

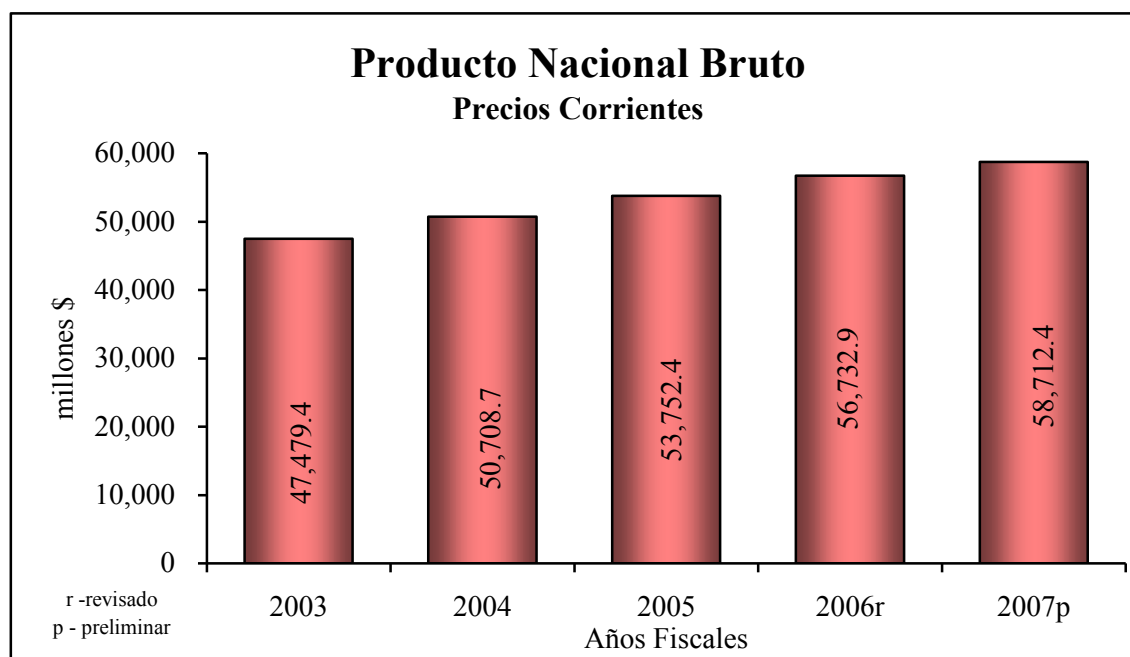
LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2007 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2008 Y 2009

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2007

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 \$58,712.4 millones durante el año fiscal 2007, para un alza de \$1,979.5 millones ó 3.5 por ciento sobre el nivel del año fiscal 2006 que ascendió a \$56,732.9 millones. A precios constantes, el mismo totalizó \$6,930.8 millones, reflejando una baja de \$126.8 millones ó 1.8 por ciento comparado con el nivel del año fiscal 2006. Entre los factores que motivaron esta reducción se encuentran:

- El incremento en el precio del barril de petróleo
- Una baja en la inversión en construcción
- La tasa de inflación
- Nivel de confianza del sector privado
- Pérdida de empleo en el sector de manufactura

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 2007, este total experimentó un aumento de 3.5 por ciento a precios corrientes, de \$71,869.4 millones en el año fiscal 2006, a \$74,360.9 millones en el año fiscal 2007. A precios constantes, esta alza fue de 0.8 por ciento en igual periodo.

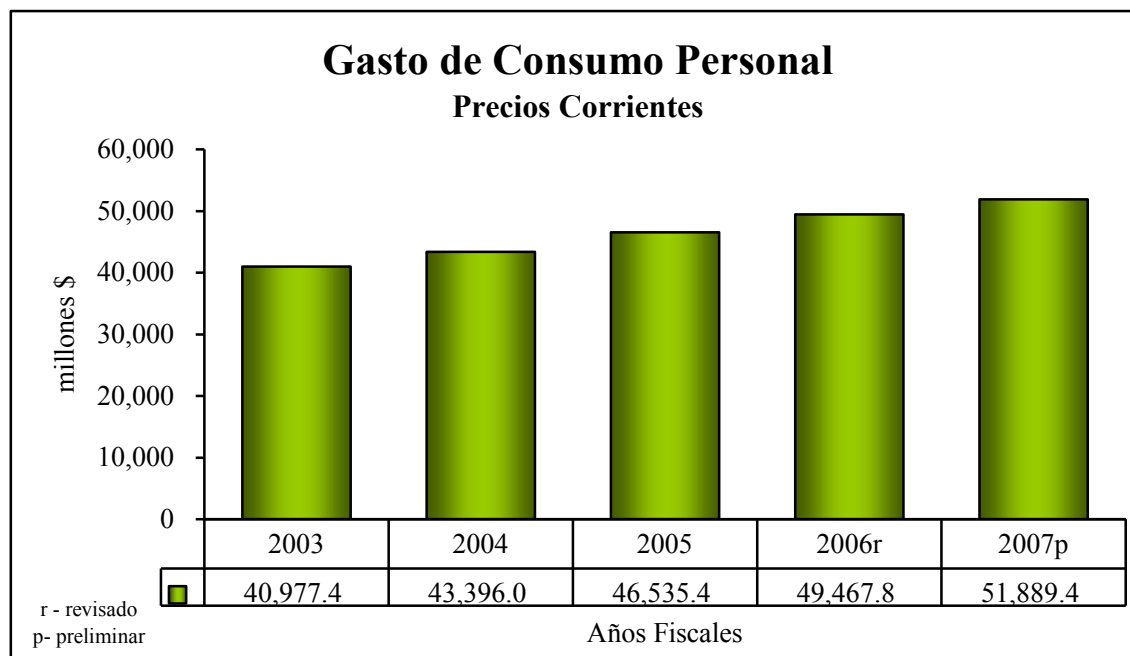


La inversión interna bruta dentro de nuestra economía responde a factores con un alto nivel de incertidumbre. Los principales factores que afectaron el desarrollo de la construcción en Puerto Rico

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2007 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2008 Y 2009

durante el año fiscal 2007 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 2007; 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.

