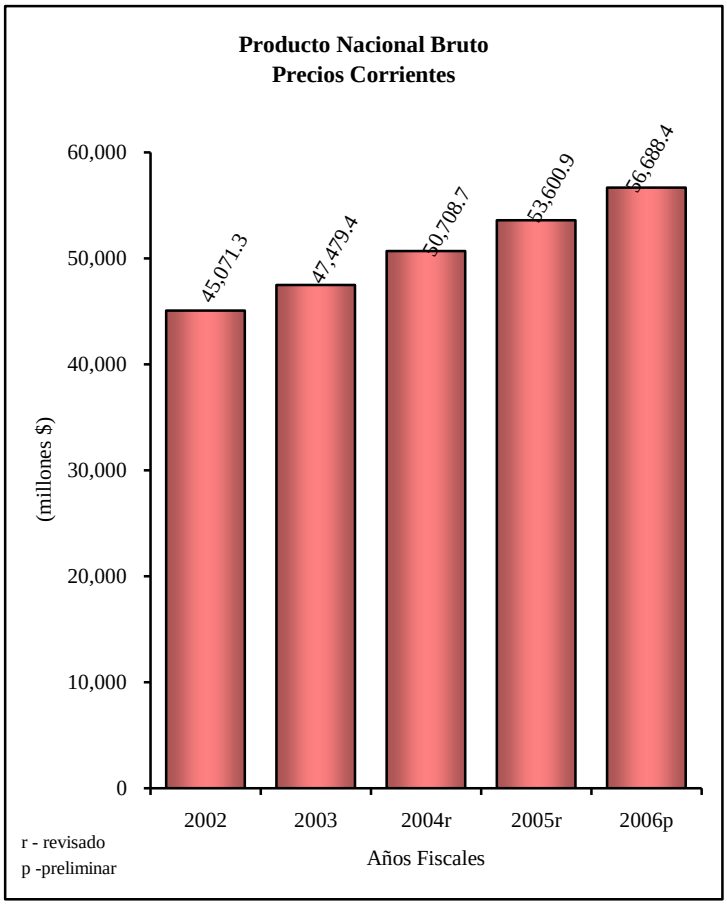
LA ECONOMIA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2006 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2007 Y 2008

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2006

El Producto Nacional Bruto o PNB, que representa el valor en el mercado de la producción económica originada por los residentes del País, alcanzó a precios corrientes $56,688.4 millones durante el año fiscal 2006, para un alza de $3,087.5 millones ó 5.8 por ciento sobre el nivel del año fiscal 2005 que ascendió a $53,600.9 millones. A precios constantes, el mismo totalizó $7,065.4 millones, reflejando un alza de $46.6 millones ó 0.7 por ciento comparado con el nivel del año fiscal 2005.



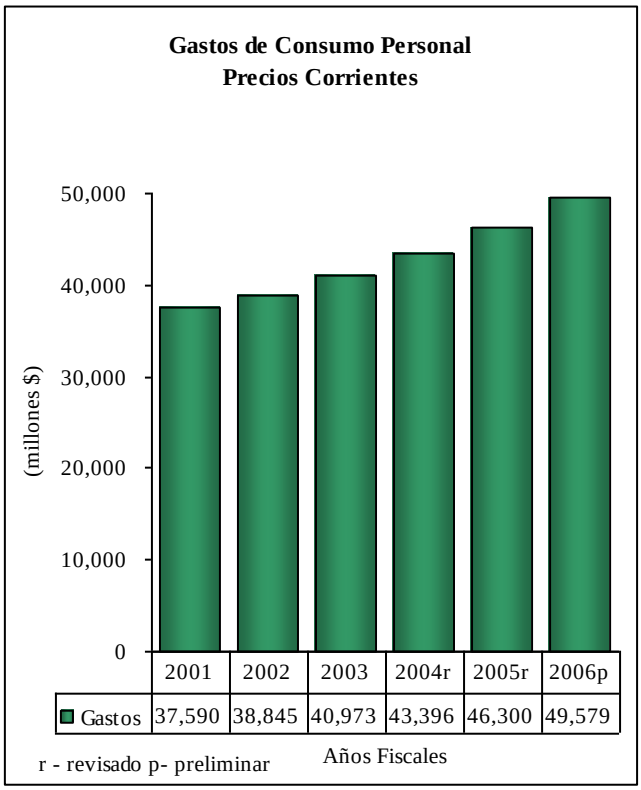
Por su alto índice de apertura al comercio exterior, la economía de Puerto Rico depende grandemente de las condiciones económicas de Estados Unidos y el resto del mundo. El comportamiento de la economía del País en el pasado año fiscal reflejó, en parte, dicha relación. El comportamiento de la economía de Estados Unidos y la estabilidad en las tasas de interés propició un mercado crediticio favorable para las empresas y los consumidores permitiendo que la economía local se moviera a un ritmo similar en términos corrientes al de los años anteriores. Sumado a esto, otros factores provocaron que la economía de Puerto Rico registrara un crecimiento moderado durante el año fiscal 2006. Entre éstos, podemos mencionar: el precio del petróleo crudo y derivados, los precios de los

fletes marítimos, los precios de los alimentos y bienes de consumo importados entre otros. Por su parte, la demanda interna está compuesta por los gastos de consumo personal, los gastos de consumo gubernamental y la inversión interna bruta. Para el año fiscal 2006, este total experimentó un aumento de 5.7 por ciento a precios corrientes, de $68,612.5 millones en el año fiscal 2005, a $72,502.0 millones en el año fiscal 2006. A precios constantes, esta alza fue de 1.9 por ciento en igual periodo.

