

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2014 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2015 Y 2016

PREPARADO POR LA JUNTA DE PLANIFICACIÓN DE PUERTO RICO

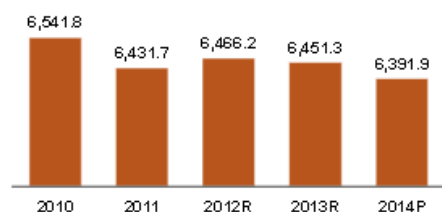
INTRODUCCIÓN

La economía de Puerto Rico ha enfrentado grandes retos en los años recientes que han provocado una reducción durante el Año Fiscal 2014. Inicialmente se presenta un análisis del comportamiento de la economía de Puerto Rico durante el Año Fiscal 2014. Luego, el comportamiento de los indicadores económicos en los primeros meses del Año Fiscal 2015. De igual manera, se analiza el comportamiento esperado de las variables exógenas que afectan nuestra economía y las perspectivas de la economía de Puerto Rico para los Años Fiscales 2015 y 2016. Finalmente, se incluye un anejo con las variables macroeconómicas seleccionadas de Puerto Rico, las principales variables exógenas y las medidas económicas utilizadas como supuestos en las proyecciones económicas para los Años Fiscales 2015 y 2016.

A. LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL FISCAL 2014

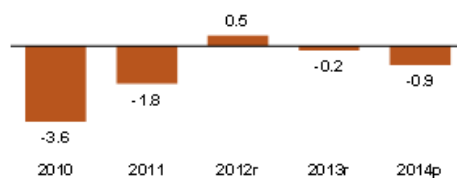
El Producto Nacional Bruto (PNB), representa el valor en el mercado de la producción económica originada por los residentes del País. Para el Año Fiscal 2014 este totalizó \$69,201.6 millones a precios corrientes. A precios constantes o reales, el valor fue \$6,391.9 millones reflejando una disminución de 0.9 millones por ciento, respecto al Año Fiscal 2013. Durante los Años Fiscales 2012 y 2013 esta misma variable registró un alza de 0.5 y una reducción de 0.2 por ciento, respectivamente.

Producto Nacional Bruto
(precios corrientes en millones de dólares año fiscal)



r- Cifras revisadas. p- Cifras preliminares.
Fuente: Junta de Planificación, Programa de Planificación Económica y Social, Subprograma de Análisis Económico.

Producto Nacional Bruto Real
Cambio Porcentual Anual
(año fiscal)



r- Cifras revisadas. p- Cifras preliminares.
Fuente: Junta de Planificación, Programa de Planificación Económica y Social, Subprograma de Análisis Económico.

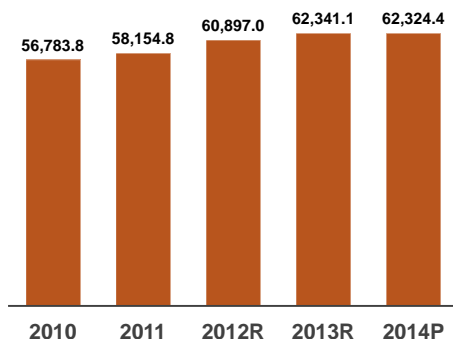
En el Año Fiscal 2014, la demanda interna, que representa el valor de todos los bienes y servicios consumidos por los sectores públicos y privados en Puerto Rico, disminuyó en 0.4 por ciento a precios corrientes, de \$82,685.5 millones en el Año Fiscal 2013, a \$82,326.1 en el Año Fiscal 2014. A precios constantes, esta baja representó 1.5 por ciento en relación con el Año Fiscal 2013.

En el Año Fiscal 2014 los gastos de consumo personal, principal componente dentro de la demanda interna, ascendieron a \$62,324.4 millones a precios corrientes, reflejando una baja de \$16.7 millones u 0.03 por ciento, el nivel de \$62,341.1 millones del año fiscal anterior. A precios constantes, se registraron gastos de consumo personal por \$9,797.7 millones en el Año Fiscal 2014, presentando una reducción de 2.6 por ciento ante el Año Fiscal 2013.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2014 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2015 Y 2016

PREPARADO POR LA JUNTA DE PLANIFICACIÓN DE PUERTO RICO

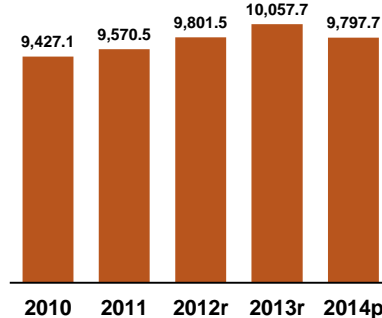
Gastos de Consumo Personal
(precios corrientes en millones de dólares por año fiscal)



r- Cifras revisadas. p- Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Programa de Planificación Económica y Social, Subprograma de Análisis Económico.

Gastos de Consumo Personal
(precios constantes en millones de dólares por año fiscal)

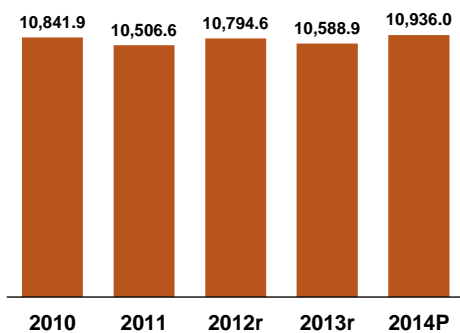


r- Cifras revisadas. p- Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Programa de Planificación Económica y Social, Subprograma de Análisis Económico.

El monto de los gastos de consumo del gobierno central y los municipios en el Año Fiscal 2014 fue \$10,936.0 millones a precios corrientes. En términos constantes, totalizó \$1,865.0 millones, representando un alza de 6.4 por ciento para dicho año, comparado con el Año Fiscal 2013 que totalizó \$1,752.3 millones.

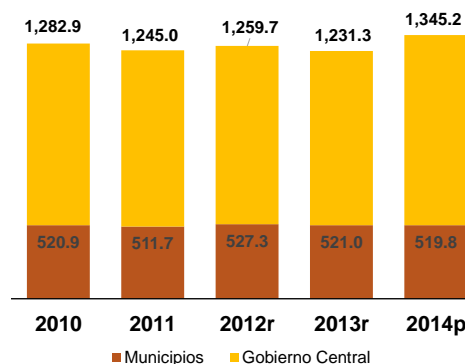
Gastos de Consumo de Gobierno
(precios corrientes en millones de dólares por año fiscal)



r- Cifras revisadas. p- Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Programa de Planificación Económica y Social, Subprograma de Análisis Económico.

Gastos de Consumo de Gobierno
(precios constantes en millones de dólares por año fiscal)



r- Cifras revisadas. p- Cifras preliminares.

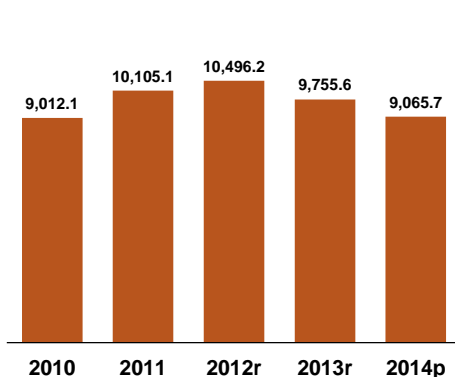
Fuente: Junta de Planificación, Programa de Planificación Económica y Social, Subprograma de Análisis Económico.

La inversión interna bruta en términos corrientes totalizó \$9,065.7 millones para el Año Fiscal 2014. Esto representó una reducción de \$689.8 millones en relación con el Año Fiscal 2013. Esta variable a precios constantes representó una reducción de 4.0 por ciento, respecto al monto del año fiscal anterior. Dentro del total de la inversión interna bruta en el Año Fiscal 2014, la inversión en construcción alcanzó \$3,534.4 millones.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2014 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2015 Y 2016

PREPARADO POR LA JUNTA DE PLANIFICACIÓN DE PUERTO RICO

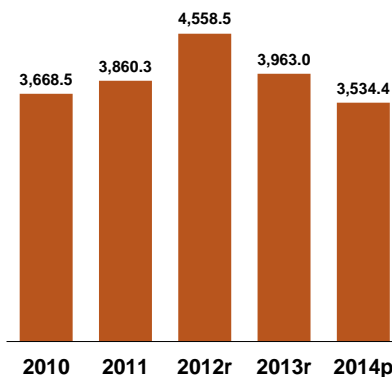
Inversión Interna Bruta
(precios corrientes en millones de dólares por año fiscal)



r- Cifras revisadas. p- Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Programa de Planificación Económica y Social, Subprograma de Análisis Económico.

Valor de la Inversión en Construcción
(precios corrientes en millones de dólares por año fiscal)

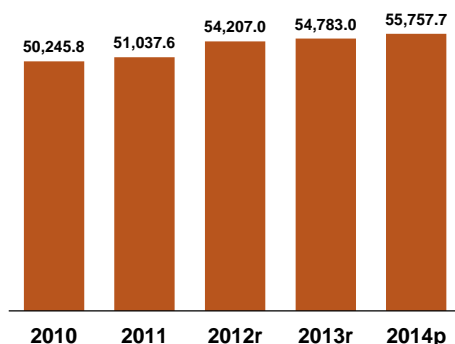


r- Cifras revisadas. p- Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Programa de Planificación Económica y Social, Subprograma de Análisis Económico.

El ingreso neto alcanzó \$55,757.7 millones a precios corrientes durante el Año Fiscal 2014. Mientras, que el ingreso personal disponible fue \$61,444.2 millones. Esta última variable representa la cantidad de ingreso disponible a las personas luego del pago de contribuciones, reflejando una reducción de 0.8 por ciento en el Año Fiscal 2014 comparado a los estimados del año fiscal anterior.

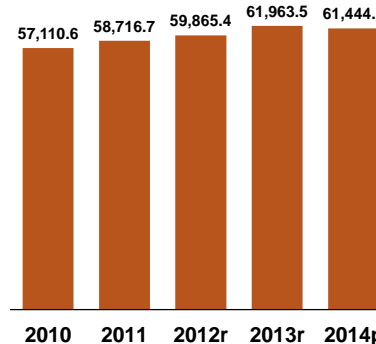
Ingreso Neto
(precios corrientes en millones de dólares por año fiscal)



r- Cifras revisadas. p- Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Programa de Planificación Económica y Social, Subprograma de Análisis Económico.

