

# **LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012**

## **LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008**

### **Introducción**

Por segundo año consecutivo, y en forma más intensa que en el año fiscal 2007, durante el pasado año fiscal 2008, la economía de Puerto Rico experimentó una contracción. El producto bruto real de la economía del país registró una merma superior a la del año 2007. Esto es indicativo que la recesión económica que se había estado experimentando, la que se agudizó en el año fiscal 2008. Por el contrario, durante esos dos años fiscales, la economía de Estados Unidos mostró tasas positivas de crecimiento.

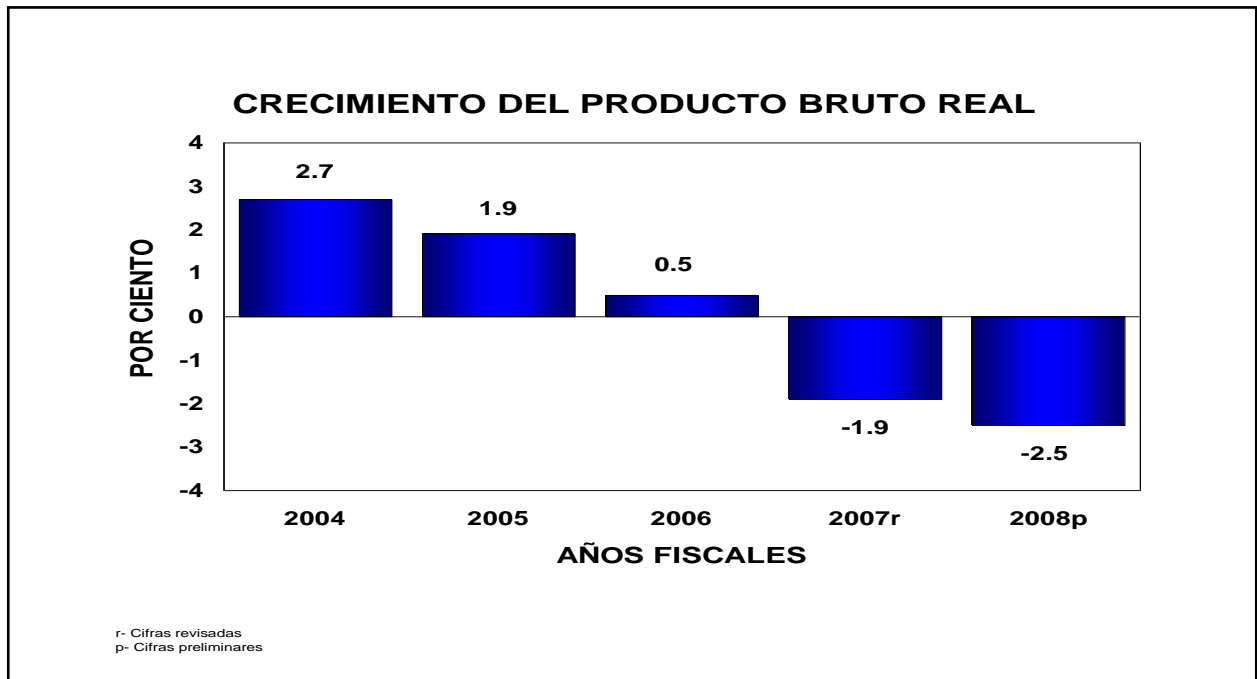
Durante el año fiscal 2008, todos los componentes de la demanda interna de bienes y servicios que forman parte de producto bruto de la economía, mostraron, a precios corrientes, reducciones en relación a los niveles del año anterior. Esta situación económica se empeoró por la crisis presupuestaria del gobierno. La misma, en gran medida, fue el resultado de la insuficiencia fondos para satisfacer los crecientes gastos públicos por lo que el gobierno se vio obligado a utilizar fuentes de ingresos no recurrentes. De igual manera, la desaceleración que posteriormente mostrara la economía de Estados Unidos, que finalmente desembocó en una recesión, hicieron más difícil la situación económica de Puerto Rico al terminar el año fiscal 2008 y comenzar el 2009.

### **La Economía de Puerto Rico en el año fiscal 2008**

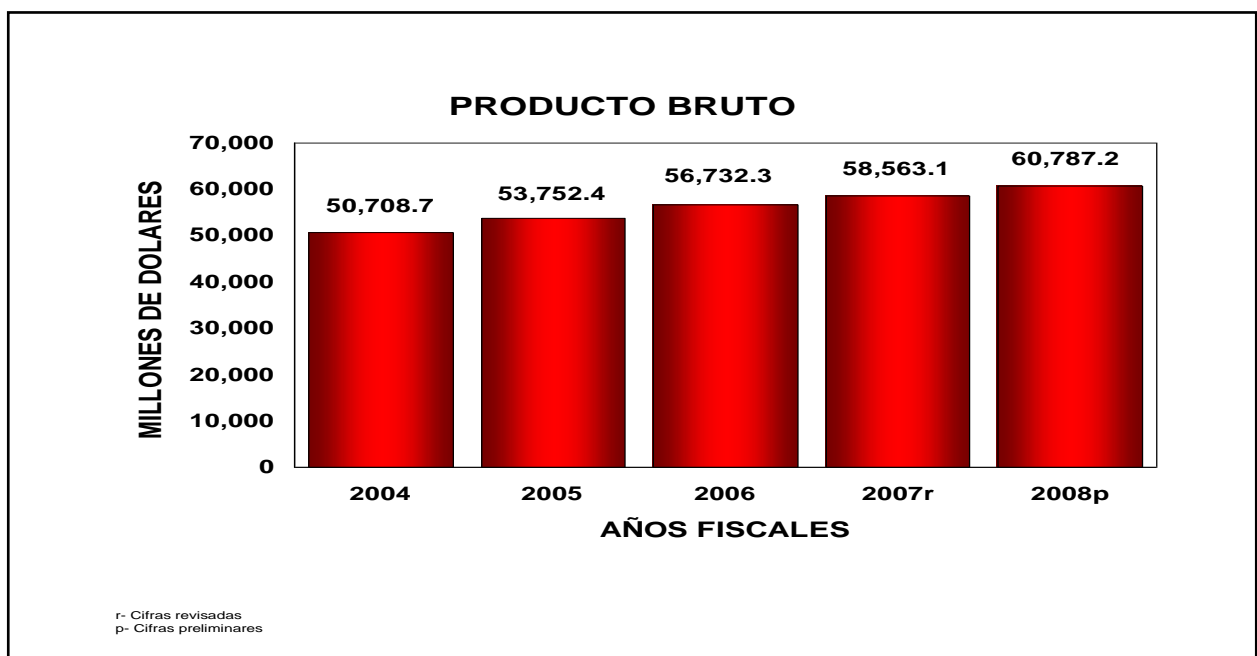
#### **Producto bruto**

La contracción que comenzó en la Economía de Puerto Rico en el año fiscal 2005 continuó en forma más intensa en el año fiscal 2008. El producto bruto, que representa el valor en el mercado de la producción económica originada por los residentes del país, registró a precios constantes una reducción de 2.5 por ciento; más profunda que la de 1.9 por ciento ocurrida en el año fiscal 2007. Durante esos dos años, por su parte la economía de Estados Unidos mostró tasas de crecimiento de 1.8 y 2.8 por ciento, en los respectivos años fiscales 2007 y 2008.

# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

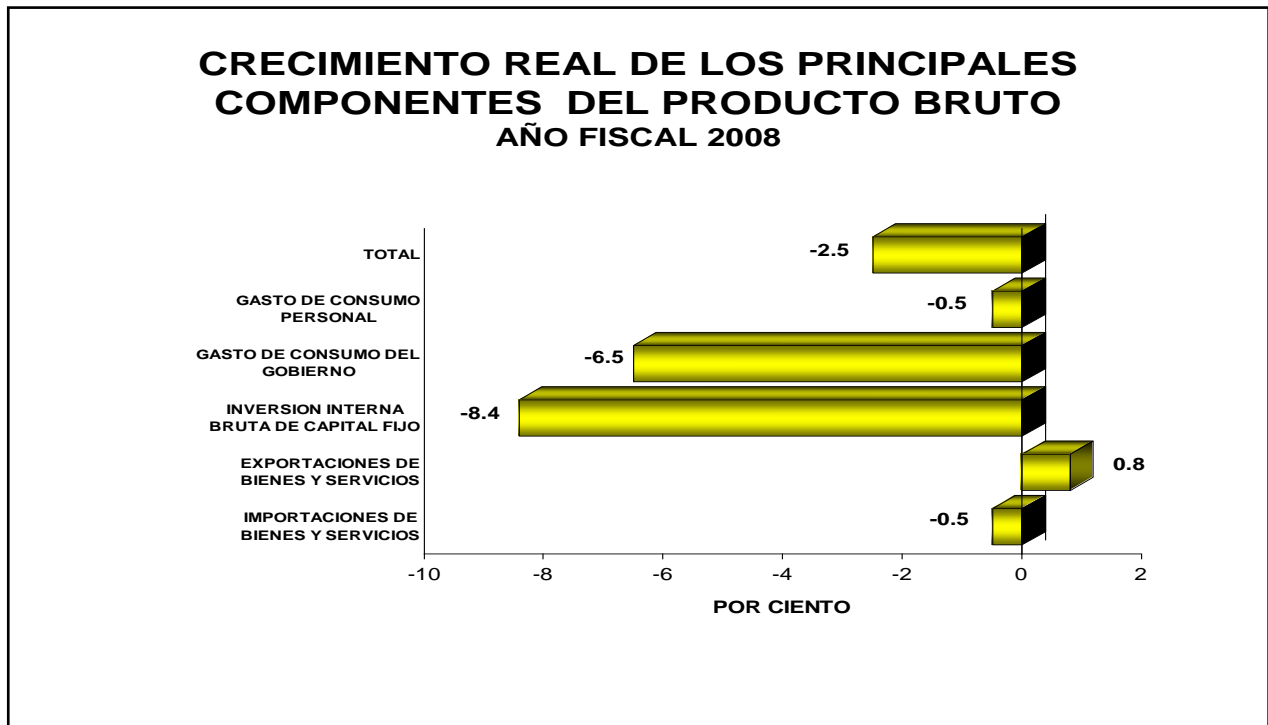


A precios corrientes, el producto bruto de Puerto Rico alcanzó \$60,787.2 millones en el año fiscal 2008 para una leve alza 3.8 por ciento sobre el nivel del año fiscal 2007. La misma fue inducida por un aumento de 4.5 por ciento en los gastos de consumo personal y una disminución en las ventas de bienes y servicios al exterior. El alza en los gastos de consumo personal fue motivada por el consumo de bienes no duraderos y servicios ya que el de bienes duraderos experimentó una merma.



# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

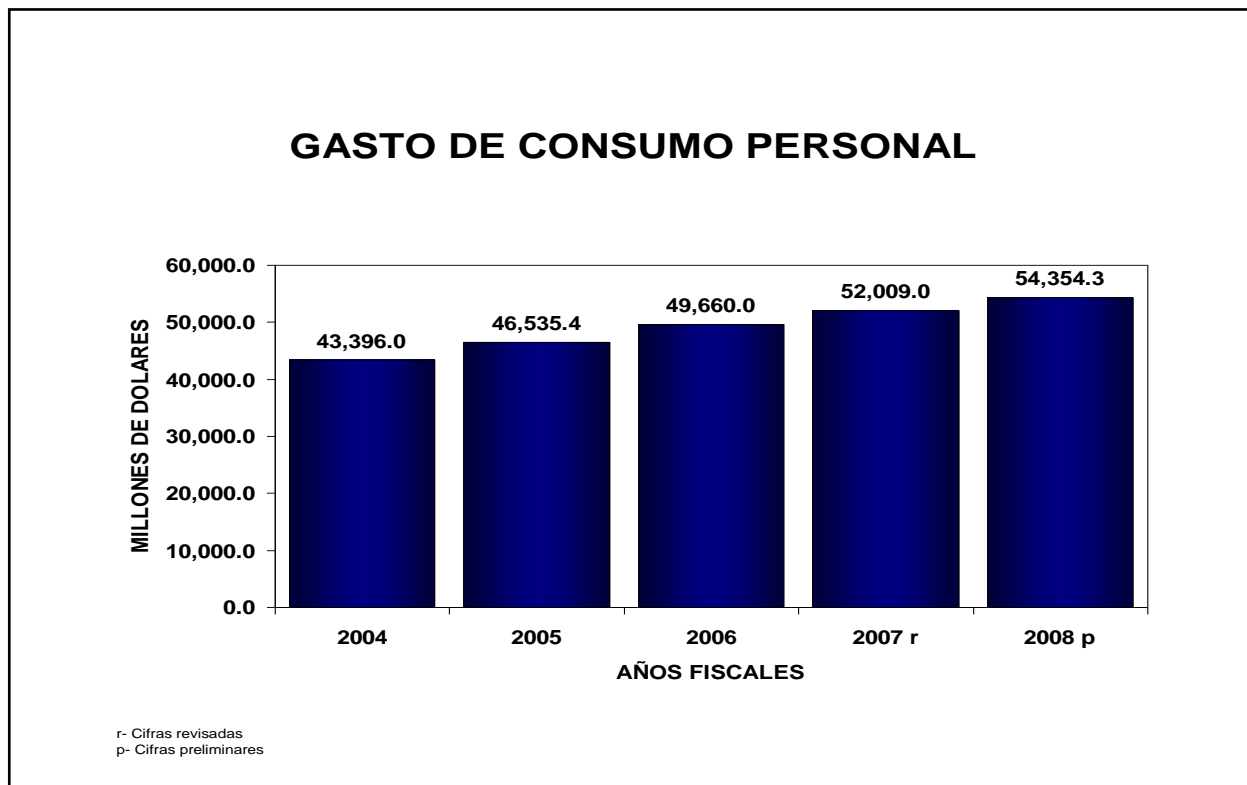
En el año fiscal 2008, la demanda interna, compuesta por los gastos de consumo personal, los gastos de consumo gubernamental y la inversión interna bruta, experimentó una reducción de 2.3 por ciento a precios constantes. A precios corrientes, la demanda interna totalizó \$76,055.5 millones en el año fiscal 2008, comparada con \$74,502.0 millones en el año fiscal 2007, para un incremento de 2.1 por ciento.



## Gasto de Consumo Personal

Los gastos de consumo personal, a precios corrientes, ascendieron a \$54,354.3 millones en el año fiscal 2008. A precios constantes, se registró una merma de 0.5 por ciento en comparación con el año fiscal 2007. Dicho comportamiento estuvo sustentado por una disminución en los gastos de consumo de bienes duraderos y no duraderos. Solamente el consumo de servicios experimentó un incremento a precios constantes. Cabe destacar que los gastos de consumo personal representaron 73.0 por ciento de la demanda interna real en el año fiscal 2008.

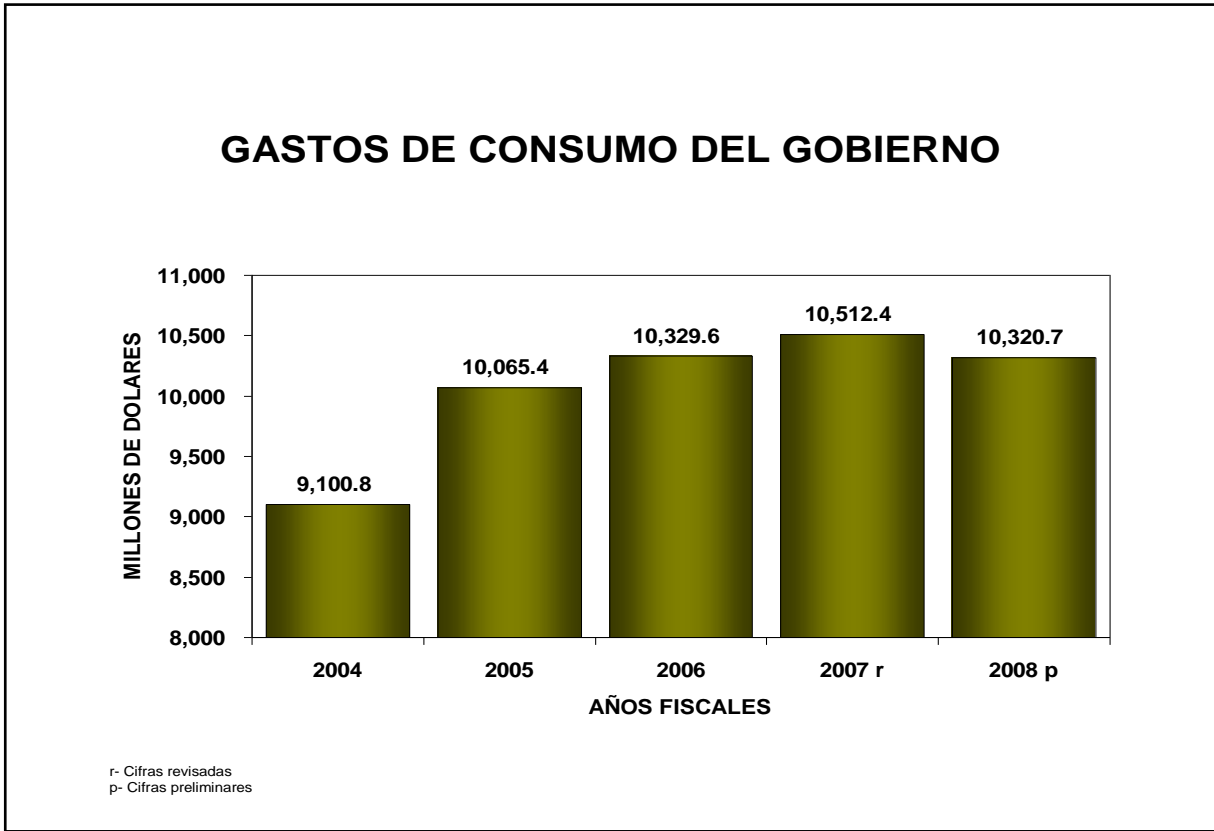
# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012



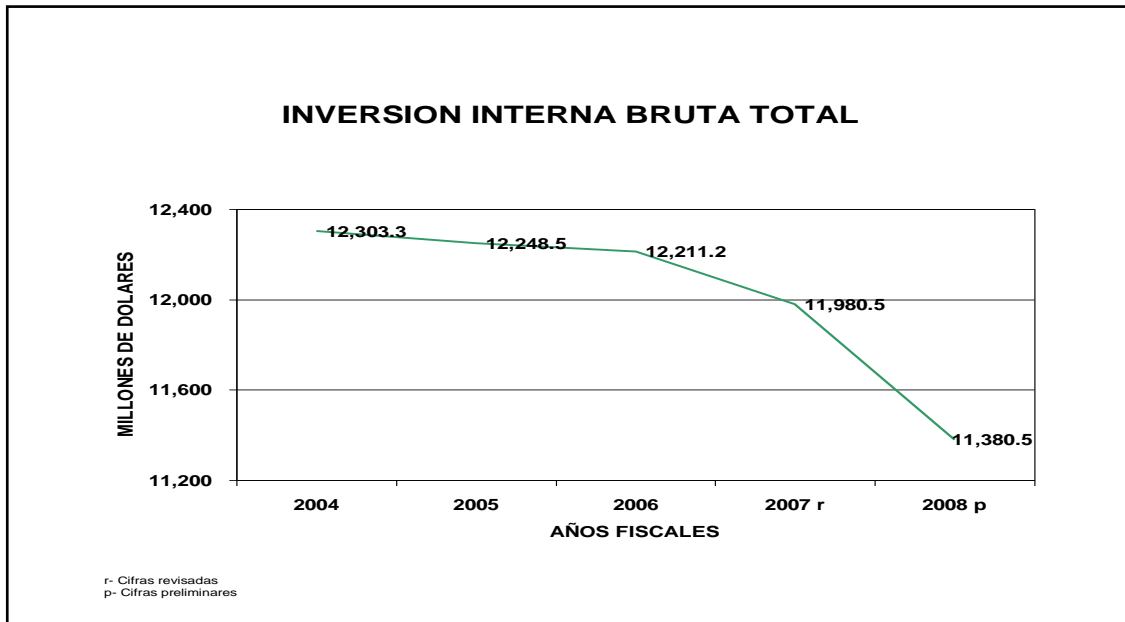
## Gastos de consumo del gobierno

Por su parte, a precios corrientes, (exceptuando el gasto del consumo personal) los demás componentes de la demanda interna del producto bruto mostraron reducciones en el año fiscal 2008. Los gastos de consumo del gobierno, que incluyen tanto al gobierno central como los municipios, alcanzaron \$10,320.7 millones, a precios corrientes, una reducción de 1.8 por ciento o \$191.7 millones. A precios constantes, la merma fue de 6.5 por ciento.

**LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO  
EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS  
PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012**

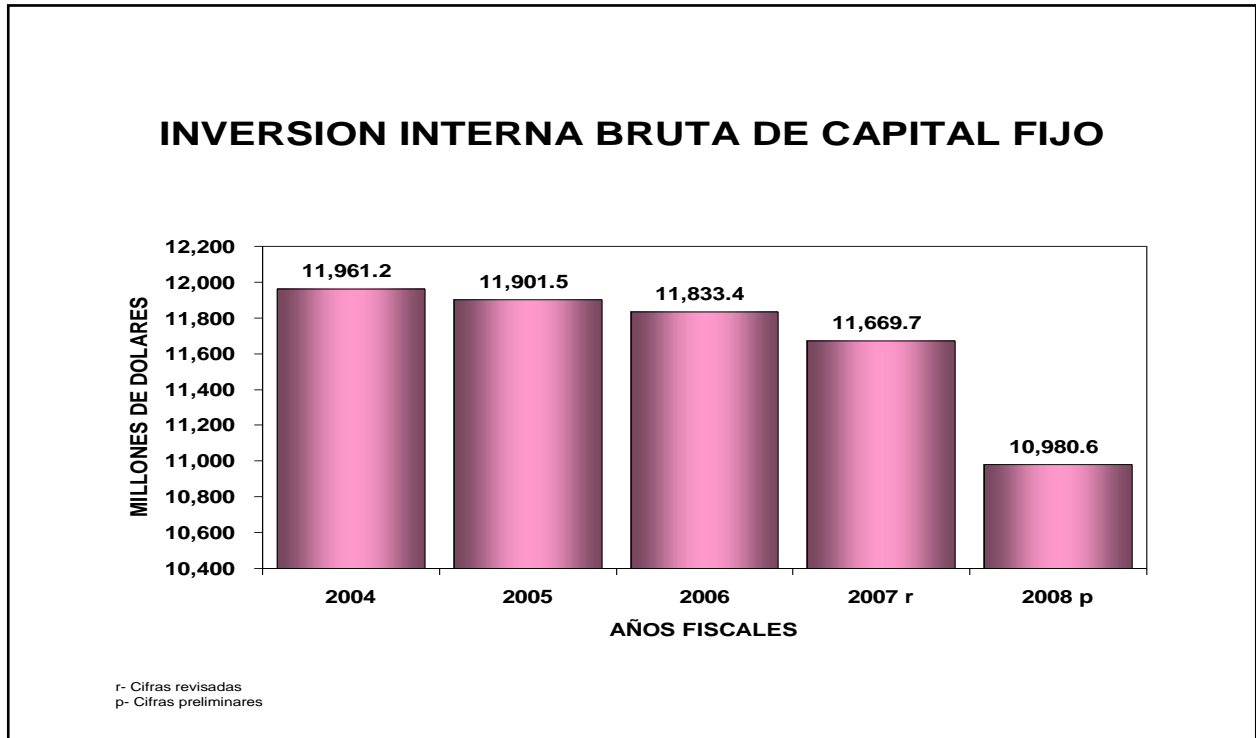


**Inversión interna bruta total**



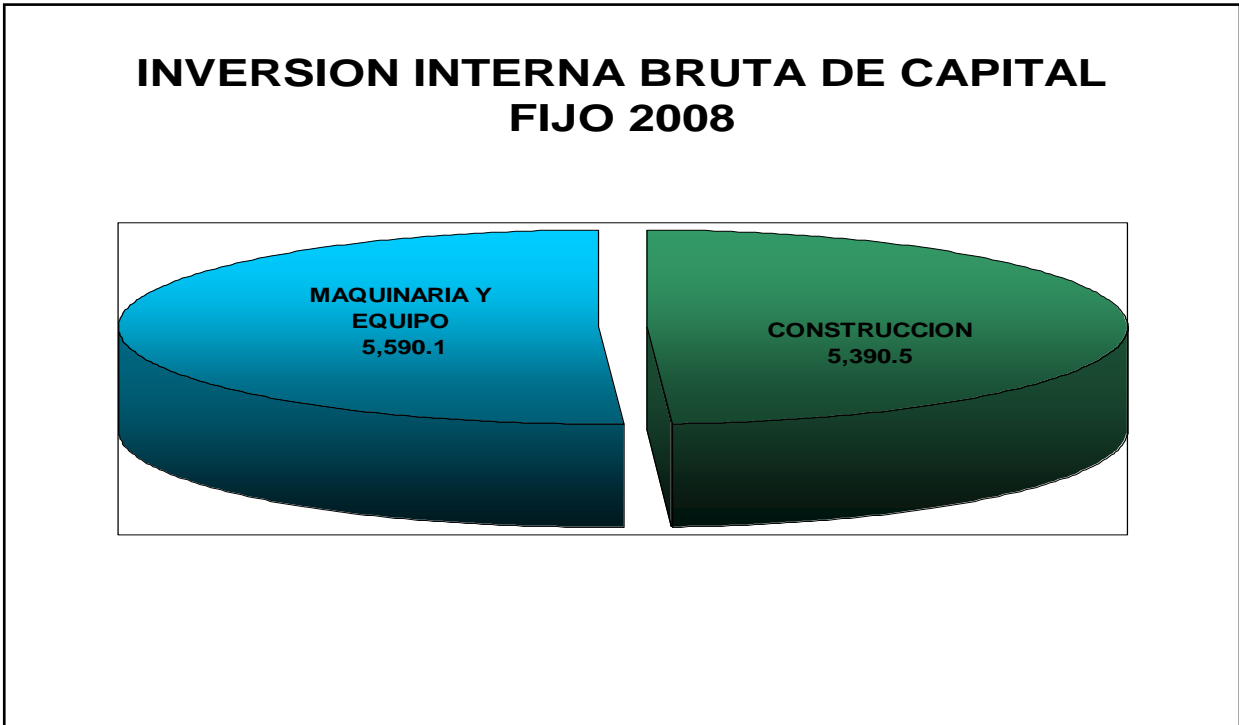
# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

A precios corrientes, la inversión interna bruta registró un total de \$11,380.5 millones en el año fiscal 2008. Esto equivale a una reducción de \$600 millones (5.0 por ciento) al compararla con los \$11,980.5 millones del año fiscal 2007. Los componentes que influyeron en la baja de la inversión interna bruta total fueron la inversión en construcción y la compra de maquinaria y equipo. Por su parte, el cambio en inventarios se incrementó de \$310.8 millones en el año fiscal 2007 a \$399.8 millones en el 2008.



Es significativo el hecho de que, en el año fiscal 2008 y por segundo año consecutivo, la inversión interna bruta de capital fijo sufrió una significativa reducción. A precios corrientes, se registró un total de \$10,980.6 millones, lo que refleja una disminución de \$689.1 millones, o 5.9 por ciento. La participación relativa de este componente en el producto bruto fue de 18.1 por ciento en el año fiscal 2008 y 19.9 por ciento en el año anterior.

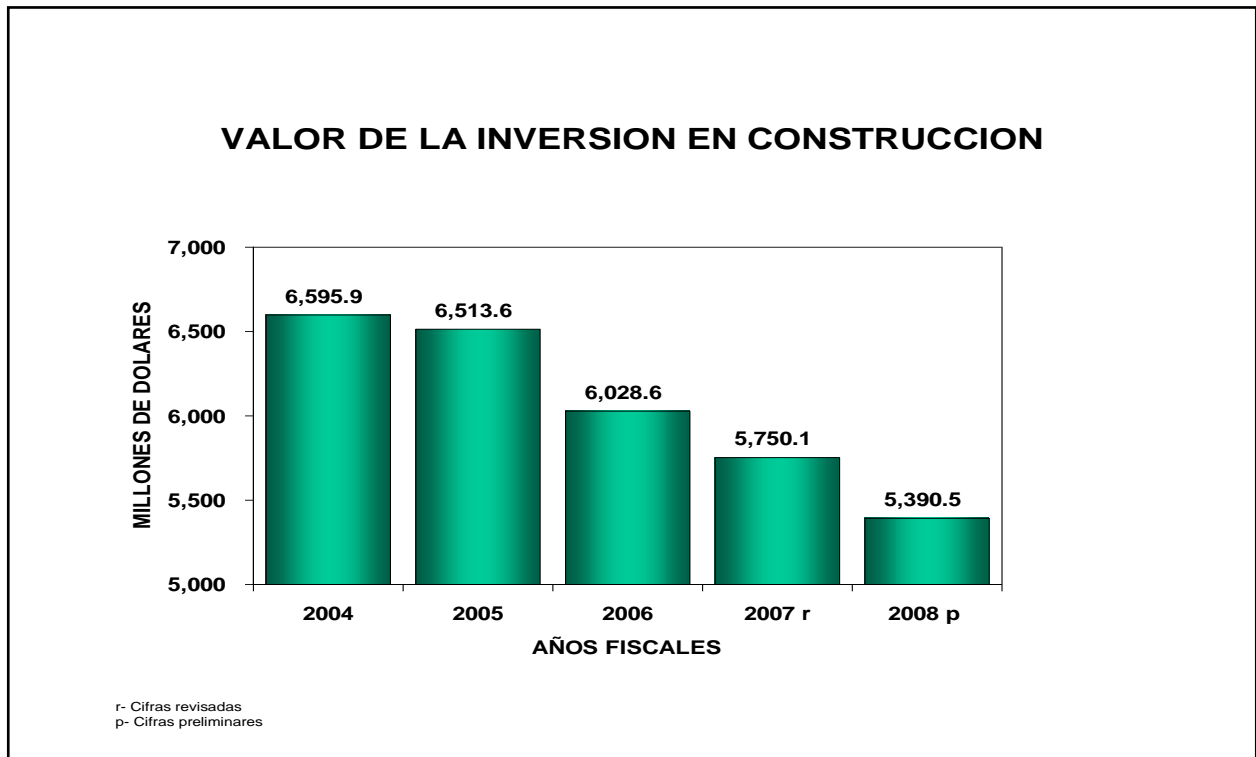
**LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO  
EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS  
PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012**



**Inversión en construcción**

La reducción experimentada en la inversión interna bruta de capital fijo en el año fiscal 2008 se manifestó en sus dos componentes: la inversión en construcción y las compras de maquinaria y equipo. En el caso de la actividad de construcción, el valor de las obras realizadas totalizó \$5,390.5 millones en el año fiscal 2008, reflejando por cuarto año consecutivo una reducción. La misma fue de \$359.6 millones, ó 6.3 por ciento, superando la baja en términos absolutos del año fiscal 2007, que fue de \$278.5 millones, ó 4.6 por ciento. La merma registrada en las obras de construcción fue inducida por los proyectos privados. Las empresas públicas registraron un nivel similar a los del año fiscal 2007, mientras que el gobierno estatal y los municipios mostraron aumentos. Las obras de construcción tienen un alto contenido de mano de obra, por lo cual esta reducción fue una de las que impactó el crecimiento del empleo y los salarios pagados en la economía de Puerto Rico en el año fiscal 2008.

# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012



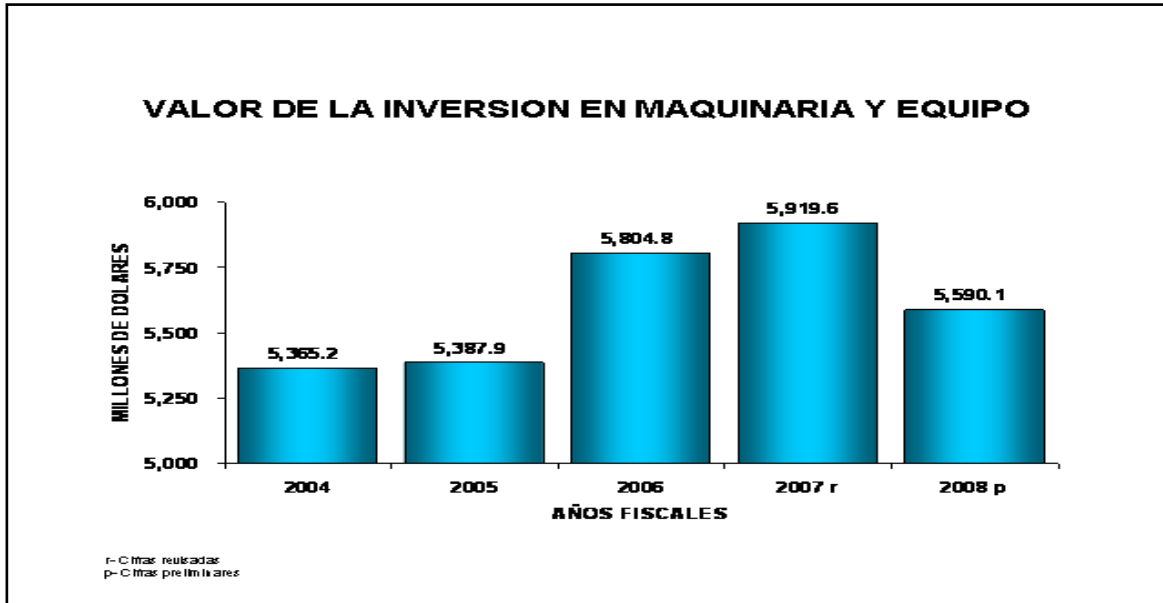
Los principales factores que afectaron el desarrollo de la construcción en Puerto Rico durante el año fiscal 2008 no son nuevos, ya que vienen arrastrándose desde años anteriores. Entre éstos se encuentran: los problemas fiscales del Gobierno de Puerto Rico, lo que ha provocado una merma en la inversión pública; las tasas de interés hipotecario prevalecientes en el mercado; el aumento en el precio del barril de petróleo; y el alza sostenida desde hace más de tres años en los precios de los materiales de construcción, particularmente en el acero, el cobre y el cemento. Los aumentos en el precio de la materia prima han respondido, 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.

## **Inversión en maquinaria y equipo**

Durante el año fiscal 2008, las compras de maquinaria y equipo, el otro componente de la inversión interna bruta de capital fijo, totalizaron \$5,590.1 millones a precios corrientes, \$329.5 millones (5.6 por ciento) por debajo del año fiscal anterior. La misma se manifestó tanto en las empresas privadas como en el sector público.

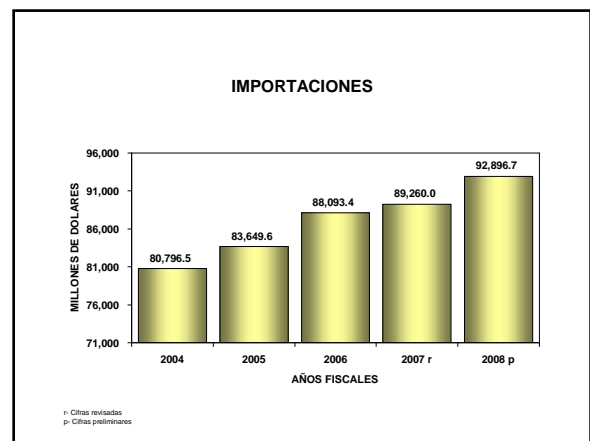
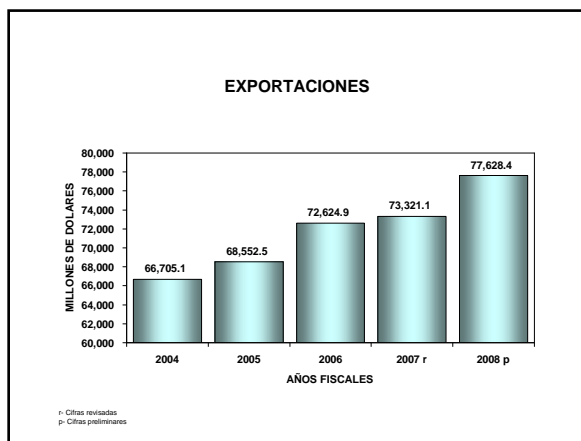


# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012



## Ventas netas al resto del mundo

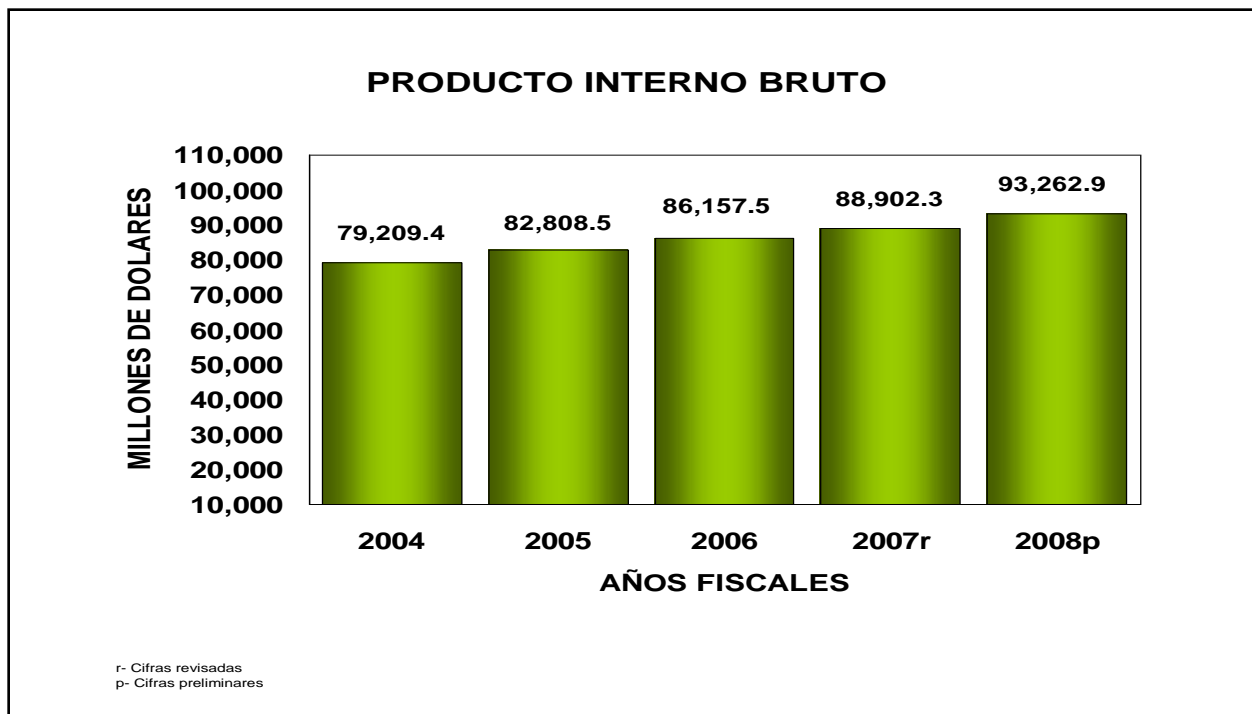
En el año fiscal 2008, las ventas de bienes y servicios con el exterior registraron un valor de \$77,628.4 millones. Dentro de las ventas al resto del mundo, las exportaciones de mercancía ajustada ascendieron a \$68,551.0 millones, mientras que las compras al sector externo fueron de \$92,896.7 millones. Esto representó un saldo neto negativo con el resto del mundo de \$15,268.3 millones. En términos reales, la disminución fue de 1.9 por ciento.



## Producto interno bruto

El producto bruto interno es la medida más abarcadora de la producción de bienes y servicios de una economía en un año. Incluye el valor de toda la producción que se lleva a cabo dentro de las fronteras geográficas del país en cuestión. La amplia movilidad de factores de producción en la economía mundial, principalmente del capital mediante la inversión directa proveniente del exterior, tiene como resultado que en el proceso de producción en la mayoría de los países del mundo participen factores de producción de dueños residentes y no residentes. Los dueños de factores de producción no residentes reciben compensaciones por la aportación de su trabajo e ingresos procedentes de la propiedad por la aportación de capital. Las retribuciones que reciben los dueños de los factores no residentes fluyen eventualmente al exterior. El residuo del producto interno bruto, una vez descontadas las compensaciones a los dueños de factores no residentes y añadidos los gastos de funcionamiento de las agencias federales en Puerto Rico, resulta en el producto bruto, variable cuyos cambios se utilizan como indicadores de crecimiento económico.

En el año fiscal 2008, el producto interno bruto (PIB) de Puerto Rico totalizó \$93,262.9 millones a precios corrientes. Esto refleja un incremento de \$4,360.6 millones (4.9 por ciento), sobre el año fiscal 2007. En el año fiscal 2007, se había alcanzado un PIB de \$88,902.3 millones, habiendo reflejado un aumento de \$2,744.8 millones, ó 3.2 por ciento, en relación al año fiscal 2006. Por otro lado, a precios constantes, el ritmo de crecimiento del PIB presenta un comportamiento diferente. Entre los años fiscales 2006 y 2007, éste se redujo en 1.4 por ciento. Del 2007 al 2008 la reducción fue de 1.4 por ciento. El PIB real ascendió a \$10,770.0 millones en el año fiscal 2008 y a \$10,920.0 millones en el año fiscal 2007. Esto implica una reducción de 150.0 millones (1.4 por ciento) en el año fiscal 2008.

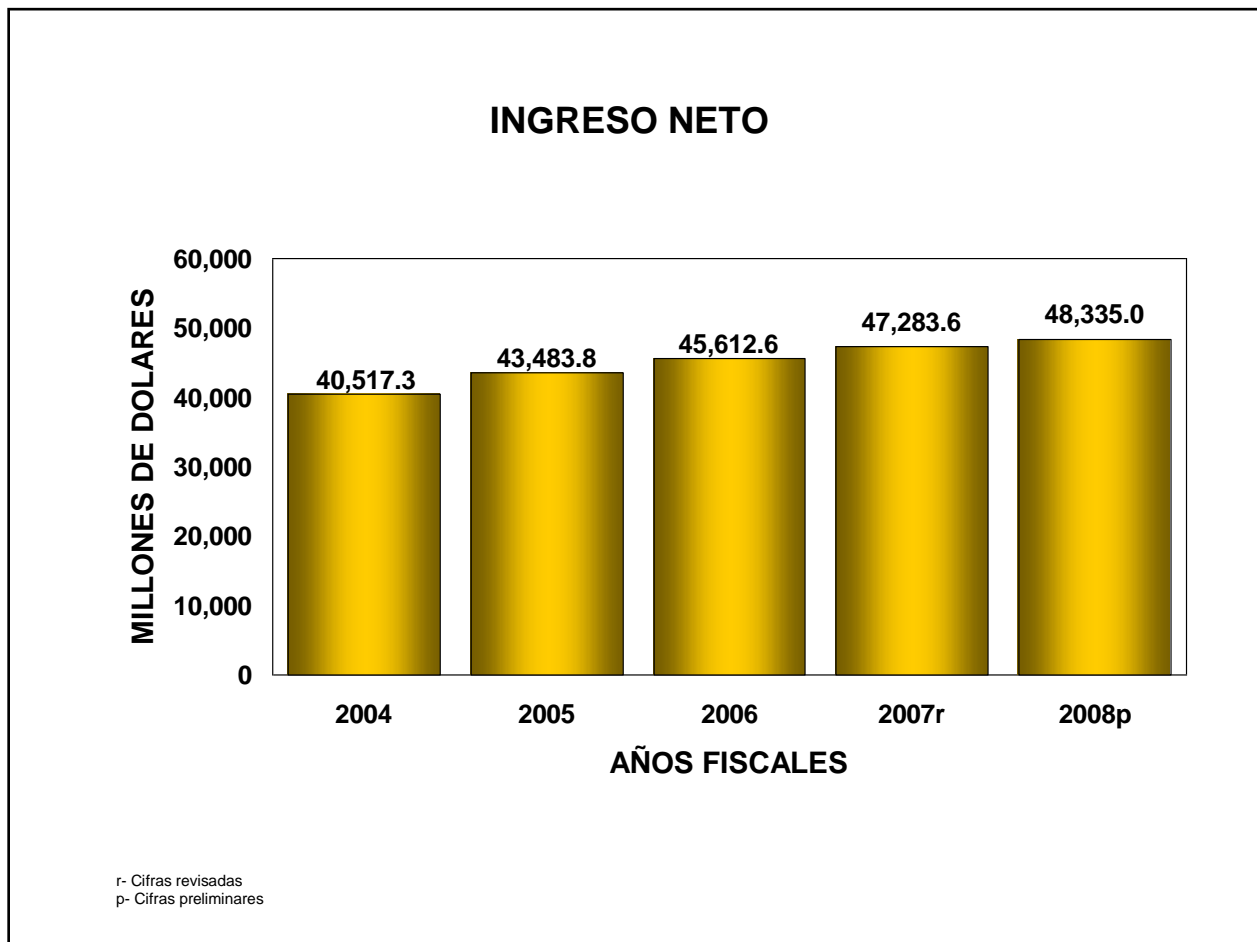


# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

Debido a la apertura de la economía de Puerto Rico, la diferencia entre el producto bruto interno y el producto bruto es considerable. El balance neto negativo entre los recibos y pagos a los factores de producción por parte del resto de mundo ocasiona que el producto bruto interno sea en la Isla superior al producto bruto. Para el año fiscal 2008, dicha diferencia fue de \$32,475.7 millones, un aumento de \$2,136.5 millones, ó 7.0 por ciento, sobre los \$30,339.2 millones del año fiscal 2007.