De manera específica a la inversión interna bruta, debemos señalar que la proporción de esta variable dentro de nuestra economía responde a factores con un alto nivel de incertidumbre. Los principales factores que afectaron el desarrollo de la construcción en Puerto Rico durante el año fiscal 2006 no son nuevos, ya que vienen arrastrándose desde años anteriores. Entre estos se encuentran los siguientes: los problemas fiscales del Gobierno del Estado Libre Asociado de Puerto Rico (ELA), lo que ha provocado una merma en la inversión pública; las tasas de interés hipotecario prevalecientes en el mercado, las cuales reflejaron incrementos durante el año fiscal 2006; el aumento en el precio del barril de petróleo; y el alza sostenida desde hace más de dos años en los precios de los materiales de construcción, particularmente en el acero, el cobre y el cemento. Los aumentos en el precio del saco de cemento que se han registrado desde el pasado año fiscal responden, en parte, al incremento a nivel global en los costos de los fletes debido al aumento en la demanda de materiales por parte de China e India y la falta de embarcaciones que permitan cumplir con los pedidos en el tiempo requerido.

Durante el año fiscal 2006, los gastos de consumo personal a precios corrientes ascendieron a $49,579.4 millones, superando por $3,279.6 millones o 7.1 por ciento, el nivel de $46,299.8 millones del año fiscal anterior. A precios constantes, los gastos de consumo personal aumentaron en el año fiscal 2006 en 2.2 por ciento sobre el 2005. Dicho comportamiento estuvo sustentado por el alza de 3.9 por ciento registrado en los gastos de consumo en bienes duraderos y no duraderos. Por su parte, el consumo en servicios tuvo un alza de 0.1 por ciento. Cabe destacar, que los gastos de consumo personal representaron 70.5 por ciento de la demanda interna real en el año fiscal 2006.

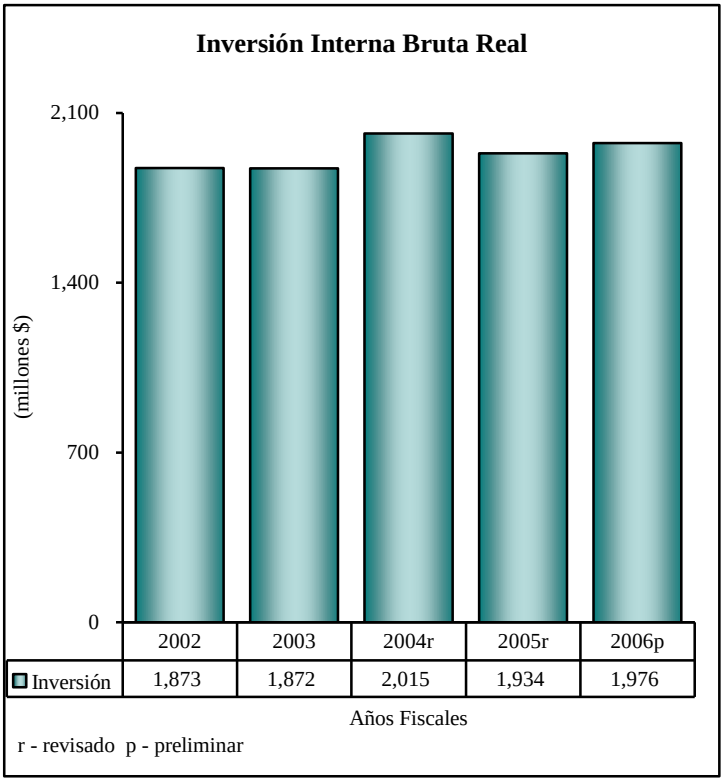
LA ECONOMIA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2006 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2007 Y 2008



Los gastos de consumo del Gobierno del ELA y de los municipios, en conjunto, aumentaron a precios corrientes en $272.4 millones o 2.7 por ciento, de $10,065.4 millones en el año fiscal 2005 a $10,337.8 millones en el año fiscal 2006. A precios constantes, los mismos registraron una expansión de 0.2 por ciento en el año fiscal 2006. 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 un incremento de 7.5 por ciento en los gastos correspondientes a los municipios, mientras que los gastos del Gobierno del ELA tuvieron una merma de 1.8 por ciento. A precios constantes, los gastos de consumo del Gobierno del ELA y de los municipios representaron el 14.6 por ciento de la demanda interna de bienes y servicios en el año fiscal 2006.

A precios corrientes, la inversión interna bruta registró un total de $12,584.8 millones en el año fiscal 2006, un alza de $337.5 millones o 2.8 por ciento comparado con $12,247.3 millones en el año fiscal 2005. Este componente, que incluye la inversión interna bruta de capital fijo y el cambio en inventarios, creció 2.2 por ciento a precios constantes en el año fiscal 2006, luego de haber experimentado una contracción de 4.0 por ciento en el año fiscal anterior. Para el año fiscal 2006, la inversión interna bruta de capital fijo, que incluye el valor de las obras de construcción realizadas y las compras de maquinaria y equipo, aumentó en 1.9 por ciento en términos reales con respecto al año fiscal 2005. Se registra este crecimiento luego de haber experimentado una reducción de 4.3 por ciento en el año fiscal 2005 en comparación al fiscal 2004.

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2006 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2007 Y 2008



Durante el año fiscal 2006 las ventas de bienes y servicios con el exterior registraron un valor de $72,205.2 millones. Dentro de las ventas al resto del mundo, las exportaciones de mercancía ajustada ascendieron a $63,112.0 millones, mientras que las compras al sector externo fueron $88,018.8 millones. Esto representó un saldo neto entre las exportaciones e importaciones con el resto del mundo de -$15,813.5 millones, para el año fiscal 2006, un incremento de $801.9 millones o 5.3 por ciento con respecto al año fiscal 2005. En términos reales, esto representó un aumento de 3.4 por ciento en este saldo negativo.

