

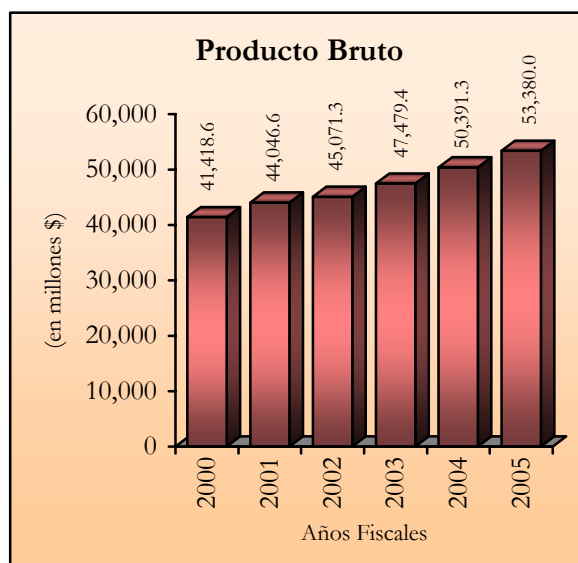
LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2005 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2006 Y 2007

INTRODUCCIÓN

Por su alto índice de apertura al comercio exterior, la economía de Puerto Rico depende grandemente de las condiciones económicas de Estados Unidos y el resto del Mundo. El comportamiento de la economía del País en el pasado año fiscal reflejó, en parte, dicha relación. Sumado a esto, factores internos, provocaron que la economía de Puerto Rico registrara un crecimiento moderado durante el año fiscal 2005. En la primera parte de este capítulo se presentará un análisis del comportamiento de la economía de Puerto Rico durante el año fiscal 2005. Luego, se presenta el comportamiento de los indicadores económicos en los primeros meses del año fiscal 2006. Finalmente, se analiza el comportamiento esperado de las variables exógenas que afectan nuestra economía y las perspectivas para la economía de Puerto Rico para los años fiscales 2006 y 2007.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2005

El producto bruto, que representa el valor en el mercado de la producción económica originada por los residentes del País, alcanzó a precios corrientes \$53,380.0 millones durante el año fiscal 2005, para un alza de \$2,988.7 millones o 5.9 por ciento sobre el nivel del año fiscal 2004, que ascendió a \$50,391.3 millones. A precios constantes, el mismo totalizó \$7,029.6 millones, reflejando un alza de \$140.7 millones o 2.0 por ciento comparado con el nivel del año fiscal 2004. La demanda interna experimentó un aumento de 5.6 por ciento a precios corrientes, de \$64,543.6 millones en el año fiscal 2004, a \$68,163.0 millones en el año fiscal 2005. A precios constantes, esta alza fue de 1.6 por ciento.

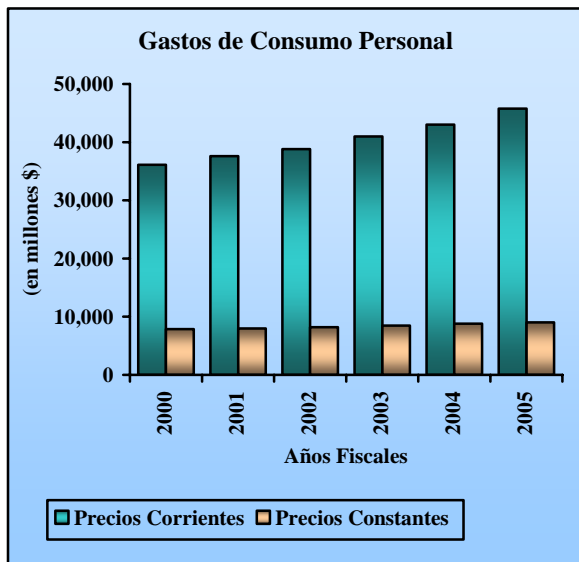


Como factores externos importantes que ayudaron al crecimiento económico logrado se encuentra el comportamiento de la economía de Estados Unidos y la estabilidad en las tasas de interés. Esto propició un mercado crediticio favorable para las empresas y los consumidores, y permitió que la economía local se moviera a un ritmo similar al de los años anteriores.

Durante el año fiscal 2005, los gastos de consumo personal a precios corrientes ascendieron a \$45,780.7 millones, superando por \$2,782.2 millones o 6.5 por ciento, el nivel

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2005 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2006 Y 2007

de \$42,998.5 millones del año fiscal anterior. A precios constantes, se registraron gastos de consumo personal por \$9,045.7 millones en el año fiscal 2005, para un incremento de 2.8 por ciento sobre el 2004. El crecimiento real alcanzado por los gastos de consumo personal fue de \$242.7 millones. Dicho comportamiento estuvo sustentado por el alza de 14.2 por ciento registrado en los gastos de consumo duraderos. El consumo en bienes no duraderos ascendió en 2.0 por ciento, mientras que los gastos en servicios tuvieron una baja de 0.7 por ciento. Cabe destacar que los gastos de consumo personal representaron 70.1 por ciento de la demanda interna real en el año fiscal 2005. Este cuadro positivo que presenta el consumidor puertorriqueño es símbolo de la confianza que tiene el consumidor en el crecimiento de nuestra economía.