Ingreso Personal Disponible
(precios corrientes en millones de dólares por año fiscal)



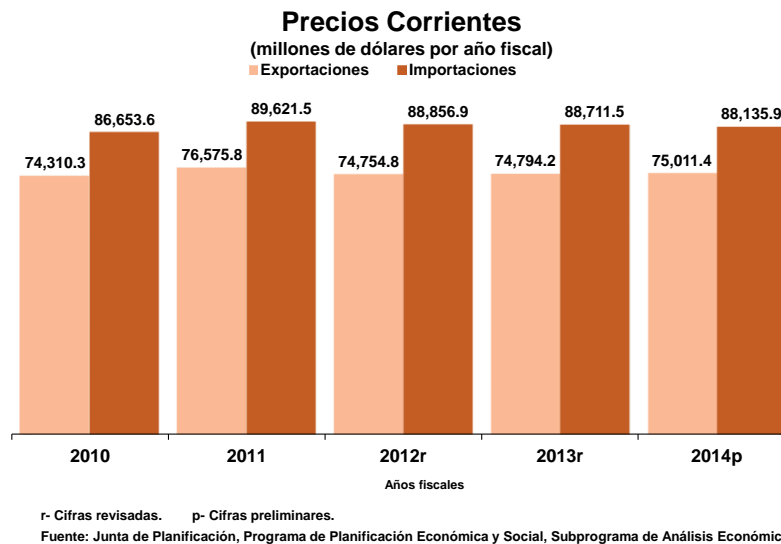
r- Cifras revisadas. p- Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación, Programa de Planificación Económica y Social, Subprograma de Análisis Económico.

En las transacciones con el resto del mundo, se estimó un aumento en las ventas de bienes y servicios hacia el exterior para el Año Fiscal 2014. En este año, a precios corrientes, las ventas de bienes y servicios totalizaron \$75,011.4 millones y las compras en bienes y servicios \$88,135.9 millones.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2014 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2015 Y 2016

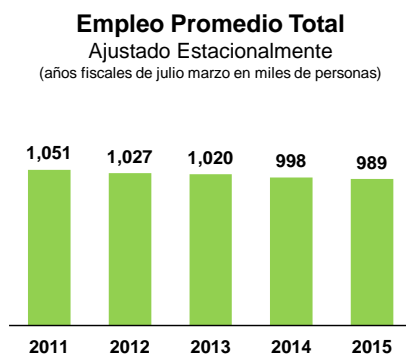
PREPARADO POR LA JUNTA DE PLANIFICACIÓN DE PUERTO RICO



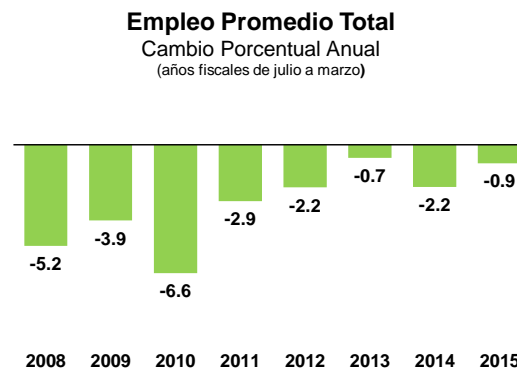
LA ECONOMÍA EN EL AÑO FISCAL 2015: INDICADORES ECONÓMICOS MENSUALES

1. Mercado Laboral

De acuerdo a la Encuesta de Vivienda del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, el número total de personas empleadas ajustadas estacionalmente durante el período de julio a marzo del Año Fiscal 2015 alcanzó un promedio de 989,000 personas. Esto representó una disminución de 0.9 por ciento, respecto al mismo período del Año Fiscal 2014. En igual período comparativo de los últimos ocho años es el segundo de menor contracción.



Fuente: Encuesta de Vivienda, Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, Cifras Revisadas con el Censo de 2010.



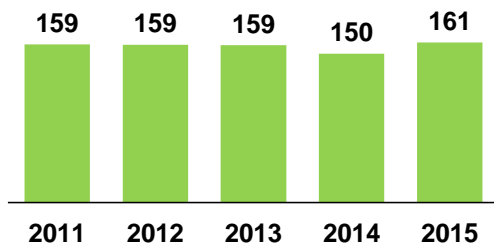
Fuente: Encuesta de Vivienda, Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, Cifras Revisadas con el Censo de 2010.

El número de personas con empleo por cuenta propia creció 7.6 por ciento, al totalizar 161,000 personas. El grupo trabajador ajustado estacionalmente durante el período de julio a marzo del Año Fiscal 2015 registró una merma de 2.5 por ciento, cuando alcanzó un total de 1,139,000 personas, en relación con el mismo período del año fiscal anterior. Mientras, la tasa de desempleo ajustada estacionalmente registró un nivel de 13.2 por ciento siendo 1.4 puntos porcentuales menos que la tasa registrada en el período de julio a marzo del Año Fiscal 2014.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2014 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2015 Y 2016

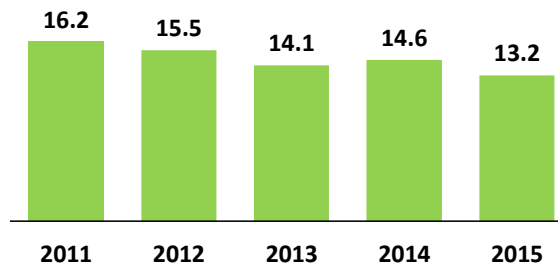
PREPARADO POR LA JUNTA DE PLANIFICACIÓN DE PUERTO RICO

**Empleo por su Cuenta
Ajustado Estacionalmente**
(años fiscales de julio a marzo en miles de personas)



Fuente: Encuesta de Vivienda, Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, Cifras Revisadas con el Censo de 2010.

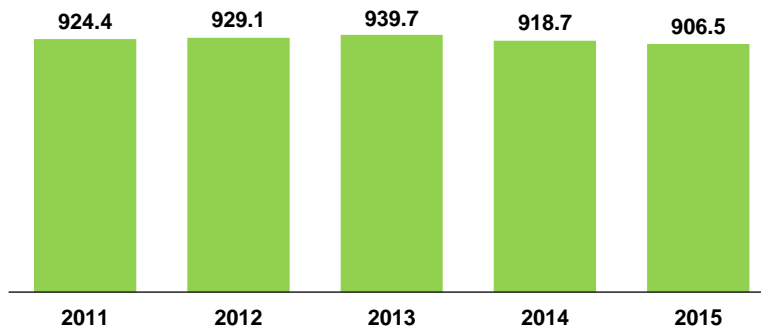
**Tasa de Desempleo
Ajustado Estacionalmente**
(años fiscales de julio a marzo en miles de personas)



Fuente: Encuesta de Vivienda, Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, Cifras Revisadas con el Censo de 2010.

De otra parte en la Encuesta de Establecimientos el empleo asalariado no agrícola ajustado estacionalmente alcanzó la cifra de 906,500 personas en el período de julio a marzo del Año Fiscal 2015. Esto representó una disminución de 1.3 por ciento.

Empleo Asalariado No Agrícola
Ajustado Estacionalmente
(años fiscales de julio a marzo en miles de personas)



Fuente: Encuesta de Establecimientos, Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2014 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2015 Y 2016

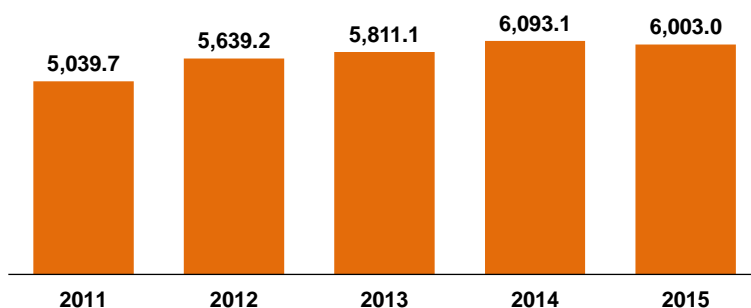
PREPARADO POR LA JUNTA DE PLANIFICACIÓN DE PUERTO RICO

2. Ingresos Netos al Fondo General

En el período de julio a marzo del Año Fiscal 2015 los Ingresos Netos al Fondo General totalizaron \$6,003.0 millones. Mientras, en el mismo período del año fiscal anterior los recaudos fueron \$6,093.1 millones, lo que representó una reducción de 1.5 por ciento.

Ingresos Netos al Fondo General

(años fiscales de julio a marzo en miles de dólares)

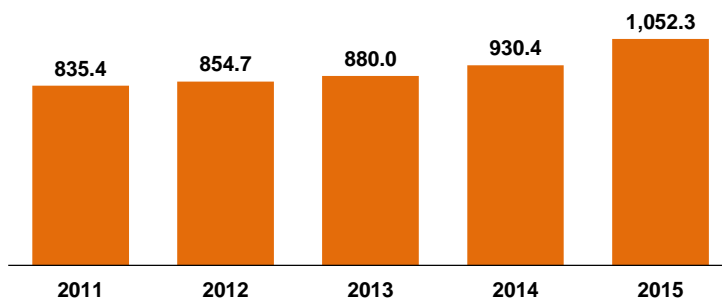


Fuente: Departamento de Hacienda.

En el período de julio a marzo del Año Fiscal 2015, se registró un incremento en los recaudos del impuesto sobre ventas y uso estatal (IVU) de 13.1 por ciento, al compararlo con el mismo período del año fiscal anterior.

