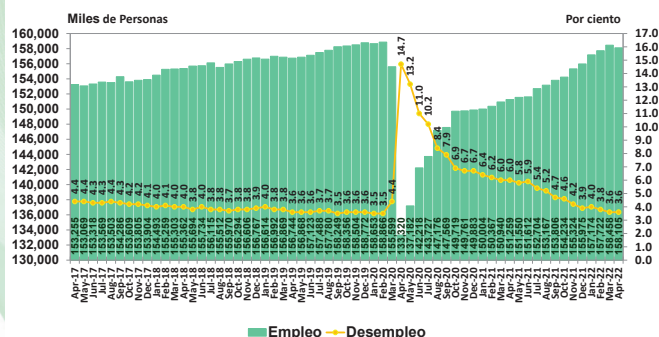


Empleo y Desempleo de los Estados Unidos (abril 2022)

Por: Ronald Irizarry Velázquez / irizarry_r@jp.pr.gov

El Negociado de Estadísticas del Trabajo del Departamento del Trabajo Federal (BLS, por sus siglas en inglés), informó que la tasa de desempleo para abril de 2022 no registró cambio con relación a marzo de 2022, manteniéndose en 3.6 por ciento. El número de personas desempleadas descendió en 11 mil personas, totalizando 5.9 millones, en comparación con marzo de 2022. Para abril de 2021, la tasa de desempleo se situaba en 6.0 por ciento, con un total de 9.7 millones de personas desempleadas. En abril de 2022, se continúa reflejando las mejoras en el mercado laboral por la reanudación paulatina de la actividad económica, como resultado de los cierres ocasionados por la pandemia de coronavirus (COVID-19) y los esfuerzos para contenerla (**Gráfica 1**).

Gráfica 1: Empleo y Tasa de Desempleo Estados Unidos, abril 2022
Encuesta de Vivienda
Ajustados estacionalmente

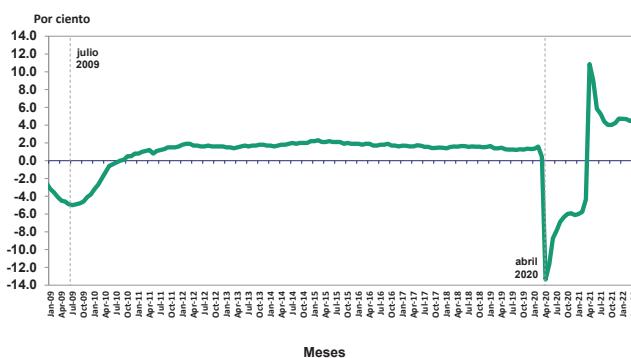


Fuente: Current Population Survey, Negociado de Estadísticas del Trabajo federal (BLS).

La fuerza trabajadora civil totalizó 164.0 millones de personas, una baja de 363 mil personas con relación a marzo de 2022. La tasa de participación en abril de 2022 bajó 0.2 puntos porcentuales con relación a marzo de 2022, registrando 62.2 por ciento. El empleo total bajó en 353 mil personas en abril, totalizando 158.1 millones y la proporción empleo/población bajó 0.1 puntos porcentuales con relación a marzo de 2022, registrando 60.0 por ciento. Todos los datos están ajustados estacionalmente.

El empleo asalariado no agrícola (Encuesta de Establecimientos) aumentó en 428 mil personas en abril de 2022, totalizando 151.3 millones de personas. Esto después de registrar un alza similar de 428 mil empleos en marzo. Ambos datos son preliminares y están ajustados estacionalmente. El comportamiento de los principales sectores económicos, resultado de la reanudación progresiva de la actividad económica por las medidas para combatir la propagación del COVID-19, fue el siguiente: en minería y tala, sumó 9,000; construcción, añadió 2,000 empleos; manufactura, subió 55,000 empleos; comercio, transportación y utilidades públicas, aumentó 104,000 empleos; información, sumó 12,000 empleos; actividad financiera, aumentó 35,000 empleos; servicios profesionales, añadió 41,000 empleos; educación y servicios médicos, agregó 59,000 empleos; y turismo, añadió 78,000 empleos. En el sector de gobierno (federal, estatal y local), se registró un alza neta de 22,000 empleos (**Gráfica 2**).

Gráfica 2: Empleo Asalariado No Agrícola Estados Unidos, abril 2022
Ajustados estacionalmente
cambio mensual, tasa anual



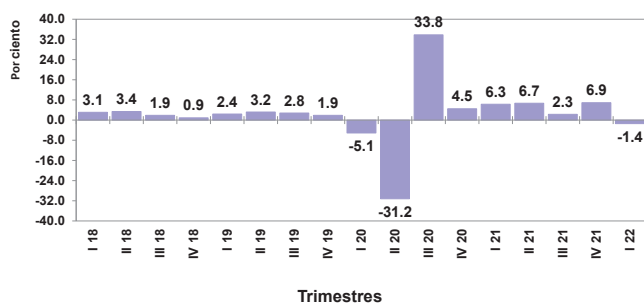
Fuente: Current Employment Statistics, Negociado de Estadísticas del Trabajo federal (BLS).

