



# RESUMEN ECONÓMICO DE PUERTO RICO

Informe de la Junta de Planificación al Gobernador, Hon. Ricardo Roselló Nevárez

Enero 2019 / Vol. III, Núm. 1

## ÍNDICE

### ECONOMÍA DE PUERTO RICO

Población civil de 16 años o más empleada a tiempo completo todo el año vis a vis la empleada en servicios educativos en Puerto Rico (2017).....1

Encuesta sobre Información del Viajero .....3

### Indicadores Económicos Mensuales

Ingresos Netos al Fondo General (noviembre 2018).....5

Empleo y Desempleo (diciembre 2018) .....6

Número de nuevas unidades de vivienda vendidas (diciembre 2018) .....7

Producción y venta de cemento (diciembre 2018) .....8

### Datos importantes de la JP

Inicia proceso para la actualización de los planes de mitigación de los municipios ..... 8

### ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS

Índice de Precios al Consumidor (diciembre 2018) ..... 9

Índice de Precios al Productor (diciembre 2018) ..... 10

### ECONOMÍA INTERNACIONAL

La inflación de la zona del euro se revisa a la baja en un 1.9 por ciento en noviembre de 2018 .....10

Proyecciones Macroeconómicas de la Economía Española 2018-2021 (diciembre 2018)..... 12

Tabla de indicadores económicos mensuales ..... 17

## Economía de Puerto Rico

### Población civil de 16 años o más empleada a tiempo completo todo el año vis a vis la empleada en servicios educativos en Puerto Rico (2017)

En este artículo se analizan las diferencias en el empleo total y por género de la población civil de 16 años o más empleada a tiempo completo todo el año y la participación dentro de esta variable del sector de servicios educativos en todo Puerto Rico al 2017. La información estadística de Puerto Rico al 2017 aquí analizada es la estimada a cinco años por el Negociado del Censo de los Estados Unidos a través de la Encuesta sobre la Comunidad de Puerto Rico del 2013 al 2017.

La distribución porcentual del empleo total de la población civil de 16 años o más empleada a tiempo completo todo el año y la participación dentro de esta variable del sector de servicios educativos en todo Puerto Rico al 2017 reflejó una participación del sector de servicios educativos en el empleo total de la población civil de 16 años o más empleada a tiempo completo todo el año del 10.0 por ciento, atribuible a 76,608 empleados en servicios educativos. Los otros sectores comprendieron hasta el 90.0 por ciento del empleo total de la población civil de 16 años o más empleada a tiempo completo todo el año, atribuible a otros 617,935 empleados (Gráfica 1).

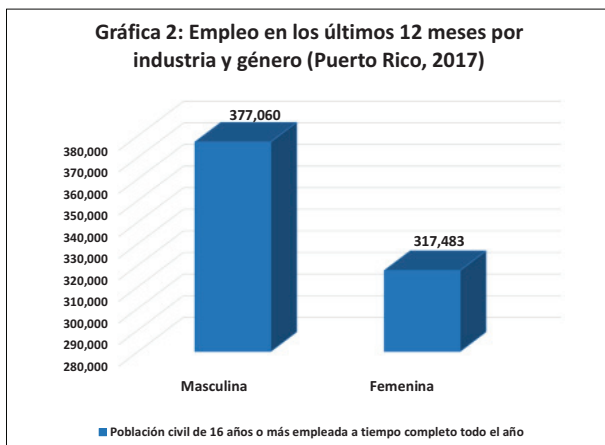
Gráfica 1: Empleo total en los últimos 12 meses por industria (Puerto Rico, 2017)



Fuente: Negociado del Censo de los Estados Unidos, Encuesta sobre la Comunidad de Puerto Rico (2013-2017).

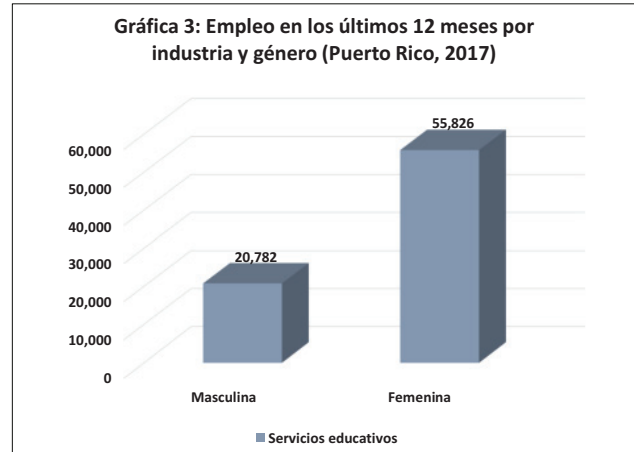
El total de la población civil de 16 años o más empleada a tiempo completo todo el año es de 694,543 empleados. Se observó que diez de cada cien empleados están ocupados en el sector de servicios educativos en todo Puerto Rico al 2017.

Por otra parte, se puede observar la participación por género del empleo total de la población civil de 16 años o más empleada a tiempo completo todo el año en todo Puerto Rico al 2017. En los datos bajo observación, se encontró que la población masculina empleada se compone de 377,060 empleados, mientras que la femenina se compone de 317,483 empleadas (Gráfica 2). En consecuencia, la población masculina empleada representó el 54.0 por ciento y la femenina, el restante 46.0 por ciento del empleo total de la población civil de 16 años o más empleada a tiempo completo todo el año. Se puede observar que cincuenta y cuatro de cada cien empleados es un hombre, mientras que cuarenta y seis es mujer del empleo de la población civil de 16 años o más empleada a tiempo completo todo el año en todo Puerto Rico al 2017.



Fuente: Negociado del Censo de los Estados Unidos, Encuesta sobre la Comunidad de Puerto Rico (2013-2017).

De la población civil de 16 años o más empleada a tiempo completo todo el año en Puerto Rico al 2017 se observó que la participación por género del sector de servicios educativos fue la siguiente: la población masculina empleada en dicho sector se compone de 20,782 empleados, mientras que la femenina se compone de 55,826 empleadas (Gráfica 3). En consecuencia, la población masculina empleada representó el 27.0 por ciento y la femenina, el restante 73.0 por ciento del empleo en el sector de servicios educativos de la población civil de 16 años o más empleada a tiempo completo todo el año.



Fuente: Negociado del Censo de los Estados Unidos, Encuesta sobre la Comunidad de Puerto Rico (2013-2017).

Es importante señalar que veintisiete de cada cien empleados es un hombre y setenta y tres es mujer del empleo total en el sector de servicios educativos de la población civil de 16 años o más empleada a tiempo completo todo el año en todo Puerto Rico al 2017.

De otro modo, en los datos analizados se encontró una participación del sector de servicios educativos en el empleo masculino de la población civil de 16 años o más empleada a tiempo completo todo el año del 5.0 por ciento, atribuible a 20,782 empleados en servicios educativos. Los otros sectores comprenden hasta el 95.0 por ciento del empleo masculino de la población civil de 16 años o más empleada a tiempo completo todo el año, atribuible a otros 356,278, empleados. El total de la población civil masculina de 16 años o más empleada a tiempo completo todo el año es 377,060 empleados. Se puede observar que cinco de cada cien empleados masculinos están ocupados en el sector de servicios educativos en todo Puerto Rico al 2017.

Finalmente, en la Gráfica 4 se puede observar la distribución porcentual del empleo femenino de la población civil de 16 años o más empleada a tiempo completo todo el año y la participación femenina dentro de esta variable del sector de servicios educativos en todo Puerto Rico al 2017. De los datos bajo observación, se refleja una participación del sector de servicios educativos en el empleo masculino de la población civil de 16 años o más empleada a tiempo completo todo el

año del 15.00 por ciento, atribuible a 55,826 empleadas en servicios educativos. Los otros sectores comprenden hasta el 85.0 por ciento del empleo femenino de la población civil de 16 años o más empleada a tiempo completo todo el año, atribuible a otras 261,657 empleadas. El total de la población civil femenina de 16 años o más empleada a tiempo completo todo el año es 317,483 empleadas. Se puede observar que, de cada cien empleadas femeninas, quince están ocupadas en el sector de servicios educativos en todo Puerto Rico al 2017.

**Gráfica 4: Empleo femenino en los últimos 12 meses por industria (Puerto Rico, 2017)**



Fuente: Negociado del Censo de los Estados Unidos, Encuesta sobre la Comunidad de Puerto Rico (2013-2017).

Cabe destacar, que diez de cada cien empleados están ocupados en el sector de servicios educativos en todo Puerto Rico al 2017. También, se pudo observar que cincuenta y cuatro de cada cien empleados es un hombre, mientras que cuarenta y seis es mujer del empleo de la población civil de 16 años o más empleada a tiempo completo todo el año en todo Puerto Rico al 2017. A su vez, cabe señalar que veintisiete de cada cien empleados es un hombre y setenta y tres es mujer del empleo total en el sector de servicios educativos de la población civil de 16 años o más empleada a tiempo completo todo el año en todo Puerto Rico al 2017. Asimismo, se pudo observar que cinco de cada cien empleados masculinos están ocupados en el sector de servicios educativos en todo Puerto Rico al 2017. Finalmente, de las observaciones previas, resulta que, de cada cien empleadas femeninas, quince están ocupadas en el sector de servicios educativos en todo Puerto Rico al 2017.