Recaudos del Impuesto sobre Ventas y Uso (IVU)

(años fiscales de julio a marzo en miles de dólares)



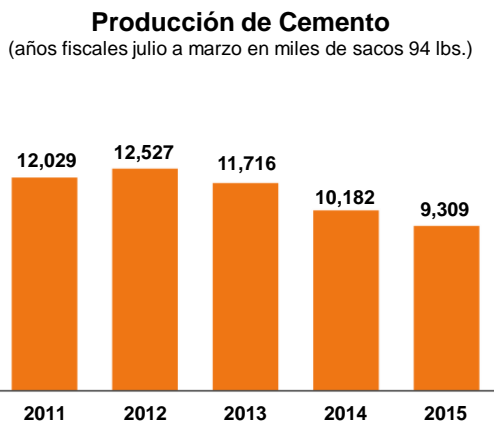
Fuente: Departamento de Hacienda.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2014 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2015 Y 2016

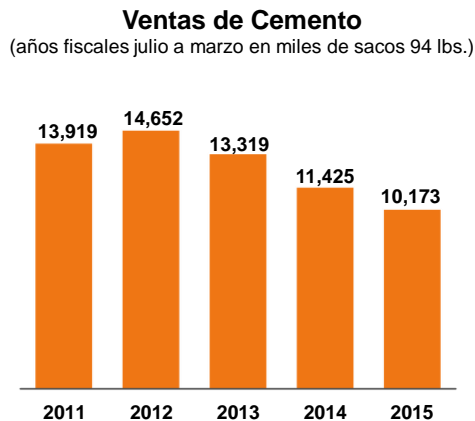
PREPARADO POR LA JUNTA DE PLANIFICACIÓN DE PUERTO RICO

3. Producción y Ventas de Cemento

En el período de julio a marzo del Año Fiscal 2015 se reflejaron contracciones de 8.6 por ciento en la producción de cemento y 11.0 por ciento en sus ventas, ambos respecto al mismo período del Año Fiscal 2014. En igual período comparativo del Año Fiscal 2014 con relación al período del Año Fiscal 2013 las reducciones fueron de 13.1 y 14.2 por ciento, respectivamente.



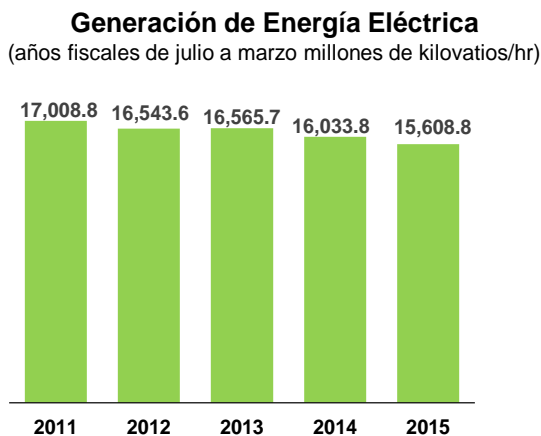
Fuente: Banco Gubernamental de Fomento.



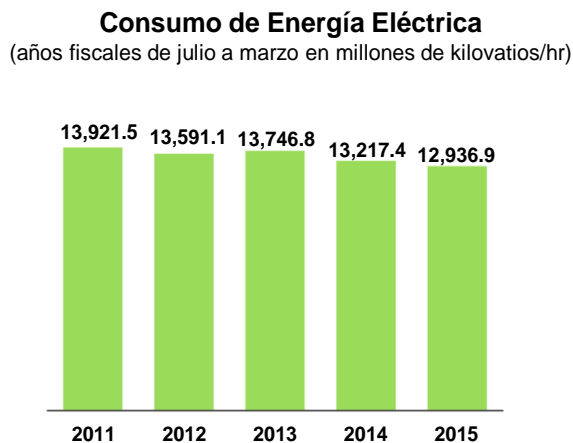
Fuente: Banco Gubernamental de Fomento.

4. Generación de Energía Eléctrica

Durante los meses de julio a marzo del Año Fiscal 2015 la generación de energía eléctrica reflejó una merma de 2.7 por ciento. Para el mencionado período, el consumo de energía eléctrica total alcanzó 12,936.9 millones de kilovatios/hora, representando una reducción de 2.1 por ciento. En relación al período del Año Fiscal 2014 contra el 2013 la merma fue de 3.9 por ciento. El consumo total de energía eléctrica residencial, comercial, e industrial disminuyó en 1.2, 2.0 y 5.0 por ciento, respectivamente.



Fuente: Autoridad de Energía Eléctrica.



Fuente: Autoridad de Energía Eléctrica.

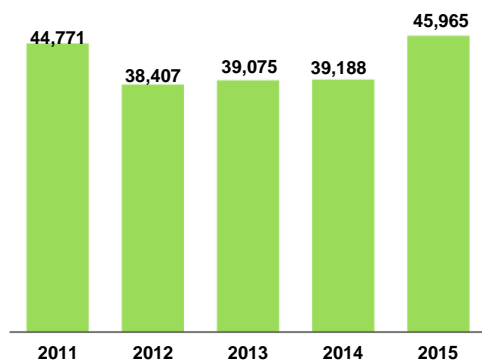
LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2014 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2015 Y 2016

PREPARADO POR LA JUNTA DE PLANIFICACIÓN DE PUERTO RICO

5. Comercio Exterior

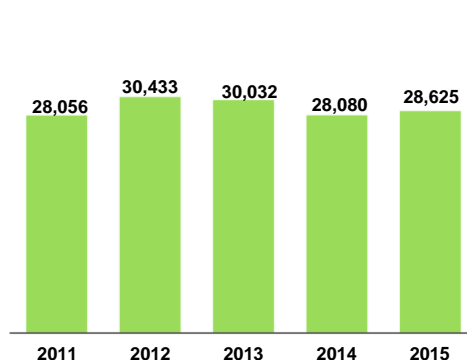
En relación al sector externo de la economía, durante los meses de julio a febrero del Año Fiscal 2015 las exportaciones de mercancías registradas crecieron 17.3 por ciento, en comparación con el mismo período del Año Fiscal 2014. Mientras, las importaciones de mercancías registradas aumentaron 1.9 por ciento.

Exportaciones Totales
(años fiscales de julio a febrero en millones de dólares)



Fuente: Junta de Planificación.

Importaciones Totales
(años fiscales de julio a febrero en millones de dólares)

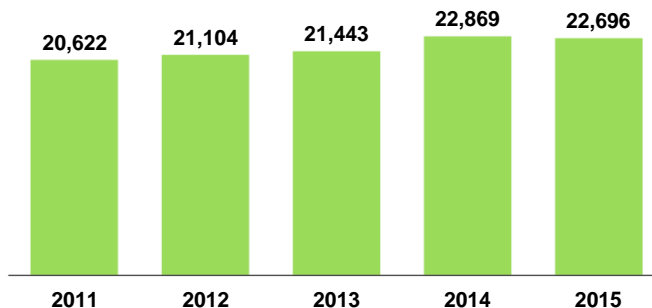


Fuente: Junta de Planificación.

6. Ventas al Detalle

En cuanto al sector comercial, la cifra acumulada de las ventas al detalle durante el período de julio a enero del Año Fiscal 2015 alcanzó la cantidad de \$22,696 millones. Esto representó una merma en las ventas de 0.8 por ciento, al compararse con el mismo período del Año Fiscal 2014.

Ventas al Detalle
(años fiscales de julio a enero en millones de dólares)



Fuente: Compañía de Comercio y Exportaciones.

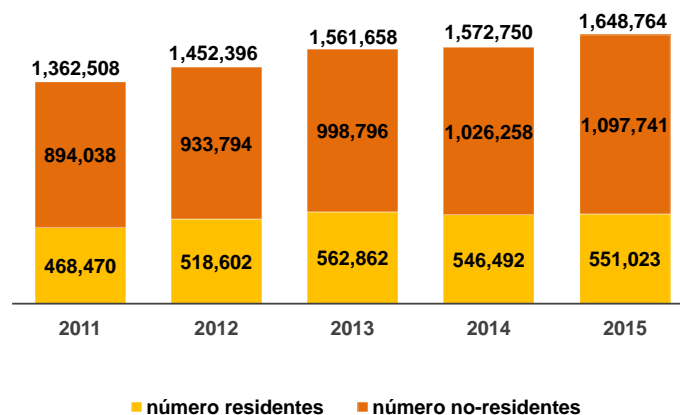
LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2014 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2015 Y 2016

PREPARADO POR LA JUNTA DE PLANIFICACIÓN DE PUERTO RICO

7. Registro y Ocupación Turística

El número de personas registradas en hoteles y paradores durante el período de julio a febrero del Año Fiscal 2015 mostró un incremento de 4.8 por ciento al compararse con el mismo período del Año Fiscal 2014. Un aumento de 76,014 personas registradas, totalizando 1,648,764 personas en el presente Año Fiscal 2015. Tanto el registro de personas no residentes como el registro de los residentes aumentaron en 7.0 y 0.8 por ciento, respectivamente.

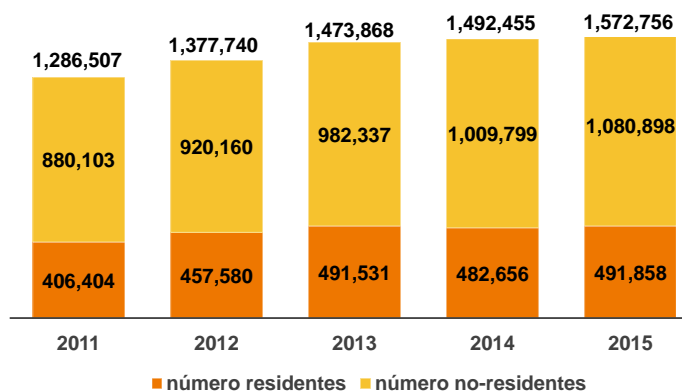
Personas Registradas Hoteles y Paradores (años fiscales de julio a febrero)



Fuente: Compañía de Turismo.

En cuanto al registro de personas en hoteles, este presentó un aumento de 5.4 por ciento. El registro de personas no residentes en hoteles creció 7.0 por ciento mientras, los residentes se incrementaron 1.9 por ciento.

Personas Registradas en Hoteles (años fiscales de julio a febrero)



Fuente: Compañía de Turismo.