Producto interno bruto (Estimado adelantado- IT 2022)

Por: Ronald Irizarry Velázquez / irizarry_r@jp.pr.gov

El Negociado de Análisis Económico del Departamento de Comercio Federal (BEA, por sus siglas en inglés), informó que el estimado adelantado del producto interno bruto (PIB) real, el cual mide la producción de bienes y servicios producidos por trabajo y propiedad localizados en Estados Unidos, disminuyó a una tasa anual de 1.4 por ciento en el primer trimestre de 2022. El informe del estimado adelantado está basado en información incompleta la cual se revisará para el segundo informe. En el cuarto trimestre de 2021, el PIB real creció 6.9 por ciento (**Gráfica 1**).

Gráfica 1:
Tasas de crecimiento del producto interno bruto real
Estados Unidos, 2018 - 2022



Nota: Cambio trimestral a una tasa anual ajustada estacionalmente.

Fuente: Negociado de Análisis Económico, Departamento de Comercio federal.

En el primer trimestre, los casos de COVID-19 relacionados con la variante Ómicron resultaron en continuas restricciones e interrupciones en las operaciones de los establecimientos en algunas partes del país. Los pagos de asistencia del gobierno en forma de préstamos a las empresas y las subvenciones a los gobiernos estatales y locales, junto con los beneficios sociales para los hogares, disminuyeron a medida que expiraban o disminuían las disposiciones de varios programas federales. Todos esto a través de la Ley de Apropriaciones Suplementarias de Respuesta y Alivio del Coronavirus y la Ley del Plan de Rescate Estadounidense. Los efectos económicos completos de la pandemia de COVID-19 no se pueden cuantificar en la estimación del PIB para el primer trimestre de 2022 porque los impactos generalmente están integrados en los datos de origen y no pueden identificarse por separado.

La disminución del PIB real durante el primer trimestre de 2022 fue resultado de disminuciones en la inversión en inventario privado, las exportaciones, gasto del gobierno y el gasto del gobierno estatal y local. Las importaciones, que son una resta en el cálculo del PIB, se incrementaron. Los gastos de consumo personal, la inversión fija no residencial y la inversión fija residencial aumentaron.

Los gastos de consumo personal real, los cuales representan dos cuartas parte de la economía de Estados Unidos, registraron un aumento de 2.7 por ciento, luego de subir 2.5 por ciento en el trimestre anterior. Los gastos en bienes bajaron 0.1 por ciento, luego de subir 1.1 por ciento y los gastos en servicios aumentaron 4.3 por ciento, luego de subir 3.3 por ciento anteriormente. El ingreso personal disponible real, decreció 2.0 por ciento, luego de bajar 5.6 por ciento el trimestre anterior. Esto reflejó principalmente la disminución de los beneficios sociales del gobierno relacionados con los programas de ayuda pandémica, en particular

los pagos de impacto económico directo a los hogares, establecidos por la Ley de Asignaciones Suplementarias de Ayuda y Respuesta al Coronavirus y la Ley del Plan de Rescate de los Estados Unidos.

La inversión interna bruta privada real subió 2.3 por ciento en el primer trimestre de 2022, tras una subida de 36.7 por ciento en el trimestre anterior. La inversión fija no residencial real creció 9.2 por ciento comparado con el aumento de 2.9 por ciento registrado en el período anterior. La inversión residencial real registró un alza de 2.1 por ciento, luego de subir 2.2 por ciento en el trimestre anterior.

En el renglón de gastos de consumo del gobierno e inversión bruta se observó una disminución de 2.7 por ciento, en términos reales, luego de bajar 2.6 por ciento en el cuarto trimestre de 2021. En relación con la composición de estos gastos, los gastos del gobierno federal disminuyeron 5.9 por ciento y los relacionados al gobierno estatal y local bajaron 0.8 por ciento.

Economía Internacional



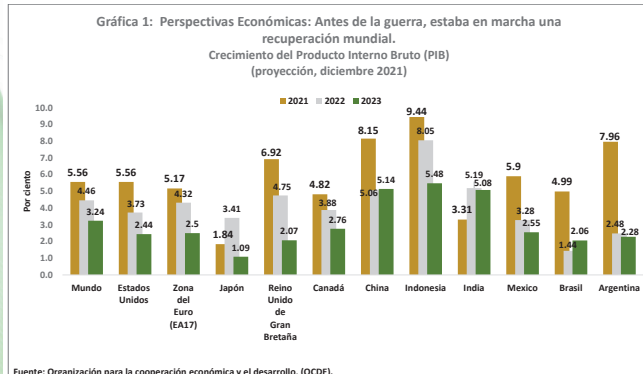
Impactos económicos y sociales e implicaciones políticas de la guerra en Ucrania

Por: Marta Rosa Bauzá / rosa_m@jp.pr.gov

La invasión rusa a Ucrania es una gran crisis humanitaria que afecta a millones de personas y crea incertidumbre económica por su duración y magnitud. Este artículo realizado por la Organización para la Cooperación Económica y el Desarrollo, (OCDE), presenta una primera evaluación del impacto potencial del conflicto en la economía global, con base en los impactos observados hasta el momento y las implicaciones políticas.