## Encuesta del Viajero - Perfil del Visitante año fiscal 2017

### Introducción

La Encuesta de Viajeros (EV) tiene el objetivo de recopilar información sobre los viajeros, que es necesaria para precisar la medición de la economía de Puerto Rico, particularmente el gasto de los viajeros que visitan Puerto Rico y el gasto de los visitantes residentes en Puerto Rico cuando viajan a otro lugar. Además, la información obtenida es esencial para preparar un perfil de los visitantes, entre otros. También, con los resultados de la EV se obtendrá información relevante para medir el desempeño de la industria turística y sobre los servicios ofrecidos en el aeropuerto Luis Muñoz Marín.

De acuerdo con la Organización Mundial del Turismo (OMT) se refiere a toda persona que se desplaza a un lugar distinto al de su entorno habitual, por una duración inferior a doce meses, y cuya finalidad principal del viaje no es la de ejercer una actividad que se remunere en el lugar. Es importante mencionar, que en Puerto Rico el término incluye los viajeros no-residentes que se hospedan en hoteles, paradores, apartamento alquilado, casa de familiares y/o amigos, casa propia, casa de huéspedes, condo-hoteles, entre otros.

Es importante mencionar que, durante septiembre de 2017, Puerto Rico sufrió el impacto de los huracanes Irma y María. Sin embargo, las operaciones del aeropuerto Luis Muñoz Marín fueron de las primeras áreas en recuperarse. Esto debido a que el gobierno de Puerto Rico estableció como una de sus prioridades para la recuperación, la energización y apertura de la transportación aérea, entre otras medidas. Para realizar la misma la Junta de Planificación (JP) contrató los servicios profesionales de una compañía privada para realizar la fase de campo de la Encuesta de Viajeros durante el año 2017. La misma se realizó en los aeropuertos Luis Muñoz Marín en Carolina y Rafael Hernández en Aguadilla, así como en los muelles del Viejo San Juan.

La metodología y el cuestionario utilizado en la Encuesta de Viajeros fue avalado por la Junta de Directores del Instituto de Estadísticas de

Puerto Rico. Se distribuye la muestra anual de vuelos y entrevistas a través de todos los meses del año. Para esto se utilizaron las proporciones de pasajeros por mes de cada línea aérea y destino.

En la recopilación de los datos se utilizó un cuestionario que se suministró entre los pasajeros que salieron del país. Se recopila información sobre visitantes, residentes, negocios, migrantes, estudiantes, militares, servicios médicos y cruceros. Los encuestadores realizan las entrevistas a personas de 16 años o más. El programa de vuelos incluye vuelos domésticos, entendiéndose entre Estados Unidos y Puerto Rico, realizados por líneas aéreas norteamericanas y vuelos internacionales a España, Panamá, República Dominicana, Venezuela, entre otros. La información de las salidas se recopila mientras los pasajeros se encuentran en la sala de espera.

### Hallazgos de la Encuesta

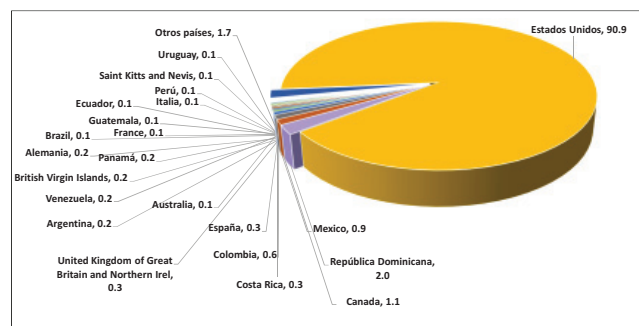
Durante el año 2017, en el proceso de entrevista de la Encuesta de Viajeros, el 99.9 por ciento de los viajeros contestaron las preguntas del cuestionario y 0.1 por ciento rehusó hacerlo. Se impactaron a 39,389 viajeros, 99.4 por ciento en los aeropuertos Luis Muñoz Marín (97.3 por ciento, Carolina), Rafael Hernández (2.1 por ciento, Aguadilla) y 0.6 por ciento en el puerto del muelle del Viejo San Juan. Cabe señalar que, los residentes representaron 53.9 por ciento y 46.1 por ciento eran no residentes de Puerto Rico (visitantes).

Del total de los visitantes entrevistados el 38.8 por ciento llegaron a Puerto Rico a vacacionar. El 22.1 por ciento eran mujeres y 16.7 por ciento fueron hombres. En segundo lugar, el 28.6 por ciento de los visitantes encuestados llegaron a la Isla a visitar amigos o familiares, 17.0 por ciento eran mujeres y 11.6 por ciento fueron hombres. En tercer lugar, los visitantes que vinieron a la Isla en viaje de negocios o de índole profesional representaron el 10.7 por ciento. En este grupo, la mayor proporción fueron hombres con 7.2 por ciento. Otras personas señalaron que llegaron de visita a la Isla entre otras razones, funeral, convención, celebrar cumpleaños y bodas, tratamiento médico, competencias deportivas con proporciones que fluctuaron entre 3.5 y 0.1

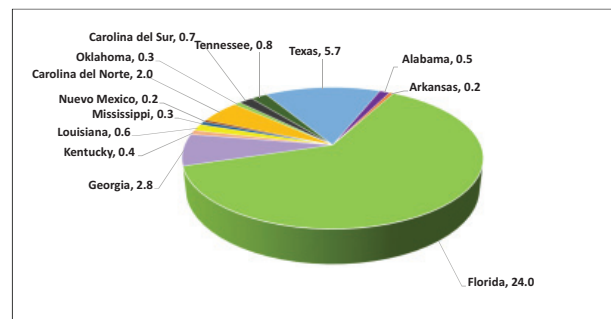
por ciento, respectivamente. En el 2017, el 55.7 por ciento de los visitantes fueron mujeres y 44.3 por ciento hombres.

Durante el año 2017, el 90.9 por ciento de los encuestados que visitaron a Puerto Rico eran procedentes de los Estados Unidos. Principalmente de los estados de la Florida y New York, representando 24.0 y 17.3 por ciento, respectivamente (Gráfica 1 y 2).

**Gráfica 1: Distribución porcentual de los visitantes según el lugar de procedencia Puerto Rico, Encuesta de Viajeros 2017**



**Gráfica 2: Distribución porcentual de los visitantes procedentes de la región sur de los Estados Unidos Puerto Rico, Encuesta de Viajeros 2017**



Fuente: Junta de Planificación)

Por otro lado, la Encuesta reflejó que 9.1 por ciento de los visitantes llegaron a la Isla de otros países. Los visitantes procedentes de República Dominicana (2.0 por ciento) y Canadá (1.1 por ciento) fueron las proporciones mayores. Por género, los visitantes que llegaron de los Estados Unidos eran mayormente mujeres y representaron el 51.2 por ciento. Igualmente, la mayor proporción de los visitantes de otros países fueron mujeres. La mayor proporción de visitantes tenía entre 45 a 54 años y representaron 21.9 por ciento. La mayor proporción de los visitantes se hospedaron en casa de amigos o familiares (43.5 por ciento) y en hoteles (35.9 por ciento). Por otra parte,

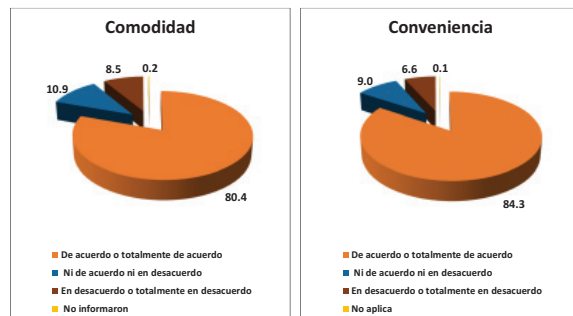
los visitantes que su estadía en Puerto Rico fue en casa propia ocuparon el tercer lugar con 5.5 por ciento. La estadía promedio de los visitantes cuando pernoctaron en Puerto Rico fue de 7 días.

El propósito principal de los visitantes que se hospedaron en hoteles fue de vacaciones en la Isla. Estos gastaron un total de \$7,195,803 y gastaron en promedio \$857.7 por visitante en los 5 días en promedio que pernoctaron en Puerto Rico.

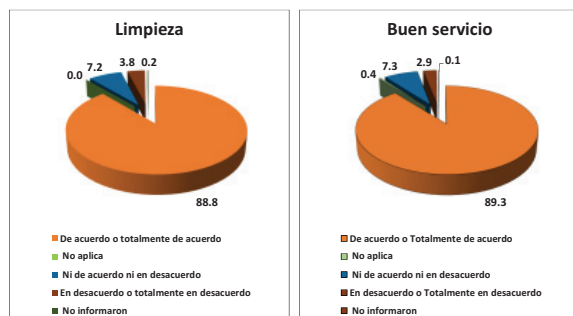
Las tres principales actividades realizadas por los visitantes en la Isla fueron las salidas a restaurantes, caminar por el área y compras. Cada actividad representó 81.5, 69.2 y 62.7 por ciento, respectivamente. Las mujeres predominaron en todas las actividades realizadas en su estadía en la Isla.

