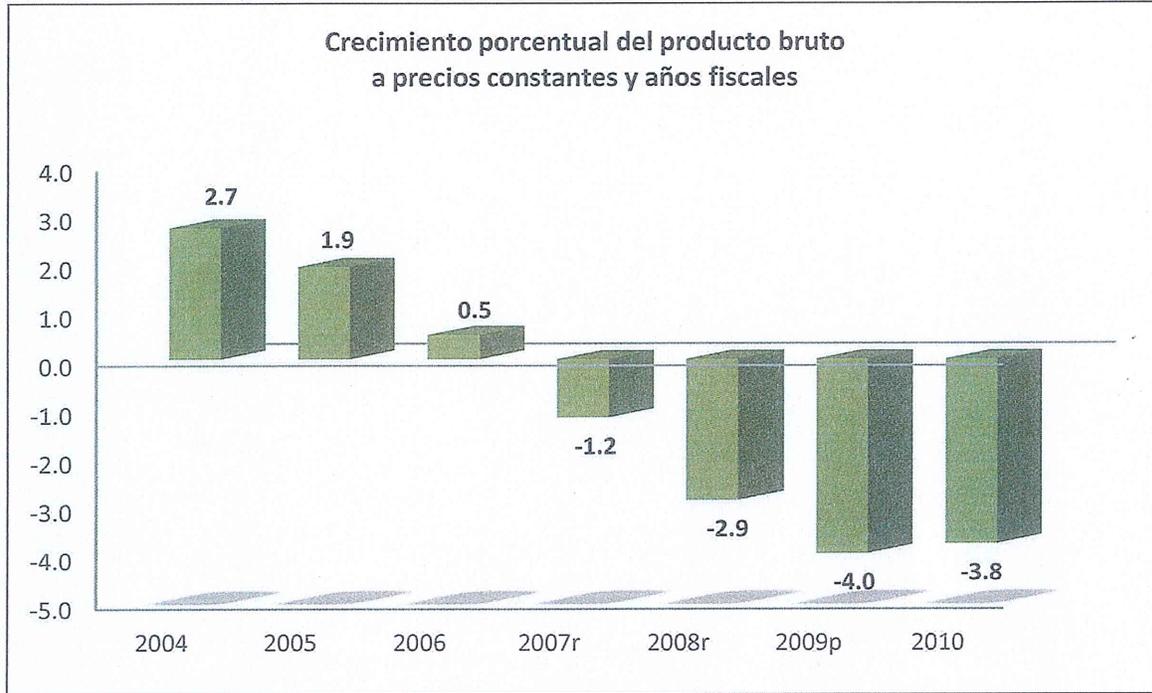




## LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2010 Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2011 Y 2012

### LA ECONOMIA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2010 PRELIMINAR Y REVISADO 2008 Y 2009

En el año fiscal 2010 el producto bruto a precios constantes creció -3.8 por ciento. Por su parte los años 2008 y 2009 revisados reflejaron -2.9 y -4.0 por ciento respectivamente.



Entre los factores que ocasionaron esta reducción se encuentran:

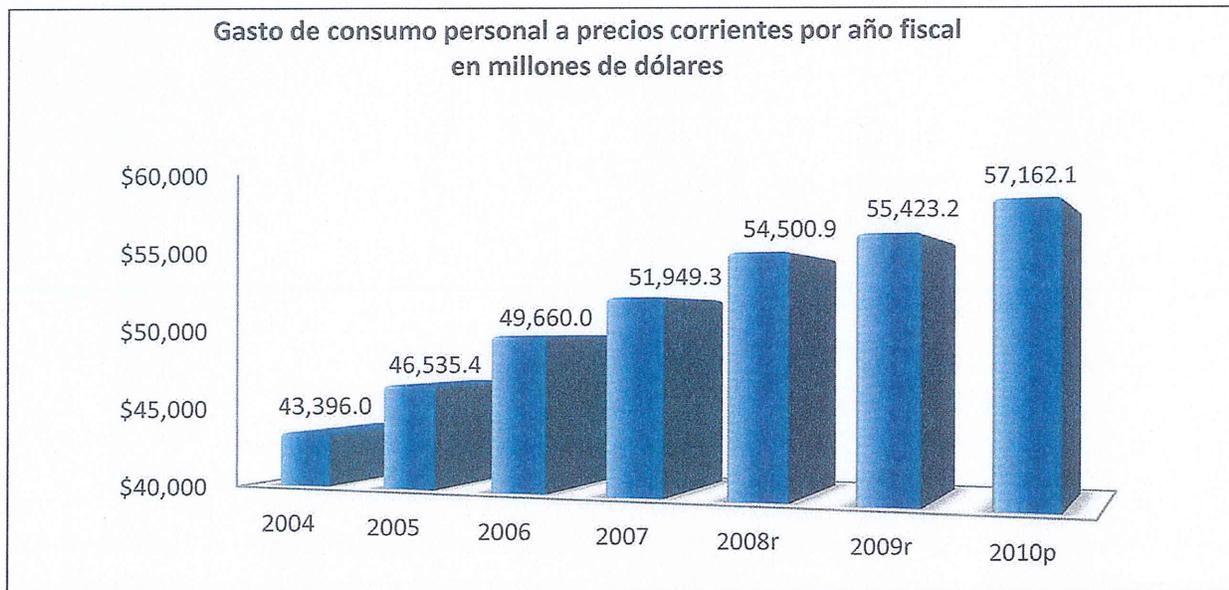
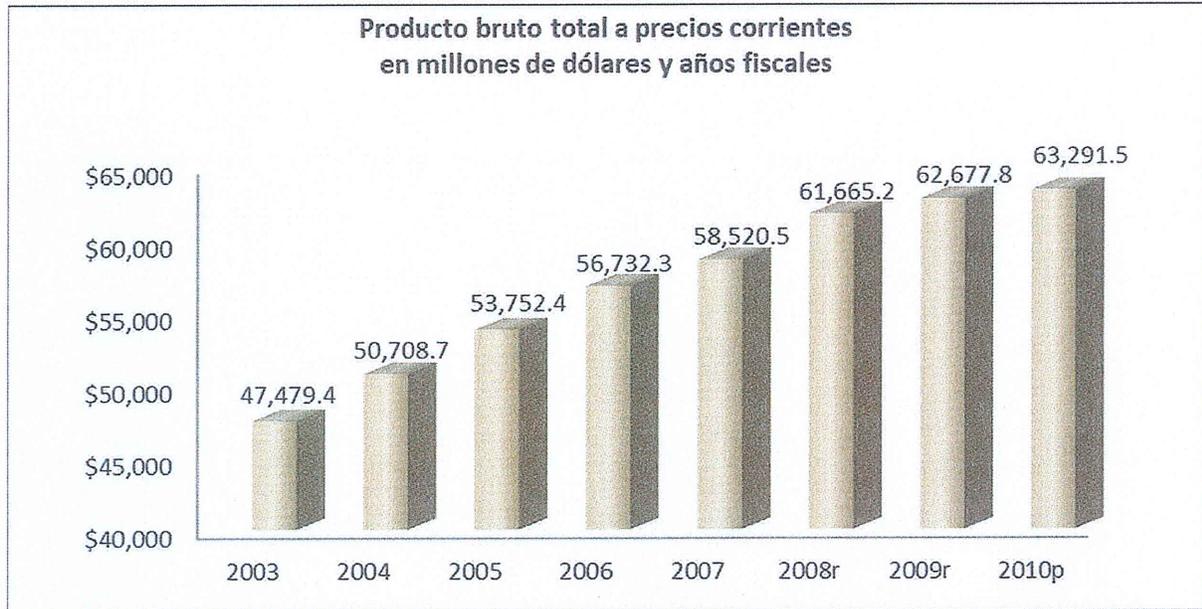
- Disminución en la inversión en construcción
- Cambio en la política del sector bancario
- Nivel de confianza del sector privado
- Volatilidad de los precios del petróleo
- Alto costo de energía en Puerto Rico

A precios corrientes, el producto bruto para el año fiscal 2010 alcanzó \$63,291.5 millones o un 1.0% de crecimiento sobre el fiscal 2009. Los números revisados para el fiscal 2009 fueron \$62,677.8 millones ó 1.6% de aumento en comparación con el año anterior. Asimismo el año 2008 revisado tuvo un crecimiento de 3.6% ó \$61,665.2 millones.

El incremento del producto bruto a precios corrientes para el fiscal 2010 fue inducido por un aumento de 3.1 % en los gastos de consumo personales y una disminución de 16.8 % en la inversión en construcción.

El alza en el gasto de consumo personal fue el reflejo del aumento de sus tres componentes: duraderos 3.9%, no duraderos 3.8% y servicios 2.5%.