Antes del conflicto, se esperaba que la recuperación global de la pandemia continuara en 2022 y 2023, ayudada por el progreso continuo de los esfuerzos de vacunación global, políticas macroeconómicas de apoyo en las principales economías y condiciones financieras favorables. Las perspectivas económicas de la OCDE de diciembre de 2021 proyectaron un crecimiento del PIB mundial de 4.5 por ciento en 2022 y de 3.2 por ciento en 2023 (**Gráfica 1**). Los datos posteriores de las cuentas nacionales y los indicadores de alta frecuencia a principios de 2022 se mantuvieron consistentes con esta perspectiva, y la actividad comercial se recuperó rápidamente después de la interrupción de la variante Ómicron en la mayoría de los países. Al mismo tiempo, los precios más altos de los alimentos y la energía, las restricciones de suministro asociadas con la

pandemia y una rápida recuperación de la demanda desde mediados de 2020 tuvieron como resultado una aceleración y ampliación de la inflación en la mayoría de las economías de la OCDE, especialmente en los Estados Unidos, América Latina y muchos países.



Economías de Europa Central y del Este

La guerra obstaculizará el crecimiento global y agravará las presiones inflacionarias:

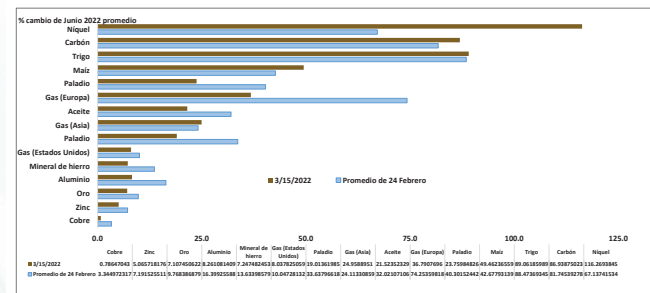
La guerra en Ucrania ha creado un nuevo impacto en el suministro negativo para la economía mundial, justo cuando algunos de los desafíos de la cadena de suministro vistos desde el comienzo de la pandemia parecían estar comenzando a desvanecerse. Los efectos de la guerra operarán a través de muchos canales diferentes y es probable que evolucionen si el conflicto se profundiza aún más.

En algunos aspectos, el papel directo de Rusia y Ucrania en la economía global es pequeño. En algunos aspectos, el papel directo de Rusia y Ucrania en la economía global es pequeño. Juntos, representan alrededor del 2.0 por ciento del PIB mundial a precios de mercado y una proporción similar del comercio mundial total, con un comercio bilateral limitado para la mayoría de los países. Los vínculos financieros con otros países también son generalmente modestos. Las existencias de inversión extranjera directa en Rusia, y por parte de Rusia en otras economías, representan entre el 1.0 y 1.5 por ciento del total mundial. Los activos bancarios transfronterizos consolidados de los bancos declarantes al Banco de acuerdos internacionales (Bank for International Settlement (BIS, por sus siglas en inglés), frente a residentes de Rusia y Ucrania representaron menos del 0.5 por ciento del total mundial en el tercer trimestre de 2021.

Sin embargo, Rusia y Ucrania tienen una influencia importante en la economía global. Esto se debe a su papel como principales proveedores en una serie de mercados de productos básicos. Rusia y Ucrania en conjunto representan alrededor del 30.0 por

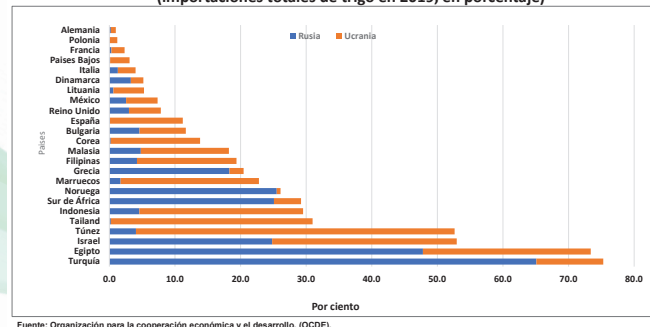
ciento de las exportaciones mundiales de trigo, el 20.0 por ciento de maíz, fertilizantes minerales y gas natural, y el 11.0 por ciento de petróleo. Además, las cadenas de suministro de todo el mundo dependen de las exportaciones de metales de Rusia y Ucrania. Rusia es un proveedor clave de paladio, utilizado en convertidores catalíticos para automóviles, y níquel, utilizado en la producción de acero y la fabricación de baterías. Rusia y Ucrania también son fuentes de gases inertes como el argón y el neón, utilizados en la producción de semiconductores, y grandes productores de esponja de titanio, utilizada en aviones. Ambos países también cuentan con importantes reservas de uranio a nivel mundial. Los precios de muchos de estos productos básicos han aumentado considerablemente desde el inicio de la guerra, incluso en ausencia de una interrupción significativa de los volúmenes de producción o exportación (**Gráfica 2**).