Los visitantes compararon favorablemente las facilidades de los aeropuertos Luis Muñoz Marín y Rafael Hernández en términos de comodidad, 80.4 por ciento; conveniencia, 84.3 por ciento; limpieza, 88.8 por ciento y buen servicio, 89.3 por ciento (Gráfica 3 y 4).

**Gráfica 3: Distribución porcentual de los visitantes según su percepción sobre los aeropuertos**  
Puerto Rico, Encuesta de Viajeros 2017



**Gráfica 4: Distribución porcentual de los visitantes según su percepción sobre los aeropuertos**  
Puerto Rico, Encuesta de Viajeros 2017



Fuente: Junta de Planificación)

En el año 2017, los resultados de la encuesta reflejaron que 88.3 por ciento de los visitantes indicaron que estaban totalmente de acuerdo o de acuerdo que les había gustado viajar por los aeropuertos Luis Muñoz Marín (Carolina) y Rafael Hernández (Aguadilla). El 97.0 por ciento recomendaría a Puerto Rico como destino turístico.

## Indicadores Económicos Mensuales

### Ingresos Netos al Fondo General (noviembre 2018)

El Departamento de Hacienda informó que los ingresos netos del Fondo General de noviembre de 2018 ascendieron \$556.9 millones. En comparación con los ingresos de noviembre del año anterior se observó una disminución en términos netos de \$16.8 millones. Este comportamiento se atribuye a que, en noviembre del año pasado, a diferencia de este año, se recibieron recaudos de meses anteriores cuyos pagos se habían pospuestos para mitigar la situación que atravesaron los contribuyentes por el efecto de los huracanes Irma y María. Sin embargo, en lo que respecta a las proyecciones de ingresos del mes las mismas se sobrepasaron, tanto al compararse con las del plan fiscal certificado del 29 de junio de 2018 por \$63.2 millones como con las proyecciones revisadas del plan certificado del 23 de octubre de 2018 por \$25.5 millones (Tabla 1).

Los renglones contributivos que mejor desempeño tuvieron en el mes fueron los recaudos del Impuesto sobre Ventas y Uso (IVU) y los arbitrios sobre vehículos de motor. Los recaudos del IVU a la tasa de 10.5 por ciento en noviembre alcanzaron \$238.7 millones. Estos recaudos se distribuyen en \$125.0 millones a COFINA, \$102.3 millones al Fondo General y \$11.4 millones a los municipios correspondiente al 0.5 por ciento. La porción correspondiente al Fondo General representó \$30.4 millones más que la del año anterior, parte del incremento se debe a que el año pasado se redujeron por el efecto de los huracanes Irma y María. Los recaudos del IVU del mes de noviembre superaron los de noviembre del 2016 en 13.1 por ciento. Los arbitrios de autos continúan la tendencia de crecimiento mensual. En noviembre se recaudaron \$50.3 millones, el nivel más alto para un mes de noviembre desde el 2005. Los arbitrios del mes aumentaron en \$13.7

**Tabla 1: Ingresos Netos al Fondo General (millones de dólares)**  
**Puerto Rico, noviembre 2018**

Conceptos	noviembre		Diferencia	Proyección noviembre	Recaudos vs. Proyección	Proyección Revisada	Recaudos vs. Revisada
	2017	2018					
<b>Total bruto</b>	611.7	<b>586.4</b>	(25.3)	548.7	37.7	560.9	25.5
Reserva	(38.0)	<b>(29.5)</b>	8.5	(55.0)	(25.5)	(29.5)	-
<b>Total neto</b>	573.7	<b>556.9</b>	(16.8)	493.7	63.2	531.4	25.5
Individuos	128.5	<b>145.7</b>	17.2	112.8	32.9	147.9	(2.2)
Corporaciones	68.4	<b>48.2</b>	(20.1)	36.9	11.3	46.5	1.7
Retenida a no residentes	38.5	<b>37.8</b>	(0.7)	38.3	(0.5)	44.0	(6.2)
IVU	71.9	<b>102.3</b>	30.4	89.7	12.6	98.1	4.2
Foráneas (Ley 154)	121.8	<b>101.8</b>	(19.9)	105.5	(3.7)	103.3	(1.5)
Bebidas alcohólicas	26.9	<b>25.6</b>	(1.3)	23.2	2.4	20.3	5.3
Cigarrillos	26.6	<b>9.4</b>	(17.2)	15.3	(5.9)	16.1	(6.7)
Vehículos de motor	36.6	<b>50.3</b>	13.7	23.1	27.2	18.9	31.4
Arbitrios de ron	27.3	<b>15.2</b>	(12.1)	25.7	(10.5)	15.0	0.2
Otros	27.3	<b>20.5</b>	(6.8)	23.2	(2.7)	21.3	(0.8)

Fuente: Departamento de Hacienda de Puerto Rico.

**Tabla 2: Ingresos Netos al Fondo General (millones de dólares)**  
**Puerto Rico, julio a noviembre 2018**

Conceptos	julio a noviembre		Diferencia	Proyección jul. a nov.	Recaudos vs. Proyección	Proyección Revisada	Recaudos vs. Revisada
	2017	2018					
<b>Total bruto</b>	3,118.5	<b>3,795.7</b>	677.2	3,263.3	532.4	3,770.2	25.5
Reserva	(190.0)	<b>(255.5)</b>	(65.5)	(281.0)	(25.5)	(255.5)	-
<b>Total neto</b>	2,928.5	<b>3,540.2</b>	611.8	2,982.3	557.9	3,514.7	25.5
Individuos	596.4	<b>684.8</b>	88.5	611.8	73.0	687.1	(2.3)
Corporaciones	449.9	<b>635.0</b>	185.1	438.8	196.2	633.2	1.8
Retenida a no residentes	199.2	<b>243.4</b>	44.2	191.8	51.6	249.6	(6.2)
IVU	386.3	<b>501.1</b>	114.8	440.9	60.2	496.9	4.2
Foráneas (Ley 154)	794.2	<b>822.0</b>	27.8	741.7	80.3	823.5	(1.5)
Bebidas alcohólicas	99.6	<b>122.0</b>	22.4	103.7	18.3	116.7	5.3
Cigarrillos	68.3	<b>53.6</b>	(14.7)	76.7	(23.1)	60.3	(6.7)
Vehículos de motor	118.9	<b>226.4</b>	107.5	115.2	111.2	195.0	31.4
Arbitrios de ron	130.3	<b>138.2</b>	7.9	133.8	4.4	138.0	0.2
Otros	85.4	<b>113.7</b>	28.2	127.9	(14.2)	114.4	(0.7)

Fuente: Departamento de Hacienda de Puerto Rico.

millones en comparación con el año anterior y \$31.4 millones en comparación con la proyección revisada (Tabla 1).

Por otra parte, como resultado de la revisión de las proyecciones de ingresos en octubre y de la aprobación de la reforma contributiva, el beneficio del crédito al trabajo se pospuso para el año contributivo 2019. Por lo tanto, la cantidad de \$55 millones que se estaba reservando mensualmente se ajustó prospectivamente a \$29.5 millones (Tabla 1).

Por último, en los primeros cinco meses del año fiscal 2019, que comprenden el periodo de julio a noviembre, el total de ingresos netos al Fondo General totalizó \$3,540.2 millones, lo cual representa \$611.8 millones o 20.9% más

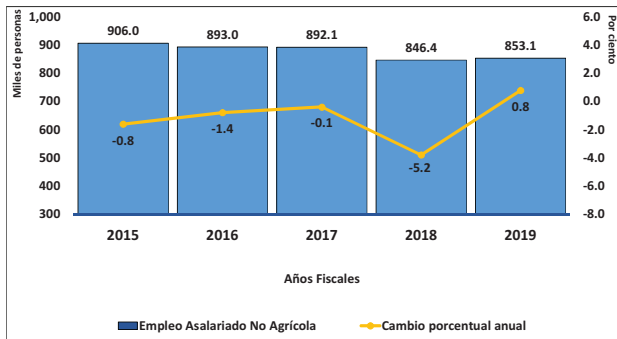
que el mismo periodo del año anterior (Tabla 2). El crecimiento de los recaudos en el periodo transcurrido del año es reflejo del resultado favorable de la actividad económica asociada a la reconstrucción luego del paso de los huracanes Irma y María el año pasado.

## Empleo y Desempleo (diciembre 2018)

El empleo asalariado no agrícola en Puerto Rico, ajustado estacionalmente, alcanzó 853,100 personas para el mes de diciembre de 2018 (Gráfica 1). En comparación con noviembre de 2018 (850,700), el empleo asalariado reflejó un aumento de 2,400. Las industrias que registraron alzas en el empleo fueron: minería,

tala y construcción (1,000); gobierno (700); información (500); comercio, transportación y utilidades (200); servicios profesionales y comerciales (200); manufactura (100); finanzas (100) y recreación y alojamiento (100). Los grupos industriales que reflejaron disminuciones en empleo fueron: servicios educativos y de salud (400) y otros servicios (100).

