

INFORME ECONÓMICO AL GOBERNADOR Puerto Rico

Economic Report to the Governor

2014

Estado Libre Asociado de Puerto Rico
Oficina del Gobernador
Programa de Planificación Económica y Social
Junta de Planificación



Commonwealth of Puerto Rico
Office of the Governor
Economic and Social Planning Program
Planning Board



15 de diciembre de 2015

Hon. Alejandro García Padilla
Gobernador
Estados Libre Asociado de Puerto Rico
La Fortaleza
San Juan, Puerto Rico

Estimado señor Gobernador:

Tengo el privilegio de presentarle el *Informe Económico al Gobernador 2014*, preparado por la Junta de Planificación de Puerto Rico de acuerdo a las disposiciones de la Ley Núm. 75 de 24 de junio de 1975, Ley Orgánica de nuestra agencia.

El mismo incluye un análisis del desempeño económico durante el año fiscal 2014, así como las proyecciones a corto plazo que ha elaborado la Junta de Planificación mediante modelos econométricos que toman en consideración las perspectivas de la economía mundial, la de Estados Unidos y otros factores que inciden sobre la economía de Puerto Rico.

Esperamos que este documento le sea de gran utilidad en la toma de decisiones para la política pública de nuestro País. Los empleados de la Junta de Planificación estamos a su disposición de aclarar cualquier duda relacionada con el contenido de este informe.

Cordialmente,



Luis García Pelatti
Presidente

Informe Económico al Gobernador y a la Asamblea Legislativa 2014

Economic Report to the Governor
and to the Legislative Assembly 2014

Luis García Pelatti
Presidente - Chairman

Pedro M. Cardona Roig
Vicepresidente - Vice-chairman

Juan C. Santiago Colón
Miembro asociado - Associate member

Sylvia Rivera Díaz
Miembro asociado - Alternate member

Tomás J. Torres Placa
Miembro alterno - Alternate member

ESTADO LIBRE ASOCIADO DE PUERTO RICO
OFICINA DEL GOBERNADOR
JUNTA DE PLANIFICACION



COMMONWEALTH OF PUERTO RICO
OFFICE OF THE GOVERNOR
PLANNING BOARD

diciembre - December 2015

Programa de Planificación Económica y Social

Prof. Luis R. Benítez Hernández
Director

Carmen Ferrer Pérez
Administradora de Sistemas de Oficina

Grupo de Trabajo

Coordinación y Edición Técnica

Gerardo Sánchez Duvergé

Redacción

Luis Avilés Rivera
Evelyn Ortiz Maldonado
Elda Parés Rosado
René Reyes Medina

Junta Editora

Evelyn Ortiz Maldonado
Elda Parés Rosado
Maggie Pérez Guzmán

Montaje y Diseño Gráfico

Nancy Más Marrero

Luis Avilés Rivera
Miriam Cardona de Jesús
Antonio De Jesús López
Vivecalyn Díaz Ocaña
Betty González Rivera
Leena Khan Khanam
Nelson López Esquerdo
Evelyn Ortiz Maldonado
Elda Parés Rosado
Norberto Pizarro Caballero
Wilkins Roman Samot
Marta Rosa Bauza
Giselle Sánchez Franco
Joel Viera Pedroza

Subprograma de Análisis Económico

Gerardo Sánchez Duvergé
Director Interino

Carmen Carrasquillo Cuesta
Administradora de Sistemas de Oficina

Lester Álvarez Torres
Katherine Chacón Rivera
Héctor Crespo Cordero
Juan Cruz Urbina
Alejandro Díaz Marrero
William Galindo Irizarry
Carmen Jiménez Franco
Frank Matos Ramos
Glorimar Morales Rivera
Ivonne Narváez Rivera
René Reyes Medina
Wanda Rivera Montes
Jesús Salgado Carreras
Maribel Santiago Torres
Yajaira Soliveras Morales

Subprograma de Análisis Social, Modelos y Proyecciones

Luis R. Benítez Hernández
Director Interino

Oneida Cruz González
Administradora de Sistemas de Oficina

Subprograma de Estadísticas

José Vélez Quiñones
Director

Carmen Santos Marrero
Administradora de Sistemas de Oficina

Marielí Álvarez Ulloa
Miriam García Velázquez
Maggie Pérez Guzmán
Daisy Rodríguez Nieves

Oficina del Censo

Ángel Suárez Rivera
Director

María Bonano Villareal
Administradora de Sistemas de Oficina

Alejandro Guerrero Rodríguez

Oficina de Revisión de Propuestas Federales

Roberto González Navarro
Director

Ileana Andino Pagán
Administradora de Sistemas de Oficina

PREFACIO

La Junta de Planificación de Puerto Rico es un organismo del Estado Libre Asociado con responsabilidades que incluyen, pero sin limitarse a, funciones de orientación, coordinación e integración de la política pública sobre el desarrollo integral del País, así como de investigación, información y asesoramiento al Gobernador, la Asamblea Legislativa, los municipios, las agencias gubernamentales y ciudadanía en general.

Entre las funciones asignadas a la Junta mediante la Ley Núm. 75 de 24 de junio de 1975, según enmendada (Ley Orgánica de la Junta de Planificación de Puerto Rico) se encuentra la de preparar Informe Económico al Gobernador y a la Asamblea Legislativa. Presentamos a continuación la edición para el año fiscal 2014, con el debido análisis del desempeño económico durante dicho periodo y su proyección a corto plazo.

Agradecemos a las agencias del sector gubernamental, la empresa privada, los organismos no gubernamentales y otras entidades, tanto de Puerto Rico como externas, que sometieron los datos necesarios y de utilidad para la disponibilidad de la información económica. Reconocemos y agradecemos además a los compañeros del Programa de Planificación Económica y Social, tanto en los estimados finales de las cuentas, en la elaboración de proyecciones, en la redacción, diseño y montaje de este informe y del resto de los procesos afines.

Esperamos que este documento continúe siendo un instrumento de información vigente y útil para todos los usuarios de los productos de la Junta de Planificación. Nos reiteramos en la mejor disposición de proveerles cualquier información adicional y disponible que ayude a un mejor conocimiento de la economía de nuestro País.

La economía de Puerto Rico, mundial y de Estados Unidos durante el año fiscal 2014 y perspectivas

Resumen

Economía de Puerto Rico

En el año fiscal 2014, el producto nacional bruto (PNB) de Puerto Rico, que representa el valor en el mercado de la producción económica originada por los residentes del País, totalizó \$69,201.6 millones a precios corrientes. A precios constantes o reales, que es el valor en el mercado de la producción económica originada por los ciudadanos de la economía de Puerto Rico ajustado a los cambios de precios, el valor fue \$6,391.9 millones, reflejando una disminución de 0.9 por ciento, respecto al año fiscal 2013. Esta reducción se podría atribuir principalmente al decrecimiento de la inversión y del gasto de consumo personal, que disminuyeron 4.0 por ciento y 2.6 por ciento respectivamente, contrario al gasto de gobierno que en ese periodo registró un aumento de 6.4 por ciento. Por otro lado, las ventas netas (exportaciones) al resto del mundo incrementaron en 2.1 por ciento durante el año fiscal 2014, representando una mejoría en comparación a la caída de 1.3 por ciento durante el 2013, de un saldo neto negativo de \$6,785.8 millones a un saldo neto negativo de \$6,640.1 millones de dólares a precios constantes en el 2013 y 2014, respectivamente. Por su parte, en el año fiscal 2014, la demanda interna, que constituye el valor de todos los bienes y servicios consumidos por los sectores públicos y privados en Puerto Rico, disminuyó 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. El producto interno bruto (PIB) y el ingreso interno neto (IIN) – el valor de la producción y los ingresos sin la depreciación del capital, generados dentro de la geografía de Puerto Rico por entidades locales y foráneas – a precios corrientes alcanzaron \$103,675.7 millones y \$90,231.8 millones, respectivamente, en el año fiscal 2014. Por último, 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.

De acuerdo a las proyecciones económicas de Puerto Rico para los años fiscales 2015 y 2016, 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. El valor estimado del gasto de consumo personal a precios reales 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.

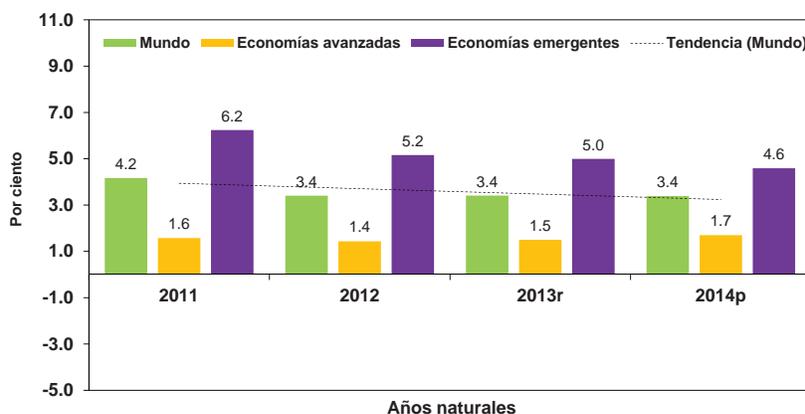
La economía de durante el año fiscal 2014

Economía mundial

La actividad mundial en año 2014 se consolidó a finales del año, sobre todo por el fortalecimiento de las economías avanzadas, aunque la recuperación fue desigual y débil, así lo indica el Informe Anual 2014 del Fondo Monetario Internacional (FMI). El crecimiento se mantuvo frágil y millones de personas permanecieron desempleadas. También, los crecientes riesgos geopolíticos trajeron nuevas preocupaciones. Las medidas de política tomadas durante el 2014 ayudaron a estabilizar la economía mundial. Pero la estabilidad financiera internacional enfrentó nuevos desafíos derivados de la desaceleración en los mercados emergentes y del riesgo de una inflación muy baja en Europa. Esto, a pesar que las secuelas de la crisis estaban disipándose, y por eso la recuperación siguió siendo moderada y frágil.

El crecimiento económico mundial se mantuvo en 3.4 por ciento en el 2014 (**Gráfica 1**). Entre los factores que influyeron en la actividad mundial en ese año, se encuentra el envejecimiento de la población, la caída del crecimiento del producto potencial y los “shocks” mundiales. Un ejemplo de este último, es la reducción de los precios del petróleo. Además, existen causas específicas en países o regiones, tales como los efectos de la crisis y las fluctuaciones de los tipos de cambio causadas por modificaciones pasadas o previstas de las políticas monetarias. Es importante indicar que estos factores continúan amenazando las perspectivas económicas.

**Gráfica 1: Tasas de crecimiento del producto interno bruto real
Economía mundial**



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI).

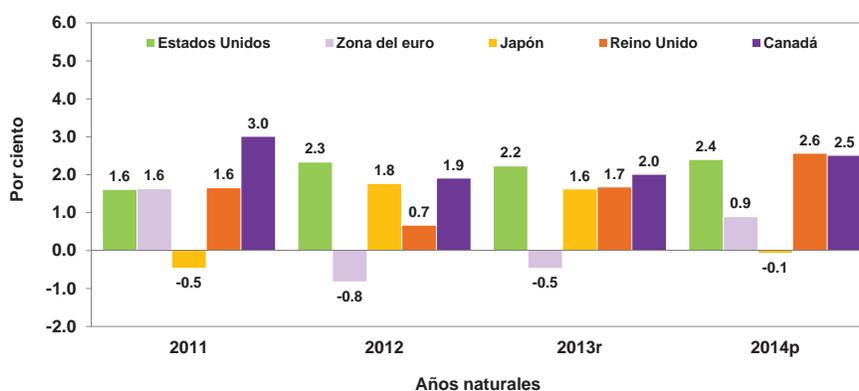
r - revisado
p - preliminar

Las estadísticas preliminares indican que durante el segundo semestre del 2014 el crecimiento mundial coincidió en términos generales con las proyecciones de octubre de 2014. Sin embargo, en las cifras globales no se observó la desigualdad en el crecimiento económico entre las grandes economías, y la evolución de las economías emergentes y en desarrollo.