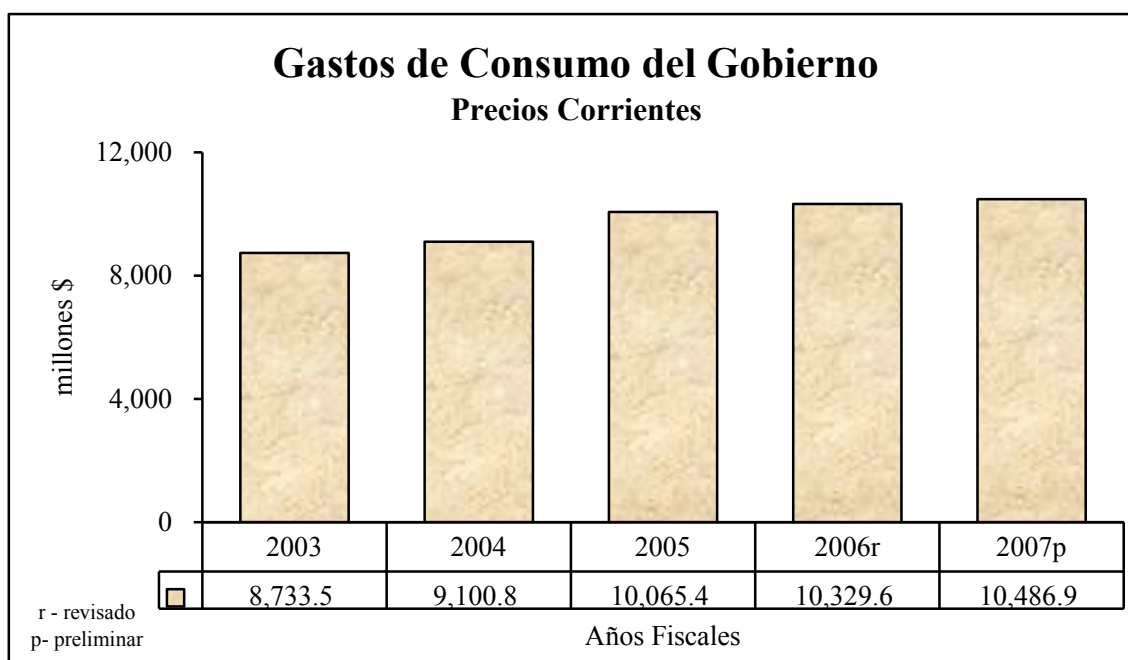
Durante el año fiscal 2007, los gastos de consumo personal a precios corrientes ascendieron a \$51,889.4 millones, superando por \$2,421.6 millones o 4.9 por ciento, el nivel de \$49,467.8 millones del año fiscal anterior. A precios constantes, los gastos de consumo personal aumentaron en el año fiscal 2007 en 1.8 por ciento sobre el 2006. Dicho comportamiento estuvo sustentado por el alza de 1.1 por ciento registrado en los gastos de consumo en bienes duraderos y de 3.4 por ciento en bienes no duraderos. Por su parte, el consumo en servicios tuvo un alza de 0.6 por ciento. Cabe destacar, que los gastos de consumo personal representaron 71.5 por ciento de la demanda interna real en el año fiscal 2007.



Los gastos de consumo del Gobierno central del ELA y de los municipios, en conjunto, aumentaron a precios corrientes en \$157.3 millones o 1.5 por ciento, de \$10,329.6 millones en el año fiscal 2006 a \$10,486.9 millones en el año fiscal 2007. A precios constantes, los mismos registraron una expansión de 0.1 por ciento en el año fiscal 2007. 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 6.9 por ciento en los gastos correspondientes a los

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2007 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2008 Y 2009

municipios, mientras que los gastos del Gobierno central del ELA tuvieron una merma de 1.9 por ciento. A precios constantes, los gastos de consumo del Gobierno central del ELA y de los municipios representaron el 14.6 por ciento de la demanda interna de bienes y servicios en el año fiscal 2007. A precios corrientes, la inversión interna bruta registró un total de \$11,984.7 millones en el año fiscal 2007, una reducción de \$87.3 millones y 0.7 por ciento comparado con \$12,072.0 millones en el año fiscal 2006. Este componente, que incluye la inversión interna bruta de capital fijo y el cambio en inventarios, se redujo en 3.2 por ciento a precios constantes en el año fiscal 2007, luego de haber experimentado una contracción de 2.1 por ciento en el año fiscal anterior. Para el año fiscal 2007, la inversión interna bruta de capital fijo, que incluye el valor de las obras de construcción realizadas y las compras de maquinaria y equipo, mermó en 1.2 por ciento en términos reales con respecto al año fiscal 2006. Esta disminución se registró luego de haber experimentado una reducción de 2.4 por ciento en el año fiscal 2006 en comparación con el fiscal 2005.