## Ingreso neto

El ingreso neto, que incluye los pagos a los factores de producción (compensaciones a empleados e los ingresos procedentes de la propiedad totalizó \$48,335.0 millones en el año fiscal 2008. Esto equivale a un alza de \$1,051.4 millones, ó 2.2 por ciento al compararse con el año fiscal 2007, cuando ascendió a \$47,283.6 millones.



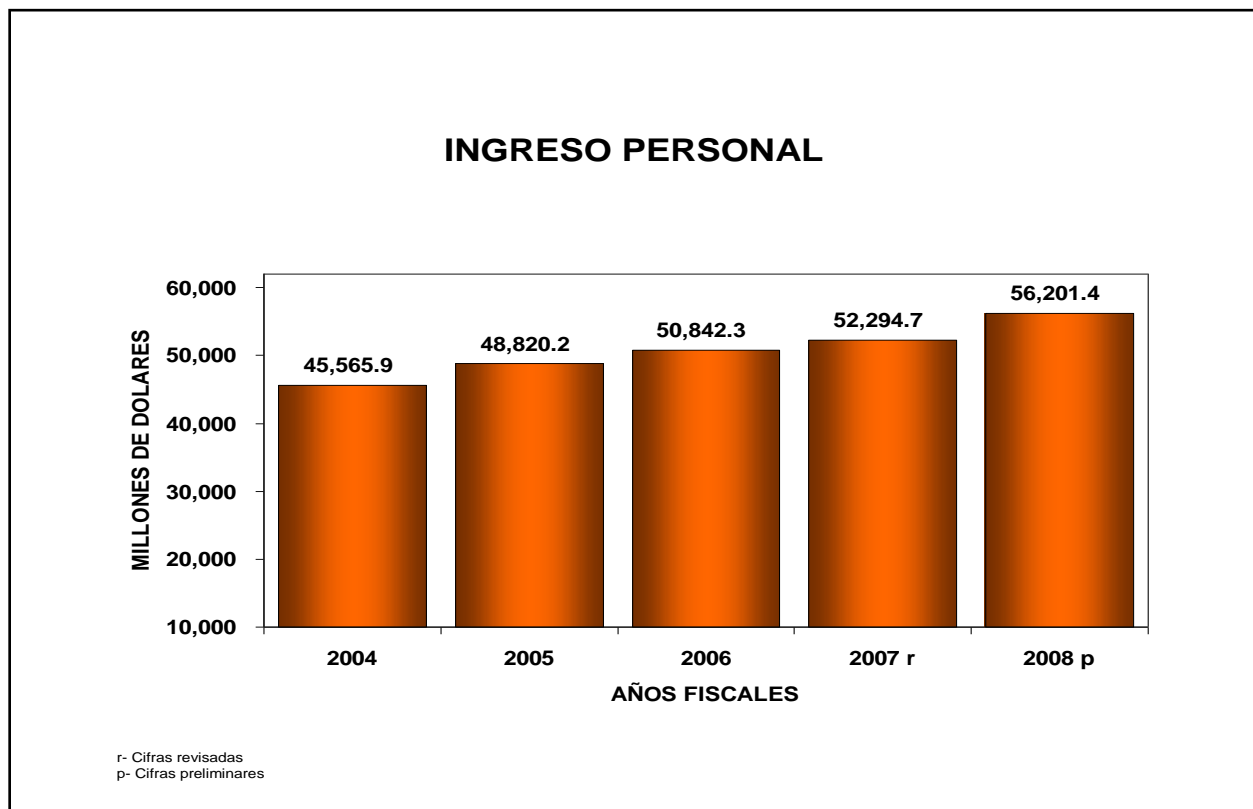
En el año fiscal 2008, la compensación a empleados, cuya participación relativa fue de 64.5 por ciento, aumentó a \$31,163.8 millones, para un alza de \$663.6 millones, ó 2.2 por ciento. El otro componente, los ingresos procedentes de la propiedad, tuvo un monto de \$17,171.2 millones, y un aumento de ó 2.3 por ciento. Su participación relativa en el ingreso neto fue de 35.5 por ciento en el año fiscal 2008.

# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

En el año fiscal 2008, el ingreso interno neto, que es el que se obtiene de la producción económica dentro de Puerto Rico, ascendió a \$80,810.7 millones. Este experimentó un alza de 4.1 por ciento, al compararse con el año fiscal 2007, cuando totalizó \$77,622.8 millones.

## Ingreso personal

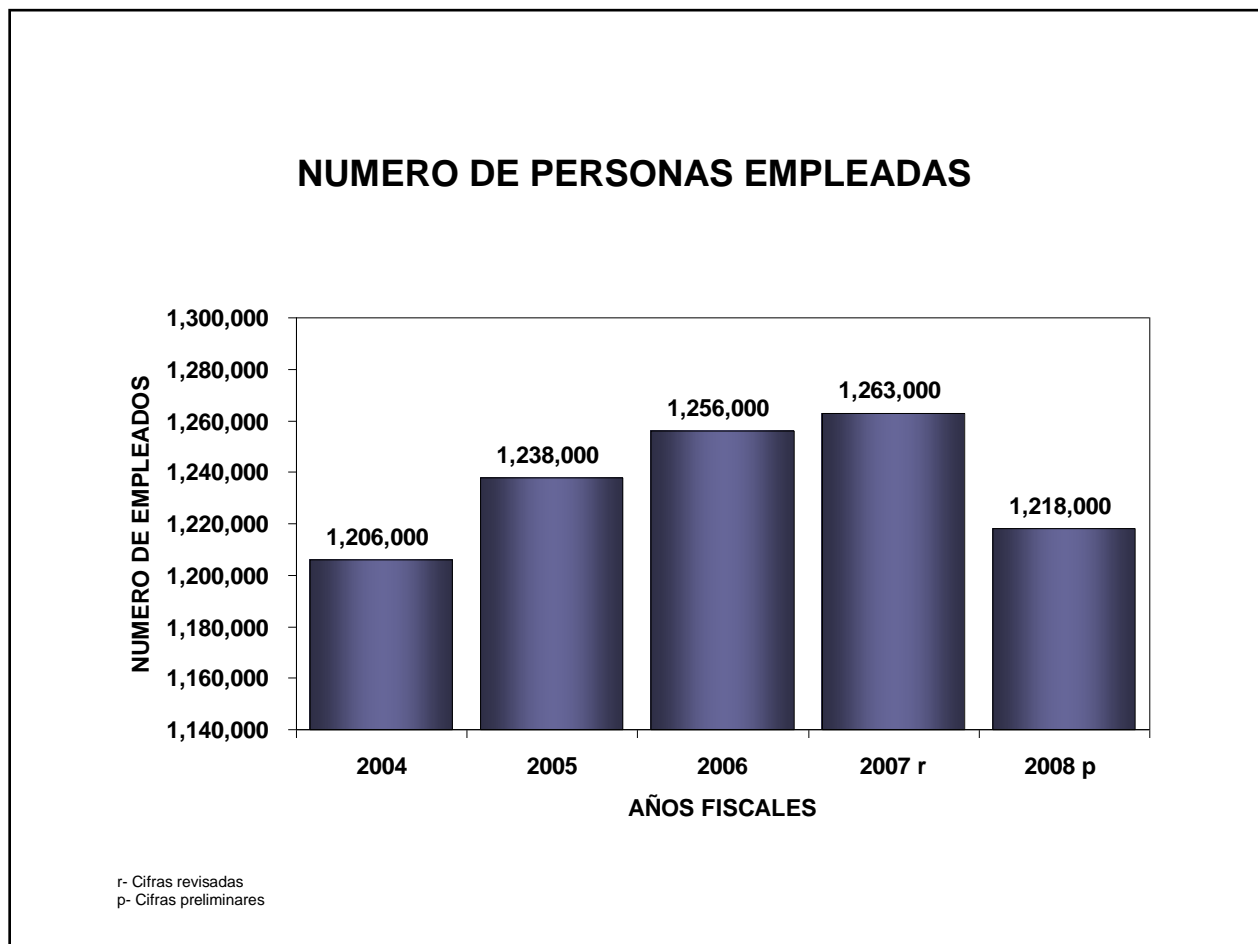
El ingreso personal incluye los ingresos recibidos por las personas procedentes de todas las fuentes. En el año fiscal 2008, ascendió a \$56,201.4 millones, un alza de \$3,906.7 millones ó 7.5 por ciento, al compararse con el año fiscal 2007. Los principales responsables de este aumento fueron los pagos de transferencias que crecieron en 12.3 por ciento (\$1,923.8 millones) con relación al año fiscal 2007. La mayor aportación, en el caso de las transferencias federales a las personas, fueron los \$867.0 millones recibidos a través de la Ley de Estimulo Económico de 2008. Las transferencias del Gobierno Central y de los municipios tuvieron un aumento de 6.6 por ciento ó \$236.5 millones. El otro componente de las transferencias, las del gobierno federal, creció en 16.9 por ciento (\$1,714 millones).



# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

## Empleo y desempleo

Según la Encuesta de Vivienda del Departamento el Trabajo y Recursos Humanos, en el año fiscal 2008, el empleo total ascendió a 1,218,000 personas. Es decir, experimentó una reducción de 3.5 por ciento en comparación con el año fiscal 2007, cuando alcanzó 1,263,000 personas.



En el año fiscal 2008, la tasa de participación fue de 45.1 por ciento. En el 2000-2001, es decir casi una década atrás, ésta ascendía a 47.0 por ciento. El número de personas fuera del grupo trabajador fue de 1,818,000 personas en el año fiscal 2008. Al compararse con las 1,738,000 personas en el año fiscal 2007, registró un aumento de 80,000 personas fuera del grupo trabajador.

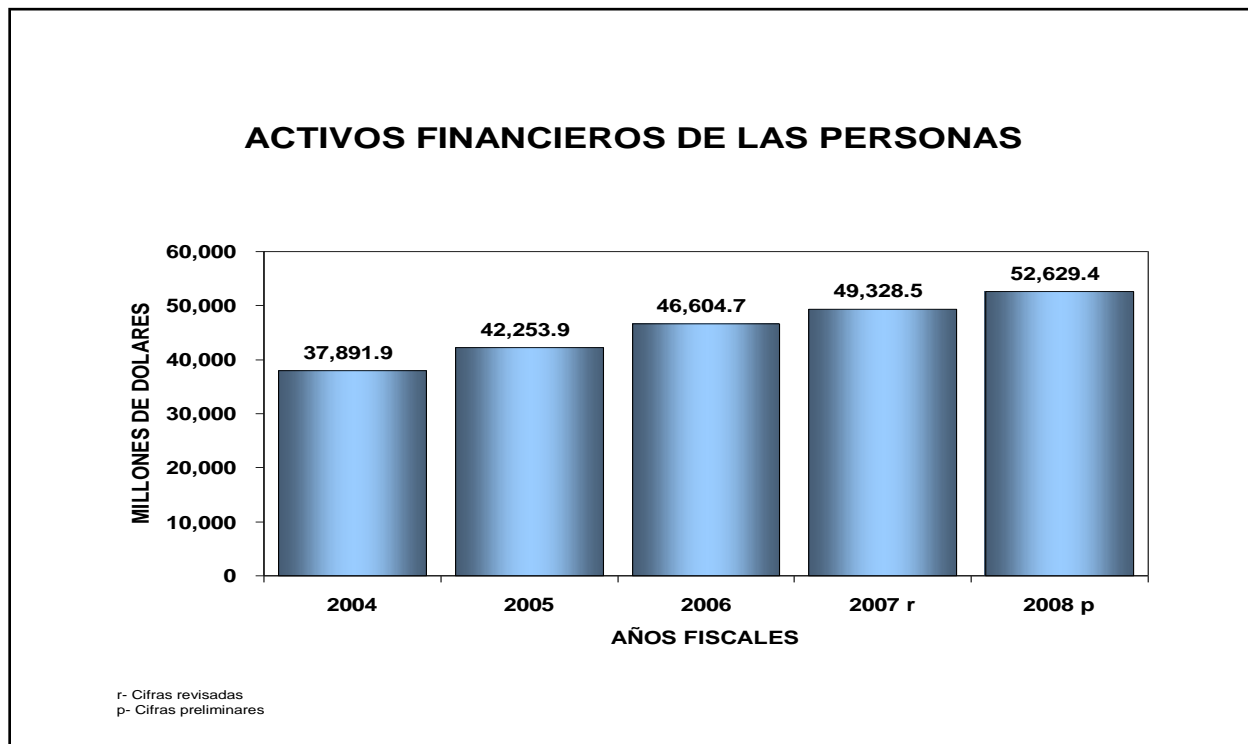
## Situación financiera de las personas

### Activos financieros de las personas

Para el año fiscal 2008, los activos financieros de las personas totalizaron \$52,629.4 millones, reflejando un crecimiento de 6.7 por ciento, ó de \$3,300.9 millones. Este aumento se le atribuye a

# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

los depósitos bancarios lo cuales sumaron \$32,474.2 millones. Estos crecieron en 9.3 por ciento con respecto al año fiscal 2007 y representan el 62 por ciento del total de los activos financieros de las personas.



Los ahorros en las cooperativas locales ocuparon el segundo lugar en importancia dentro del total de los activos financieros de las personas. En el año fiscal 2008, los ahorros en cooperativas locales sumaron \$6,689.1 millones, lo que representa un aumento de \$270.3 millones (4.2 por ciento) con respecto al año fiscal 2007. Por su parte, los ahorros en cooperativas federales aumentaron en \$24 millones, ó 6.2 por ciento. Por otro lado, las reservas de fondos públicos de pensiones aportaron un 19.1 por ciento del total de los activos financieros de las personas. Las mismas aumentaron en 1.4 ciento, ó \$137.8 millones, en el año fiscal 2008.

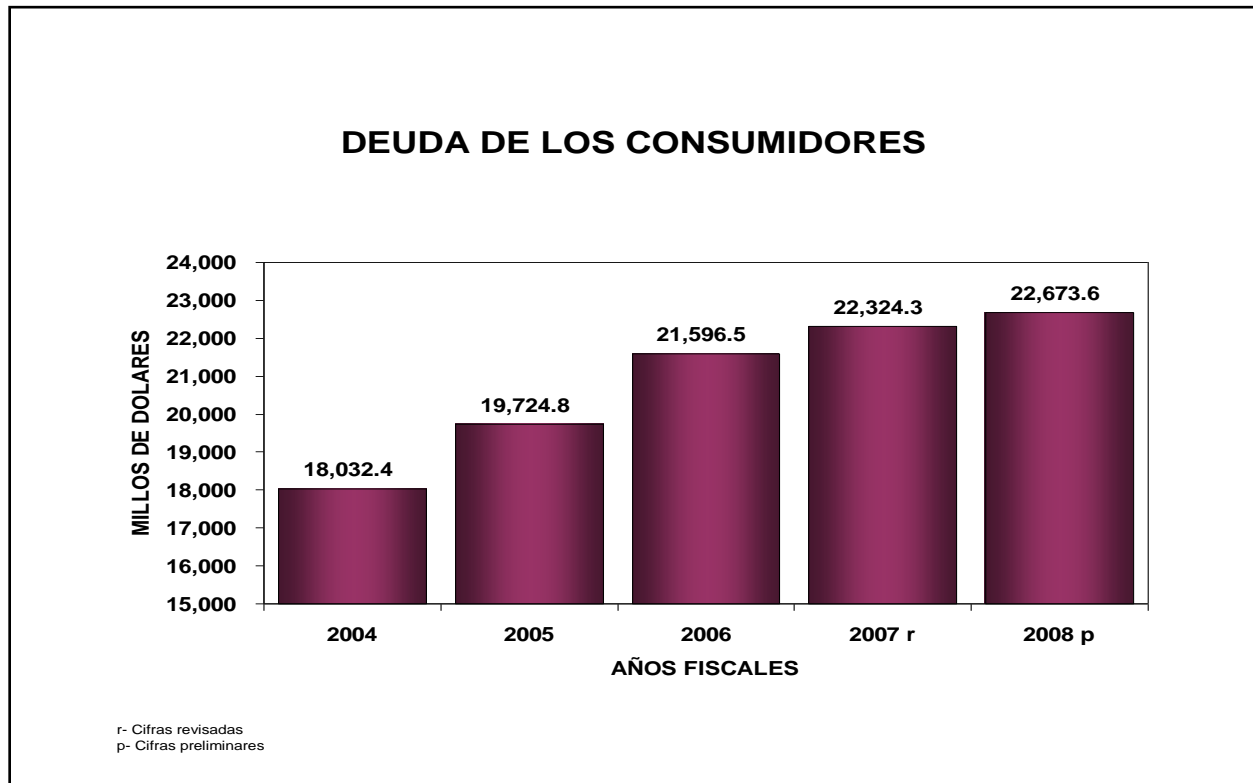
Los ahorros en la Asociación de Empleados del Estado Libre Asociado (AEELA) totalizaron \$1,837.0 millones, lo que representa un incremento de 5.6 por ciento en comparación con el año fiscal 2007. Finalmente, las reservas en compañías de seguros de vida constituyeron el 2.2 por ciento del total de activos. Para el año fiscal 2008, éstas registraron un valor de \$1,155.6 millones, para un alza de \$3.3 millones, o 0.3 por ciento.

## Deuda de los consumidores

Al 30 de junio de 2008, la deuda de los consumidores totalizó \$22,673.6 millones, reflejando un aumento de 1.6 por ciento con relación a la misma fecha del año anterior. En el año fiscal 2008, los

## LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

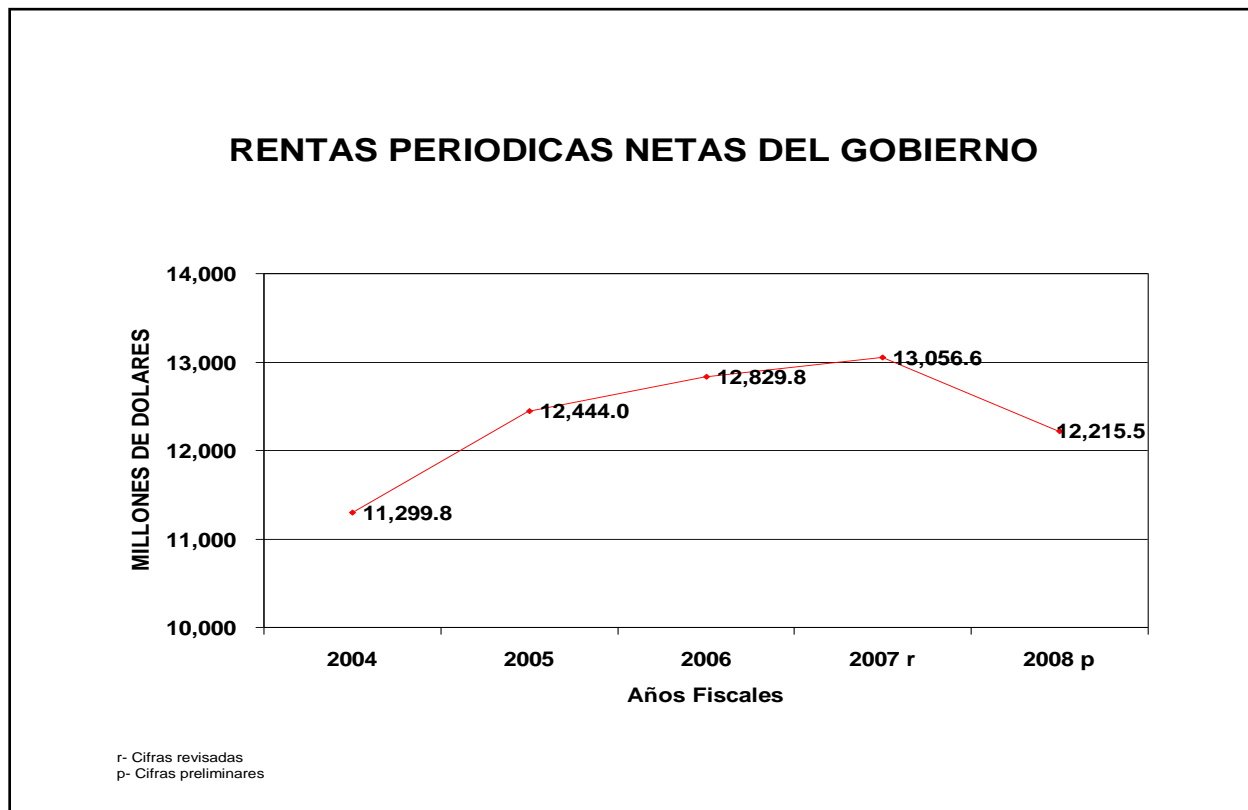
bancos comerciales constituyeron el principal acreedor de los consumidores, con una participación de 30.8 por ciento en la deuda total. Sin embargo, para éste año fiscal 2008 los bancos comerciales registraron un crecimiento negativo de 2.3 por ciento con relación al año fiscal 2007, con una reducción en términos absolutos de \$165 millones.