LA ECONOMÍA EN EL AÑO FISCAL 2007: INDICADORES ECONÓMICOS MENSUALES

Indicadores	Periodo	Año Fiscal		Cambio %	
		2007	2006	2007/06	2006/05
Empleo Total (000's)	Jul. - Feb.	1,263	1,261	0.2	2.3
Tasa Desempleados (%)	Jul. - Feb.	10.3	11.3	(1.0)	1.1
Empleo Asalariado (000's)	Jul. - Feb.	1,035.3	1,049.8	(1.4)	(0.1)

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2006 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2007 Y 2008

Indicadores	Periodo	Año Fiscal		Cambio %	
		2007	2006	2007/06	2006/05
Empleo Manufactura (000's)	Jul. - Feb.	107.0	113.8	(6.0)	(3.7)
Exportaciones (MM $)	Jul. – Enero	33,125.6	33,590.6	(1.4)	1.4
Importaciones (MM $)	Jul. - Enero.	26,314.8	24,932.2	5.5	17.0
Valor Permisos de Construcción	Jul. - Feb.	1,362.1	1,785.8	(23.7)	(7.6)
Número Permisos de Construcción	Jul. - Feb.	5,895	6,294	(6.3)	(0.2)
Registros en Hoteles y Paradores	Jul. - Nov.	805,625	849,412	-5.2	0.9
Registro en Hoteles Turísticos	Jul. - Nov.	707,116	754,630	(6.3)	1.0
Ventas al Detalle (Millones $)	Jul. – Enero.	14,361.5	14,708.7	(2.4)	9.0
Generación Energía Eléctrica	Jul. – Enero	14,909.0	14,797.7	0.8	3.5

Durante los primeros ocho meses del año fiscal 2007, el mercado laboral en Puerto Rico ha registrado un incremento, según la Encuesta de Viviendas del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos. El número total de personas empleadas durante el período de julio a febrero del año fiscal 2007 alcanzó un promedio de 1, 263,000 personas, es decir un alza de 0.2 por ciento en relación con el mismo periodo del año fiscal 2006. Por otro lado, de acuerdo a la Encuesta de Establecimientos, el empleo total no agrícola presentó una merma de 1.4 por ciento, en similar comparación.

Por su parte, el grupo trabajador durante el período de julio a febrero del año fiscal 2007 registró una reducción de 1.0 por ciento, para un total de 1, 408,000 personas en contraste con el mismo periodo del año fiscal 2006. Por otro lado, la tasa de participación alcanzó 47.1 por ciento, lo que representa una merma de 0.8 puntos porcentuales en comparación con el mismo periodo del año fiscal 2006. Mientras, la tasa de desempleo registró un nivel de 10.3 por ciento, lo cual representa una disminución de 1.0 puntos porcentuales al compararse con los mismos meses del año fiscal anterior.

Los principales indicadores del sector de la construcción apuntan hacia un estancamiento de este sector durante los primeros ocho meses del año fiscal 2007. El número total de permisos de construcción emitidos por la Administración de Reglamentos y Permisos (ARPE) durante los primeros ocho meses del año fiscal 2007, presentó una merma de 6.3 por ciento en contraste con el mismo periodo del año fiscal anterior. Por su parte, el número de permisos de construcción públicos registró un incremento de 15.5 por ciento y los permisos de construcción privados reflejaron una reducción de 7.8 por ciento en el mismo período del año fiscal 2006.

El valor de los permisos de construcción, medidos en millones de dólares, durante el mencionado período del año fiscal 2007, registró una contracción de 23.7 por ciento con respecto a los mismos meses del año fiscal anterior. Por su parte, el valor de los permisos de construcción privados presentó

una reducción de 22.4 por ciento; mientras, el valor de los permisos de construcción públicos reflejó una baja de 28.8 por ciento en el mencionado período.

Por otro lado, en similar periodo del año fiscal 2007, se reflejan mermas de 2.2 por ciento en la producción de cemento y 5.2 por ciento en las ventas de este producto, ambos con respecto al mismo período del año fiscal 2006.

Los principales indicadores de la actividad turística muestran una desaceleración en su desempeño durante los meses de julio a noviembre del año fiscal 2007. Para este período el total acumulado de personas registradas en hoteles y paradores ascendió a 805,625 personas, una reducción de 5.2 por ciento en comparación con el mismo período del año fiscal anterior. El total de personas no residentes registradas en hoteles y paradores disminuyó 4.0 por ciento cuando alcanzó un total de 527,060 personas. Finalmente, la tasa de ocupación en hoteles y paradores fue 65.3 por ciento, lo cual representa un incremento de 1.2 puntos porcentuales en similar comparación. Este evento sucede, dado el hecho que dentro del inventario de habitaciones hay un número considerable de habitaciones en remodelación.

Durante los primeros siete meses del año fiscal 2007, la producción de energía eléctrica reflejó un aumento de 0.8 por ciento. En este periodo, la generación de electricidad fue 14,909.0 millones de Kwh. en relación con 14,797.7 millones Kwh. generados en el año fiscal 2006. Por su parte, el consumo total de energía eléctrica durante el período de julio a enero no reflejó cambios versus igual periodo del año fiscal 2006. De este total, el consumo de energía eléctrica industrial reflejó una merma de 1.3 por ciento y la energía eléctrica comercial creció en 1.6 por ciento con relación al mismo término.

Con relación al sector externo de la economía durante los primeros siete meses del año fiscal 2007, se puede mencionar que el valor de las exportaciones registradas se redujo en 1.4 por ciento en relación con el mismo período del año fiscal 2006. Por otro lado, las importaciones registradas tuvieron un aumento de 5.5 por ciento.

En cuanto al sector comercial, la cifra acumulada de las ventas al detalle durante los meses de julio a noviembre del año fiscal 2007, alcanzó la cantidad de $14,361.5 millones. Esto significó una reducción de 2.4 por ciento respecto al mismo período del año fiscal 2006.

