



REVISIÓN DE PROYECCIONES MACROECONÓMICAS A CORTO PLAZO

AÑOS FISCALES 2024 Y 2025

DICIEMBRE 2024

Revisión de Proyecciones Macroeconómicas a Corto Plazo Años Fiscales 2024 y 2025

Plan. Julio Lassús Ruiz
Presidente

Oficina de los Miembros

Ing. José Díaz Díaz, MEM, BSIE
Miembro Asociado

Lemuel Rivera Rivera , BSEE, CAPM
Miembro Asociado

Plan. Rebecca Rivera Torres
Miembro Alterno

Diciembre 2024

Equipo de Trabajo

Programa de Planificación Económica y Social

Alejandro Díaz Marrero
Director

Subprograma Análisis Social, Modelos y Proyecciones

Miriam Noemí García Velázquez
Directora

Unidad de Proyecciones Económicas

Ronald Irizarry Velázquez
Miriam Noemí García Velázquez

Diciembre 2024

Tabla de contenido

| | |
|-------------------|----|
| Introducción..... | 5 |
| Supuestos | |
| Principales..... | 10 |
| Apéndice..... | 12 |

Introducción

La revisión de las proyecciones macroeconómicas a diciembre de 2024 incorpora la continuidad de los fondos federales para la reconstrucción. Los eventos naturales que impactaron nuestra Isla encaminaron la llegada de fondos federales para mitigar y reconstruir la economía de Puerto Rico. Estos fondos federales han servido como supuestos de información para respaldar las proyecciones económicas en estos años fiscales. Entre los que se pueden mencionar: los fondos FEMA; los fondos CDBG; los fondos COVID-19; y otros fondos federales, que han contribuido en el crecimiento de la economía de Puerto Rico. La información de estos fondos se encuentra en los diferentes planes fiscales publicados por la Junta de Supervisión Fiscal (JSF).

Los fondos de reconstrucción derivados o provenientes de los fondos federales por el desastre ocasionado por el huracán María y posteriormente por los terremotos y la pandemia, siguen impactando positivamente el crecimiento económico de Puerto Rico desde el año fiscal 2019 hasta el año fiscal 2024. Aunque la pausa en el año fiscal 2020, por motivo de la llegada de la pandemia y las repercusiones de “quedarse en casa” (lockdown), llevó a la economía a contraerse. Estos crecimientos de la economía se pueden evidenciar con las transferencias federales que se obtuvieron en el periodo de los años fiscales 2019 al 2023, publicados en el Plan Fiscal a junio de 2024.

La relación funcional utilizada para la revisión de esta proyección es el Producto bruto real (PNBREAL) en función del Índice de Actividad Económica del Banco de Desarrollo Económico (IAEBDE). El IAEBDE 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 (PNBREAL) de Puerto Rico, tanto en el nivel, como en las tasas de crecimiento anual. El IAEBDE no incluye todos los sectores económicos que componen el PNBREAL debido a que es un índice y se compone por cuatro variables indexadas.

El comportamiento del IAEBDE ha logrado recoger el movimiento de la economía como un agregado de indicadores económicos. Al observar las respectivas tasas de crecimiento del año fiscal 2023 al 2024, se presenta una leve desaceleración con 2.4 por ciento y 1.6 por ciento, respectivamente.

El comportamiento de los primeros tres meses acumulados de julio a septiembre de 2024 del IAEBDE presenta una disminución de 0.8 por ciento en el ritmo de crecimiento, con relación al mismo periodo de 2023.