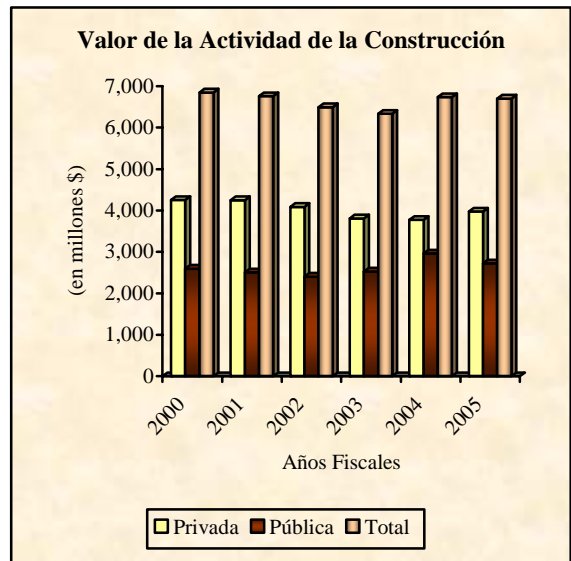
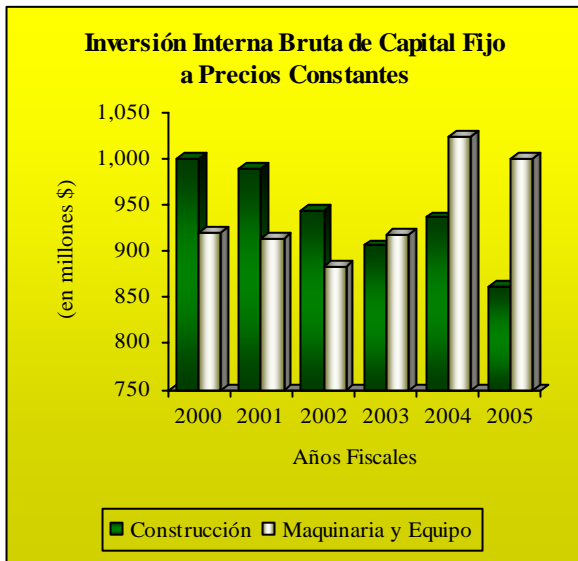


Los gastos de consumo del Gobierno del Estado Libre Asociado (ELA) y de los municipios, en conjunto, aumentaron a precios corrientes en \$870.8 millones o 9.6 por ciento, de \$9,102.8 millones en el año fiscal 2004 a \$9,973.6 millones en el año fiscal 2005. A

precios constantes, los mismos registraron una expansión de 3.1 por ciento en el año fiscal 2005. Estos gastos incluyen el valor de las compensaciones pagadas a los empleados y los gastos en mercancías y otros servicios adquiridos por estas instrumentalidades públicas. En términos constantes, se registró una merma de 3.3 por ciento en los gastos correspondientes a los municipios, mientras que los gastos del Gobierno del ELA tuvieron un crecimiento de 4.9 por ciento.

A precios corrientes, la inversión interna bruta registró un total de \$12,408.8 millones en el año fiscal 2005, una baja de \$33.4 millones y 0.3 por ciento comparado con \$12,442.2 millones en el año fiscal 2004. Este componente (que incluye la inversión interna bruta de capital fijo y el cambio en inventarios) bajó 4.7 por ciento a precios constantes en el año fiscal 2005, luego de haber experimentado un incremento de 8.8 por ciento en el año fiscal anterior. La inversión interna bruta de capital fijo, que incluye el valor de las obras de construcción realizadas y las compras de maquinaria y equipo, se redujo 5.0 por ciento en términos reales en el año fiscal 2005. La inversión en capital es la manera que tiene una economía para renovarse, aumentar su productividad y hacer un uso más eficaz y eficiente de sus recursos.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2005 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2006 Y 2007



Durante el año fiscal 2005, el valor corriente de los proyectos de construcción realizados por los sectores privados y públicos en Puerto Rico alcanzó \$6,698.7 millones, que refleja una reducción de \$38.0 millones y 0.6 por ciento, sobre el monto de \$6,736.7 millones invertidos en el año fiscal 2004. Las obras del sector privado alcanzaron \$3,975.6 millones, para un aumento de 5.4 por ciento o \$202.8 millones al compararse con los del año precedente, los cuales ascendieron a \$3,772.8 millones. La construcción de proyectos públicos alcanzó la cifra de \$2,723.1 millones en el año fiscal 2005, reflejando un decrecimiento de \$240.8 millones u 8.1 por ciento al compararlo con el año fiscal 2004, cuya cifra fue de \$2,963.9 millones. La inversión en proyectos públicos del año fiscal 2005, se distribuyó en \$1,628.7 millones a las empresas públicas; \$673.3 millones al Gobierno del ELA; y \$421.1 millones a los municipios. Durante el año fiscal 2005, las obras de construcción realizadas registraron un descenso de 8.0 por ciento en términos reales sobre el año fiscal 2004.

Las compras de maquinaria y equipo, el otro componente de la inversión interna bruta de capital fijo, totalizaron a precios corrientes \$5,363.1 millones durante el año fiscal 2005, una baja de \$400,000 y 7.45 por ciento en comparación al año fiscal 2004. La inversión en maquinaria y equipo del sector privado representó el 94.4 por ciento de la inversión en maquinaria y equipo total para el año 2005. El valor de la maquinaria y equipo experimentó un descenso en términos reales de 2.3 por ciento.