Gráfica 2. Los precios de los principales productos de exportación de Rusia y Ucrania han aumentado considerablemente



Un cese completo de las exportaciones de trigo entre Rusia y Ucrania daría lugar a una grave escasez en muchas economías de mercados emergentes y en desarrollo. Existiría un riesgo agudo, no sólo de crisis económicas en algunos países, sino también de desastres humanitarios, con un fuerte aumento de la pobreza y el hambre. La interrupción en la fabricación de fertilizantes corre el riesgo de hacer que estas interrupciones sean más duraderas, al poner bajo tensión la oferta agrícola de los próximos años. En muchas economías de Medio Oriente, las importaciones de trigo de Rusia y Ucrania representan alrededor del 75.0 por ciento de las importaciones totales de trigo (**Gráfica 3**).

Gráfica 3: Participación de las importaciones de trigo entre Rusia y Ucrania (importaciones totales de trigo en 2019, en porcentaje)



A pesar del pequeño tamaño económico de Rusia, la guerra y las sanciones relacionadas ya están causando trastornos de naturaleza global a través de los vínculos financieros y comerciales. Las sanciones financieras impuestas a Rusia se han dirigido a personas y bancos seleccionados, han reducido el acceso al capital extranjero y han congelado el acceso a las reservas de divisas en poder del Banco Central de Rusia (CBR) en las economías occidentales. Como resultado, el rublo ha depreciado considerablemente, la tasa de interés oficial del CBR ha aumentado 10.5 puntos porcentuales hasta el 20.0 por ciento y las primas de riesgo de la deuda soberana rusa se han disparado. Los retrasos y las dificultades para realizar pagos internacionales están interrumpiendo el comercio y podrían dar lugar a impagos de deuda en Rusia. Las condiciones también se han endurecido en los mercados financieros de todo el mundo, lo que refleja una mayor aversión al riesgo e incertidumbre, con primas de riesgo más altas y depreciaciones de las monedas en muchas economías de mercados emergentes y economías de Europa Central y del Este con vínculos comerciales relativamente fuertes con Rusia. Los viajes aéreos comerciales y de carga también se están desviando o cesando sus operaciones por completo, lo que aumenta los costos de hacer negocios, y muchas empresas multinacionales han suspendido sus operaciones en Rusia.

También hay algunas posibles consecuencias a más largo plazo de la guerra, incluidas las presiones para aumentar el gasto en defensa, la estructura de los mercados energéticos, la posible fragmentación de los sistemas de pago y los cambios en la composición monetaria de las reservas de divisas. Una nueva división del mundo en bloques separados por barreras sacrificaría algunas de las ganancias de la especialización, las economías de escala y la difusión de información y conocimientos. La exclusión del sistema de mensajes SWIFT podría acelerar los esfuerzos para desarrollar alternativas. Esto disminuiría las ganancias de eficiencia de tener un sistema global único y reduciría potencialmente el papel dominante del dólar estadounidense en los mercados financieros y los pagos transfronterizos.

La magnitud del impacto económico del conflicto es muy incierta y dependerá en parte de la duración de la guerra y de las respuestas políticas, pero está claro que la guerra resultará en un lastre sustancial a corto plazo para el crecimiento mundial y afectará significativamente presiones inflacionarias más fuertes. Las simulaciones ilustrativas sugieren que el crecimiento global podría reducirse en más de 1 punto porcentual, y la inflación global podría aumentar en cerca de 2½ puntos porcentuales en el primer año completo después del comienzo del conflicto.

