

2016

Informe sobre el Índice de Indicadores Coincidentes para Puerto Rico

Agosto 2016



Reporte de Indicadores de Ciclos Económicos

Índice de Indicadores Coincidentes de Puerto Rico

Agosto 2016

Estado Económico General

La actividad económica en Puerto Rico se ha deteriorado rápidamente durante los pasados seis (6) meses. En 10 de los últimos 12 meses se han registrado bajas en la actividad económica.

La lectura de agosto de 2016 representaría la sexta (6) reducción económica consecutiva, baja causada mayormente por una caída en el empleo asalariado no agrícola en la Isla y en la actividad de la industria de la construcción. Como nota contrapuesta, el sector manufacturero durante este mes y el anterior mostraron estabilidad, ayudando a contrarrestar o neutralizar en alguna forma los efectos negativos de la presente depresión económica.

A pesar de esto último, las perspectivas apuntan a que la actividad económica continuará enfrentando dificultades. Como ya se sabe, el colapso de las estrategias gubernamentales para reestructurar la deuda junto a una política fiscal restrictiva que ha afectado a la economía ha provocado la intervención federal a través de una Junta de Control Fiscal. Por lo tanto, cumplir con las obligaciones con los bonistas y los servicios básicos a la población hace imperativo un balance entre estas acciones.

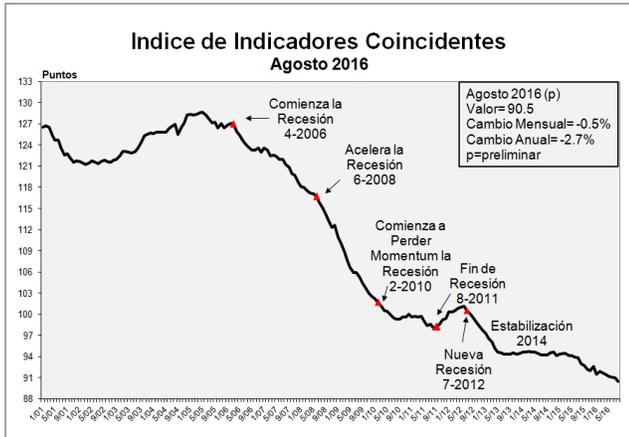
En estos momentos, son inciertas cuán profundas serán las acciones correctivas de dicha Junta ante los problemas existentes y que han provocado la clasificación a nivel “chatarra” de los bonos gubernamentales y con ello la pérdida de miles de millones de dólares, el control en el manejo del pago de la deuda y una economía en deterioro.

Sin duda alguna, será inevitable realizar los ajustes fiscales y las reformas gubernamentales y estructurales necesarias contando con decisiones de política pública y fiscal a nivel local más allá de las decisiones económicas y políticas públicas que se tomen a nivel federal para enderezar la economía. Estas acciones deben ser puestas en marcha de manera estratégica o de lo contrario se corre el riesgo de exacerbar la depresión económica con los consabidos costos sociales.

Pero lo más importante es que todos los sectores entiendan la necesidad de realizar estos cambios para que el País pueda alcanzar estabilidad, crecimiento y desarrollo económico en el menor tiempo posible. Ponerse a pelear contra esta corriente es simplemente “dispararse en un pie” y arriesgar el futuro de la sociedad.

Es decir, hará falta tomar varias medidas difíciles y dolorosas en aras de restablecer un balance estructural de nuestra economía. Medidas como una reforma laboral, la apertura del sector energético y manejo de agua, una reducción en los costos operacionales relacionados a las utilidades públicas, una reducción en las tasas impositivas a individuos y corporaciones junto a una simplificación en el sistema contributivo, una simplificación en los permisos para abrir y operar negocios, una reorganización y cotejo de los créditos corporativos, una consolidación de gobiernos municipales, y consolidación de entidades públicas, entre otras medidas, ya son inevitables u obligadas.

Datos Mensuales. La actividad económica durante agosto de 2016, reflejó una reducción de 0.5% respecto al mes anterior, esto tras haberse reducido el mes anterior, esto según el **Índice de Indicadores Coincidentes (IIC).**



Este es el sexto mes consecutivo en que la actividad se reduce, lo que denota un deterioro en las condiciones económicas en Puerto Rico durante este periodo ya que durante una ventana de tiempo por los últimos 12 meses, la actividad económica ha retrocedido en 10 de estos 12 meses.