Economías avanzadas

En las economías avanzadas el crecimiento económico fue 1.7 por ciento en el 2014, comparado con 1.5 por ciento en el 2013 (**Gráfica 2**). La aportación mayor fue de la economía de Estados Unidos que superó las expectativas y promedió alrededor de 4.0 por ciento, anualizado en los tres últimos trimestres del 2014. El consumo, principal motor del crecimiento, se benefició de la creación de empleos y el aumento del ingreso, los cuales aumentaron en forma sostenida. También, contribuyeron la caída de los precios del petróleo y el fortalecimiento de la confianza de los consumidores. En Japón, el crecimiento estuvo cerca de cero en el 2014, tras la debilidad del segundo semestre. Los factores que influyeron en la baja fueron la disminución en el consumo y el colapso de la inversión residencial. En el 2013, la economía japonesa registró un crecimiento de 1.6 por ciento. Sin embargo, en la zona del euro, la actividad fue más débil de lo esperado a mediados de 2014, aunque reflejó una recuperación en el cuarto trimestre. El consumo incrementó por la caída de los precios del petróleo y el aumento de las exportaciones netas. El crecimiento registrado en esta zona fue de 0.9 por ciento en el 2014, respecto al 2013 que disminuyó en 0.5 por ciento.

**Gráfica 2: Tasas de crecimiento del producto interno bruto real
Economías avanzadas seleccionadas**



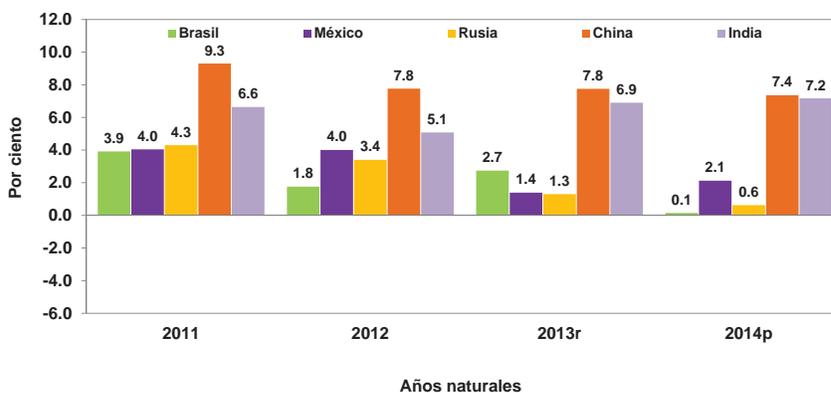
Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI).

r - revisado
p - preliminar

Economías emergentes y en desarrollo

En las economías emergentes y en desarrollo se registró una desaceleración en el 2014 al alcanzar 4.6 por ciento, comparado con 5.0 por ciento en el 2013 (**Gráfica 3**). China, una de las economías emergentes más influyentes, desaceleró registrando un crecimiento de 7.4 por ciento en el 2014, respecto a 7.8 por ciento

**Gráfica 3: Tasas de crecimiento del producto interno bruto real
Economías emergentes seleccionadas**



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI).

r - revisado
p - preliminar

registrado en el año 2013. En el segundo semestre del año la economía china disminuyó debido a la corrección del sector inmobiliario. El crecimiento de América Latina y el Caribe fue leve en el segundo semestre de 2014, como resultado de la actividad en Brasil, un crecimiento inferior al esperado en México y la pérdida de ímpetu en otras economías de la región. El crecimiento registrado fue de 1.3 por ciento en el 2014 y en el 2013 fue de 2.9 por ciento.

Tasa de inflación

Por otra parte, el nivel general de inflación disminuyó en las economías avanzadas, como consecuencia del abaratamiento del petróleo, la caída de los precios de otras materias primas y el debilitamiento de la demanda en una serie de países que ya experimentaban una inflación inferior a la meta, como la zona del euro y Japón. En los mercados emergentes, la caída de los precios del petróleo y de otras materias primas contribuyeron en general a reducir la inflación en el 2014, con excepción de los países que sufrieron depreciaciones cambiarias considerables, como Rusia.

Precios del petróleo

Los precios del petróleo bajaron alrededor de 45.0 por ciento desde septiembre de 2014, como resultado de varios factores. Entre estos: la imprevista debilidad de la actividad mundial, que causó una contracción de la demanda de petróleo y el aumento de la oferta.

La debilidad inesperada de la demanda en algunas economías grandes, en particular, de los mercados emergentes influyó en la caída de los precios del petróleo. Esta disminución de la demanda pudo haberse materializado en parte a comienzos de 2014. Sin embargo, su impacto en los precios del petróleo quizá se

suavizó inicialmente por el aumento de la demanda causada por las tensiones geopolíticas. La caída de los precios de otras materias primas (como los metales industriales) también podría indicar cierto debilitamiento de la demanda.

Comercio en bienes y servicios

El comercio mundial en bienes y servicios fue de 3.4 por ciento en el año 2014, lo cual representó una desaceleración, debido en gran medida a un debilitamiento de la dinámica comercial de las economías de mercados emergentes y en desarrollo. Parte de la desaceleración está vinculada a un crecimiento del producto interno bruto (PIB) más atenuado de lo previsto. Sin embargo, el crecimiento de los volúmenes de comercio internacional sigue siendo relativamente moderado aun teniendo en cuenta la evolución de la actividad económica global. Los datos indican que tanto los factores cíclicos como los estructurales son importantes, pero la relación a largo plazo entre el comercio mundial y el PIB también está evolucionando. Es posible que sea por el ritmo más lento de la fragmentación de los procesos de producción mundial (cadenas de valor) tras años de rápidos cambios.

Economía de Estados Unidos

El crecimiento económico registrado en la economía de Estados Unidos en el año 2014 fue 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 PIB real, el 2014 inició con una reducción de 2.1 por ciento en el primer trimestre, como resultado de un tímido crecimiento del gasto de consumo personal, un alza en las importaciones y una disminución en las exportaciones, en la inversión bruta privada y en los gastos en defensa nacional. Luego de dos trimestres vigorosos (4.6 y 5.0 por ciento en el segundo y tercer trimestre), el último trimestre del año registró 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.

En el 2014, el PIB de Estados Unidos presentó un alza de 2.4 por ciento, luego de un aumento de 2.2 por ciento en el año anterior (**Tabla 1 y Gráficas 4 y 5**). En términos del período fiscal 2014 de Puerto Rico, el PIB real de Estados Unidos aumentó 2.5 por ciento, en comparación con un alza de 2.0 por ciento en el año fiscal 2013. Por otra parte, el gasto de consumo personal creció 2.5 por ciento, 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. En el 2013, esta cifra había decrecido 0.2 por ciento. El gasto del gobierno se redujo 0.2 por ciento en el 2014, comparado con la caída de 2.0 por ciento en el 2013. La inversión interna bruta real creció 5.8 por ciento en el año 2014, luego de un aumento de 4.9 por ciento en el 2013. Las exportaciones mostraron un alza de 3.2 por ciento. En el 2013, esta variable se incrementó en 3.0 por ciento. Por último, las importaciones, que significan una resta en

la ecuación de la demanda agregada, registraron un crecimiento de 4.0 por ciento, comparado con el 1.1 por ciento registrado en el año anterior

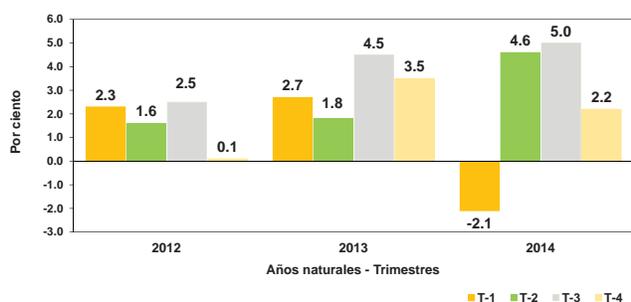
Tabla 1: Tasas de crecimiento de variables macroeconómicas reales seleccionadas Estados Unidos

Variables	Tasa de crecimiento											
	Años naturales		2013								2014	
	2013	2014	T-1	T-2	T-3	T-4	T-1	T-2	T-3	T-4		
Producto interno bruto	2.2	2.4	2.7	1.8	4.5	3.5	-2.1	4.6	5.0	2.2		
Gasto de consumo personal	2.4	2.5	3.6	1.8	2.0	3.7	1.2	2.5	3.2	4.4		
Inversión interna bruta	4.9	5.8	7.6	6.9	16.8	3.8	-6.9	19.1	7.2	3.7		
Exportaciones	3.0	3.2	-0.8	6.3	5.1	10.0	-9.2	11.1	4.5	4.5		
Importaciones	1.1	4.0	-0.3	8.5	0.6	1.3	2.2	11.3	-0.9	10.4		
Gasto de consumo del gobierno e inversión bruta	-2.0	-0.2	-3.9	0.2	0.2	-3.8	-0.8	1.7	4.4	-1.9		
Ingreso personal disponible	-0.2	2.5	-12.6	3.8	2.0	0.2	3.4	3.1	2.4	4.1		

Nota: Comparación con el periodo precedente.

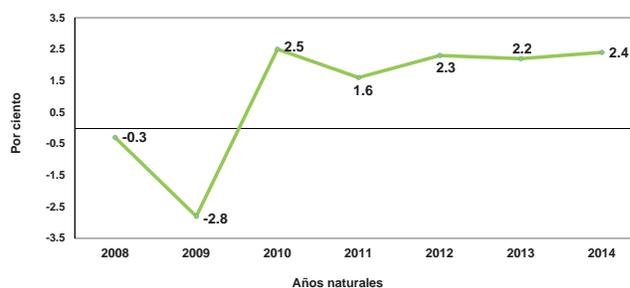
Fuente: Negociado de Análisis Económico de Estados Unidos.

Gráfica 4: Tasa de crecimiento porcentual Producto interno bruto real Estados Unidos



Fuente: Negociado de Análisis Económico de Estados Unidos.

Gráfica 5: Producto interno bruto real Tasa de cambio porcentual Estados Unidos



Fuente: Negociado de Análisis Económico de Estados Unidos.

Mercado laboral de Estados Unidos

El mercado laboral continuó su rumbo de mejoría en el 2014. El número de personas sin empleo se redujo a 9.6 millones en el año 2014 de 11.4 millones existentes en el 2013. Luego de que la tasa de desempleo registrara doble dígito y alcanzara 10.0 por ciento en octubre de 2009, se observó una mejoría gradual en los niveles de desempleo en los últimos cuatro años. El promedio del 2014 fue 6.2 por ciento, representando 1.2 puntos porcentuales menos al compararse con 7.4 por ciento registrado en el 2013 (**Tabla 2 y Gráfica 6**).

Tabla 2: Tasa de desempleo Estados Unidos

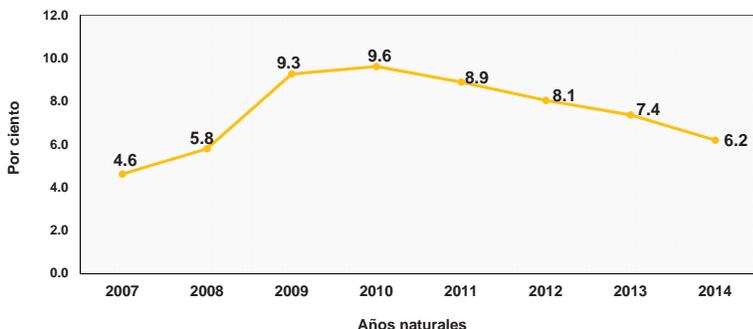
Años naturales		Trimestres							
2013	2014	2013				2014			
		T-1	T-2	T-3	T-4	T-1	T-2	T-3	T-4
7.4	6.2	7.7	7.5	7.2	7.0	6.6	6.2	6.1	5.7

Nota: Tasa de desempleo promedio ajustada estacionalmente.