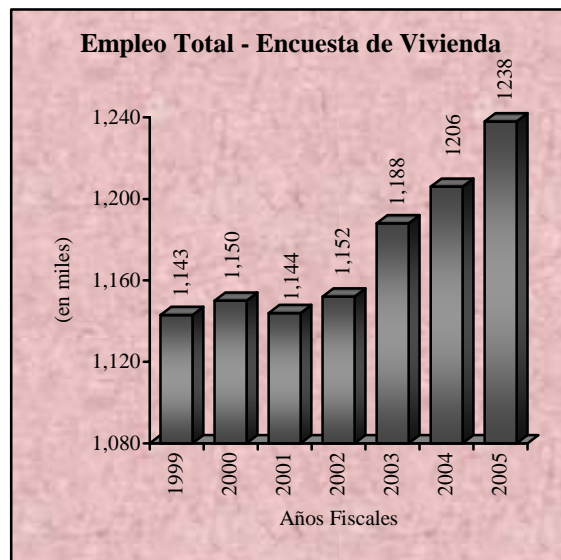
Durante el año fiscal 2005 las ventas de bienes y servicios con el exterior registraron un valor de \$68,414.3 millones. Dentro de las ventas al resto del mundo, las exportaciones de mercancía ajustada ascendieron a \$60,097.6 millones, mientras que las compras al sector externo fueron \$83,197.4 millones. Esto representó un saldo neto entre las exportaciones e importaciones con el resto del mundo de -\$14,783.1 millones durante el año fiscal 2005, un incremento de 4.5 por ciento con respecto al año fiscal 2004, cuyo balance había sido de -\$14,152.3 millones. En términos reales, esto representó un aumento de 1.1 por ciento en este saldo negativo.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2005 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2006 Y 2007

LA ECONOMÍA EN EL AÑO FISCAL 2006: INDICADORES ECONÓMICOS MENSUALES

Durante los primeros seis meses del año fiscal 2006, el mercado laboral en Puerto Rico ha registrado signos positivos. Según la Encuesta de Viviendas del Departamento de Trabajo y Recursos Humanos, el número total de personas empleadas durante el periodo de julio a diciembre del año fiscal 2006, alcanzó un promedio de 1,261,000 personas o un aumento de 2.1 por ciento en relación con el mismo periodo del año fiscal 2005. Por otro lado, según la Encuesta de Establecimientos, el empleo total no agrícola presentó una merma de 4.1 por ciento, durante el primer semestre del año fiscal 2006, al compararse con el mismo periodo del año fiscal anterior. Como dato relevante, el empleo en gobierno durante este

periodo reflejó una reducción de 22,200 personas o 9.5 por ciento.



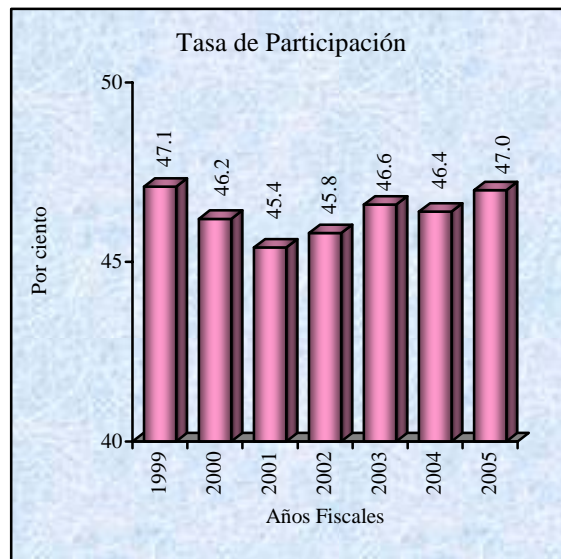
Indicadores Económicos Mensuales

Indicadores	Periodo	Año Fiscal		Cambio por ciento	
		2006	2005	2006/05	2005/04
Empleo Total (000's)	julio- dic.	1,261	1,234	2.1	3.5
Tasa de Desempleo (%)	julio- dic.	11.6	10.2	1.4	(1.6)
Empleo Asalariado (000's)	julio- dic.	1,001.0	1,044.0	(4.1)	1.3
Empleo Manufactura (000's)	julio- dic.	115.1	117.4	(2.0)	(1.3)
Exportaciones (MM \$)	julio -nov.	23,619.3	23,066.7	2.4	(1.4)
Importaciones (MM \$)	julio- nov.	17,496.5	15,244.8	14.8	(3.8)
Valor Permisos de Construcción	julio- dic.	1,377.2	1,527.8	(9.9)	(0.3)
Número Permisos de	julio- dic.	4,878	4,802	1.6	(2.4)

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2005 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2006 Y 2007

Indicadores	Periodo	Año Fiscal		Cambio por ciento	
		2006	2005	2006/05	2005/04
Construcción (MM \$)					
Registros en Hoteles y Paradores	julio – oct.	684,421	681,933	0.4	6.5
Registro en Hoteles Turísticos	julio – oct.	606,449	604,917	0.3	7.2
Ventas al Detalle (MM \$)	julio – oct.	6,297.7	5,842.3	7.8	9.5
Generación Energía Eléctrica	julio- dic.	12,888.1	12,426.5	3.7	0.3

Por otra parte, el grupo trabajador durante el periodo de julio a diciembre del año fiscal 2006 registró un alza de 3.7 por ciento, para un total de 1,427,000 personas con respecto al mismo periodo del año fiscal 2005. Por otro lado, para este primer semestre, la tasa de participación fue de 48.1 por ciento, lo que representó un alza de 1.3 puntos porcentuales en comparación con el periodo equivalente del año fiscal 2005. La tasa de desempleo reflejó un nivel de 11.6 por ciento, significando un crecimiento de 1.4 puntos porcentuales frente al periodo correspondiente del año fiscal anterior.



Además de las cifras de empleo mencionadas, los siguientes indicadores ofrecen una idea del comportamiento de la economía en el corto plazo.

De acuerdo a los principales indicadores del sector de la construcción, el número total de permisos de construcción emitidos por la Administración de Reglamentos y Permisos

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2005 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2006 Y 2007

(ARPE) durante el primer semestre del año fiscal 2006, (julio a diciembre de 2005), registró un alza de 1.6 por ciento en relación al mismo semestre del año fiscal anterior. Por su parte, el número de permisos de construcción privados presentó un incremento de 2.0 por ciento, mientras que, los permisos de construcción públicos reflejaron una merma de 4.2 por ciento en el mismo periodo del año fiscal 2005.

