

REVISIÓN DE PROYECCIONES ECONÓMICAS A CORTO PLAZO Años Fiscales 2013 y 2014

31 de octubre de 2013



Estado Libre Asociado de Puerto Rico
Oficina del Gobernador
Junta de Planificación

REVISION DE PROYECCIONES ECONÓMICAS A CORTO PLAZO

Años Fiscales 2013 y 2014

Plan. Luis García Pelatti
Presidente

Dr. Julio C. Hernández Correa
Director
Programa de Planificación Económica y Social

Nelson D. López Esquerdo
Director
Subprograma Análisis Social,
Modelos y Proyecciones



Estado Libre Asociado de Puerto Rico
Oficina del Gobernador
Junta de Planificación

31 de octubre 2013

GRUPO DE TRABAJO

COORDINADORA

Elda Ivelisse Parés Rosado

ANALISTAS

Nelson D. López Esquerdo
Evelyn Ortiz Maldonado
Luis E. Avilés Rivera
Elda Ivelisse Parés Rosado

ARTISTA GRAFICO

Nancy Más Marrero

TABLA DE CONTENIDO

	Página
Introducción	1
Marco de Referencia	2
Economía Mundial	4
Economía de los Estados Unidos.....	7
Exportaciones de Mercancía Ajustada	9
Transferencias Federales	10
Gastos de Visitantes	10
Indicadores Económicos Mensuales	11
Perspectivas Económicas publicadas en abril de 2013 y revisión de proyecciones en octubre de 2013: años fiscales 2013 y 2014	12
Construcción	13
Maquinaria y Equipo	13
Producto Nacional Bruto	14
Ingreso y consumo de las personas	14
Proyección año fiscal 2015 y revisión del año fiscal 2014	15
Proyecciones y revisiones años históricos	15
Apéndice	17

INTRODUCCIÓN

Con el propósito de revisar los estimados de las proyecciones de los años fiscales 2013 y 2014 publicados en abril del 2013, la Junta de Planificación evalúa los cambios recientes en la economía y ofrece proyecciones revisadas. En abril de 2013 se estimaron tres posibles escenarios: mínimo, base y máximo. Los estimados de la presente revisión continúan ubicados dentro de estos escenarios, aunque mueve el estimado de la economía del escenario base y lo acerca al escenario pesimista, específicamente para el año fiscal 2014. Se proyecta una reducción de -0.03 por ciento para el producto nacional bruto real en el 2013 y un decrecimiento de -0.8 por ciento para el producto nacional bruto real en el 2014.

Anualmente, la Junta de Planificación estima las proyecciones macroeconómicas para la economía de Puerto Rico para el año fiscal que comienza el 1º de julio y revisa las proyecciones del año fiscal en curso. Para ello, la Junta de Planificación utiliza principalmente un modelo macro econométrico además de otras técnicas econométricas que sirven para validar los resultados del modelo. El modelo macro econométrico es un modelo estructural basado en el Sistema de Cuentas Nacionales de Puerto Rico (SCNPR) que genera datos anuales. Por ello, este modelo utiliza datos de frecuencia anual y produce proyecciones anuales. Aparte del SCNPR, la Junta de Planificación tiene bancos de datos de indicadores económicos de frecuencia mensual y cuenta con el Índice Coincidente de Actividad Económica (ICAE) que es un agregado de los indicadores económicos mensuales. Aunque el ICAE no da un estimado del estado de situación de los agregados macroeconómicos como el producto nacional bruto (PNB), los gastos de consumo o el ingreso personal como tal, este sí recoge las condiciones de la economía debido a que su alta correlación con el PNB, (99.9% de correlación). Para cada revisión en la cual el cierre de cuentas nacionales no está aún disponible, tal como es el caso de la revisión que aquí se presenta, se utiliza el ICAE como referencia. Esto debido a la falta de un Sistema de Cuentas Nacionales trimestrales. Actualmente la Junta de Planificación se encuentra diseñando un sistema de Cuentas Nacionales trimestrales.

Es importante que las proyecciones se actualicen en base a los cambios recientes en la actividad macroeconómica. En términos generales se pueden destacar los siguientes eventos:

- La situación fiscal del gobierno de Puerto Rico. La deuda pública de la Isla ascendió a \$64,760.3 millones en el año fiscal 2012. Se estima que el déficit fiscal presupuestario del año fiscal 2013 sobrepase los \$1,000 millones. El presupuesto recomendado del año fiscal 2013-2014 totaliza \$9,700.0 millones, \$687.0 millones adicionales al presupuesto del año fiscal 2012-2013 (\$9,083.0 millones).
- Se aprobaron unas medidas de estabilización fiscal efectivas en el año fiscal 2014. Algunas de estas medidas implican una política de contracción económica.
 - Aprobación de la Ley núm. 3 de 2013 para devolver la solvencia a los Sistemas de Retiro del gobierno central del Estado Libre Asociado de Puerto Rico para reducir el déficit en caja y reducirlo a una aportación especial adicional patronal.
 - Estrategias para allegar recursos adicionales al fondo general para trabajar con el déficit presupuestario y la deuda del gobierno, entre éstas, nuevas medidas contributivas y aumentos a recaudos corporativos; ampliación de la base del Impuesto de Ventas y Uso (IVU); y, la política de reducción de gastos en el gobierno.

- Permanece la incertidumbre referente al crédito de Puerto Rico por parte de las agencias clasificadoras. La amenaza de una posible degradación de la clasificación de los instrumentos del Estado Libre Asociado podría dificultar las inversiones futuras del gobierno.
- El mercado de empleo continúa mostrando señales de debilidad, según medido por las encuestas de Establecimientos y Viviendas, ambas del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos (DTRH).
- Cambios en factores exógenos, tales como, la revisión a la baja de las proyecciones de la economía de Estados Unidos para el año fiscal 2014, y el alza en el precio del barril de petróleo. IHS Global Insight (GI) aumentó su proyección del precio del petróleo para el año fiscal 2014. De las variables exógenas, ésta fue la que ésta fue la que presentó el cambio más significativo.
- Incertidumbre en cuanto al presupuesto del gobierno federal y el impacto que haya tenido el cierre parcial de 16 días acontecido en octubre. De igual forma, las conversaciones en torno al presupuesto y al tope de la deuda siguen en curso. Los resultados de ambos factores se reflejarán en próximos estimados de proyecciones de la economía de Estados Unidos.
- El sector financiero del país no ha logrado fortalecerse, indicadores tales como, los activos totales, los préstamos netos, los depósitos y las inversiones, así como las originaciones hipotecarias, continúan bajando. Por otro lado, la disponibilidad de fondos bancarios para sostener la actividad económica del país continúa afectada por la reducción en la tasa de crecimiento de los depósitos y fondos de inversión o fondos mutuos que también representan una fuente importante de recursos financieros.
- En cuanto al mercado hipotecario hay que tener en cuenta los efectos de la implementación de las nuevas reglas hipotecarias, según las regulaciones emitidas por el Consumer Financial Protection Bureau que entrarán en vigor en enero de 2014. Esto podría restringir el acceso al crédito.
- De lograrse la emisión de bonos de la Corporación del Fondo de Interés Apremiante de Puerto Rico (COFINA) se espera que el dinero se utilice para estimular la inversión.
- Un factor importante que afecta el corto, mediano y largo plazo es el problema demográfico de reducción de la población en Puerto Rico debido principalmente a una drástica reducción en la fertilidad y un incremento en la migración en años recientes.

Actualmente existe un elevado nivel de incertidumbre lo cual provoca una presión negativa sobre el crecimiento de la economía de Puerto Rico. La revisión de las proyecciones económicas indican que el PNB real de Puerto Rico aumentará en \$26.0 millones sobre el nivel estimado en abril de 2013, o sea, de una disminución de 0.4 por ciento, el pronóstico actual lo ubica en una caída de 0.03 por ciento esto es debido a un fuerte aumento en las exportaciones registradas y una disminución en las importaciones registradas, llevando a que el balance comercial a un saldo positivo. En cuanto al año fiscal 2014 se redujo la proyección de un crecimiento de 0.2 por ciento a una reducción de 0.8 por ciento, la cual podría llegar a una baja de 1.5 por ciento en el escenario pesimista. Esta reducción se sustenta debido al margen de incertidumbre creado por los cambios en las políticas fiscales y los diferentes acontecimientos exógenos también a la posposición de los proyectos de inversión para este año fiscal 2014.

Marco de referencia

Las tablas 1 y 2 presentan la relación de los estimados de las variables macroeconómicas y los supuestos utilizados para las proyecciones realizadas en abril de 2013 comparados con septiembre de 2013. Cabe señalar que las proyecciones macroeconómicas de Puerto Rico realizadas en abril de 2013 utilizaron como base los datos de la economía de Estados Unidos disponibles al mes de marzo de 2013.