**Gráfica 1: Empleo Asalariado No Agrícola Total**  
(Ajustado estacionalmente y cambio porcentual anual, diciembre)



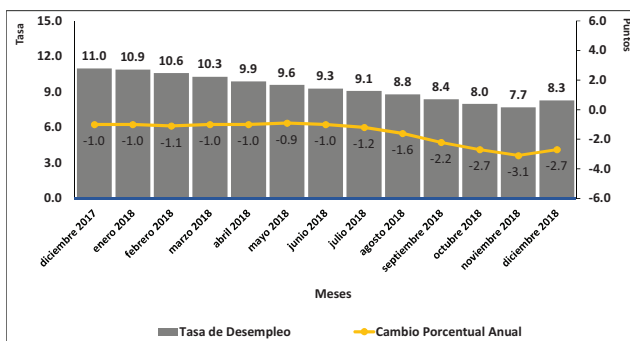
Fuente: Encuesta de Establecimientos, Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.

En relación con diciembre de 2017 (846,400), se observó un alza de 6,700 en el empleo asalariado en Puerto Rico. Los sectores industriales que registraron aumento en el empleo fueron: comercio, transportación y utilidades (8,200); recreación y alojamiento (2,300); manufactura (1,400); finanzas (700); información (200) y servicios educativos y de salud (200). Los grupos que tuvieron bajas en el empleo fueron: gobierno (3,900), servicios profesionales y comerciales (1,900); minería, tala y construcción (300) y otros servicios (200).

La tasa de desempleo se ubicó en 8.3 por ciento, reflejando una disminución de 2.7 por ciento en relación con diciembre de 2017. En comparación con el mes anterior reflejó un aumento de 0.6 por ciento (Gráfica 2).

**Gráfica 2: Tasa de Desempleo**

(Ajustada estacionalmente y cambio en puntos porcentuales, dic. 2017 a dic. 2018)

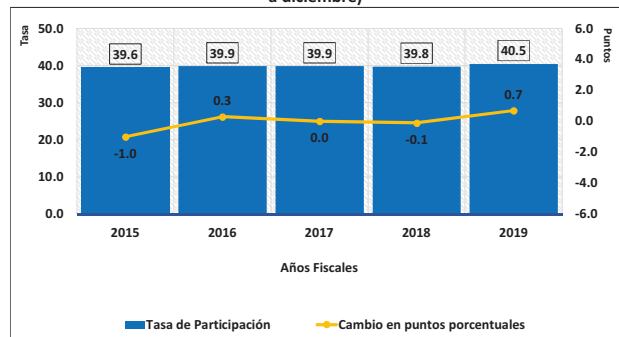


Fuente: Encuesta del Grupo Trabajador, Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.

El empleo asalariado en el sector privado fue 645,400; unos 1,700 empleos más que en noviembre de 2018 y 10,600 más que en el mismo mes del año anterior.

Por otra parte, la tasa de participación para el mes de diciembre de 2018, ascendió 40.8 por ciento representando un aumento de 0.7 por ciento, al compararla con noviembre de 2018 y 0.1 por ciento en relación a noviembre de 2017 (Gráfica 3).

**Gráfica 3: Tasa de Participación**  
(No ajustada estacionalmente y cambio en puntos porcentuales, período de julio a diciembre)



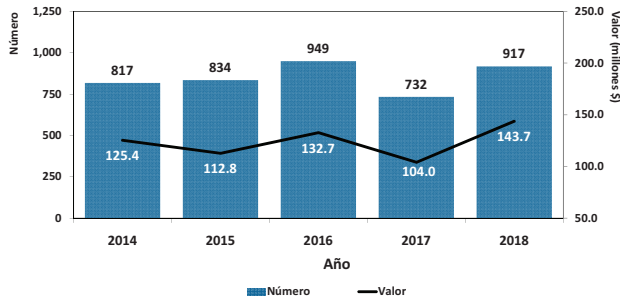
Fuente: Encuesta del Grupo Trabajador, Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.

## Número de Unidades de Vivienda Vendidas (diciembre 2018)

El Comisionado de Instituciones Financieras informó que se vendieron un total de 917 unidades de vivienda en diciembre de 2018 (Gráfica 1). De éstas, 54 unidades fueron viviendas nuevas y 863 unidades fueron viviendas existentes. En relación con diciembre de 2017, esto representó un aumento de 25.3 por ciento. Las ventas de unidades de vivienda existentes, respecto a diciembre del año anterior, crecieron 30.0 por ciento.

El valor de las unidades de vivienda vendidas en diciembre de 2018 totalizó \$143.7 millones (Gráfica 1). Esto reflejó un aumento 38.2 por ciento, en comparación con el valor de las unidades vendidas durante el mismo mes del año anterior. El valor de las unidades de vivienda nuevas vendida reflejó un incremento de 36.9 por ciento y el valor de las unidades de vivienda existentes vendidas crecieron 38.3 por ciento.

**Gráfica 1: Número y valor de unidades de vivienda vendidas  
Puerto Rico, diciembre 2014 - 2018**

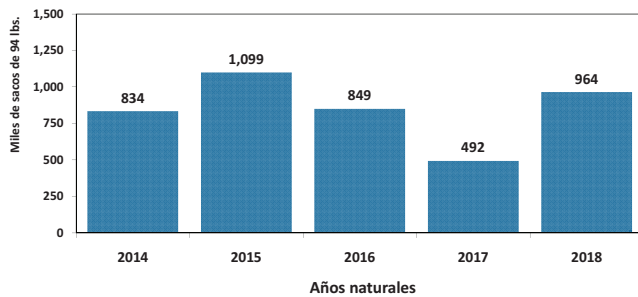


Fuente: Oficina del Comisionado de Instituciones Financieras de Puerto Rico.

## Producción y Ventas de Cemento (diciembre 2018)

La producción de cemento alcanzó un total de 964 mil sacos de 94 libras durante diciembre de 2018, representando un incremento de 96.0 por ciento, respecto a diciembre de 2017 (Gráfica 1).

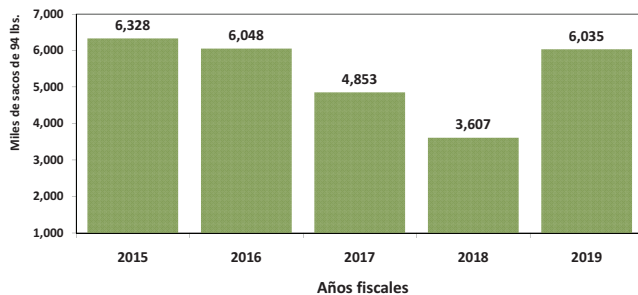
**Gráfica 1: Producción de cemento  
Puerto Rico, diciembre 2014 - 2018**



Fuente: Banco de Desarrollo Económico de Puerto Rico.

En el año fiscal 2019, la producción de cemento alcanzó 6,035 miles de sacos de 94 libras (Gráfica 2). Esto reflejó un aumento de 67.3 por ciento, respecto al año fiscal 2018.

**Gráfica 2: Producción de cemento  
Puerto Rico, julio a diciembre 2015 - 2019**

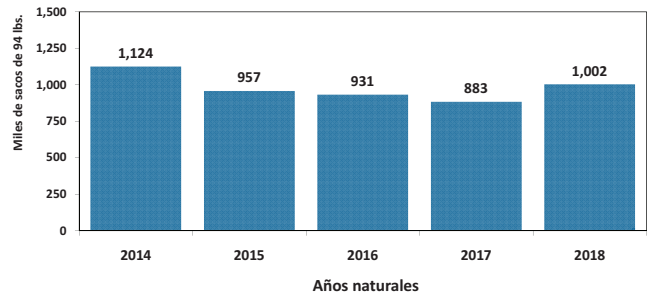


Fuente: Banco de Desarrollo Económico de Puerto Rico.

Las ventas de cemento totalizaron 1,002 miles de sacos de 94 libras durante diciembre de 2018

(Gráfica 3). Estas incrementaron 13.5 por ciento, en relación con diciembre de 2017.

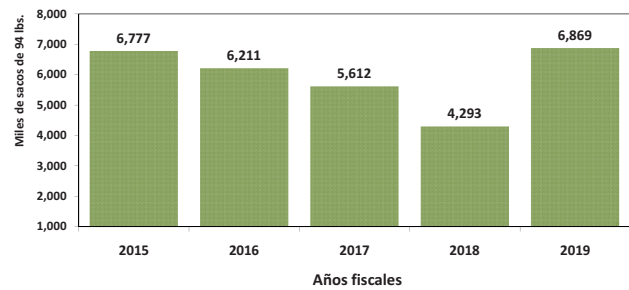
**Gráfica 3: Ventas de cemento  
Puerto Rico, diciembre 2014 - 2018**



Fuente: Banco de Desarrollo Económico de Puerto Rico.

En el año fiscal 2019, las ventas de cemento fueron 6,869 miles de sacos de 94 libras, reflejando un aumento de 60.0 por ciento, respecto al año fiscal 2018 (Gráfica 4).

**Gráfica 4: Ventas de cemento  
Puerto Rico, julio a diciembre 2015 - 2019**



Fuente: Banco de Desarrollo Económico de Puerto Rico.

## Datos importantes de la JP

### Inicia proceso para la actualización de los planes de mitigación de los municipios

La Junta de Planificación (JP), informó que dio inicio al proceso para la actualización de los planes de mitigación de los 78 municipios. Esta actualización tiene el propósito de identificar acciones para reducir y enfocar recursos en los lugares de mayores riesgos, así como para tomar acciones que conduzcan a reducir y mitigar dichos riesgos.