Durante el año fiscal 2007 las ventas de bienes y servicios con el exterior registraron un valor de \$74,863.9 millones. Dentro de las ventas al resto del mundo, las exportaciones de mercancía ajustada ascendieron a \$66,077.1 millones, mientras que las compras al sector externo fueron \$90,512.5 millones. Esto representó un saldo neto entre las exportaciones e importaciones con el resto del mundo de -\$15,648.6 millones, para el año fiscal 2007, una baja de \$512.1 millones o 3.4 por ciento con respecto al año fiscal 2006. En términos reales, esto representó un aumento de 3.8 por ciento en este saldo negativo.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2007 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2008 Y 2009

LA ECONOMÍA EN EL AÑO FISCAL 2007 INDICADORES ECONÓMICOS MENSUALES

Indicadores	Periodo	Año Fiscal		Cambio por ciento	
		2008	2007	2008/07	2007/06
Empleo Total (000's)	Jul. – Dic.	1,213	1,256	(3.4)	(0.5)
Tasa Desempleados (%)	Jul. – Dic.	11.4	10.3	1.1	(1.3)
Empleo Asalariado (000's)	Jul. – Dic.	1,025.2	1,037.3	(1.2)	(1.3)
Empleo Manufactura (000's)	Jul. – Dic.	101.9	108.1	(5.7)	(5.6)
Exportaciones (millones \$)	Jul. – Nov.	26,168.2	23,008.7	13.7	(2.6)
Importaciones (millones \$)	Jul. - Nov.	19,015.3	19,998.4	(4.9)	8.6
Valor Permisos de Construcción	Jul. – Dic.	1,288.8	1,047.8	23.0	(23.9)
Número Permisos de Construcción	Jul. – Dic.	3,776	4,663	(18.5)	(5.0)
Registros en Hospederías	Jul. –Oct.	637,844	648,534	(1.6)	(5.1)
Registro en Hospederías Turísticas	Jul. – Oct.	533,036	566,520	(2.4)	(6.4)
Ventas al Detalle (millones \$)	Jul. – Dic.	18,361.7	17,888.5	2.6	(1.2)
Generación Energía Eléctrica	Jul. – Ene.	14,374.2	14,909.0	(3.6)	0.8

Durante los primeros seis meses del año fiscal 2008, el mercado laboral en Puerto Rico ha registrado una disminución, según la Encuesta de Viviendas del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos. El número total de personas empleadas durante el período de julio a diciembre del año fiscal 2008 alcanzó un promedio de 1,213,000 personas, es decir una reducción de 3.4 por ciento en relación con el mismo periodo del año fiscal 2007. Por otro lado, de acuerdo a la Encuesta de Establecimientos, el empleo total no agrícola presentó una merma de 5.7 por ciento, en similar comparación.

Por su parte, el grupo trabajador durante el período de julio a diciembre del año fiscal 2008 registró una reducción de 2.2 por ciento, cuando alcanzó un total de 1,369,000 personas en relación al mismo periodo del año fiscal anterior. Por otro lado, la tasa de participación alcanzó 45.2 por ciento, lo que representa una disminución de 1.7 puntos porcentuales en similar comparación. Mientras, la tasa de

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2007 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2008 Y 2009

desempleo registró un nivel de 11.4 por ciento, lo cual representa un incremento de 1.1 puntos porcentuales al compararse con los mismos meses del año fiscal anterior.

Los principales indicadores del sector de la construcción muestran señales mixtas durante los primeros seis meses del año fiscal 2008. El número total de permisos de construcción expedidos por la Administración de Reglamentos y Permisos (ARPE) durante dicho periodo, presentó una merma de 18.5 por ciento versus el mismo periodo del año fiscal anterior. Por su parte, el número de permisos de construcción públicos registró una merma de 35.7 por ciento y los permisos de construcción privados reflejaron una reducción de 17.0 por ciento.

Sin embargo, el valor de los permisos de construcción, medidos en millones de dólares, durante el primer semestre del año fiscal 2008, registró un crecimiento de 23.0 por ciento con respecto a los mismos meses del año fiscal anterior. Tanto el valor de los permisos de construcción privados, como el valor de los permisos públicos reflejaron aumentos. Los mismos fueron de 15.9 y 50.6 por ciento, respectivamente.

Por otro lado, en similar periodo del año fiscal 2008, se reflejaron mermas de 9.3 por ciento en la producción de cemento y 13.4 por ciento en las ventas de este producto, ambos con respecto al mismo período del año fiscal 2007.

Durante los meses de julio a octubre del año fiscal 2008, el total acumulado de personas registradas en hoteles y paradores ascendió a 637,844 personas, una reducción de 1.6 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 382,812 personas. Finalmente, la tasa de ocupación en hoteles y paradores fue 65.5 por ciento, lo cual representó un incremento de 0.1 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 2008, la producción de energía eléctrica reflejó una baja de 3.6 por ciento. En este periodo, la generación de electricidad fue 14,374.2 millones de kwh en relación con 14,909.0 millones kwh generados en dicho período del año fiscal 2007. Por su parte, el consumo total de energía eléctrica durante el período de julio a enero reflejó una reducción de 4.3 por ciento versus igual periodo del año fiscal 2007. De este total, el consumo de energía eléctrica industrial reflejó una merma de 9.5 por ciento y la energía eléctrica comercial una disminución de 1.2 por ciento con relación al mismo término.

Con relación al sector externo de la economía durante los primeros cinco meses del año fiscal 2008, se puede mencionar que el valor de las exportaciones registradas creció 13.7 por ciento en relación con el mismo período del año fiscal 2007. Por otro lado, las importaciones registradas aumentaron 0.1 por ciento.

En cuanto al sector comercial, la cifra acumulada de las ventas al detalle durante los meses de julio a diciembre del año fiscal 2008, alcanzó la cantidad de \$18,361.7 millones. Esto significó un aumento de 2.6 por ciento respecto al mismo período del año fiscal 2007.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2007 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2008 Y 2009

PROYECCIONES MACROECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2008 Y 2009

En esta sección se presentan las proyecciones económicas de Puerto Rico para los años fiscales 2008 y 2009 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 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 ajustada
- Los gastos de visitantes
- La inversión en construcción
- La inversión en maquinaria y equipo
- Las transferencias federales a las personas

ECONOMÍA MUNDIAL

El Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó las proyecciones económicas para la economía mundial realizadas en el mes de julio. El FMI estimó para el año 2007 un crecimiento económico mundial en 5.2 por ciento comparado con 5.4 por ciento registrado en 2006. Se espera que para el año 2008 este incremento alcance 4.8 por ciento, lo que representa una revisión a la baja de cuatro (4) puntos porcentuales respecto al 5.2 por ciento pronosticado en el informe anterior.