TABLA 1
Proyecciones Económicas y Supuestos Utilizados:
Años Fiscales 2013

Años Fiscal 2013	Proyección	Resumen de los supuestos de las proyecciones	
Abril	-0.4%	<ul style="list-style-type: none"> • Producto Bruto Interno Real de Estados Unidos 1.9% • Exportaciones Mercancía Ajustada 0.8% • Gasto de Visitantes 1.9% • Transferencias Federales a las Personas -1.2% • Tasa de Interés Preferencial 3.25% • Precio Barril Petróleo \$91.20 • Secuestro Fiscal del Presupuesto Federal \$1.4 millones 	<ul style="list-style-type: none"> • American Recovery and Reinvestment Act 2009 (ARRA) \$375.0 millones • Programa de Inversión a Cuatro Años (PICA) \$1,025.4 millones • Reforma Contributiva \$464.0 millones • Ley de Empleos Ahora \$130.0 millones • Reducción de la aportación al seguro social de empleados \$50.0 millones • Medidas fiscales: \$99.0 millones en contribuciones • Plan de Estimulo Criollo (PEC) \$89.6 millones
Octubre	-0.03%	<ul style="list-style-type: none"> • Producto Bruto Interno Real de Estados Unidos 2.0% • Exportaciones Mercancía Ajustada 0.8% • Gasto de Visitantes 1.9% • Transferencias Federales a las Personas -1.2% • Tasa de Interés Preferencial 3.25% • Precio Barril Petróleo \$92.30 • Secuestro Fiscal del Presupuesto Federal \$1.4 millones 	<ul style="list-style-type: none"> • American Recovery and Reinvestment Act 2009 (ARRA) \$375.0 millones • Programa de Inversión a Cuatro Años (PICA) \$1,025.4 millones • Reforma Contributiva \$517.0 millones • Ley de Empleos Ahora \$130.0 millones • Reducción de la aportación al seguro social de empleados \$50.0 millones • Medidas fiscales: \$99.0 millones en contribuciones • Plan de Estimulo Criollo (PEC) \$89.6 millones

Fuente: Junta de Planificación de PR.

TABLA 2
Proyecciones Económicas y Supuestos Utilizados:
Años Fiscales 2014

Años Fiscal 2014	Proyección	Resumen de los supuestos de las proyecciones	
Abril	0.2%	<ul style="list-style-type: none"> • Producto Bruto Interno Real de Estados Unidos 2.3% • Exportaciones Mercancía Ajustada 1.2% • Gasto de Visitantes 2.4% • Transferencias Federales a las Personas -2.4% • Tasa de Interés Preferencial 3.25% • Precio Barril Petróleo \$89.40 • Secuestro Fiscal del Presupuesto Federal \$1.4 millones 	<ul style="list-style-type: none"> • American Recovery and Reinvestment Act 2009 (ARRA) \$88.0 millones • Programa de Inversión a Cuatro Años (PICA) \$1,376.0 millones • Reforma Contributiva \$641.0 millones • Ley de Empleos Ahora \$460.0 millones • Ley de Reforma del Sistema de Retiro \$160.0 millones
Octubre	-0.8%	<ul style="list-style-type: none"> • Producto Bruto Interno Real de Estados Unidos 2.0% • Exportaciones Mercancía Ajustada 1.2% • Gasto de Visitantes 2.4% • Transferencias Federales a las Personas -2.4% • Tasa de Interés Preferencial 3.25% • Precio Barril Petróleo \$101.50 • Secuestro Fiscal del Presupuesto Federal \$1.4 millones 	<ul style="list-style-type: none"> • American Recovery and Reinvestment Act 2009 (ARRA) \$88.0 millones • Programa de Inversión a Cuatro Años (PICA) \$1,523.0 millones • Reforma Contributiva \$641.0 millones • Ley de Empleos Ahora \$179.0 millones • Ley de Reforma del Sistema de Retiro \$160.0 millones • Ampliación de la base del IVU \$342.0 millones • Nuevas Medidas Contributivas \$1,038 millones

Fuente: Junta de Planificación de PR.

Los modelos macroeconómicos que se utilizan para las proyecciones requieren de una serie de variables exógenas o variables que se determinan fuera del modelo y que se convierten en los supuestos básicos de la proyección. Los principales supuestos de las proyecciones publicadas en abril de 2013 se basaron en cambios esperados en las siguientes variables que se consideraron como exógenas:

- ✓ Economía mundial
- ✓ Economía de Estados Unidos
- ✓ Precios del petróleo
- ✓ Exportaciones de mercancía ajustada
- ✓ Gastos de visitantes
- ✓ Inversión en construcción
- ✓ Inversión en maquinaria y equipo
- ✓ Transferencias federales a las personas
- ✓ Secuestro fiscal del presupuesto federal
- ✓ American Recovery and Reinvestment Act 2009 (ARRA)
- ✓ Programa de Inversión a Cuatro Años (PICA)
- ✓ Reducción de las aportaciones al seguro social de empleados
- ✓ Reforma Contributiva
- ✓ Ley de Empleos Ahora
- ✓ Las Medidas Fiscales
- ✓ El Plan de Estímulo Criollo (PEC)
- ✓ El aumento en la aportación de los empleados miembros al sistema de retiro del Estado Libre Asociado de Puerto Rico

Las tablas de la 3 y 4 muestran otras variables exógenas que se consideran, y las diferencias que registraron entre abril y octubre de 2013. Luego se expone un breve análisis de los cambios ocurridos en la economía mundial y la economía de Estados Unidos.

Economía Mundial

La Economía Mundial se encuentra en estos momentos en una desaceleración económica, según las perspectivas del último Informe Trimestral de Perspectivas de la Economía Mundial (WEO, por sus siglas en inglés) del Fondo Monetario Internacional (FMI) publicado en el mes de octubre de 2013. Según el informe se prevé un crecimiento económico de 2.9 por ciento en el 2013, esto representa 0.4 puntos porcentuales menos comparado con el pronóstico de abril de 2013. Para el 2014 se espera un incremento de 3.6 por ciento, 0.4 puntos porcentuales menos comparado con el dato publicado en abril de 2013. Esta disminución se debe principalmente a que el crecimiento en las economías en desarrollo no

TABLA 3

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DE PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS
DATOS DISPONIBLES UTILIZADOS EN LA PROYECCIÓN DE OCTUBRE 2013
(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES					PROYECCIONES Octubre	
	2009	2010r	2011r	2012p	2013	2014
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)* ¹	-2.7	0.1	2.4	2.4	2.0	2.0
PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)* ¹	-2.9	0.4	2.6	2.5	1.9	2.1
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES)	-1.6	1.1	4.8	-4.5	0.8	1.2
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	-10.2	1.1	-2.1	1.6	1.9	2.4
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES)	10.7	10.0	1.5	2.8	-1.2	-2.4
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)*	-42.4	-16.4	0.0	0.0	0.0	0.0
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)*	-28.1	7.8	18.9	6.3	-2.9	10.0

p - CIFRAS PRELIMINARES.

r - CIFRAS REVISADAS.

* - HIS GLOBAL INSIGHT, SEPTIEMBRE 2013.

¹ - CIFRAS REVISADAS EN JULIO DE 2013 POR EL NEGOCIADO DE ANÁLISIS ECONÓMICO FEDERAL (BEA)

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL.

TABLA 4

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DE PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS
DATOS DISPONIBLES UTILIZADOS EN LA PROYECCIÓN DE ABRIL 2013
(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES					PROYECCIONES Abril	
	2009	2010r	2011r	2012p	2013	2014
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	-3.2	0.2	2.2	2.0	1.9	2.3
PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	-3.4	0.5	2.5	2.1	1.8	2.4
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES)	-1.6	1.1	4.8	-4.5	0.8	1.2
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	-10.2	1.1	-2.1	1.6	1.9	2.4
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES)	10.7	10.0	1.5	2.8	-1.2	-2.4
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)*	-42.4	-16.4	0.0	0.0	0.0	0.0
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)*	-28.1	7.8	18.9	6.3	-4.1	-1.9

p - CIFRAS PRELIMINARES.

r - CIFRAS REVISADAS.

* - HIS GLOBAL INSIGHT, MARZO 2013.

¹ - CIFRAS REVISADAS EN JULIO DE 2013 POR EL NEGOCIADO DE ANÁLISIS ECONÓMICO FEDERAL (BEA)

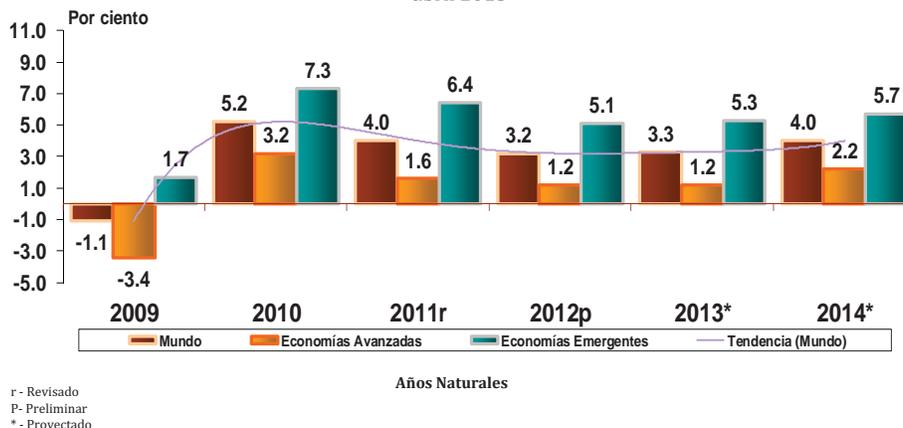
FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL,
SUBPROGRAMA DE ANÁLISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

será suficiente para compensar el ritmo de expansión en las economías emergentes. Las proyecciones de la economía mundial van a depender en gran medida del desarrollo de la situación de Estados Unidos con respecto a su presupuesto y su nivel de deuda (Gráficas 1 y 2).