Es importante señalar actualización de estos planes ayudaran a los municipios y a la ciudadanía en general a crear conciencia sobre los peligros y riesgos que existen en algunas comunidades. Además, señaló que los planes



de mitigación y su implementación puede reducir significativamente las pérdidas físicas, económicas y emocionales causadas por desastres.

Durante estos primeros tres meses se actualizarán como mínimo doce (12) planes, y se procederá a actualizar mínimo 9 planes cada tres meses, respectivamente, hasta que la meta de cincuenta y un (51) planes expirados o a expirarse sea alcanzada.

Por otra parte, luego de completarse los primeros cincuenta y un (51) planes prioritarios se iniciará la tercera fase y se actualizarán seis (6) planes, en un término de 3 meses y luego cada tres meses se continuarán actualizando hasta alcanzar la meta total de setenta y ocho (78) planes.

Para realizar estos trabajos la JP obtuvo una subvención de FEMA HMGP Project #4339-0004-P por treinta y seis meses. FEMA autorizó un presupuesto de \$3,128,916 para estos fines. A tales efectos, para cumplir con las regulaciones estatales y federales, la JP realizó un proceso de competencia y selección a través del proceso de Solicitud de Propuestas Competitivas, mediante un proceso de requerimiento de propuestas (RFP Núm. 2019-0004-RFP-01), el 31 de agosto de 2018.

Luego de la evaluación de 11 propuestas se le adjudicó a la Compañía Atkins Caribe, LLP. Esta Compañía tiene la capacidad, infraestructura y experiencia para realizar los trabajos de actualización de los planes de mitigación de los setenta y ocho municipios.

Conforme estipulado en la propuesta la compañía realizará las actualizaciones de los planes de mitigación de los setenta y ocho (78) municipios de Puerto Rico, los cuales se llevarán a cabo dentro de un plan de trabajo dividido en tres fases.

Con este propósito y sin limitarse a esto la compañía deberá:

- Revisar la identificación de riesgo y la evaluación de riesgos (HIRA), en cumplimiento con el 44 CFR 201.6
- Llevar a cabo actividades de divulgación pública, para confirmar la más amplia

participación ciudadana. Incluyendo una vista de difusión pública informativa para el público en general.

- Revisar los Planes de Mitigación de Riesgos Municipales de acuerdo a sus fechas de vencimiento.
- Redactar planes de mitigación de riesgos que cumpla con 44 CFR 201.6 que aborde todos los riesgos identificados en el HIRA y que sea coherente con el Plan Estatal de Mitigación de Riesgos.
- Trabajar con el SHMO, FEMA y el municipio para abordar las deficiencias o correcciones requeridas por cualquier entidad.
- Facilitar cuatro reuniones del Comité del Plan de Mitigación por municipio para garantizar la participación de los funcionarios municipales y partes interesadas. Dichas reuniones se dividirán como siguen:
  - o Primera reunión - reunión de inicio.
  - o Segunda reunión - discusión de evaluación de riesgo y estrategias de mitigación, Plan Preliminar.
  - o Tercera reunión - presentación del Borrador del Plan.
  - o Cuarta reunión - presentación del Plan Final.

Los trabajos se realizarán en coordinación con los municipios. Además, una vez concluidos los planes de mitigación se le proveerá a cada municipio herramientas para que logren su implementación.

## Economía de Estados Unidos



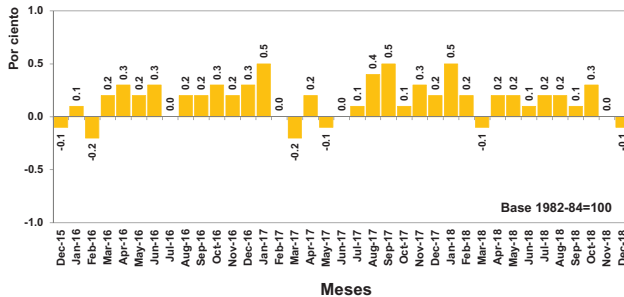
### Índice de Precios al Consumidor (diciembre 2018)

El Departamento del Trabajo federal informó que en diciembre de 2018 el Índice de Precios al Consumidor (IPC), ajustado estacionalmente disminuyó 0.1 por ciento luego de no registrar cambio en el mes anterior.

El índice de energía decreció 3.5 por ciento en diciembre, luego de bajar 2.2 por ciento en noviembre cuando la mayoría de sus

componentes también mostraron disminuciones. Los precios de la gasolina presentaron decrecimientos de 7.5 por ciento, luego que en noviembre de 2018 bajaran 4.2 por ciento.

**Gráfica 1: Índice de Precios al Consumidor (IPC-U)**  
Ajustado estacionalmente  
Cambio porcentual  
Estados Unidos, diciembre 2015 - diciembre 2018



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

Los precios de los alimentos crecieron 0.4 por ciento en diciembre, luego de aumentar 0.3 por ciento en noviembre. Dentro de esta categoría, los alimentos consumidos en el hogar subieron 0.3 por ciento. Mientras, los consumidos fuera del hogar crecieron 0.4 por ciento en diciembre de 2018.

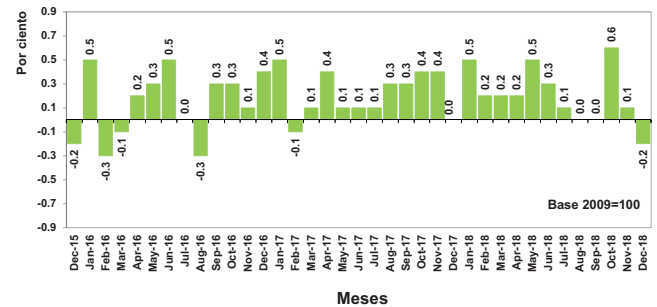
Por otra parte, el Índice Subyacente, que excluye los alimentos y energía registró un aumento de 0.2 por ciento con relación al mes anterior. Este índice también reflejó un aumento de 0.2 por ciento en noviembre de 2018.

El nivel sin ajustar del IPC en diciembre de 2018 fue de 251.233 puntos (1982-84=100). Esto representó un alza de 1.9 por ciento, al compararse con diciembre de 2017. Sin embargo, registró una baja de 0.3 por ciento con relación a noviembre de 2018.

## Índice de Precios al Productor (diciembre 2018)

El Índice de Precios al Productor (IPP) de bienes terminados, ajustado estacionalmente, mostró una disminución de 0.2 por ciento en diciembre de 2018, luego de subir 0.1 por ciento el mes anterior. En diciembre de 2017 el índice no registró cambio con relación a noviembre de 2017. El nivel sin ajustar del IPP fue 116.7 puntos (Nov 2009=100), colocándose 2.5 por ciento por encima del nivel registrado en diciembre de 2017 y 0.3 por ciento por debajo del nivel de noviembre de 2018.

**Gráfica 1: Índice de Precios al Productor de Bienes Terminados**  
Ajustado estacionalmente  
Cambio porcentual  
Estados Unidos, diciembre 2015 - diciembre 2018



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

Los precios de la energía ajustados estacionalmente decrecieron 5.4 por ciento, luego de bajar 5.0 por ciento en noviembre de 2018. Por otra parte, los costos relacionados a los alimentos subieron 2.6 por ciento en diciembre, luego de también subir 1.3 por ciento el mes anterior. El Índice Estructural de Precios al Productor, que excluye los costos de energía y de alimentos, no registró cambio con relación a noviembre, cuando creció 0.3 por ciento.

## Economía Internacional



### La inflación de la zona del euro se revisa a la baja en 1.9 por ciento en noviembre de 2018.

Según datos de la Oficina de Estadísticas la Unión Europea (Eurostat) e información del Banco Central Europeo (BCE), el índice de precios al consumo interanual (IPC) de la Eurozona fue 1.9 por ciento en noviembre de 2018, menor a lo registrado en octubre de 2018, el cual fue un 2.2 por ciento. En la Unión Europea, la inflación anual ha descendido dos décimas, de 2.2 en octubre a 2.0 por ciento en noviembre de 2018. El BCE informa, que se quiere mantener el dato general de inflación por debajo, pero cerca de 2.0 por ciento a mediano plazo. Según el BCE, pondrían fin a su programa de compra de bonos estatales, que ascendió a 2.6 billones de euros y que puso en marcha hace cuatro años para impulsar la economía y que seguirán reinvertiendo el efectivo recibido por los títulos de deuda que expiren durante un periodo prolongado después de su primera alza de tasas de interés (Tabla 1).