PROYECCIONES MACROECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2007 Y 2008

En esta sección se presentan las proyecciones económicas de Puerto Rico para los años fiscales 2007 y 2008 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.

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2006 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2007 Y 2008

SUPUESTOS PRINCIPALES

Entre los supuestos principales de las proyecciones llevadas a cabo se consideraron aquellos factores actuales y prospectivos cuyo movimiento puedan incidir de alguna manera en la actividad económica de Puerto Rico. Estos se representan por variables exógenas cuyos valores se determinan fuera del modelo 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

El informe anual de la Organización de las Naciones Unidas indica que la economía mundial crecerá más lentamente este año 2007 y advierte que hay riesgos sustanciales de que los resultados sean peores de lo que vaticina. Luego de crecer de manera sólida por tres años consecutivos, se espera que la economía mundial se desacelere en el 2007. El producto bruto mundial crecerá a una tasa de 3.2 por ciento, frente a un crecimiento estimado de 3.8 por ciento en el 2006.

La economía de Estados Unidos será la principal causa de esta desaceleración global, ya que su crecimiento esperado caerá a una tasa cercana al 2.2 por ciento en el 2007, debido al debilitamiento de su mercado inmobiliario. No se espera que ninguna otra economía desarrollada surja como motor alternativo de la economía mundial, ya que el crecimiento de Europa será cercano a 2.0 por ciento y el de Japón inferior al 2.0 por ciento en el 2007. Hay además riesgos sustanciales de que este pronóstico sea revisado a la baja, debido a una desaceleración aún mayor en la economía de Estados Unidos.

Los países en desarrollo y las economías en transición mantuvieron un desempeño excepcionalmente sólido durante el 2006, alcanzando tasas de crecimiento promedio de 6.5 y 7.2 por ciento respectivamente. Se espera que se mantenga un crecimiento rápido en el 2007, aunque con cierta moderación: 5.9 por ciento para los países en desarrollo y 6.5 por ciento para las economías en transición. Entre los países en desarrollo, el alto y sostenido crecimiento de China e India ha generado un crecimiento endógeno mayor a través del creciente comercio y de los flujos financieros sur-sur. Esto se refleja, entre otras cosas, en la continua demanda y los altos precios de energía y productos básicos. Los altos precios de materias primas benefician a muchos países en desarrollo y también a las economías en transición, en especial, en este último caso, a los miembros de la Unión de Estados Independientes. El desempeño de los países menos adelantados sigue siendo también marcadamente fuerte, alcanzando un promedio cercano a 7.0 por ciento en el 2006. Se espera que el crecimiento de los países más pobres se mantenga igualmente alto durante el 2007.

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2006 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2007 Y 2008

Un gran número de países vieron beneficiado su mercado laboral, dado el buen crecimiento de la economía mundial. Las tasas de desempleo disminuyeron en la mayoría de los países desarrollados durante el 2006; no obstante, a pesar de un mayor crecimiento del producto bruto, en el mundo en desarrollo hubo países o regiones que no tuvieron un crecimiento del empleo que fuera suficiente para reducir sustancialmente las tasas de desempleo. Varios factores influenciaron en esta situación, entre ellos los siguientes: inversiones intensivas en capital en los sectores que se dedican a la manufactura de productos básicos, que son los que más han crecido en África; fuertes incrementos en la participación laboral tanto en África como en América Latina; y en China, la disminución del empleo a raíz de la reestructuración de empresas estatales y la expulsión de trabajadores en el sector agrícola.

ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS

La economía de Estados Unidos en los pasados cinco años (2002-2006) ha crecido a un ritmo anual de 3.2 por ciento. El recién terminado año 2006 cerró con una tasa de crecimiento de 3.3 por ciento en el Producto Interno Bruto real, siendo el mejor tras el 3.9 por ciento registrado en el 2004. Sin embargo, las perspectivas para el presente año y el próximo son de una mayor moderación en el ritmo de la expansión económica. De acuerdo a las proyecciones de Global Insight (G.I.) se estima un crecimiento promedio de 2.4 por ciento en el 2007 y 3.0 por ciento en el 2008. Las mismas están en línea con los estimados de la Reserva Federal (R.F.) para estos años, los cuales presentan rangos de crecimiento de 2.5 a 3.0 por ciento y de 2.75 a 3.0 por ciento, respectivamente. El modelo coloca la proyección del P.I.B. real de Estados Unidos en 2.6 y 2.7 por ciento para los años fiscales 2007 y 2008, respectivamente.

Al presente, el factor principal que anticipa menores tasas de crecimiento, sobretodo durante la primera mitad de este año, es el sustancial debilitamiento en el mercado de viviendas, en el que ya desde principios del 2006 comenzaron a darse indicios de desaceleración que fueron más evidentes a mediados del año. Desde entonces, la corrección y reajustes en este mercado se han estado reflejando en todos sus renglones, lo que en resumen ha resultado en bajas significativas en los inicios y ventas de vivienda, mayor acumulación de inventario, erosión en las ganancias y disminución en la mediana de precios de las unidades de vivienda.