- El impacto de los choques difiere entre regiones, siendo las economías europeas colectivamente las más afectadas, particularmente aquellas que tienen una frontera común con Rusia o Ucrania.
- Esto refleja mayores aumentos del precio del gas en Europa, que en otras partes del mundo y la relativa solidez de los vínculos comerciales y energéticos con Rusia antes del conflicto.
- Las economías avanzadas de la región de Asia-Pacífico y las Américas tienen vínculos comerciales y de inversión más débiles con Rusia, y algunas son productoras de materias primas, pero el crecimiento aún se ve afectado por una demanda mundial más débil y el impacto de los precios más altos en los ingresos y gastos de los hogares.
- Los resultados del crecimiento en las economías de mercados emergentes reflejan un equilibrio entre una producción más fuerte en algunas economías productoras de materias primas y caídas más profundas en las principales economías importadoras de materias primas, y el impacto adverso de primas de riesgo de inversión más altas.
- Los precios más altos de los alimentos y la energía también hacen subir la inflación más que en las economías avanzadas.
- La política monetaria reacciona al repunte de la inflación en todo el mundo, con un aumento de las tasas de interés de política en poco más de 1.0 punto porcentual en promedio en las principales economías avanzadas y 1.5 punto porcentual en las principales economías de mercados emergentes.

Estas simulaciones brindan una mirada inicial al impacto potencial del conflicto en función de las dislocaciones del mercado observadas en las dos primeras semanas de la guerra. No incorporan muchos factores que podrían intensificar los efectos adversos del conflicto, como sanciones adicionales o boicots de consumidores y empresas, interrupciones en el tráfico marítimo y aéreo, la falta de disponibilidad de productos clave de Rusia, restricciones comerciales como prohibiciones de exportación de productos alimenticios, o socavado la confianza del consumidor.

Un riesgo económico potencial clave es que las exportaciones de energía de Rusia a la Unión Europea (UE) podrían cesar por completo. El impacto de tal shock es difícil de cuantificar, pero podría ser abrupto, dadas las limitadas posibilidades de sustituir los suministros de los mercados mundiales en el corto plazo y los bajos niveles de reservas de gas. Un ejemplo de las posibles presiones adicionales es el pico de un día en los precios del

gas en Europa desde el comienzo del conflicto. Los precios máximos de un día fueron un 170.0 por ciento más altos que en enero, el doble del tamaño del shock del precio del gas asumido en las simulaciones anteriores. Un regreso persistente a los precios en este nivel agregaría 1¼ punto porcentual adicional a la inflación en Europa (llevando el impacto total sobre la inflación de la zona del euro a más de 3½ puntos porcentuales) y reduciría aún más el crecimiento europeo en más de ½ punto porcentual.

Las tablas de insumo-producto también se pueden utilizar para evaluar los efectos directos sobre el producto de una reducción en los insumos de energía. Una disminución ilustrativa del 20.0 por ciento en los insumos energéticos importados (de las importaciones directas e indirectas de combustibles fósiles, productos de combustibles refinados y suministro de electricidad y gas) reduciría la producción bruta en las economías europeas en más de 1 punto porcentual, con diferencias significativas entre países. Los más afectados serían los sectores nacionales de producción de energía, transporte aéreo, productos químicos y fabricación de metales. Estas estimaciones pueden subestimar las interrupciones de la menor disponibilidad de energía, ya que podría haber discontinuidades en el impacto sobre la producción, en lugar de un ajuste leve asumido implícitamente en los cálculos. Sin embargo, también es posible que alguna reducción en la energía importada pueda ser compensada por una producción interna más fuerte, aprovechando las reservas o mejorando la eficiencia energética.

La guerra complica la tarea de los formuladores de políticas:

Los costos económicos sustanciales del conflicto y la elevada incertidumbre se suman a los desafíos que ya enfrentan los formuladores de políticas por las crecientes presiones inflacionarias y la recuperación desequilibrada de la pandemia. Frente a un shock de oferta adverso de duración y magnitud inciertas debido al aumento de los precios de las materias primas, la política monetaria debe seguir centrándose en garantizar expectativas de inflación bien ancladas e intervenir si es necesario para garantizar el buen funcionamiento de los mercados financieros. Las medidas fiscales temporales, oportunas y bien dirigidas adicionales, cuando sea factible, brindan la mejor opción de política para amortiguar el impacto inmediato de la crisis en consumidores y empresas, especialmente con el aumento de la inflación que limita el margen de maniobra de la política monetaria. Las medidas regulatorias, para mejorar el diseño del mercado con el fin de mejorar la seguridad energética y la competitividad, también pueden ayudar a reducir la

vulnerabilidad a algunas de las perturbaciones del mercado energético a corto plazo y más allá.

La política monetaria debe garantizar expectativas de inflación bien ancladas y condiciones estables en los mercados financieros:

Los pasos hacia la normalización de la política monetaria deberían continuar en las economías avanzadas, aunque a un ritmo diferenciado y con reevaluaciones frecuentes a medida que evoluciona el conflicto. Los argumentos a favor de la normalización continua son particularmente sólidos en economías como la de Estados Unidos, donde la recuperación de la pandemia está muy avanzada y las señales de presiones inflacionarias duraderas ya eran evidentes antes del reciente aumento de los precios de las materias primas. Un ritmo más lento de normalización de políticas es apropiado en economías donde la inflación subyacente (no alimentaria y no energética) sigue siendo baja, las presiones salariales siguen siendo modestas y el impacto adverso del conflicto sobre el crecimiento es mayor. En todos los países, si es necesario, se pueden utilizar compras renovadas de activos, líneas de canje de divisas ampliadas y una flexibilización temporal de las regulaciones prudenciales bancarias para reducir las tensiones y la escasez de liquidez en los mercados financieros.