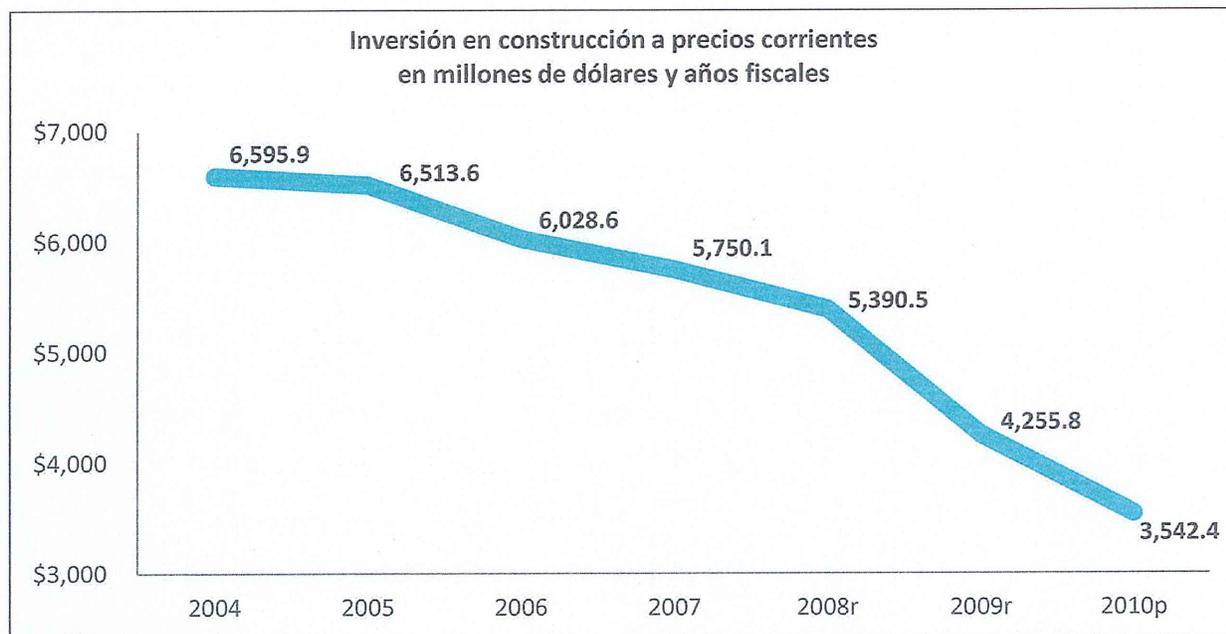
# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2010 Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2011 Y 2012



La inversión en construcción mantuvo una reducción al caer de \$4,255.8 millones en el 2009 a \$3,542.4 millones en el 2010. En términos porcentuales, esto significa una baja de 16.8% ó \$713.4 millones al compararlo con el año anterior. Todos los componentes de la inversión en construcción tuvieron caídas significativas: privada 6.7% y pública 25.1%.



## LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2010 Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2011 Y 2012



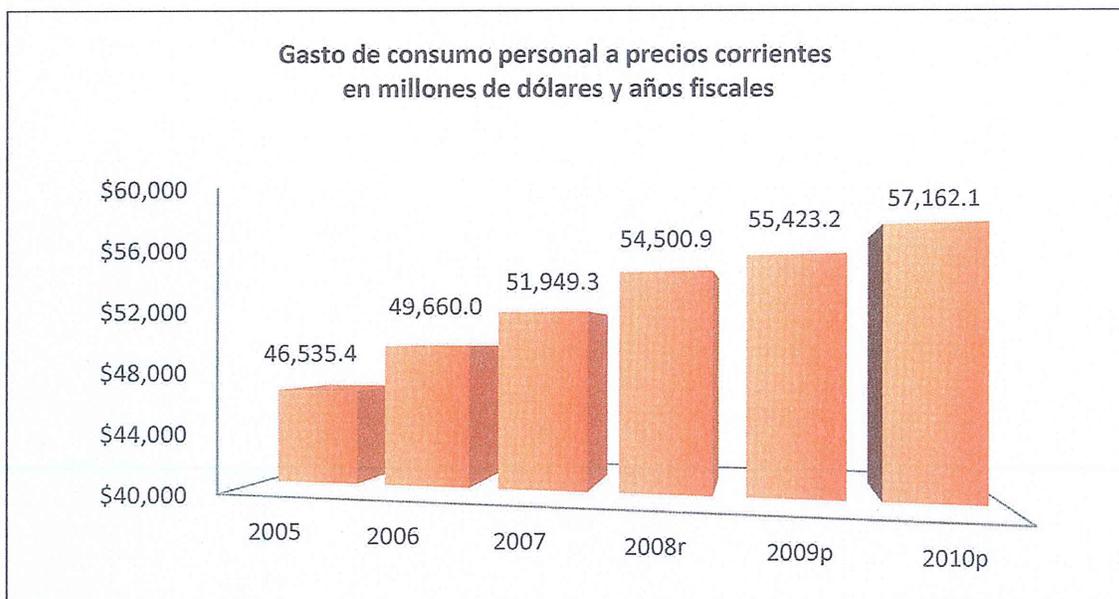
Los factores que incidieron en la reducción registrada en la actividad de la construcción privada para el año fiscal 2010 fueron: la merma de \$103.3 millones en obras por parte de la inversión privada en vivienda y los proyectos de instalaciones con una baja de \$50.8 millones ó 15.3%. Los proyectos de vivienda son el principal componente de las obras de construcción privadas.

Adicionalmente, el valor total de las obras de construcción públicas para el fiscal 2010 alcanzó los \$1,747.5 millones. Esto se debió a una baja en los proyectos de instalaciones de \$373.3 millones ó 33.1%, y del Gobierno Central y Municipios de \$180.1 millones ó 22.1% cuando se compara con el año anterior.

Los proyectos de vivienda son el principal componente de las obras de construcción privadas. El valor de estas alcanzó los \$996.1 millones, representando una reducción de \$103.3 millones ó 9.4% al comparar con los \$1,099.4 millones del año anterior. Los proyectos de vivienda pública alcanzaron los \$208.1 millones, significando un aumento de \$87.2 millones ó 72.2 %, respecto a los \$120.9 millones del año anterior.

En el año fiscal 2010 los gastos de consumo personal a precios corrientes constituyen el 90.3% del producto bruto. Estos ascendieron a \$57,162.1 millones, un incremento de 3.1% en comparación con el año fiscal 2009.

# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2010 Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2011 Y 2012



## Total de gasto de consumo personal a precios corrientes año fiscal 2010, en millones de dólares

Gasto de Consumo	\$57,162.1	(3.1%)
Bienes duraderos	\$ 5,140.7	(3.9%)
Bienes no duraderos	\$22,910.8	(3.8%)
Servicios	\$29,110.5	(2.5%)

El porcentaje de cambio corresponde al año 2010 vs. 2009.

El gasto de consumo personal de automóviles, compone el 33.8% del aumento en el gasto de consumo personal de bienes duraderos. Éste subió 23.5% ó \$330.6 millones en comparación con el año anterior.

Por su parte, el gasto de consumo personal en artículos no duraderos tuvo un incremento de 3.8% ó \$833.3 millones, que se puede notar en sus componentes principales.

## Gasto de consumo personal en bienes no duraderos año fiscal 2010, en millones de dólares

	Millones de \$	Cambio %	% de composición
Alimentos	8,556.9	1.1	37.3
Gasolina y aceite	2,525.0	16.5	11.0
Productos medicinales	3,481.8	6.9	15.2

En cuanto al gasto de consumo personal en servicios, vivienda tuvo un crecimiento de 2.3% ó \$209.9 millones. No obstante, el gasto de consumo personal en servicios de hoteles (el cual incluye restaurantes) tuvo un aumento de \$52.0 millones ó 1.8%.



## LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2010 Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2011 Y 2012

El gasto de consumo de gobierno del año fiscal 2010 a precios corrientes fue de \$10,849.1 millones. Disminuyó a precios corrientes un 2.3% ó \$252.6 millones en comparación con el año anterior. El gasto de consumo de gobierno está compuesto por el Gobierno Central y Municipios. A precios corrientes, el gasto de consumo de Gobierno Central fue \$8,042.5 millones lo que representa una contracción de \$494.3 millones ó 5.8%. Por su parte, el gasto de consumo del Gobierno Municipal alcanzó \$2,806.5 millones, un aumento de 9.4% ó \$241.6 millones en el fiscal 2010.

Las ventas netas o exportaciones netas consisten en la resta de las exportaciones menos importaciones o pagos. En el fiscal 2010 las ventas netas aumentaron 0.3% de -\$13,890.6 millones en el 2009 a -\$13,854.8 millones ó \$35.9 millones.