**Tabla 1: Tasa de Inflación anual - medido por el Índice de Precio Consumo Armonizado (IPCA)**

Países	Tasa anual							Tasa mensual
	Nov.18	Jun. 18	Jul. 18	Aug. 18	Sep. 18	Oct. 18	Nov. 18	Nov. 18
Eurozona	1.5	2.0	2.1	2.0	2.1	2.2	1.9	-0.2
Unión Europea	1.8	2.1	2.2	2.2	2.1	2.2	2.0	-0.1
Bélgica	2.1	2.6	2.7	2.6	2.8	3.2	2.9	-0.2
Bulgaria	1.9	3.0	3.6	3.7	3.6	3.6	3.0	-0.3
Checa	2.5	2.4	2.2	2.4	2.1	2.0	1.6	-0.3
Dinamarca	1.3	1.1	0.9	0.8	0.5	0.7	0.7	-0.3
Alemania	1.8	2.1	2.1	1.9	2.2	2.4	2.2	0.1
Estonia	4.5	3.9	3.3	3.5	3.5	4.5	3.2	-0.8
Irlanda	0.5	0.7	1.0	0.9	1.2	1.1	0.8	-0.4
Grecia	1.1	1.0	0.8	0.9	1.1	1.8	1.1	-1.6
España	1.8	2.3	2.3	2.2	2.3	2.3	1.7	-0.2
Francia	1.2	2.3	2.6	2.6	2.5	2.5	2.2	-0.2
Croacia	1.6	2.2	2.2	2.1	1.6	1.7	1.3	-0.5
Italia	1.1	1.4	1.9	1.6	1.5	1.7	1.6	-0.3
Chipre	0.2	1.7	1.4	1.7	1.7	1.9	1.6	-1.5
Letonia	2.7	2.7	2.7	2.8	3.3	3.2	2.9	-0.2
Lituania	4.2	2.6	2.3	1.8	2.4	2.8	2.4	-0.2
Luxemburgo	2.0	2.4	2.5	2.4	2.7	2.8	2.6	-0.2
Hungría	2.6	3.2	3.4	3.4	3.7	3.9	3.2	-0.3
Malta	1.5	2.0	2.1	2.4	2.5	2.1	1.4	-2.9
Países Bajos	1.5	1.7	1.9	1.9	1.6	1.9	1.8	-0.5
Austria	2.4	2.3	2.3	2.3	2.1	2.4	2.3	0.0
Polonia	2.0	1.4	1.4	1.4	1.5	1.5	1.1	0.0
Portugal	1.8	2.0	2.2	1.3	1.8	0.8	0.9	-1.0
Rumania	2.6	4.7	4.3	4.7	4.7	4.2	3.2	-0.3
Eslovenia	1.4	2.3	2.1	2.0	2.2	2.3	2.1	0.1
Eslovaquia	2.1	2.9	2.6	2.9	2.7	2.5	2.0	-0.1
Finlandia	0.9	1.2	1.4	1.4	1.4	1.7	1.4	0.1
Suecia	1.9	2.1	2.2	2.1	2.5	2.4	2.1	-0.1
Reino Unido	3.1	2.4	2.5	2.7	2.4	2.4	:	:
Islandia	-2.2	1.4	1.9	2.1	1.2	0.9	1.5	-1.2
Noruega	1.0	2.7	3.5	3.9	3.8	3.6	3.8	0.5
Suiza	0.8	0.9	1.2	1.3	1.1	1.1	1.0	-0.4

: dato no disponible

Fuente: Oficina de Estadísticas la Unión Europea (Eurostat)

En noviembre de 2018, los mayores contribuyentes a los índices de precios al consumo en la zona euro fueron: energía; 0.88 por ciento, servicios; 0.57 por ciento, comida, alcohol y tabaco; 0.38 por ciento y los bienes industriales no energéticos; 0.11 por ciento (Tabla 2).

Los índices inflacionarios más bajos se registraron en Dinamarca; 0.7 por ciento, Irlanda;

0.8 por ciento y Portugal; 0.9 por ciento. Los índices inflacionarios más altos se registraron en Estonia, Hungría y Rumanía; todos crecieron en 3.2 por ciento.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) mensual ha descendido en 0.2 por ciento, tal como se esperaba. Mientras, que la inflación subyacente cayó 0.3 por ciento, acentuando el descenso del 0.2 por ciento esperado.

**Tabla 2: Tasa de Inflación anual de la Eurozona**  
(contribuciones por partidas seleccionados)

	Contribuciones*						
	Nov.11	Jun. 18	Jul. 18	Aug. 18	Sep. 18	Oct. 18	Nov. 18
<b>Comida, alcohol y tabaco</b>	0.43	0.53	0.49	0.48	0.51	0.42	<b>0.38</b>
<b>Alimentos procesados, alcohol y tabaco</b>	0.26	0.31	0.30	0.29	0.27	0.27	<b>0.24</b>
<b>Alimentos no procesados</b>	0.18	0.22	0.20	0.19	0.24	0.16	<b>0.14</b>
<b>Energía</b>	0.45	0.76	0.89	0.88	0.91	1.02	<b>0.88</b>
<b>Bienes industriales no energéticos</b>	0.11	0.10	0.12	0.80	0.08	0.11	<b>0.11</b>
<b>Servicios</b>	0.54	0.57	0.64	0.59	0.57	0.65	<b>0.57</b>

\*La contribución muestra cuánto de la tasa de inflación anual proviene de un componente particular del Índice de Precio al Consumo Armonizado (IPCA)

Las contribuciones se calculan de acuerdo con un método que asegura su aditividad (permitiendo el redondeo)

Fuente: Oficina de Estadísticas la Unión Europea (Eurostat) e información del Banco Central Europeo (BCE).

## Proyecciones Macroeconómicas de la Economía Española 2018 - 2021 (diciembre 2018)

Según el Banco Central de España en el informe Proyecciones Macroeconómicas de la Economía Española 2018 - 2021, describe las proyecciones macroeconómicas de la economía española para el período 2018-2021, prevé un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 2.5 por ciento en 2018, y modere su avance en 2.2 por ciento en 2019, para desacelerar en 1.9 por ciento en 2020 y en 1.7 por ciento en 2021. Según el informe, la economía española ha seguido conservando una notable inercia expansiva en la segunda mitad de 2018. En el tercer trimestre del año, el PIB habría crecido, como en los dos primeros, un 0.6 por ciento trimestral, y para el cuarto trimestre la información disponible apunta a una tasa similar. La estabilidad del crecimiento de la economía española a lo largo de 2018 contrasta con la evolución observada en el conjunto del área del euro, donde la actividad ha experimentado un notable debilitamiento en comparación con 2017, debido, en parte, a factores transitorios. Una de las razones por las que éstos no habrían tenido un reflejo aparente sobre la economía española vendría dada porque sus efectos se habrían visto compensados, en la segunda mitad del año, por la entrada en vigor de los Presupuestos Generales del Estado para 2018, que incluyen varias medidas que han impulsado las rentas de los hogares.

Las proyecciones contemplan una prolongación, a lo largo del período 2018-2021, similar al ciclo

iniciado de a finales de 2013. Los factores sobre los que se sustenta esta evolución proyectada son el mantenimiento de la política monetaria, el fortalecimiento de la situación propia de las empresas y las familias y, en el corto plazo, los efectos de las medidas fiscales expansivas ya comentadas y el reciente descenso en el precio del petróleo. En conjunto, estos factores habrían de permitir que la economía siga expandiéndose a ritmos visiblemente superiores, con lo que continuaría la absorción de los elevados volúmenes de desempleo generados con la crisis.

No obstante, se espera que el crecimiento del PIB evolucione dentro de una senda de gradual desaceleración a lo largo del período considerado o proyectado. Esto sería a consecuencia, entre otros factores, de la atenuación progresiva de los efectos expansivos de las medidas de política monetaria adoptadas en los últimos años, que hará que las condiciones financieras empiecen a tornarse paulatinamente algo menos favorables para el gasto de los agentes privados, como indican los supuestos relativos a los tipos de interés sobre los que descansan las proyecciones. Además, se considera que, en un contexto de niveles relativamente elevados de incertidumbre, la proporción de sus rentas que los hogares destinarán al consumo será menor que en los últimos años, revirtiendo así una parte de la pronunciada tendencia descendente mostrada por la tasa de ahorro durante la última década. Los precios de consumo han mostrado una notable aceleración en el transcurso de 2018, impulsados por el componente energético. Sin embargo, a partir de noviembre ha comenzado

a observarse una ralentización significativa de este renglón, en consonancia con la reducción de la tasa interanual que se deriva del alza que el precio del crudo que registró en el último trimestre de 2017 (efecto base) y con la baja que se registró recientemente. La caída en la contribución del componente energético a la tasa de variación del Índice Armonizado de Precios de Consumo (IAPC), hasta tender a anularse a partir de mediados de 2019, se vería progresivamente contrarrestada por el repunte del componente subyacente, esto es, el que excluye los precios de los alimentos y los bienes energéticos, al compás de la ampliación gradual de la brecha de producción como consecuencia del mantenimiento de ritmos de desarrollo del PIB por encima de la tasa permisible. Como resultado de la trayectoria comparada de los componentes energético y subyacente, se proyecta que la tasa de variación media anual del IAPC se moderará en 2019, con 0.2 puntos porcentuales, hasta el 1.6 por ciento, antes de repuntar levemente en 2021 a 1.7 por ciento. Por su parte, la inflación subyacente mostraría un perfil de crecimiento gradual, en 1.1 por ciento en 2018 hasta 1.8 por ciento en 2021.