Otro de los factores que ha estado limitando el crecimiento económico desde el 2005 y que continúa siendo un elemento importante de riesgo en este año es el aumento en el nivel de precios de los bienes y servicios, tanto para el productor como para el consumidor. Como es de conocimiento, el medio que ha provocado las presiones inflacionarias ha sido el costo de la energía, a través del alza en el precio del barril de petróleo que, a su vez, se traduce en los precios de la gasolina y otros bienes directos e indirectamente derivados del crudo. Durante los pasados dos años (2005-2006), el Índice de Precios del Productor (IPP) para bienes terminados experimentó aumentos anuales promedio de 4.9 y 2.9 por ciento, mientras que, en el Índice de Precios del Consumidor (IPC.) estos fueron de 3.4 y 3.2 por ciento, respectivamente. Los precios promedio del barril de petróleo de referencia, el West Texas Intermediate (WTI), para estos años fueron de $56.56 (2005) y $66.12 (2006), lo que implicó aumentos de 36.4 y 16.9 por ciento. Aunque en términos generales existe el consenso y se entiende que a partir del cuarto trimestre del 2006 el mercado del crudo comenzó ha mostrar una mayor estabilidad en los

precios, e inclusive una baja en el precio promedio del combustible, facilitando así un nivel moderado de inflación, los más recientes datos apuntan a la posibilidad de tener que lidiar nuevamente con un alza en la inflación. En este sentido, las expectativas de que la RF pudiera tomar la decisión de bajar la tasa de interés de los fondos federales, de 5.25 por ciento a un 5.00 por ciento, durante el primer semestre del presente año, ante la preocupación de una mayor debilidad en el desempeño económico del país, han variado.

Los estimados de las variables e indicadores pertinentes al nivel de inflación y al precio del barril de petróleo presentados por GI como parte de los supuestos que apoyan las proyecciones de crecimiento de la economía en éste y el próximo año, incluyen la información y datos económicos disponibles hasta febrero de 2007. Estos tienen como premisa la continuación de la estabilidad en los precios del crudo así como una inflación moderada, pues consideran que las variaciones y los cambios más drásticos y altos en precios se registraron durante el 2005 y 2006. Por lo tanto, se tiene que los precios del barril de petróleo de acuerdo al WTI estarán cerca de $60.00/barril, con precios promedio de $58.92/barril en el 2007 y $61.42/barril en el 2008. En lo que respecta a los índices de precios, se esperan aumentos anuales promedio de 2.1 y 2.0 por ciento en el IPP para bienes terminados, mientras que en el IPC los incrementos previstos son de 1.9 y 2.0 por ciento.

Por otra parte, se entiende que a pesar de que se anticipan crecimientos menores en el PIB en los periodos bajo consideración, aún la RF considera la presión inflacionaria actual como un riesgo mayor, principalmente, por los datos sobre la inflación medular (medida que excluye los precios relacionados a los renglones de alimentos y la energía), los cuales se han mantenido sobre el límite de fluctuación de 1.0 a 2.0 por ciento aceptado por la RF Por consiguiente, se prevé que la tasa de interés de fondos federales se mantendrá en 5.25 por ciento hasta entrado el segundo semestre de este año; asimismo, la probabilidad de que se registre una baja de 25 puntos porcentuales en algún momento de ese semestre dependerá de cómo evolucione la trayectoria de la inflación medular. Bajo estos supuestos, en los años 2007 y 2008 estarían prevaleciendo tasas de interés de 5.15 a 5.25 por ciento y 5.00 por ciento para los fondos federales, respectivamente; implicando a su vez tasas de interés primario de 8.15 a 8.25 por ciento en el 2007 y 8.00 por ciento para el 2008.

EXPORTACIONES DE MERCANCÍA AJUSTADA

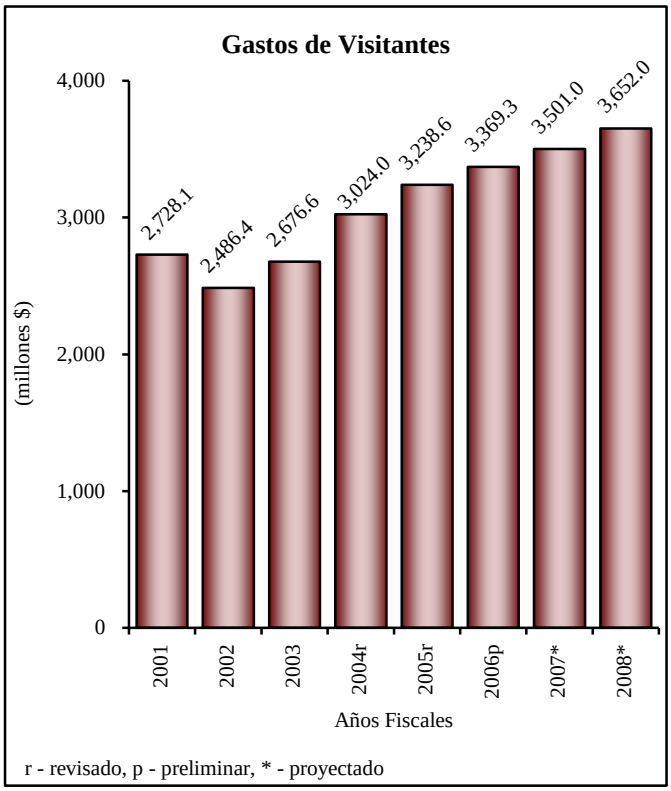
El valor de las exportaciones de mercancía ajustada en el año fiscal 2006 fue $63,112.0 millones, un aumento de 5.3 por ciento sobre el año fiscal 2005. En términos absolutos, esto significa un incremento de $3,178.3 millones. Los sectores que más aportaron a este crecimiento fueron: drogas y preparaciones farmacéuticas, instrumentos científicos, maquinaria eléctrica, y bebidas no alcohólicas.

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 2007 un total de $64,577.0 millones en las exportaciones de mercancía ajustada y $67,500.00 millones para el año fiscal 2008, cifras que representan crecimientos de 2.3 y 4.5 por ciento, respectivamente.