GRAFICA 1

Economía Mundial

Producto Interno Bruto Real
Tasas de crecimiento
abril 2013

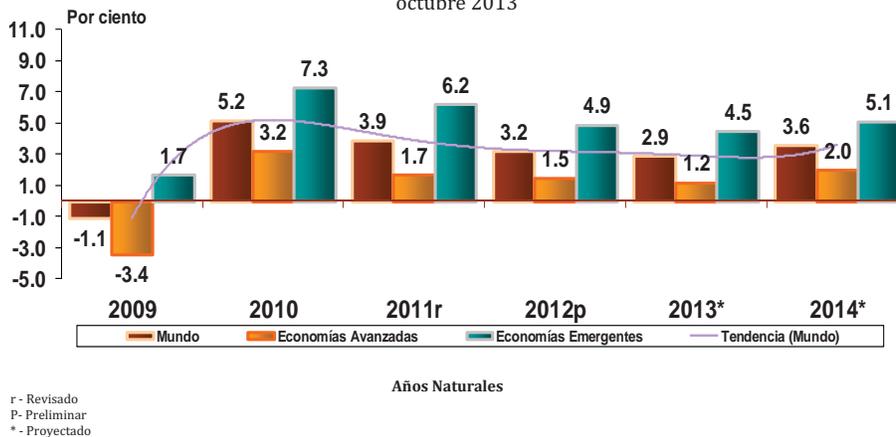


Fuente: Fondo Monetario Internacional

GRAFICA 2

Economía Mundial

Producto Interno Bruto Real
Tasas de crecimiento
octubre 2013



Fuente: Fondo Monetario Internacional

En cuanto a las economías en desarrollo, el FMI considera que las políticas monetarias expansivas contribuirán a que las economías avanzadas mejoren su crecimiento. El FMI proyecta un crecimiento de 1.2 por ciento para el 2013, mientras que para el 2014 se espera un incremento de 2.0 por ciento. Las estimaciones de crecimiento para Estados Unidos se ajustaron de 1.9 por ciento a 1.6 por ciento para el año 2013. Se proyecta que el incremento estimado del PIB para el 2014 sea de 2.6 por ciento, comparado con el 3.0 por ciento proyectado seis meses atrás. La recesión en la zona del Euro debe ser menos grave en el 2013 de lo previsto originalmente en el informe de abril de 2013. Se proyectó una disminución

de 0.4 por ciento para el 2013, y redujo la perspectiva para el 2014, de 1.1 por ciento en abril de 2013 a 1.0 por ciento en octubre de 2013.

Por otro lado, se prevé que la economía de España termine en el 2013 con una caída en el PIB de 1.3 por ciento, comparado con el pasado estimado de una reducción de 1.6 por ciento. La proyección para el año 2014 es de un crecimiento de 0.2 por ciento, de 0.7 por ciento estimado hace seis meses. El FMI considera que la tasa de desempleo se situará en 26.9 por ciento en el 2013 y 26.7 por ciento en el 2014.

La economía de Japón está experimentando un vigoroso repunte, pero perderá ímpetu en el 2014 a medida que se fortalezca la política fiscal. Además, continuará aumentando la presión para que el país haga frente a su enorme deuda, la más alta del mundo. Se espera que la economía japonesa tenga un incremento de 2.0 por ciento en el 2013, mientras que para el 2014 se espera un crecimiento de 1.2 por ciento.

El FMI revisó las proyecciones a la baja para las economías emergentes y en desarrollo. Se espera en esta región un crecimiento económico para el 2013 de 4.5 por ciento, 0.8 puntos porcentuales menos que el informe del (WEO) de abril de 2013. Aunque para el 2014 se proyectó un crecimiento mayor en la actividad económica al registrar un alza de 5.1 por ciento, este crecimiento es menor en 0.6 puntos porcentuales al presentado en abril de 2013. El FMI proyecta que la economía China, la segunda mayor del mundo,

crecerá un 7.6 por ciento en el año 2013, 0.4 puntos porcentuales menos que en su anterior pronóstico de abril del 2013. En el 2014 espera un aumento de 7.3 por ciento, representando 0.9 puntos menos que el pronóstico de abril de 2013. China y un creciente número de economías de mercados emergentes están dejando atrás niveles máximos cíclicos, se prevé que sus tasas de crecimiento se mantendrán muy por encima de las tasas de las economías avanzadas, pero por debajo de los elevados niveles observados en los últimos años, por razones tanto cíclicas como estructurales.

India es el país que experimenta la reducción más severa en sus estimaciones de crecimiento para el 2013, de 5.7 por ciento en abril de 2013 se ajustó el crecimiento a 3.8 por ciento. El crecimiento para 2014 también se revisó a la baja de 6.2 por ciento a 5.1 por ciento. Estas débiles perspectivas se deben al deterioro del cuadro macroeconómico de India, caracterizado por un elevado déficit en su cuenta corriente, mayor déficit fiscal, elevada inflación, baja competitividad y un débil crecimiento.

Economía de Estados Unidos

La expansión económica en Estados Unidos continúa a ritmo moderado. Las política monetaria vigentes, mantiene las tasas de interés en niveles bajos; y establece el nivel de precios, hasta que se logre alcanzar un máximo nivel de empleo. Además, la Reserva Federal continúa comprando activos a un ritmo de \$40 millardos por mes y valores del tesoro a largo plazo a un ritmo de \$45 millardos por mes. El PIB de Estados Unidos, reflejó un crecimiento real de 2.5 por ciento en el segundo trimestre de 2013, en relación con el primer trimestre de 2013, cuando aumentó 1.1 por ciento. El incremento registrado en el PIB real en el segundo trimestre de 2013 responde al desempeño positivo de varios factores tales como, el incremento real de 1.8 por ciento en los gastos de consumo personal, los cuales representan dos terceras parte de la economía de Estados Unidos, luego de un aumento de 2.3 por ciento en el primer trimestre de 2013. Los gastos de consumo del gobierno federal disminuyeron 1.6 por ciento, en términos reales, con relación al primer trimestre de 2013.

La inversión fija real creció 6.5% en el segundo trimestre de 2013, tras una caída de 1.5 por ciento. Dentro de este, la inversión no residencial real subió 4.7 por ciento, en contraste con la baja de 4.6 por ciento en el trimestre que finalizó en marzo de 2013. Por otro lado, la inversión residencial registró un incremento de 14.2 por ciento, luego del alza de 12.5 por

ciento en el trimestre anterior. Las exportaciones de bienes y servicios registraron un alza en términos reales de 8.0 por ciento en el segundo trimestre de 2013, tras una reducción de 1.3 por ciento en el trimestre anterior. Por su parte, las importaciones reflejaron un crecimiento real de 6.9 por ciento, comparado con el crecimiento de 0.6 por ciento en el primer trimestre de 2013. A pesar de los resultados del último trimestre del año 2012 la economía tuvo mejor desempeño que en el 2011 cuando el PBI real creció 2.2 por ciento, de 1.8 por ciento. En términos del periodo fiscal de Puerto Rico 2012, la economía de Estados Unidos registró una tasa de crecimiento de 2.0 por ciento.

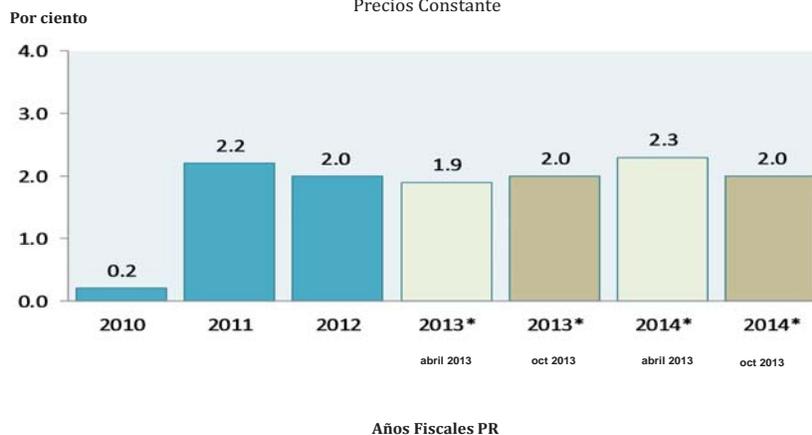
Al comparar las proyecciones de (GI) disponibles del mes de marzo de 2013 con las publicadas en septiembre de 2013 se observa que se mantiene el supuesto de un ritmo de expansión económica moderado para el PIB de Estados Unidos. Esto debido a que el mercado de empleo aún no se ha recuperado completamente y prevalece la incertidumbre de como el secuestro fiscal del presupuesto federal afectará el gasto gubernamental, el ingreso y el gasto de las personas y por consiguiente el desempeño de la economía en general. Las posibles amenazas al crecimiento de esta economía son: resurgimiento de la violencia en el medio oriente que afecte los precios del petróleo; las discusiones del presupuesto en Washington; que un aumento en las tasas de interés perjudique la recuperación del mercado de vivienda; y, persistencia en la falta de creación de empleos bien remunerados.

La proyección de GI en septiembre de 2013 indica que el PIB real de los Estados Unidos registrará un crecimiento de 1.9 por ciento en el tercer trimestre y 2.2 por ciento en el cuarto trimestre de este año. Se proyecta que la actividad económica vuelva a incrementarse en el primer trimestre del 2014 en 2.6 por ciento. En términos del periodo fiscal de Puerto Rico, las proyecciones de GI del crecimiento real en el PIB son de 2.0 por ciento para ambos 2013 y 2014. En marzo de 2013 los estimados dados a conocer por GI presentaban crecimientos reales de 1.9 y 2.3 por ciento para los respectivos años fiscales 2013 y 2014.