En el año fiscal 2008, las compañías de venta condicional ocuparon el segundo lugar de importancia con respecto a la deuda total de los consumidores, con una participación de 26.8 por ciento, o de \$6,080.0 millones del total. Esta deuda reflejó un crecimiento de \$130.1 millones, ó 2.2 por ciento, en comparación con el año fiscal 2007. Por otro lado, las cooperativas de ahorro y crédito constituyeron la tercera fuente de deuda de los consumidores en el año fiscal 2008 con una participación de 18.6 por ciento del total. La deuda con estas instituciones para ese año fiscal ascendió a \$4,223.9 millones, registrando un crecimiento de 1.4 por ciento.

# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

## Ingresos del Gobierno



En el año fiscal 2008, las rentas periódicas netas disponibles al fisco del gobierno de Puerto Rico totalizaron \$12,215.5 millones, para una reducción de \$841.1 millones respecto al año fiscal 2007. Esto equivale a un crecimiento negativo de 6.4 por ciento. Las dos fuentes principales de recaudación de ingresos al Fondo General, la contribución sobre ingresos de los individuos y las corporaciones y sociedades, registraron una disminución considerable en sus recaudos. En el año fiscal 2008, la contribución sobre ingresos de los individuos alcanzó los \$2,793.1 millones. Esto representa \$278.6 millones por debajo de la cifra del año fiscal 2007. Es decir, un crecimiento negativo de 9.1 por ciento. Por su parte, la contribución sobre ingresos de las corporaciones y sociedades en el año fiscal 2008 fue de \$1,567.4 millones. Esto representa una merma de \$438.3 millones, ó 21.9 por ciento, en los recaudos.



# **LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012**

## **Deuda pública**

Al 30 de junio de 2008, el monto de la deuda bruta total ascendió a \$46,682.2 millones. De dicha cantidad, \$43,413.2 millones (93.0 por ciento) correspondieron a obligaciones de largo plazo, mientras que \$3,269.0 millones (7.0 por ciento) fueron de corto plazo. El monto de la deuda bruta total, durante el año fiscal 2008, aumentó en \$3,863.9 millones, ó 9.0 por ciento, comparado con el mismo periodo del año fiscal anterior cuando ascendió a \$42,818.3 millones. Dentro del mencionado aumento, las obligaciones de largo plazo se incrementaron en \$3,920.8 millones, ó 9.9 por ciento. Sin embargo, las deudas de corto plazo registraron un crecimiento negativo de 1.7 por ciento, o una reducción \$56.9 millones en términos absolutos.

## **Distribución relativa de la deuda pública**

### **Gobierno Central**

Al examinar la distribución relativa de la deuda pública por sectores, al 30 de junio de 2008, se observa que tanto las corporaciones públicas como los municipios aumentaron su participación dentro de la deuda bruta total. Por su parte, la deuda pública del Gobierno Central se redujo tanto en términos absolutos como porcentuales, en el año fiscal 2008. Esta registró una merma de \$766.7 millones con relación al 30 de junio de 2007. En tanto, su participación dentro de la deuda pública bruta total del Gobierno de Puerto Rico también se redujo en 3.7 puntos porcentuales: de una participación de 24.7 por ciento en el año fiscal 2007 a 21.0 por ciento de el año fiscal 2008.

### **Corporaciones públicas**

Al 30 de junio de 2008, el monto de la deuda de las corporaciones públicas ascendió a \$34,070.6 millones, en comparación con el año fiscal 2007, cuando totalizó \$29,796.4 millones. Esto representa un incremento de \$4,274.2 millones, ó 14.3 por ciento. De la deuda bruta total de las corporaciones públicas al 30 de junio de 2008, \$31,633.3 millones corresponden a deuda de largo plazo, mientras que \$2,437.3 millones son de corto plazo. La participación relativa de estos componentes en el total fue de 92.8 y 7.2 por ciento, respectivamente. En términos absolutos, el incremento de la deuda bruta de largo plazo de las corporaciones públicas, durante el año fiscal 2008, fue de \$4,640.3 millones, ó 17.2 por ciento. Sin embargo, la deuda de corto plazo registró una reducción de \$366.1 millones, o un crecimiento negativo de 13.1 por ciento.

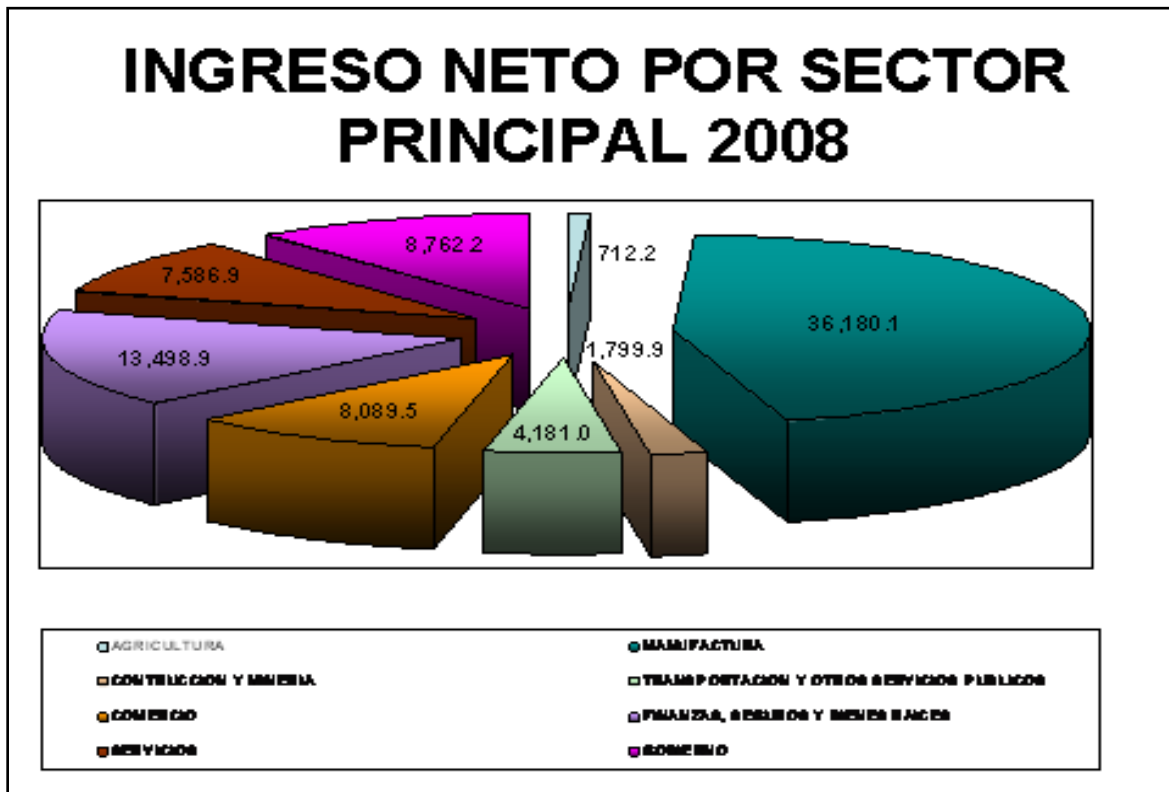
### **Deuda de los municipios**

La deuda pública de los municipios en el año fiscal 2008 fue de \$2,819.4 millones; un aumento de \$356.4 millones, ó 14.5 por ciento, sobre el año fiscal anterior cuyo total fue de \$2,463.0 millones. Dentro de la deuda pública de los municipios, la de largo plazo es la principal con \$2,506.8 millones para un 88.9 por ciento del total de la deuda. Por su parte, la deuda a corto plazo, con \$312.6 millones, representa el restante 11.1 por ciento del total de la deuda.

# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

## Actividad sectorial

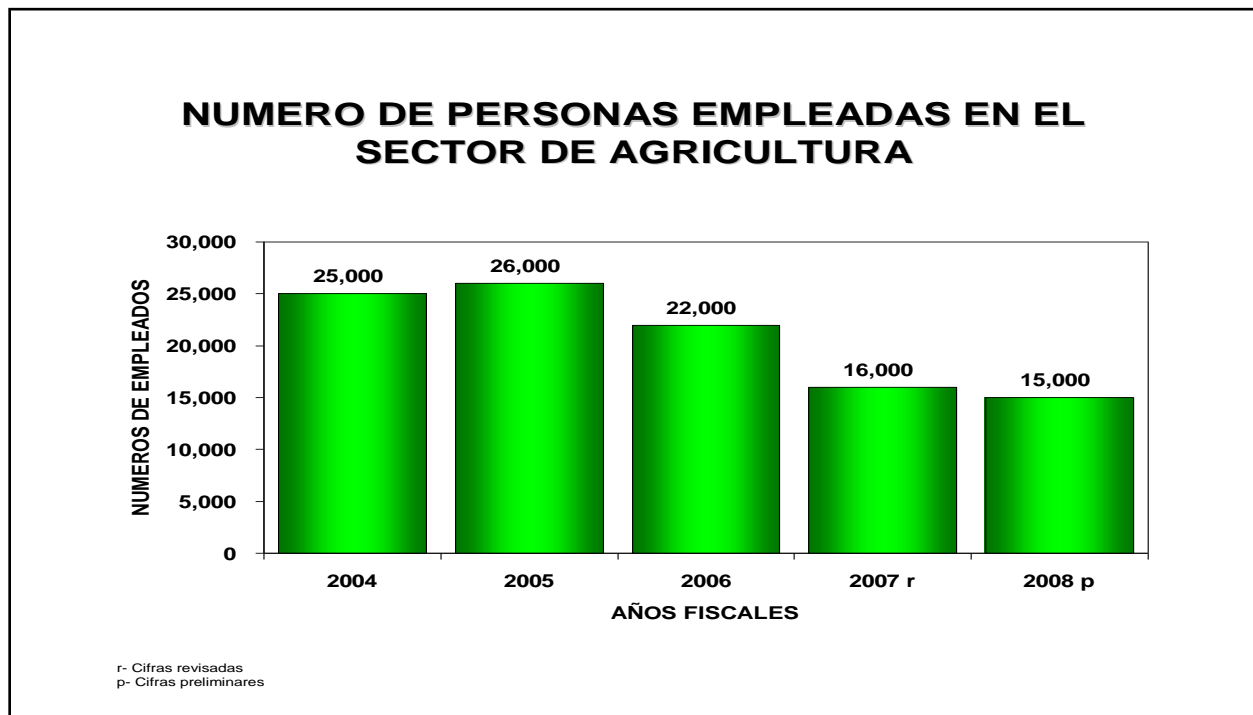
El alza registrada en la actividad económica a precios corrientes para el año fiscal 2008 fue el resultado de crecimientos correspondientes alcanzados por las diferentes ramas de actividad en las que se subdivide nuestra economía. Los mismos se presentan a continuación.



## Agricultura

En el año fiscal 2008, el ingreso neto del sector del agrícola ascendió a \$712.2 millones, en comparación con \$687.1 millones en el año fiscal 2007. Esto representa un crecimiento relativo de 3.7 por ciento. Siendo el componente más destacado del Ingreso neto agrícola los ingresos procedentes de la propiedad con \$486.2 millones y una aportación relativa de 68.3 por ciento. Según la Encuesta de Vivienda, el número de personas empleadas en este sector en año fiscal 2008, fue de 15,000 empleados. Esto representa una pérdida de 1,000 empleos en este sector industrial con respecto al año fiscal 2007 cuando se registraron 16,000 empleos. Por otro lado el Producto Bruto generado por la agricultura ascendió a 385.9 millones durante el año fiscal 2008 para una reducción de \$31.7 millones ó 7.6 por ciento en relación con el año 2007.

# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012



## Manufactura

En el año fiscal 2008, el producto interno bruto originado en el sector de la manufactura fue de \$38,457.7 millones, alcanzando un crecimiento de \$2,148.7 millones sobre el año fiscal 2007, cuando alcanzó \$36,309.0 millones. El ingreso neto interno originado en este sector fue de \$36,180.1 millones en ese fiscal, reflejando un incremento de \$2,079.0 millones sobre el nivel de \$34,101.1 millones registrados en el año fiscal anterior. En ambas partidas se hace evidente la considerable participación de las industrias clasificadas de alta tecnología, especialmente las de productos químicos. En el año fiscal 2008, el producto interno bruto y el ingreso interno neto de la industria de productos químicos y derivados totalizaron \$22,652.4 millones y \$21,791.2 millones, respectivamente, con relación al año fiscal anterior. En el primer caso, se logró un aumento de \$567.9 millones. En el segundo, el alza fue de \$533.5 millones. El producto interno bruto y el ingreso interno bruto de este segmento industrial representaron el 58.9 y 60.2 por ciento, respectivamente, de los totales correspondientes al sector manufacturero.

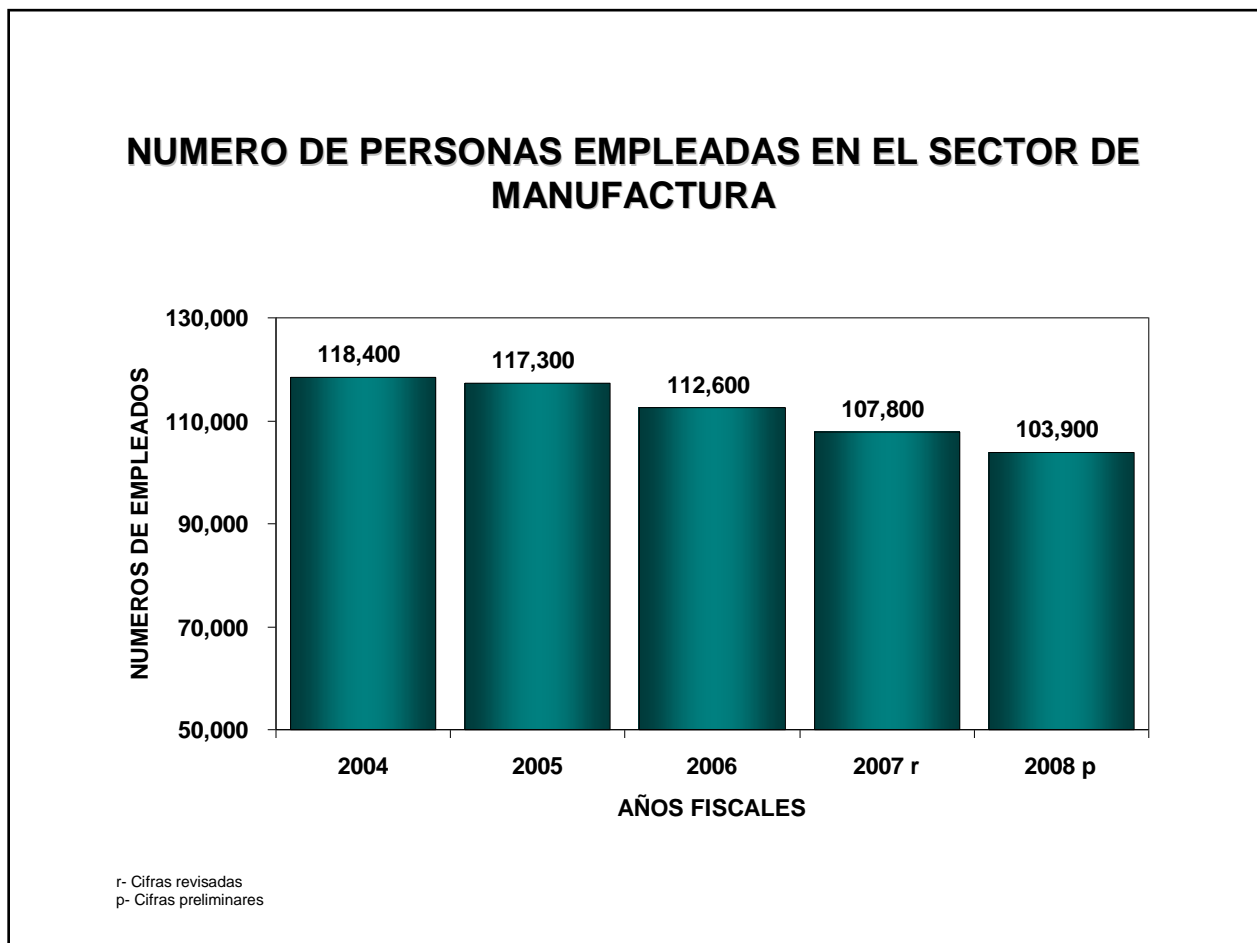
Dentro del ingreso neto del sector de la manufactura, las compensaciones a empleados ascendieron a \$4,441.0 millones. Estas experimentaron un incremento de \$107.3 millones, con respecto al nivel del año fiscal 2007, cuando alcanzaron \$4,333.7 millones. Los ingresos de la propiedad, que incluyen ganancias e intereses, originados en el sector alcanzaron \$31,739.1 millones en el año fiscal 2008, un aumento de \$1,971.7 millones con relación al año fiscal 2007 (\$29,767.4 millones).

Las exportaciones de productos manufacturados ascendieron, en el año fiscal 2008, a \$63,229.9 millones, para una expansión de \$3,851.8 millones sobre el año fiscal 2007, cuando habían sido de

# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

\$59,378.1 millones. Esta cifra representó el 98.9 por ciento del total de las exportaciones de mercancía registrada en este año.

Otras variables, sin embargo, demuestran estancamiento para los últimos años fiscales. El consumo de energía eléctrica industrial, un indicador del movimiento de la manufactura, alcanzó 3,742.5 millones de kilovatios por hora (KVH) durante el año fiscal 2008, una merma de 393.8 millones de KVH en comparación con el año fiscal 2007, cuando este alcanzó 4,136.3 millones de KVH. Por otro lado, la nómina de los trabajadores de producción de la manufactura descendió a \$2,167.6 millones durante el año fiscal 2008, bajo el nivel del año fiscal 2007 (\$2,196.8 millones). El empleo manufacturero por su parte, se redujo de 135,000 a 129,000 entre los años fiscales 2007 y 2008, según la Encuesta de Vivienda del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos. La Encuesta de Establecimientos, por su parte, también refleja una baja de 107,800 a 103,900 empleos entre los años fiscales 2007 y 2008.



## Construcción

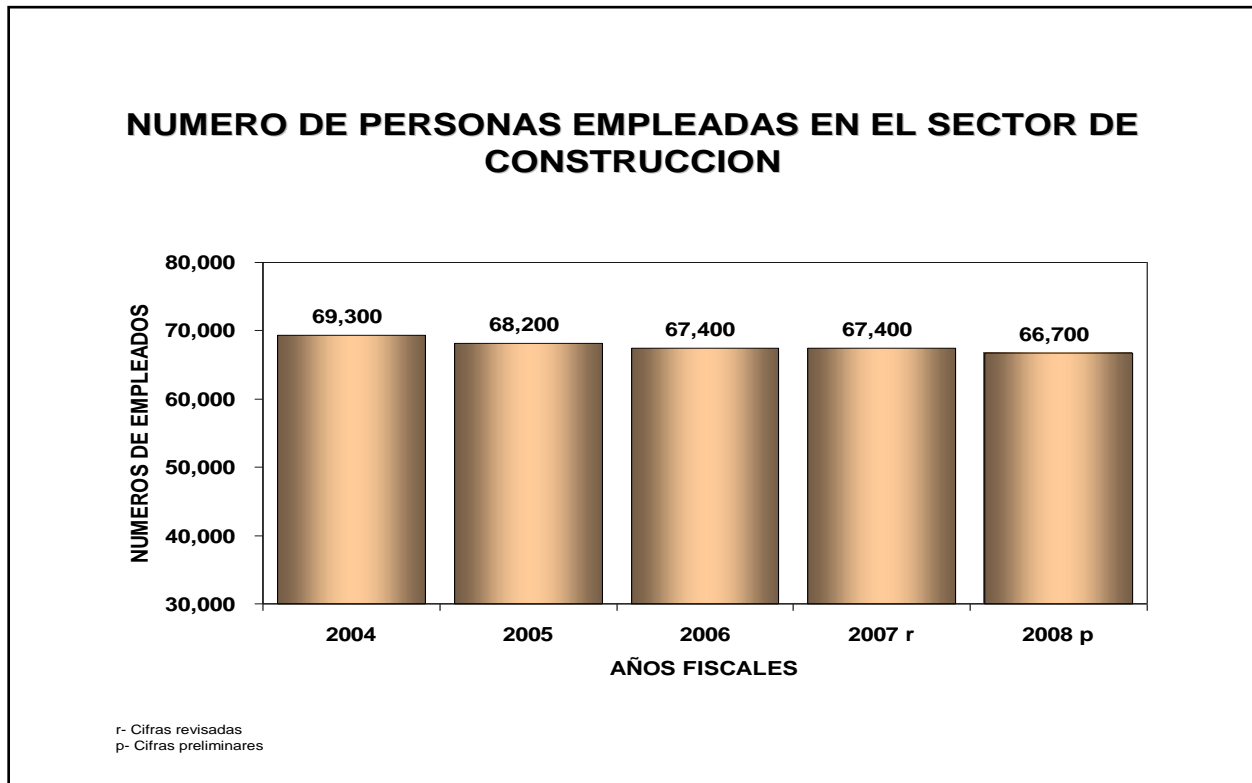
La industria de la construcción es uno de los sectores económicos con mayor relevancia. Algunos de sus principales indicadores son: el valor de la actividad de la construcción, el ingreso interno neto,

# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

el valor de las compensaciones a los empleados y las ganancias e intereses. El valor de la actividad de la construcción, para el año fiscal 2008, reflejó un total de \$ 5,390.5 millones, lo que representa una reducción de \$ 359.6 millones (6.25 por ciento) al compararse con el año fiscal 2007 cuando ascendió a \$ 5,750.1 millones.