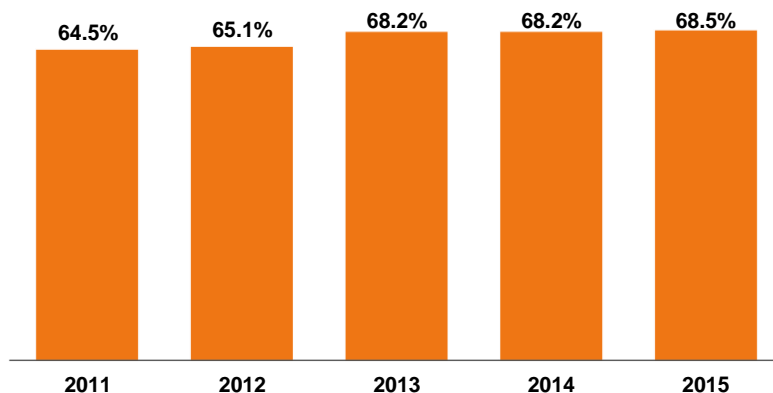
LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2014 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2015 Y 2016

PREPARADO POR LA JUNTA DE PLANIFICACIÓN DE PUERTO RICO

El registro de personas en los paradores en el período de julio a febrero del Año Fiscal 2015 disminuyó en 5.3 por ciento. El registro de los residentes se redujo en 7.3 por ciento y los no residentes registraron un alza de 2.3 por ciento, esto en relación con el mismo período del año fiscal anterior. La tasa de ocupación en hoteles y paradores promedió 68.5 por ciento, esto representó 0.3 puntos porcentuales más que la tasa registrada en el periodo de julio a febrero del año fiscal anterior.

Tasa de Ocupación Hoteles y Paradores

(años fiscales de julio a febrero)

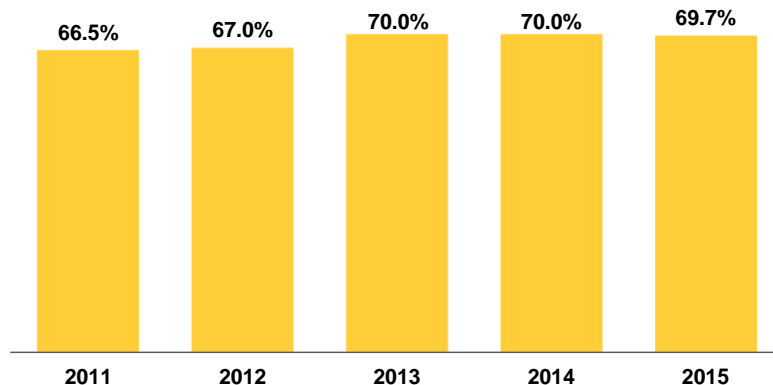


Fuente: Compañía de Turismo.

Por otro lado, la tasa de ocupación en hoteles promedió 69.7 por ciento, representando 0.3 puntos porcentuales menos que la tasa registrada en el período de julio a febrero del Año Fiscal 2014. Por su parte, la tasa de ocupación en paradores promedió 42.9 por ciento significando 4.6 puntos porcentuales más que el registrado en el período de julio a enero del año fiscal anterior.

Tasa de Ocupación en Hoteles

(años fiscales de julio a febrero)



Fuente: Compañía de Turismo.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2014 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2015 Y 2016

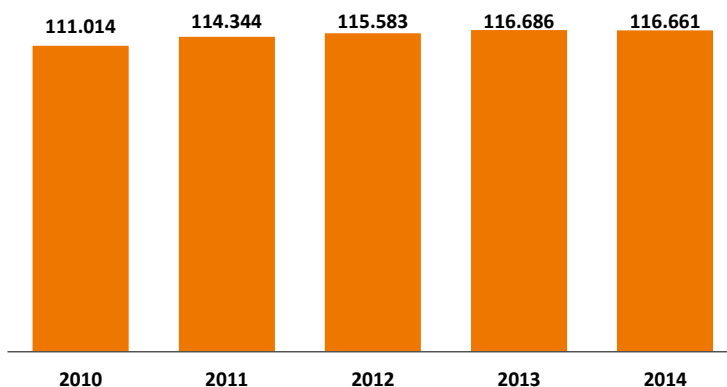
PREPARADO POR LA JUNTA DE PLANIFICACIÓN DE PUERTO RICO

8. Índice de Precios al Consumidor

Durante el período de julio a marzo del Año Fiscal 2015, el índice de precios al consumidor que prepara el Departamento del Trabajo y Recursos Humanos registró un nivel de precios de 116.661 puntos. Esto no representó cambio respecto el mismo período del Año Fiscal 2014.

Índice de Precios al Consumidor

(años fiscales de julio a marzo)



Base 2006

Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.

B. PROYECCIONES MACROECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2015-2016

En esta sección se presentan las proyecciones económicas de Puerto Rico para los Años Fiscales 2015 y 2016 de acuerdo con los resultados estimados por los modelos econométricos de la Junta de Planificación. Las mismas toman en consideración los elementos a corto plazo que podrían afectar la ejecución de la economía de la Isla. Puerto Rico es susceptible a cambios que ocurran en la economía mundial debido a que es una economía considerablemente abierta e integrada a la de Estados Unidos.

1. 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. Los principales supuestos de las proyecciones se basan en cambios esperados en las siguientes variables que se consideraron como exógenas:

- La economía de Estados Unidos
- La economía mundial
- Precios del petróleo
- Las exportaciones de mercancía ajustada

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2014 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2015 Y 2016

PREPARADO POR LA JUNTA DE PLANIFICACIÓN DE PUERTO RICO

- Los gastos de visitantes
- La inversión en construcción
- La inversión en maquinaria y equipo
- Las transferencias federales a las personas

Es importante que las proyecciones se actualicen de manera periódica a base de los cambios que ocurren constantemente en la actividad macroeconómica ya que su desempeño así como la precisión de las proyecciones dependen de diversos factores. En términos generales se pueden destacar los siguientes eventos:

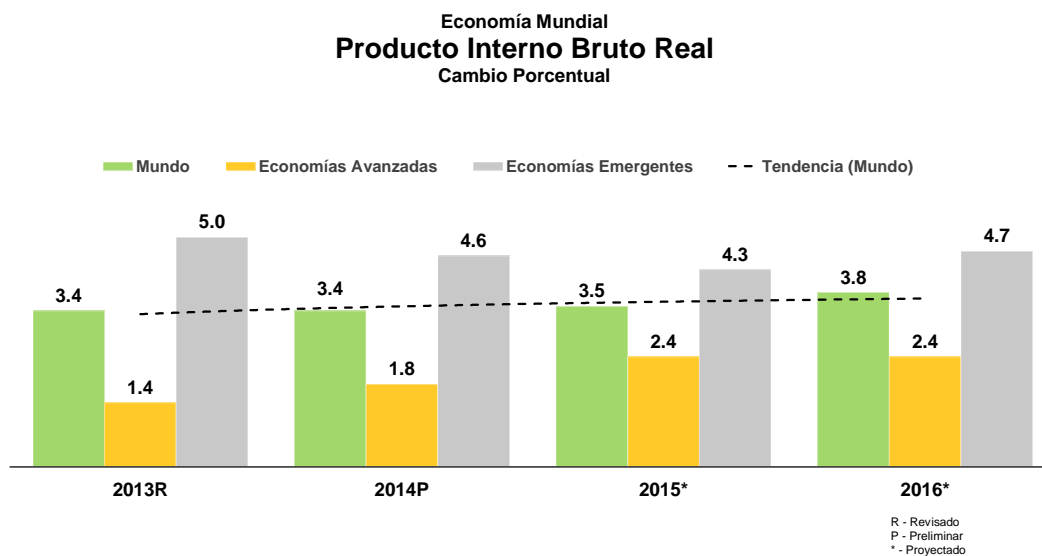
- La situación fiscal del gobierno de Puerto Rico continúa afectando los niveles de gasto del gobierno y de inversión pública, entre otras. Se asumió una reducción en el gasto de gobierno de \$500 millones en el escenario base.
- Se asumió que entre los Años Fiscales 2015 y 2016 se llevarán a cabo proyectos de construcción ascendentes a \$2,306.0 millones. De dicho total, se adjudicó un 10 por ciento al año 2015 y un 30 por ciento al Año Fiscal 2016. Estas cantidades se reflejan en el escenario optimista de la variable inversión en construcción.
- Algunas de las medidas de estabilización fiscal que fueron efectivas en el Año Fiscal 2014, no lograron recaudar los niveles proyectados.
- Efecto de la aprobación de medidas fiscales las cuales impactan a partir del último trimestre del Año Fiscal 2015. Como parte de la Ley de Política Pública que registró el Nuevo Sistema Contributivo de Puerto Rico, se aprobó la Ley Núm. 1 de 2015. Esta consiste de un aumento al arbitrio sobre el petróleo y sus derivados para atender la deuda de la Autoridad de Carreteras y Transportación con el Banco Gubernamental de Fomento. La misma entró en vigor el 15 de marzo de 2015.
- Cambios en varios de los factores exógenos que se utilizan para modelar la economía de Puerto Rico. Primeramente, se mantienen la proyección de crecimiento de 2.8 por ciento para la economía de Estados Unidos para el Año Fiscal 2015, y revisión a la baja de la proyección para el Año Fiscal 2016 (de 3.4 por ciento en abril de 2014 a 2.6 por ciento en abril 2015). El precio del barril de petróleo continúa disminuyendo por lo cual las proyecciones estimadas anteriores cambiaron. De las variables exógenas, ésta última fue la que presentó el cambio más significativo.
- En términos del crédito de Puerto Rico por parte de las agencias clasificadoras existe la posibilidad de degradaciones adicionales a la clasificación de los instrumentos del Estado Libre Asociado que dificultaría aún más el acceso a los mercados financieros y por consiguiente, las inversiones futuras del gobierno.
- En el mercado de empleo se registró una reducción en las cifras de empleo, según muestra la revisión del marco muestral para los años 2013 y 2014 de la Encuesta de Establecimientos del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.
- Los indicadores financieros 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.
- Mayores restricciones para el acceso al mercado hipotecario desde el año natural 2014.
- 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 un incremento en la migración y a una reducción en la natalidad.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2014 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2015 Y 2016

PREPARADO POR LA JUNTA DE PLANIFICACIÓN DE PUERTO RICO

2. Economía mundial

La actividad mundial se mantuvo estable durante el segundo semestre de 2014, tal como se anticipó en la edición de octubre de 2014 de perspectivas de la economía mundial del informe del *World Economic Outlook* (WEO) del Fondo Monetario Internacional. De igual forma, se espera que la economía mundial continúe mejorando su desempeño en los años 2015 y 2016, esto debido en gran medida a la recuperación de las economías avanzadas. La proyección actual estima un crecimiento mundial de 3.5 por ciento para el año 2015, y de 3.8 por ciento para el año 2016. Se espera que la marcada caída de los precios del petróleo y las materias primas, sumada a las bajas tasas de interés monetarias, respalden el crecimiento hasta el año 2016. Se trata, entonces de un panorama que en términos amplios no ha variado desde el informe WEO de octubre de 2014.