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2006 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2007 Y 2008

GASTO DE VISITANTES

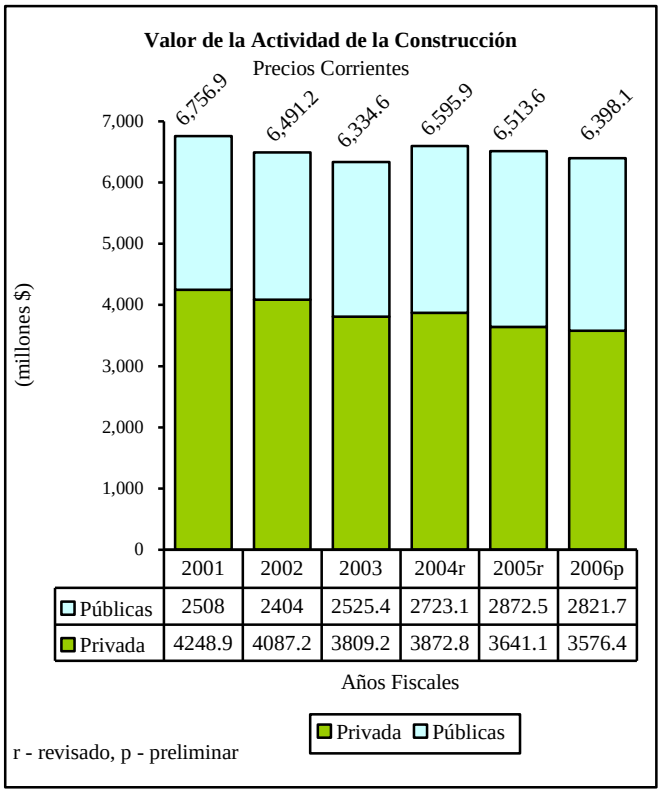
La industria del turismo juega un papel muy importante en la economía de Puerto Rico, ya que es uno de los sectores de mayor crecimiento. El turismo en Puerto Rico cuenta con importantes complejos turísticos, cadenas hoteleras que son reconocidas mundialmente y hermosos paradores alrededor de la Isla. 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 $3,369.3 millones, registrando un crecimiento de 4.0 por ciento con relación al año fiscal anterior, el cual fue $3,238.6 millones. Utilizando el modelo econométrico de la Junta de Planificación, se estimó el gasto de visitantes en función del ingreso personal disponible de los Estados Unidos, para el año fiscal 2007 en $3,501.0 millones, aumentando 3.9 por ciento con respecto al año fiscal 2006. Para el año fiscal 2008 se estima un crecimiento en los gastos de 4.3 por ciento, un total de $3,652.0 millones.



CONSTRUCCIÓN

La inversión en construcción, la cual se refiere a la construcción nueva realizada por las empresas privadas y el Gobierno del ELA, 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 2006 la actividad de la construcción real experimentó un decrecimiento de 5.8 por ciento y de $49.7

millones respecto al año fiscal anterior al totalizar $801.7 millones. El sector público aportó 44 por ciento de la inversión total alcanzando un valor de $353.7 millones y una baja de 5.8 por ciento; mientras, el sector privado representó 56 por ciento mostrando un descenso de 5.8 por ciento al registrar una cifra de $448.2 millones. En términos corrientes, la inversión total alcanzó $6,398.1 millones y un decrecimiento de 1.8 por ciento. La aportación del sector gubernamental y privado en términos relativos fue la misma que la observada en términos reales, 44 y 56 por ciento, respectivamente. La inversión del Gobierno del ELA alcanzó $2,821.7 millones traducida en una baja de 1.8 por ciento; por otro lado, las empresas privadas realizaron una inversión de $3,576.4 millones registrando un descenso de 1.8 por ciento.



Luego del auge observado en la industria de la construcción hace más de una década, y en la cual dependimos de este sector como promotor del crecimiento económico por su productividad y capacidad de generar empleo, en los últimos años se ha observado un cierto debilitamiento en el mismo. En el corriente año fiscal 2007 se ha presentado una recesión avalada por el pobre desempeño de los indicadores de la construcción, dificultando el panorama de estimados de proyección para este sector. De todas formas, hay que continuar observando este sector para conocer la evolución del mismo en cuanto a las condiciones internas y externas que puedan seguir afectándolo.

Los principales factores que actualmente están moldeando el desarrollo de la construcción en Puerto Rico no son nuevos, ya que vienen arrastrándose desde años anteriores. Entre éstos se encuentran los siguientes: los problemas fiscales del Gobierno del ELA, lo que ha provocado una merma en la

inversión pública; las tasas de interés prevalecientes en el mercado, que incrementaron durante el año fiscal 2006; el aumento en el precio del barril de petróleo; y el alza sostenida desde hace más de dos años en los precios de los materiales de construcción, particularmente en el acero, el cobre y el cemento. Los aumentos en el precio del saco de cemento que se han registrado desde el pasado año fiscal responden, en parte, al incremento a nivel global en los costos de los fletes debido al aumento en la demanda de materiales por parte de China e India y la falta de embarcaciones que permitan cumplir con los pedidos en el tiempo requerido. Además, durante este año fiscal se sumó la recesión que está atravesando la economía de Puerto Rico y el inicio, en noviembre de 2006, del cobro del Impuesto sobre las Ventas y Uso (IVU) que incluye a los materiales de construcción. Cabe señalar, que luego de intensos debates y para evitar una triple tributación, a principios de marzo de 2007 se convirtió en ley el proyecto que exime al cemento del pago del IVU.