En términos del valor de los permisos de construcción (medidos en millones de dólares) durante los primeros seis meses del año fiscal 2006, hubo una reducción de 9.9 por ciento con respecto al mismo periodo del año anterior. No obstante, los componentes de este valor también presentaron comportamientos mixtos. El valor de los permisos de construcción privados presentó un crecimiento de 5.6 por ciento, mientras el valor de los permisos de construcción públicos bajó 40.3 por ciento para dicho periodo.

Los principales indicadores de la actividad turística fueron positivos durante los primeros cuatro meses del año fiscal 2006. En este periodo de julio a octubre de 2005, el total acumulado de personas registradas en hoteles y paradores ascendió a 684,421 personas, un aumento de 0.4 por ciento en comparación con el mismo periodo del año fiscal anterior. El total de personas no residentes registradas en hoteles y paradores aumentó 3.2 por ciento alcanzando un total de 432,246 personas. Finalmente, la tasa de ocupación en hoteles y paradores para el presente año fiscal 2006, fue de 63.9 por ciento, representando una reducción de 1.6 puntos porcentuales en similar comparación.

En relación con el sector externo de la economía, en el periodo de julio a noviembre del año fiscal 2006, el valor de las exportaciones registradas creció en 2.4 por ciento, en

comparación con el mismo periodo del año fiscal 2005. También, hubo un alza en las importaciones registradas de 14.8 por ciento.

Por último, en el sector comercial, la cifra acumulada de las ventas al detalle de julio a octubre del año fiscal 2006, alcanzó la cantidad de \$6,297.7 millones. Esto significó un incremento de 7.8 por ciento respecto al mismo periodo del año fiscal 2005.

Todos los indicadores aquí mencionados y analizados en conjunto, permiten afirmar que la economía de Puerto Rico en el corto plazo, se perfila con un crecimiento moderado.

PROYECCIONES MACROECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2006 Y 2007

En esta sección se presentan las proyecciones económicas de Puerto Rico para los años fiscales 2006 y 2007 de acuerdo con los resultados estimados por el modelo econométrico. 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 pequeña y abierta, ésta 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 presentes y prospectivos cuyo movimiento pueda incidir de alguna manera en la actividad económica de Puerto Rico. Estos se representan por variables exógenas cuyos valores se determinan fuera del modelo

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2005 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2006 Y 2007

econométrico utilizado. Las principales variables son:

- La economía mundial
- La economía de Estados Unidos
- Las exportaciones de mercancía ajustadas
- Los gastos de visitantes
- La inversión en construcción
- La inversión en maquinaria y equipo
- Las transferencias federales a las personas

Economía Mundial

La economía mundial, luego de registrar un crecimiento muy vigoroso en 2004, desaceleró hacia finales de éste y principios de 2005 pero continuó expandiéndose nuevamente a un ritmo estimado de 3.2 por ciento en 2005 en comparación con 3.8 por ciento en 2004. El Banco Mundial proyectó que para los años 2006 y 2007 el crecimiento de la economía mundial alcance 3.2 por ciento y 3.3 por ciento, respectivamente. El mundo industrializado experimentó la desaceleración, iniciada en el segundo semestre de 2004, por lo que se observa en Europa un crecimiento que aún no alcanza su potencial, a diferencia de Estados Unidos y Japón, donde a pesar de su desaceleración el ritmo de expansión económica se acerca a su tasa máxima sostenible. Por otro lado, el crecimiento económico de los países en desarrollo en el 2005, se espera alcance el 5.9 por ciento, un crecimiento inferior al obtenido en el pasado año 2004, el cual fue 6.8 por ciento. Este crecimiento esperado se explica en gran parte a la solidez de China e India, cuyas economías siguen aumentando rápidamente, a más de 9.0 por ciento y alrededor de 7.0 por ciento, respectivamente. Para los países en desarrollo

se proyecta crecimientos de 5.7 por ciento para el año 2006 y 5.5 por ciento en 2007.

El crecimiento económico para los países industrializados se espera sea de 2.5 por ciento para el 2005, una tasa considerablemente más baja que 3.1 por ciento registrado el año anterior. Se estima que durante 2006 la expansión económica de estos países será estable manteniéndose en 2.5 por ciento, para luego adquirir impulso en 2007 y llegar a 2.7 por ciento como resultado de un mejor desempeño en Europa y un ritmo de crecimiento estable en Estados Unidos y Japón. Los elevados precios en el petróleo, el aumento de las tasas de interés a corto plazo y una temporada de huracanes fuera de lo usual, contribuyeron a una desaceleración en el ritmo de crecimiento en Estados Unidos, la que se estima que para 2005 alcance 3.5 por ciento, en comparación con 4.2 por ciento registrado el año anterior. La desaceleración no fue tan pronunciada como podría haberlo sido, esto debido a que las bajas tasas de interés a largo plazo impulsaron la demanda interna y el efecto acumulativo de las depreciaciones pasadas del dólar mejoró las exportaciones netas.

En Europa, la desaceleración del ritmo de crecimiento fue de menor intensidad, pero la expansión económica, la cual se estima en 1.2 por ciento, fue mucho más débil. La menor intensidad relativa en el uso del petróleo en las economías europeas y la adopción de una política macroeconómica moderada ayudan a explicar el por qué la desaceleración en Europa no fue más marcada.