GRAFICA 3

Economía de Estados Unidos

Producto Interno Bruto
Tasas de Crecimiento
Precios Constante



* - Proyectado

Fuente: Negociado de Análisis Económico, Departamento de Comercio Federal y Global Insight (GI)

Las proyecciones de GI para el Índice de Precios al Consumidor en éste y el próximo año se mantienen en alzas de 1.7 y 1.5 por ciento, respectivamente. Aparte de las fluctuaciones por los precios de la energía, la inflación se ha mantenido estable y se espera que permanezcan así.

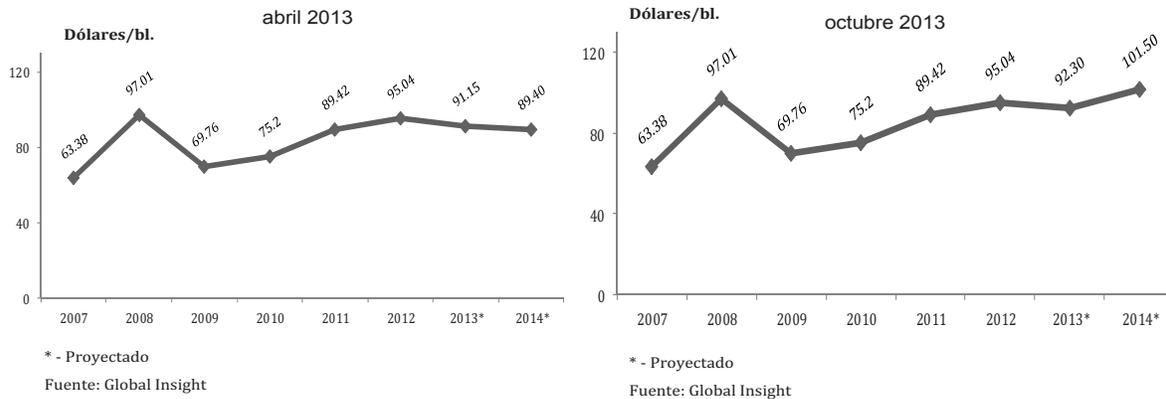
Precios del Petróleo

Los precios del barril de petróleo se redujeron 0.9 por ciento durante el año 2012, luego de crecer 19.7 por ciento en el 2011. El precio promedio estimado para el barril de petróleo importado en el año 2012 fue de \$94.20. Referente al periodo fiscal de Puerto Rico, el precio del barril de petróleo promedió \$95.04 en el año fiscal 2012. En marzo de 2013 GI había pronosticado que el precio de esta variable alcanzaría respectivos valores de \$91.15 y \$89.40 en los años fiscales 2013

y 2014. La proyección revisada de GI para los precios del petróleo publicada en septiembre de 2013 fue de \$92.30 para el año fiscal 2013 y \$101.50 para el año fiscal 2014.

GRAFICA 4

Precio Promedio del Barril de Petróleo West Texas Intermediate (WTI)



Años Fiscales PR

Tasa de Interés Preferencial

La Reserva Federal continúa buscando apoyar el crecimiento de la economía de Estados Unidos mediante una política monetaria acomodaticia. La Reserva Federal continúa comprando bonos en el mercado. El sector de vivienda ha mostrado mejoría y la tasa promedio hipotecaria a 30 años, aunque ha ido subiendo levemente desde la tasa más baja registrada en noviembre de 2012, el nivel de la tasa es el más bajo desde que se comenzó a recopilar esta serie en el 1971. Se espera que las tasas interés permanezcan a un nivel bajo por un tiempo hasta que la tasa de desempleo alcance niveles cercanos al 6.0 por ciento.

En marzo de 2013, GI proyectó que la tasa de interés preferencial se mantendrían en 3.25 por ciento para los años fiscales 2013 y 2014, en términos del año fiscal de Puerto Rico. La proyección revisada de GI dada a conocer en septiembre de 2013 mantiene la tasa en 3.25 por ciento para ambos años.

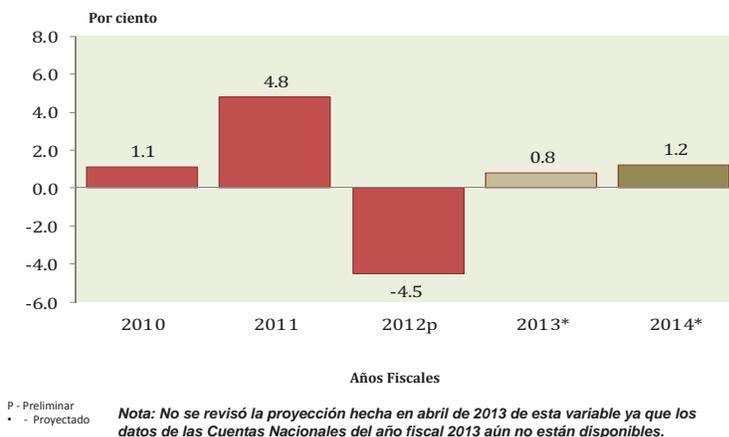
Exportaciones de Mercancía Ajustada

En Puerto Rico, el valor de las exportaciones de mercancía ajustada en el año fiscal 2012 fue \$67,300.7 millones, representando una disminución de 4.5 por ciento sobre el año fiscal 2011. En términos absolutos, esto representó una merma de \$3,146.1 millones. Las industrias que más influyeron en esta baja fueron productos químicos y productos de computadoras y electrónicos. 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. En el año fiscal 2013, se espera que alcance \$67,813.0 millones y \$68,600.0 millones para el año fiscal 2014 en las exportaciones de mercancías ajustadas, cifras que representan aumentos de 0.8 y 1.2 por ciento, respectivamente.

GRAFICA 5

Economía de Puerto Rico Exportaciones de Mercancía Ajustada

Tasas de Crecimiento
Precios Corrientes



Transferencias Federales

Por su naturaleza y magnitud, las transferencias federales desempeñan un papel importante en la economía de la Isla. Estas constituyen un importante flujo de fondos del exterior en el sistema económico de Puerto Rico y representa una proporción significativa del ingreso de las personas. En el año fiscal 2012, las transferencias federales a las personas en Puerto Rico registraron un total de \$15,596.5 millones a precios corrientes, representando un aumento de 2.8 por ciento y un crecimiento absoluto de \$418.0 millones. Es importante destacar, que en el año fiscal 2012 se recibieron \$550.2 millones del estímulo federal, American Recovery and Reinvestment Act 2009 (ARRA).

Las perspectivas para las transferencias federales a las personas son \$15,412.0 millones para el año fiscal 2013 y \$15,042.0 millones para el fiscal 2014, representando reducciones de 1.2 y 2.4 por ciento, respectivamente. Esta disminución es consecuencia de la reducción paulatina de los fondos ARRA y el secuestro fiscal del presupuesto federal.

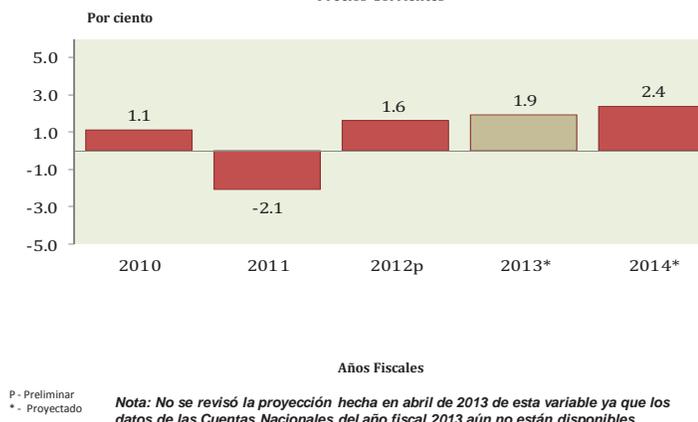
Gastos de Visitantes

El gasto de visitantes no residentes en Puerto Rico totalizó \$3,192.9 millones durante el año fiscal 2012, registrando un aumento de 1.6 por ciento, con relación al año fiscal anterior que alcanzó \$3,142.8 millones. Este aumento fue impulsado por los turistas hospedados en hoteles y paradores, los cuales totalizaron 1,507,984 turistas; 99,448 turistas más que en el año fiscal 2011. Se proyecta que el gasto de visitantes para el año fiscal 2013 sea \$3,253.0 millones, un crecimiento de 1.9 por ciento, respecto al año fiscal 2012. En el año fiscal 2014, se espera alcance \$3,331.0 millones, representando un alza de 2.4 por ciento.

GRAFICA 6

Economía de Puerto Rico Gastos de visitantes

Tasas de Crecimiento
Precios Corrientes



Indicadores económicos mensuales

Cuando se realizaron los estimados de las proyecciones de los años fiscales 2013 y 2014 los indicadores económicos estaban disponibles hasta el mes de febrero, y algunos casos hasta marzo de 2013. En esta revisión de octubre de 2013 se utilizaron los indicadores disponibles que eran los del cierre del año fiscal 2013 y los primeros dos meses (para algunas variables se refiere al primer trimestre, según se especifique) del año fiscal 2014.

Las tablas 5 y 6 presentan los indicadores económicos que estaban disponibles al momento de realizar los estimados de proyecciones en abril de 2013 y en la revisión de octubre de 2013.