La postura de la política monetaria ya se ha endurecido sustancialmente en algunas de las principales economías de mercados emergentes durante el año pasado, en medio de crecientes presiones inflacionarias. Es probable que los precios más altos de los alimentos y la energía requieran aumentos adicionales de las tasas de política, dado el mayor peso de las materias primas en la inflación de los precios al consumidor. Esto ayudaría a garantizar la estabilidad y mitigar posibles efectos secundarios adversos de los riesgos del mercado financiero y la normalización de la política monetaria en las principales economías avanzadas.

El conflicto está creando presiones fiscales adicionales:

Antes del conflicto, se estableció que la postura fiscal se endurecería gradualmente en la mayoría de las economías avanzadas en 2022 y 2023 debido al retiro gradual de las medidas de apoyo relacionadas con la pandemia y cierta consolidación fiscal discrecional. Estos planes ya están siendo reconsiderados en muchos países debido al impacto del conflicto. La carga del servicio de la deuda sigue moderada, a pesar de los considerables déficits fiscales y los mayores niveles de deuda, lo que brinda espacio para apoyo fiscal adicional temporal y bien focalizado cuando sea necesario, particularmente mientras las tasas de interés se

mantienen bajas. Las prioridades de gasto inmediato incluyen los costos de apoyar a los refugiados en Europa y amortiguar los efectos inmediatos de las crisis de los precios de los productos básicos y los alimentos en los hogares y las empresas a través de políticas temporales y bien dirigidas. A medio plazo, es probable que una mayor inversión en energía limpia y un mayor gasto en defensa ocupen un lugar destacado en la agenda.

El alcance del apoyo fiscal adicional varía considerablemente entre las economías de mercados emergentes y los países en desarrollo, y muchos enfrentan difíciles disyuntivas entre respaldar los ingresos y garantizar la sostenibilidad de la deuda y la confianza de los inversores. Sin embargo, el aumento de los precios de las materias primas debería impulsar los ingresos fiscales en los países exportadores de materias primas, proporcionando cierto margen de maniobra para amortiguar el impacto del aumento de los precios de los alimentos y la energía en los ingresos de los hogares.

Las simulaciones ilustrativas de un aumento bien dirigido del gasto público final del 0.5 por ciento del PIB durante un año en todas las economías de la OCDE muestran que esto podría compensar alrededor de la mitad de la disminución estimada en la producción del conflicto sin aumentar significativamente la inflación. Las economías que no pertenecen a la OCDE también se beneficiarían, aunque en menor medida, incluso si no tienen suficiente espacio fiscal para emprender una relajación fiscal adicional. Esto refleja los efectos indirectos de una mayor demanda y comercio en las economías avanzadas. La inflación también aumentaría debido al shock de demanda, pero en una medida relativamente limitada.

Mitigar el impacto de los aumentos de precios de la energía en los consumidores:

Los países y hogares de bajos ingresos gastan la mayor parte de sus ingresos en energía y alimentos. Los gobiernos ya habían introducido una serie de medidas para compensar los efectos de los grandes aumentos de los precios de la energía vistos antes del comienzo de la guerra. Estas medidas ahora se están fortaleciendo aún más. Las políticas utilizadas incluyen apoyo a los ingresos, como transferencias de sumas globales, a menudo con verificación de recursos. También ha habido muchas medidas de precios que incluyen tarifas de electricidad más bajas para los hogares de bajos ingresos, recortes del IVA en la electricidad y el gas, reducciones en los impuestos especiales sobre los combustibles líquidos y congelación de los precios de la electricidad y

la energía. En algunos países, se han otorgado subsidios a las compañías eléctricas para compensar la supresión de los aumentos de precios. Para mantener los costos manejables y evitar distorsionar las señales de los precios, el apoyo adicional para compensar las nuevas subidas de los precios de la energía desde el comienzo de la guerra debe ser bien focalizado y temporal. Las tasas impositivas más bajas y los precios máximos reducen directamente el costo de la energía, pero benefician a los hogares de mayores ingresos, así como a los que más necesitan ayuda debido a la escasez de combustible. Las transferencias de efectivo pueden orientarse mejor y tener mayores efectos multiplicadores si se enfocan en los hogares de ingresos bajos y medios, pero pueden llevar más tiempo implementarlas y no afectar los precios de mercado.