En la región de América Latina y el Caribe se espera que la actividad económica totalice 4.5 por ciento durante 2005, reflejando una desaceleración, ya que en el pasado año 2004 la misma fue de 5.8 por ciento. Sin embargo, el ritmo de crecimiento ha sido mucho más rápido

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2005 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2006 Y 2007

que el promedio regional de 0.4 por ciento de los tres años anteriores. De acuerdo con las proyecciones económicas, el producto interno bruto (PIB) de la región del Caribe alcanzará aproximadamente 3.9 y 3.6 por ciento para los respectivos años 2006 y 2007. En el largo plazo, para el periodo que comprende los años 2006 a 2015, se espera un crecimiento de 3.6 por ciento anual del PIB y un aumento promedio de 2.3 por ciento en los ingresos per cápita. En Brasil, el incremento del PIB alcanzó 3.8 por ciento, luego de 4.9 por ciento en el 2004. Esta disminución se debe, en gran medida, a las restricciones de la oferta y a una estricta política monetaria. Excluyendo a México y Brasil, se espera que el crecimiento económico de la región sea uno sólido y que alcance alrededor de 5.9 por ciento, impulsado tanto por las bajas tasas de interés y por la fuerte demanda mundial de exportaciones de la región, principalmente de petróleo, café y cobre, que representan 65.0 por ciento de las exportaciones de productos básicos de la región.

Entre los factores internos para el buen desempeño en la región, es importante mencionar los esfuerzos que se realizaron en el pasado para abrir la región al comercio internacional; la adopción de una política presupuestaria más responsable; la introducción de sistemas cambiarios mucho más flexibles; y una tasa de inflación controlada.

Economía de Estados Unidos

En el transcurso del año 2005, el comportamiento de la economía estadounidense fue uno bastante parecido al ocurrido en el año 2004. Esto se evidencia en la similitud de los crecimientos trimestrales registrados en el Producto Interno Bruto real (PIB), en especial en los primeros tres trimestres del año, y a pesar del anímico 1.1 por

ciento registrado hasta ahora en el cuarto trimestre. Con este resultado, se espera que el año 2005 cierre con 3.5 por ciento de crecimiento. En gran medida, el año 2005 fue una prolongación de lo observado en el año que le precedió, no sólo en la continuación de la expansión económica, aunque a un paso más moderado, sino por los factores, tendencias y escenarios que afectaron su desempeño y resultados.

Al igual que en 2004, el mercado de viviendas fue uno de los motores principales, podría decirse que el más importante, de la expansión, llegando a registrar niveles récord en indicadores como los de inicios y ventas de unidades de vivienda, a pesar de que ya los intereses hipotecarios mostraban una tendencia ascendente, pero aún muy leve y del significativo y acelerado ritmo de aumento en el precio promedio de las casas. El crecimiento en el gasto de consumo también mantuvo su posición como factor clave en el avance del PIB en 2005, con un ritmo de mayor moderación, pero saludable y, como se anticipó en las perspectivas económicas para ese año. Asimismo, continuó el fortalecimiento de los sectores industrial y comercial en términos de la inversión fija de capital no residencial y de las exportaciones, aunque no con el empuje esperado para el año, de tal grado que desplazara a los conductores claves de la expansión. Esto, no se concretó sobretodo, por el dominio de los altos precios de la energía; la relativa y moderada recuperación del valor del dólar frente a otras divisas importantes; y los costos provocados por inesperados desastres naturales como los que representaron los huracanes Katrina, Rita y Wilma en el sureste de los Estados Unidos.

Uno de los aspectos o situaciones de mayor peso a través de todo el año 2005 fueron, precisamente, las presiones inflacionarias

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2005 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2006 Y 2007

generadas por el persistente y rápido incremento en los precios del mercado del petróleo o crudo, los cuales hacia el tercer trimestre del año alcanzaron niveles récord a precios corrientes o nominales. En el caso del precio de referencia del “West Texas Intermediate”, el mismo estuvo cerca o sobre los \$60.00 el barril desde el mes de julio, reflejando un precio promedio máximo en el mes de septiembre, cuando registró un precio de \$65.57/barril, así como para el tercer trimestre, con \$63.21/barril. El precio promedio para el año fue \$56.56/barril, lo que implica un alza de 36.4 por ciento frente al precio del año 2004, el cual fue \$41.47/barril. Respecto al periodo fiscal de Puerto Rico, el precio promedio para el 2005 fue \$48.80/barril, lo que refleja un fuerte aumento de 44.5 por ciento al compararlo con la cifra de \$33.76/barril del año fiscal 2004.

El escenario de elevados precios del crudo y sus efectos en los costos de la energía y, por consiguiente, en los precios de muchos de los bienes y servicios, se hizo evidente en los avances experimentados tanto en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) como el correspondiente al productor. Luego de un aumento de 2.7 por ciento en 2004, con el cual comenzó a revelarse una aceleración mayor en el nivel general de precios, el IPC mostró un cuadro de mayor preocupación con un 3.4 por ciento de incremento en el 2005. Más aún, el IPC medular, que excluye los precios de los alimentos y la energía, promedió un ritmo de 2.2 por ciento en 2005, mientras que, en el año anterior fue 1.8 por ciento. Igualmente, el índice de precios al productor de bienes terminados creció a un ritmo mayor, al reflejar un alza de 4.9 por ciento que rebasó la de 3.6 por ciento en 2004, como la más alta desde el año 2000.

La amenaza creciente de condiciones favorecedoras para el desarrollo de una inflación mayor justificó la continuación de los aumentos en la tasa de interés de fondos federales por parte del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal, el cual desde mediados de 2004, anticipó este riesgo e inició un movimiento gradual para elevar las tasas de interés. Esta política monetaria dio paso a cinco (5) incrementos consecutivos durante 2004 a los que sumaron otros ocho (8) en 2005, que llevaron la tasa de fondos federales a un 4.25 por ciento, en el pasado mes de diciembre, luego de que a partir de junio de 2003 prevaleciera un nivel de 1.00 por ciento, el menor en 41 años.