En comparación con las proyecciones de septiembre de 2018, el crecimiento del PIB experimenta algunas revisiones a la baja. Los cambios son consecuencia de diversos factores que operan en direcciones contrapuestas. En 2018, la revisión a la baja de una décima se explica porque los datos más recientes de la Contabilidad Nacional indican que el avance del PIB de la economía al inicio del año fue algo menor que el que se estimaba hasta ahora. Respecto al 2019, la evolución actual de la actividad, se ha observado ligeramente más favorable en comparación con lo esperado hace unos meses, junto con los efectos expansivos derivados del menor precio del petróleo y del tipo de cambio algo más depreciado, se ve contrarrestada por la declinación reciente de las perspectivas relativas a los mercados exteriores. Este último factor explica la modesta revisión a la baja en las perspectivas de crecimiento en 2020. Por su parte, las proyecciones relativas al crecimiento del IAPC experimentan pequeñas modificaciones, a la baja en 2019 y al alza en 2020, en línea con los cambios en la trayectoria del precio del petróleo reflejada por los mercados de futuros.

## Actividad y empleo

Según el análisis de proyección expuesto anteriormente, la desaceleración de la actividad económica a un futuro refleja la expectativa de una moderación gradual de la actividad de la demanda nacional privada, y que seguirá viéndose alentada por la persistencia de condiciones financieras favorables y por la mejora en la situación patrimonial de familias y empresas. Por otro lado, la aportación negativa de la demanda exterior neta al crecimiento del PIB, que en 2018 está alcanzando una magnitud significativa, y de acuerdo con los supuestos la tendencia sería a disminuir. Dentro de la demanda nacional, el avance del consumo privado continuará viéndose favorecido por la creación de empleo y el aumento de los salarios reales. En comparación con las proyecciones de septiembre de 2018, contemplan una ligera revisión al alza del desarrollo de este componente de la demanda. Este cambio resulta, fundamentalmente, por el abaratamiento reciente del precio del petróleo, aunque también incidirá positivamente sobre el gasto de los hogares, el aumento de renta resultante de la aplicación de la sentencia reciente del Tribunal Supremo que ha dictaminado que las prestaciones por maternidad y paternidad están exentas de tributación, por lo que la Agencia Tributaria ha comenzado ya a tramitar las correspondientes devoluciones sobre las cantidades percibidas en los ejercicios 2014 a 2017. Las proyecciones incorporan el anunciado aumento del Salario mínimo interprofesional (SMI), el cual es la cantidad más baja de dinero que se le puede pagar a un trabajador en un país determinado sin dejar de cumplir la ley oficial laboral establecida para el período que ejerce el empleado, cuyo impacto sobre el consumo sería aproximadamente neutral. Dada su importante cuantía un 22.3 por ciento, de este incremento afectará de manera directa a una proporción considerable de los trabajadores activos, un 6.2 por ciento de ellos percibe un salario igual o inferior al SMI propuesto para 2019. Sin embargo, según las estimaciones realizadas, el impacto de la medida sobre la remuneración de los asalariados, en su conjunto, será prácticamente nulo, ya que, en términos porcentuales, los efectos al alza sobre el salario medio se verán compensados aproximadamente por una pérdida de empleo de similar magnitud. En cuanto al consumo, se proyecta, una

desaceleración gradual, lo que se explica por la incorporación del supuesto de que los hogares alargarán el elevar su tasa de ahorro tras la pronunciada reducción observada desde el inicio de la década hasta situarse en niveles mínimos históricos. Este supuesto, en el contexto actual, reflejaría, en parte, el aumento de la incertidumbre acerca de la evolución económica global. Adicionalmente, a medida que se desarrolle en un futuro la proyección, el incremento de las rentas de los hogares se prolongarán los incrementos de los salarios reales y, cada vez en menor medida, sobre la generación de empleo. Esta composición del crecimiento de las rentas laborales su tendencia será aminorar el dinamismo del consumo, puesto que, en términos agregados, a diferencia de lo que ocurre en la parte baja de la distribución salarial, la propensión marginal a consumir una unidad adicional de renta es menor cuando esta procede de un aumento del salario que cuando lo hace de un nuevo empleo.

En relación con la inversión residencial, continuará mostrando ritmos de crecimiento elevados, en un contexto en el que la obtención de financiación para la adquisición de vivienda se seguirá viendo favorecida por el desarrollo del empleo y por la persistencia de tipos de interés en niveles reducidos. Por su parte, la inversión empresarial seguirá mostrando un notable dinamismo, impulsada por el elevado grado de utilización de la capacidad productiva, así como también por las perspectivas de expansión de la actividad y los beneficios de las sociedades, la continuada disponibilidad de financiación a coste reducido y una posición financiera del sector progresivamente más saneada. En el plano exterior, las exportaciones han mostrado una cierta debilidad en 2018, con un avance inferior al de los mercados a los que van destinadas, evolución en la que han desempeñado un papel relevante factores como el impacto adverso de la pasada apreciación de cambio de la moneda común sobre las ventas realizadas hacia fuera del área del euro o la recuperación de los flujos turísticos dirigidos a países competidores de la cuenca mediterránea. Las perspectivas sobre el comportamiento de los mercados de exportación son menos favorables que en el anterior ejercicio de previsión, lo que se ha traducido en una revisión a la baja de la senda prevista para las ventas de bienes y servicios al resto del mundo. De los datos más recientes de Contabilidad Nacional se

desprende una revisión al alza de la penetración de importaciones dentro de la demanda final en el período 2017-2018 en comparación con las series disponibles cuando se hicieron las previsiones anteriores. En consonancia con esta nueva información, las proyecciones actuales incorporan también una revisión al alza de las importaciones para el período 2019-2021. La magnitud de esta revisión es reducida, debido al cambio previsto en la composición del crecimiento de la demanda final, en la que pierden peso las exportaciones, renglón con un elevado contenido importador.

La moderación del ritmo de desarrollo de la actividad en un futuro de la proyección se traducirá en una disminución del ritmo de creación de puestos de trabajo en comparación con el observado en los últimos años. La capacidad de financiamiento de la economía española está registrando una notable disminución en 2018, de modo que, en el conjunto del año, podría situarse en el entorno a 1.0 por ciento del PIB, 1.2 puntos porcentuales menos que en el año anterior. En parte, esta reducción del saldo exterior obedecería a varios factores cuya naturaleza es, en principio, predominantemente transitoria, como el encarecimiento del petróleo, la ralentización de los flujos de comercio mundial, la pasada apreciación del euro o la ya mencionada recuperación de los destinos turísticos que compiten con España. Sin embargo, existen también algunas señales que apuntan a un posible agotamiento de los efectos positivos del proceso de ganancia de competitividad que se ha observado tras la crisis, lo que debe constituir un foco de atención en un contexto en el que la economía española sigue necesitando mantener superávits exteriores holgados para reducir su todavía elevado endeudamiento exterior. En el período 2019-2021, la capacidad de financiación de la economía española registraría una pequeña moderación adicional a la observada en 2018, que se explicaría por la evolución proyectada de los flujos reales de bienes y servicios y por una cierta ampliación del déficit de rentas resultante de un encarecimiento del costo de financiación de la deuda externa.

El déficit público se reduciría en 2018 hasta 2.7 por ciento del PIB. Bajo los supuestos utilizados, el desequilibrio presupuestario seguiría corrigiéndose de forma gradual en

los años posteriores, a un ritmo similar al anticipado en las proyecciones de septiembre, hasta situarse en 1.8 por ciento del PIB en 2021. No obstante, la mejora proyectada del déficit descansará sobre los efectos favorables del ciclo económico, mientras que, por el contrario, el saldo estructural experimentará un empeoramiento concentrado al inicio de proyección.

### Precios y costos

En 2019, el ritmo de avance de la remuneración por asalariado se verá impulsado por los efectos de la proyectada subida del SMI, cuya contribución al crecimiento de la retribución media por asalariado de la economía se estima que tendrá una magnitud de 0.8 puntos porcentuales. Dado que se espera que el impacto de la medida sobre el ritmo de crecimiento de la productividad tenga un tamaño similar, se prevé, por consiguiente, que, por sí solo, el aumento del salario mínimo comporte un efecto aproximadamente neutral sobre la tasa de variación de los costos laborales unitarios. Esta variable se acelerará a lo largo del período de previsión como consecuencia del progresivo repunte del crecimiento salarial a que dará lugar la proyectada reducción gradual de la holgura cíclica en el mercado laboral, junto con la aplicación de las recomendaciones del Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva para el período 2018-2020.

Este mayor ritmo de aumento de los costos laborales unitarios dará lugar a una intensificación de las presiones inflacionistas internas. Por el contrario, el componente externo de la formación de precios de la demanda final, medido por el deflactor de las importaciones, seguirá mostrando tasas positivas, pero declinantes a lo largo del período de proyección, como reflejo de la senda ligeramente decreciente de los precios del petróleo. Como resultado de esta evolución, se proyecta una aceleración de la inflación subyacente la cual es la medida por la tasa de variación del IAPC sin energía ni alimentos, sea de 1.1 por ciento en 2018 hasta 1.8 por ciento en 2021. Por su parte, el crecimiento del indicador general presentará un perfil descendente hasta el verano de 2019, dominado por las tasas de variación cada vez menores del componente

energético, comenzando a repuntar como reflejo de la evolución del componente subyacente. Con esto, en términos de las medias anuales, el crecimiento del IAPC se desacelerará en dos décimas en 2019, hasta el 1.6 por ciento, tasa que se mantendría en 2020, y que se elevaría en una décima en 2021.