TABLA 5
INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS
Año Fiscal 2013 y Período Acumulado Año Fiscal 2014
Datos disponibles utilizados en la proyección de octubre de 2013

Indicadores	Período	Tasa de Cambio	Acumulado AF 2014	Tasa de Cambio
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL				
Ventas al Detalle	AF 2013	n.d	julio-agosto	n.d
Empleo Total (Encuesta Viviendas)	AF 2013	-0.6	julio-agosto	-2.2
Empleo total (Encuesta Establecimientos)	AF 2013	-0.7	julio-agosto	-4.6
<u>Importaciones:</u> Artículos de consumo				
Artículos de consumo:	AF 2013	0.7	julio-agosto	n/d
Duraderos	AF 2013	9.6	julio-agosto	n/d
No duraderos	AF 2013	-2.9	julio-agosto	n/d
Servicios (AEE-Residencial) kwh	AF 2013	1.5	julio-agosto	-7.8
INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN				
Producción de cemento	AF 2013	-12.4	julio-septiembre	-23.4
Ventas de cemento	AF 2013	-12.0	julio-septiembre	-17.0
Empleo en construcción (Encuesta Establecimientos)	AF 2013	-5.2	julio-agosto	-25.0
INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPO				
Importaciones				
Bienes de capital	AF 2013	-1.1	julio-agosto	n/d
GASTOS DE CONSUMO DE GOBIERNO				
Hacienda Pública				
Ingresos netos al Fondo General	AF 2013	-1.8	julio-septiembre	5.5
Total contribuciones sobre ingreso	AF 2013	-3.4	julio-septiembre	9.6
Total arbitrios	AF 2013	-6.3	julio-septiembre	-2.1
COMERCIO EXTERIOR				
Balance comercial	AF 2013	40.6	julio-agosto	n.d
Exportaciones totales	AF 2013	5.9	julio-agosto	n.d
Importaciones totales	AF 2013	-3.3	julio-agosto	n.d

Fuente: Junta de Planificación.

TABLA 6
INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS
Año Fiscal 2012 y Período Acumulado Año Fiscal 2013
Datos disponibles utilizados en la proyección de abril de 2013

Indicadores	Período	Tasa de Cambio	Acumulado AF 2013	Tasa de Cambio
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL				
Ventas al Detalle	AF 2012	3.0	julio-diciembre	0.9
Empleo Total (Encuesta Viviendas)	AF 2012	-1.0	julio-marzo	-0.1
Empleo total (Encuesta Establecimientos)	AF 2012	0.8	julio-marzo	0.3
<u>Importaciones:</u> Artículos de consumo				
Artículos de consumo:	AF 2012	2.3	julio-noviembre	2.6
Duraderos	AF 2012	9.2	julio-noviembre	15.5
No duraderos	AF 2012	-0.3	julio-noviembre	-2.6
Servicios (AEE-Residencial) kwh	AF 2012	-2.2	julio-febrero	-3.2
INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN				
Producción de cemento	AF 2012	7.9	julio-marzo	-6.5
Ventas de cemento	AF 2012	7.3	julio-marzo	-9.1
Empleo en construcción (Encuesta Establecimientos)	AF 2012	10.1	julio-marzo	0.5
INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPO				
Importaciones				
Bienes de capital	AF 2012	6.8	julio-diciembre	-0.4
GASTOS DE CONSUMO DE GOBIERNO				
Hacienda Pública				
Ingresos netos al Fondo General	AF 2012	6.1	julio-marzo	3.0
Total contribuciones sobre ingreso	AF 2012	-7.4	julio-marzo	3.2
Total arbitrios	AF 2012	75.0	julio-marzo	-3.7
COMERCIO EXTERIOR				
Balance comercial	AF 2012	-38.9	julio-enero	7.5
Exportaciones	AF 2012	-9.2	julio-enero	1.0
Importaciones	AF 2012	4.3	julio-enero	-0.7

Fuente: Junta de Planificación.

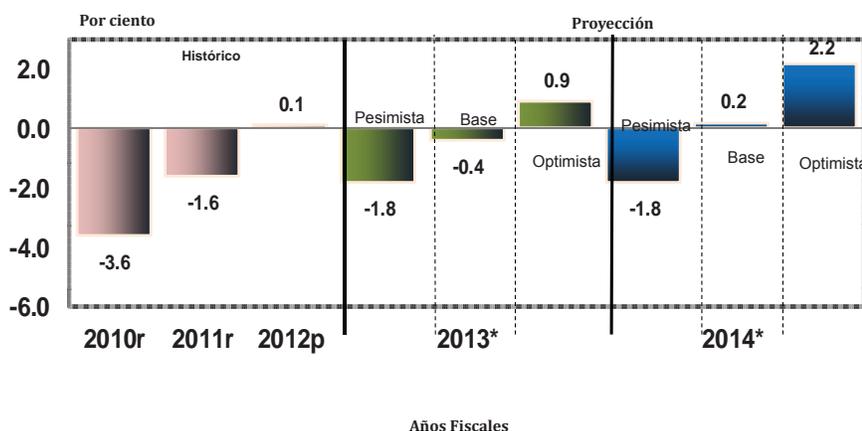
Perspectivas económicas publicadas en abril de 2013 y revisión de proyecciones en octubre 2013: años fiscales 2013 y 2014

En abril de 2013, la Junta de Planificación desarrolló las proyecciones macroeconómicas de Puerto Rico para el año fiscal 2014 y revisó la proyección para el año fiscal 2013. En aquel momento el modelo econométrico utilizado por la Junta de Planificación para realizar las proyecciones generó los siguientes resultados, según se muestra en la Gráfica 7. Ante los cambios ocurridos en la economía de la isla en los pasados seis meses se revisaron los estimados de las principales variables macroeconómicas y se presentan los resultados en la Gráfica 8.

GRAFICA 7

Economía de Puerto Rico Producto Nacional Bruto

Tasas de Crecimiento
Precios Constante
abril 2013

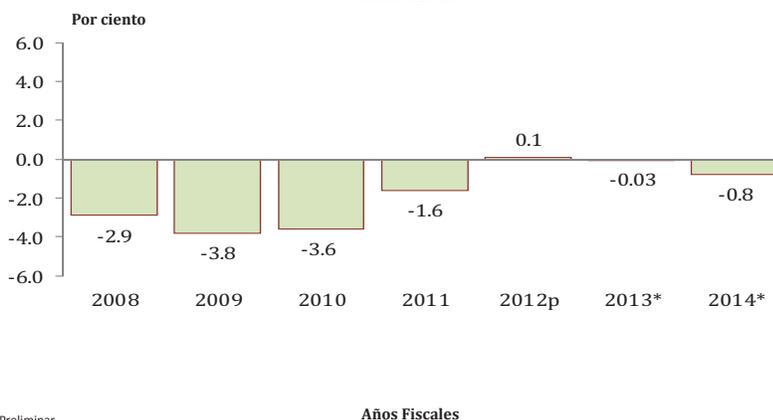


r - Revisado
P - Preliminar
* - Proyectado

GRAFICA 8

Economía de Puerto Rico Producto Nacional Bruto

Tasas de Crecimiento
Precios Constante
octubre 2013



P - Preliminar
* - Proyectado

En abril de 2013 se estimaron tres escenarios, mínimo, base y máximo debido a la incertidumbre que existe en los pronósticos económicos. En el escenario optimista se proyectó un crecimiento mayor y en el escenario pesimista uno menor. El crecimiento optimista real esperado para el Producto Bruto en el año fiscal 2013 fue de 0.9 por ciento y 2.2 por ciento para el año fiscal 2014. En el escenario pesimista la proyección fue de una caída de 1.8 por ciento para ambos años.

Los estimados de la presente revisión continúan ubicados dentro de los escenarios alternos estimados en abril de 2013, ya que mueve el estimado de la economía del escenario base y lo acerca al escenario pesimista para el año 2014. Como se observa en las tablas anteriores, se proyecta que el PNB real de Puerto Rico a precios constantes mejore someramente en el año fiscal 2013, al aumentar en \$26.0 millones, ya que en abril se proyectó una disminución de 0.4 por ciento y el pronóstico actual lo ubica en una

caída de 0.03 por ciento. En cuanto al año fiscal 2014 se redujo la proyección de un crecimiento de 0.2 por ciento a una baja de 0.8 por ciento esta proyección podría llegar en un escenario pesimista a -1.5 por ciento.

Favor referirse la apéndice para ver todas las tablas de proyecciones. Los componentes del PNB real que tuvieron cambios entre la proyección de abril y la actual para el año fiscal 2014 resaltan:

- ✓ Los gastos de consumo personal se revisaron de un crecimiento de 1.3 por ciento en abril a un alza de 0.9 por ciento.
- ✓ Se redujeron a 2.2 por ciento los estimados del gasto de consumo de gobierno, de una baja de 1.4 por ciento estimados seis meses atrás.
- ✓ El alza de 4.9 por ciento estimada para la inversión en construcción (variable exógena) en abril de 2013, bajó 0.8 puntos porcentuales, obteniendo un decrecimiento de 4.1 por ciento.
- ✓ Se proyectó que la maquinaria y equipo (variable exógena) crecerá 1.5 por ciento, en lugar del 2.4 por ciento estimado en abril.

Construcción

La inversión en construcción incluye la construcción nueva realizada por las empresas privadas y el gobierno estatal y municipal. Las perspectivas para la inversión en construcción que se presentaron en abril 2013 para los años fiscales 2013 y 2014 fueron bastante conservadoras y la revisión que se presenta en este documento se debe principalmente a que se han aplazado el inicio de la mayor parte de los proyectos de mayor impacto. La proyección publicada en el mes de abril de 2013 indicó que para el año fiscal 2013, la inversión en construcción real alcanzaría \$490.0 millones, o un crecimiento de 1.8 por ciento. Para el año fiscal 2014, se estimó un crecimiento de 4.9 por ciento, y un valor de \$514.0 millones. Los estimados revisados de la inversión en construcción apuntan a un incremento de 2.2 y 4.1 por ciento (\$492.0 y \$512.0 millones) para los respectivos años.