Las perspectivas de crecimiento de la economía de los Estados Unidos en los años 2006 y 2007 son positivas, pero señalan una desaceleración gradual que sería más notable en este último, de acuerdo a las proyecciones a febrero de 2006 del “Global Insight” (GI), que estiman avances de 3.3 por ciento y 2.7 por ciento en el PIB real para estos años, respectivamente. Los supuestos fundamentales de estos estimados son el eventual debilitamiento del mercado de viviendas, ante tasas de interés más altas; y una menor tasa de crecimiento en el gasto de consumo. Se añade a estos, la expectativa de que los precios del crudo tenderán a mantenerse elevados por un espacio de tiempo mayor a lo previsto anteriormente. En específico, se proyecta que el precio del WTI oscilará sobre los \$50.00/barril tanto a corto como a mediano plazo, por lo que los precios promedios estimados para este mercado de referencia resultan ser de \$61.50 (2006) y \$59.00/barril (2007).

Es lógico suponer que dicha tendencia incidirá en el nivel de inflación general y, por lo tanto, se esperan presiones adicionales en los índices de precios. Sin embargo, se aclara que los

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2005 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2006 Y 2007

aumentos serán contenidos y dentro de límites razonables. De acuerdo a estas premisas, el IPC presenta incrementos de 2.5 por ciento y 1.8 por ciento; mientras que, el IPP de bienes terminados muestra alzas de 2.5 y 0.6 por ciento para los años aquí analizados.

Dadas las circunstancias de un mayor riesgo de inflación en el proceso económico y de un comportamiento de la economía estadounidense que se perfila robusto, principalmente, durante el primer trimestre de 2006, al que le estiman un crecimiento de 4.8 por ciento en el PIB, se entiende que la Reserva Federal procederá a restringir un poco más su política monetaria en este trimestre hasta llevar la tasa de interés de fondos federales a un nivel de 4.75 por ciento, luego de esto se espera una pausa prolongada en su movimiento ascendente. Esto apunta a promedios de 4.67 por ciento en 2006 y 4.75 por ciento en 2007 en la tasa de interés de este instrumento monetario.

Otros supuestos importantes para los estimados de crecimiento del PIB en estos próximos dos años, según GI, son una mayor fortaleza en la inversión y gastos de capital, así como en las exportaciones además, del impulso que brindará la actividad de reconstrucción relacionada a las pérdidas causadas por los huracanes Katrina, Rita y Wilma. Estos factores se espera contrarresten de manera significativa los efectos de las bajas previstas en el mercado de viviendas y los gastos de consumo, aunque esto no quiere decir que eviten la desaceleración proyectada en el crecimiento económico.

Es menester señalar que en estos próximos años el desarrollo de la economía de Estados Unidos dependerá de manera relevante del rumbo que tomen las decisiones relacionadas a los crecientes déficit federal y comercial, con todo lo que éstas envuelven en términos de

política fiscal y contributiva; defensa y seguridad nacional; y las reformas a los sistemas de seguridad social y de salud, como lo son Medicare y Medicaid.

EXPORTACIONES DE MERCANCÍA AJUSTADA

El valor de las exportaciones de mercancía ajustada en el año fiscal 2005 fue de \$60,097.6 millones, un aumento de 1.1 por ciento sobre el año fiscal 2004. En términos absolutos, esto significa un incremento de \$638.2 millones. Los sectores que más aportaron a este crecimiento fueron: instrumentos científicos, bebidas no alcohólicas y productos químicos.

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 el mismo. Se proyectó para el año fiscal 2006, un total de \$62,724.0 millones en las exportaciones de mercancía ajustada y \$64,593.0 millones para el año fiscal 2007, cifras que representan crecimientos de 4.4 y 3.0 por ciento, respectivamente.

Gastos de Visitantes

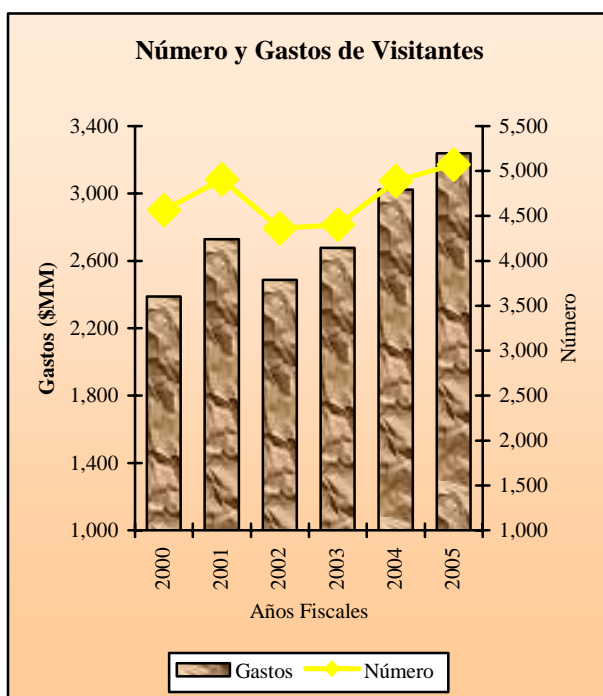
La industria del turismo es muy importante en la economía de Puerto Rico, puesto que es una de las de mayor crecimiento. El turismo en Puerto Rico cuenta con importantes complejos turísticos, cadenas hoteleras que son reconocidas mundialmente y hermosos paradores alrededor de la Isla.

El Gobierno del Estado Libre Asociado de Puerto Rico está comprometido con desarrollar ampliamente las facilidades turísticas en la Isla. Recientemente se inauguró en San Juan el Centro de Convenciones de Puerto Rico,

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2005 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2006 Y 2007

convirtiéndose en uno de los distritos del “Americas World Trade”.