El crecimiento en la economía responde a la continuidad de la entrada de fondos federales para la reconstrucción posterior a los desastres naturales acontecidos en los pasados años, evidenciados por el incremento significativo en la actividad de la construcción. El comportamiento del IAEBDE 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 la relación funcional del PNBREAL en función del IAEBDE, los resultados de la revisión del PNBREAL para los años fiscales 2024 y 2025 son los siguientes:

| Tabla 1: Producto Bruto Real: Años Fiscales | | | | | | |
|--|-----------|----------|----------|----------|-----------------|-----------------|
| (En millones de dólares) | | | | | | |
| A precios Constantes 2017 | | | | | | |
| Variables | Histórico | | | | Proyecciones | |
| | 2020 | 2021r | 2022r | 2023p | 2024 | 2025 |
| Producto Bruto | 65,431.9 | 66,345.3 | 68,884.1 | 69,333.6 | 70,859.0 | 71,709.0 |

r - CIFRAS REVISADAS.

p - CIFRAS PRELIMINARES.

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

| Tabla 2: Tasas de Crecimiento Anual | | | | | | |
|--|-----------|-------|-------|-------|--------------|------------|
| (Años Fiscales) | | | | | | |
| A precios constantes 2017 = 100 | | | | | | |
| Variables | Histórico | | | | Proyecciones | |
| | 2020 | 2021r | 2022r | 2023p | 2024 | 2025 |
| Producto Bruto | -3.1 | 1.4 | 3.8 | 0.7 | 2.2 | 1.2 |

r - CIFRAS REVISADAS.

p - CIFRAS PRELIMINARES.

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

A diciembre 2024, la proyección del PNBREAL para el año fiscal 2024 fue revisada a 2.2 por ciento, mientras en febrero de 2024 fue 2.8 por ciento. Esta revisión presenta un crecimiento económico, aunque a un ritmo más lento que el proyectado anteriormente. La revisión para el año fiscal 2024 tomó en consideración la reducción en la inflación y la leve baja en los precios del barril de petróleo que impactaron de forma positiva la economía. Además, se resalta que la actividad en la construcción evidenció su importante aportación durante el año fiscal 2024, manteniendo la economía firme y en el lado positivo, con un crecimiento proyectado de 17.4 por ciento. Esto respaldado por los fondos federales para la reconstrucción del País, mencionados anteriormente.

Para el año fiscal 2025, la proyección del PNBREAL mostró un crecimiento en febrero de 2024 de 1.4 por ciento y fue revisado a 1.2 por ciento en diciembre de 2024. El ajuste a la baja en la magnitud del crecimiento para el año fiscal 2025 es influenciado por la incertidumbre con los cambios en las políticas económicas que se perfilan con la nueva administración del presidente electo de los Estados Unidos, Donald Trump. Este estimado se podrá revisar, según se actualicen los datos de las cuentas nacionales y se siga la trayectoria de la inflación, el precio del barril de petróleo y la reciente baja en la tasa de interés de referencia.

Esta revisión muestra que la reactivación que ha sido influenciada por los fondos federales ha ralentizado el crecimiento económico en los años fiscales 2024 y 2025, respecto al año anterior, debido a que la cantidad proyectada en los desembolsos federales de CBDG en el Plan Fiscal de abril de 2023 fue menor a la esperada. Según el Plan Fiscal de abril 2023, se proyectaba una cantidad de \$1,858.0 millones para el año fiscal 2024 y \$2,054.0 millones para el año fiscal 2025. Sin embargo, para el Plan Fiscal a junio de 2024 bajaron las cantidades a \$1,625.0 millones y \$1,892.0 millones, respectivamente.

Supuestos principales

La siguiente tabla muestra los supuestos utilizados para esta revisión de proyecciones 2024 y 2025.