PRODUCTO BRUTO A PRECIOS CORRIENTES: AÑOS FISCALES									
(En millones de dólares - In millions of dollars)									
	2008r	2009r	2010p	CAMBIO					
				Absoluto			Porcentual		
				08 - 07	09 - 08	10 - 09	08/07	09/08	10/09
PRODUCTO BRUTO	61,665.2	62,677.8	63,291.5	2,144.7	1,012.6	613.8	3.6	1.6	1.0
Gastos de consumo personal	54,500.9	55,423.2	57,162.1	2,551.6	922.3	1,738.9	4.9	1.7	3.1
Artículos duraderos	5,158.1	4,947.0	5,140.7	(277.5)	(211.1)	193.8	(5.1)	(4.1)	3.9
Artículos no duraderos	21,832.8	22,077.6	22,910.8	1,108.9	244.8	833.3	5.4	1.1	3.8
Servicios	27,510.1	28,398.7	29,110.5	1,720.2	888.6	711.8	6.7	3.2	2.5
Gastos de consumo del gobierno	10,518.1	11,101.7	10,849.1	5.7	583.6	(252.6)	0.1	5.5	(2.3)
Central (1)	8,204.6	8,536.8	8,042.5	(90.9)	332.2	(494.3)	(1.1)	4.0	(5.8)
Municipios	2,313.5	2,564.9	2,806.5	96.6	251.4	241.6	4.4	10.9	9.4
Inversión interna bruta, total	11,373.6	10,043.5	9,135.1	(614.2)	(1330.1)	(908.3)	(5.1)	(11.7)	(9.0)
Cambio en inventarios	399.3	355.0	356.0	85.9	(44.3)	1.1	---	---	---
Inversión interna bruta de capital fijo	10,974.3	9,688.5	8,779.1	(700.1)	(1285.8)	(909.4)	(6.0)	(11.7)	(9.4)
Construcción	5,390.5	4,255.8	3,542.4	(359.6)	(1134.7)	(713.4)	(6.3)	(21.1)	(16.8)
Empresas privadas	2,686.7	1,922.9	1,794.9	(592.0)	(763.8)	(128.0)	(18.1)	(28.4)	(6.7)
Empresas públicas	1,669.3	1,519.2	1,113.9	1.3	(150.2)	(405.3)	0.1	(9.0)	(26.7)
Gobierno	1,034.6	813.7	633.7	231.2	(220.8)	(180.1)	28.8	(21.3)	(22.1)
Central (1)	498.8	415.6	353.0	105.4	(83.2)	(62.6)	26.8	(16.7)	(15.1)
Municipios	535.8	398.2	280.7	125.7	(137.6)	(117.5)	30.7	(25.7)	(29.5)
Maquinaria y equipo	5,583.8	5,432.7	5,236.7	(340.6)	(151.1)	(196.0)	(5.7)	(2.7)	(3.6)
Empresas privadas	5,397.1	5,227.4	5,043.0	(315.3)	(169.7)	(184.5)	(5.5)	(3.1)	(3.5)
Empresas públicas	82.7	71.3	79.6	(3.4)	(11.5)	8.3	(3.9)	(13.9)	11.7
Gobierno	103.9	134.0	114.2	(21.9)	30.1	(19.8)	(17.4)	29.0	(14.8)
Central (1)	57.9	85.9	64.2	(25.5)	28.0	(21.7)	(30.6)	48.2	(25.2)
Municipios	46.0	48.1	49.9	3.6	2.1	1.8	8.5	4.7	3.8
Ventas netas al resto del mundo	(14,727.4)	(13,890.6)	(13,854.8)	201.5	836.8	35.9	(1.3)	(5.7)	(0.3)
0.0	0.0	0.0							
Ventas al resto del mundo	76,613.1	74,113.2	74,999.1	3,706.9	(2,499.8)	885.8	5.1	(3.3)	1.2
Gobierno federal	1,589.1	1,773.6	1,793.5	277.9	184.5	19.9	21.2	11.6	1.1
Otros no residentes	75,023.9	72,339.6	73,205.6	3,429.0	(2,684.3)	865.9	4.8	(3.6)	1.2
Compras al resto del mundo	91,340.5	88,003.8	88,853.8	3,505.4	(3,336.7)	850.0	4.0	(3.7)	1.0
Gobierno federal	347.0	374.1	378.3	8.6	27.1	4.2	2.5	7.8	1.1
Otros no residentes	90,993.5	87,629.8	88,475.5	3,496.7	(3,363.7)	845.7	4.0	(3.7)	1.0

r- Cifras revisadas.  
p- Cifras preliminares.  
( ) 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.



## LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2010 Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2011 Y 2012

A precios constantes, el gasto de consumo personal registró una alza de 0.6 % sobre el año fiscal 2009 cuando de \$9,266.4 millones revisado aumentó a \$9,322.6 millones en el año fiscal 2010. Dicho comportamiento estuvo sustentado por una disminución en gastos de consumo de bienes duraderos (-0.5%) y un aumento en el gasto de consumo de artículos no duraderos (0.2%) y en el gasto de consumo personal en servicios (1.4%).

Cabe destacar que los gastos de consumo personal a precios constantes representaron 75.1% de la demanda interna real para el año fiscal 2010.

La reducción del gasto de consumo personal de artículos duraderos a precios reales está sustentada por una disminución en el gasto de enseres eléctricos de 5.1% ó \$28.4 millones y en equipo del hogar de 4.7% ó \$21.0 millones.

El gasto de consumo personal de artículos no duraderos a precios constantes tuvo un aumento significativo en productos medicinales (4.2%), gasolina y aceite (11.0%), y artículos de tocador (24.1%).

Por otro lado, el gasto de consumo personal en servicios a precios reales fue afectado significativamente por el aumento en vivienda de 1.5% ó \$18.3 millones.

EL gasto de consumo de gobierno tuvo una baja significativa de 5.3% ó \$98.4 millones. Uno de los componentes del gasto de consumo de gobierno lo es el Gobierno Central el cual descendió de \$1,345.7 millones en el fiscal 2009 a \$1,224.2 millones en el 2010, un cambio porcentual de -9.0% ó \$121.5 millones. Mientras el segundo componente del gasto de consumo de gobierno, Municipios, aumentó 4.5% ó \$23.2 millones cuando en el año fiscal 2010 registró \$534.2 millones de \$511.0 millones en el fiscal anterior.

La actividad de la construcción a precios reales tuvo un descenso de 18.8% cuando registró \$401.4 millones en el año fiscal 2010 y \$494.6 millones en el 2009. La construcción privada tuvo una baja de \$20.1 millones ó 9.0%. Asimismo, la construcción por parte de las empresas públicas disminuyó en 28.5% ó \$50.3 millones. Por su parte, Gobierno Central y Municipios registraron bajas en construcción de 17.2% y 31.3% respectivamente.

Conjuntamente la inversión en maquinaria y equipo a precios constantes incidió en 2.3% ó \$21.3 millones cuando registró niveles de \$909.5 millones en el 2010 y \$930.8 millones en el 2009. La inversión en maquinaria y equipo de empresas privadas disminuyó en 2.2%, aumentó en 13.1% para empresas públicas y se contrajo un 13.1% en el Gobierno total que incluye Gobierno Central y Municipios.

# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2010 Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2011 Y 2012



PRODUCTO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES DE 1954: AÑOS FISCALES									
(En millones de dólares)									
	2008r	2009r	2010p	CAMBIO					
				Absoluto			Porcentual		
				08 - 07	09 - 08	10 - 09	08/07	09/08	10/09
PRODUCTO BRUTO	6,768.8	6,500.2	6,255.1	(204.8)	(268.6)	(245.1)	(2.9)	(4.0)	(3.8)
Gastos de consumo personal	9,478.4	9,266.4	9,322.6	(34.6)	(212.0)	56.2	(0.4)	(2.2)	0.6
Artículos duraderos	1,600.8	1,584.9	1,576.3	(104.6)	(15.9)	(8.6)	(6.1)	(1.0)	(0.5)
Artículos no duraderos	3,656.4	3,470.1	3,477.9	(59.9)	(186.3)	7.8	(1.6)	(5.1)	0.2
Servicios	4,221.2	4,211.3	4,268.4	130.0	(9.9)	57.1	3.2	(0.2)	1.4
Gastos de consumo del gobierno	1,820.7	1,856.8	1,758.4	(89.5)	36.1	(98.4)	(4.7)	2.0	(5.3)
Central (1)	1,344.2	1,345.7	1,224.2	(93.4)	1.5	(121.5)	(6.5)	0.1	(9.0)
Municipios	476.7	511.0	534.2	4.1	34.3	23.2	0.9	7.2	4.5
Inversión interna bruta, total	1,705.8	1,468.1	1,340.6	(146.0)	(237.7)	(127.5)	(7.9)	(13.9)	(8.7)
Cambio en inventarios	73.6	42.7	29.7	19.5	(30.9)	(13.0)	-----	-----	-----
Inversión interna bruta de capital fijo	1,632.3	1,425.4	1,310.9	(165.4)	(206.9)	(114.5)	(9.2)	(12.7)	(8.0)
Construcción	636.0	494.6	401.4	(66.3)	(141.4)	(93.2)	(9.4)	(22.2)	(18.8)
Empresas privadas	317.0	223.5	203.4	(83.4)	(93.5)	(20.1)	(20.8)	(29.5)	(9.0)
Empresas públicas	196.9	176.5	126.2	(6.8)	(20.4)	(50.3)	(3.3)	(10.4)	(28.5)
Gobierno	122.0	94.6	71.8	23.9	(27.4)	(22.8)	24.3	(22.5)	(24.1)
Central (1)	58.8	48.3	40.0	10.8	(10.5)	(8.3)	22.4	(17.9)	(17.2)
Municipios	63.2	46.3	31.8	13.1	(16.9)	(14.5)	26.2	(26.7)	(31.3)
Maquinaria y equipo	996.3	930.8	909.5	(99.1)	(65.5)	(21.3)	(9.0)	(6.6)	(2.3)
Empresas privadas	963.0	895.6	875.8	(93.2)	(67.4)	(19.8)	(8.8)	(7.0)	(2.2)
Empresas públicas	14.8	12.2	13.8	(1.2)	(2.6)	1.6	(7.3)	(17.3)	13.1
Gobierno	18.5	22.9	19.9	(4.8)	4.4	(3.0)	(20.4)	23.8	(13.1)
Central (1)	10.3	14.7	11.2	(5.1)	4.4	(3.5)	(33.0)	42.2	(23.8)
Municipios	8.2	8.2	8.7	0.4	0.0	0.5	4.7	0.0	6.1
Ventas netas al resto del mundo	(6,236.2)	(6,091.1)	(6,166.5)	65.1	145.1	(75.4)	(1.0)	(2.3)	1.2
Ventas al resto del mundo	7,243.4	6,635.4	6,489.0	(3.5)	(608.0)	(146.4)	(0.0)	(8.4)	(2.2)
Gobierno federal	276.4	296.5	292.5	36.3	20.1	(4.0)	15.1	7.3	(1.3)
Otros no residentes	6,967.0	6,338.9	6,196.5	(39.8)	(628.1)	(142.4)	(0.6)	(9.0)	(2.2)
Compras al resto del mundo	13,479.5	12,726.5	12,655.5	(68.7)	(753.0)	(71.0)	(0.5)	(5.6)	(0.6)
Gobierno federal	60.3	62.5	61.7	(1.7)	2.2	(0.8)	(2.7)	3.6	(1.3)
Otros no residentes	13,419.2	12,664.0	12,593.8	(67.1)	(755.2)	(70.2)	(0.5)	(5.6)	(0.6)

r- Cifras revisadas.  
p- Cifras preliminares.  
( ) 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.