En el año fiscal 2005, el gasto de visitantes no residentes en Puerto Rico alcanzó un total de \$3,238.6 millones con un incremento de 7.1 por ciento. En el año fiscal 2004 el alza fue de 13.0 por ciento para un valor total de \$3,024.0 millones. Se espera que esta actividad continúe con un buen desempeño en los años 2006 y 2007. Para el año fiscal 2006 el gasto de visitantes se estimó en \$3,465.0 millones, representando un crecimiento de 7.0 por ciento. Mientras que para el año fiscal 2007 se proyectó que el mismo alcanzará \$3,711.0 millones con un incremento de 7.1 por ciento.



Construcción

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, teniendo un papel protagónico reflejado en el crecimiento del producto bruto. Todos los sectores económicos contribuyen en la inversión de una forma o de otra, las personas y las empresas a través de la adquisición de viviendas y propiedades, y el gobierno en su rol como desarrollador de infraestructura.

En términos reales, durante el año fiscal 2005 la actividad de la construcción real experimentó un decrecimiento de 8.0 por ciento. A precios nominales, presentó una baja de 0.6 por ciento. En el año fiscal 2005, el sector de la construcción representó aproximadamente el 2.3 por ciento de la actividad económica de Puerto Rico, medida a través del Producto Interno Bruto (PIB). Básicamente, la aportación de dicho sector al agregado no ha reflejado variaciones significativas en los últimos diez años al fluctuar entre 2.0 y 3.0 por ciento.

Las perspectivas para la inversión en construcción para los años fiscales 2006 y 2007 son bastante conservadoras, puesto que el desempeño de este sector dependerá de diversas situaciones que han venido dándose tanto a nivel local como internacional. El factor principal que afecta el desempeño de este sector lo es el incremento en los precios de los materiales de construcción, situación que ha dominado en los últimos 18 meses debido, principalmente, al aumento en el costo de los metales a nivel mundial. Otros factores internacionales que podrían verse como restricciones a un buen desempeño del sector son: la creciente demanda de China y otros países asiáticos por estos materiales, lo que ha provocado escasez en el mercado internacional; el aumento en las tasas de interés, el cual afecta las decisiones de invertir, ya que éstas dependen

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2005 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2006 Y 2007

grandemente de la tasa prevaleciente en el mercado; y el nivel prevaleciente en los precios del petróleo, lo que encarece los costos de la gasolina y por consiguiente, los de transportación.

Se estima que para el año fiscal 2006 la inversión real en construcción ascienda a \$866.0 millones, implicando un incremento de 0.5 por ciento. En términos nominales se proyectó un valor de \$6,900.0 millones o un 3.0 por ciento de crecimiento. En lo que concierne al año fiscal 2007, se estimó un crecimiento real de 1.3 por ciento para un valor de \$877.0 millones; mientras que a precios corrientes la proyección es de \$7,280.0 millones, representando un incremento de 5.5 por ciento. Estos crecimientos están fundamentados, en su mayoría, en los proyectos de infraestructura en agenda de las agencias públicas, tales como: Autoridad de Acueductos y Alcantarillados, Autoridad de Energía Eléctrica, Autoridad de Carreteras, y Autoridad de Edificios Públicos; y la inversión por parte de las empresas privadas, principalmente, en proyectos de vivienda, edificios comerciales e industriales y proyectos de instalaciones y otros, por parte de farmacéuticas e industrias de telecomunicaciones.

Maquinaria y Equipo

La inversión en maquinaria y equipo se define como las compras en maquinaria y equipo (bienes finales) realizadas por las empresas privadas, el gobierno estatal y municipal y que serán usados en la formación de capital. Principalmente, son las empresas privadas las que llevan a cabo la mayor parte de la inversión en maquinaria. En el año fiscal 2005 la inversión real en maquinaria y equipo representó aproximadamente 54.0 por ciento de la inversión interna bruta de capital fijo, al totalizar \$1,001.7 millones, significando un

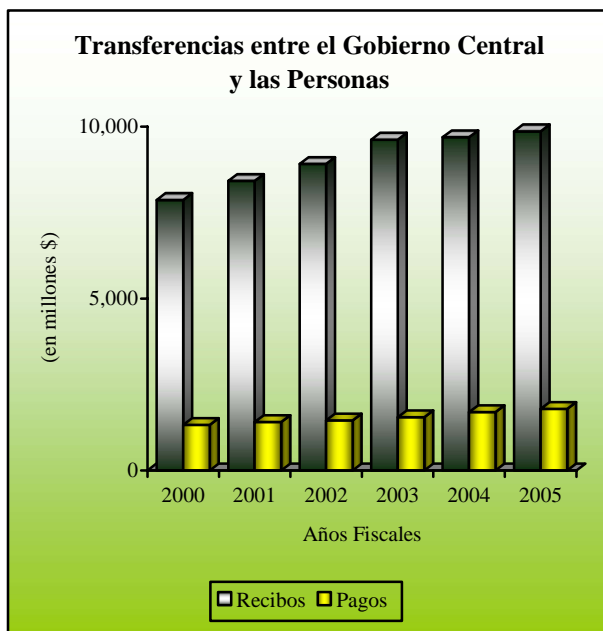
decremento de 2.3 por ciento. A precios corrientes, alcanzó \$5,363.1 millones, no mostró crecimiento comparado con el mismo periodo del año anterior.

En términos nominales, las perspectivas para esta variable son de \$5,519.0 y \$5,743.0 millones, representando alzas de 2.9 y 4.1 por ciento, para los respectivos años fiscales 2006 y 2007. A precios constantes, los valores estimados son \$1,028.0 millones con un crecimiento de 2.6 por ciento para el año fiscal 2006; y de \$1,067.0 millones con un alza de 3.8 por ciento para el año fiscal 2007. La evolución de este sector depende principalmente de los cambios tecnológicos.