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

La economía de Estados Unidos continuará con la tendencia mostrada a finales del año 2014 cuando registró uno de sus mayores crecimientos. Se proyecta que la economía de Estados Unidos registre un crecimiento económico de 3.1 por ciento tanto en el año 2015 como el 2016. La Eurozona estará registrando una tasa positiva, al igual que los países emergentes, siendo estos últimos los que deben continuar registrando los crecimientos mayores. La Eurozona crecerá 1.5 por ciento en 2015, mientras que para el 2016 se espera un incremento de 1.6 por ciento.

A pesar de que existen factores positivos, algunos países como Italia y Japón, continuarán luchando por salir de tasas de cambio negativas. Por su parte, Alemania, Francia, España, Reino Unido y Canadá tendrán un desempeño positivo este año 2015. De acuerdo a la proyección, Alemania crecerá 1.6 por ciento en el año 2015 y 1.7 por ciento en el año 2016. Mientras, el Reino Unido alcanzará alzas de 2.7 y 2.3 por ciento para los años 2015 y 2016, respectivamente.

El crecimiento en China se desaceleró en la segunda mitad del 2014, se estima que esta disminución continuará para los años 2015 y 2016. Se proyecta que China alcance un crecimiento en su economía de 6.8 por ciento en el año 2015, mientras que para el 2016 se espera un crecimiento de 6.3 por ciento.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2014 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2015 Y 2016

PREPARADO POR LA JUNTA DE PLANIFICACIÓN DE PUERTO RICO

3. Estados Unidos

a. Tendencias generales

El crecimiento económico registrado en la economía de Estados Unidos en el año 2014 ha ido a la par con el fortalecimiento del mercado laboral observado en el último cuatrienio. Luego del año 2013, donde particularmente los problemas relacionados a la política fiscal amenazaron con detener la expansión económica, se observó que el 2014 fue relativamente estable. Los factores más sobresalientes acontecieron en el último semestre y fueron: la reducción en el precio del petróleo y el fortalecimiento del dólar frente a otras divisas.

En términos del producto interno bruto (PIB) real, el 2014 inició con una reducción de 2.1 por ciento como resultado de un tímido crecimiento del gasto de consumo personal, un alza en las importaciones y disminución en las exportaciones, la inversión bruta privada y los gastos en defensa nacional. Luego de dos trimestres vigorosos (4.6 y 5.0 por ciento en el segundo y tercer trimestre), el año cerró con un alza de 2.2 por ciento guiado por un aumento en el gasto de consumo personal, así como en el gasto de gobierno estatal y local, la inversión fija no residencial y las exportaciones. Las importaciones, las cuales significan una resta en la ecuación de la demanda agregada, también crecieron. En promedio, en el año 2014, el PIB registró un alza de 2.4 por ciento, luego de un aumento de 2.2 por ciento en el año 2013. En términos del período fiscal 2014 de Puerto Rico, el PIB real de Estados Unidos aumentó en 2.5 por ciento, luego de un alza de 2.0 por ciento en el año fiscal 2013. Por su parte, el gasto de consumo personal creció 2.5 por ciento en año 2014, tras un alza de 2.4 por ciento en el año 2013. El ingreso personal disponible real registró un incremento de 2.5 por ciento, luego de decrecer 0.2 por ciento en el año anterior 2013.

Referente al mercado de empleo, el año 2014 continuó presentando una notable mejoría. En el primer trimestre del año 2014 la tasa de desempleo promedió 6.6 por ciento, acompañada de un incremento en el empleo de 1.7 por ciento al comparar con el mismo periodo del año 2013, medido por la Encuesta de Establecimientos. Los datos del último trimestre del año 2014 mostraron que la tasa de desempleo se redujo a 5.7 por ciento y que el empleo asalariado no agrícola tuvo un alza de 2.1 por ciento. En el año 2014 el empleo asalariado no agrícola totalizó 139.0 millones, representando un incremento de 1.9 por ciento al comparar con el año 2013 cuando alcanzó 136.4 millones de empleos. El crecimiento mensual promedio durante el año 2014 fue de 264,000 empleos. De acuerdo con las proyecciones de IHS Economics, se espera que este empleo aumente en 2.1 y 1.5 por ciento para los respectivos años 2015 y 2016. Por su parte, se espera que la tasa de desempleo se sitúe en 5.5 y 5.3 por ciento, en los mencionados años.

Aunque el mercado de viviendas había mostrado una recuperación en los pasados dos años apoyada por la mejoría en el nivel de empleo, y las bajas tasas de interés, se puede decir que en el año 2014 no se vio semejante desempeño. El débil inicio en el año 2014 contrastó con el repunte observado a partir de la segunda mitad del año, luego de que el inventario de viviendas aumentara en verano, los precios se moderaran y el crecimiento económico se acelerara. En promedio, las ventas del último semestre de 2014 estuvieron 8 por ciento sobre el nivel observado en los primeros seis meses del año. Los datos de venta de viviendas existentes indican que en el año 2014 se registró una contracción de 3.1 por ciento (4.93 millones de ventas) sobre el nivel alcanzado en el 2013 (5.09 millones).

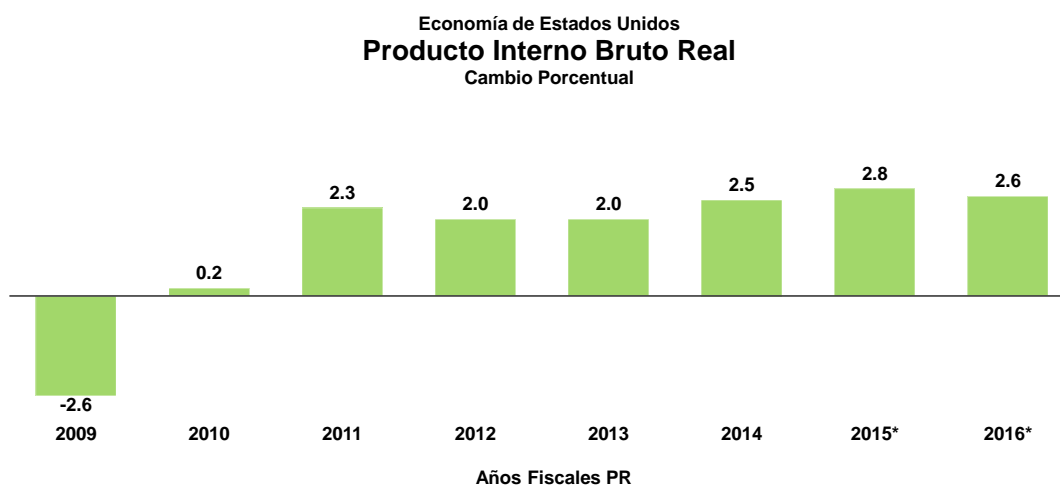
LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2014 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2015 Y 2016

PREPARADO POR LA JUNTA DE PLANIFICACIÓN DE PUERTO RICO

b. Perspectivas años 2015 y 2016

En términos generales las perspectivas para la economía de Estados Unidos muestran que la expansión continúa. Se espera que el PIB real de los Estados Unidos registre un crecimiento de 1.2 por ciento en el primer trimestre de 2015 y finalice el año con un incremento promedio de 2.2 por ciento. En cuanto al año 2016 se estima que la economía aumente en 2.8 por ciento en el periodo de enero a marzo y en 3.1 por ciento entre octubre y diciembre del 2016. Estas proyecciones trimestrales indican que el crecimiento promedio esperado para el año natural 2015 es de 2.8 por ciento y de 2.7 por ciento para el año 2016.

Estos aumentos estarán acompañados de tasas de cambio positivas en los gastos de consumo de 3.2 y 3.1 por ciento en los mencionados años. En términos del período fiscal de Puerto Rico, se estima que el PIB de Estados Unidos alcance aumentos de 2.8 y 2.6 por ciento, en los Años Fiscales 2015 y 2016, respectivamente.



Fuente: Negociado de Análisis Económico federal e IHS Economics.

* - Proyectado

Los estimados de proyección del Índice de Precios al Consumidor presentan una reducción de 0.4 por ciento para el año 2015 y un aumento de 2.1 por ciento en el 2016. Finalmente, el mercado de viviendas debe tener una mejoría gradual en los próximos años ya que se esperan más de 1.2 millones de inicios de construcción de viviendas para mediados del año 2015 y de 1.6 millones para el año 2016.