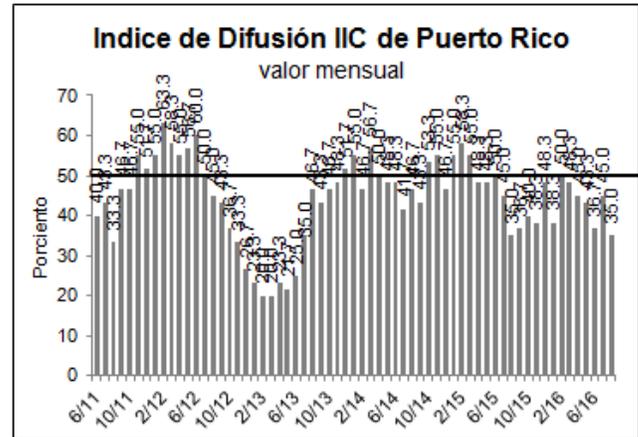
El valor preliminar del **IIC** fue de 90.5 puntos (2010=100).

Respecto al valor del Índice de Difusión del IIC¹, en agosto de 2016 reflejó un valor 35.0

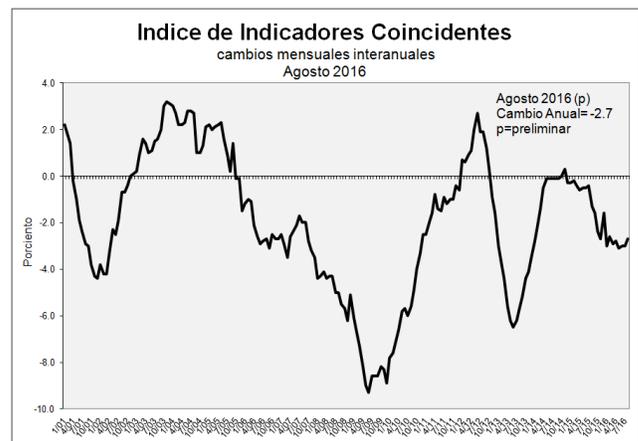
¹ El Índice de Difusión mide el número de componentes de un índice en particular que están creciendo, disminuyendo o manteniéndose inalterados en un mes en particular. Cada serie usada en este índice es ajustada estacionalmente y las que están expresadas en términos monetarios deflacionadas. Normalmente, una lectura de 50% o más representa que la mitad o más de los indicadores están reportando tasas de crecimiento positivas, lo que implica que la actividad económica podrá estar expandiéndose en los próximos meses. De lo contrario, una lectura por debajo de 50% denota que la actividad económica se estará contrayendo en los próximos meses, o sea, reflejando un retroceso en la actividad económica.

Lo que representa este indicador es más bien cuán dispersas están las expansiones y las contracciones de la actividad económica, lo que ofrece una valiosa

puntos, colocándose por quinto mes consecutivo por debajo del valor crítico de 50 puntos que divide el área de una actividad económica en contracción.



Datos Mensuales Interanual. A una tasa anual, el valor de la actividad económica muestra una reducción de 2.7% respecto a

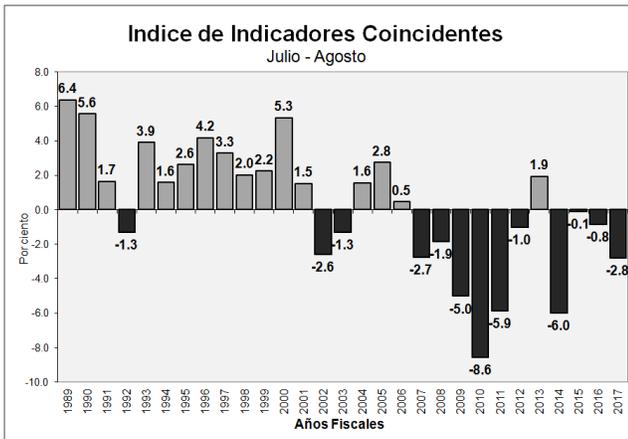


información de los ciclos económicos y los puntos de inflexión en ella. Para este tipo de índice, el valor de un mes en particular puede ser altamente volátil, lo que imposibilita la interpretación de mismo correctamente. Para esto, se considera el valor promedio o el valor promedio móvil de una ventana de tiempo de tres (3) o seis (6) meses, lo que refleja una tasa más consistente y con una tendencia observable e identificable.