Maquinaria y Equipo

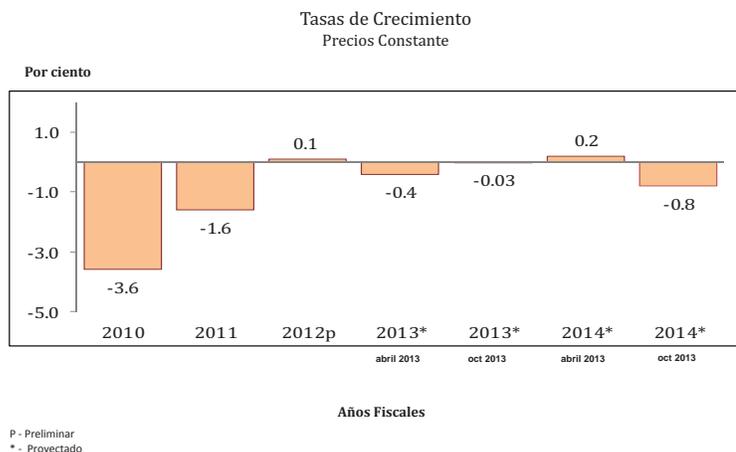
La inversión en maquinaria y equipo se puede definir como las compras en maquinaria y equipo (bienes finales) realizadas por las empresas privadas, el gobierno estatal y municipal y que serán usados en la formación de capital. En abril de 2013 se proyectó que la inversión real en maquinaria y equipo alcanzaría un valor de \$1,055.0 millones en el año fiscal 2013 o 1.5 por ciento y \$1,080.0 millones o 2.4 por ciento en el año fiscal 2014. La revisión realizada a las proyecciones en octubre de 2013 indica que la inversión real en maquinaria y equipo alcanzaría un valor de \$1,059 millones en el año fiscal 2013 y \$1,075.0 millones en el año fiscal 2014 con crecimientos de 1.9 y 1.5 por ciento, para los respectivos años fiscales.

Producto Nacional Bruto

La economía de Puerto Rico en el año fiscal 2012 alcanzó un crecimiento real de 0.1 por ciento, luego de haber experimentado una reducción de 1.6 por ciento en el año fiscal 2011. Entre los componentes del producto nacional bruto que influenciaron positivamente en el año fiscal 2012 se encuentran los gastos de consumo personal con un crecimiento de 3.0 por ciento a precios constantes y la inversión bruta de capital fijo con 4.0 por ciento, esto representó una aportación de la inversión en construcción real de 11.0 por ciento de crecimiento.

En abril de 2013, de acuerdo a la proyección del PNB real de Puerto Rico en el escenario base, se estimó un valor de \$6,414.0 millones para el año fiscal 2013. Esto representó una disminución de 0.4 por ciento comparado con el año fiscal 2012. En el año fiscal 2014 se proyectó la cifra de \$6,428.0 millones, un crecimiento de 0.2 por ciento. La revisión realizada en octubre de 2013 de los supuestos estimó totales ascendentes a \$6,440.0 y \$6,391.0 millones, significando reducciones de 0.03 y 0.8 por ciento, respectivamente (Gráfica 9).

GRAFICA 9
Economía de Puerto Rico
Producto Nacional Bruto

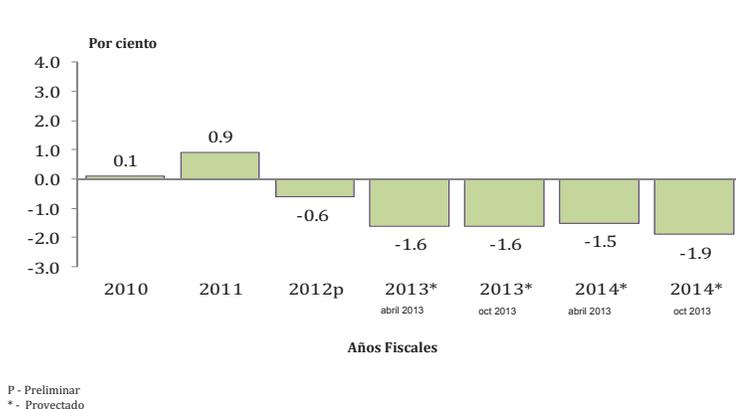


Ingreso y Consumo de las Personas

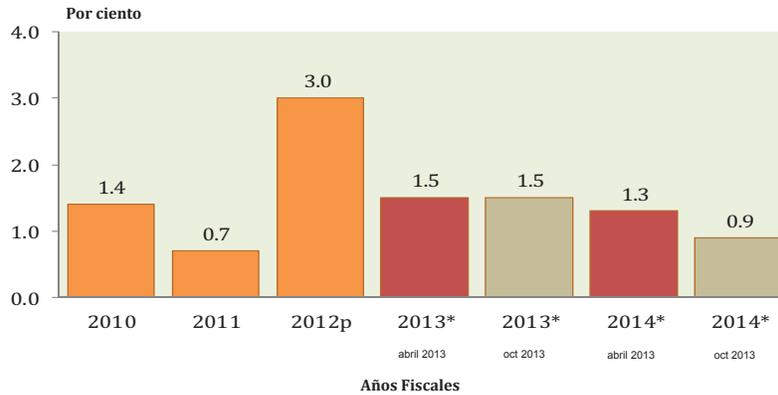
El ingreso personal real en el año fiscal 2012 reflejó una baja de 0.6 por ciento, con relación al año fiscal anterior, al registrar la cifra de \$9,991.3 millones. En abril de 2013, se proyectó que en el año fiscal 2013 esta variable totalizaría \$9,829.0 millones y en el año fiscal 2014 alcanzaría \$9,682.0 millones, con disminuciones de 1.6 y 1.5 por ciento, respectivamente. Los valores revisados para esta variable alcanzan totales de \$9,829.0 y \$9,642.0 millones para los respectivos años fiscales. Esto representa decrecimientos de 1.6 y 1.9 por ciento. En términos corrientes esta tuvo una revisión de 0.1 por ciento a 0.3 por ciento (Gráfica 10).

El gasto de consumo personal real, principal componente del PNB, totalizó \$9,773.5 millones en el año fiscal 2012. El valor real estimado de esta variable para el año fiscal 2013, en abril de 2013, fue de \$9,924.0 millones, representando un crecimiento de 1.5 por ciento y para el año fiscal 2014 alcanzó \$10,055.0 millones, representando un incremento de 1.3 por ciento. Incorporando las condiciones actuales, las cifras estimadas, en términos reales, para los años mencionados se revisaron a \$9,924.0 y \$10,012.0 millones, lo que se traduce en aumentos de 1.5 y 0.9 por ciento, respectivamente (Gráfica 11).

GRAFICA 10
Economía de Puerto Rico
Ingreso Personal



GRAFICA 11
Economía de Puerto Rico
Gastos de Consumo Personal
Tasas de Crecimiento
Precios Constante



P - Preliminar
* - Proyectado

Proyección año fiscal 2015 y revisión del año fiscal 2014

Tan pronto estén disponibles los datos macroeconómicos de Puerto Rico del año fiscal 2013, se revisará la proyección para el año fiscal 2014 y estimará el año fiscal 2015. 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.

Proyecciones y revisiones años históricos

A partir de la desaceleración que se observó en la economía de la Isla a partir del último trimestre de 2005 y que se agravó en el año fiscal 2006, la Junta de Planificación comenzó a revisar sus estimados de proyecciones fuera del período anual luego del cuadro de las Cuentas Nacionales, desde el 2008 se comenzaron a revisar las proyecciones en el mes de octubre. Como parte del proceso de revisión de proyecciones, la Junta de Planificación evalúa la precisión de sus modelos de estimación. La Tabla 7 muestra la comparación de los resultados de las proyecciones con los estimados reales de la economía de Puerto Rico.

TABLA 7

CAMBIO PORCENTUAL PRODUCTO NACIONAL BRUTO
HISTÓRICO Y REVISIONES SOMETIDAS AL PRESIDENTE DE LA JP
AÑOS FISCALES

Fecha		2008r	2009r	2010r	2011r	2012p	2013*	2014*
Histórico		-2.9	-3.8	-3.6	-1.6	0.1		
Revisión de Proyección	Oct. 08 Diferencia	-1.9 (-1.0)	-1.0 (-2.8)	-	-	-	-	-
	Oct. 09 ¹ Diferencia	-	-4.8 (1.0)	-2.0 (-1.6)	-	-	-	-
	Oct. 10 ¹ Diferencia	-	-	-3.2 (-.4)	-1.4 (-.2)	-	-	-
	Oct. 11 ¹ Diferencia	-	-	-	-1.3 (-.3)	0.1 (0)	-	-
	Nov. 12 ¹ Diferencia	-	-	-	-	0.4 (-.3)	0.6 (-)	-
	Oct. 13 ¹ Diferencia	-	-	-	-	-	-.03 (-)	-0.8 (-)

r - Cifras Revisadas.
P - Cifras Preliminares.
* - Proyección

Entre paréntesis se presenta la diferencia entre el dato real (histórico) y la revisión de proyección.

1 - Esta proyección incluye impacto de estímulos estatal y federal.

Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico, Subprograma de Análisis Social, Modelos y Proyecciones.