Fuente: Negociado de Estadísticas del Trabajo de Estados Unidos.

Por otra parte, la población civil no institucional mostró un crecimiento de 0.3 por ciento entre los años 2013 y 2014. En cuanto a la tasa de participación laboral, ésta reflejó reducciones desde el año 2010 cuando era de

Gráfica 6: Tasa de desempleo ajustada estacionalmente Estados Unidos



Fuente: Negociado de Estadísticas del Trabajo (BLS).

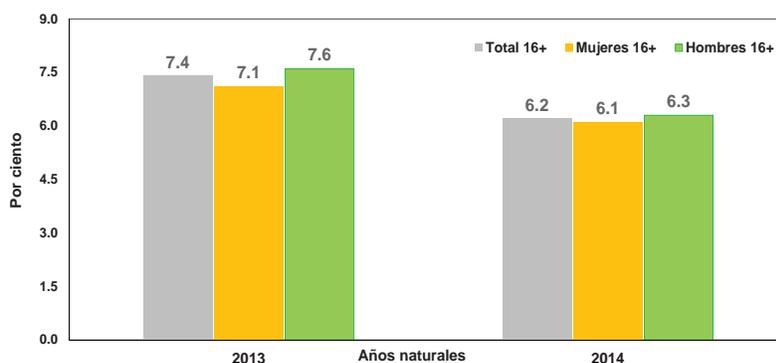
64.7 por ciento. En el 2014 esta tasa promedió 62.9 por ciento, tras una tasa de 63.3 por ciento en el 2013.

En cuanto a la tasa de desempleo por género, la **Gráfica 7** muestra como la tasa de desempleo en los hombres de 16 años o más se redujo cuando se comparó con la tasa de las mujeres y la tasa total de desempleo. Al comparar con el 2013, se observó que la tasa de desempleo en los varones bajó de 7.6 por ciento a 6.3 por ciento

en el 2014. Mientras, la tasa de desempleo en las mujeres de 16 años o más mostró una baja de 1.0 punto porcentual, ya que se redujo a 6.1 por ciento en el 2014 de 7.1 por ciento alcanzado en el año anterior.

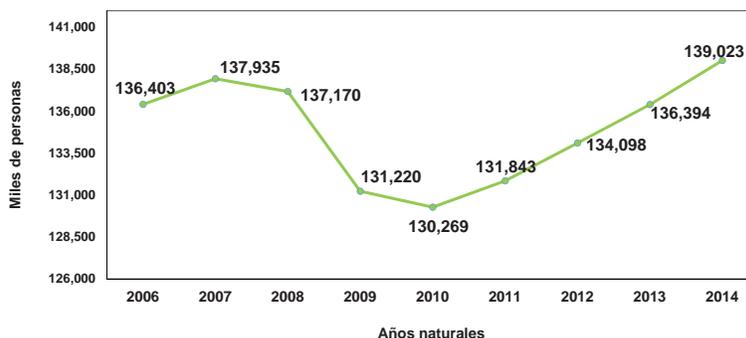
El empleo asalariado no agrícola (Encuesta de Establecimientos), ajustado estacionalmente, continuó mostrando una recuperación significativa ya que en el año 2014 este empleo totalizó 139.0 millones (Gráfica 8). Esto representa un crecimiento de 1.9 por ciento, al compararse con el año 2013 cuando alcanzó 136.4 millones de empleos. En términos porcentuales, este es el aumento más significativo que se registra desde el año 2000 cuando se logró un alza de 2.2 por ciento. En términos absolutos, el incremento en el nivel de empleo fue el mayor alcanzado desde el 1999. La mayor parte de los empleos ganados se concentraron en el sector privado,

Gráfica 7: Tasa de desempleo, datos por género Estados Unidos



Fuente: Negociado de Estadísticas del Trabajo de Estados Unidos.

Gráfica 8: Empleo asalariado no agrícola ajustado estacionalmente Estados Unidos



Fuente: Negociado de Estadísticas del Trabajo de Estados Unidos.

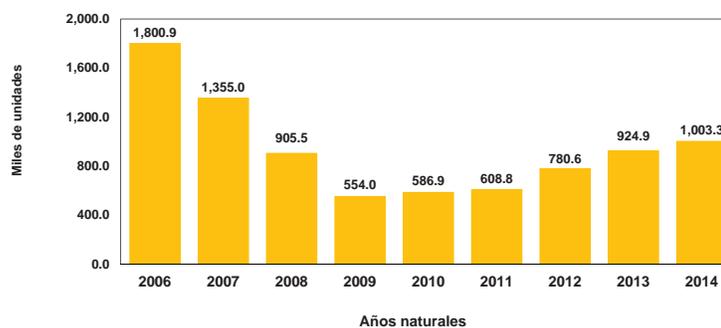
específicamente en las industrias relacionadas a los servicios. Los empleos relacionados a la producción de servicios incrementaron en 1.8 por ciento, tras un crecimiento de 1.7 por ciento en el 2013. En el 2014, el sector privado añadió a la economía 2.6 millones de empleos, aproximadamente 300,000 adicionales a los existentes en el año anterior. En las industrias relacionadas a la producción de bienes (minería, construcción, y manufactura) el empleo subió 2.6 por ciento luego de un alza de 1.7 por ciento en el año 2013. El sector gobierno no registró cambio en el nivel de empleo en el 2014, luego de que en los cuatro años anteriores hubo una pérdida de sobre 640,000 empleos.

Mercado inmobiliario de Estados Unidos

Aunque el mercado de vivienda había mostrado una recuperación en los pasados dos años debido a la mejoría en el nivel de empleo y las bajas tasas de interés, se puede decir que en el 2014 no se reflejó ese comportamiento. El débil inicio en el 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 8.0 por ciento sobre el nivel alcanzado en los primeros seis meses del año.

El Negociado del Censo y el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano de Estados Unidos informaron que los inicios de construcción de viviendas privadas en ese País se estimaron en 1,003,300 unidades en el año 2014 (**Gráfica 9**). Esto representó un incremento de 8.5 por ciento, al compararse con el año anterior cuando alcanzaron 924,900.

Gráfica 9: Inicios de construcción de viviendas privadas Estados Unidos



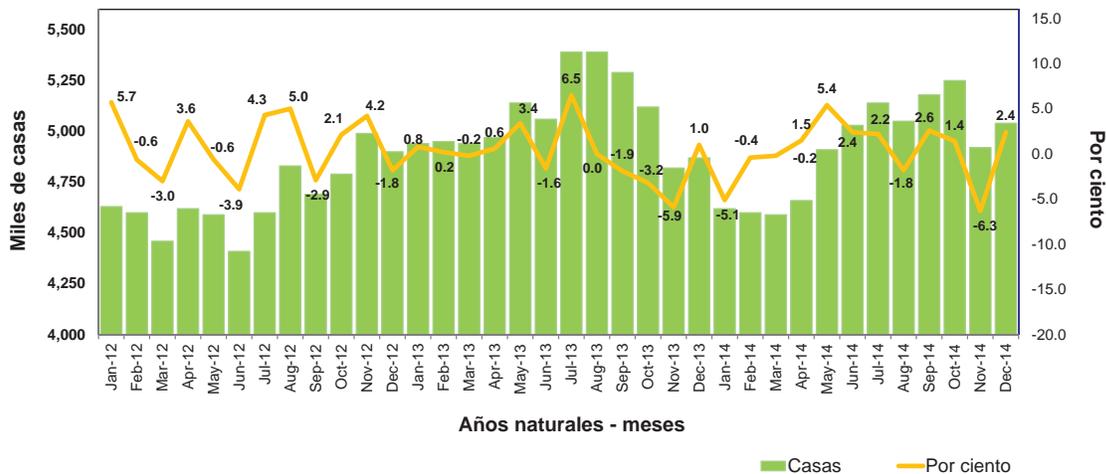
Fuente: Negociado del Censo de Estados Unidos y Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano de Estados Unidos.

Las ventas de viviendas existentes registraron una contracción de 3.1 por ciento (4.93 millones de ventas) en el 2014 sobre el nivel alcanzado en el 2013 (5.09 millones) (**Gráfica 10**). A finales de diciembre de 2014 el inventario total de viviendas bajó 0.5 por ciento en similar comparación con el año anterior y el número de personas que compraban por primera vez una vivienda se redujo a su nivel más bajo en tres décadas. La mediana de precios a nivel de Estados Unidos fue \$208,500 y representa un crecimiento de 5.8 por ciento respecto al 2013 (\$197,100). Esta mediana es la más alta que se registra desde el año 2007 (\$219,000). Finalmente, se espera que la reducción de las primas anuales de seguros para hipotecas por parte de la Administración de Vivienda federal cause un impacto positivo entre futuros compradores.

Los datos de la Reserva Federal mostraron que luego de la tendencia creciente que comenzó a registrar la tasa de interés hipotecaria para préstamos convencionales a 30 años a partir de julio de 2013, la misma se revertió y

a medida que transcurrió el 2014 dicha tasa se redujo consistentemente. El año inició con una tasa de 4.43 por ciento y finalizó en diciembre con 3.86 por ciento. En el 2014 la tasa promedio anual alcanzó 4.17 por ciento, mientras que en el 2013 promedió 3.98 por ciento .

**Gráfica 10: Venta de casas usadas
Ajustadas estacionalmente
Estados Unidos**

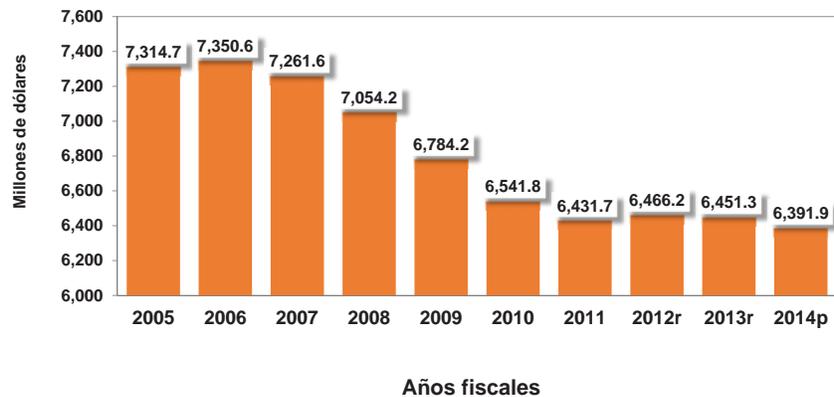


Fuente: Asociación Nacional de Bienes Raíces de Estados Unidos.