El índice de difusión tiende a adelantarse al ciclo económico ya que una de las condiciones económicas previas a los puntos de inflexión en la economía es la dispersión entre los distintos sectores económicos durante las expansiones y/o recesiones de la actividad económica. También, otra importante condición que justifica el adelanto al ciclo económico lo es la extensión de la profundidad de la recesión, lo que es medible usando este tipo de indicador.

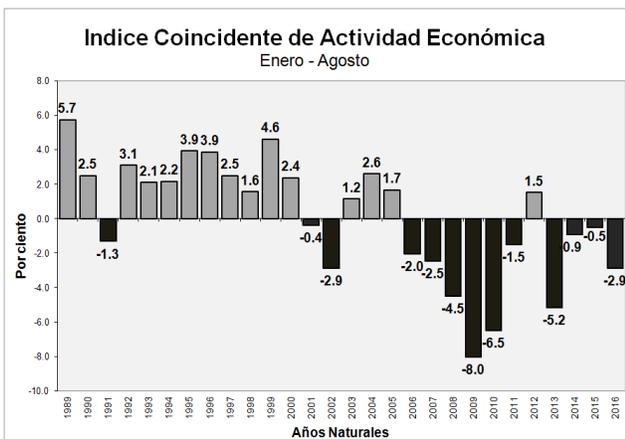
junio del año anterior, siendo el vigésimo-primer (21) mes de bajas consecutivas.

Año Fiscal 2017. El valor promedio del IIC registrado ya transcurridos dos (2) meses del presente año fiscal 2017 (julio @ agosto), muestra que la actividad económica se redujo por 2.8% respecto al mismo periodo del año fiscal anterior. Para este periodo, este es el cuarto año fiscal consecutivo en que se reduce la actividad económica.



Solamente el mismo periodo del año fiscal 2013 (de julio a agosto de 2012) ha presentado alza en todo este ciclo de contracción económica en Puerto Rico, la cual se ha contraído ya por espacio de 11 años.

Datos del Año Natural 2016. El valor promedio del IIC transcurridos ya siete (7) meses del 2016 muestra que la actividad



económica se ha contraído 2.9% respecto al mismo periodo del año natural anterior, cuyo valor se redujo 0.5%. Claramente, se puede observar el deterioro en la actividad económica en lo que va de 2016.

Relación IIC-PNB. Es importante destacar que los índices números compuestos y las cuentas nacionales poseen metodologías muy distintas.

Los índices números compuestos son diseñados para medir la dirección y los cambios de la actividad económica en el corto plazo, con un objetivo de emular el comportamiento de las cuentas nacionales que en este caso sería emular el PNB a precios reales.

Por esto es importante que ambos indicadores posean una fuerte relación a través del tiempo, tal y como se puede apreciar en la gráfica histórica entre el PNB y el IIC.

Por último, utilizando un análisis de Mínimos Cuadrados Ordinarios con primeras diferencias del PNB real y el IIC (1970-2014), los estadísticos muestran la estrecha relación entre ambos indicadores.

$$y = .611968x + 1.1264$$

$$t \text{ Stat} = 14.21671$$

$$p \text{ value} = 1.18E - 17$$

$$R \text{ Square} = 0.8279$$

$$\text{Pearson Test} = 0.889258$$

Estadísticos en Niveles: 1970-2014

$$R \text{ Square} = 0.9030$$

$$\text{Pearson Test} = 0.9503$$

¿Por qué mirar el Índice de Indicadores Coincidentes?

Los índices números compuestos² de tipo coincidente son diseñados para medir la dirección y los cambios de la actividad económica en el corto plazo, con un objetivo de emular el comportamiento de las cuentas nacionales que en este caso sería emular el PNB a precios reales.