Se estima que para el año fiscal 2007, la inversión en construcción en términos reales ascienda a $774.0 millones, y una reducción de 3.5 por ciento. Este total se divide en, $353.0 millones con un descenso de 0.2 por ciento por parte del sector público y $421.0 millones representando una baja de 6.1 por ciento para las empresas privadas. A precios corrientes, se proyectó un valor de $6,304.0 millones y una baja de 1.5 por ciento. Se espera que el Gobierno del ELA invierta $2,924.0 millones con 3.6 por ciento de crecimiento y el sector privado un total de $3,380.0 millones decreciendo 5.5 por ciento. Para el año fiscal 2008, se estimó una baja de 3.4 por ciento y un valor de $748.0 millones en términos reales. Se espera que la inversión pública real totalice $353.0 millones sin registrar aumento y la privada $395.0 millones con un descenso de 6.2 por ciento. A precios corrientes, se proyectó un total de $6,455.0 millones y un aumento de 2.4 por ciento; el Gobierno del ELA espera invertir $3,050.0 millones para un incremento de 4.3 por ciento. Por su parte, el sector privado proyecta una inversión de $3,405.0 millones significando un aumento de 0.7 por ciento.

MAQUINARIA Y EQUIPO

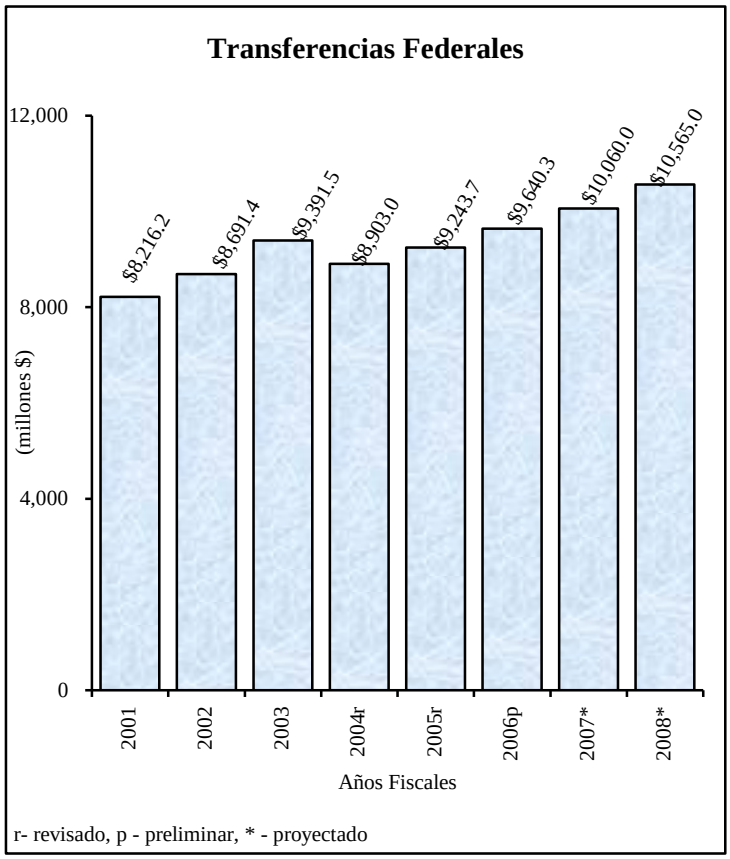
La inversión en maquinaria y equipo se puede definir como las compras en maquinaria y equipo (bienes finales) realizadas por las empresas privadas y el Gobierno del ELA y que serán usados en la formación de capital. Principalmente, son las empresas privadas las que llevan a cabo la mayor parte de la inversión en maquinaria. En el año fiscal 2006 la inversión real en maquinaria y equipo representó aproximadamente 58 por ciento de la inversión interna bruta, al totalizar $1,090.8 millones y un alza de 8.5 por ciento. A precios corrientes, alcanzó $5,831.2 millones y una tasa de crecimiento de 8.3 por ciento.

En términos nominales, las perspectivas para esta variable son $5,960.0 y $6,371.0 millones y un alza de 2.2 y 6.9 por ciento, para los respectivos años fiscales 2007 y 2008. A precios constantes, los valores alcanzan para el año fiscal 2007 un total de $1,101.0 millones y un crecimiento de 0.9 por ciento; y para el año fiscal 2008 llegan a $1,131.0 millones y un alza de 2.7 por ciento. Cabe recordar que la evolución de este sector depende principalmente, de los cambios tecnológicos.

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2006 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2007 Y 2008

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 2006 las transferencias federales a las personas en Puerto Rico registraron un total de $9,640.3 millones, representando un aumento de 4.3 por ciento y un crecimiento absoluto de $396.6 millones. Las perspectivas para los años fiscales 2007 y 2008 son $10,060.0 y $10,565.0 millones, con incrementos de 4.4 y 5.0 por ciento, respectivamente.



LA ECONOMIA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2006 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2007 Y 2008

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2007 Y 2008 EN EL CONTEXTO DE SU TENDENCIA HISTÓRICA

La economía de Puerto Rico en el año fiscal 2006 terminó con un ritmo ascendente pero lento, al alcanzar un crecimiento real de 0.7 por ciento luego de haber experimentado un crecimiento de 1.9 por ciento en el año fiscal 2005. Algunos de los componentes del producto bruto que aportaron al débil crecimiento del año fiscal 2006 fueron el gasto de consumo personal, la inversión en maquinaria y equipo y las ventas netas al resto del mundo. A precios corrientes, el PNB alcanzó $56,688.4 millones y creció 5.8 por ciento con respecto al año fiscal 2005. A pesar de haberse registrado un crecimiento menor de un punto porcentual, el año fiscal 2006 es el cuarto año consecutivo de crecimiento económico moderado visto desde la perspectiva variable PNB. Esta desaceleración económica es muestra clara de una coyuntura estructural en nuestra economía.

PRODUCTO NACIONAL BRUTO

De acuerdo a la proyección del PNB real de Puerto Rico en el escenario base, se proyecta una contracción de 1.4 por ciento para un valor $6,968.0 millones en el año fiscal 2007. Debe indicarse que esta reducción es cónsona con la recesión que ha experimentado la economía de Puerto Rico desde marzo de 2006. Para el año fiscal 2008, la proyección arrojó un total de $7,027.0 millones para un aumento de 0.8 por ciento. Esta leve recuperación se basa en una aceleración de la economía para la segunda mitad del año fiscal 2008.