El FMI destacó que aunque el dólar estadounidense recuperó terreno temporalmente en agosto, en medio de la turbulencia financiera, desde entonces ha retomado una tendencia a bajar. Esto como consecuencia del profundo déficit en la cuenta corriente, la desaceleración del crecimiento económico y la baja de la tasa de fondos federales. Los especialistas del FMI consideran que el dólar sigue sobrevaluado en relación con las variables económicas fundamentales a mediano plazo. Sin embargo, el debilitamiento del dólar se considera un proceso normal de reajuste; siendo positivo para la economía mundial, siempre y cuando, otras monedas también se ajusten. Sin embargo, se espera que las exportaciones aumenten beneficiándose de la continua caída del dólar y del crecimiento sólido de los países que son socios comerciales. Por otro lado, el FMI indicó que los balances financieros fuertes deberían apoyar la inversión empresarial.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2007 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2008 Y 2009

En cuanto al euro, el informe indica que el mismo ha apreciado en términos líquidos, aunque sigue negociándose en una gama acorde con las variables económicas a mediano plazo. La actividad económica de China tomó impulso, con una tasa de crecimiento de 11.5 por ciento representando por primera vez, la principal contribución al crecimiento mundial evaluada a los tipos de cambio de mercado y a la paridad del poder adquisitivo. Por otro lado, India mantuvo su tasa de más de 9.0 por ciento y Rusia se situó cerca del 8.0 por ciento. Estos tres países por sí solos significaron la mitad del crecimiento mundial durante el último año. Sin embargo, remarcó que otros países emergentes y en desarrollo también han tenido expansiones robustas. El rápido incremento en estos países contrarrestó el ritmo moderado de la actividad económica en Estados Unidos, que mantuvo una tasa de 2.3 por ciento en el primer semestre, debido a la desaceleración en el sector de la vivienda. En tanto, el crecimiento en la eurozona y Japón se desaceleró durante el segundo trimestre, después de dos trimestres de grandes avances. No obstante, el FMI advirtió que los riesgos para las perspectivas se inclinan hacia el lado negativo por la preocupación de que las tensiones en los mercados financieros puedan continuar y provocar una desaceleración mundial más pronunciada.

En la eurozona, la inflación se mantuvo bajo el 2.0 por ciento, aunque el aumento de los precios de alimentos y energía llevó a un repunte en septiembre. Mientras tanto, en Japón los precios no variaron. En países de mercados emergentes y en desarrollo la inflación subió, lo que refleja el sólido crecimiento de la demanda interna y el mayor peso del incremento de los precios de los alimentos en el Índice de Precios al Consumidor.

El desafío más apremiante para los países es restablecer condiciones más normales en los mercados financieros y proteger la expansión sostenida de la actividad. Otros riesgos para las perspectivas son la posibilidad de que se aviven las presiones inflacionarias, la volatilidad de los mercados petroleros, el impacto de las entradas voluminosas de capital en los países de mercados emergentes y los persistentes y profundos desequilibrios mundiales. Entre los desafíos a largo plazo, el FMI destacó la necesidad de reducir los obstáculos al crecimiento sostenido derivados del envejecimiento de la población y la creciente resistencia a la globalización.

ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS

La economía de Estados Unidos en los pasados cinco años (2003-2007) ha crecido a un ritmo anual de 2.9 por ciento. En términos del año fiscal de Puerto Rico 2007, cerró con una tasa de crecimiento de 2.1 por ciento en el Producto Interno Bruto (PIB). En el cuarto trimestre del 2007, la actividad económica experimentó una marcada desaceleración, al registrar un crecimiento de 0.6 por ciento. Las perspectivas para el PIB son de una moderación pronunciada en el ritmo de expansión económica. Los factores principales que contribuyen a esta desaceleración económica son: la contracción en el mercado de la vivienda y los impactos de esta contracción en el sector financiero, los impactos en la disponibilidad de crédito, un mercado de empleo debilitado, los efectos en el consumo agregado, los efectos en la inversión fija residencial y no residencial; y el aumento en la inflación.

En cuanto al primer factor, el mercado de vivienda de Estados Unidos, en el período que comprende los años 2005 al 2007 los inicios de nuevas unidades de vivienda han disminuido a un ritmo de 19.5 por ciento. En igual periodo, el total de unidades vendidas de vivienda existente ha mermado a un ritmo de

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2007 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2008 Y 2009

10.4 por ciento. La inversión fija residencial en los años 2006 y 2007 experimentó bajas de 4.6 y 16.9 por ciento, respectivamente.

Por su parte, el empleo asalariado creció 1.8 y 1.1 por ciento en los años 2006 y 2007. La tasa de desempleo en ambos años se mantuvo en 4.6 por ciento, no obstante, se observaron tasas de 5.0 por ciento en diciembre (2007) y 4.9 por ciento en enero (2008).

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. Durante los pasados dos años (2006-2007), el Índice de Precios del Productor (IPP), para bienes terminados, aumentó en 2.9 y 3.9 por ciento. Mientras que el Índice de Precios del Consumidor, en estos años, aumentó en 3.2 y 2.9 por ciento, respectivamente. El precio promedio del barril de petróleo crudo de referencia “West Texas Intermediate” (WTI) incrementó a \$86.14, lo que representa un aumento de 35.9 por ciento.

Por el lado de la política monetaria de Estados Unidos, la tasa de fondos federales en el año 2006 promedió 4.96 por ciento y 5.02 por ciento en el 2007. Desde el 18 de septiembre de 2007, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (RF) ha recortado la tasa de fondos federales en 225 puntos base, bajando la misma a un nivel de 3.00 por ciento, medida tomada debido a una posible contracción de la economía norteamericana.