Además, la simple lectura independiente de poderosos indicadores no ofrece la versatilidad de agrupar a los mismos en un solo indicador que muestre lo que ocurre en la actividad económica como un todo y con una alta frecuencia de divulgación de datos, como lo es un índice. Es decir, con lecturas independientes de varios indicadores es muy difícil poder definir el actual estado económico.

² Los componentes del IIC y el IIA son ajustados estacionalmente y aquellos denominados en términos monetarios son ajustados por inflación, por lo que permite una comparación mensual de los índices. Los índices a su vez son ajustados por volatilidad y sus componentes ajustados por su tendencia secular.

INDICE DE INDICADORES COINCIDENTES

(En Puntos)
Base 2010=100

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
AÑO FISCAL																						
JULIO	109.3	113.8	115.5	118.0	124.9	126.6	123.6	121.3	123.1	126.6	127.7	124.1	122.0	115.9	105.9	99.5	98.6	100.5	94.3	94.2	93.8	91.0
AGOSTO	110.0	112.8	115.7	118.4	124.0	126.2	122.6	121.7	123.6	126.9	127.1	123.7	121.2	115.1	105.2	99.3	98.1	100.0	94.3	94.2	93.0	90.5
SEPTIEMBRE	109.3	110.1	116.5	116.8	124.5	126.6	122.8	121.9	124.3	125.5	127.2	123.3	120.8	114.2	104.4	99.3	98.3	99.5	94.3	94.2	92.7	90.0
OCTUBRE	110.5	112.4	116.9	116.2	123.4	127.0	122.2	121.7	125.3	126.5	127.4	123.3	119.9	113.1	103.8	99.6	98.6	98.8	94.5	94.5	92.2	90.0
NOVIEMBRE	111.2	112.9	116.9	116.9	123.4	127.1	121.6	121.6	125.5	127.1	127.0	123.6	119.7	112.3	103.0	99.6	99.2	98.3	94.3	94.6	92.0	90.0
DICIEMBRE	111.9	114.3	117.2	118.1	123.0	127.4	121.8	121.9	125.7	128.3	126.4	123.0	118.7	112.6	102.6	100.0	99.4	97.8	94.4	94.1	92.6	90.0
ENERO	112.7	114.9	116.9	120.3	123.8	126.5	121.7	122.0	125.6	128.4	126.8	123.6	118.1	110.9	102.2	99.6	100.3	97.3	94.6	94.3	91.5	90.0
FEBRERO	112.2	115.0	117.3	120.5	124.5	126.7	121.4	122.5	125.8	128.3	127.0	123.3	118.0	110.1	101.7	99.7	100.3	96.6	94.6	94.4	91.9	90.0
MARZO	112.5	115.1	117.2	121.2	124.7	126.5	121.2	123.1	125.8	128.4	127.0	122.5	117.5	108.9	101.2	99.6	100.5	96.1	94.8	94.4	91.7	90.0
ABRIL	112.5	115.7	116.4	122.6	125.7	125.5	121.4	123.1	125.8	128.6	125.9	122.6	117.2	107.6	100.5	99.7	100.8	95.2	94.7	94.1	91.5	90.0
MAYO	112.7	115.5	116.7	123.5	125.9	124.7	121.8	123.0	125.8	128.7	125.4	122.4	117.1	106.6	100.4	99.0	101.0	94.7	94.6	94.1	91.2	90.0
JUNIO	112.3	116.4	117.1	124.3	127.1	124.7	121.6	122.9	126.3	128.3	124.6	122.0	116.7	105.9	99.9	98.4	101.1	94.5	94.4	93.9	91.1	90.0
TOTAL	111.4	114.1	116.7	119.7	124.6	126.3	122.0	122.2	125.2	127.6	123.1	118.9	111.1	102.6	99.4	99.4	99.7	97.4	94.5	94.3	92.1	90.0
DIFERENCIA	4.3	2.7	2.6	3.0	4.9	1.7	-4.3	0.2	3.0	2.4	-1.1	-3.4	-4.2	-7.8	-8.5	-3.2	0.3	-2.3	-2.9	-0.2	-2.2	90.0
CAMBIO %	4.0	2.4	2.3	2.6	4.1	1.4	-3.4	0.2	2.5	1.9	-0.9	-2.7	-3.4	-6.6	-7.7	-3.1	0.3	-2.3	-3.0	-0.2	-2.3	90.0
JUL - AGO	109.7	113.3	115.6	118.2	124.5	126.4	123.1	121.5	123.4	126.8	127.4	123.9	121.6	115.5	105.6	99.4	98.4	100.3	94.3	94.2	93.4	90.8
DIFERENCIA	4.4	3.6	2.3	2.6	6.3	1.9	-3.3	-1.6	1.9	3.4	0.6	-3.5	-2.3	-6.1	-9.9	-6.2	-1.0	1.9	-6.0	-0.1	-0.8	-2.6
CAMBIO %	4.2	3.3	2.0	2.2	5.3	1.5	-2.6	-1.3	1.6	2.8	0.5	-2.7	-1.9	-5.0	-8.6	-5.9	-1.0	1.9	-6.0	-0.1	-0.8	-2.8
ENE - AGO	112.7	115.5	117.3	122.7	125.6	125.1	121.5	122.9	126.1	128.2	125.6	122.5	117.0	107.6	100.6	99.1	100.6	95.4	94.5	94.0	91.3	90.0
DIFERENCIA	4.2	2.8	1.8	5.4	2.9	-0.5	-3.6	1.4	3.2	2.1	-2.6	-3.1	-5.5	-9.4	-7.0	-1.5	1.5	-5.2	-0.9	-0.5	-2.7	90.0
CAMBIO %	3.9	2.5	1.6	4.6	2.4	-0.4	-2.9	1.2	2.6	1.7	-2.0	-2.5	-4.5	-8.0	-6.5	-1.5	1.5	-5.2	-0.9	-0.5	-2.9	90.0