Las proyecciones de la economía de Estados Unidos están basadas en supuestos de los cuales a continuación se discuten los relacionados a la política monetaria y fiscal. Los supuestos principales relacionados a la política monetaria son los siguientes: la mejoría que ha presentado el mercado de empleo permitirá que la Reserva Federal tome la decisión de aumentar las tasas de interés durante este año natural 2015; se deberá ver una variación en la política acomodaticia que ha permanecido en los últimos años para apoyar la recuperación económica; y, la inflación se ha debilitado, pero esto se atribuye a la caída en los precios del petróleo y al fortalecimiento del dólar por lo cual se cree que es algo temporero.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2014 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2015 Y 2016

PREPARADO POR LA JUNTA DE PLANIFICACIÓN DE PUERTO RICO

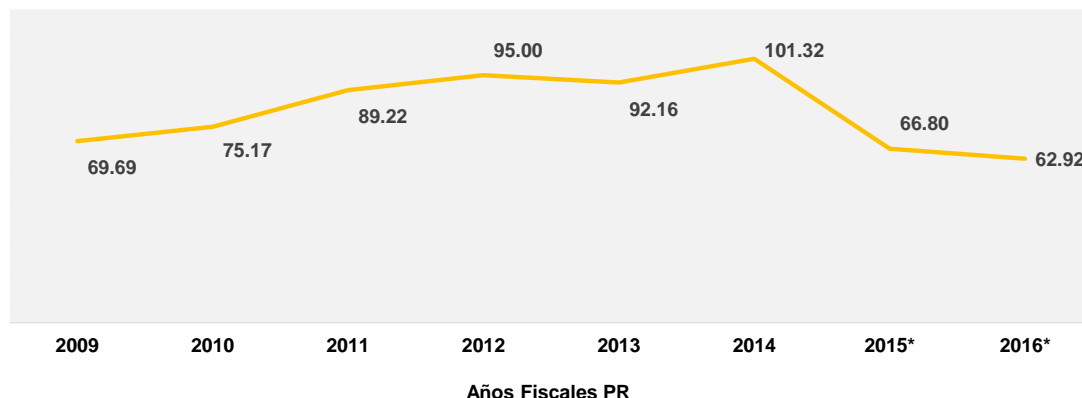
Por parte de la política fiscal, recientemente el presidente Obama y el Congreso han resuelto los asuntos fiscales con una combinación de riesgo, acuerdos de último momento y correcciones de corto plazo con el fin de evitar una crisis. Los factores que deben observarse en este año se relacionan principalmente a las fechas límites de varios asuntos fiscales que vencen próximamente, entre ellos: los relacionados al pago a proveedores de Medicare, el presupuesto del Fondo Fiduciario de Carreteras, y el vencimiento de la autorización del Export-Import Bank, el cual ayuda a financiar las compras al exterior de bienes producidos en Estados Unidos al proveer préstamos garantizados. Es importante señalar que entre los meses de octubre y noviembre se debe aprobar una ley de gastos para el Año Fiscal Federal 2016 para evitar otro cierre de gobierno y que el tope de la deuda tenga que aumentarse o suspenderse nuevamente y así evitar el incumplimiento del pago de la deuda.

c. Precios del barril de petróleo

Los precios del barril de petróleo bajaron 5.1 por ciento durante el año 2014, luego de subir 4.0 por ciento en el 2013. En términos del Año Fiscal 2014 de Puerto Rico estos precios promediaron \$101.32 lo cual representó un incremento de 9.9 por ciento respecto al Año Fiscal 2013. Desde mediados del año natural 2014 (el cual representa el primer semestre del Año Fiscal 2015 de Puerto Rico) se comenzó a registrar una reducción en los precios del petróleo, alcanzando su punto más bajo del año en el mes de diciembre cuando el precio promedio llegó a \$59.29.

De acuerdo con la proyección de la Administración de Información de Energía (EIA, por sus siglas en inglés), el precio promedio del barril alcanzará un precio promedio de \$52.48 para el año 2015 y de \$70.00 en el año 2016. Haciendo referencia al periodo fiscal de Puerto Rico se espera que estos precios alcancen un promedio de \$66.80 en el Año Fiscal 2015 y \$62.92 en el Año Fiscal 2016. Ambas cifras representan reducciones de 34.1 y 5.8 por ciento para los respectivos años fiscales.

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



Fuente: Administración de Información de Energía.

* - Proyectado

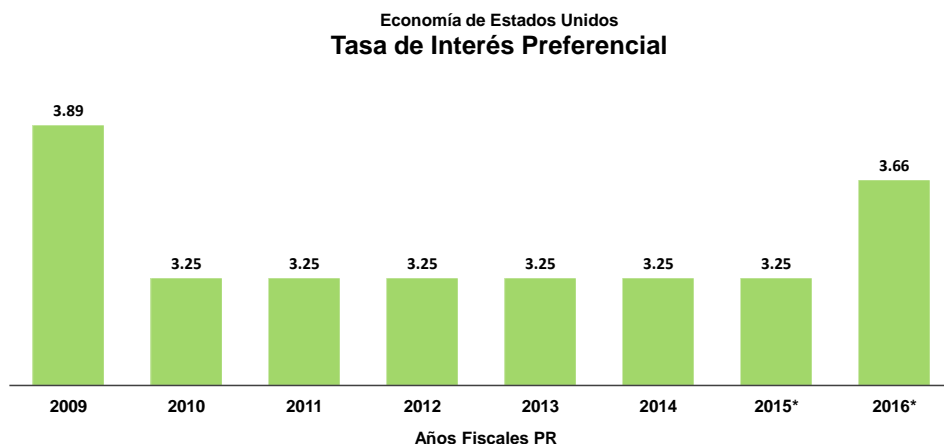
LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2014 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2015 Y 2016

PREPARADO POR LA JUNTA DE PLANIFICACIÓN DE PUERTO RICO

d. Tasa de interés preferencial

Las tasas de interés continúan en bajos niveles históricos desde hace aproximadamente siete años en el cual la política monetaria acomodaticia del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal ha apoyado el crecimiento de la economía de Estados Unidos estimulando el gasto. A medida que el mercado de trabajo continúe fortaleciéndose, y se mantenga la inflación controlada, la Reserva Federal comenzará a modificar la política monetaria vigente y por consiguiente aumentarán eventualmente las tasas de interés. Según *IHS Economics*, la tasa primaria de interés preferencial en el Año Fiscal 2014 fue de 3.25 por ciento, lo cual no representó cambio al comparar con el año 2013.

Haciendo referencia al período fiscal de Puerto Rico las proyecciones muestran que esta tasa se mantendrá en 3.25 por ciento en el año 2015 y que aumentará a 3.66 por ciento en el año 2016.



Fuente: IHS Economics.

* - Proyectado

4. Variables exógenas

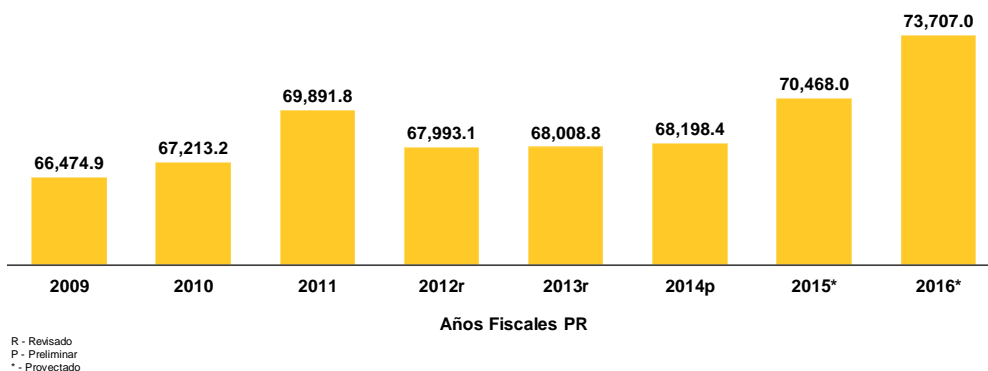
a. Exportaciones de mercancía ajustada

En Puerto Rico, el valor de las exportaciones de mercancía ajustada en el Año Fiscal 2014 fue \$68,198.4 millones, representando un crecimiento de 0.3 por ciento sobre el Año Fiscal 2013. En términos absolutos, esto representó un aumento de \$189.6 millones. Las industrias que más aportaron fueron: exportaciones de bebidas y tabaco, exportaciones de productos de computadoras, exportaciones de enseres eléctricos y componentes, y exportaciones de otros sectores manufactureros. 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. Se espera que las mismas alcancen \$70,468.0 y \$73,707.0 millones para los respectivos Años Fiscales 2015 y 2016, cifras que representan aumentos de 3.3 y 4.6 por ciento, respectivamente.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2014 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2015 Y 2016

PREPARADO POR LA JUNTA DE PLANIFICACIÓN DE PUERTO RICO

Economía de Puerto Rico
Exportaciones de Mercancía Ajustada
Millones de \$

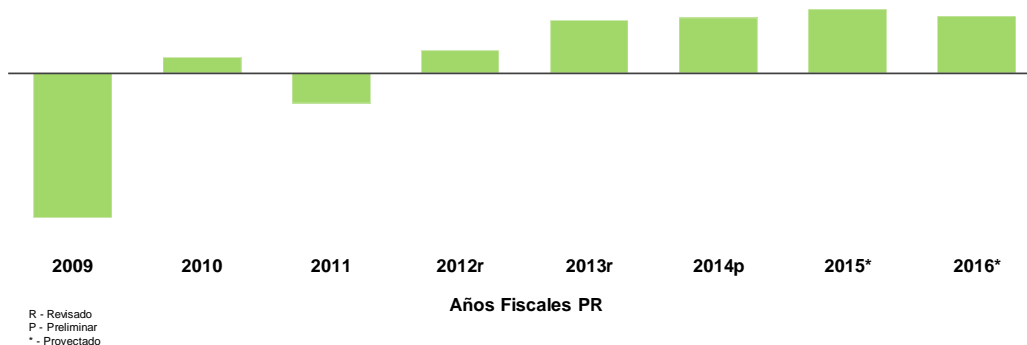


Fuente: Programa de Planificación Económica y Social, Subprograma de Análisis Social, Modelos y Proyecciones.

b. Gastos de visitantes

El gasto de visitantes no residentes en Puerto Rico totalizó \$3,438.1 millones durante el Año Fiscal 2014, registrando un aumento de 3.9 por ciento, con relación al Año Fiscal 2013 cuando alcanzó \$3,310.6 millones. Este aumento fue impulsado por los turistas hospedados en hoteles y paradores, los cuales totalizaron 4,455,200 turistas; 245,000 más que en el Año Fiscal 2013.

Economía de Puerto Rico
Gastos de Visitantes
Cambio Porcentual



Fuente: Programa de Planificación Económica y Social, Subprograma de Análisis Social, Modelos y Proyecciones.

Se proyecta que el gasto de visitantes para el Año Fiscal 2015 alcance \$3,594.0 millones, un crecimiento de 4.5 por ciento, respecto al Año Fiscal 2014. En el Año Fiscal 2016, se proyecta que el mismo totalice \$3,737.0 millones, representando un alza de 4.0 por ciento.