La Economía de Puerto Rico durante el año fiscal 2014

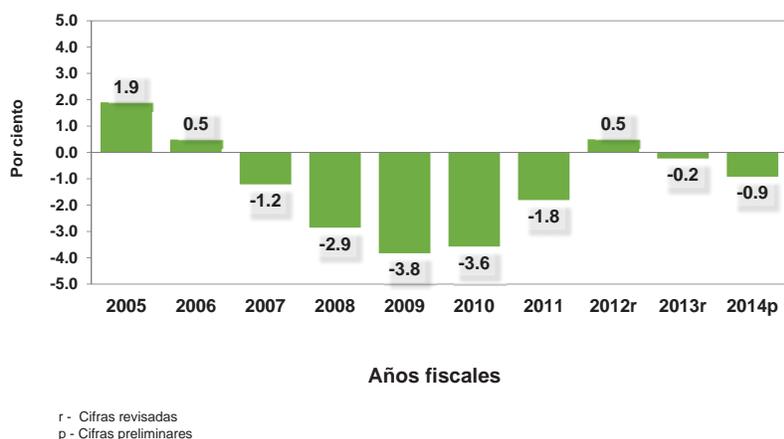
El producto nacional bruto (PNB), que representa el valor en el mercado de la producción económica originada por los residentes del país, totalizó \$69,201.6 millones a precios corrientes. A precios constantes o reales (ajustado a los cambios de precios), fue \$6,391.9 millones (**Gráfica 11**). Esto reflejó una disminución de 0.9 por ciento, respecto al año fiscal 2013 (**Gráfica 12**). Durante los años fiscales 2012 y 2013 esta variable registró un alza de 0.5 por ciento y una reducción de 0.2 por ciento, respectivamente.

**Gráfica 11: Producto nacional bruto real
Puerto Rico**



r - Cifras revisadas
p - Cifras preliminares

Gráfica 12: Tasa de crecimiento anual del Producto nacional bruto real Puerto Rico



La reducción para el año fiscal 2014 se podría atribuir principalmente al decrecimiento en la inversión y del gasto de consumo personal, que disminuyeron 4.0 por ciento y 2.6 por ciento respectivamente, a diferencia del gasto de gobierno que registró un aumento de 6.4 por ciento. Por otro lado, las ventas netas (exportaciones) al resto del mundo incrementaron 2.1 por ciento en el año fiscal 2014. Esto representa una mejoría en comparación a la caída de 1.3 por ciento durante el 2013, de un saldo neto negativo de \$6,785.8 millones a

un saldo neto negativo de \$6,640.1 millones de dólares a precios constantes en el 2013 y 2014, respectivamente. Se registra una disminución en las ventas netas al resto del mundo de 9.6 por ciento entre los años fiscales 2006 y 2014 y un aumento de 0.8 por ciento con relación al 2012.

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

Gastos de consumo personal

Los gastos de consumo personal representan el principal componente dentro de la demanda interna. El peso de esta variable es relevante, por lo que su cambio y el de sus componentes, afecta el crecimiento anual de la economía. En el año fiscal 2014 los gastos de consumo personal ascendieron a \$62,324.4 millones a precios corrientes, reflejando una baja de \$16.7 millones o 0.03 por ciento, de \$62,341.1 millones para el año fiscal anterior (**Tabla 3**). A precios constantes, se registraron gastos de consumo personal por \$9,797.7 millones en el año fiscal 2014, una reducción de 2.6 por ciento ante el año fiscal 2013 (**Tabla 4**). En términos del gasto a precios corrientes del año fiscal 2014, los componentes principales del gasto de consumo personal son: servicios médicos y funerarios, vivienda, alimentos y transportación. De éstos, los servicios médicos y funerarios y los gastos de la vivienda, han acumulado un crecimiento a precios constantes de 5.0 y 1.8 por ciento, respectivamente, entre los años fiscales 2013 y 2014, y de 24.7 y 2.5 por ciento respectivamente, entre los años fiscales 2006 y 2014. Otro componente que ha mostrado un aumento significativo es ropa y accesorios, acumulando un crecimiento de 14.2 por ciento entre los años fiscales 2006 y 2014, a pesar de que entre el año fiscal 2013 y 2014 cayó 9.9 por ciento.

Tabla 3: Gastos de consumo personal por tipo principal de producto a precios corrientes Puerto Rico (en millones de dólares)

Variables	Años fiscales			Cambio absoluto		Cambio porcentual	
	2012r	2013r	2014p	2013-2012	2014-2013	2013/2012	2014/2013
Gastos de consumo personal	60,897.0	62,341.1	62,324.4	1,444.1	-16.7	2.4	-0.03
Alimentos	8,910.7	9,010.7	9,333.3	100.0	322.6	1.1	3.6
Bebidas alcohólicas y productos de tabaco	1,910.5	1,917.2	1,923.3	6.7	6.1	0.4	0.3
Ropa y accesorios	3,652.1	3,946.7	3,548.7	294.6	-398.0	8.1	-10.1
Cuidado personal	1,433.1	1,536.0	1,496.3	102.9	-39.7	7.2	-2.6
Vivienda	9,660.6	9,808.6	10,090.5	148.0	281.9	1.5	2.9
Funcionamiento del hogar	7,553.3	7,594.1	7,559.7	40.8	-34.4	0.5	-0.5
Servicios médicos y funerarios	11,226.3	11,425.9	11,759.9	199.6	334.0	1.8	2.9
Servicios comerciales	2,845.5	2,807.7	2,767.6	-37.8	-40.1	-1.3	-1.4
Transportación	7,715.3	7,934.0	7,836.2	218.7	-97.8	2.8	-1.2
Recreación	4,864.9	5,064.5	5,018.9	199.6	-45.6	4.1	-0.9
Educación	2,056.6	2,257.1	2,129.4	200.5	-127.7	9.7	-5.7
Instituciones religiosas y organizaciones sin fines de lucro, no clasificadas anteriormente	381.1	417.3	455.4	36.2	38.1	9.5	9.1
Viajes al exterior	1,046.8	1,024.3	974.9	-22.5	-49.4	-2.1	-4.8
Compras misceláneas	833.2	907.5	868.4	74.3	-39.1	8.9	-4.3
Gastos totales de consumo en Puerto Rico de residentes y no residentes	64,089.8	65,651.7	65,762.5	1,561.9	110.8	2.4	0.2
Menos: Gastos en Puerto Rico de no residentes	3,192.9	3,310.6	3,438.1	117.7	127.5	3.7	3.9

r = cifras revisadas
p = cifras preliminares

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

Tabla 4: Gastos de consumo personal por tipo principal de producto a precios constantes de 1954
Puerto Rico
 (en millones de dólares)

Variables	Años fiscales			Cambio absoluto		Cambio porcentual	
	2012r	2013r	2014p	2013-2012	2014-2013	2013/2012	2014/2013
Gastos de consumo personal	9,801.5	10,057.7	9,797.7	256.2	-260.0	2.6	-2.6
Alimentos	581.7	574.2	608.7	-7.5	34.5	-1.3	6.0
Bebidas alcohólicas y productos de tabaco	145.4	141.9	135.4	-3.5	-6.5	-2.4	-4.6
Ropa y accesorios	2,078.6	2,306.3	2,079.1	227.7	-227.2	11.0	-9.9
Cuidado personal	288.4	293.2	336.1	4.8	42.9	1.7	14.6
Vivienda	1,252.2	1,239.9	1,262.6	-12.3	22.7	-1.0	1.8
Funcionamiento del hogar	2,061.0	2,106.6	2,070.3	45.6	-36.3	2.2	-1.7
Servicios médicos y funerarios	932.8	898.8	944.1	-34.0	45.3	-3.6	5.0
Servicios comerciales	290.7	286.4	279.4	-4.3	-7.0	-1.5	-2.4
Transportación	911.0	923.3	888.4	12.3	-34.9	1.4	-3.8
Recreación	1,132.1	1,141.4	1,060.1	9.3	-81.3	0.8	-7.1
Educación	223.7	235.4	223.0	11.7	-12.4	5.2	-5.3
Instituciones religiosas y organizaciones sin fines de lucro, no clasificadas anteriormente	28.0	30.3	32.8	2.3	2.5	8.2	8.3
Viajes al exterior	107.2	102.9	96.6	-4.3	-6.3	-4.0	-6.1
Compras misceláneas	51.3	53.7	52.5	2.4	-1.2	4.7	-2.2
Gastos totales de consumo en Puerto Rico de residentes y no residentes	10,084.0	10,334.3	10,069.1	250.3	-265.2	2.5	-2.6
Menos: Gastos en Puerto Rico de no residentes	282.5	276.6	271.4	-5.9	-5.2	-2.1	-1.9

r = cifras revisadas

p = cifras preliminares

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

Gastos de consumo del gobierno e inversión interna bruta

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, lo cual representó un alza de 6.4 por ciento para dicho año fiscal, comparado con \$1,752.3 millones el año fiscal 2013.

La inversión interna bruta en términos corrientes totalizó \$9,065.7 millones en el año fiscal 2014. Esto representó una reducción de \$689.8 millones en relación con el año fiscal 2013. Esta variable a precios constantes disminuyó 4.0 por ciento respecto al valor 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. Las partidas de inversión en construcción; y maquinaria y equipo, están compuestas por la inversión que realizan las empresas privadas, empresas públicas y el sector gobierno. A pesar de que la inversión interna bruta incluye el cambio en inventarios, casi la totalidad de dicho valor consiste en la inversión interna bruta de capital fijo. La inversión en construcción bajó de 54.7 por ciento a 39.5 por ciento de la inversión interna bruta de capital fijo total entre los años fiscales 2005 y 2014. Esta reducción puede estar relacionada por la merma en la inversión en construcción por parte de las empresas privadas, que en el año fiscal 2005 invirtieron \$3,641.1 millones del total de \$11,901.5 millones en inversión interna bruta de capital fijo (30.6 por ciento), contra unos \$1,707.8 millones en el 2014, de \$8,943.7 millones (19.1 por ciento). Al observar el componente que más se redujo a precios constantes, resalta la inversión en construcción privada que mermó 13.1 por ciento entre 2013 y 2014. Por otra parte, la inversión en maquinaria y equipo ha registrado un incremento en el total de la inversión interna bruta de capital fijo, desde \$5,387.9 millones en el año fiscal 2005 (45.3 por ciento del total) a \$5,409.2 millones en el año fiscal 2014 (60.5 por ciento del total). Del total de \$5,409.2 millones en inversión en maquinaria y equipo en el año fiscal 2014, \$5,223.8 millones son de la empresa privada. En los años fiscales 2005 al 2014 inclusive, la empresa privada invirtió al menos el 95.0 por ciento de la inversión en maquinaria y equipo.

La baja en el crecimiento económico también podría atribuirse en parte a una disminución a precios constantes de la inversión interna bruta: \$1,574.3 millones en el año fiscal 2012, \$1,427.0 millones en el año fiscal 2013, y \$1,369.4 millones en el año fiscal 2014. Es importante destacar las degradaciones de la deuda pública y eventos relacionados a la capacidad fiscal del Gobierno del Estado Libre Asociado de Puerto Rico y a varias corporaciones públicas durante los años 2011 a 2014. Por otro lado, medidas como la Ley Especial de Sostenibilidad Fiscal y Operacional del Gobierno del Estado Libre Asociado de Puerto Rico, afectaron la capacidad fiscal de Puerto Rico durante el año fiscal 2014. Estos eventos han contribuido al panorama presentado sobre la inversión gubernamental, el empleo en la construcción y la capacidad de gasto público y deben considerarse al evaluar el desempeño de la economía de Puerto Rico en el año fiscal 2014.