Según “Global Insight” (GI) la economía de Estados Unidos ha entrado a una leve recesión. Se espera que el PIB registre una baja 0.4 por ciento en el primer trimestre y 0.5 por ciento en el segundo trimestre de este año. Se proyecta que la actividad económica vuelva a incrementarse en el tercer trimestre a 3.4 por ciento y 2.7 por ciento en el cuarto trimestre cuando los estímulos fiscales impacten la economía. En términos del año fiscal de Puerto Rico las proyecciones de crecimiento en el PIB son de 2.2 y 1.5 por ciento, en el 2008 y 2009, respectivamente. Los estimados para la tasa de desempleo son 5.3 por ciento y 5.6 por ciento en 2008 y 2009, respectivamente, según GI; y de acuerdo a la RF, se proyecta que la tasa se sitúe entre 5.2 por ciento y 5.3 por ciento en el 2008 y entre 5.0 por ciento y 5.3 por ciento en el 2009. De acuerdo a los estimados de GI, el precio promedio para el barril de petróleo de referencia WTI en el presente año estará en \$86.14 y en el 2009 en \$82.96. Las proyecciones de GI para el Índice de Precios del Consumidor en éste y el próximo año son de aumentos de 2.5 y 1.6 por ciento, respectivamente; la RF proyecta aumentos entre 2.1 a 2.4 por ciento en el 2008 y de 1.7 a 2.0 por ciento en el 2009. Se estima que la RF recorte nuevamente la tasa de fondos federales en por lo menos 100 puntos base durante el 2008, lo que implicaría una tasa de 2.0 por ciento. Por lo tanto, la tasa promedio de fondos federales en el 2008, según GI, estará en 2.35 por ciento; mientras que, en el 2009 aumentaría a 2.72 por ciento.

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2007 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2008 Y 2009

EXPORTACIONES DE MERCANCÍA AJUSTADA

El valor de las exportaciones de mercancía ajustada¹ en el año fiscal 2007 fue de \$66,077.1 millones, un aumento de 1.7 por ciento sobre el año fiscal 2006. En términos absolutos, esto significa un incremento de \$1,077.9 millones. Las industrias que más aportaron a este crecimiento fueron drogas y preparaciones farmacéuticas y productos químicos.

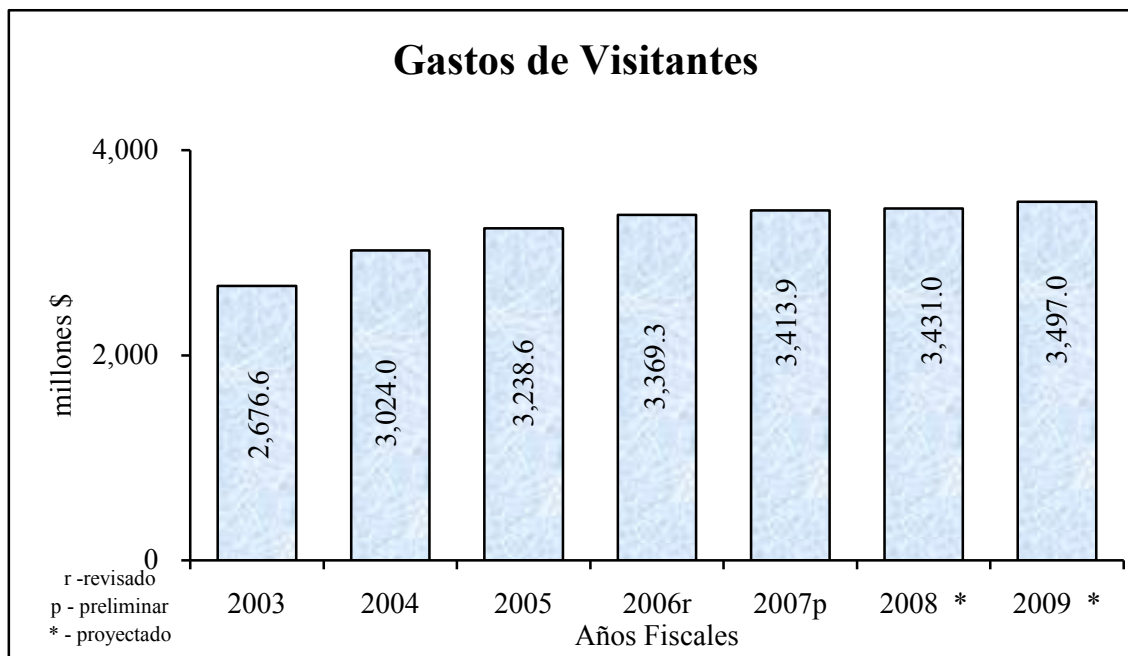
Las exportaciones se estiman de acuerdo a la tendencia del crecimiento proyectado de la economía de Estados Unidos, considerando la demanda por bienes que se espera genere el mismo. Se proyectó para el año fiscal 2008 un total de \$66,531.0 millones en las exportaciones de mercancía ajustada y \$68,083.0 millones para el año fiscal 2009, cifras que representan crecimientos de 0.7 y 2.3 por ciento, respectivamente.

GASTOS 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 \$3,413.9 millones durante el año fiscal 2007, registrando un crecimiento de 1.3 por ciento con relación al año fiscal anterior, el cual fue \$3,369.3 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 2008 en \$3,431.0 millones, aumentando 0.5 por ciento con respecto al año fiscal 2007. Para el año fiscal 2009 se estima un crecimiento en los gastos de 1.9 por ciento, un total de \$3,497.0 millones.

¹ La mercancía ajustada se refiere al valor que resulta luego de varios ajustes que se hacen a los datos de mercancía registrada informados por el Negociado del Censo federal. Algunas partidas de ajuste se restan (-) y otras se suman (+). Entre ellas: mercancía sin registrar (+); arbitrios sobre embarques de ron (+); paquetes postales (+); y reexportaciones (-).