Las exportaciones de mercancía ajustada se componen de las exportaciones registradas hacia los Estados Unidos, países extranjeros e Islas Vírgenes; y una serie de ajustes que incluyen mercancía devuelta, arbitrios sobre embarques de ron y tabaco, paquetes postales y otros. En el año fiscal 2010 las exportaciones de mercancía ajustada registraron un aumento de 2.2% al alcanzar la cifra de \$67,558.5 millones, lo que en términos absolutos significó un incremento de \$1,481 millones. El total de las exportaciones registradas para el

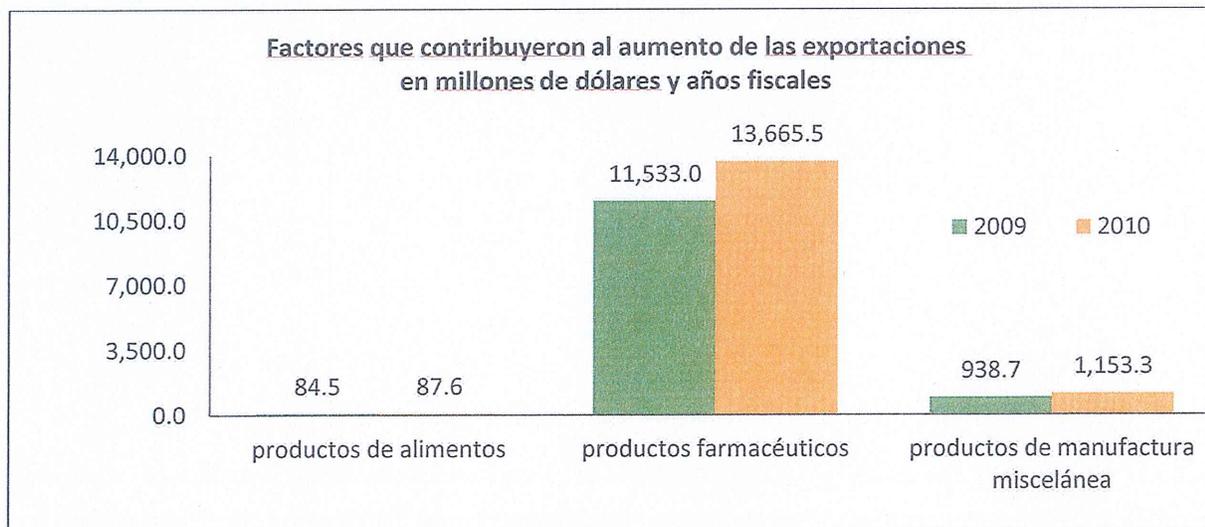


## LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2010 Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2011 Y 2012

año fiscal 2010 ascendió a \$61,657.2 millones, mientras que para el año 2009 fue de \$60,806.6 millones para un aumento de \$850.6 millones ó 1.4%.

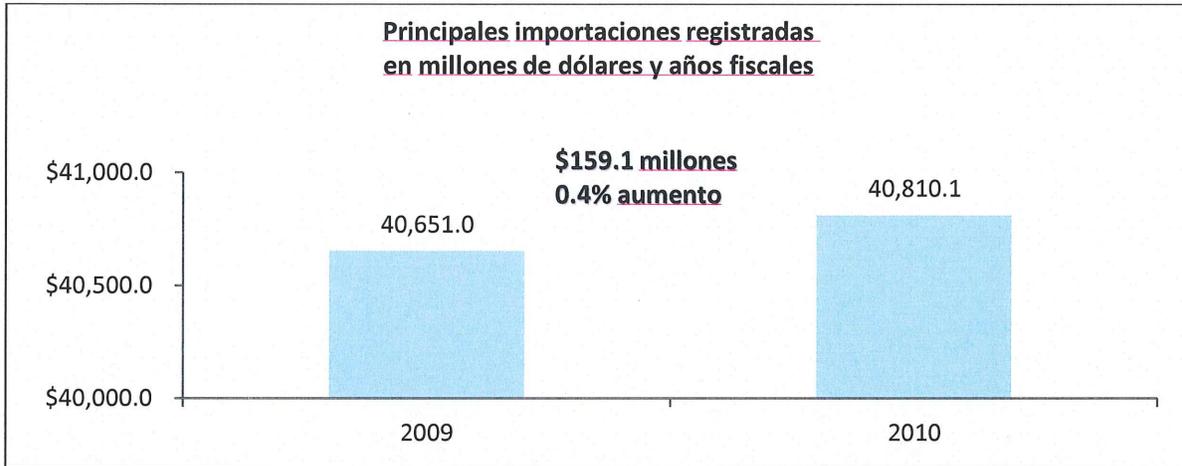


El mayor aumento ocurrió en las exportaciones hacia los países extranjeros mejorando de \$17,140.9 millones en el 2009 a \$19,526.0 millones en el 2010, para un aumento de \$2,385.1 millones o 13.9%. Los factores que contribuyeron a esta situación fueron los siguientes: aumento en los productos de alimentos, alza en los productos farmacéuticos, y subida en la manufactura miscelánea.

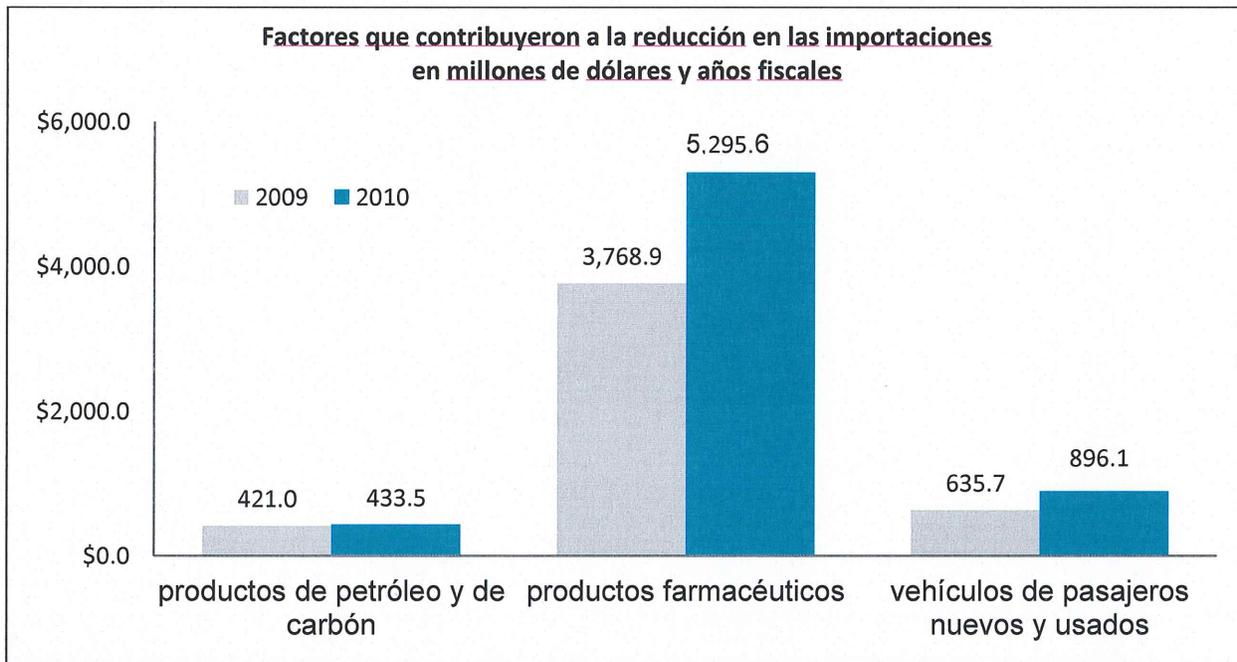


Las importaciones de mercancía ajustada en el año fiscal 2010 registraron un aumento de \$730.6 millones al alcanzar la cifra de \$49,016.2 millones. El total de las importaciones registradas para el año fiscal 2010 ascendió a \$40,810.1 millones, mientras que para el año 2009 fue de \$40,651.0 millones para un aumento de \$159.1 millones ó 0.4%.

# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2010 Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2011 Y 2012



Los factores que contribuyeron a esta situación fueron los siguientes: aumento en productos de petróleo y relacionados, productos farmacéuticos, e importaciones de vehículos de pasajeros nuevos y usados.





## LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2010 Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2011 Y 2012

SERIES SELECCIONADAS DE INGRESO Y PRODUCTO, TOTAL Y PER CAPITA: AÑOS FISCALES							
	2008r	2009r	2010p		2008r	2009r	2010p
<b>Total a precios corrientes en millones de dólares</b>				<b>Total a precios constantes de 1954 en millones de dólares</b>			
Producto bruto	61,665.2	62,677.8	63,291.5	Producto bruto	6,768.8	6,500.2	6,255.1
Ingreso neto	48,992.8	49,989.2	49,547.1	Ingreso personal (1)	9,777.7	9,791.4	9,887.8
Ingreso personal	56,124.1	58,562.3	60,400.9	Ingreso personal disponible (1)	9,246.5	9,302.6	9,401.6
Ingreso personal disponible	53,074.7	55,639.0	57,547.4	Gastos de consumo personal	9,478.4	9,266.4	9,322.6
Gastos de consumo personal	54,500.9	55,423.2	57,162.1	Producto interno bruto	10,601.0	10,359.8	10,145.1
Producto interno bruto	92,605.7	95,211.4	96,260.5	Inversión interna bruta de capital fijo	1,632.3	1,425.4	1,310.9
Inversión interna bruta de capital fijo	10,974.3	9,688.5	8,779.1				
<b>Per cápita a precios corrientes en dólares</b>				<b>Per cápita a precios constantes de 1954 en dólares</b>			
Producto bruto	15,620	15,825	15,930	Producto bruto	1,715	1,641	1,574
Ingreso neto	12,410	12,621	12,471	Ingreso personal	2,477	2,472	2,484
Ingreso personal	14,217	14,786	15,203	Ingreso personal disponible	2,342	2,349	2,366
Ingreso personal disponible	13,444	14,048	14,485	Gastos de consumo personal	2,401	2,340	2,346
Gastos de consumo personal	13,806	13,993	14,388	Producto interno bruto	2,685	2,616	2,554
Producto interno bruto	23,458	24,039	24,229				
<b>Crecimiento en el producto bruto (%)</b>				<b>Número promedio de personas por familia</b>			
A precios corrientes	3.6	1.6	1.0		3.2	3.2	4.2
A precios constantes	(2.9)	(4.0)	(3.8)	<b>Sueldos y jornales</b>	26,700.2	26,509.9	25,807.2
				<b>Empleo, total en miles de personas (3)</b>	1,218	1,168	1,103
				<b>Productividad en dólares (4)</b>	8,704	8,870	9,198
<b>Ingreso promedio por familia (2)</b>				<b>Índice de precios al consumidor</b>			
(En dólares)				<b>para todas las familias (5)</b>	104.7	107.6	109.8
A precios corrientes	45,494	47,315	47,129	<b>Tasa de inflación</b>	4.5	2.8	2.0
A precios constantes de 1954	7,926	7,911	7,700	<b>Población en miles de personas (6)</b>	3,948	3,961	3,973
r- Cifras revisadas.		p- Cifras preliminares.					
(1) Deflacionado por el índice implícito de precios para deflacionar los gastos de consumo personal.		(3) Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, Negociado de Estadísticas, Encuesta de Vivienda.		(4) Se obtiene dividiendo el producto interno bruto a precios constantes entre el empleo total.			
(2) El número de familias aquí utilizado es producto de la división de la población total entre el promedio de personas por familia. Para propósitos del censo de población, una familia consiste de un jefe de hogar y una persona o más que viven en el mismo hogar y están emparentados con el jefe del hogar por nacimiento, matrimonio o adopción.		(5) Dic. 2006=100.		(6) Promedio de los estimados de la población al principio y al final del año fiscal.			

### PROYECCIONES MACROECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2011-2012

En esta sección se presentan las proyecciones económicas de Puerto Rico para los años fiscales 2011 y 2012 de acuerdo con los resultados estimados por los modelos econométricos de la Junta de Planificación. Las mismas toman en consideración los elementos de corto plazo que podrían afectar la ejecución de la economía de la Isla. Debido a que la economía de Puerto Rico es una relativamente pequeña y considerablemente abierta, la misma es muy propensa a cambios que surjan no solamente en Estados Unidos, sino también en el entorno internacional.

#### SUPUESTOS PRINCIPALES

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

- La economía mundial



## LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2010 Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2011 Y 2012

- La economía de Estados Unidos
- Los precios del petróleo
- Las exportaciones de mercancía ajustada
- Los gastos de visitantes
- La inversión en construcción
- La inversión en maquinaria y equipo
- Las transferencias federales a las personas
- El Plan de Estímulo Criollo (PEC)
- Las Alianzas Público Privadas (APP)
- El ajuste fiscal (según la Ley #7 del 9 de marzo de 2009)
- Medidas impositivas
- El American Recovery Reinvestment Act 2009 (ARRA)
- La Reforma Contributiva
- Reducción en la aportación del Seguro Social

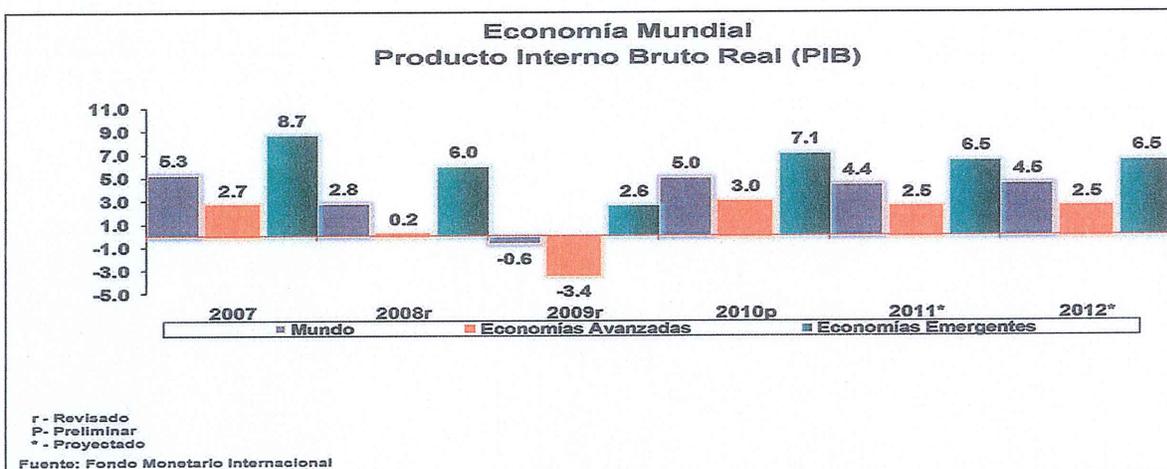
### ECONOMÍA MUNDIAL

La recuperación económica está evolucionando aunque los riesgos a la baja siguen siendo elevados. La mayoría de las economías avanzadas y unas pocas economías emergentes todavía enfrentan importantes ajustes. La recuperación en estas economías es lenta y el elevado desempleo plantea considerables desafíos sociales. En cambio, muchas economías emergentes y en desarrollo están registrando nuevamente un crecimiento vigoroso porque no experimentaron grandes excesos financieros justo antes de la Gran Recesión. Para lograr una recuperación sólida y sostenida deberán emprenderse simultáneamente dos acciones: por un lado, un reequilibrio interno orientado al fortalecimiento de la demanda privada en las economías avanzadas, que permita llevar a cabo la consolidación fiscal; por el otro, un reequilibrio externo centrado en el aumento de las exportaciones netas en los países con déficits como Estados Unidos, y la reducción de las exportaciones netas en los países con superávits, especialmente Asia emergente. Por otra parte, las principales economías emergentes deberán seguir desarrollando nuevas fuentes de crecimiento internas, respaldadas por una mayor flexibilidad del tipo de cambio.

De acuerdo con las proyecciones la actividad mundial se expandirá aproximadamente 4.4% en el 2011 y se proyecta un crecimiento de 4.5% para el año 2012. Se espera que las economías avanzadas experimenten un crecimiento de 2.5% en el 2011 y en el año 2012. En las economías emergentes el crecimiento del PIB real está previsto en 6.5% para ambos años.



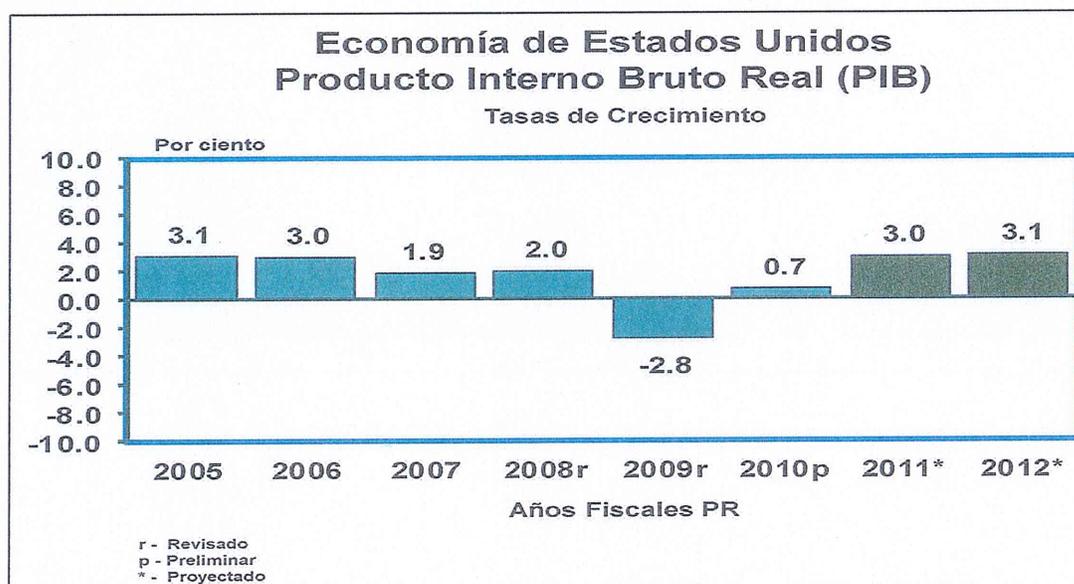
## LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2010 Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2011 Y 2012



### LA ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS

La economía de Estados Unidos en el año 2010 cerró con un leve crecimiento de 0.7% en el Producto Interno Bruto (PIB) en términos del año fiscal de Puerto Rico. En el año fiscal 2009 decreció un 2.8%. De acuerdo a las proyecciones de Global Insight (GI), las perspectivas para el PIB real indican un crecimiento de 3.0% para el año 2011, mientras que para el año 2012 el crecimiento sería de 3.1%.