Durante el año fiscal 2008, el ingreso neto interno de la construcción por contrato ascendió a \$1,750.7 millones, lo que representa un aumento de \$53.5 millones (3.2 por ciento) en comparación con el año fiscal 2007, cuando totalizó \$1,697.2 millones. La compensación a empleados constituyó el principal componente del ingreso neto interno de la industria de la construcción. Este totalizó \$1,240.3 millones, en el año fiscal 2008, reflejando un alza de \$34.2 millones, ó 2.8 por ciento, con respecto al año anterior. Para el año fiscal 2008, las compensaciones a empleados en el sector de la construcción constituyeron el 71 por ciento del total del ingreso neto interno del sector. Por otra parte, los ingresos procedentes de la propiedad reflejaron un total de \$510.3 millones, lo que presenta un incremento de \$ 19.2 millones (3.9 por ciento) al ser comparado con el año fiscal 2007 el cual presentó \$ 491.1 millones.

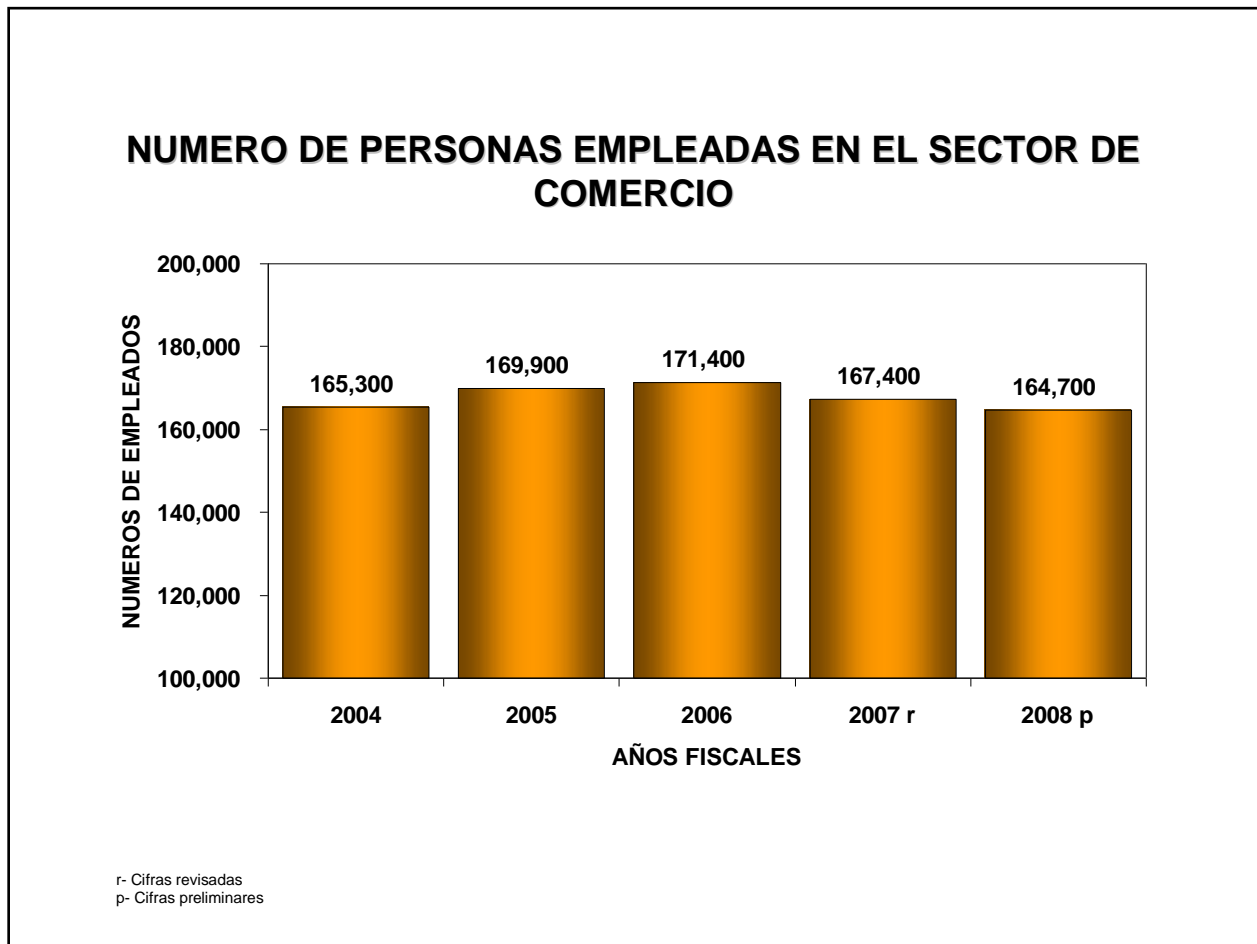
La merma en el ingreso neto interno de la construcción se refleja, a su vez, en el total de empleos de esta industria. En el año fiscal 2008, éste alcanzó la cifra de 66,700 empleados, lo que representa una reducción de 700 empleos de acuerdo a los datos obtenidos de la Encuesta de Establecimientos del Departamento del Trabajo.



# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

## Comercio

En el año fiscal 2008, el ingreso neto del sector del comercio ascendió a \$8,089.5 millones, en comparación con \$7,753.1 millones en el año fiscal 2007. Esto representa un crecimiento relativo de 4.3 por ciento. Según la Encuesta de Establecimientos, el número de personas empleadas en este sector en año fiscal 2008, fue de 164,700 empleados.



Esto representa una pérdida de 2,700 empleos en este sector industrial con respecto al año fiscal 2007 cuando se registraron 167,400 empleos. Dentro del sector de comercio, el comercio al detal emplea el mayor número de personas con 131,400 empleos para el año fiscal 2008. Esto representa una disminución de 2,700 empleos respecto al año fiscal 2007 cuando estos alcanzaron los 134,100 empleos. El empleo en el comercio al detal representa el 79.8 por ciento del total de personas empleadas en el sector de comercio. Por su parte, el empleo en el comercio al por mayor, que representa el 20.2 por ciento, alcanzó los 33,300 empleados para el año fiscal 2008, siendo igual al número de personas empleadas para el año 2007.

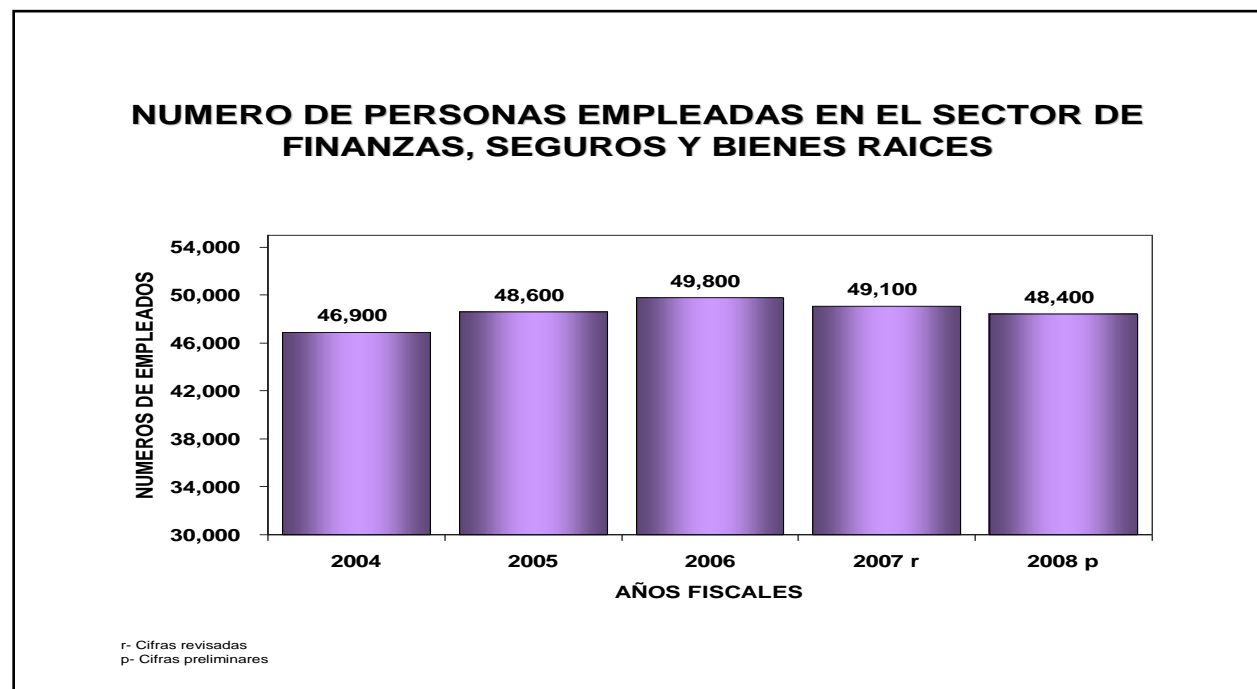
# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

## Finanzas, seguros y bienes raíces

Visto en su totalidad, durante el año fiscal 2008, el PIB del sector de finanzas ascendió a \$16,391.1 millones, un aumento de \$464.1 millones sobre el nivel registrado en el año fiscal 2007, que fue de \$15,927.0 millones. Entre las tres industrias que componen este sector, se destacan las de bienes raíces y de finanzas. El total de la primera fue de \$10,858.0 millones. Esto refleja un aumento de \$886.2 millones sobre el año fiscal 2007. En el caso de la industria de finanzas, su PIB fue de \$4,694.3 millones, es decir \$435.8 millones, por debajo del nivel del año fiscal 2007.

El PIB de la industria de bienes raíces está dominado por segmento de posesión de edificios por individuos. En la industria de finanzas, el monto mayor corresponde a los bancos comerciales, luego otras agencias de crédito, un segmento que incluye préstamos personales pequeños, corredores de valores, préstamos hipotecarios, ventas condicionales y a plazos y otras agencias de crédito. Por su parte, durante el año fiscal 2008, el PIB del sector de seguros fue de \$838.8 millones, para un alza de \$13.7 millones sobre el año fiscal 2007 cuando había totalizado \$825.1 millones.

El sector de finanzas, seguros y bienes raíces tuvo un ingreso neto de \$13,498.9 millones en el año fiscal 2008. Esto representa un incremento de \$348.5 millones sobre el nivel del año fiscal 2007 (\$13,150.4 millones). El ingreso neto en bienes raíces fue de \$8,793.8 millones para un aumento de \$862.3 millones sobre el año fiscal 2007 cuando ascendió a \$7,931.5 millones. El ingreso neto de la industria de finanzas, por su parte, alcanzó los \$3,963.0 millones, lo que refleja una baja de \$546.4 millones, con relación al año fiscal 2007 (\$4,509.4 millones). La industria de seguros registró un ingreso neto de \$742.1 millones, equivalente a un crecimiento de \$32.6 millones sobre el nivel del año fiscal 2007 (\$709.5 millones).



## **LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012**

En el sector de finanzas el empleo, por su parte, se redujo de un nivel de 49,100 en el 2007 a 48,400 en el año fiscal 2008, según la Encuesta de Establecimientos del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos. La Encuesta de Vivienda del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, por otro lado, refleja una baja de 2,000 empleos entre los años fiscales 2007 y 2008, 45,000 y 43,000 personas respectivamente.

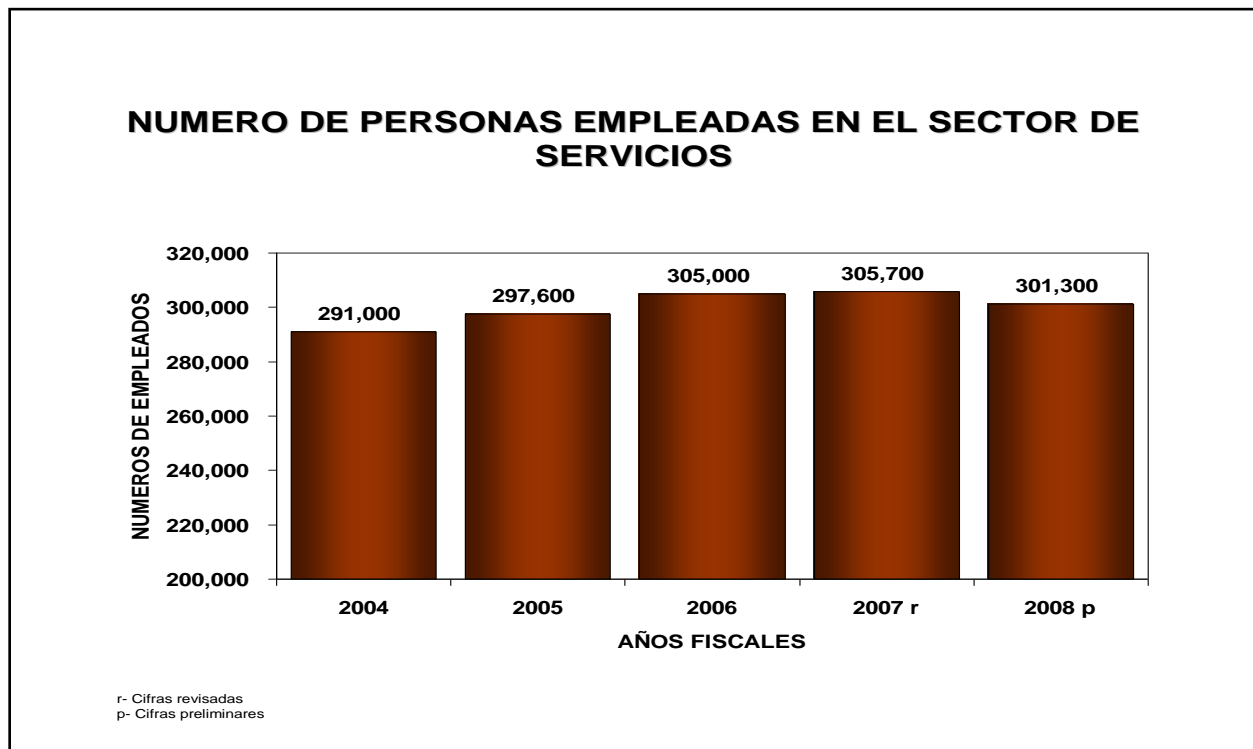
### **Servicios**

Para efectos de las cuentas sociales de Puerto Rico, el sector clasificado tradicionalmente como servicios incluye nueve subdivisiones: hoteles; servicios personales; servicios comerciales; servicios médicos y de salud; servicios de reparación; servicios de diversión y recreación; instituciones sin fines de lucro; servicios domésticos; y otros servicios. El ingreso neto del sector de servicios en el año fiscal 2008 ascendió a \$7,586.9 millones, una expansión de 260.1 millones, ó 3.5 por ciento, sobre el total de \$7,326.8 millones registrado en el año fiscal 2007. El valor de las compensaciones pagadas a los empleados del sector para el año fiscal 2008 fue de \$5,796.1 millones, para un aumento de \$136.8 millones, ó 2.4 por ciento, sobre los \$5,659.3 millones del año fiscal 2007.

En el año fiscal 2008, el PIB de estas industrias totalizó \$8,866.5 millones, para un aumento de \$294.7 millones, ó 3.4 por ciento, sobre el nivel del año fiscal 2007 que fue de \$8,571.8 millones. El PIB de servicios médicos y de salud en el año fiscal 2008, fue de \$2,923.6 millones siendo este el grupo de mayor crecimiento con \$145.6 millones, ó 5.2 por ciento, sobre el nivel del año fiscal 2007 con \$2,778.0 millones. El PIB de servicios comerciales ocupó el segundo lugar alcanzando los \$2,123.9 millones lo que refleja un aumento de \$82.8 millones, o 4.1 por ciento, sobre el nivel del año fiscal 2007 (\$2,041.1 millones). Por otro lado, en este sector, el empleo se redujo de 305,700 a 301,300 entre los años fiscales 2007 y 2008, según la Encuesta de Establecimientos del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.



# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012



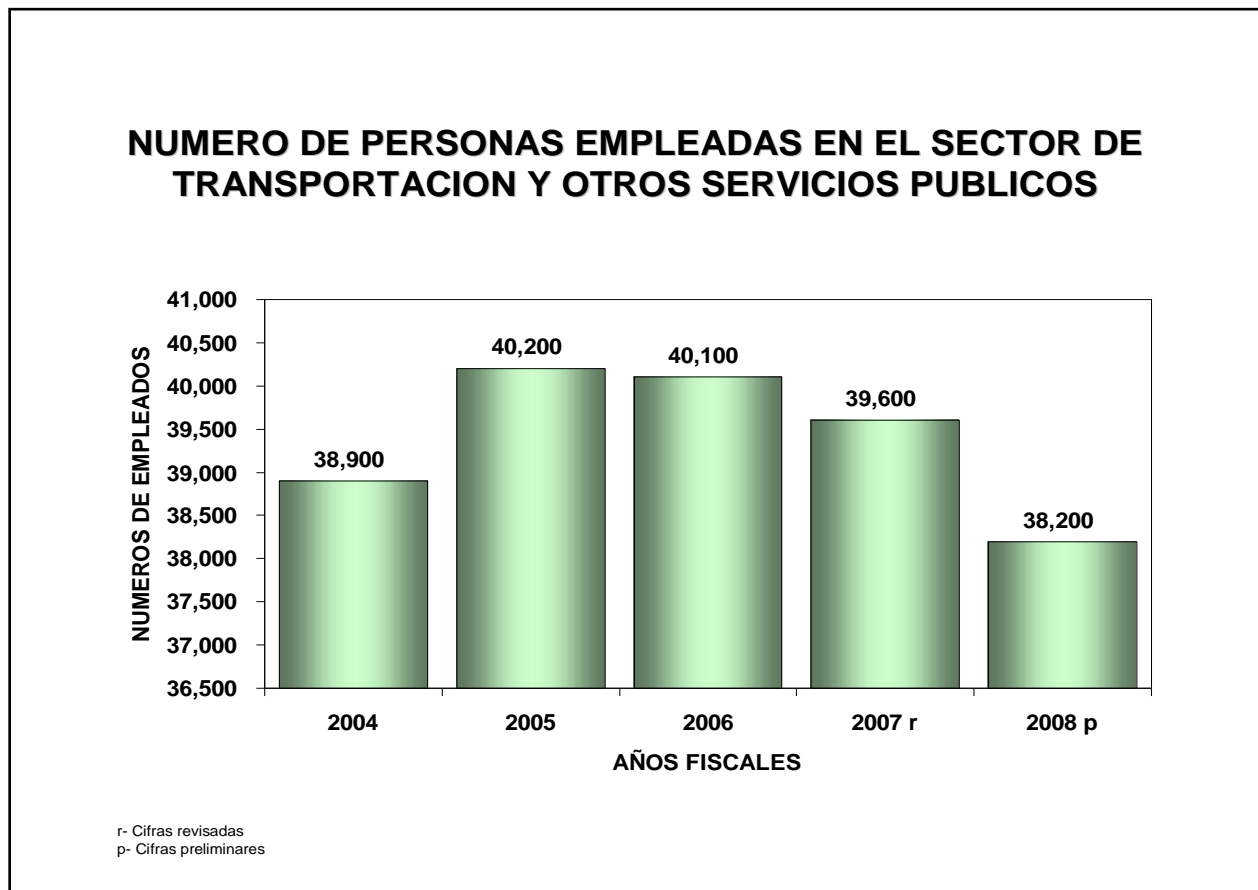
Es pertinente subrayar que la importancia de los hospitales y las oficinas médicas en el monto del ingreso neto es el resultado, en gran medida, de la privatización de las facilidades de servicios médicos y de salud. De igual forma, los servicios especializados de apoyo tienen cada vez una mayor injerencia, lo que ha permitido a la industria de servicios asumir una posición relativa cada vez más importante en la economía en términos de su ingreso neto y otros indicadores.

## **Transportación, comunicación y otros servicios públicos**

El ingreso neto de transportación y otros servicios públicos para el año fiscal 2008 fue de \$4,181.0 millones, o sea, \$94.4 millones menos que el año fiscal 2007, cuando registró \$4,275.4 millones. Esto representa un crecimiento negativo de 2.2 por ciento. Según la Encuesta de Establecimientos del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, el número de personas empleadas en este sector para los años fiscales 2007 y 2008, fue de 39,600 y 38,200 personas, respectivamente, reflejando una disminución para el último año de 1,400 empleos.

Por su parte el PIB en este sector tuvo una baja de 1.5 por ciento ó 91,900 millones para el 2008. La baja es más notable en el sector de otros servicios públicos en especial Acueductos y Alcantarillados con una baja de 117.6 millones ó 22.4 por ciento.

# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012



## Gobierno

El ingreso neto del gobierno, que incluye las compensaciones pagadas por el Gobierno del Puerto Rico y los gobiernos municipales, ascendió a \$8,762.2 millones en el año fiscal 2008, un aumento de \$177.3 millones, ó 2.1 por ciento, al compararse con el año fiscal 2007. El Gobierno de Puerto Rico, que incluye las agencias reguladoras, la Universidad de Puerto Rico, la Corporación del Fondo del Seguro del Estado y la Autoridad de Carreteras y Transportación, tuvo un aumento de 1.0 por ciento, ó \$69.9 millones, en el año fiscal 2008.

Según la Encuesta de Establecimientos del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, el número de personas empleadas en el sector de gobierno, para el año fiscal 2008, fue de 218,500 personas, lo que representa una reducción de 3,000 empleos en comparación con el año fiscal anterior cuando alcanzó 221,500 personas. A través de diversas empresas públicas, el gobierno lleva a cabo una serie de actividades económicas por lo que se clasifica como un sector económico importante. Este sector se define de forma separada en las cuentas sociales de Puerto Rico y corresponde a la parte de administración pública. El ingreso neto de este sector es el monto atribuible a la producción. Por ende, el PIB y el ingreso neto son equivalentes y corresponden a la compensación a empleados. Sin embargo, en el año fiscal 2008, la compensación a empleados del sector gobierno fue de \$10,591.7 millones. Esto refleja un incremento de \$212.6 millones, ó 2.0 por

## LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

ciento, sobre el año fiscal 2007 cuando totalizó \$10,379.1 millones. Esta incluye \$7,350.5 millones por parte del Gobierno Central, para un aumento de \$69.9 millones, ó 1.0 por ciento, sobre el nivel del año fiscal 2007. Por su parte, los municipios registraron \$1,411.7 millones en compensaciones en el año fiscal 2008. Esto representa un aumento en de \$107.5 millones, ó un 8.2 por ciento frente al año fiscal 2007.