Ventas netas al resto del mundo

En el año fiscal 2014, se estimó un aumento en las ventas de bienes y servicios hacia el exterior. 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 a precios corrientes. Las ventas netas al resto del mundo se componen

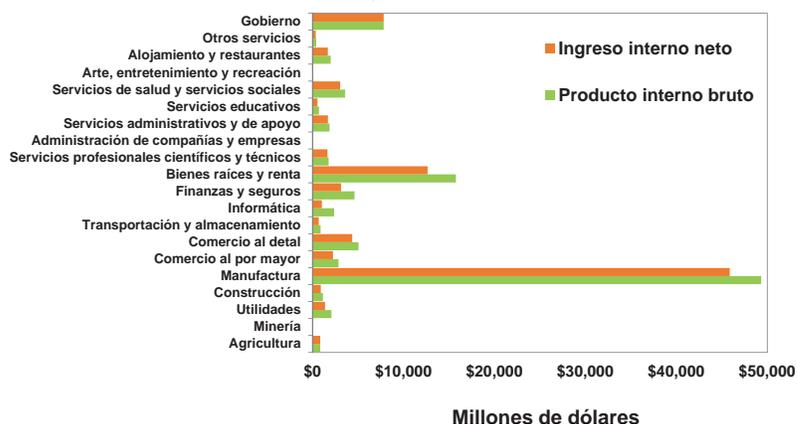
de las ventas y compras realizadas a gobiernos y a otros no residentes, en bienes y servicios. Este renglón se organiza por transacciones en relación al gobierno federal y otros no residentes. En las compras al resto del mundo, el gobierno federal representó entre un 0.4 por ciento y un 0.3 por ciento del total, mientras otros no residentes ha representado entre 99.6 y 99.7 entre los años fiscales 2005 y 2014. En las ventas al resto del mundo, el gobierno federal ha ocupado entre el 2.1 y el 2.6 por ciento, mientras otros no residentes han ocupado entre 97.6 y 97.1 por ciento de las transacciones, entre los años fiscales 2005 y 2014.

En el año fiscal 2014, las compras al resto del mundo a precios corrientes disminuyeron en \$575.6 millones, mientras las ventas se incrementaron en \$217.2 millones, una mejoría neta de \$792.8 millones. En años fiscales recientes, al registrarse una merma en las exportaciones (con excepción del año fiscal 2014) conjuntamente con un nivel relativamente estable en las compras con el resto del mundo, el saldo neto presenta una pendiente negativa, que es indicador del histórico nivel de apertura por parte de la economía de Puerto Rico respecto al resto del mundo.

Producto interno bruto e ingreso interno neto por sector industrial

El producto interno bruto y el ingreso interno neto (INN), definidos como el valor de la producción y los ingresos sin la depreciación del capital, generados dentro de la geografía de Puerto Rico por entidades locales y foráneas, alcanzaron a precios corrientes \$103,675.7 millones y \$90,231.8 millones, respectivamente, en el año fiscal 2014 (**Tablas 5 y 6**). En cuanto a la aportación del PIB y el INN por sector industrial durante el año fiscal 2014, la manufactura, bienes raíces y renta y la administración pública encabezaron la lista de los principales, con 47.6 y 50.8 por ciento (manufactura); 15.2 y 14.0 por ciento (bienes raíces y renta); y 7.6 y 8.7 por ciento (administración pública) del PIB y el IIN por industria (**Gráfica 13**). La manufactura fue el principal sector, y generó \$49,331.9 millones a precios corrientes por el lado del gasto y \$45,874.0 millones por el lado de los ingresos.

Gráfica 13
Producto interno bruto e ingreso interno neto
por sector industrial principal a precios corrientes
Puerto Rico, año fiscal 2014



r - Cifras revisadas p - Cifras preliminares

**Tabla 5: Producto interno bruto por sector industrial principal
a precios corrientes
Puerto Rico
(en millones de dólares)**

Variables	Años fiscales			Cambio absoluto		Cambio porcentual	
	2012r	2013r	2014p	2013-2012	2014-2013	2013/2012	2014/2013
	Producto interno bruto	101,564.8	102,526.1	103,675.7	961.2	1,149.6	0.9
Agricultura	816.4	836.1	858.3	19.7	22.3	2.4	2.7
Minería	34.5	34.5	30.4	0.0	-4.1	0.0	-11.9
Utilidades	2,074.3	1,744.0	2,087.3	-330.3	343.3	-15.9	19.7
Construcción	1,335.0	1,282.2	1,157.4	-52.8	-124.8	-4.0	-9.7
Manufactura	46,971.4	47,736.3	49,331.9	764.9	1,595.6	1.6	3.3
Comercio al por mayor	2,819.1	2,822.8	2,873.3	3.7	50.5	0.1	1.8
Comercio al detal	4,808.5	4,923.0	5,066.6	114.5	143.6	2.4	2.9
Transportación y Almacenamiento	946.5	928.2	897.9	-18.3	-30.3	-1.9	-3.3
Informática	2,464.7	2,395.1	2,386.6	-69.5	-8.5	-2.8	-0.4
Finanzas y Seguros	5,176.1	5,576.5	4,631.4	400.4	-945.1	7.7	-16.9
Bienes Raíces y Renta	15,383.3	15,216.9	15,773.2	-166.4	556.3	-1.1	3.7
Servicios Profesionales, Científicos y Técnicos	1,622.3	1,727.8	1,783.1	105.6	55.2	6.5	3.2
Administración de Compañías y Empresas	73.1	74.1	75.4	1.0	1.4	1.4	1.8
Servicios Administrativos y de Apoyo	1,764.8	1,783.9	1,880.9	19.1	97.0	1.1	5.4
Servicios Educativos	704.5	726.2	725.5	21.8	-0.7	3.1	-0.1
Servicios de Salud y Servicios Sociales	3,379.8	3,496.0	3,589.2	116.2	93.3	3.4	2.7
Arte, Entretenimiento y Recreación	91.2	94.1	93.0	2.9	-1.1	3.1	-1.2
Alojamiento y Restaurantes	1,849.2	1,944.3	2,012.9	95.1	68.7	5.1	3.5
Otros Servicios	395.4	415.8	424.5	20.4	8.7	5.2	2.1
Gobierno							
Estado Libre Asociado (1)	8,277.7	8,237.5	7,829.6	-40.2	-407.9	-0.5	-5.0
Municipios	6,740.4	6,664.9	6,285.5	-75.5	-379.3	-1.1	-5.7
Discrepancia estadística	577.3	530.8	167.2	-46.5	-363.6	-8.1	-68.5

r = cifras revisadas
p = cifras preliminares

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

**Tabla 6: Ingreso nacional neto por sector industrial principal
a precios corrientes
Puerto Rico
(en millones de dólares)**

Variables	Años fiscales			Cambio absoluto		Cambio porcentual	
	2012r	2013r	2014p	2013-2012	2014-2013	2013/2012	2014/2013
	Ingreso nacional neto	87,686.2	88,540.8	90,231.8	854.7	1,691.0	1.0
Agricultura	819.0	836.5	861.6	17.5	25.0	2.1	3.0
Minería	22.9	22.9	19.7	0.0	-3.2	-0.1	-13.9
Utilidades	1,406.9	1,126.5	1,392.7	-280.3	266.2	-19.9	23.6
Construcción	1,096.5	1,044.6	924.0	-51.9	-120.6	-4.7	-11.5
Manufactura	43,574.7	44,306.0	45,874.0	731.3	1,568.0	1.7	3.5
Comercio al por mayor	2,217.6	2,219.2	2,256.8	1.6	37.6	0.1	1.7
Comercio al detal	4,150.2	4,252.3	4,377.5	102.2	125.2	2.5	2.9
Transportación y Almacenamiento	739.4	722.8	696.4	-16.7	-26.3	-2.3	-3.6
Informática	1,108.6	1,050.1	1,041.0	-58.6	-9.1	-5.3	-0.9
Finanzas y Seguros	3,385.8	3,695.5	3,147.8	309.7	-547.7	9.1	-14.8
Bienes Raíces y Renta	12,354.9	12,145.6	12,656.6	-209.3	511.0	-1.7	4.2
Servicios Profesionales, Científicos y Técnicos	1,514.4	1,613.1	1,661.0	98.7	47.9	6.5	3.0
Administración de Compañías y Empresas	58.9	59.5	60.3	0.6	0.8	1.0	1.3
Servicios Administrativos y de Apoyo	1,595.0	1,615.1	1,699.8	20.1	84.7	1.3	5.2
Servicios Educativos	537.4	555.6	553.5	18.3	-2.1	3.4	-0.4
Servicios de Salud y Servicios Sociales	3,379.8	3,496.0	3,589.2	116.2	93.3	3.4	2.7
Arte, Entretenimiento y Recreación	91.2	94.1	93.0	2.9	-1.1	3.1	-1.2
Alojamiento y Restaurantes	1,849.2	1,944.3	2,012.9	95.1	68.7	5.1	3.5
Otros Servicios	395.4	415.8	424.5	20.4	8.7	5.2	2.1
Gobierno	8,277.7	8,237.5	7,829.6	-40.2	-407.9	-0.5	-5.0
Estado Libre Asociado (1)	6,740.4	6,664.9	6,285.5	-75.5	-379.3	-1.1	-5.7
Municipios	1,537.3	1,572.7	1,544.1	35.3	-28.6	2.3	-1.8
Discrepancia estadística	577.3	530.8	167.2	-46.5	-363.6	-8.1	-68.5

r = cifras revisadas
p = cifras preliminares

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

Al evaluar el desempeño económico por sectores industriales seleccionados (**Tabla 7**), y considerando el promedio de la tasa de crecimiento anual del PIB desde 2000 a 2014, se reconoce que los sectores que en promedio sostuvieron un mayor crecimiento fueron: arte y entretenimiento (NAICS 71), 11.6 por ciento; bienes raíces (NAICS 53), 4.1 por ciento; agricultura (NAICS 11), 2.9 por ciento; y manufactura (NAICS 31-33), 1.9 por ciento (**Gráfica 14**). Los sectores que en promedio reflejaron una mayor pérdida en su desempeño, fueron: construcción (NAICS 23), -7.1 por ciento; minería (NAICS 21), -5.0 por ciento; administración de compañías y empresas (NAICS 55), -4.1 por ciento; y transportación y almacenamiento (NAICS 48), -2.3 (**Gráfica 15**).

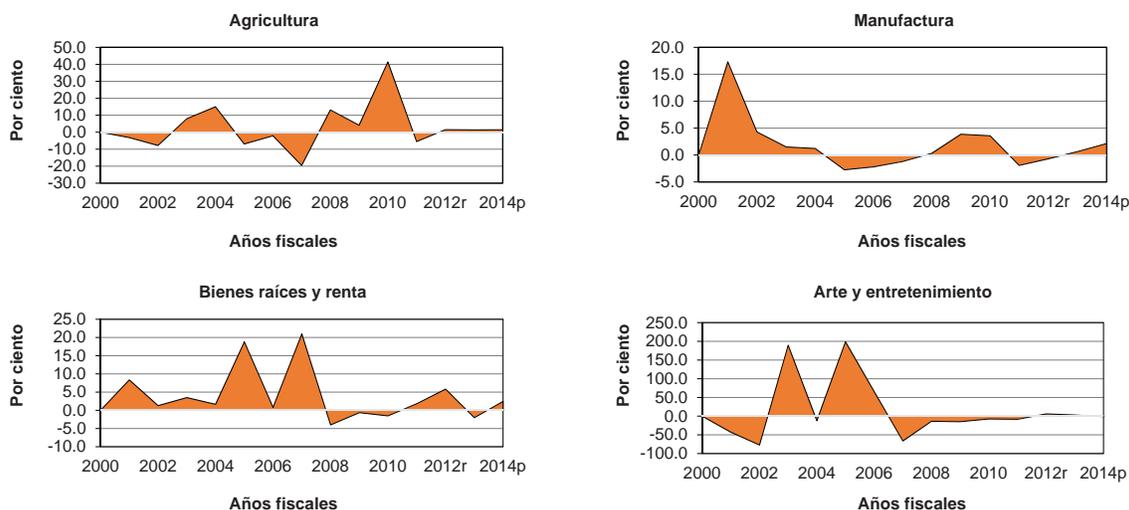
Tabla 7: Producto interno bruto por sectores industriales seleccionados a precios constantes de 1954
Puerto Rico
(en millones de dólares)