CAMBIO PORCENTUAL MENSUAL

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
AÑO FISCAL																						
JULIO	0.9	1.3	-0.8	0.8	0.5	-0.4	-0.9	-0.2	0.2	0.2	-0.5	-0.4	0.0	-0.7	0.0	-0.4	0.2	-0.6	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1
AGOSTO	0.6	-0.9	0.2	0.3	-0.7	-0.3	-0.8	0.3	0.4	0.2	-0.5	-0.3	-0.7	-0.7	-0.7	-0.2	-0.5	-0.5	0.0	0.0	-0.9	-0.5
SEPTIEMBRE	-0.6	-2.4	0.7	-1.4	0.4	0.3	0.2	0.2	0.6	-1.1	0.1	-0.3	-0.3	-0.8	-0.8	0.0	0.2	-0.5	0.0	0.0	-0.3	90.0
OCTUBRE	1.1	2.1	0.3	-0.5	-0.9	0.3	-0.5	-0.2	0.8	0.8	-0.6	0.0	-0.7	-1.0	-0.6	0.3	0.3	-0.7	0.2	0.3	-0.5	90.0
NOVIEMBRE	0.6	0.4	0.0	0.6	0.0	0.1	-0.5	-0.1	0.2	0.5	0.5	0.2	-0.2	-0.7	-0.8	0.0	0.6	-0.5	-0.2	0.1	-0.2	90.0
DICIEMBRE	0.6	1.2	0.3	1.0	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.9	-0.5	-0.5	-0.8	0.3	-0.4	0.4	0.2	-0.5	0.1	-0.5	0.7	90.0
ENERO	0.7	0.5	-0.3	1.9	0.7	-0.7	-0.1	0.1	-0.1	0.1	0.3	0.5	-0.5	-1.5	-0.4	-0.4	0.9	-0.5	0.2	0.2	-1.2	90.0
FEBRERO	-0.4	0.1	0.3	0.2	0.6	0.2	-0.2	0.4	0.2	-0.1	0.2	-0.2	-0.1	-1.1	-0.5	0.1	0.0	-0.7	0.0	0.1	0.4	90.0
MARZO	0.3	0.1	-0.1	0.6	0.2	-0.2	-0.2	0.5	0.0	0.1	0.0	-0.6	-0.4	-1.1	-0.5	-0.1	0.2	-0.5	0.2	0.0	-0.2	90.0
ABRIL	0.0	0.5	-0.7	1.2	0.8	-0.8	0.2	0.0	0.0	0.2	-0.9	0.0	-0.3	-1.2	-0.7	0.1	0.3	-0.9	-0.1	-0.3	-0.2	90.0
MAYO	0.2	-0.2	0.3	0.7	0.2	-0.6	0.3	-0.1	0.0	0.1	-0.4	-0.2	-0.1	-0.9	-0.1	-0.7	0.2	-0.5	-0.1	0.0	-0.3	90.0
JUNIO	-0.4	0.8	0.3	0.6	1.0	0.0	-0.2	-0.1	0.4	-0.3	-0.6	-0.3	-0.3	-0.7	-0.5	-0.6	0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-0.1	90.0