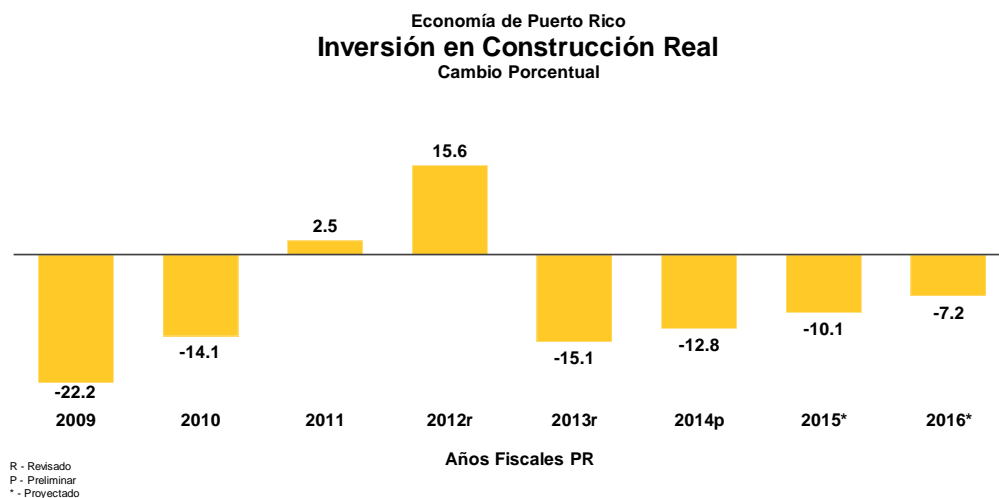
LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2014 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2015 Y 2016

PREPARADO POR LA JUNTA DE PLANIFICACIÓN DE PUERTO RICO

c. 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, a corto y largo plazo. La actividad de la construcción incluye la edificación, ampliación, reparación y remodelación de edificios o estructuras tales como viviendas, comercios, edificios industriales, carreteras, puentes, puertos y otras obras realizadas por empresas constructoras, por ende es de vital importancia un desarrollo saludable de este sector dentro de la economía de todo país. En el Año Fiscal 2014, la inversión en construcción a precios corrientes alcanzó \$3,534.4 millones y en términos reales, \$372.4 millones.

La proyección indica que para el Año Fiscal 2015 la inversión en construcción real alcanzará \$335.0 millones, representando un descenso de 10.1 por ciento. En el Año Fiscal 2016 se espera una reducción de 7.2 por ciento, con un valor de \$311.0 millones. En términos corrientes, para los Años Fiscales 2015 y 2016, las cifras proyectadas son \$3,248.0 y \$3,076.0 millones, lo cual se traduce contracciones de 8.1 y 5.3 por ciento, respectivamente.



Fuente: Programa de Planificación Económica y Social, Subprograma de Análisis Social, Modelos y Proyecciones.

d. Maquinaria y equipo

En términos reales en el Año Fiscal 2014 la inversión en maquinaria y equipo de Puerto Rico totalizó \$971.8 millones, reflejando una disminución de 1.6 por ciento. De igual forma, a precios corrientes, registró un decrecimiento de 5.0 por ciento alcanzando un valor total de \$5,409.2 millones. La proyección para la inversión real en maquinaria y equipo indica un valor de \$967.0 millones en el Año Fiscal 2015 y \$971.0 millones en el Año Fiscal 2016. Las perspectivas, en términos corrientes, son de \$5,230.0 millones para el año fiscal 2015 y \$5,077.0 millones en el Año Fiscal 2016.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2014 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2015 Y 2016

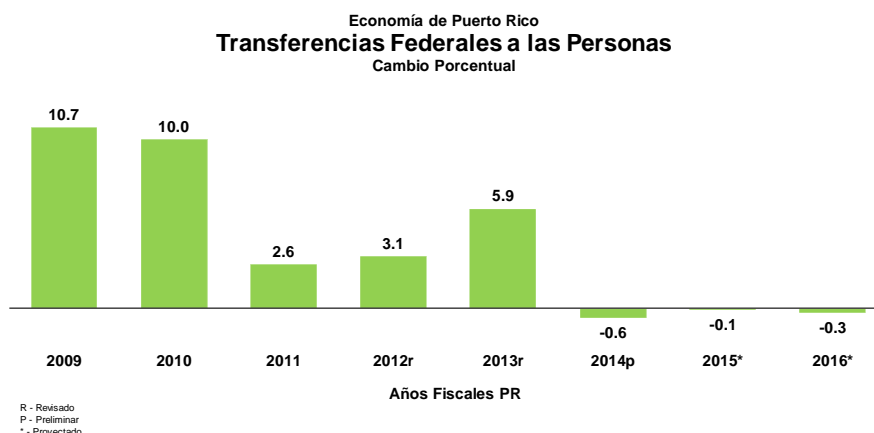
PREPARADO POR LA JUNTA DE PLANIFICACIÓN DE PUERTO RICO

e. Transferencias federales

Por su naturaleza y magnitud, las transferencias federales desempeñan un papel importante en la economía de la Isla. Su impacto se canaliza a través de fondos destinados a mejores servicios, desarrollo de obras de infraestructura y mejoras en los niveles de educación y de la calidad de vida en general. Estas constituyen un importante flujo de fondos del exterior en el sistema económico de Puerto Rico.

En el Año Fiscal 2014, las transferencias federales a las personas en Puerto Rico registraron un total de \$16,653.4 millones, representando una reducción de 0.6 por ciento y de \$107.3 millones en términos absolutos.

Las perspectivas para las transferencias federales a las personas son \$16,645.0 millones para el Año Fiscal 2015 y \$16,602.0 millones para el Año Fiscal 2016, representando ambas reducciones de 0.1 y 0.3 por ciento, respectivamente.



Fuente: Programa de Planificación Económica y Social, Subprograma de Análisis Social, Modelos y Proyecciones.

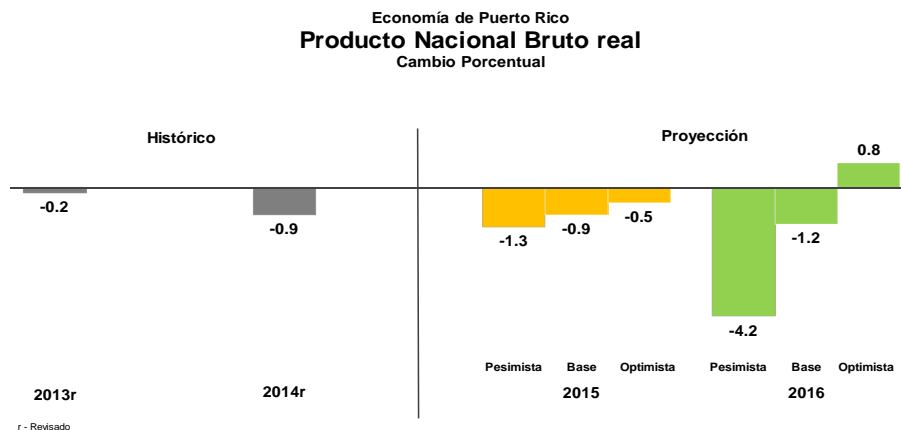
D. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2015 Y 2016 EN EL CONTEXTO DE SU TENDENCIA HISTÓRICA

1. Producto nacional bruto

La economía de Puerto Rico en el Año Fiscal 2014 alcanzó una reducción en términos reales de 0.9 por ciento, al comparar con el Año Fiscal 2013. A precios corrientes, el Producto Nacional Bruto (PNB) alcanzó \$69,201.6 millones, y creció 0.6 por ciento. El crecimiento base de la proyección del PNB real se estimó en \$6,333.0 millones para el Año Fiscal 2015. Esto representaría un descenso de 0.9 por ciento comparado con el Año Fiscal 2014. En el Año Fiscal 2016, se espera que el PNB alcance la cifra de \$6,259.0 millones, una reducción de 1.2 por ciento. A precios corrientes, el PNB se proyectó en \$70,075.0 millones y \$70,988.0 millones para los Años Fiscales 2015 y 2016, respectivamente.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2014 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2015 Y 2016

PREPARADO POR LA JUNTA DE PLANIFICACIÓN DE PUERTO RICO



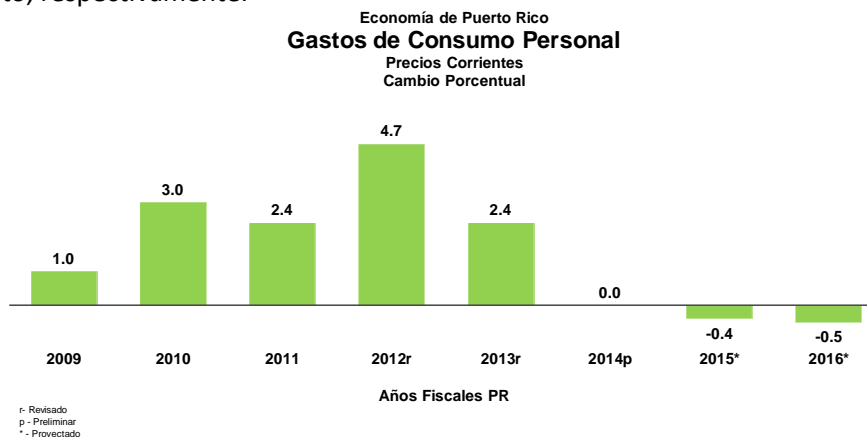
Fuente: Programa de Planificación Económica y Social, Subprograma de Análisis Social, Modelos y Proyecciones.

Debido al grado de incertidumbre que existe en todo pronóstico económico y dada la fragilidad de la economía de Puerto Rico, la Junta de Planificación estima dos escenarios alternos al escenario base, estos son: pesimista y optimista. En el escenario pesimista a precios constantes se proyectaron reducciones de 1.3 y 4.2 por ciento para los respectivos Años Fiscales 2015 y 2016.

En cuanto al escenario optimista se proyectó una caída de 0.5 por ciento en el PNB real para el Año Fiscal 2015 y un crecimiento de 0.8 por ciento para el Año Fiscal 2016, estos escenarios están influenciados por proyectos de inversión en construcción provenientes de Alianzas Público Privadas.

2. Consumo de las personas

El gasto de consumo personal real, principal componente del PNB totalizó \$9,797.7 millones en el Año Fiscal 2014. Esto equivale a una reducción de 2.6 por ciento, al compararlo con el Año Fiscal 2013. En términos reales, el valor estimado de esta variable para el Año Fiscal 2015 es de \$9,510.0 millones, representando una reducción de 2.9 por ciento y para el Año Fiscal 2016 es de \$9,267.0 millones, o una disminución de 2.6 por ciento. A precios corrientes, las cifras estimadas para los años mencionados son de \$62,077.0 y \$61,765.0 millones, lo que se traduce en bajas de 0.4 y 0.5 por ciento, respectivamente.