Mejorar la seguridad energética mediante la diversificación de las fuentes de energía:

La guerra ha puesto claramente de manifiesto que muchas economías de la OCDE dependen en gran medida de la energía de combustibles fósiles con un alto riesgo de crisis de precios e incluso escasez. Rusia ha proporcionado más del 40.0 por ciento de las importaciones europeas de gas natural hasta hace poco, una fuente clave de calefacción para muchos hogares de la UE, una proporción similar de las importaciones de carbón y alrededor de una cuarta parte de las importaciones de petróleo. El suministro de gas es también una fuente importante de producción de electricidad, con un papel clave en el equilibrio de la oferta y la demanda, y un insumo en la producción industrial, como los fertilizantes. Mejorar la seguridad del suministro energético en Europa es una empresa a mediano plazo, pero ya se pueden lograr ganancias significativas en 2022. La Agencia Internacional de Energía, (AIE) ha establecido un plan de 10 puntos sobre cómo reducir la dependencia de las importaciones de gas de Rusia entre un tercio y la mitad durante el próximo año.

A largo plazo, los países de la OCDE deberían reducir su dependencia general de las importaciones de combustibles fósiles proporcionando incentivos apropiados para alejarse de los combustibles fósiles e invertir significativamente en energía limpia y eficiencia energética. En Europa, mejorar la interconexión entre las redes eléctricas domésticas puede reducir los costos de energía y mejorar la seguridad. En términos más generales, una transición estratégica hacia la energía limpia debe apuntar a reducir las vulnerabilidades en el camino y estar acompañada de inversiones en innovación para desarrollar las tecnologías necesarias para el modelo de red de confianza cero.

Inflación en la Zona del Euro aumenta a 7.4 por ciento; energía y servicios con las tasas más altas

Por: Marta Rosa Bauzá / rosa_m@jp.pr.gov

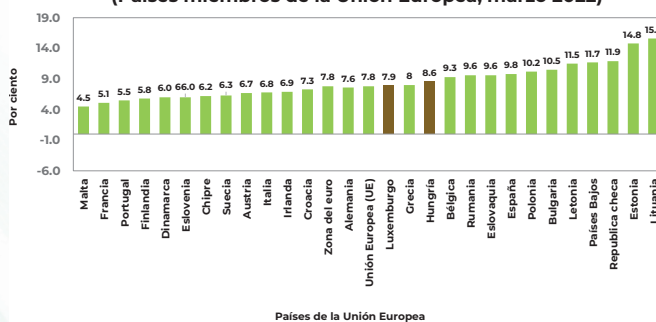
La Oficina de Estadísticas de la Unión Europea, (Eurostat) informó que la tasa de inflación anual de la zona del euro fue de 7.4 por ciento en marzo de 2022, lo que supone un crecimiento de 1.5 puntos porcentuales con respecto al mes anterior. Previamente en febrero fue de 5.9 por ciento. El año pasado, la tasa fue de 1.3 por ciento. La inflación anual de la Unión Europea (UE) fue de 7.8 por ciento en marzo de 2022, previamente en febrero fue 62.0. Un año antes la tasa fue de 1.7 por ciento. De esta manera, Eurostat redujo en una décima su estimación preliminar emitida a principios de este mes y que situaba la inflación de la eurozona en marzo en el 7.5 por ciento.

Eurostat, recordó que la inflación de la eurozona en el mismo mes de 2021 se situaba en el 1.3 por ciento y en el 1.7 en el conjunto de la (UE), donde la inflación anual en marzo pasado fue de 7.8 por ciento, lo que supone un aumento de 1.6 puntos porcentuales con respecto a febrero. En marzo, como en meses anteriores, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro procedió de la energía; 4.36 puntos porcentuales.

Las tasas anuales más bajas se registraron en Malta; 4.5 por ciento, Francia; 5.1 por ciento y Portugal; 5.5 por ciento, (Gráfica 1). España se situó en el intermedio, con un 9.8 por ciento. La zona del euro está formada por Bélgica, Alemania, Estonia, Irlanda, Grecia, España, Francia, Italia, Chipre, Letonia, Luxemburgo, Malta, Países Bajos, Austria, Portugal, Eslovenia, Eslovaquia y Finlandia.

También, aunque más moderados; se observaron aumentos anuales en los servicios; 1.12 puntos, los alimentos, el alcohol y el tabaco; 1.07 puntos y los bienes industriales no energéticos; 0.90 puntos. Lituania fue en marzo el país de la moneda común con una mayor inflación; 15.6 por ciento, seguida de Estonia; 14.8 por ciento y República Checa; 11.9 por ciento (Gráfica 1).

Gráfica 1: Inflación anual
(Países miembros de la Unión Europea, marzo 2022)



Fuente: Oficina de Estadísticas de la Unión Europea, Eurostat.