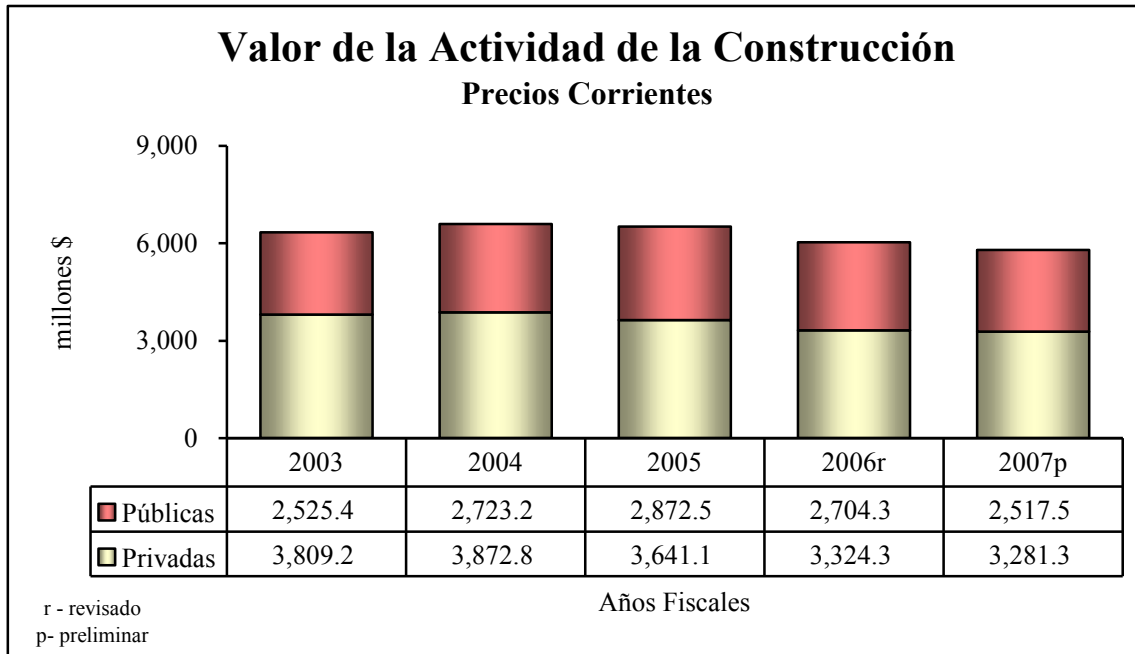
LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2007 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2008 Y 2009



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. En términos reales, durante el año fiscal 2007 la actividad de la construcción real experimentó un decrecimiento de 6.3 por ciento y de \$48.1 millones respecto al año fiscal anterior al totalizar \$715.7 millones. El sector público aportó 43.0 por ciento de la inversión total real alcanzando un valor de \$310.7 millones y una baja de 9.3 por ciento mientras, el sector privado representó 57.0 por ciento mostrando un descenso de 3.8 por ciento al registrar una cifra de \$405.0 millones. En términos corrientes, la inversión total alcanzó \$5,798.8 millones y un decrecimiento de 3.8 por ciento. La inversión del gobierno alcanzó \$2,517.6 millones traducida en una baja de 6.9 por ciento; por otro lado, las empresas privadas realizaron una inversión de \$3,281.3 millones registrando un descenso de 1.3 por ciento.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2007 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2008 Y 2009



Luego del auge observado en la industria de la construcción en la década de los noventa, en la cual representaba el pilar en el crecimiento económico de la Isla por su productividad y capacidad de generar empleo, en los últimos años se ha observado un debilitamiento del mismo. La mayor parte de los factores que han estado moldeando el desarrollo de la construcción en Puerto Rico en los últimos años no son nuevos, y se han agudizado en el transcurso del presente año fiscal. Entre los que se pueden mencionar se encuentran, la recesión que atraviesa la Isla desde el año fiscal anterior; la reducción en el nivel de inversión pública en Puerto Rico debido a la crisis fiscal existente; el continuo aumento en el precio del petróleo lo cual ha encarecido los costos de energía; y el incremento sostenido en los precios de los materiales de construcción marcado por la creciente demanda por materia prima por parte de China e India y agravado por el encarecimiento de los costos de transportación ante los aumentos en el crudo. La recesión que sufre Puerto Rico desde el pasado año fiscal 2007 se refleja en el pobre desempeño de los indicadores de la construcción, dificultando el panorama de estimados de proyección para este sector. De esta manera, hay que continuar observando este sector para conocer la evolución del mismo en cuanto a las condiciones internas y externas que puedan seguir afectándolo.

Se estima que para el año fiscal 2008, la inversión en construcción en términos reales ascienda a \$678.0 millones, y una reducción de 5.3 por ciento. Este total se divide en, \$309.0 millones con un descenso de 0.5 por ciento por parte del sector público y, \$369.0 millones representando un decrecimiento de 8.9 por ciento de las empresas privadas. A precios corrientes, se proyectó un valor de \$5,633.0 millones con una baja de 2.9 por ciento. Se estima que el gobierno invierta \$2,565.0 millones con un crecimiento de 1.9 por ciento y el sector privado un total de \$3,068.0 millones con una merma 6.5 por ciento. Para el año fiscal 2009, se estimó un incremento de 0.3 por ciento y un valor de \$680.0 millones en términos reales. Se espera que la inversión pública totalice \$312.0 millones para un aumento de 1.0 por ciento y la privada \$368.0 millones con un descenso de 0.3 por ciento. A precios corrientes, se proyectó un total

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2007 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2008 Y 2009

de \$5,783.0 millones y un aumento de 2.7 por ciento; este agregado se desglosa en \$2,654.0 millones con un incremento de 3.5 por ciento en inversión pública. Por su parte, para el sector privado se proyectó una inversión de \$3,129.0 millones traducido en un aumento de 2.0 por ciento.