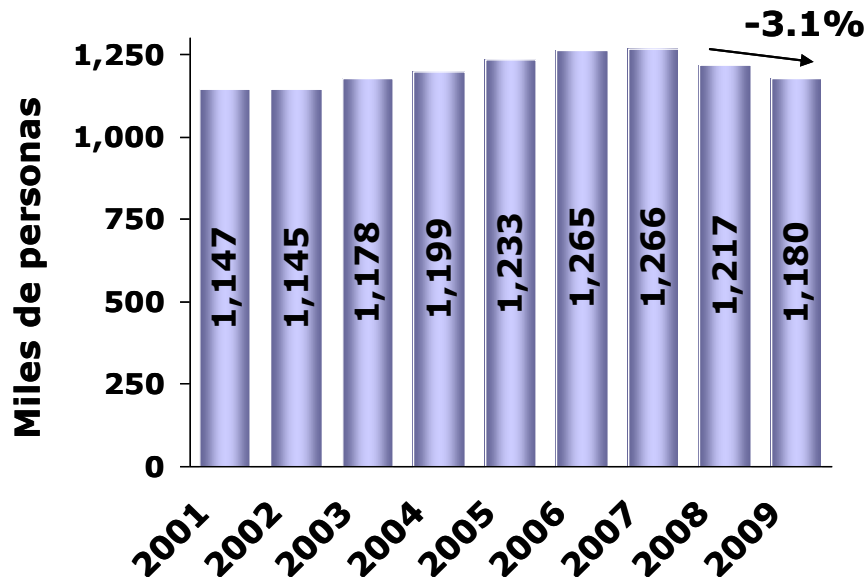


### LA ECONOMÍA EN EL AÑO FISCAL 2009: INDICADORES ECONÓMICOS MENSUALES

Durante los primeros nueve meses del año fiscal 2009, el mercado laboral en Puerto Rico ha registrado una disminución, según la Encuesta de Vivienda del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos. El número total de personas empleadas durante el periodo de julio a marzo del año fiscal 2009 alcanzó un promedio de 1,180,000 personas, es decir una reducción de 3.1 por ciento en relación con el mismo periodo del año fiscal 2008. Por otro lado, de acuerdo a la Encuesta de Establecimientos, el empleo total no agrícola presentó una merma de 2.3 por ciento, en el periodo de julio a febrero del año fiscal 2009.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO  
EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS  
PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

**Empleo Promedio Total**  
**julio - marzo**

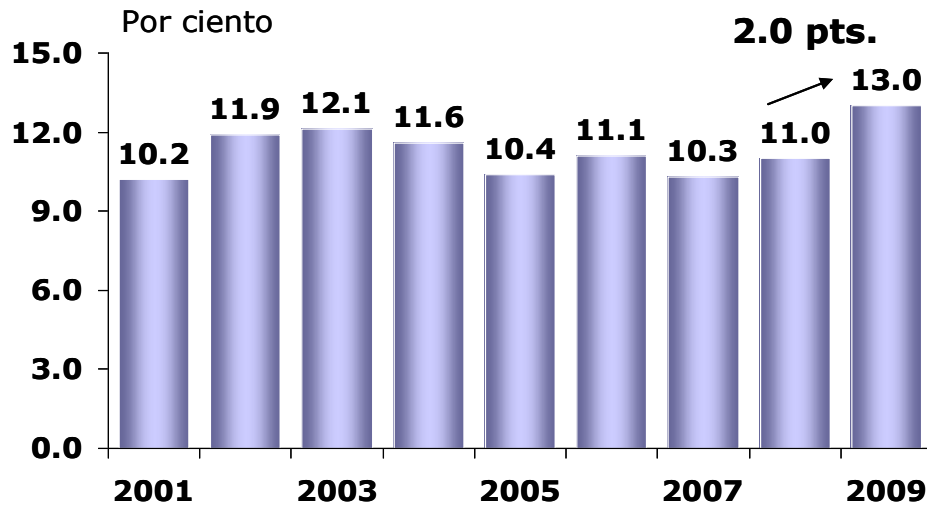


**Nota: Datos revisados DTRH**

El grupo trabajador durante el período de julio a marzo del año fiscal 2009 registró una reducción de 0.9 por ciento, cuando alcanzó un total de 1,356,000 personas en relación al mismo período del año fiscal anterior. Por otro lado, la tasa de participación alcanzó 44.3 por ciento, lo que representó una disminución de 0.8 puntos porcentuales en los primeros nueve meses de este año fiscal. Mientras, la tasa de desempleo registró un nivel de 13.0 por ciento, lo cual representó un incremento de 2.0 puntos porcentuales al compararse con los mismos meses del año fiscal anterior.

**LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO  
EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS  
PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012**

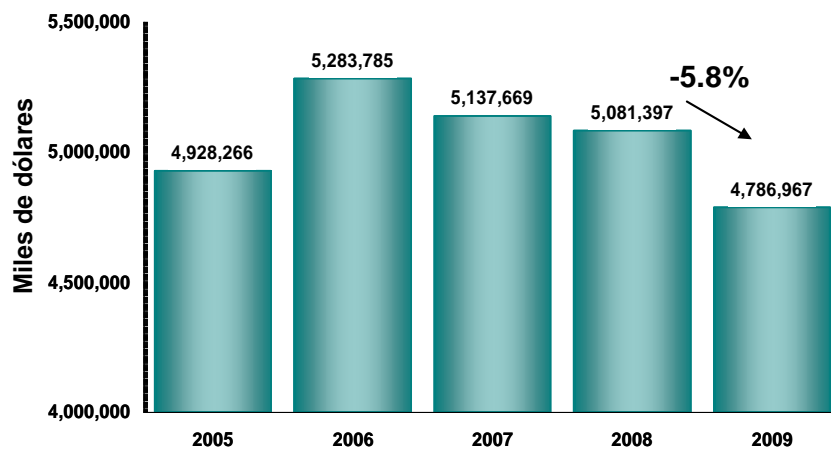
**Tasa de Desempleo  
julio - marzo**



**Nota: Datos revisados DTRH**

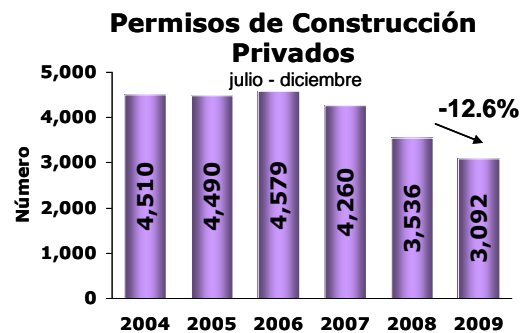
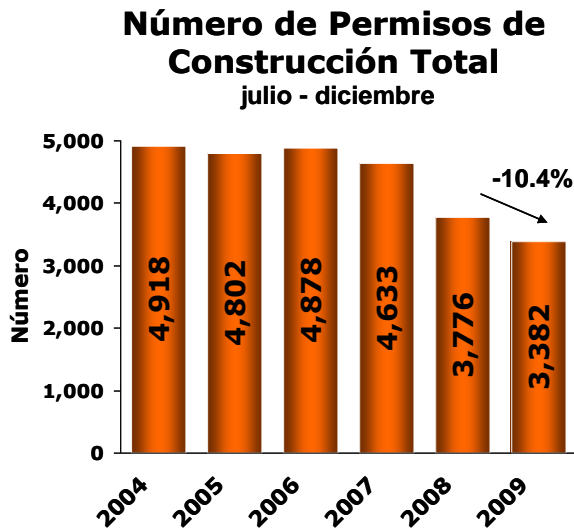
En el periodo de julio a febrero del año fiscal 2009, los ingresos netos al fondo general fueron \$4,786,967. Mientras, en el mismo periodo del año fiscal anterior los recaudos fueron \$5,081,397. Esto representó una merma de 5.8%. Cabe señalar, que los ingresos netos al fondo general han disminuido durante los últimos años.

**Ingresos Netos al Fondo General  
julio-febrero**



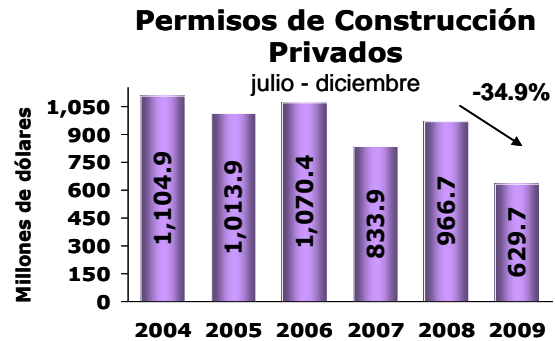
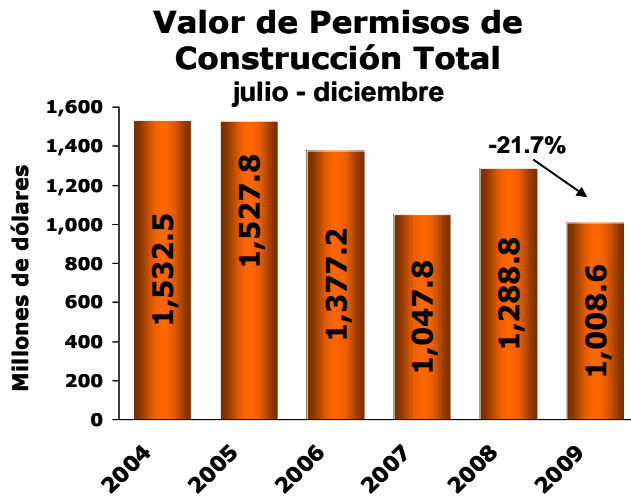
# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

Los principales indicadores del sector de la construcción muestran señales mixtas durante los primeros seis meses del año fiscal 2009. El número total de permisos de construcción expedidos por la Administración de Reglamentos y Permisos (ARPE) durante dicho período, presentó una merma de 10.4 por ciento versus el mismo período del año fiscal anterior. Por su parte, el número de permisos de construcción públicos registró un alza de 20.8 por ciento y los permisos de construcción privados reflejaron una reducción de 12.6 por ciento.

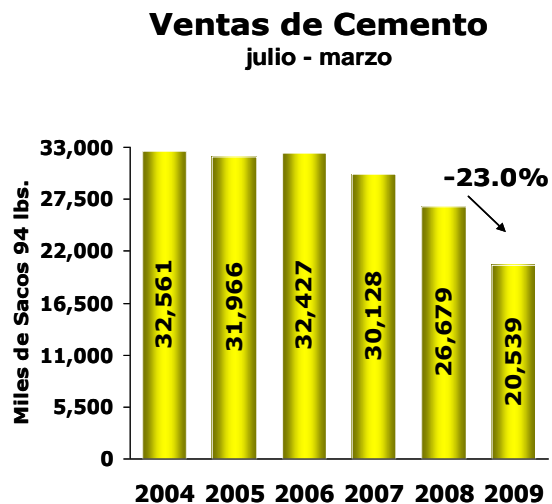
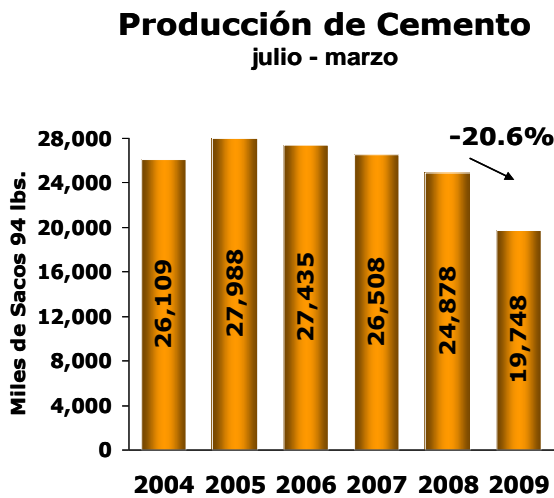


# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

El valor de los permisos de construcción medidos en millones de dólares, durante los primeros seis meses del año fiscal 2009 registró una baja de 21.7 por ciento con respecto a los mismos meses del año fiscal anterior. El valor de los permisos de construcción privados, disminuyó 34.9 por ciento, mientras que el valor de los permisos de construcción públicos aumentó 17.6 por ciento.



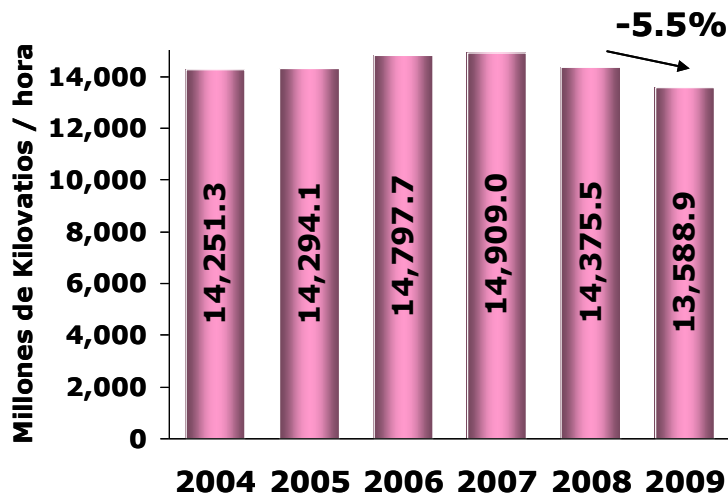
Por otro lado, en el período de julio a marzo del año fiscal 2009 se reflejaron mermas de 20.6 por ciento en la producción de cemento y 23.0 por ciento en las ventas de este producto, ambos con respecto al mismo período del año fiscal 2008.



# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

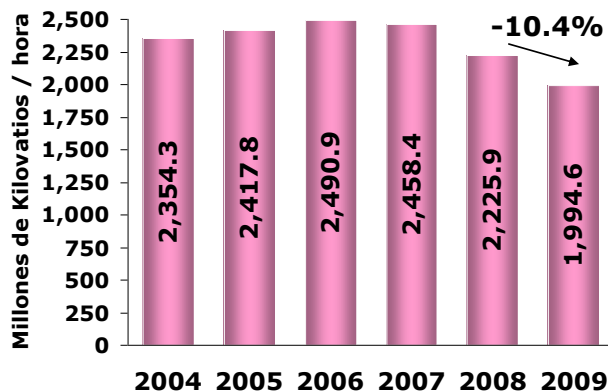
Durante los primeros siete meses del año fiscal 2009 la generación de energía eléctrica reflejó una baja de 5.5 por ciento.

## Generación de Energía Eléctrica julio - enero



En este período, el consumo de electricidad total fue 11,146.0 millones de kilovatios/hora (kwh) en relación con 11,791.1 millones de kilovatios/hora (kwh) generados en dicho periodo del año fiscal 2008, representando una merma de 5.5 por ciento. De este total, el consumo de energía eléctrica industrial reflejó una merma de 10.4 por ciento y la energía eléctrica comercial una disminución de 2.1 por ciento en relación al mismo periodo.

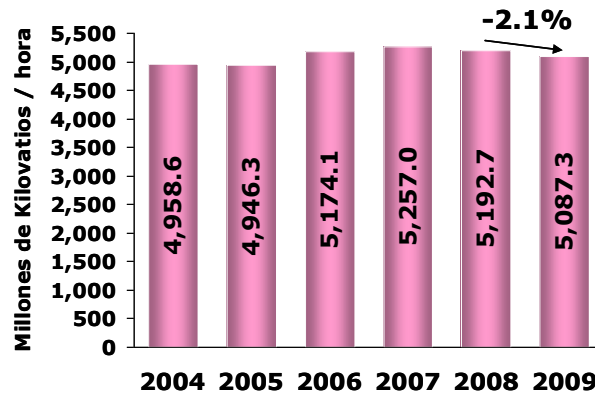
## Consumo de Energía Eléctrica Industrial julio -enero





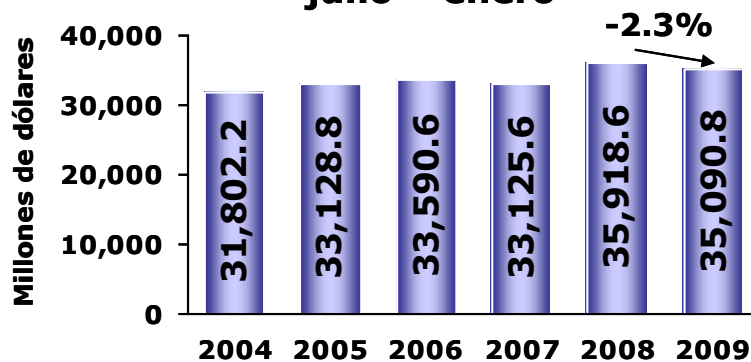
# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

## Consumo de Energía Eléctrica Comercial julio - enero

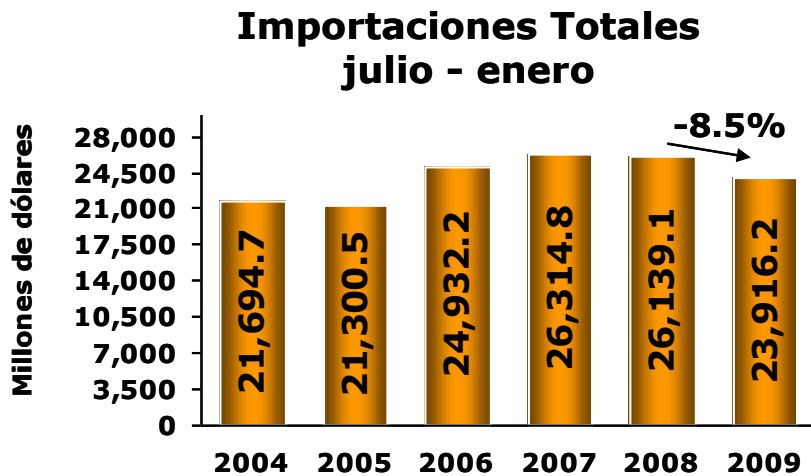


En relación al sector externo de la economía durante el período de julio a enero del año fiscal 2009, cabe mencionar que el valor de las exportaciones registradas aumentó 3.5 por ciento en comparación con el mismo período del año fiscal 2008. Por otro lado, las importaciones registradas disminuyeron 8.5 por ciento.

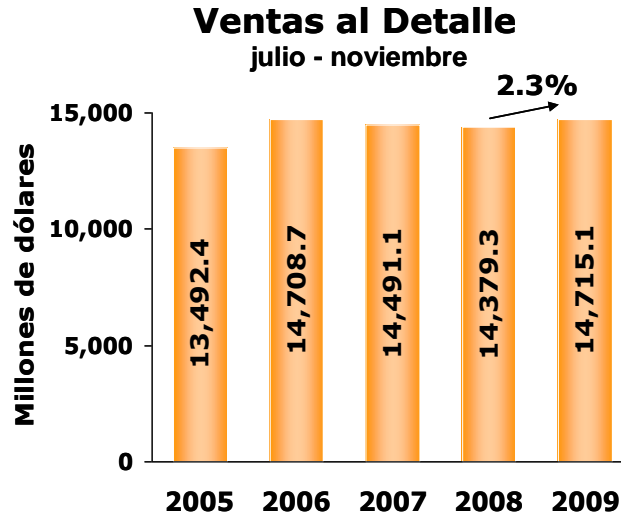
## Exportaciones Totales julio - enero



**LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO  
EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS  
PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012**

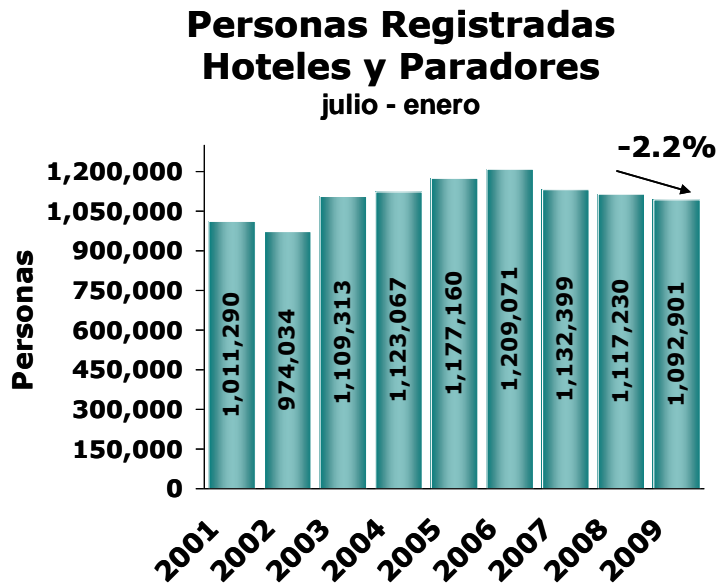


En cuanto al sector comercial, la cifra acumulada de las ventas al detalle durante los meses de julio a noviembre del año fiscal 2009 alcanzó la cantidad de \$14,715.1 millones. Esto significó un aumento de 2.3 por ciento respecto al mismo período del año fiscal 2008.

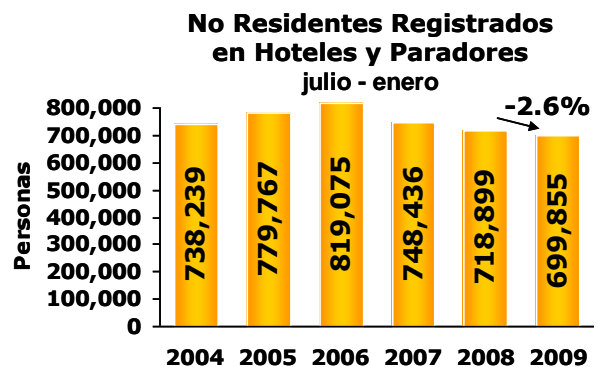
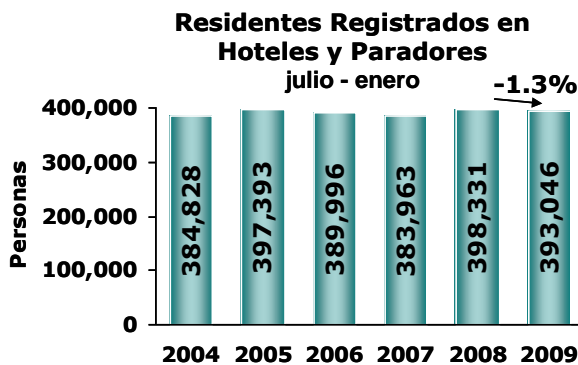


Por su parte, el número de personas registradas en hoteles y paradores durante los meses de julio a enero del año fiscal 2009 disminuyó en 24,329 ó 2.2 por ciento al compararse con el mismo período del año fiscal anterior.

# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

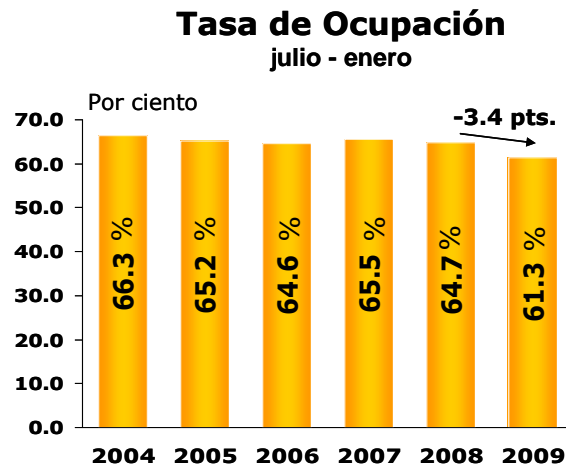


En ese mismo período, el registro de personas residentes y no residentes en hoteles y paradores disminuyó. En el caso de los residentes, la disminución fue 1.3 por ciento, mientras para los no residentes fue 2.6 por ciento, al compararse con el mismo periodo del año anterior.



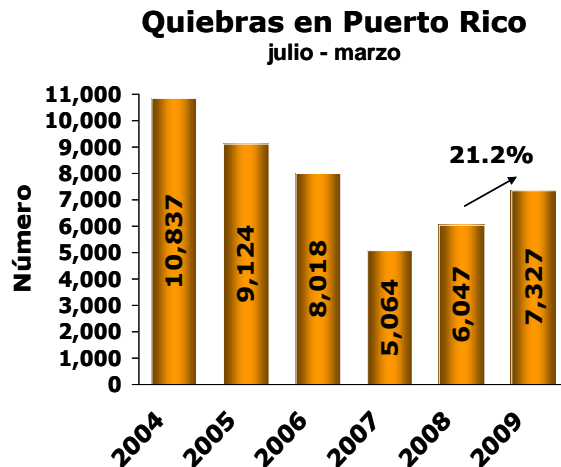
La tasa de ocupación en hoteles y paradores promedió 61.3 por ciento durante los primeros siete meses del año fiscal 2009. Esto representó 3.4 puntos porcentuales menos que en el mismo período del año fiscal 2008.

# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

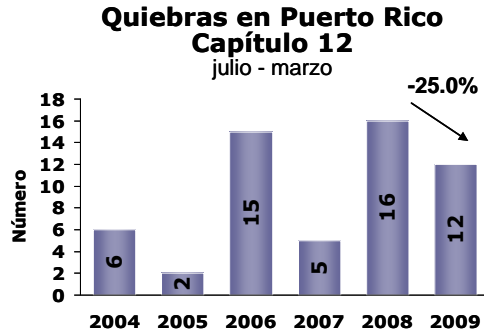
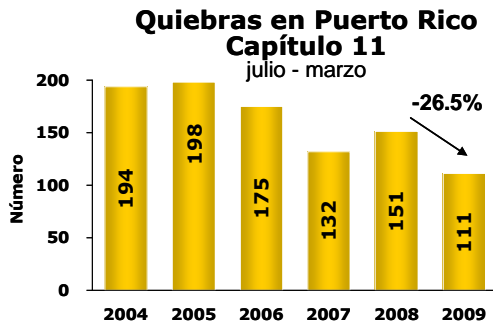
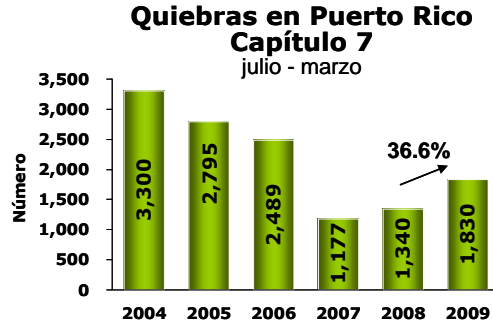
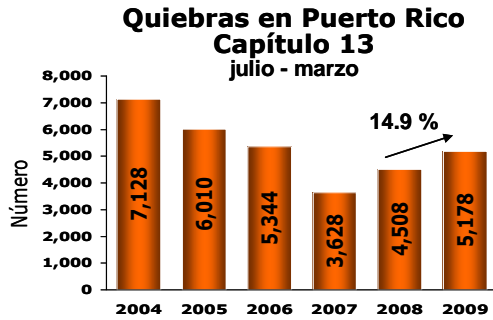


Durante los meses de julio a marzo del año fiscal 2009, las quiebras en Puerto Rico aumentaron 21.2 por ciento en relación al mismo período del año fiscal 2008. Las quiebras radicadas bajo el capítulo 7 (liquidación total) y el capítulo 13 (ajuste individual de deudas) aumentaron 36.6 y 14.9 por ciento, respectivamente, en relación al mismo período del año fiscal anterior.

Por el contrario, las quiebras en Puerto Rico radicadas por los capítulos 11 (reorganización) y 12 (agricultores y pescadores) disminuyeron 26.5 y 25.0 por ciento, respectivamente, en relación a los mismos meses del año fiscal 2008.



# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012



## PROYECCIONES MACROECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

En esta sección se presentan las proyecciones económicas de Puerto Rico para los años fiscales 2009 a 2012 de acuerdo con los resultados estimados por los modelos econométricos de la Junta de Planificación. Las mismas toman en consideración los elementos de corto y mediano plazo que podrían afectar la ejecución de la economía de la Isla. Debido a que la economía de Puerto Rico es una relativamente pequeña y considerablemente abierta, la misma es muy propensa a cambios que surjan no solamente en Estados Unidos, sino también en el entorno internacional.

Es importante indicar que estas proyecciones incluyen los programas de estímulo económicos tanto del gobierno estatal como el gobierno federal. Es decir: el Plan de Estímulo Criollo, el “American Recovery and Reinvestment Act of 2009” (ARRA por sus siglas en inglés), el Ajuste Fiscal (reducción de gasto del gobierno) y el Plan Suplementario del Banco Gubernamental de Fomento (BGF). Ver tabla que se presenta a continuación:

# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

## ESTIMACIÓN NETA DE FACTORES QUE INCIDIRÁN EN LAS VARIABLES MACROECONÓMICAS

Años Fiscales

En millones Dólares

Variable Macroeconómica	Factores	2009	2010	2011	2012	Total
Gasto de Consumo de Gobierno	Medidas de Recaudos y Plan de Estímulo Criollo	0.0	-1,985.0	0.0	0.0	-1,985.0
Inversión en Construcción	Planes Estímulos Criollo, Federal y Suplementario y APPs	0.0	649.5	1,265.2	2,501.9	4,416.5
Inversión Maquinaria y Equipo	Plan Estímulo Suplementario	0.0	0.0	0.0	165.0	165.0
Gasto de Consumo Personal	Pgma. Alternativas para Empleado Público y Medidas de Recaudos	0.0	569.0	-447.7	-466.6	-345.3
Transferencias Federales Individuos	Planes Estímulos Criollo y Federal	0.0	918.0	805.4	0.0	1,723.4
Transferencias Federales Agencias Gob.	Plan Estímulo Federal	0.0	725.3	883.6	634.4	2,243.3
Transferencias Federales Empresas Públicas	Plan Estímulo Federal	0.0	70.3	93.0	0.0	163.3
Transferencias Federales Municipios	Plan Estímulo Federal	0.0	60.7	79.2	0.0	139.9
<b>Total Estimado</b>		<b>0.0</b>	<b>1,007.8</b>	<b>2,678.7</b>	<b>2,834.7</b>	<b>6,521.1</b>

## SUPUESTOS PRINCIPALES

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

- La Economía Mundial
- La economía de Estados Unidos
- Los precios del petróleo
- Las exportaciones de mercancía ajustada
- Los gastos de visitantes
- La inversión en construcción
- La inversión en maquinaria y equipo
- Las transferencias federales a las personas

# **LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012**

Otros supuestos considerados fueron las medidas de estímulo económico mencionados anteriormente como política económica de estabilización.

## **ECONOMÍA MUNDIAL**

La economía mundial atraviesa una profunda recesión debido a la crisis financiera y una pérdida significativa de la confianza. Se proyecta una contracción del producto en 1.3 por ciento para el año 2009 y una recuperación gradual de 1.9 por ciento en el año 2010. Para abril de 2009 las proyecciones del *World Economic Outlook Database* reflejan crecimientos de 4.3 por ciento para el año 2011 y de 4.8 por ciento para el año 2012. La recuperación dependerá de que se aumenten los esfuerzos para restablecer la salud del sector financiero y de que se siga apoyando la demanda con políticas monetarias y fiscales más expansivas.

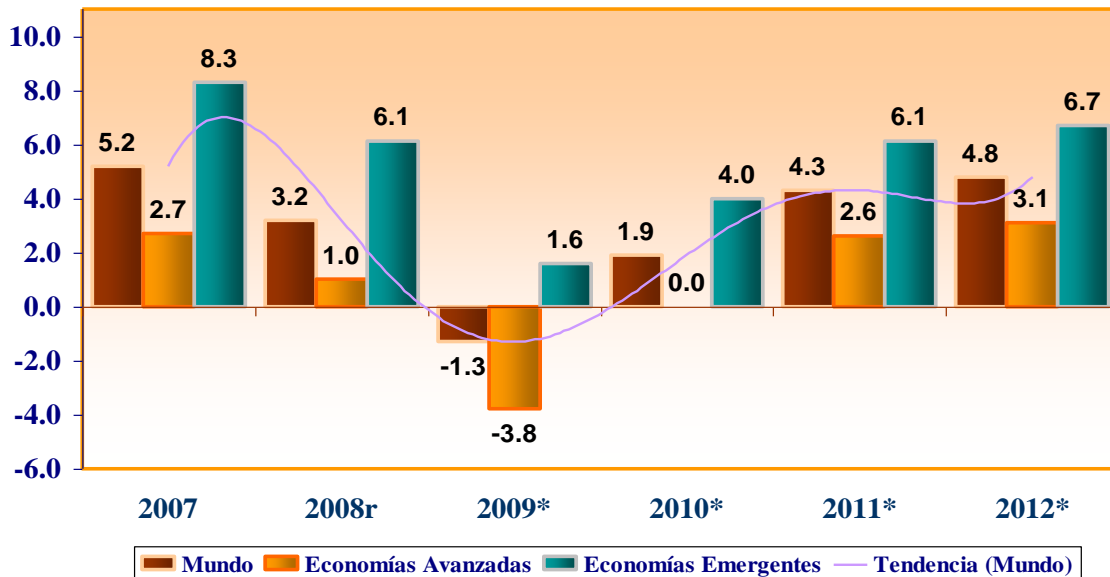
Las economías avanzadas se contraerán en un 3.8 por ciento en el 2009 y aumentará en alrededor del .01 por ciento para el 2010. Para los años fiscales 2011 y 2012 la proyección es de 2.6 y 3.1 por ciento, respectivamente. Las economías emergentes y en desarrollo tendrán una fuerte desaceleración al ir del 6.1 por ciento en el 2008 al 1.6 por ciento en el 2009, esto debido a la caída de la demanda de exportaciones y el financiamiento, la disminución de los precios de las materias primas y condiciones para el financiamiento externo más restrictivas. Para los años fiscales 2011 y 2012 se esperan crecimientos de 6.1 por ciento y 6.7 por ciento, respectivamente.

Las proyecciones tienen como supuesto que la estabilización del mercado financiero tomará más tiempo del previsto, por lo que se proyecta que las tensiones financieras seguirán siendo considerables hasta la mayor parte del año 2010 y se aliviarán con lentitud. Las proyecciones también suponen un fuerte apoyo brindado por las políticas macroeconómicas. Las proyecciones asimismo se basan en el supuesto de que los precios de las materias primas permanecerán en niveles cercanos a los del 2009 y que subirán moderadamente en el 2010, según los precios en los mercados de futuros.

En resumen, las perspectivas actuales son excepcionalmente inciertas, con los riesgos inclinados a la baja. La principal inquietud es que las políticas sigan siendo insuficientes para romper el círculo vicioso de repercusiones negativas entre el deterioro de las condiciones fiscales y el debilitamiento de las economías. Incluso después de que la crisis haya terminado vendrá un difícil período de transición, con tasas de crecimiento del producto bastante inferiores a las de años recientes.

**LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO  
EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS  
PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012**

**Economía Mundial  
Producto Interno Bruto Real (PIB)  
Tasas de Crecimiento**



**ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS**

La economía de Estados Unidos en el año 2008 cerró con una tasa de crecimiento de 2.4 por ciento en el Producto Interno Bruto (PIB), en términos del año fiscal de Puerto Rico. A partir del cuarto trimestre del 2007 la economía estadounidense ha estado experimentando una marcada desaceleración que entró en una etapa sumamente crítica durante la segunda mitad del pasado año 2008, por sus efectos sobre la economía real y su impacto en el crecimiento económico mundial, lo que condujo a una declaración oficial de recesión por parte del “National Bureau of Economic Research” (NBER), emitida el pasado 1 de diciembre, en donde se determinó que este ciclo de recesión se inició en diciembre de 2007.

Los factores principales que han contribuido a esta recesión son: la dramática caída en el mercado de la vivienda, cuyo origen fue el financiamiento hipotecario de tipo “subprime” y por consiguiente, los impactos significativos de este desplome en el sector de la construcción y el sector financiero nacional e internacional; los impactos en la disponibilidad de crédito; un deterioro creciente en el mercado de empleo; los efectos en el consumo agregado; y el aumento de la inflación a través de los pasados seis años, como resultado de la prolongada alza en los precios de alimentos básicos, materias primas y el barril de petróleo, particularmente, a partir del año 2005 y hasta el tercer trimestre de 2008<sup>a</sup>

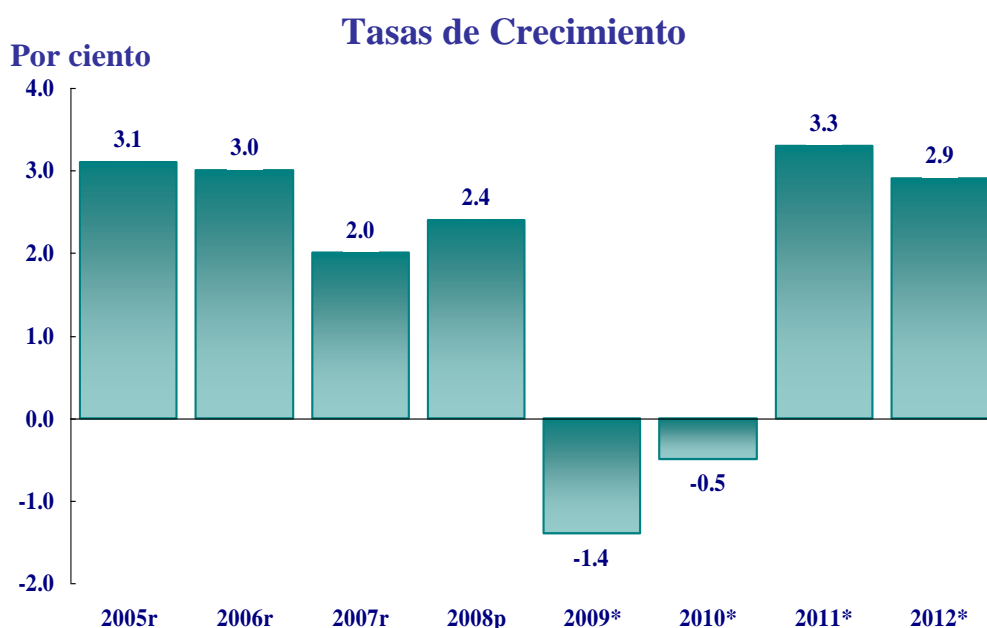
<sup>a</sup> Ver capítulo de Economía de Estados Unidos del Informe Económico al Gobernador Año Fiscal 2008 para análisis e información más abarcadora y detallada.



## LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

De acuerdo a las proyecciones de Global Insight (GI), las perspectivas para el PIB real indican que continuará la contracción económica durante el presente año 2009 y luego podría comenzar a observarse una mejoría paulatina que debería evidenciarse con mayor claridad durante el año 2010. De darse estas expectativas, la proyección de GI para el PIB 2009 es de una baja de 2.5 por ciento, mientras que el 2010 ya presentaría una recuperación con un 2.2 por ciento de crecimiento. La mejoría proseguiría en los años 2011 y 2012 con crecimientos de 3.2 y 2.8 por ciento, respectivamente. Estas proyecciones ajustadas al periodo fiscal de Puerto Rico resultan en reducciones de 1.4 por ciento en el PIB de 2009 y de 0.5 en el 2010<sup>b</sup>. En este caso, la recuperación en la economía estadounidense se refleja en el año 2011 con un crecimiento de 3.3 por ciento y sigue en el 2012 con un 2.9 por ciento.

### Economía de Estados Unidos Producto Interno Bruto Real (PIB)



La alta turbulencia e inestabilidad en el sistema financiero y sus efectos crecientes sobre la actividad económica durante el 2008 provocaron un cambio de dirección en la política monetaria de la Reserva Federal (RF) hacia una mayor flexibilización de la tasa de referencia. Esto implicó una serie de recortes rápidos y agresivos que colocaron la tasa de fondos federales en un rango de .25 a 0 por ciento. Además, la RF señaló la utilización de otras herramientas especiales que tiene a su disposición para inyectar liquidez inmediata y adicional al sistema financiero nacional y, en coordinación con otros importantes bancos centrales a través del mundo, llevar a cabo las decisiones necesarias para mantener el funcionamiento del sistema financiero mundial y llevarlo a la normalidad.

<sup>b</sup> Estas proyecciones de crecimiento económico de Estados Unidos (a enero de 2009) son las que estaban disponibles al momento de realizarse el proceso de proyecciones económicas de Puerto Rico, por lo que a la fecha de publicación de este informe han variado aunque la tendencia o dirección de la economía sigue siendo la misma.

# **LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012**

En términos generales, las proyecciones a corto plazo para economía estadounidense, como se indicara anteriormente, prevén la continuación de la recesión durante el presente año 2009 y el inicio de una lenta recuperación en el 2010 que sería mucho más sólida desde el 2011. En lo que respecta al precio del petróleo de referencia WTI, de acuerdo al año fiscal de Puerto Rico, el estimado de precio promedio por barril para el 2009 es de \$59.84 y de \$42.08 para el 2010; mientras que, desde el 2011 se esperan precios consistentemente más altos: \$64.00 en 2011 y \$83.75 en el 2012. En cuanto a otras variables económicas importantes, la tasa de fondos federales se estima en un promedio anual de 0.13 por ciento en el 2009 y de 0.94 por ciento en el próximo año, reflejando una mayor restricción hacia el 2011 y 2012 con promedios correspondientes de 3.34 y 4.75 por ciento. Por consiguiente, se perfila que el promedio de la tasa primaria de interés en la banca comercial para el periodo de años fiscales 2009 al 2012 de Puerto Rico fluctuará desde 3.8 por ciento en el 2009 hasta un 7.45 en el 2012.

## **PRECIOS DEL PETRÓLEO**

La economía de Puerto Rico se ha visto afectada en cuatro ocasiones por incrementos significativos en el precio del barril de petróleo y sus derivados que a su vez han provocado períodos de recesión económica. De estos, el más profundo y amplio hasta el presente ha sido el de 1983. Para llevar a cabo el siguiente análisis se deflacionaron los precios del barril de petróleo con una base a enero de 2008.

El primer incremento marcado en los precios del barril de petróleo fue en los años setenta, específicamente, entre enero y diciembre de 1974. Las respectivas tasas de crecimiento para dichos meses fueron 159.6 y 130.5 por ciento, ambas deflacionadas a precios de enero de 2008. Los precios del barril alcanzaron \$45.79 y \$45.39, respectivamente. Luego de esto se observó una estabilización en precios hasta el año 1979.

El segundo período de gran aumento en el precio del barril de petróleo ocurrió en la década del ochenta. Este se inició con un incremento de 10.0 por ciento en el mes de mayo de 1979 y finalizó con uno de 4.6 por ciento en enero de 1981. En abril de 1980 se registró una tasa de crecimiento pico de 117.2 por ciento al llegar el precio del barril a un nivel de \$102.93. Los respectivos precios del barril de petróleo en el mencionado período fueron \$53.43 a \$92.20 medidos a precios de enero de 2008.

El tercer período de aumentos corresponde a la década de los noventa y el mismo comenzó en agosto de 1990 y concluyó en enero de 1991. Los incrementos respectivos para esos meses fueron 38.9 y 4.3 por ciento. Los precios reales deflacionados a precios de enero de 2008 alcanzaron \$43.59 y \$39.14. El incremento máximo en este período correspondió al mes de octubre de 1990.