Fuente: Programa de Planificación Económica y Social, Subprograma de Análisis Social, Modelos y Proyecciones.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2014 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2015 Y 2016

PREPARADO POR LA JUNTA DE PLANIFICACIÓN DE PUERTO RICO

Finalmente, es importante indicar que la certeza de las proyecciones económicas es función del movimiento prospectivo de los factores exógenos inherentes 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 y en los diversos supuestos utilizados en la proyección.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2014 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2015 Y 2016

PREPARADO POR LA JUNTA DE PLANIFICACIÓN DE PUERTO RICO

APÉNDICE

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2014 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2015 Y 2016

PREPARADO POR LA JUNTA DE PLANIFICACIÓN DE PUERTO RICO

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	HISTORICO-HISTORIC										PROYECCIONES-FORECASTS						VARIABLES
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012r	2013r	2014p	2015			2016				
										PESSIMISTIC	BASE	OPTIMISTIC	PESSIMISTIC	BASE	OPTIMISTIC		
PRODUCTO BRUTO	7,350.6	7,261.6	7,054.2	6,784.2	6,541.8	6,431.7	6,466.2	6,451.3	6,391.9	6,310.0	6,333.0	6,362.0	6,046.0	6,259.0	6,414.0	GROSS PRODUCT	
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	9,551.2	9,680.1	9,567.1	9,292.6	9,427.1	9,570.5	9,801.5	10,057.7	9,797.7	9,367.0	9,510.0	9,653.0	9,033.0	9,267.0	9,454.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES	
INVERSION EN CONSTRUCCION	760.1	702.3	636.0	494.8	425.1	435.7	503.7	427.4	372.5	326.0	335.0	344.0	284.0	311.0	340.0	CONSTRUCTION INVESTMENT	
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	1,084.6	1,095.4	996.3	933.1	911.5	1,029.0	1,038.6	987.8	971.8	959.0	967.0	973.0	891.0	971.0	1,050.0	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT	
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	1,926.4	1,910.3	1,820.7	1,866.5	1,803.8	1,764.8	1,787.0	1,752.3	1,865.0	1,934.0	1,919.0	1,903.0	1,637.0	1,869.0	1,956.0	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES	

r - CEFAS REVISADAS.
P - CEFAS 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 MACROECONOMICAS SELECCIONADAS GROWTH ANNUAL RATES OF SELECTED MACROECONOMIC VARIABLES

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

VARIABLES	HISTORICO-HISTORIC										PROYECCIONES-FORECASTS						VARIABLES
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012r	2013r	2014p	2015			2016				
										PESSIMISTIC	BASE	OPTIMISTIC	PESSIMISTIC	BASE	OPTIMISTIC		
PRODUCTO BRUTO	0.5	-1.2	-2.9	-3.8	-3.6	-1.7	0.5	-0.2	-0.9	-1.3	-0.9	-0.5	-4.2	-1.2	0.8	GROSS PRODUCT	
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	1.0	1.3	-1.2	-2.9	1.4	1.5	2.4	2.6	-2.6	-4.4	-2.9	-1.5	-3.6	-2.6	-2.1	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES	
INVERSION EN CONSTRUCCION	-10.9	-7.6	-9.4	-22.2	-14.1	2.5	15.6	-15.1	-12.8	-12.5	-10.1	-7.7	-12.9	-7.2	-1.2	CONSTRUCTION INVESTMENT	
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	7.8	1.0	-9.1	-6.3	-2.3	12.9	0.9	-4.9	-1.6	-1.3	-0.5	0.1	-7.1	0.4	7.9	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT	
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	-0.4	-0.8	-4.7	2.5	-3.4	-2.2	1.3	-1.9	6.4	3.7	2.9	2.0	-15.4	-2.6	2.8	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES	

r - CEFAS REVISADAS.
P - CEFAS 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.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2014 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2015 Y 2016

PREPARADO POR LA JUNTA DE PLANIFICACIÓN DE PUERTO RICO

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

(EN MILLONES DE DOLARES - IN MILLIONS OF DOLLARS)

VARIABLES	HISTORICO-HISTORIC										PROYECCIONES-FORECASTS						VARIABLES
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012r	2013r	2014p	2015			2016				
										PESEMISTA PESSIMISTIC	BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	PESEMISTA PESSIMISTIC	BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC		
PRODUCTO BRUTO	57,854.3	60,642.7	62,703.1	63,617.9	64,294.6	65,720.7	68,085.7	68,768.2	69,201.6	69,981.0	70,075.0	70,205.0	69,098.0	70,988.0	72,149.0	GROSS PRODUCT	
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	50,148.8	52,086.6	54,553.8	55,122.1	56,783.8	58,154.8	60,897.0	62,341.1	62,324.4	61,652.0	62,077.0	62,502.0	60,582.0	61,765.0	62,710.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES	
INVERSION EN CONSTRUCCION	6,028.6	5,750.1	5,390.5	4,255.8	3,668.5	3,860.3	4,558.5	3,963.0	3,534.4	3,148.0	3,248.0	3,348.0	2,802.0	3,076.0	3,362.0	CONSTRUCTION INVESTMENT	
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	5,804.8	5,924.3	5,583.8	5,443.2	5,250.0	5,744.8	5,797.5	5,692.2	5,409.2	5,160.0	5,230.0	5,300.0	4,658.0	5,077.0	5,507.0	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT	
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	10,329.6	10,512.4	10,518.1	11,101.7	10,841.9	10,506.6	10,794.6	10,589.0	10,936.0	10,902.0	10,922.0	10,942.0	9,031.0	10,281.0	10,781.0	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES	

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 MACROECONOMICAS SELECCIONADAS GROWTH ANNUAL RATES OF SELECTED MACROECONOMIC VARIABLES

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES	HISTORICO-HISTORIC										PROYECCIONES-FORECASTS						VARIABLES
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012r	2013r	2014p	2015			2016				
										PESEMISTA PESSIMISTIC	BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	PESEMISTA PESSIMISTIC	BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC		
PRODUCTO BRUTO	5.5	4.8	3.4	1.5	1.1	2.2	3.6	1.0	0.6	1.1	1.3	1.5	-1.3	1.3	2.8	GROSS PRODUCT	
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	6.6	3.9	4.7	1.0	3.0	2.4	4.7	2.4	0.0	-1.1	-0.4	0.3	-1.7	-0.5	0.3	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES	
INVERSION EN CONSTRUCCION	-7.4	-4.6	-6.3	-21.1	-13.8	5.2	18.1	-13.1	-10.8	-10.9	-8.1	-5.3	-11.0	-5.3	0.4	CONSTRUCTION INVESTMENT	
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	7.7	2.1	-5.7	-2.5	-3.5	9.4	0.9	-1.8	-5.0	-4.6	-3.3	-2.0	-9.7	-2.9	3.9	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT	
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	2.6	1.8	0.1	5.5	-2.3	-3.1	2.7	-1.9	3.3	-0.3	-0.1	0.1	-17.2	-5.9	-1.5	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES	

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.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2014 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2015 Y 2016

PREPARADO POR LA JUNTA DE PLANIFICACIÓN DE PUERTO RICO

PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS MAJOR EXOGENOUS VARIABLES

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES										PROYECCIONES	
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012r	2013r	2014p	2015	2016
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	14,450.2	14,721.1	14,945.8	14,549.8	14,573.8	14,913.9	15,205.8	15,502.5	15,884.6	16,330.7	16,755.1
PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	14,539.6	14,798.2	15,128.1	14,694.8	14,754.3	15,110.5	15,426.3	15,688.6	16,075.4	16,495.3	16,923.9
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES)	63,588.3	64,203.2	67,551.0	66,474.9	67,213.2	69,891.8	67,993.9	68,008.8	68,198.4	70,468.0	73,707.0
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	3,369.3	3,413.9	3,535.0	3,175.8	3,210.7	3,142.8	3,192.9	3,310.6	3,438.1	3,594.0	3,737.0
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES)	9,725.9	10,327.1	12,279.3	13,598.8	14,959.6	15,352.3	15,822.0	16,760.7	16,653.4	16,645.0	16,602.0
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)*	7.18	8.25	6.75	3.89	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.66
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)**	64.22	63.36	97.03	69.69	75.17	89.22	95.00	92.16	101.32	66.80	62.92

p - CIFRAS PRELIMINARES.

r - CIFRAS REVISADAS

* - IHS ECONOMICS, ABRIL 2015.

** - ADMINISTRACIÓN DE INFORMACIÓN DE ENERGÍA, ABRIL 2015.

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.

* - IHS ECONOMICS, APRIL 2015.

** - ENERGY INFORMATION ADMINISTRATION, APRIL 2015.

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										PROYECCIONES	
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012r	2013r	2014p	2015	2016
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	3.1	1.9	1.5	-2.6	0.2	2.3	2.0	2.0	2.5	2.8	2.6
PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	3.0	1.8	2.2	-2.9	0.4	2.4	2.1	1.7	2.5	2.6	2.6
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES)	6.2	1.0	5.2	-1.6	1.1	4.0	-2.7	0.0	0.3	3.3	4.6
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	4.0	1.3	3.5	-10.2	1.1	-2.1	1.6	3.7	3.9	4.5	4.0
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES)	5.2	6.2	18.9	10.7	10.0	2.6	3.1	5.9	-0.6	-0.1	-0.3
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)*	38.7	14.9	-18.2	-42.4	-16.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	12.6
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)**	31.8	-1.3	53.1	-28.2	7.9	18.7	6.5	-3.0	9.9	-34.1	-5.8

p - CIFRAS PRELIMINARES.

r - CIFRAS REVISADAS

* - IHS ECONOMICS, ABRIL 2015.

** - ADMINISTRACIÓN DE INFORMACIÓN DE ENERGÍA, ABRIL 2015.

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.

* - IHS ECONOMICS, APRIL 2015.

** - ENERGY INFORMATION ADMINISTRATION, APRIL 2015.

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