Por otro lado, el último informe publicado por el Negociado de Análisis Económico del Departamento de Comercio Federal, correspondiente al segundo estimado del Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos, reflejó un crecimiento de 2.8% para el cuarto trimestre de 2010, en relación con el tercer trimestre de 2010, cuando aumentó 2.6%.



Fuente: Negociado de Análisis Económico, Departamento de Comercio Federal



## LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2010 Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2011 Y 2012

El resultado del segundo estimado para el cuarto trimestre de 2010 sitúa el crecimiento para el año natural 2010 en 2.8%, luego de registrar una baja de 2.6% para el año natural 2009. Estos datos fortalecen las perspectivas de que el crecimiento del PIB de Estados Unidos se ha mantenido en recuperación y que para el año 2011 sobrepasará el crecimiento registrado en el 2010. Es importante señalar que el nivel registrado de 13,370.1 millones de dólares a precios constantes en el cuarto trimestre de 2010, superó al nivel máximo observado de 13,363.5 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2007, fecha en que comenzó la recesión. La recesión transcurrió entre diciembre de 2007 hasta junio de 2009.

Los datos del PIB desde el tercer trimestre de 2009 comenzaron a mostrar signos positivos con un crecimiento de 1.6%, luego de que en el segundo trimestre de 2009 se contrajo un 0.7%, siendo un ritmo menor que los registrados anteriormente. Las señales de recuperación se evidenciaron con el crecimiento de 5.0% para el cuarto trimestre de 2009, comenzando a dar signos de mejoría en los próximos trimestres. Durante el año 2010 el primer trimestre mostró un incremento de 3.7% y para el segundo trimestre creció 1.7%, creando una leve incertidumbre para finales del año. Sin embargo, tanto el tercer como el cuarto trimestre mantuvieron sus signos positivos.

Según el informe del segundo estimado, los factores que contribuyeron a la recuperación del PIB durante el cuarto trimestre de 2010 obedecieron a los incrementos registrados en los gastos de consumo personal, los cuales representan dos terceras parte de la economía de Estados Unidos. Éstos aumentaron un 4.1% con respecto al trimestre anterior, el cual mostró un crecimiento de 2.4%. La inversión privada mostró una significativa baja de 22.1%, tras el aumento de 15.0% en el trimestre anterior. Las exportaciones registraron un ascenso de 9.6% en el cuarto trimestre de 2010. Sin embargo, las importaciones reflejaron su primer signo negativo desde el tercer trimestre de 2009, disminuyendo 12.4%. Los gastos de consumo del gobierno federal disminuyeron 0.2% con relación al tercer trimestre de 2010. Dentro de estos se reflejó un alza de 3.7% en los gastos no relacionados con la defensa nacional. Sin embargo, los gastos relacionados con la defensa nacional se redujeron 2.1%, luego de crecer 8.5% el trimestre anterior.

### Tasa de Interés

El Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos (FOMC, por sus siglas en inglés) en su informe del 26 de enero de 2011, decidió dejar intacta la tasa de interés de referencia de fondos federales, de entre 0 a 0.25%, nivel al que bajó desde diciembre de 2008. El Comité continúa anticipando que las condiciones económicas garantizarían niveles excepcionalmente bajos para los fondos federales durante algún tiempo.

Según el informe de enero de 2011, la información recibida desde que el Comité se reunió en diciembre confirma que la recuperación económica continúa, aunque a un ritmo que ha sido insuficiente para generar una mejora significativa en las condiciones del mercado laboral. Los gastos de las familias aumentan gradualmente, pero permanecen restringidos debido al alto desempleo, al modesto crecimiento del ingreso, la baja en la riqueza de los hogares y el crédito limitado. Los gastos empresariales en equipo y programas de computadoras están aumentando, aunque menos rápido que a principios de año, mientras que la inversión en estructuras no residenciales sigue siendo débil. El sector de la vivienda continúa desalentado. Aunque los precios de materias



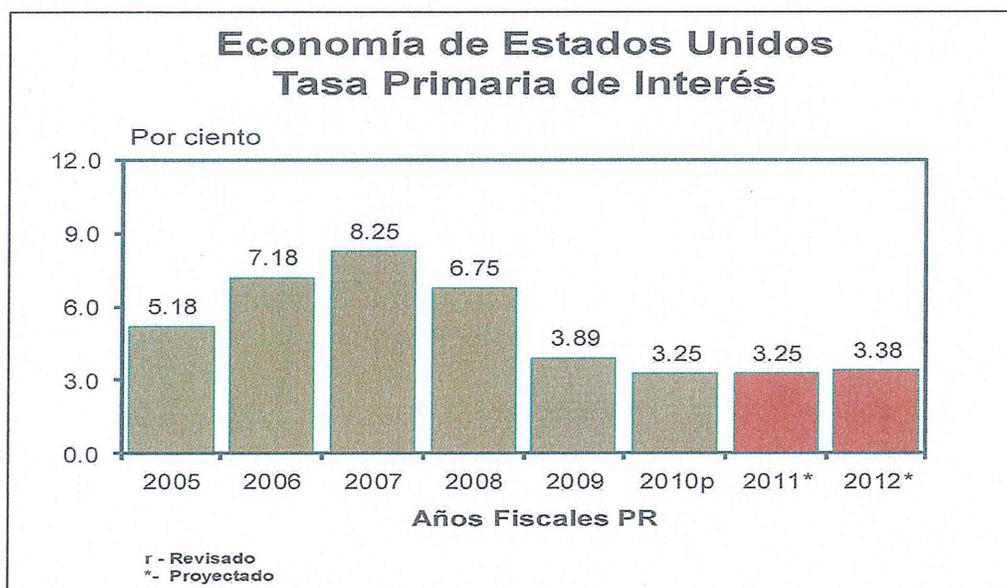
## LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2010 Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2011 Y 2012

primas hayan subido, las expectativas a largo plazo de inflación se han mantenido estables y las medidas de la inflación subyacente han estado con tendencia hacia la baja.

Coherente con su mandato reglamentario, el Comité procura fomentar el máximo empleo y la estabilidad de los precios. Actualmente la tasa del desempleo es elevada, y las medidas de la inflación subyacente son algo bajas con respecto a niveles que el Comité juzga para ser consistentes, en el largo plazo, con su mandato doble. Aunque el Comité anticipe un regreso gradual a niveles más altos de utilización de recursos en un contexto de estabilidad de los precios, el progreso hacia sus objetivos ha sido lamentablemente lento.

El Comité seguirá monitoreando las perspectivas económicas y el desarrollo financiero, y está listo para proporcionar medidas adicionales, de ser necesario, para promover la recuperación económica, la creación de empleos y devolver la inflación, a través del tiempo, a niveles consistentes con su mandato.

Por otro lado, la tasa primaria de interés en bancos comerciales se mantuvo en 3.25% durante el año fiscal de Puerto Rico. De acuerdo a Global Insight, se proyecta que esta tasa se mantenga en 3.25% durante el año fiscal 2011 y luego aumente a 3.38% para el año fiscal 2012.



Fuente: Banco de la Reserva Federal

### PRECIOS DEL PETRÓLEO

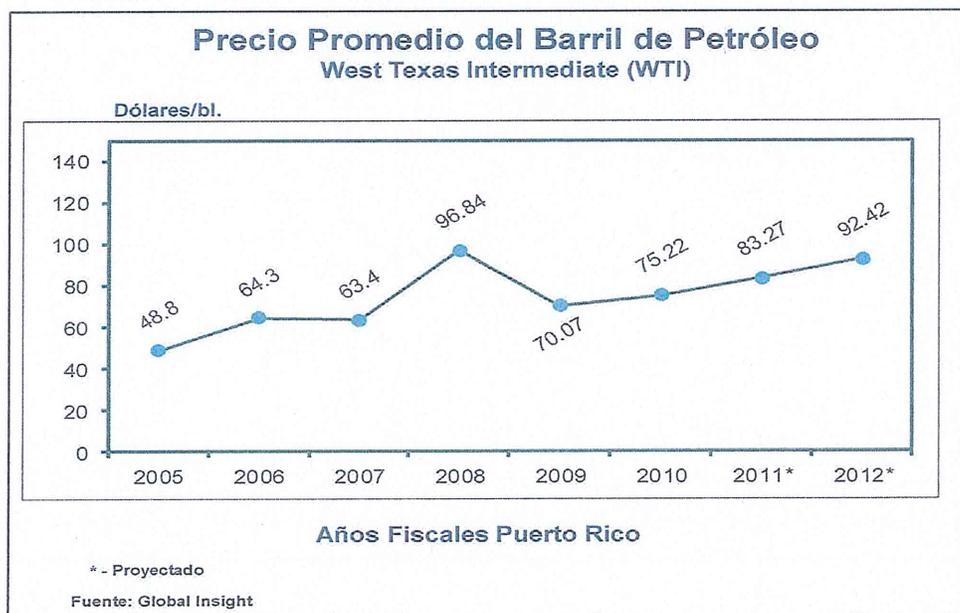
Los conflictos en el Oriente Medio y en la parte norte de África, lugares donde se produce una gran cantidad del crudo mundial, inducen a variaciones en el precio actual y futuro del barril de petróleo. Las consecuencias de una grave interrupción en el suministro petrolero pone en riesgo la recuperación de la economía a nivel mundial. Históricamente, el precio del petróleo ha tenido un impacto negativo en la economía mundial y, más aún, en los países que no producen petróleo y no tienen fuentes alternativas de generación de energía.



## LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2010 Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2011 Y 2012

Nuestra isla no produce petróleo y tiene una economía de consumo de energía menos diversificada que la de Estados Unidos, por lo que nos hace más vulnerables a los cambios en el precio del barril de petróleo y a cualquier conflicto en que estén envueltos los países productores del mismo. La economía de Puerto Rico se ha visto afectada por incrementos significativos en el precio del barril de petróleo y sus derivados, que a su vez han provocado períodos de recesión económica. Además, un aumento en el precio del petróleo produce cambios en el nivel general de precios, afectando los costos en el proceso de producción debido a precios consistentemente más altos en las materias primas, alimentos, la energía eléctrica y productos derivados del petróleo que, como consecuencia, aumentan la inflación.

Los principales tipos de petróleo que marcan los precios de referencia en los mercados mundiales son el Brent y el West Texas Intermediate (WTI). El Brent se toma como referencia en los mercados europeos, mientras que el West Texas Intermediate es el referente a los precios del petróleo en los Estados Unidos. De acuerdo con Global Insight, las proyecciones del precio promedio del barril de petróleo de WTI en términos de los años fiscales 2011 y 2012 de Puerto Rico son \$83.27 y \$92.42, respectivamente. Estas cifras representan un alza de 10.7% para el año 2011 y un crecimiento de 11.0% para el año fiscal 2012. Es importante señalar que este es el precio promedio en términos de los años fiscales de Puerto Rico. Durante el año natural el precio diario puede llegar o sobrepasar \$100, pero para los estimados de las proyecciones económicas se toma en consideración solamente el promedio del año fiscal de Puerto Rico. Cualquier cambio referente a la situación política tanto en el Oriente Medio como en el norte de África, tiene el potencial de subir los precios del petróleo y afectar negativamente estas proyecciones.



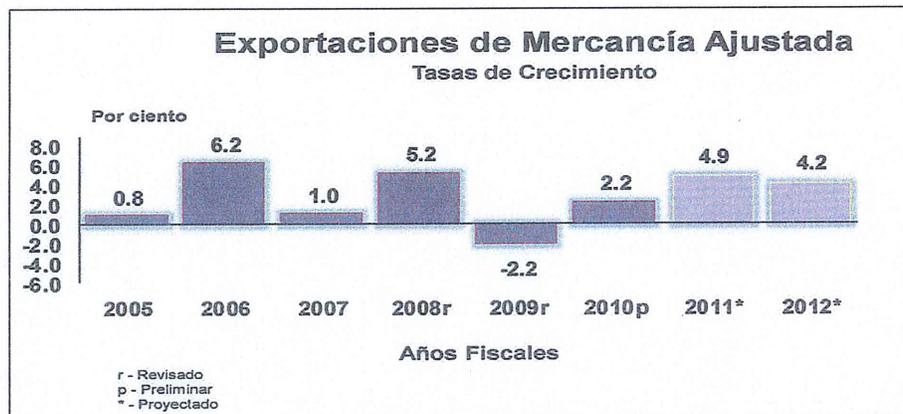
### EXPORTACIONES DE MERCANCÍA AJUSTADA

El valor de las exportaciones de mercancía ajustada en el año fiscal 2010 fue de \$67,558.5 millones, un incremento de 2.2% sobre el año fiscal 2009. En términos absolutos esto significa un aumento de \$1,480.9 millones.

# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2010 Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2011 Y 2012

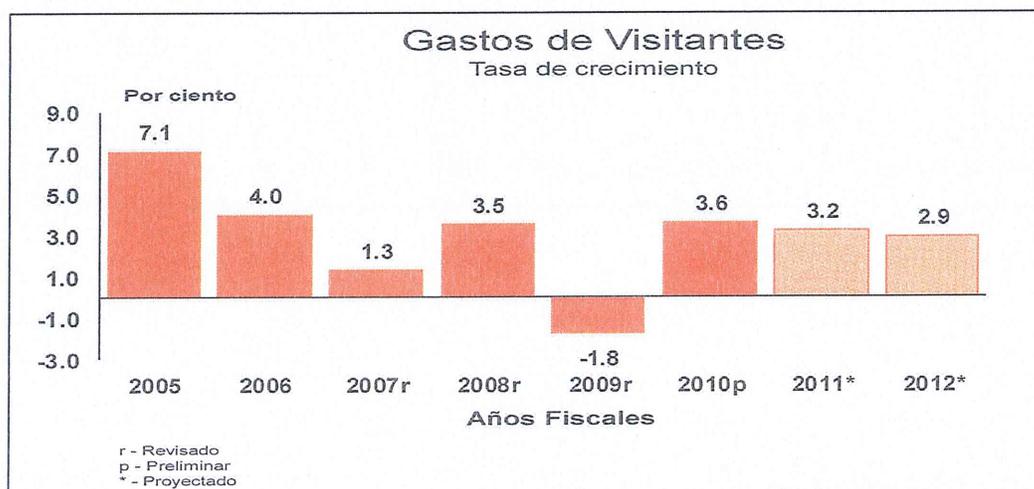


Las exportaciones se estiman de acuerdo a la tendencia del crecimiento proyectado de la economía de Estados Unidos, considerando la demanda por bienes que se espera genere la misma. Para el año fiscal 2011 se proyectó un total de \$70,869.0 millones en las exportaciones de mercancías ajustadas y \$73,865.0 millones para el año fiscal 2012, cifras que representan crecimientos de 4.9 y 4.2%, respectivamente.



## GASTOS DE VISITANTES

El turismo como industria es fundamental en la economía de Puerto Rico al ser uno de los sectores de mayor crecimiento, aun cuando todavía representa una actividad relativamente pequeña. El turismo en nuestro país cuenta con importantes complejos turísticos, cadenas hoteleras y hermosos paradores alrededor de la Isla. La actividad turística se desarrolla dentro de algunos sectores comerciales y de servicios, especialmente en el funcionamiento de las facilidades de alojamiento. Refiriéndonos al gasto de visitantes no residentes en Puerto Rico, el mismo totalizó \$3,598.2 millones durante el año fiscal 2010, registrando un aumento de 3.6% con relación al año fiscal anterior, el cual fue \$3,472.8 millones. Se estimó el gasto de visitantes para el año fiscal 2011 en \$3,713.0 millones o un crecimiento de 3.2 % con respecto al año fiscal 2010. Para el año fiscal 2012 se proyecta en \$3,821.0 millones y un crecimiento de 2.9%.



# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2010 Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2011 Y 2012

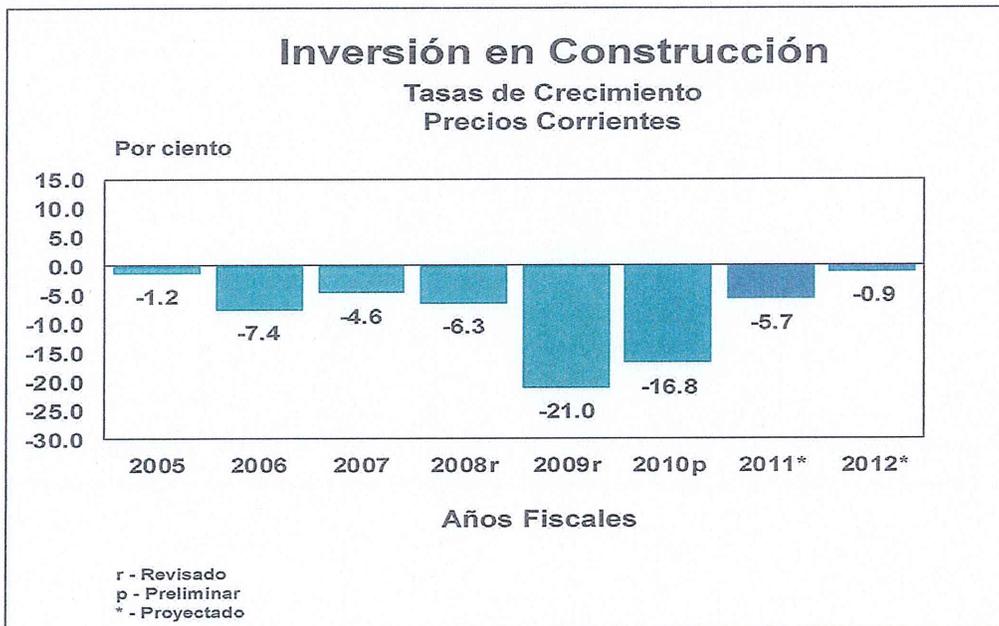


## CONSTRUCCIÓN

La construcción es uno de los sectores fundamentales de la economía puertorriqueña. La inversión en construcción, la cual se refiere a la construcción nueva realizada por las empresas privadas y el gobierno estatal y municipal, es un componente sumamente importante en el desarrollo económico de cualquier país, tanto en el corto como en el largo plazo. En términos reales, durante el año fiscal 2010 la actividad de la construcción experimentó un decrecimiento de 18.8% y de \$93.2 millones respecto al año fiscal anterior al totalizar \$401.4 millones. En términos corrientes, la inversión total alcanzó \$3,542.4 millones y un decrecimiento de 16.8%.

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

Se estima que para el año fiscal 2011 la inversión en construcción en términos reales sea de \$370.0 millones o una reducción de 7.8%. A precios corrientes, se proyectó un valor de \$3,340.0 millones con una baja de 5.7%. Para el año fiscal 2012 se estimó una inversión en construcción de \$362.0 millones en términos reales y una baja de 2.2%. A precios corrientes, se proyectó un total de \$3,310.0 millones y una disminución de 0.9%.





## LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2010 Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2011 Y 2012

### MAQUINARIA Y EQUIPO

Las compras en maquinaria y equipo realizadas por las empresas privadas, el Gobierno Estatal y el Municipal, y que serán usadas en la formación de capital es lo que se define como inversión en maquinaria y equipo. Las empresas privadas son las que principalmente llevan a cabo la mayor parte de la inversión en maquinaria. En el año fiscal 2010 esta variable, en términos reales, totalizó \$909.5 millones con una reducción de 2.3%. A precios corrientes, alcanzó \$5,236.7 millones y una baja de 3.6%.

En términos nominales, las perspectivas para esta variable son \$5,213.0 millones y un decrecimiento de 0.5% para el año fiscal 2011 y \$5,400.0 millones y un aumento de 3.6% para el año fiscal 2012. A precios constantes, para el año fiscal 2011 los valores alcanzan un total de \$905.0 millones con una baja de 0.5% y para el año fiscal 2012 se estima que alcancen \$903.0 millones y una baja de 0.2%.

### TRANSFERENCIAS FEDERALES A LAS PERSONAS

Las transferencias federales por su magnitud desempeñan un papel importante en la economía de la Isla. Su impacto se canaliza a través de fondos destinados a mejores servicios, desarrollo de infraestructura y mejoras en los niveles de educación y de la calidad de vida en general. Estas constituyen un importante flujo de fondos del exterior en el sistema económico de Puerto Rico. En el año fiscal 2010 las transferencias federales a las personas en Puerto Rico registraron un total de \$15,633.0 millones, representando un aumento de 15.5% y un crecimiento absoluto de \$2,096.0 millones.

Las perspectivas para los años fiscales 2011 y 2012 son de \$16,710.0 y \$17,146.0 millones, con aumentos de 6.9 y 2.6%, respectivamente.

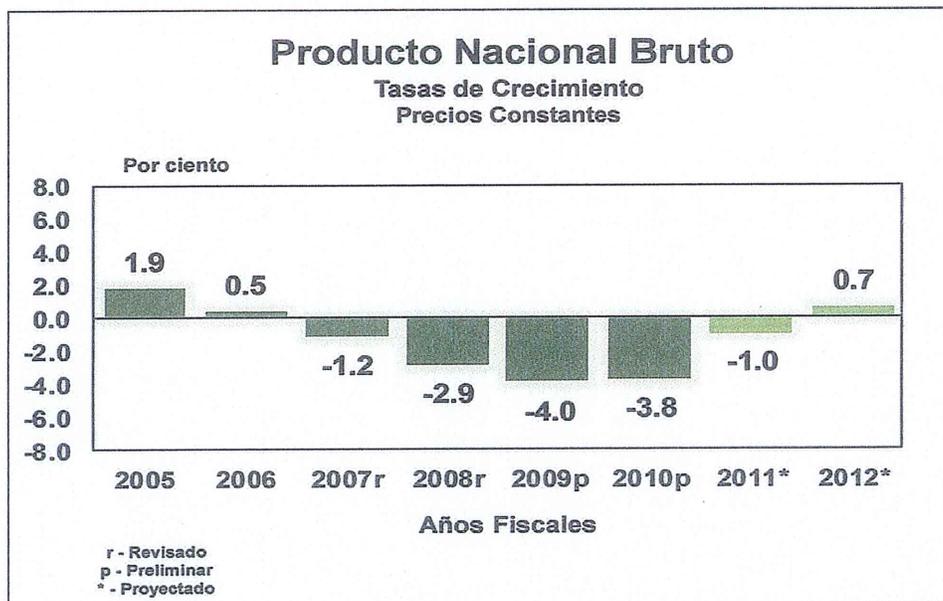
### PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2011 Y 2012 EN EL CONTEXTO DE SU TENDENCIA HISTÓRICA

La economía de Puerto Rico en el año fiscal 2010 finalizó con una disminución real en su crecimiento de 3.8% lo que representó el cuarto año consecutivo de contracción económica. Alguno de los componentes del producto bruto que influyeron en esta reducción fueron: la caída de la inversión en construcción, la reducción significativa del gasto de gobierno, y la merma en el nivel de las ventas al resto del mundo, lo cual provocó un aumento en el balance negativo del comercio de mercancías y servicios.

### PRODUCTO BRUTO

La proyección del producto bruto real de Puerto Rico para el año fiscal 2011 es de una reducción de 1.0% para un valor \$6,195.0 millones y un crecimiento de 0.7% para un valor de \$6,239.0 millones en el 2012. Este crecimiento ínfimo en nuestra economía está influenciado o impactado por las diferentes medidas económicas tanto estatales como federales, en las cuales están incluidos los fondos de ARRA, el PEC, las APP y la Reforma Contributiva, la cual impacta significativamente el ingreso personal disponible y a su vez el consumo personal, redundando en un incremento en la actividad productiva.

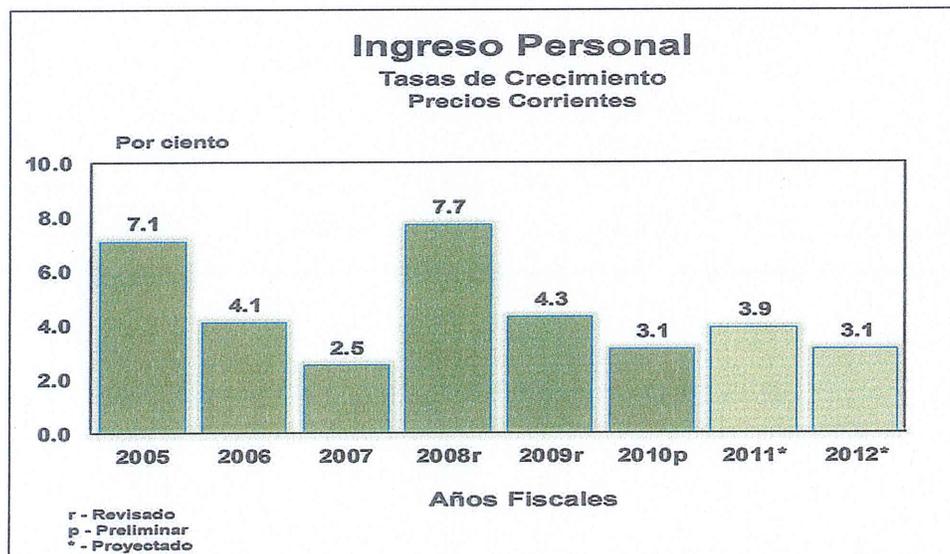
# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2010 Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2011 Y 2012



En términos de precios corrientes, los valores estimados para los respectivos años fiscales 2011 y 2012 son \$64,973.0 y \$67,610.0 millones con crecimientos de 2.7 y 4.1%, respectivamente.

## INGRESO Y CONSUMO DE LAS PERSONAS

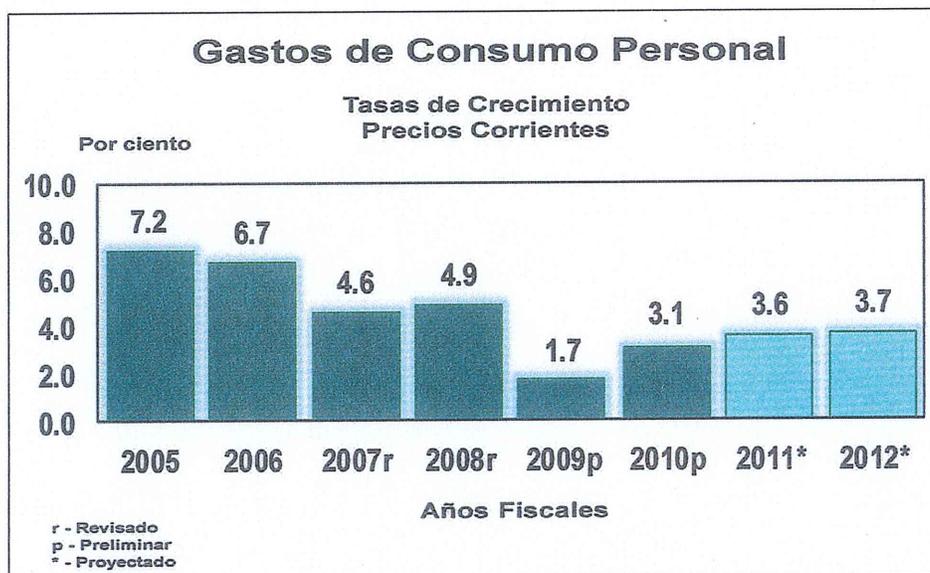
El comportamiento del ingreso personal en el año fiscal 2010 alcanzó un incremento de 3.1% con relación al año fiscal anterior, al registrar la cifra de \$60,400.9 millones. Se proyecta que en el año fiscal 2011 alcance \$62,743.0 millones y en el año fiscal 2012 totalice \$64,691.0 millones, con un aumento de 3.9 y 3.1% para los respectivos años fiscales.



# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2010 Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2011 Y 2012



El gasto de consumo personal, principal componente del producto bruto, totalizó \$57,162.0 millones en el año fiscal 2010. Esto equivale a un incremento de 3.1% al compararlo con el año fiscal anterior. El valor proyectado de esta variable para los años fiscales 2011 y 2012 son de \$59,211.0 y \$61,426.0 millones, con aumentos de 3.6 y 3.7%, respectivamente.



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