En el mes de noviembre de 2006 el Índice Coincidente de Actividad Económica (ICAE), continuó dando muestras de debilidad, no obstante se notó una profundización menor que la observada en octubre de 2006. Aunque el proceso recesionario dio comienzo durante abril del 2006, ya se había registrado un cierto grado de desaceleración desde agosto de 2005. Lo anterior implica que el impacto mayor de la recesión se sentirá con más fuerza durante el año fiscal 2007. El actual ciclo, aunque tiene sus orígenes en varios factores externos a la economía de Puerto Rico, como son los incrementos en el precio del petróleo y sus derivados e incrementos en precios de materia prima (en particular la escasez y los precios de los materiales de construcción), bienes de consumo y alimentos importados; también incluye factores internos: algunos relacionados a los costos de hacer negocios; la condición fiscal del Gobierno del ELA y otros que se relacionan a las expectativas de inversionistas, empresarios y consumidores. Además, existen factores estructurales que anteceden a este periodo que afecta la economía de Puerto Rico, haciéndola mucho más sensitiva a choques y presiones externas e internas.

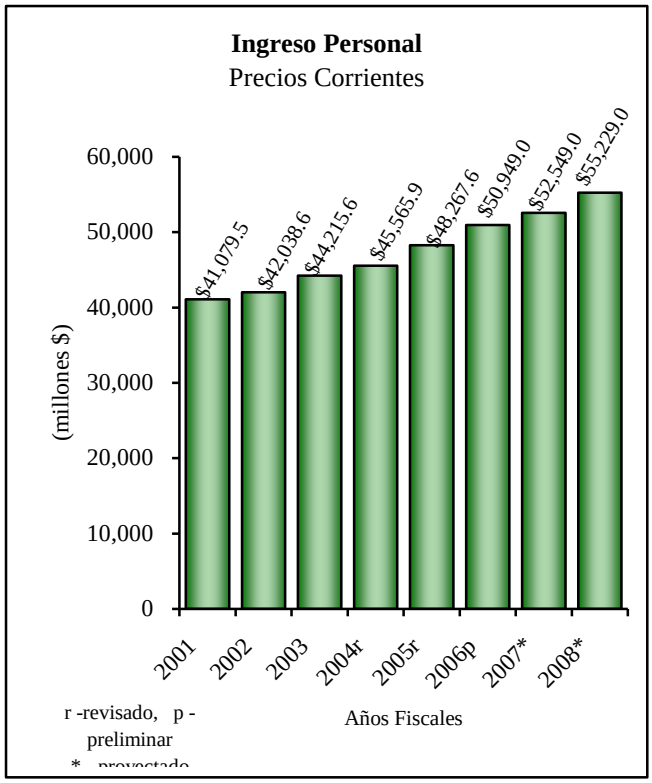
A precios corrientes, los valores estimados son $57,850.0 y $60,793.0 millones con crecimientos de 2.0 y 5.1 por ciento para los respectivos años fiscales considerados. La incertidumbre siempre existente o implícita este año en todos pronósticos económicos, propende a que la Junta de Planificación produzca otros dos escenarios alternos al escenario base, uno mínimo y otro máximo. En este caso en el escenario mínimo, se estima un crecimiento menor y en el escenario máximo uno más optimista. En el escenario mínimo, para el año fiscal 2007 se proyecta una reducción del PNB de 1.8 por ciento; mientras que en el máximo se estimó una baja de 0.9 por ciento. En el año fiscal 2008 se estima una leve mejoría, de 0.1 y 1.5 por ciento, respectivamente.

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2006 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2007 Y 2008

. VARIABLES	PROYECCIONES					
	2007			2008		
	Mínimo	Base	Máximo	Mínimo	Base	Máximo
Producto Bruto	(1.8)	(1.4)	(0.9)	0.1	0.8	1.5
Gastos de Consumo Personal	(0.2)	0.2	0.6	1.3	1.8	2.2
Inversión en Construcción	(4.5)	(3.5)	(2.5)	(3.7)	(3.4)	(3.1)
Ingreso Personal	(1.4)	(1.2)	(0.8)	0.5	0.6	0.5

INGRESO Y CONSUMO DE LAS PERSONAS

El comportamiento del ingreso personal real en el año fiscal 2006 mostró un incremento de 0.8 por ciento con relación al año fiscal 2005, al registrar la cifra de $9,609.4 millones. Se proyecta que en el año fiscal 2007 refleje un total de $9,494.0 millones y en el año fiscal 2008 totalice $9,547.0 millones, con una disminución de 1.2 por ciento y un leve crecimiento de 0.6 por ciento para los respectivos años fiscales. A precios corrientes, los valores para esos años fiscales son $52,549.0 y $55,229.0 millones, representando crecimientos de 3.1 y 5.1 por ciento, respectivamente.



LA ECONOMIA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2006 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2007 Y 2008

El gasto de consumo personal real, principal componente del producto bruto totalizó $9,351.1 millones en el año fiscal 2006. Esto equivale a un incremento de 2.2 por ciento al compararlo con el año fiscal anterior. El valor proyectado de esta variable para el año fiscal 2007 es de $9,373.0 millones, representando un crecimiento de 0.2 por ciento. Para el año fiscal 2008 se proyecta en $9,543.0 millones, o un incremento de 1.8 por ciento. A precios corrientes, las cifras estimadas para los años mencionados son $51,878.0 y $55,203.0 millones, lo que se traduce en aumentos de 4.6 y 6.4 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.

Preparado por: Junta de Planificación de Puerto Rico
Revisado 04/23/07