Sectores	Años fiscales															
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012r	2013r	2014p	
Sectores que más crecieron	Agricultura	65.7	63.6	58.6	63.3	72.7	67.7	66.3	53.3	60.3	62.8	88.8	83.9	85.1	86.3	87.6
	Manufactura	3,947.2	4,630.7	4,829.1	4,901.5	4,961.0	4,824.9	4,718.8	4,661.6	4,676.5	4,857.3	5,031.4	4,934.1	4,898.7	4,930.0	5,035.1
	Bienes Raíces y Renta	948.4	1,027.6	1,040.7	1,077.0	1,094.8	1,300.7	1,311.0	1,586.1	1,522.4	1,512.4	1,489.1	1,516.2	1,604.3	1,571.5	1,609.9
	Arte y entretenimiento	250.9	143.3	32.6	94.4	83.0	248.0	410.4	138.3	119.3	101.5	93.8	85.9	91.2	94.1	93.0
Sectores que más decrecieron	Minería	7.2	7.4	7.3	7.5	7.6	7.5	7.4	7.6	6.6	5.1	3.6	3.0	3.6	3.6	3.1
	Construcción	340.6	315.5	292.2	309.0	315.4	284.8	263.9	243.4	229.6	191.6	160.3	137.6	139.2	132.4	118.1
	Administración de Compañías y Empresas	16.2	17.8	18.2	18.5	18.8	18.3	18.1	17.0	17.4	14.0	7.8	8.3	7.6	7.6	7.7
	Transportación y Almacenamiento	129.6	128.6	124.6	125.6	129.4	127.7	126.7	119.9	113.7	99.1	101.7	94.7	98.7	95.9	91.6

r = cifras revisadas
p = cifras preliminares

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

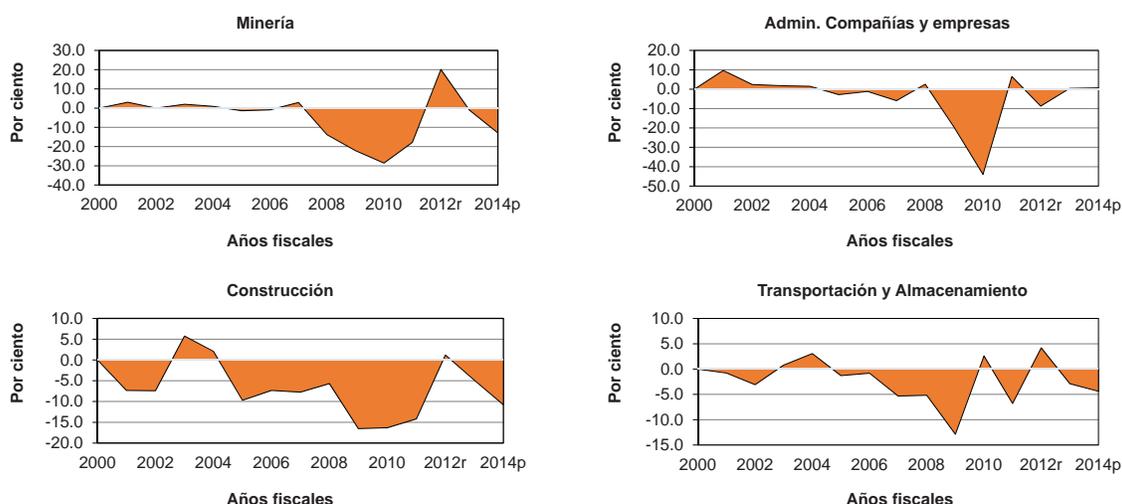
Gráfica 14:
Tasa de cambio del PIB real de los sectores con mayor crecimiento



r- Cifras revisadas
p- Cifras preliminares

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

Gráfica 15:
Tasa de cambio del PIB real de los sectores con mayor decrecimiento



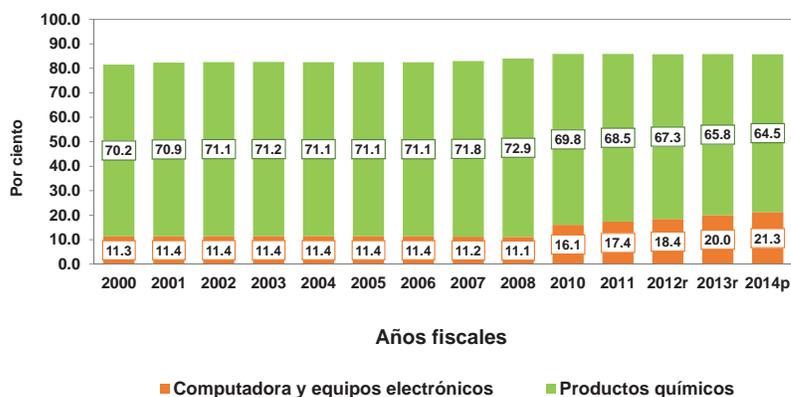
r- Cifras revisadas
p- Cifras preliminares

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

Análisis de sectores industriales seleccionados

Al analizar los diversos subsectores y grupos industriales en los cuales se encuentra clasificado el sector de manufactura, se observó que, entre los años fiscales 2000 y 2014, los subsectores de productos químicos (NAICS 325) y de computadoras y equipos electrónicos (NAICS 334) aportaron 83.9 por ciento al PIB de la manufactura. La aportación a precios corrientes de ambos va desde 81.5 por ciento en el año fiscal 2000, pasando por su máximo de 85.9 por ciento en el año fiscal 2010 y situándose en 85.8 por ciento en el 2014 (**Gráfica 16**). Sin embargo, hay un cambio importante en el aporte de éstos. Mientras, la manufactura de productos químicos va disminuyendo su importancia, mermando su aportación en 5.7 puntos porcentuales en 14 años, el subsector de computadoras y equipos electrónicos ha ido incrementando. Luego de un cambio entre el año

Gráfica 16: Aportación de los subsectores principales al PIB de manufactura
Puerto Rico



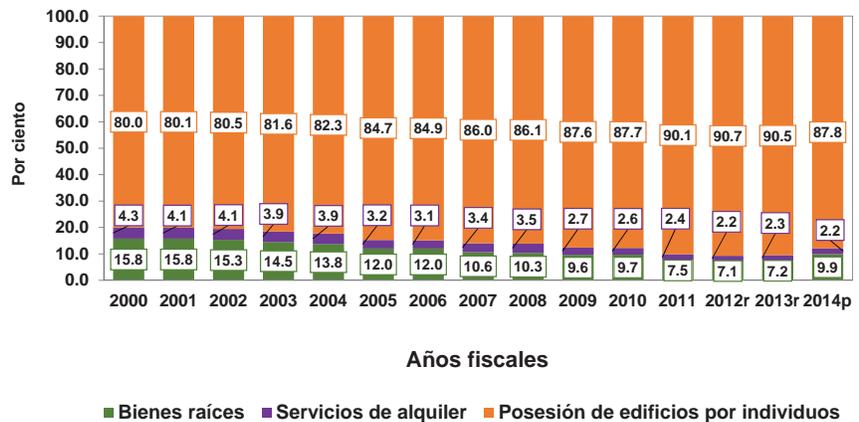
r- Cifras revisadas
p- Cifras preliminares

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

fiscal 2009 y 2010 de 5 puntos porcentuales, este subsector en los pasados catorce años alcanzó un acenso de 10 puntos porcentuales en su aporte al PIB del total del sector, de 11.3 por ciento a 21.3 por ciento entre los años fiscales 2000 a 2014.

El sector de bienes raíces y renta (NAICS 53) se divide en tres subsectores. De éstos, el subsector principal por los pasados 14 años ha sido el de posesión de edificios por individuos (NAICS 533). La aportación de este subsector fue de 80.0 por ciento en el año fiscal 2000 y 87.8 por ciento en el año fiscal 2014. El punto más alto de 90.5 se registró en el año fiscal 2013 (Gráfica 17).

Gráfica 17: Aportación de los subsectores principales al PIB de bienes raíces y renta Puerto Rico



r- Cifras revisadas
p- Cifras preliminares

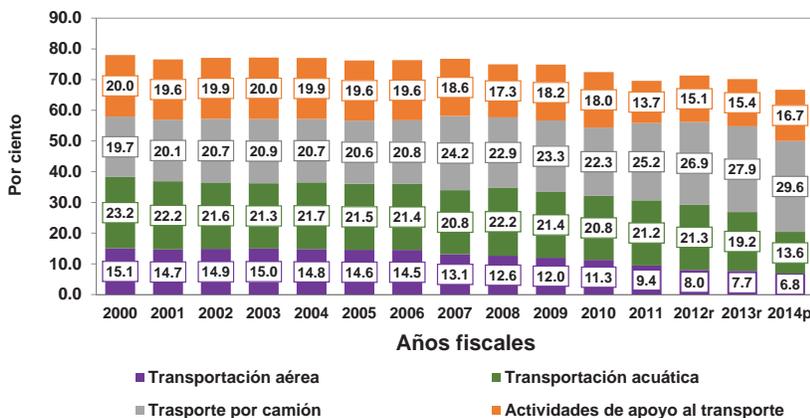
Fuente: Junta de Planificación, Programa de Planificación Económica y Social, Subprograma de Análisis Económico.

Los sectores de transportación y almacenamiento (NAICS 48) y construcción (NAICS 23)

mostraron los mayores decrecimientos entre las unidades de actividad económica analizadas en el PIB. El sector de transportación y almacenamiento está subdividido en 7 subsectores. Sin embargo transportación vía riel (NAICS 482) no posee información relevante en esta tabla. Los subsectores principales son transportación aérea (NAICS 481), transportación acuática (NAICS 483), actividad de apoyo al transporte (NAICS 488) y transporte por camión (NAICS 484).

Estos subsectores aportaron entre 77.9 y 66.7 por ciento al PIB del sector entre los años fiscales de 2000 a 2014 (Gráfica 18). Mientras los primeros tres subsectores han ido decreciendo su aportación en el periodo descrito, el subsector de transporte por camión aumentó alrededor de 10 puntos porcentuales durante esos 14 años.

Gráfica 18: Aportación de los subsectores principales al PIB de transportación y almacenamiento Puerto Rico



r- Cifras revisadas
p- Cifras preliminares

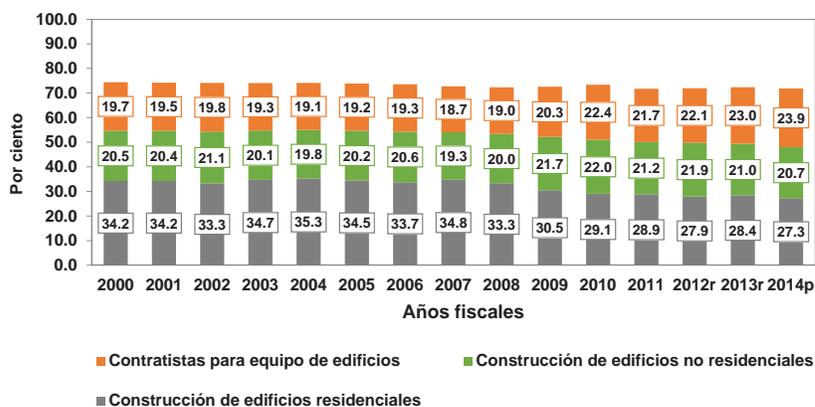
Fuente: Junta de Planificación, Programa de Planificación Económica y Social, Subprograma de Análisis Económico.

Por otro lado, el PIB del sector de construcción está subdividido en 10 grupos industriales. Los principales son: construcción de edificios residenciales (NAICS 2361), construcción de edificios no residenciales (NAICS 2362) y contratistas para equipos de edificios (NAICS 2382). Al analizar la aportación de éstos al PIB de la construcción, durante los años fiscales 2000 a 2014, la construcción de edificios residenciales, continúa siendo el sector principal, a pesar de haber mermado esta proporción de un 34.2 por ciento a 27.3 por ciento (**Gráfica 19**).