La dispersión, la cual muestra cuanto se alejan del centro los valores de distribución, es mayor cuando se proyecta con mayor número de meses antes del cierre del año fiscal, ocurriendo lo opuesto cuando se producen los estimados en un periodo de tiempo menor.

Algunos estudios¹ han reseñado como el ambiente ante una recesión dificulta la realización de pronósticos certeros, afectando así la toma de decisiones económicas. En épocas de contracción, el root mean square error, la medida de las diferencias entre los valores proyectados por el modelo y los valores actuales es más alto.

1. ¹Mc.Cracken,M.(2009). How Accurate Are Forecasts in a Recession? , Economic Synopses, Federal Reserve Bank of t. Louis . Extraído de: <http://www.philadelphiafed.org/research-and-data/real-time-center/survey-of-professional-forecasters/data-files/>

Apéndice

VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS: AÑOS FISCALES
SELECTED MACROECONOMIC VARIABLES: FISCAL YEARS

(EN MILLONES DE DOLARES - IN MILLIONS OF DOLLARS)
 A PRECIOS CONSTANTES 1954 = 100 - CONSTANT PRICES 1954 = 100

VARIABLES	HISTÓRICO - HISTORIC					PROYECCIONES - FORECASTS				VARIABLES
	2008	2009	2010r	2011r	2012p	Abril		Octubre		
						2013	2014	2013	2014	
PRODUCTO BRUTO	7,049.2	6,784.2	6,541.8	6,437.2	6,442.0	6,414.0	6,428.0	6,440.0	6,391.0	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	9,567.1	9,292.6	9,427.1	9,490.2	9,773.5	9,924.0	10,055.0	9,924.0	10,012.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	636.0	494.8	425.1	433.7	481.2	490.0	514.0	492.0	512.0	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	996.3	933.1	911.5	1,029.0	1,039.6	1,055.0	1,080.0	1,059.0	1,075.0	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	1,820.7	1,866.5	1,803.8	1,718.9	1,706.6	1,679.0	1,656.0	1,686.0	1,649.0	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
INGRESO PERSONAL	10,024.4	9,951.6	9,958.3	10,052.0	9,991.3	9,829.0	9,682.0	9,829.0	9,642.0	PERSONAL INCOME

r - CIFRAS REVISADAS.
 P - CIFRAS PRELIMINARES.

r - REVISED FIGURES.
 P - PRELIMINARY FIGURES.

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL, SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING, SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS.

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DE VARIABLES MACROECONÓMICAS SELECCIONADAS
GROWTH ANNUAL RATES OF SELECTED MACROECONOMIC VARIABLES

(A PRECIOS CONSTANTES 1954 = 100 - CONSTANT PRICES 1954 = 100)

VARIABLES	HISTÓRICO - HISTORIC					PROYECCIONES - FORECASTS				VARIABLES
	2008	2009	2010r	2011r	2012p	Abril		Octubre		
						2013	2014	2013	2014	
PRODUCTO BRUTO	-2.9	-3.8	-3.6	-1.6	0.1	-0.4	0.2	-0.03	-0.8	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	-1.2	-2.9	1.4	0.7	3.0	1.5	1.3	1.5	0.9	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	-9.4	-22.2	-14.1	2.0	11.0	1.8	4.9	2.2	4.1	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	-9.0	-6.3	-2.3	12.9	1.0	1.5	2.4	1.9	1.5	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	-4.7	2.5	-3.4	-4.7	-0.7	-1.6	-1.4	-1.2	-2.2	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
INGRESO PERSONAL	1.3	-0.7	0.1	0.9	-0.6	-1.6	-1.5	-1.6	-1.9	PERSONAL INCOME

 r - CIFRAS REVISADAS.
 P - CIFRAS PRELIMINARES.

 r - REVISED FIGURES.
 P - PRELIMINARY FIGURES.

 FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL,
 SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

 SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING,
 SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS.

VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS: AÑOS FISCALES
SELECTED MACROECONOMIC VARIABLES: FISCAL YEARS

(EN MILLONES DE DOLARES - IN MILLIONS OF DOLLARS)

VARIABLES	HISTÓRICO - HISTORIC					PROYECCIONES - FORECASTS				VARIABLES
	2008	2009	2010r	2011r	2012p	2013	Abril 2014	Octubre 2013	2014	
PRODUCTO BRUTO	62,703.1	63,617.9	64,294.6	65,567.0	69,461.9	72,616.0	75,779.0	72,623.0	75,731.0	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	54,553.8	55,122.1	56,783.8	58,145.9	60,968.3	62,962.0	64,835.0	62,962.0	64,812.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	5,390.5	4,255.8	3,668.5	3,842.0	4,355.6	4,495.0	4,724.0	4,488.0	4,710.0	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	5,583.8	5,443.2	5,250.0	5,744.8	5,804.5	5,995.0	6,172.0	5,991.0	6,170.0	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	10,518.1	11,101.7	10,841.9	10,490.4	10,665.4	10,724.0	10,785.0	10,720.0	10,783.0	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
INGRESO PERSONAL	57,161.9	59,031.2	59,983.2	61,587.7	62,327.0	62,369.0	62,428.0	62,369.0	62,172.0	PERSONAL INCOME

 r - CIFRAS REVISADAS.
 P - CIFRAS PRELIMINARES.

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL, SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

 r - REVISED FIGURES.
 P - PRELIMINARY FIGURES.

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING, SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS.

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DE VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS
GROWTH ANNUAL RATES OF SELECTED MACROECONOMIC VARIABLES

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES	HISTÓRICO - HISTORIC					PROYECCIONES - FORECASTS				VARIABLES
	2008	2009	2010r	2011r	2012p	Abril		Octubre		
						2013	2014	2013	2014	
PRODUCTO BRUTO	3.4	1.5	1.1	2.0	5.9	4.5	4.4	4.6	4.3	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	4.7	1.0	3.0	2.4	4.9	3.3	3.0	3.3	2.9	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	-6.3	-21.0	-13.8	4.7	13.4	3.2	5.1	3.0	4.9	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	-5.7	-2.5	-3.5	9.4	1.0	3.3	3.0	3.2	3.0	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	0.1	5.5	-2.3	-3.2	1.7	0.5	0.6	0.5	0.6	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
INGRESO PERSONAL	7.4	3.3	1.6	2.7	1.2	0.1	0.1	0.1	-0.3	PERSONAL INCOME

 r - CIFRAS REVISADAS.
 P - CIFRAS PRELIMINARES.

 r - REVISED FIGURES.
 P - PRELIMINARY FIGURES.

 FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL,
 SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

 SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING,
 SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS.

PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS
MAJOR EXOGENOUS VARIABLES

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES	HISTÓRICO - HISTORIC												PROYECCIONES - FORECASTS	
													Octubre	
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010r	2011r	2012p	2013	2014
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)* ¹	11,308.2	12,774.7	13,025.0	13,554.3	14,014.0	14,450.7	14,723.1	14,950.6	14,549.7	14,569.6	14,921.8	15,278.4	15,584.6	15,897.0
PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)* ¹	12,720.2	12,838.1	13,094.7	13,658.0	14,117.7	14,541.1	14,801.3	15,133.8	14,692.2	14,749.0	15,128.3	15,512.1	15,802.7	16,129.1
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES)	49,038.9	49,610.1	56,334.7	59,447.4	59,900.5	63,588.3	64,203.2	67,551.0	66,474.9	67,213.2	70,446.8	67,300.7	67,813.0	68,600.0
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	2,728.1	2,486.4	2,676.6	3,024.0	3,238.6	3,369.3	3,413.9	3,535.0	3,175.8	3,210.7	3,142.8	3,192.9	3,253.0	3,331.0
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES)	8,216.2	8,691.4	9,391.5	8,903.0	9,243.7	9,725.9	10,327.1	12,279.3	13,598.8	14,959.6	15,178.5	15,596.5	15,412.0	15,042.0
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)*	8.74	5.31	4.42	4.00	5.18	7.18	8.25	6.75	3.89	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
PRECIO BARRIL PETRÓLEO (EN DOLARES) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)*	30.07	23.72	29.91	33.75	48.73	64.25	63.38	97.01	69.76	75.20	89.42	95.04	92.30	101.50

p - CIFRAS PRELIMINARES.

r - CIFRAS REVISADAS.

* - HIS GLOBAL INSIGHT, SEPTIEMBRE 2013.

1 - CIFRAS REVISADAS EN JULIO DE 2013 POR EL NEGOCIADO DE ANALISIS ECONOMICO FEDERAL (BEA)

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL,
SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

p- PRELIMINARY FIGURES.

r - REVISED FIGURES.

* - HIS GLOBAL INSIGHT, SEPTEMBER 2013.

1 - REVISED FIGURES IN JULY 2013 BY THE U.S. BUREAU OF ECONOMIC ANALYSIS (BEA)

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING,
SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS.