CAMBIO PORCENTUAL ANUAL

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
AÑO FISCAL																						
JULIO	4.1	4.1	1.5	2.2	5.8	1.4	-2.4	-1.9	1.5	2.8	0.9	-2.8	-1.7	-5.0	-8.6	-6.0	-0.9	1.9	-6.2	-0.1	-0.4	-3.0
AGOSTO	4.2	2.5	2.6	2.3	4.7	1.8	-2.9	-0.7	1.6	2.7	0.2	-2.7	-2.0	-5.0	-8.6	-5.6	-1.2	1.9	-5.7	-0.1	-1.3	-2.7
SEPTIEMBRE	3.3	0.7	5.8	0.3	6.6	1.7	-3.0	-0.7	2.0	1.0	1.4	-3.1	-2.0	-5.5	-8.6	-4.9	-1.0	1.2	-5.2	-0.1	-1.6	90.0
OCTUBRE	4.0	1.7	4.0	-0.6	6.2	2.9	-3.8	-0.4	3.0	1.0	-0.1	-2.5	-2.8	-5.7	-8.2	-4.0	-1.0	0.2	-4.4	0.0	-2.4	90.0
NOVIEMBRE	4.2	1.5	3.5	0.0	5.6	3.0	-4.3	0.0	3.2	1.3	-0.1	-2.7	-3.2	-6.2	-8.3	-3.3	-0.4	-0.9	-4.1	0.3	-2.7	90.0
DICIEMBRE	4.5	2.1	2.5	0.8	4.1	3.6	-4.4	0.1	3.1	2.1	-1.5	-2.7	-3.5	-5.1	-8.9	-2.5	-0.6	-1.6	-3.5	-0.3	-1.6	90.0
ENERO	4.4	2.0	1.7	2.9	2.9	2.2	-3.8	0.2	3.0	2.2	-1.2	-2.5	-4.4	-6.1	-7.8	-2.5	0.7	-3.0	-2.8	-0.3	-3.0	90.0
FEBRERO	3.8	2.5	2.0	2.7	3.3	1.8	-4.2	0.9	2.7	2.0	-1.0	-2.9	-4.3	-6.7	-7.6	-2.0	0.6	-3.7	-2.1	-0.2	-2.6	90.0
MARZO	3.8	2.3	1.8	3.4	2.9	1.4	-4.2	1.6	2.2	2.1	-1.1	-3.5	-4.1	-7.3	-7.1	-1.6	0.9	-4.4	-1.4	-0.4	-2.9	90.0
ABRIL	4.1	2.8	0.6	5.3	2.5	-0.2	-3.3	1.4	2.2	2.2	-2.1	-2.6	-4.4	-8.2	-6.6	-0.8	1.1	-5.6	-0.5	-0.6	-2.8	90.0
MAYO	4.2	2.5	1.0	5.8	1.9	-1.0	-2.3	1.0	2.3	2.3	-2.6	-2.4	-4.3	-9.0	-5.8	-1.4	2.0	-6.2	-0.1	-0.5	-3.1	90.0
JUNIO	3.7	3.7	0.6	6.1	2.3	-1.9	-2.5	1.1	2.8	1.6	-2.9	-2.1	-4.3	-9.3	-5.7	-1.5	2.7	-6.5	-0.1	-0.5	-3.0	90.0