En cuanto el empleo generado por los sectores reseñados previamente, los dos que más empleo generaron fueron comercio al detal (NAICS 44-45) y administración pública (NAICS 92), con entre 13.9 y 14.2 por ciento; y 16.2 y 15.5 por ciento del empleo total, respectivamente, para los años fiscales 2011 y 2014. Para

este periodo, estos sectores pagaron un salario promedio por trabajador de \$27,608 y \$27,968 anuales en el sector de administración pública y de \$18,276 y \$17,881 anuales en el sector de comercio al detal. En perspectiva, y para los mismos años fiscales, el salario promedio anual fue \$35,300 y \$39,787 en el sector de manufactura, \$35,504 y \$34,075 en el sector de transportación y almacenamiento, \$23,622 y \$24,253 en el sector de bienes raíces y renta y \$21,741 y \$19,443 en el sector de construcción.

Gráfica 19: Aportación de los subsectores principales al PIB de la construcción Puerto Rico



r- Cifras revisadas
p- Cifras preliminares

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

Comportamiento de otras variables macroeconómicas

Según la Encuesta de Vivienda del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, el número de empleos promedio para toda la economía fue de 995,000 en el año fiscal 2014. Es decir, una reducción de 21,000 empleos en comparación con los 1,016,000 empleos en el año fiscal 2013. Al considerar la población de 16 años o más, que alcanzó 2,882,000 personas durante el año fiscal 2013 y 2,886,000 en el 2014, la caída en empleo evidencia a su vez una caída de 0.6 puntos porcentuales en la tasa de empleo a población, de 35.3 por ciento en el año fiscal 2013, a su punto más bajo en los pasados ocho años fiscales con 34.7 por ciento en el año fiscal 2014 (**Gráfica 20**). Este indicador registró su punto más alto en los pasados años para el año fiscal 2007 con 43.5 por ciento y una tasa de desempleo de 10.6 por ciento, situación que manifiesta una marcada reducción de los espacios de trabajo disponibles en los sectores formales de la economía. Además, la tasa de desempleo aumentó de 14.0 por ciento a 14.4 por ciento entre los años fiscales 2013 y 2014 (Gráfica 20).

**Gráfica 20: Tasas de empleo y desempleo
Puerto Rico**



r- Cifras revisadas
p- Cifras preliminares

Fuente: Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, Negociado de Estadísticas del Trabajo, Encuesta de Vivienda.

En el año fiscal 2014, el ingreso personal disponible fue \$61,444.2 millones. Esta 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 al año fiscal anterior.

Proyecciones Macroeconómicas para los años fiscales 2015-2016

Las proyecciones económicas de Puerto Rico para los años fiscales 2015 y 2016 están basadas en 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 ocurren en la economía mundial debido a que es una economía considerablemente abierta e integrada a la de Estados Unidos.

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

Es importante que las proyecciones se actualicen de manera periódica a base de los cambios que ocurren constantemente en la actividad macroeconómica.

En términos generales se pueden destacar los siguientes eventos:

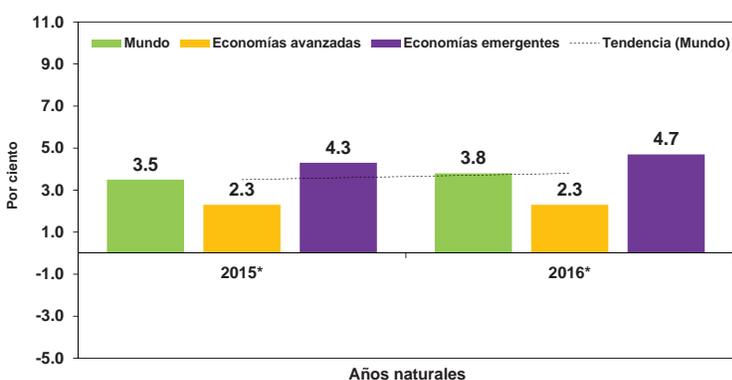
1. La situación fiscal del gobierno de Puerto Rico continúa afectando los niveles de gasto de gobierno y de inversión pública, entre otras. Se asumió una reducción en el gasto de gobierno de \$500 millones en el escenario base.
2. Se asumió que entre los años fiscales 2015 y 2016 se llevarán a cabo proyectos de construcción ascendentes a \$2,306.0 millones. De este total, se adjudicó un 10.0 por ciento al año 2015 y un 30.0 por ciento al año fiscal 2016. Estas cantidades se reflejan en el escenario optimista de la variable inversión en construcción.
3. Algunas de las medidas de estabilización fiscal que fueron efectivas en el año fiscal 2014 no lograron recaudar los niveles proyectados.
4. 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 regirá 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.
5. Cambios en varios de los factores exógenos que se utilizan para modelar la economía de Puerto Rico. Primeramente, se mantiene 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 de 2015). El precio del barril de petróleo continúa disminuyendo, por lo cual las proyecciones estimadas anteriormente cambiaron. De las variables exógenas, ésta última fue la que presentó el cambio más significativo.
6. 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.
7. El mercado de empleo registró una reducción en sus cifras empleo, según muestra la revisión del marco muestral de los años 2013 y 2014 de la Encuesta de Establecimientos del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.
8. 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.

9. Mayores restricciones para el acceso al mercado hipotecario desde el año natural 2014.
10. 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.

Perspectivas económicas mundiales para los años 2015 y 2016

Se proyecta que el crecimiento mundial alcanzará 3.5 por ciento en el año 2015 (**Gráfica 21**), comparado con 3.4 por ciento registrado en el 2014. Este aumento esperado para el 2015 estará influenciado por el repunte de las economías avanzadas, especialmente de Estados Unidos, respaldado por la caída de los precios del petróleo. Este repunte contribuirá a reducir las brechas del PIB, que todavía son sustanciales. En el año 2016 se espera que la economía mundial tenga un aumento de 3.8 por ciento. La proyección para las economías avanzadas es de 2.3 por ciento para ambos años.

**Gráfica 21: Tasas de crecimiento del producto interno bruto real
Economía mundial, 2015 - 2016**



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI).

* - Proyectado

Por el contrario, en las economías de mercados emergentes, se proyecta que el crecimiento se reducirá a 4.3 por ciento en el 2015, comparado con 4.7 registrado en el 2014. Este sería el quinto año consecutivo que disminuye. Una variedad de factores explica la contracción, incluyendo las fuertes revisiones a la baja del crecimiento de los países exportadores de petróleo, especialmente los que enfrentan difíciles condiciones iniciales que se suman al shock de precios del petróleo (por ejemplo, Rusia y Venezuela). Igualmente, la desaceleración de China, que refleja la transición hacia un patrón de crecimiento más sustentable y menos dependiente de la inversión; y la continua desmejora de las perspectivas de América Latina resultante de la caída de los precios de otras materias primas.

Se presume que el repunte de los mercados emergentes impulsará la reactivación del crecimiento mundial en 2016. Principalmente, porque la demanda interna y la producción se recuperarán, luego de los problemas causados, entre otros factores, por tensiones geopolíticas en Brasil y Rusia. La proyección para las economías de mercados emergentes es de 4.7 por ciento para el 2016.

En el comercio mundial en bienes y servicios se esperan crecimientos de 3.7 para el 2015 y de 4.7 por ciento en el 2016.

Inflación mundial

La inflación disminuirá en el 2015 en las economías avanzadas y en la mayoría de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, principalmente como consecuencia de la baja de los precios del petróleo. La transferencia de los precios más bajos del petróleo a la inflación subyacente seguiría siendo moderada, lo que concuerda con variaciones recientes de los precios de las materias primas. En las economías avanzadas la inflación aumentará a partir del 2016, pero en general se mantendrá por debajo de las metas de los bancos centrales.

Políticas

Se prevé un fortalecimiento moderado en el crecimiento mundial en los años 2015 y 2016, debido al estímulo de la demanda mundial por la caída de los precios del petróleo y los cambios de las políticas macroeconómicas. Aun así, la recuperación será más lenta en una serie de economías avanzadas, marcadas por la debilidad de la inversión.

Los requerimientos de la política macroeconómica varían según la región de los países y el país. En muchas economías avanzadas, la política monetaria acomodaticia sigue siendo esencial para evitar que las tasas de interés reales suban prematuramente. Existen razones para justificar una mayor inversión en infraestructura en algunas economías. En gran parte, de las economías de mercados emergentes, el margen de la política macroeconómica para fortalecer el crecimiento sigue siendo restringido. Dado que el espacio fiscal es limitado, un nuevo equilibrio de la política fiscal a través de modificaciones de la tributación que no afecten al presupuesto y una reorganización de las prioridades de gasto podrían respaldar el crecimiento.

Perspectivas para la economía de Estados Unidos para los 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 2016, se estima que la economía aumente en 2.8 por ciento en el período de enero a marzo y en 3.1 por ciento entre octubre y diciembre del 2016 (**Gráfica 22**). Estas proyecciones trimestrales indican que el crecimiento promedio esperado para el año natural 2015 sería de 2.8 por ciento y de 2.7 por ciento para el año 2016 (**Tabla 8 y Gráfica 23**). 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.

Gráfica 22: Proyección producto interno bruto real Estados Unidos

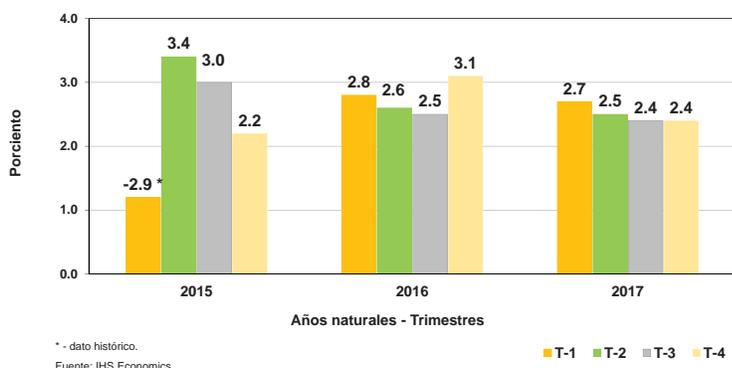
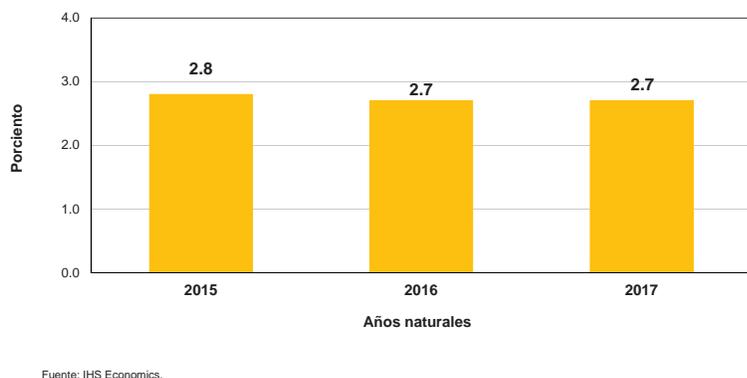


Tabla 8: Perspectivas de variables macroeconómicas reales seleccionadas Estados Unidos

Variables	Tasa de crecimiento		
	2015	2016	2017
Producto interno bruto	2.8	2.7	2.7
Gastos de consumo personal	3.2	3.1	2.9
Inversión fija residencial	7.2	13.6	9.0
Exportaciones	2.2	4.2	4.3
Importaciones	3.9	8.0	5.5
Gastos del gobierno federal	0.1	-0.4	-0.7
Ingreso personal disponible	3.5	2.4	3.4
Tasa de desempleo (%)	5.5	5.2	5.2

Fuente: IHS Economics.