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DE PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS
GROWTH ANNUAL RATES OF MAJOR EXOGENOUS VARIABLES

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES	HISTÓRICO - HISTORIC												PROYECCIONES - FORECASTS Octubre	
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010r	2011r	2012p	2013	2014
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)* ¹	2.6	1.0	1.9	4.1	3.4	3.1	1.9	1.5	-2.7	0.1	2.4	2.4	2.0	2.0
PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)* ¹	2.7	1.1	1.9	4.3	3.4	3.0	1.8	2.2	-2.9	0.4	2.6	2.5	1.9	2.1
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES)	21.5	1.2	13.6	5.5	0.8	6.2	1.0	5.2	-1.6	1.1	4.8	-4.5	0.8	1.2
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	14.2	-8.9	7.6	13.0	7.1	4.0	1.3	3.5	-10.2	1.1	-2.1	1.6	1.9	2.4
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES)	7.0	5.8	8.1	-5.2	3.8	5.2	6.2	18.9	10.7	10.0	1.5	2.8	-1.2	-2.4
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)*	1.6	-39.2	-16.8	-9.5	29.4	38.7	14.9	-18.2	-42.4	-16.4	0.0	0.0	0.0	0.0
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)*	15.6	-21.0	25.9	12.8	44.4	31.8	-1.3	53.1	-28.1	7.8	18.9	6.3	-2.9	10.0

p - CIFRAS PRELIMINARES.

r - CIFRAS REVISADAS

* - HIS GLOBAL INSIGHT, SEPTIEMBRE 2013.

1 - CIFRAS REVISADAS EN JULIO DE 2013 POR EL NEGOCIADO DE ANALISIS ECONOMICO FEDERAL (BEA).

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL,
SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

p- PRELIMINARY FIGURES.

r - REVISED FIGURES.

* - HIS GLOBAL INSIGHT, SEPTEMBER 2013.

1 - REVISED FIGURES IN JULY 2013 BY THE U.S. BUREAU OF ECONOMIC ANALYSIS (BEA).

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING,
SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS.

PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS
MAJOR EXOGENOUS VARIABLES

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES	HISTÓRICO - HISTORIC												PROYECCIONES - FORECASTS	
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010r	2011r	2012p	Abril	
													2013	2014
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	11,308.2	11,423.9	11,638.4	12,070.8	12,439.9	12,812.8	13,054.6	13,293.3	12,870.6	12,896.8	13,183.3	13,450.7	13,700.8	14,021.4
PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	11,357.6	11,479.2	11,700.9	12,164.0	12,534.6	12,896.4	13,122.0	13,456.3	12,996.4	13,067.1	13,388.9	13,666.3	13,919.1	14,250.5
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES)	49,038.9	49,610.1	56,334.7	59,447.4	59,900.5	63,588.3	64,203.2	67,551.0	66,474.9	67,213.2	70,446.8	67,300.7	67,813.0	68,600.0
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	2,728.1	2,486.4	2,676.6	3,024.0	3,238.6	3,369.3	3,413.9	3,535.0	3,175.8	3,210.7	3,142.8	3,192.9	3,253.0	3,331.0
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES)	8,216.2	8,691.4	9,391.5	8,903.0	9,243.7	9,725.9	10,327.1	12,279.3	13,598.8	14,959.6	15,178.5	15,596.5	15,412.0	15,042.0
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)*	8.74	5.31	4.42	4.00	5.18	7.18	8.25	6.75	3.89	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)*	30.07	23.72	29.91	33.75	48.73	64.25	63.38	97.01	69.76	75.20	89.42	95.04	91.15	89.40

p - CIFRAS PRELIMINARES.
 r - CIFRAS REVISADAS
 * - HIS GLOBAL INSIGHT, MARZO 2013.

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL,
 SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

p- PRELIMINARY FIGURES.
 r - REVISED FIGURES.
 * - HIS GLOBAL INSIGHT, MARCH 2013.

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING,
 SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS.

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DE PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS
GROWTH ANNUAL RATES OF MAJOR EXOGENOUS VARIABLES

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES	HISTÓRICO - HISTORIC												PROYECCIONES - FORECASTS Abril	
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010r	2011r	2012p	2013	2014
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	2.6	1.0	1.9	3.7	3.1	3.0	1.9	1.8	-3.2	0.2	2.2	2.0	1.9	2.3
PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	2.7	1.1	1.9	4.0	3.0	2.9	1.7	2.5	-3.4	0.5	2.5	2.1	1.8	2.4
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES)	21.5	1.2	13.6	5.5	0.8	6.2	1.0	5.2	-1.6	1.1	4.8	-4.5	0.8	1.2
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	14.2	-8.9	7.6	13.0	7.1	4.0	1.3	3.5	-10.2	1.1	-2.1	1.6	1.9	2.4
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES)	7.0	5.8	8.1	-5.2	3.8	5.2	6.2	18.9	10.7	10.0	1.5	2.8	-1.2	-2.4
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)*	1.6	-39.2	-16.8	-9.5	29.4	38.7	14.9	-18.2	-42.4	-16.4	0.0	0.0	0.0	0.0
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)*	15.6	-21.0	25.9	12.8	44.4	31.8	-1.3	53.1	-28.1	7.8	18.9	6.3	-4.1	-1.9

p - CIFRAS PRELIMINARES.

r - CIFRAS REVISADAS

* - HIS GLOBAL INSIGHT, MARZO 2013.

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL,
SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

p- PRELIMINARY FIGURES.

r - REVISED FIGURES.

* - HIS GLOBAL INSIGHT, MARCH 2013.

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, PROGRAM OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING,
SUBPROGRAM OF SOCIAL ANALYSIS, MODELS AND PROJECTIONS.

MODELO DE ESTIMACION DEL CRECIMIENTO ECONOMICO REAL PARA PUERTO RICO

		Crecimiento Real del PNB de Estados Unidos (en %)																
		-4.5	-4.0	-3.5	-3.0	-2.5	-2.0	-1.5	-1.0	0.0	1.0	1.5	2.0	2.5	3.0	3.5	4.0	4.5
Precio petróleo		Crecimiento Real del PNB de Puerto Rico (en %)																
\$20		-3.4	-3.0	-2.6	-2.2	-1.8	-1.4	-1.0	-0.5	0.3	1.1	1.5	1.9	2.3	2.7	3.1	3.5	3.9
\$25		-3.7	-3.3	-2.9	-2.5	-2.1	-1.7	-1.2	-0.8	0.0	0.8	1.2	1.6	2.0	2.4	2.8	3.2	3.6
\$30		-4.0	-3.6	-3.2	-2.8	-2.4	-1.9	-1.5	-1.1	-0.3	0.5	0.9	1.3	1.7	2.1	2.5	2.9	3.3
\$45		-4.9	-4.4	-4.0	-3.6	-3.2	-2.8	-2.4	-2.0	-1.2	-0.4	0.0	0.4	0.8	1.2	1.6	2.1	2.5
\$55		-5.4	-5.0	-4.6	-4.2	-3.8	-3.4	-3.0	-2.6	-1.8	-1.0	-0.6	-0.2	0.3	0.7	1.1	1.5	1.9
\$60		-5.7	-5.3	-4.9	-4.5	-4.1	-3.7	-3.3	-2.9	-2.1	-1.3	-0.9	-0.4	0.0	0.4	0.8	1.2	1.6
\$65		-6.0	-5.6	-5.2	-4.8	-4.4	-4.0	-3.6	-3.2	-2.4	-1.5	-1.1	-0.7	-0.3	0.1	0.5	0.9	1.3
\$70		-6.3	-5.9	-5.5	-5.1	-4.7	-4.3	-3.9	-3.5	-2.7	-1.8	-1.4	-1.0	-0.6	-0.2	0.2	0.6	1.0
\$75		-6.6	-6.2	-5.8	-5.4	-5.0	-4.6	-4.2	-3.8	-2.9	-2.1	-1.7	-1.3	-0.9	-0.5	-0.1	0.3	0.7
\$80		-6.9	-6.5	-6.1	-5.7	-5.3	-4.9	-4.5	-4.0	-3.2	-2.4	-2.0	-1.6	-1.2	-0.8	-0.4	0.0	0.4
\$85		-7.2	-6.8	-6.4	-6.0	-5.6	-5.2	-4.7	-4.3	-3.5	-2.7	-2.3	-1.9	-1.5	-1.1	-0.7	-0.3	0.1
\$90		-7.5	-7.1	-6.7	-6.3	-5.9	-5.4	-5.0	-4.6	-3.8	-3.0	-2.6	-2.2	-1.8	-1.4	-1.0	-0.6	-0.2
\$95		-7.8	-7.4	-7.0	-6.5	-6.1	-5.7	-5.3	-4.9	-4.1	-3.3	-2.9	-2.5	-2.1	-1.7	-1.3	-0.9	-0.5
\$100		-8.1	-7.7	-7.2	-6.8	-6.4	-6.0	-5.6	-5.2	-4.4	-3.6	-3.2	-2.8	-2.4	-2.0	-1.6	-1.2	-0.7
\$110		-8.6	-8.2	-7.8	-7.4	-7.0	-6.6	-6.2	-5.8	-5.0	-4.2	-3.8	-3.4	-3.0	-2.6	-2.1	-1.7	-1.3
\$130		-9.8	-9.4	-9.0	-8.6	-8.2	-7.8	-7.4	-7.0	-6.2	-5.3	-4.9	-4.5	-4.1	-3.7	-3.3	-2.9	-2.5
\$150		-11.0	-10.6	-10.2	-9.8	-9.4	-8.9	-8.5	-8.1	-7.3	-6.5	-6.1	-5.7	-5.3	-4.9	-4.5	-4.1	-3.7
\$175		-12.4	-12.0	-11.6	-11.2	-10.8	-10.4	-10.0	-9.6	-8.8	-8.0	-7.6	-7.2	-6.7	-6.3	-5.9	-5.5	-5.1
\$200		-13.9	-13.5	-13.1	-12.7	-12.3	-11.9	-11.5	-11.1	-10.2	-9.4	-9.0	-8.6	-8.2	-7.8	-7.4	-7.0	-6.6