MAQUINARIA Y EQUIPO

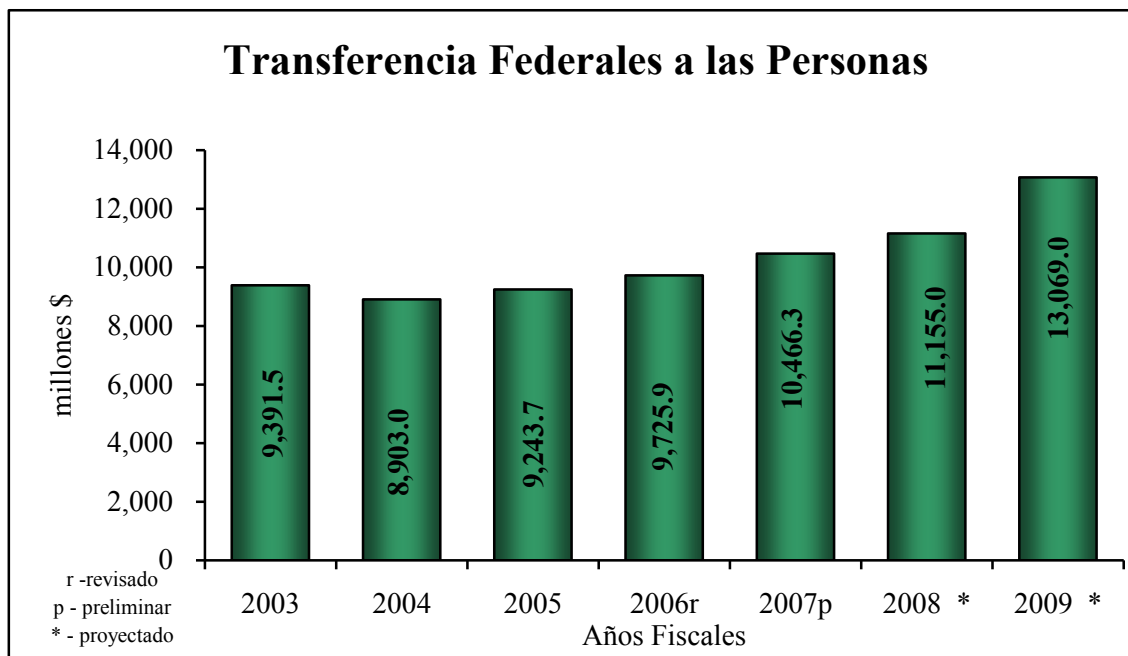
La inversión en maquinaria y equipo se puede definir como las compras en maquinaria y equipo (bienes finales) realizadas por las empresas privadas, el gobierno estatal y municipal y que serán usados en la formación de capital. Principalmente, son las empresas privadas las que llevan a cabo la mayor parte de la inversión en maquinaria. En el año fiscal 2007 esta variable en términos reales totalizó \$1,075.8 millones con un alza de 2.5 por ciento. A precios corrientes, alcanzó \$5,883.8 millones y una tasa de crecimiento de 3.9 por ciento.

En términos nominales, las perspectivas para esta variable son \$6,031.0 y \$6,176.0 millones representando alzas de 2.5 y 2.4 por ciento, para los respectivos años fiscales 2008 y 2009. A precios constantes, para el año fiscal 2008 los valores alcanzan un total de \$1,086.0 millones con un crecimiento de 0.9 por ciento; y para el año fiscal 2009 se estima que alcancen \$1,093.0 millones y un alza de 0.6 por ciento. Cabe recordar que la evolución de este sector depende principalmente de los cambios tecnológicos.

TRANSFERENCIAS FEDERALES A LAS PERSONAS

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 2007 las transferencias federales a las personas en Puerto Rico registraron un total de \$10,466.3 millones, representando un aumento de 7.6 por ciento y un crecimiento absoluto de \$740.4 millones. Las perspectivas para los años fiscales 2008 y 2009 son \$11,155.0 millones y \$13,069.0 millones, con incrementos de 6.6 y 17.2 por ciento, respectivamente. Cabe señalar que el crecimiento proyectado para el año fiscal 2009 se debe principalmente a la medida de estímulo económico aprobada por el Presidente de los Estados Unidos, George W. Bush. La cantidad estimada es de \$1,200.0 millones.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2007 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2008 Y 2009



PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2008 Y 2009 EN EL CONTEXTO DE SU TENDENCIA HISTÓRICA

La economía de Puerto Rico en el año fiscal 2007 finalizó con una disminución en su crecimiento de 1.8 por ciento. Esto confirmó el pronóstico hecho en febrero del 2007 de reducción y recesión económica que atraviesa la Isla. 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. Esta disminución económica es muestra clara de una coyuntura estructural en nuestra economía.

El valor promedio del Índice Coincidente de Actividad Económica (ICAE), finalizado el año fiscal 2007 reflejó una reducción de 2.0 por ciento en comparación con el año fiscal 2006. Esta es la segunda ocasión en la que se observa una disminución en la actividad económica desde, por lo menos, la recesión de 2001 a 2002 cuando se contrajo 1.9 por ciento. En la actual recesión el único indicador que se ha mantenido creciendo ha sido el Índice Coincidente de Actividad Económica en el Turismo (ICAET). La actividad turística se ha mantenido positiva durante el año fiscal 2007, resultado de las diversas actividades y eventos que fueron auspiciados por la Compañía de Turismo. La inversión en auspicios de eventos para promover nuestro destino ha tenido un impacto económico positivo para Puerto Rico.

Debido a que cada período de recesión tiene sus características propias que la diferencian de recesiones anteriores, es difícil predecir cuánto habrá de durar la presente. Hasta el momento, los datos y el ICAE no han dado muestras de que el proceso recesionario esté por terminar. Si comparamos la presente

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2007 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2008 Y 2009

condición con la recesión de 1980-1983, se observa que esta llegó a su punto más bajo en su vigésimo séptimo (27) mes y duró treinta y cinco (35) meses. Mientras, la recesión de 1991 tocó fondo en su tercer (3) mes y duró ocho (8) meses. La recesión de 2001-2002 había tocado fondo en su séptimo (7) mes y duró trece (13) meses. El período presente se encuentra en su décimo séptimo (17) mes con signo negativo.