### Riesgos

Los riesgos que rodean el escenario central de evolución de la actividad económica continúan orientados a la baja. Las incertidumbres proceden sobre todo del contexto exterior, donde algunos riesgos que ya han comenzado a afectar negativamente al escenario central de las proyecciones podrían ejercer efectos aún más desfavorables en el futuro. Este es el caso de las eventuales repercusiones que la combinación de políticas económicas aplicadas en Estados Unidos podría ejercer sobre las condiciones financieras globales. Además, persiste la incertidumbre acerca de la posible adopción de nuevas medidas proteccionistas que distorsionen las cadenas productivas mundiales y frenen la inversión empresarial. Por el momento, las exportaciones españolas se han afectado levemente de forma directa por las medidas de esta naturaleza ya introducidas a escala global, puesto que estas afectan, básicamente, al comercio bilateral entre Estados Unidos y China. Sin embargo, dada la complejidad de las interrelaciones actuales en las cadenas globales de valor, no puede descartarse que acaben desencadenándose efectos indirectos sobre otras áreas económicas de cierta relevancia. Además, en un contexto en el que el flujo de noticias acerca del desarrollo del proceso de salida de la UE por parte del Reino Unido es muy cambiante, alguno de los escenarios posibles podría comportar consecuencias muy severas para los mercados financieros de ambas áreas económicas y para los intercambios comerciales entre ellas.

En el plano interno, la actual fragmentación parlamentaria da lugar a un notable grado de indeterminación acerca de la orientación futura de las políticas económicas, y, en particular, sobre el proceso de consolidación presupuestaria y sobre la adopción de reformas que aumenten el potencial de crecimiento de la economía.

En el ámbito de la inflación, los riesgos de desviación respecto al escenario central se inclinan asimismo predominantemente a la baja como consecuencia de una eventual materialización de los riesgos sobre la actividad anteriormente descritos, particularmente de los procedentes del contexto exterior. De este modo, un menor dinamismo de la actividad

podría dar lugar a un repunte salarial menos pronunciado y, en consecuencia, a una mayor debilidad de las presiones inflacionistas. Además, la elevada volatilidad que el precio del petróleo está mostrando en las últimas semanas que constituye un factor adicional de incertidumbre en relación con la evolución de los precios de consumo.

### Proyecciones de los principales indicadores de la economía española (a)

#### Tasas de cambio anual sobre volumen y porcentaje del PIB

	2017	Proyecciones (diciembre 2018)				Diferencia entre las proyecciones actuales y las realizadas en septiembre de 2018			
		2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	
PIB	3.0	2.5	2.2	1.9	1.7	-0.1	0.0	-0.1	
Consumo privado	2.5	2.4	1.9	1.5	1.3	0.2	0.2	0.1	
Consumo público	1.9	2.1	1.6	1.2	1.2	0.2	0.2	0.0	
Formación bruta de capital fijo	4.8	6.2	4.7	3.6	2.7	1.1	2.1	-0.3	
Inversión en bienes de equipo	5.7	7.8	5.9	3.8	3.0	2.7	0.1	0.1	
Inversión en construcción	4.6	6.1	4.5	3.7	2.8	0.6	0.0	-0.7	
Exportación de bienes y servicios	5.2	1.8	3.4	4.0	3.8	-0.8	-0.6	0.0	
Importación de bienes y servicios	5.6	3.8	4.1	4.1	3.8	0.7	0.1	0.2	
Demanda nacional contribución al crecimiento	2.9	3.1	2.4	1.9	1.6	0.4	0.3	0.0	
Demanda externa neta contribución al crecimiento	0.1	-0.6	-0.2	0.0	0.1	-0.5	-0.2	-0.1	
PIB nominal	4.3	3.6	4.0	3.7	3.5	-0.1	0.1	-0.1	
Deflactor del PIB	1.2	1.0	1.8	1.8	1.8	0.0	0.1	0.0	
Índice amortizado de precios de consumo (IAPC)	2.0	1.8	1.6	1.6	1.7	0.0	-0.1	0.1	
Índice amortizado de precios de consumo sin energía y sin alimentos (IAPC)	1.2	1.1	1.5	1.7	1.8	0.1	0.1	-0.1	
Empleo (puestos de trabajo equivalente)	2.9	2.5	1.6	1.6	1.6	0.1	-0.3	-0.1	
Tasa de desempleo (porcentaje de la población activa)	Datos al final del periodo	16.5	14.8	14.1	12.9	12.2	0.0	0.9	1.0
Tasa de desempleo (porcentaje de la población activa)	Media anual	17.2	15.3	14.3	13.3	12.4	0.0	0.5	0.9
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación del país (% del PIB)		2.2	1.0	0.8	0.7	0.6	-0.2	-0.3	-0.4
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de las AAPP país (% del PIB)		-3.1	-2.7	-2.4	-2.0	-1.8	0.0	0.1	0.2

Fuente: Banco de España y Instituto Nacional de Estadísticas

Último dato publicado de la CNTR: tercer trimestre de 2018

(a) fecha de cierre de las proyecciones 28 de noviembre de 2018.



Indicadores económicos mensuales seleccionados						Años naturales %				Años fiscales %****		
	ago	sep	oct	nov	dic	2018				2019	2018	2017
						T - I	T - II	T - III	T - IV			
Empleo (miles de personas) **@	1,007	1,007	1,005	998	990	-1.5	-0.1	2.9	2.4	2.7	-0.6	-0.7
Desempleo (miles de personas) **@	97	93	87	84	89	-11.3	-10.3	-14.7	-26.8	-20.7	-12.8	-1.5
Tasa de desempleo **@^	8.8	8.4	8.0	7.7	8	-8.9	-9.1	-16.0	-26.2	-2.2	-1.3	-0.1
Empleo total no agrícola (miles de personas) ***@	852.9	853.5	853.7	850.7	853	-4.5	-3.6	-2.6	1.3	-0.7	-4.0	-0.3
Empleo en manufactura (miles de personas) ***@	70.1	70.5	70.7	71.1	71	-2.9	-2.4	-1.3	2.0	0.1	-4.2	-0.7
Empleo en gobierno (miles de personas) ***@	208.0	208.2	207.8	207.0	208	-5.6	-4.4	-3.4	-2.4	-2.9	-5.8	-1.2
Cemento (miles de sacos de 94 libras)												
producción	1,088	953	1,016	864	964	30.8	28.7	43.8	104.9	62.8	-22.2	-19.1
ventas	1,262	1,101	1,195	1,117	1,002	18.6	29.0	58.8	61.4	25.3	-27.2	-10.9
Unidades de vivienda vendidas	1,058	865	1,024	775	917	-11.7	1.5	52.7	87.2	67.7	-35.1	1.5
nuevas	86	59	83	209	54	93.2	53.7	30.3	174.6	88.2	-37.3	-25.7
existentes	972	806	941	566	863	-21.4	-4.0	55.2	78.9	65.5	-34.8	5.7
Energía eléctrica (millones KWH)												
generación	1,660	1,605	1,599	1,500	n/d	-23.1	-12.5	7.3	45.7	41.6	-36.2	-2.4
consumo	1,469	1,430	1,731	1,217	n/d	-10.1	3.2	4.6	117.3	51.7	-36.4	-0.1
Registros en hoteles y paradores	166,800	n/d	n/d	n/d	n/d	-49.4	-39.8	n/d	n/d	-34.4	6.0	1.4
Tasa de ocupación ^	69.5	n/d	n/d	n/d	n/d	14.8	1.5	n/d	n/d	-5.7	3.8	-2.8
Ventas al detalle (a precios corrientes, en miles de \$)	3,011,810	n/d	n/d	n/d	n/d	9.2	14.3	n/d	n/d	15.5	15.6	n/d
vehículos de motor nuevos y usados	671,876	n/d	n/d	n/d	n/d	-6.9	18.3	n/d	n/d	29.4	16.4	n/d
Ingresos netos al fondo general (miles de \$)	670,325	832,978	738,959	556,906	n/d	-9.6	18.9	19.0	-25.4	20.9	-7.7	4.0
Impuesto sobre Ventas y Uso (IVU, miles de \$) <sup>§</sup>	238,711	222,012	229,221	238,729	n/d	0.1	16.7	12.8	-7.4	30.5	-13.6	15.7
Número de quiebras	696	661	687	593	n/d	-24.8	-17.2	15.4	15.4	40.8	-44.4	-8.0
Comercio exterior - Balance Comercial (miles de \$)	1,699,900	880,193	204,617	n/d	n/d	-63.4	-59.5	-42.9	-95.5	-64.7	31.1	-27.0
exportaciones	6,607,817	4,848,436	5,515,744	n/d	n/d	-16.1	-5.7	15.5	-62.4	6.1	-11.2	-2.9
importaciones	4,907,917	3,968,243	5,311,127	n/d	n/d	14.3	21.9	49.0	-47.6	60.4	-28.8	12.6
Índice General de Precios al Consumidor (IPC)	119.909	119.870	119.494	119.347	n/d	1.6	1.2	1.3	-32.7	1.1	1.9	-0.8

^ 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.

! Años naturales % \*\*\*\*

&amp; 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