Transferencias Federales

Por su naturaleza y magnitud, las transferencias federales desempeñan un papel importante en la economía de la Isla. Su impacto se canaliza a través de fondos destinados a mejores servicios, desarrollo de obras 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 2005 las transferencias federales a las personas en Puerto Rico registraron un total de \$9,559.2 millones, que representa un aumento de 1.4 por ciento y un crecimiento absoluto de \$127.4 millones.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2005 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2006 Y 2007



Se estima que las mismas continúen su trayectoria ascendente y su impacto positivo a la economía de Puerto Rico en los próximos años fiscales 2006 y 2007. Las perspectivas para estos años son \$10,060.0 y \$10,565.0 millones, con incrementos de 5.2 y 5.0 por ciento, respectivamente.

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2006 Y 2007 EN EL CONTEXTO DE SU TENDENCIA HISTÓRICA

La economía de Puerto Rico en el año fiscal 2005 terminó con un ritmo ascendente por tercer año consecutivo, al alcanzar un crecimiento real de 2.0 por ciento, luego de haber experimentado una reducción de 0.3 por ciento en el año fiscal 2002. Algunos de los componentes del producto bruto que aportaron favorablemente al crecimiento del año fiscal 2005 fueron el gasto de consumo personal, el gasto de consumo de gobierno y las ventas al resto del mundo. Entre los factores que han mantenido la expansión de nuestra economía

de forma estable están: el crecimiento de la economía norteamericana y la estabilización de los precios del crudo. A precios corrientes, el producto bruto alcanzó \$53,380.0 millones, y creció en 5.9 por ciento respecto al año fiscal 2004.

Producto Bruto

De acuerdo a la proyección del producto bruto real de Puerto Rico en el escenario base, se esperan valores de \$7,183.0 millones en el año fiscal 2006 y \$7,362.0 millones en el 2007. Estos representan incrementos de 2.2 y 2.5 por ciento, respectivamente. A precios corrientes, los valores estimados son \$56,500.0 y \$59,819.0 millones, con crecimientos de 5.8 y 5.9 por ciento para los respectivos años fiscales considerados. Debido a la incertidumbre que existe en los pronósticos económicos, la Junta de Planificación produce dos escenarios alternos al escenario base, éstos son el mínimo y el máximo. En el escenario mínimo se estima un crecimiento menor y en el escenario máximo uno más optimista. Por consiguiente, el crecimiento mínimo real esperado en el producto bruto en el año fiscal 2006 es de 1.9 por ciento, y el máximo es de 2.5 por ciento, mientras que, en el año fiscal 2007, estos son de 2.1 y 2.9 por ciento, respectivamente.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2005 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2006 Y 2007

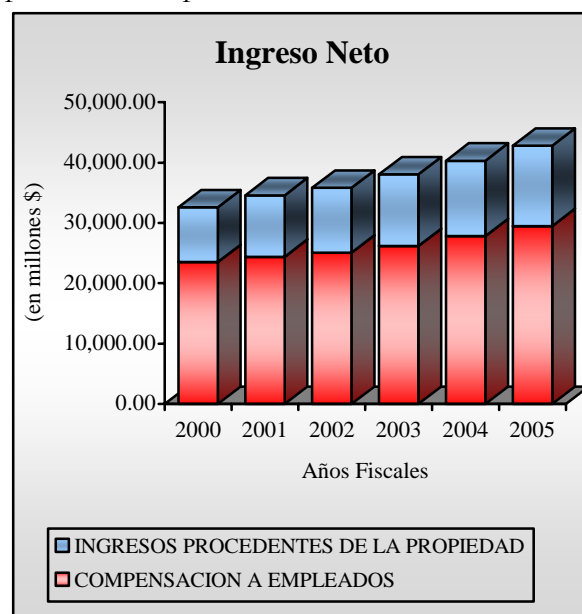
VARIABLES	PROYECCIONES					
	2006			2007		
	Mínimo	Base	Máximo	Mínimo	Base	Máximo
Producto Bruto	1.9	2.2	2.5	2.1	2.5	2.9
Gastos de Consumo Personal	2.6	2.8	3.0	3.1	3.3	3.5
Inversión en Construcción	0.0	0.5	1.1	1.3	1.3	1.3
Ingresos Personal	2.0	2.5	2.9	2.1	2.4	2.8

Ingreso y Consumo de las Personas

El ingreso personal real en el año fiscal 2005 tuvo un incremento de 2.5 por ciento con relación al año fiscal anterior, al registrar la cifra de \$9,642.8 millones. Este crecimiento fue menor al alcanzado en el año fiscal 2004 cuando registró 2.7 por ciento. Se proyecta que en el año fiscal 2006 alcance \$9,886.0 millones y en el año fiscal 2007 totalice \$10,127.0 millones, con respectivos crecimientos de 2.5 y 2.4 por ciento. A precios corrientes, los valores para estos años fiscales son \$51,595.0 y \$54,565.0 millones, con alzas de 5.7 y 5.8 por ciento, respectivamente.

El gasto de consumo personal real, principal componente del producto bruto, totalizó \$9,045.7 millones en el año fiscal 2005. Esto equivale a un incremento de 2.8 por ciento al compararlo con el año fiscal 2004. El valor estimado de esta variable para el año fiscal 2006 es de \$9,303.0 millones, representando un crecimiento de 2.8 por ciento y para el año fiscal 2007 es de \$9,606.0 millones, un incremento de 3.3 por ciento. A precios corrientes, las cifras estimadas para los años mencionados son \$48,550.0 y \$51,756.0

millones, lo que se traduce en aumentos de 6.0 y 6.6 por ciento, respectivamente.



Finalmente, es importante indicar que la certeza de las proyecciones económicas es función del movimiento prospectivo de los factores exógenos que subyacen 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.