Actualmente, el estimado del ICAE está detenido desde julio de 2007, debido a que los datos históricos del nuevo Índice de Precios al Consumidor (IPC) cubren solamente desde diciembre de 2006 hasta el presente. Por lo tanto, como esto tiene un impacto en el proceso de deflación de las series del ICAE, la Junta de Planificación de Puerto Rico estará evaluando qué tipo de estimación se le podrá aplicar al IPC para poder concatenar la nueva canasta de bienes con la anterior y así poder continuar estimando el ICAE.

PRODUCTO BRUTO

La proyección del producto bruto real de Puerto Rico en el escenario base refleja una reducción de 2.1 por ciento para un valor \$6,785.0 millones en el año fiscal 2008 y \$6,925.0 millones en el 2009 para una recuperación de 2.1 por ciento esto influenciado por el paquete de estímulo económico del presidente George W. Bush.

En términos de precios corrientes, los valores estimados son \$60,690.0 y \$64,969.0 millones con crecimientos de 3.4 y 7.1 por ciento para los respectivos años fiscales considerados. La incertidumbre existente en todo pronóstico económico propende a que la Junta de Planificación produzca 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. En el escenario mínimo, se proyecta una reducción más profunda en el año fiscal 2008 del producto bruto con una merma de 2.4 por ciento; mientras que, en el máximo será de una baja de 1.8 por ciento. En el año fiscal 2009 se estima una leve mejoría de 1.8 y 2.4 por ciento, respectivamente.

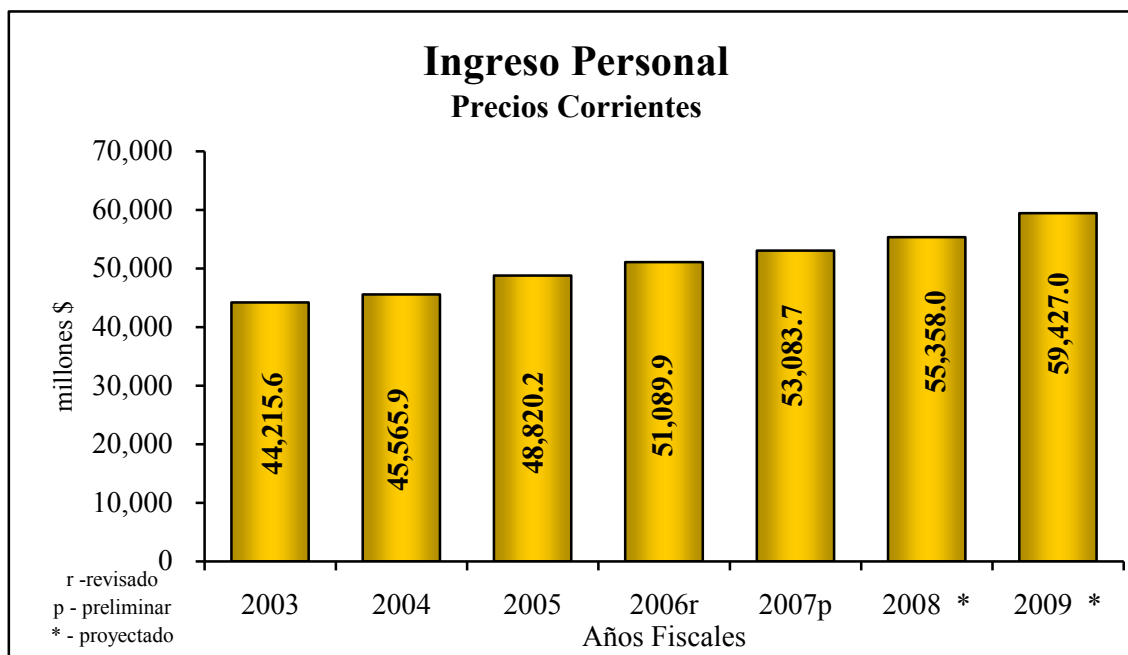
LA ECONOMIA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2007 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2008 Y 2009

Tasas de Crecimiento Variables Macroeconómicas Principales Precios Constantes (Años Fiscales)

Variables	2008			2009		
	Mínimo	Base	Máximo	Mínimo	Base	Máximo
Producto Bruto	-2.4	-2.1	-1.8	1.8	2.1	2.4
Gastos de Consumo Personal	1.1	1.3	1.6	3.5	3.8	4.1
Inversión en Construcción	-5.7	-5.3	-4.8	0.0	0.3	0.6
Ingreso Personal	0.7	0.8	1.1	3.5	3.7	3.9

INGRESO Y CONSUMO DE LAS PERSONAS

El comportamiento del ingreso personal real en el año fiscal 2007 alcanzó un incremento de 0.8 por ciento con relación al año fiscal anterior, al registrar la cifra de \$9,697.8 millones. Se proyecta que en el año fiscal 2008 alcance \$9,780.0 millones y en el año fiscal 2009 totalice \$10,141.0 millones, con un aumento de 0.8 y 3.7 por ciento para los respectivos años fiscales. A precios corrientes, los valores para esos años fiscales son \$55,358.0 y \$59,427.0 millones, representando crecimientos de 4.3 y 7.4 por ciento, respectivamente.



El gasto de consumo personal real, principal componente del producto bruto, totalizó \$9,479.6 millones en el año fiscal 2007. Esto equivale a un incremento de 1.8 por ciento al compararlo con el año fiscal anterior. El valor proyectado de esta variable para el año fiscal 2008 es de \$9,606.0 millones,

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2007 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2008 Y 2009

representando un crecimiento de 1.3 por ciento. Para el año fiscal 2009 se proyecta en \$9,972.0 millones, o un incremento de 3.8 por ciento. A precios corrientes, las cifras estimadas para los años mencionados son \$54,327.0 y \$58,261.0 millones, lo que se traduce en aumentos de 4.7 y 7.2 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: 11 de marzo de 2008