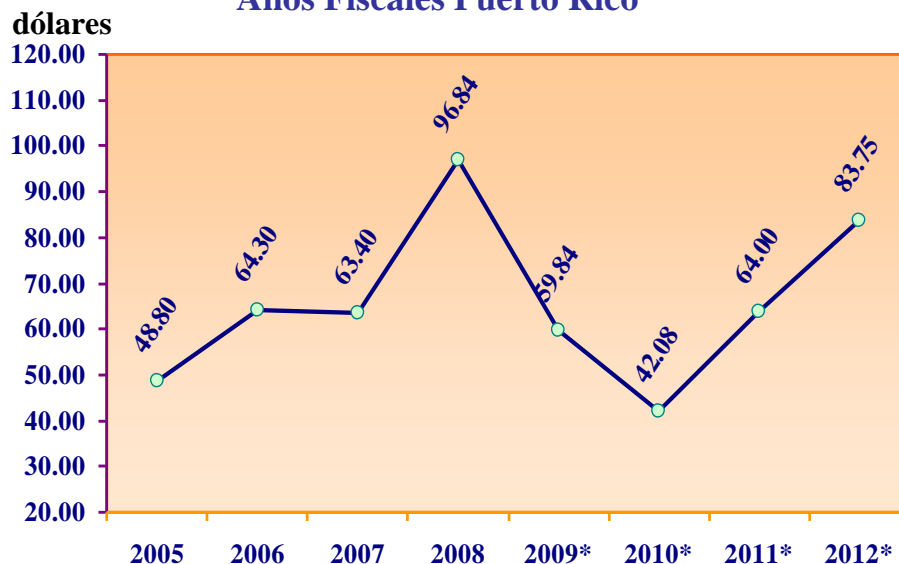
El último período de aumentos en el precio del barril de petróleo comenzó en abril de 2004, donde por 30 meses consecutivos la mayoría de las tasas de crecimiento excedieron el 30 por ciento. Este período ha sido el más prolongado hasta el presente. Luego, por aproximadamente un año hubo cierta estabilidad en el precio, el cual se movió entre \$50.00 y \$70.00, y desde septiembre de 2007 retomó la tendencia alcista, registrándose incrementos sustanciales hasta julio de 2008. La mayor aceleración del alza en el precio ocurrió durante el primer semestre de 2008, el cual en enero

# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

presentó un precio promedio por barril de \$92.97 y para junio ya se encontraba en un promedio de \$133.93 para el petróleo de referencia WTI. Este comportamiento acentuó más aún el nivel de inflación general que venía experimentando aumentos importantes desde el año 2003 como resultado de precios consistentemente más altos en los renglones de los alimentos, materias primas y energía (petróleo y productos derivados).

De acuerdo con la Administración de Información de Energía (AIE), la proyección del precio promedio del barril de petróleo de WTI, en términos de los años fiscales 2009 y 2010 de Puerto Rico, es de \$65.33 y \$47.25, respectivamente. Estas cifras representan bajas de 32.7 por ciento en el año fiscal 2009 y de 27.7 por ciento en el 2010. Por otra parte, la proyección de GI es de \$59.84 (2009) y \$42.08 (2010), con reducciones correspondientes de 38.2 y 29.7 por ciento. En cuanto al periodo del 2009 al 2012, GI mantiene promedios de precios para el crudo de referencia WTI entre \$40.00 y \$85.00.

## Precio Promedio del Barril de Petróleo West Texas Intermediate (WTI) Años Fiscales Puerto Rico



## EXPORTACIONES DE MERCANCÍA AJUSTADA

El valor de las exportaciones de mercancía ajustada en el año fiscal 2008 fue de \$68,551.0 millones, un aumento de 6.1 por ciento sobre el año fiscal 2007. En términos absolutos, esto significa un incremento de \$3,947.8 millones. Las industrias que más aportaron a este crecimiento fueron drogas y preparaciones farmacéuticas, bebidas no alcohólicas, maquinaria eléctrica 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 la misma. Para el año

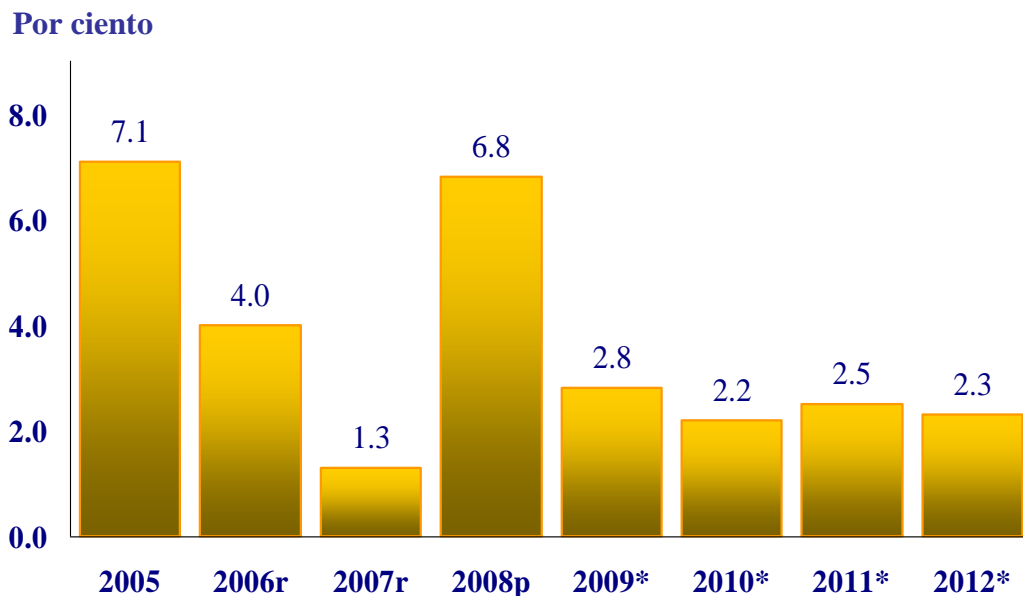
# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

fiscal 2009 se proyectó un total de \$70,176.0 millones en las exportaciones de mercancías ajustadas y \$70,971.0 millones para el año fiscal 2010, cifras que representan crecimientos de 2.4 y 1.1 por ciento, respectivamente. En los años fiscales 2011 y 2012 se esperan crecimiento de 1.6 y 1.4 por ciento con respectivas cifra de \$72,116.0 y \$73,115.0 millones.

## GASTOS DE VISITANTES

Aún cuando todavía representa una actividad relativamente pequeña, 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 \$3,644.5 millones durante el año fiscal 2008, registrando un crecimiento nominal de 6.8 por ciento con relación al año fiscal anterior, el cual fue \$3,413.9 millones. Se estimó el gasto de visitantes en función del ingreso personal disponible de los Estados Unidos, para el año fiscal 2009 en \$3,746.0 millones, aumentando 2.8 por ciento con respecto al año fiscal 2008. Para los años fiscales 2010 a 2012 se estiman crecimientos en los gastos de 2.2, 2.5 y 2.3 por ciento respectivamente. Totalizando para el año fiscal 2012 con \$4,017.0 millones.

## Gastos de Visitantes Tasas de Crecimiento



# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

## 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 2008 la actividad de la construcción real experimentó un decrecimiento de 8.8 por ciento y de \$61.9 millones respecto al año fiscal anterior al totalizar \$640.3 millones. El sector público aportó 50.2 por ciento de la inversión total real alcanzando un valor de \$321.2 millones y un incremento de 6.4 por ciento mientras, el sector privado representó 49.8 por ciento mostrando un descenso de 20.3 por ciento al registrar una cifra de \$319.2 millones. En términos corrientes, la inversión total alcanzó \$5,390.5 millones y un decrecimiento de 6.3 por ciento. La inversión del gobierno alcanzó \$2,703.9 millones traducida en un crecimiento de 9.4 por ciento; por otro lado, las empresas privadas realizaron una inversión de \$2,686.7 millones registrando un descenso de 18.1 por ciento.

Luego del auge observado en la industria de la construcción en la década anterior, este sector ha mostrado un débil desempeño y a excepción del año fiscal 2004, esta inversión en términos reales ha presentado tasas de cambio negativas en los últimos 8 años. Algunos de los factores, tanto endógenos como exógenos, que caracterizaron el desarrollo de la construcción en Puerto Rico en el año fiscal 2008 son, el aumento sostenido en el nivel de precios de los materiales de construcción, el alza en los precios del combustible y sus derivados, la crisis hipotecaria la cual limitó el acceso al crédito a desarrolladores y miembros de la industria en general, la recesión que atraviesa la Isla desde el año fiscal 2007, y el incremento en el inventario de viviendas existentes.

La recesión que sufre Puerto Rico desde el 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.

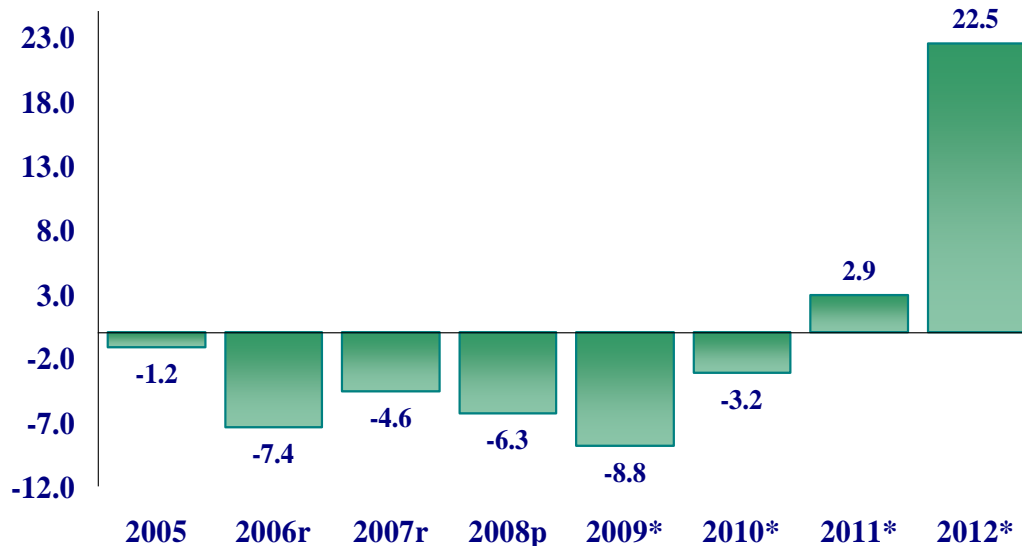
Se estima que para el año fiscal 2009, la inversión en construcción en términos reales ascienda a \$569.0 millones, y una reducción de 11.1 por ciento. Este total se divide en, \$293.0 millones y un descenso de 8.8 por ciento por parte del sector público y, \$276.0 millones representando un decrecimiento de 13.5 por ciento de las empresas privadas. A precios corrientes, se proyectó un valor de \$4,916.0 millones con una baja de 8.8 por ciento. Se estima que el gobierno invierta \$2,530.0 millones con una reducción de 6.4 por ciento y el sector privado un total de \$2,386.0 millones con una merma de 11.2 por ciento. Para el año fiscal 2010, se estimó un decrecimiento de 5.6 por ciento y un valor de \$537.3 millones en términos reales. Se espera que la inversión pública totalice \$295.4 millones para un aumento de 0.8 por ciento y la privada \$242.0 millones con un descenso de 12.3 por ciento. A precios corrientes, se proyectó un total de \$4,758.6 millones y una baja de 3.2 por ciento; este agregado se desglosa en \$2,612.1 millones y un aumento de 3.2 por ciento en inversión pública. Se estimó en 1.5 y 17.9 por ciento para los años fiscales 2011 y 2012, respectivamente. Por su parte, para el sector privado se proyectó una inversión de \$2,146.5 millones traducido en una baja de 10.0 por ciento. Para el año fiscal 2011 se proyectó 4.5 y 28.0 por ciento para el año fiscal 2012, totalizando para el año fiscal 2012 \$2,871.1 millones.

# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

## Tasas de Crecimiento Precios Corrientes

### Inversión en Construcción

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 2008 esta variable en términos reales totalizó \$1,005.7 millones con una reducción de 8.1 por ciento. A precios corrientes, alcanzó \$5,590.1 millones y una baja de 5.6 por ciento.

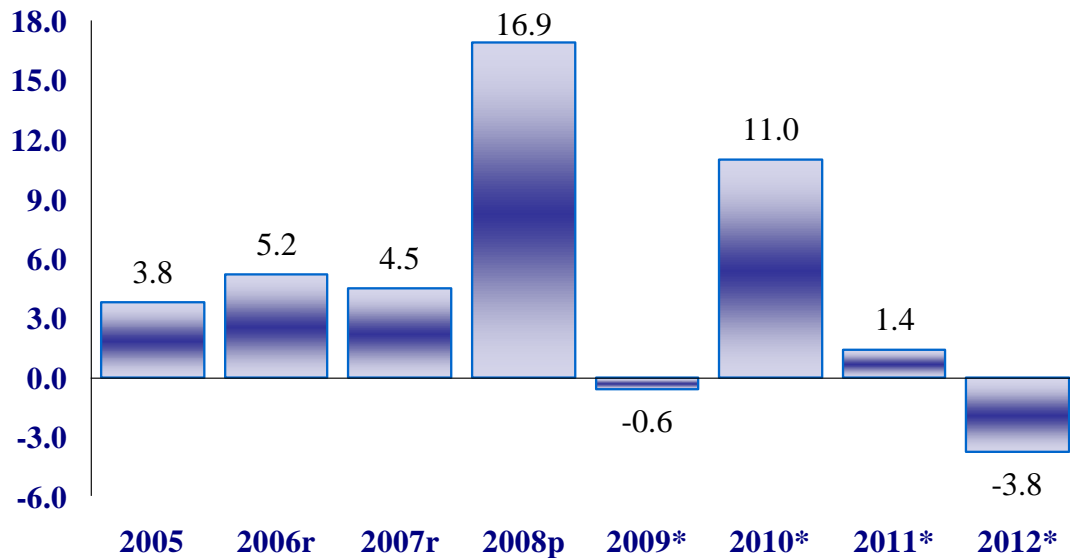
En términos nominales, las perspectivas para esta variable son \$5,160.0 millones y un decrecimiento de 7.7 por ciento para el año fiscal 2009 y \$4,794.0 millones y una reducción de 7.1 por ciento para el año fiscal 2010. A precios constantes, para el año fiscal 2009 los valores alcanzan un total de \$906.0 millones con una baja de 9.9 por ciento; y para el año fiscal 2010 se estima que alcancen \$822.0 millones y una reducción de 9.3 por ciento. En el año fiscal 2011 se proyectó la cantidad de \$797.0 millones en términos reales y \$786.0 millones para el 2012. Cabe recordar que la evolución de este sector depende principalmente de los cambios tecnológicos.

# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

## TRANSFERENCIAS FEDERALES A LAS PERSONAS

Las transferencias federales por su magnitud desempeñan un papel importante en la economía de la Isla. Su impacto se canaliza a través de fondos destinados a mejores servicios, desarrollo de infraestructura y mejoras en los niveles de educación y de la calidad de vida en general. Estas constituyen un importante flujo de fondos del exterior en el sistema económico de Puerto Rico. En el año fiscal 2008 las transferencias federales a las personas en Puerto Rico registraron un total de \$11,879.3 millones, representando un aumento de 16.9 por ciento y crecimiento absoluto de \$1,714.1 millones. El componente de las transferencias a las personas que más contribuyó a este aumento fue la medida de estímulo económico aprobada por el Presidente de Estados Unidos, George W. Bush. En el año fiscal 2008, se recibieron \$867.0 millones derivados de esta medida. Otras partidas que contribuyeron a este aumento fueron, los beneficios de Seguro Social y la ayuda para la vivienda.

Las perspectivas para los años fiscales 2009 al 2012 son \$11,808.0, \$13,111.0, \$13,291.0 y \$12,786.0 millones, respectivamente. Los años 2010 y 2011 incluyen las medidas de estímulos económicos tanto del gobierno federal como estatal.



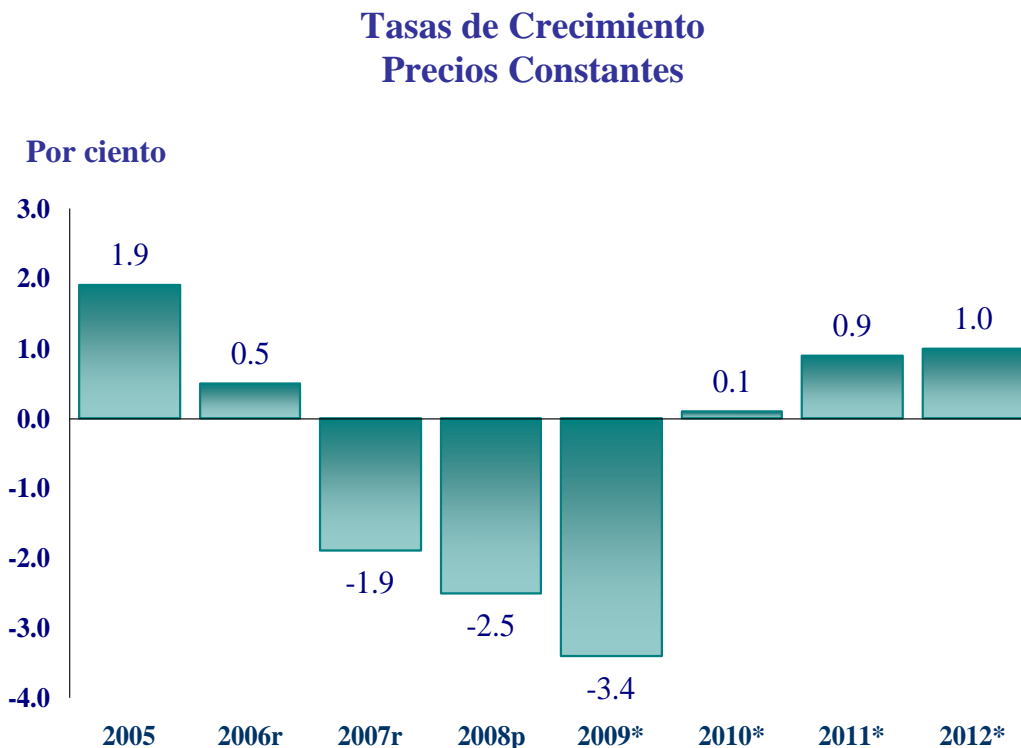
# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012 EN CONTEXTO DE SU TENDENCIA HISTÓRICA

La economía de Puerto Rico en el año fiscal 2008 finalizó con una disminución real en su crecimiento de 2.5 por ciento. Esto confirmó el pronóstico hecho en febrero del 2008 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, lo cual provocó un aumento en el balance negativo del comercio de mercancías y servicios. Esta disminución económica es muestra clara de una coyuntura estructural en nuestra economía.

### PRODUCTO BRUTO

La proyección del producto bruto real de Puerto Rico para el año fiscal 2009 es de una reducción de 3.4 por ciento para un valor \$6,512.0 millones y \$6,517.0 millones en el 2010, para un crecimiento de 0.1 por ciento. En los años fiscales 2011 y 2012 se estimó en \$6,578.0 y \$6,646.0 millones con respectivo crecimiento de 0.9 y 1.0 por ciento. Representando una recuperación económica, en gran parte gracias a las medidas de restructuración económica que estará realizando la presente administración.



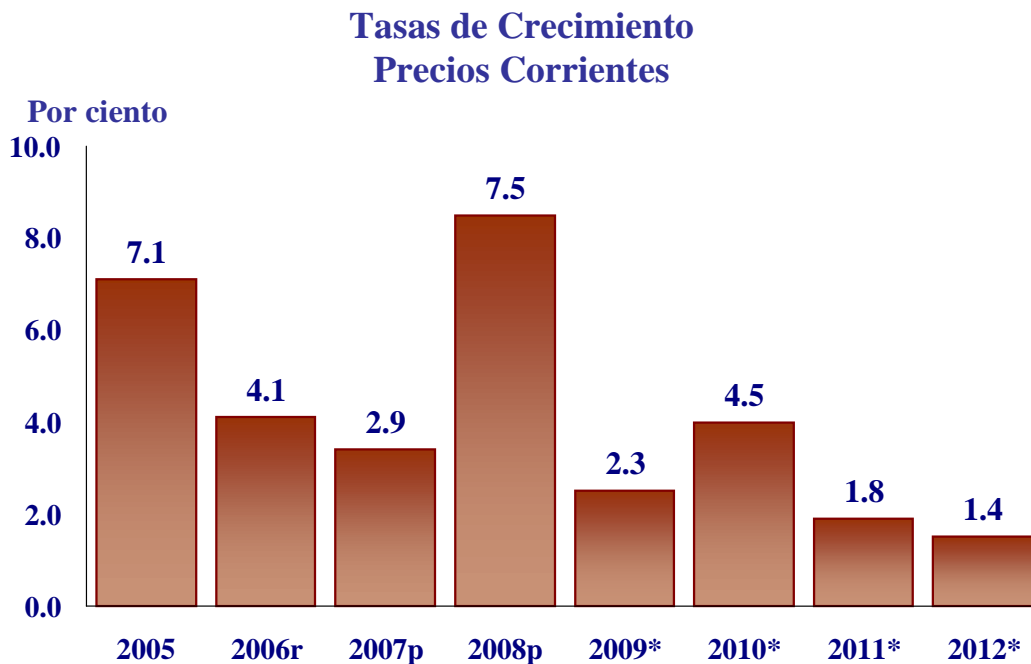
En términos de precios corrientes, los valores estimados para los respectivos años fiscales 2009 a 2012 son \$61,701.0; \$63,792.0, \$67,157.0 y \$71,106.0 millones con crecimientos de 1.5, 3.4, 5.3 y 5.9 por ciento para los años fiscales considerados.



# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012

## INGRESO Y CONSUMO DE LAS PERSONAS

El comportamiento del ingreso personal en el año fiscal 2008 alcanzó un incremento de 7.5 por ciento con relación al año fiscal anterior, al registrar la cifra de \$52,294.7 millones. Se proyecta que en el año fiscal 2009 alcance \$57,501.0 millones y en el año fiscal 2010 totalice \$60,063.0 millones, con un aumento de 2.3 y 4.5 por ciento para los respectivos años fiscales. Se espera que para el año 2011 alcance \$61,143.0 y \$62,002.0 millones en el fiscal 2012.



El gasto de consumo personal, principal componente del producto bruto, totalizó \$54,354.2 millones en el año fiscal 2008. Esto equivale a un incremento de 4.5 por ciento al compararlo con el año fiscal anterior. El valor proyectado de esta variable para los años fiscales 2009 a 2012 es de \$56,157.0, \$58,613.0, \$60,634.0 y \$62,617.0 millones, respectivamente. El crecimiento promedio para estos años fiscales es de 3.6 por ciento.

# LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2009 A 2012



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