Indicadores económicos mensuales seleccionados	2021	2022					Años naturales %				Años fiscales %****		
	dic	ene	feb	mar	abr		2021		2022		2022	2021	2020
							T - II	T - III	T - IV	T - I			
Empleo (miles de personas) **@	1,114	1,124	1,132	1,137	n/d		57.8	4.7	9.7	9.5	8.0	3.9	0.1
Desempleo (miles de personas) **@	90	86	83	80	n/d		49.7	1.8	-12.3	-14.1	-8.2	7.7	-2.2
Tasa de desempleo **@^	7.5	7.1	6.8	6.5	n/d		42.7	-3.2	-18.5	-20.6	-1.2	0.3	-0.2
Empleo total no agrícola (miles de personas) ***@	891.7	900.2	906.2	908.2	n/d		11.1	6.8	5.9	5.6	6.1	-4.4	1.3
Empleo en manufactura (miles de personas) ***@	79.6	80.4	81.7	82.0	n/d		9.0	4.5	5.7	7.1	5.7	-0.3	3.1
Empleo en gobierno (miles de personas) ***@	193.8	194.0	194.1	194.0	n/d		-1.5	-1.0	-1.4	-1.2	-1.2	-2.0	-1.6
Cemento (miles de sacos de 94 libras)													
producción	634	475	621	765	n/d		-34.5	-42.5	-16.6	-3.0	-24.2	-13.2	-10.0
ventas	1,148	1,063	1,177	1,472	n/d		23.2	-9.3	-8.2	-10.2	-9.2	34.8	-11.3
Unidades de vivienda vendidas	1,086	1,036	883	n/d	n/d		110.8	9.0	-6.5	n/d	-0.9	17.1	4.1
nuevas	56	141	73	n/d	n/d		-5.2	4.8	-16.7	n/d	4.3	59.0	-36.0
existentes	1,030	895	810	n/d	n/d		132.9	9.3	-5.6	n/d	-1.4	14.5	8.3
Energía eléctrica (millones KWH) ^													
generación	1,554.2	1,468.8	1,311.4	1,507.7	n/d		0.3	1.8	5.7	0.7	2.8	0.0	2.7
consumo	1,412.6	1,245.3	1,148.9	1,195.9	n/d		5.3	0.9	-1.3	-1.1	-0.4	0.6	1.5
Registros en hoteles y paradores	202,448	148,660	180,997	n/d	n/d		562.1	138.3	n/d	n/d	82.8	-44.3	16.3
Tasa de ocupación ^^	65	49	65	n/d	n/d		385.2	125.8	n/d	n/d	28.0	-29.0	-2.4
Ventas al detalle (a precios corrientes, en miles de \$)	\$3,353,946	\$2,667,114	n/d	n/d	n/d		46.9	8.5	n/d	n/d	10.6	7.6	-7.3
vehículos de motor nuevos y usados	\$387,434	\$331,204	n/d	n/d	n/d		94.6	14.8	n/d	n/d	13.0	-17.8	-10.9
Ingresos netos al fondo general (miles de \$)	\$1,236,170	\$999,797	\$906,371	\$1,121,323	n/d		114.5	-8.5	n/d	16.6	6.6	4.1	-0.9
Impuesto sobre Ventas y Uso (IVU, miles de \$) &	\$307,226	\$305,318	\$242,981	\$259,575	n/d		142.3	6.0	n/d	9.0	9.0	24.1	-13.0
Número de quiebras	296	254	295	414	294		-5.5	-30.2	-24.1	-9.0	20.8	30.7	-12.3
Comercio exterior - Balance Comercial (miles de \$)	\$1,636,896	-\$560,878	\$2,012,549	n/d	n/d		-42.3	-61.8	-8.6	n/d	-21.7	-12.7	35.2
exportaciones	\$5,656,768	\$3,396,187	\$5,776,378	n/d	n/d		3.0	-6.2	5.2	n/d	4.4	-10.2	-0.4
importaciones	\$4,019,872	\$3,957,065	\$3,763,829	n/d	n/d		31.2	10.8	10.8	n/d	12.4	-9.3	-8.1
Índice General de Precios al Consumidor (IPC)	124.157	124.581	125.379	126.381	n/d		1.9	3.2	4.0	4.7	4.0	-0.4	0.4

^ En mayo 2019 comenzó la Nueva Estructura Tarifaria.

^^ Los cambios están medidos en puntos.

** Se refiere a la Encuesta de Vivienda del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos. Datos revisados con Censo 2010.

*** Se refiere a la Encuesta de Establecimientos del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.

Basado en el nuevo Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (NAICS, por sus siglas en inglés).

@ Ajustado estacionalmente

**** Período acumulado hasta el último mes de información disponible.

& IVU 11.5% desde julio de 2015.

n/d Información no disponible.

IPC (Base diciembre 2006 = 100) Revisión 2010

P Preliminar

R Revisado

i Inflación