| Tabla 3: Proyecciones macroeconómicas a corto plazo y supuestos utilizados Puerto Rico, años fiscales 2024 y 2025 Revisión: Diciembre 2024 | | |
|---|------------|--|
| AÑOS | PROYECCIÓN | RESUMEN DE LOS SUPUESTOS DE LAS PROYECCIONES |
| 2024 | 2.2 | <ul style="list-style-type: none"> - PNB Real de E.E.U.U.: 2.9% CBO - PIB Real E.E.U.U.: 3.0% CBO - Tasa de fondos federales: 5.31% CBO - Precio Barril Petróleo: \$80.00 EIA - Población: 3,255 miles de personas - Economía Mundial: 3.2% FMI - Inflación: 2.5% JSF - Inflación: 2.4% CPI DTRH <ul style="list-style-type: none"> - Fondos federales de desastres \$5,119.0 millones (Plan fiscal aprobado, junio 2024). - Otros fondos federales \$675.0 millones (Plan Fiscal aprobado, junio 2024). - CDBG \$1,625.0 millones, para un crecimiento de 35.6% sobre el 2023 (Plan Fiscal aprobado, junio 2024). - Aumento de 16,100 empleos en el año fiscal 2024, respecto al año fiscal 2023, según la Encuesta de Establecimiento del DTRH. - Proyecciones se revisarán nuevamente cuando se finalice el cuadro del año 2024 de las cuentas Nacionales. Se proyectarán los años fiscales 2025 y 2026. |
| 2025 | 1.2 | <ul style="list-style-type: none"> - PNB Real de E.E.U.U.: 1.9% CBO - PIB Real E.E.U.U.: 2.1% CBO - Tasa de fondos federales: 5.21% CBO - Precio Barril Petróleo: \$78.83 EIA - Población: 3,246 miles de personas - Economía Mundial: 3.2% FMI - Inflación: 1.8% JSF - Inflación: 1.7% CPI DTRH <ul style="list-style-type: none"> - Fondos federales de desastre \$6,065.0 millones (Plan Fiscal aprobado, junio 2024). - Otros fondos federales \$526.0 millones (Plan Fiscal aprobado, junio 2024). - CDBG \$1,892.0 millones, para un crecimiento de 16.4% sobre el 2024 (Plan fiscal, junio 2024). - Proyección de reducción en la Tasa de fondos federales para el 2025 a 5.2% CBO - Proyección de reducción de la inflación para el 2025 a 1.8%. JSF - Proyección de reducción de la inflación para el 2025 a 1.4%. JSF - Presupuesto del año fiscal 2024 de \$12,740, 2.5% sobre el año fiscal 2023. - Población: 3,200 |

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

Tan pronto estén disponibles los datos macroeconómicos de las Cuentas Sociales de Puerto Rico para el año fiscal 2024 se revisarán estos estimados de proyecciones, utilizando dicho año como dato histórico y se proyectarán los años fiscales 2025 y 2026.

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

Apéndice

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

(EN MILLONES DE DOLARES - IN MILLIONS OF DOLLARS)
 A PRECIOS CONSTANTES 2017 = 100 - CONSTANT PRICES 2017 = 100

| VARIABLES | | | | | PROYECCIONES | | VARIABLES |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|--------------|--------|-------------------------------------|
| | 2020 | 2021r | 2022r | 2023p | 2024 | 2025 | |
| | | | | | BASE | BASE | |
| | | | | BASE | BASE | | |
| PRODUCTO BRUTO | 65,431.9 | 66,345.3 | 68,884.1 | 69,333.6 | 70,859 | 71,709 | GROSS PRODUCT |
| GASTOS DE CONSUMO PERSONAL | 63,597.5 | 77,716.3 | 82,848.2 | 85,512.1 | 87,308 | 88,094 | PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES |
| INVERSION EN CONSTRUCCION | 3,423.4 | 4,369.0 | 4,188.1 | 4,379.7 | 5,142 | 5,152 | CONSTRUCTION INVESTMENT |
| INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO | 6,744.4 | 7,800.4 | 8,679.0 | 8,845.6 | 9,031 | 9,311 | MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT |
| GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO | 9,353.1 | 9,631.0 | 9,591.2 | 9,619.3 | 9,812 | 9,910 | GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES |

r - CIFRAS REVISADAS.

p - CIFRAS PRELIMINARES.

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

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

(A PRECIOS CONSTANTES 2017 = 100 - CONSTANT PRICES 2017 = 100)

| VARIABLES | | | | | PROYECCIONES | | VARIABLES |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|--------------|------|-------------------------------------|
| | 2020 | 2021r | 2022r | 2023p | 2024 | 2025 | |
| | | | | | BASE | BASE | |
| | | | | BASE | BASE | | |
| PRODUCTO BRUTO | -3.1 | 1.4 | 3.8 | 0.7 | 2.2 | 1.2 | GROSS PRODUCT |
| GASTOS DE CONSUMO PERSONAL | 1.5 | 12.6 | 18.7 | 2.8 | 2.1 | 0.9 | PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES |
| INVERSION EN CONSTRUCCION | 221.3 | 27.6 | -4.1 | 4.6 | 17.4 | 0.2 | CONSTRUCTION INVESTMENT |
| INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO | 27.3 | 9.8 | 18.0 | 3.3 | 2.1 | 3.1 | MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT |
| GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO | -1.8 | 2.4 | -0.3 | 0.2 | 2.0 | 1.0 | GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES |

r - CIFRAS REVISADAS.

p - CIFRAS PRELIMINARES.

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

Apéndice

TABLA 3: VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS: AÑOS FISCALES
SELECTED MACROECONOMIC VARIABLES: FISCAL YEARS
 (EN MILLONES DE DOLARES - IN MILLIONS OF DOLLARS)

| VARIABLES | | | | | PROYECCIONES | | VARIABLES |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------------------|----------------------|-------------------------------------|
| | 2020 | 2021r | 2022r | 2023p | 2024 BASE BASE | 2025 BASE BASE | |
| PRODUCTO BRUTO | 70,707.2 | 73,355.5 | 78,477.5 | 81,574.0 | 84,872.0 | 88,133.0 | GROSS PRODUCT |
| GASTOS DE CONSUMO PERSONAL | 65,184.8 | 79,852.0 | 88,640.6 | 94,265.4 | 99,054.0 | 102,737.0 | PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES |
| INVERSION EN CONSTRUCCION | 4,577.8 | 5,101.8 | 5,312.7 | 5,727.6 | 6,985.0 | 7,257.0 | CONSTRUCTION INVESTMENT |
| INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO | 7,299.5 | 8,198.3 | 9,666.2 | 10,455.6 | 11,186.0 | 12,056.0 | MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT |
| GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO | 7,872.8 | 7,822.6 | 7,977.9 | 8,398.1 | 8,765.0 | 9,143.0 | GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES |

r - CIFRAS REVISADAS.

P - CIFRAS PRELIMINARES.

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

TABLA 4: TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DE VARIABLES MACROECONOMICAS
GROWTH ANNUAL RATES OF SELECTED MACROECONOMIC VARIABLES

(AÑOS FISCALES -FISCAL YEARS)

| VARIABLES | | | | | PROYECCIONES | | VARIABLES |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|----------------------|----------------------|-------------------------------------|
| | 2020 | 2021r | 2022r | 2023p | 2024 BASE BASE | 2025 BASE BASE | |
| PRODUCTO BRUTO | -0.1 | 3.7 | 7.0 | 3.9 | 4.0 | 3.8 | GROSS PRODUCT |
| GASTOS DE CONSUMO PERSONAL | -2.6 | 22.5 | 11.0 | 6.3 | 5.1 | 3.7 | PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES |
| INVERSION EN CONSTRUCCION | -36.8 | 11.4 | 4.1 | 7.8 | 22.0 | 3.9 | CONSTRUCTION INVESTMENT |
| INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO | -6.2 | 12.3 | 17.9 | 8.2 | 7.0 | 7.8 | MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT |
| GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO | -6.4 | -0.6 | 2.0 | 5.3 | 4.4 | 4.3 | GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES |

r - CIFRAS REVISADAS.

P - CIFRAS PRELIMINARES.

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