Gráfica 23: Proyección producto interno bruto real Estados Unidos



Los estimados de proyección del Índice de Precios al Consumidor presentan una reducción de 0.4 por ciento para el 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 2015 y de 1.6 millones para el 2016.

Las proyecciones de la economía de Estados Unidos están basadas en unos 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 el año natural 2015 y se deberá ver una variación en la política acomodaticia que ha permanecido en los últimos años para apoyar la recuperación económica. 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.

Por parte, la política fiscal del 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 a su vez evitar el incumplimiento del pago de la deuda.

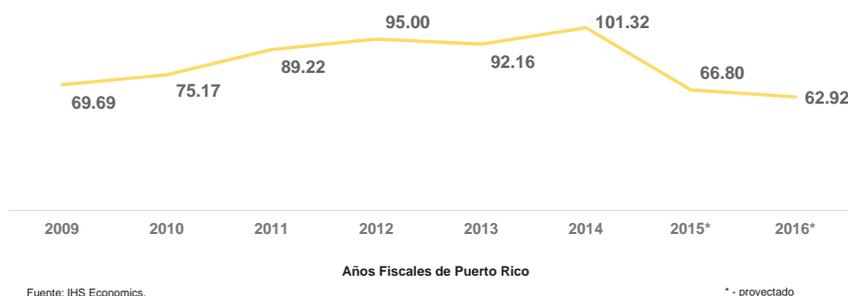
Otras variables exógenas que inciden sobre los principales supuestos de las proyecciones económicas para Puerto Rico en los años fiscales 2015 al 2017

Precios del barril de petróleo

Los precios del barril de petróleo bajaron 5.1 por ciento en 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 (**Gráfica 24**).

Gráfica 24: Precio promedio del barril de petróleo West Texas Intermediate (WTI)

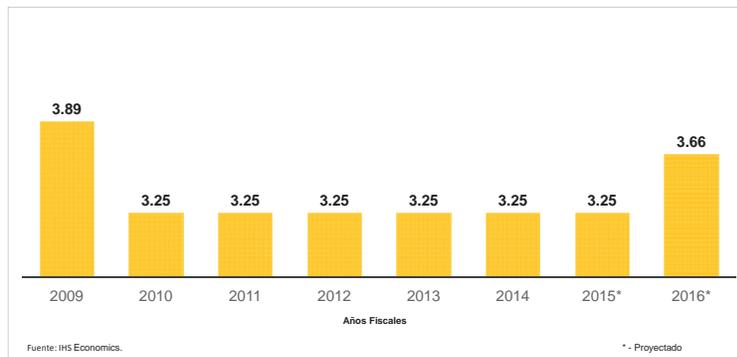


Tasa de interés preferencial

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 3.25 por ciento, lo cual no representó cambio al compararse 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 (**Gráfica 25**).

Gráfica 25: Tasa de interés preferencial

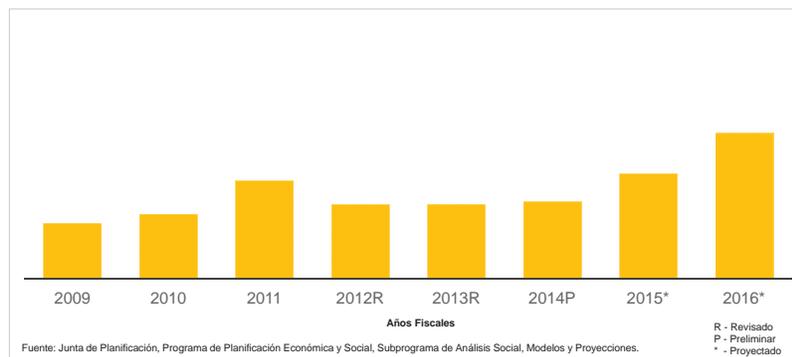


Exportaciones de mercancía ajustada

En Puerto Rico, el valor de las exportaciones de mercancía ajustada en el año fiscal 2014 fue \$68,198.4 millones, 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 proyecta que las mismas alcancen \$70,468.0 y \$73,707.0 millones para los respectivos años fiscales 2015 y 2016. Esto representó aumentos de 3.3 y 4.6 por ciento, respectivamente (**Gráfica 26**).

Gráfica 26: Exportaciones de mercancía ajustada

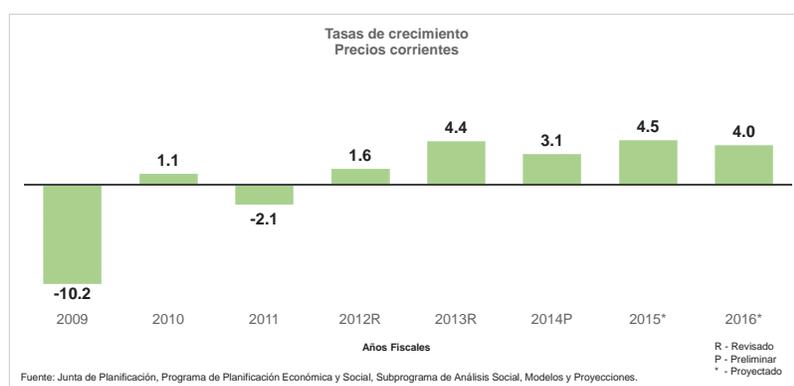


Gastos de visitantes

El gasto de visitantes no residentes en Puerto Rico totalizó \$3,438.1 millones en el año fiscal 2014, registrando un aumento de 3.9 por ciento, en relación con el 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 y alcanzó 245,000 más que en el año fiscal 2013.

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, para un alza de 4.0 por ciento (**Gráfica 27**).

Gráfica 27: Gastos de visitantes



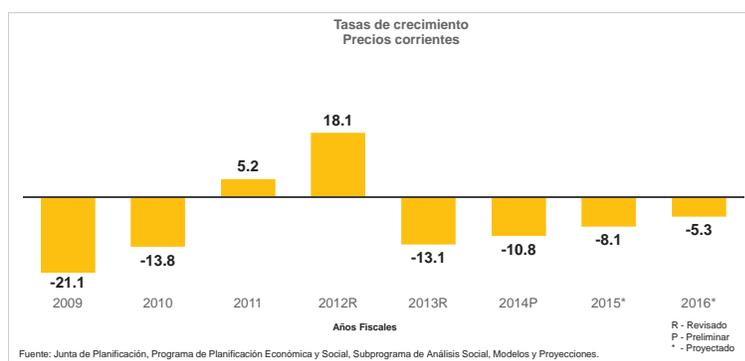
Inversión en construcción

La construcción es uno de los sectores fundamentales de la economía puertorriqueña. 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, \$372.5 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 reflejan contracciones de 8.1 y 5.3 por ciento, respectivamente (**Gráfica 28**).

Gráfica 28: Inversión en construcción

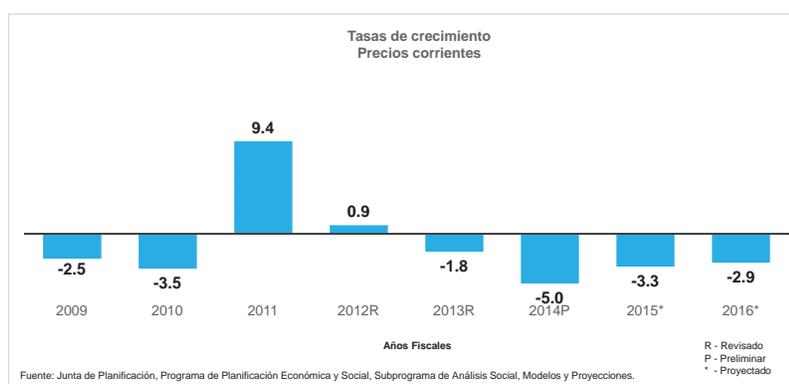


Inversión en maquinaria y equipo

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. Igualmente, esta inversión registró un decrecimiento de 5.0 por ciento, alcanzando un valor total de \$5,409.2 millones a precios corrientes.

La proyección para la inversión real en maquinaria y equipo muestra 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, una reducción de 3.3 por ciento en el año fiscal 2015 y de 2.9 por ciento para el año fiscal 2016 (**Gráfica 29**).

Gráfica 29: Inversión en maquinaria y equipo



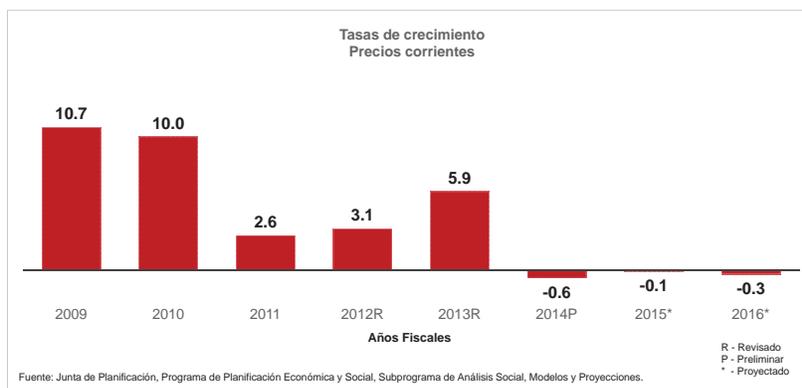
Transferencias federales a las personas

Por su naturaleza y magnitud, las transferencias federales desempeñan un papel importante en la economía de la Isla. Su impacto se canaliza a través de fondos destinados a mejores servicios, desarrollo de obras de infraestructura y mejoras en los niveles de educación y de la calidad de vida en general. Estas constituyen un importante flujo de fondos del exterior en el sistema económico de Puerto Rico. En el año fiscal 2014, las

transferencias federales a las personas en Puerto Rico registraron un total de \$16,653.4 millones y representó una reducción de \$107.3 millones o 0.6 por ciento.

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 y representarían reducciones de 0.1 y 0.3 por ciento, respectivamente (**Gráfica 30**).

Gráfica 30: Transferencias federales a las personas



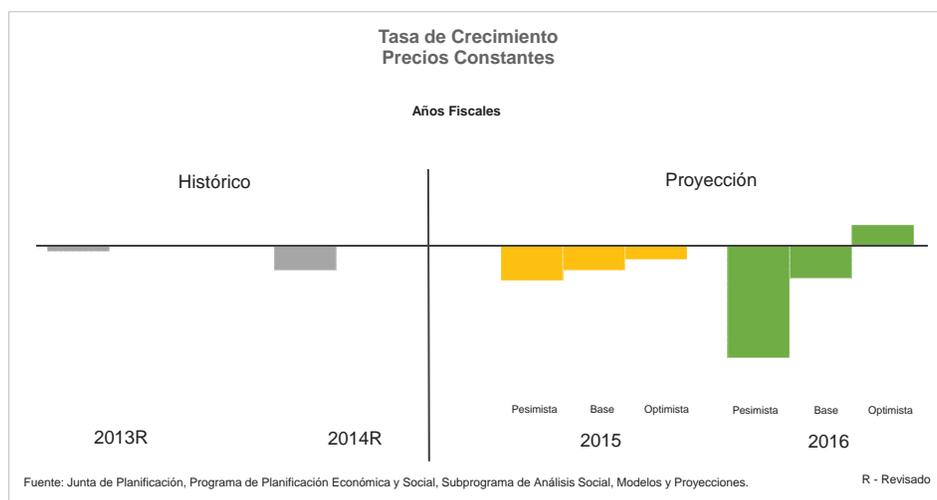
Perspectivas económicas para los años fiscales 2015 y 2016 en el contexto de su tendencia histórica

Producto nacional bruto

En el año fiscal 2014, la economía de Puerto Rico alcanzó una reducción en términos reales de 0.9 por ciento, al compararse con el año fiscal 2013. A precios corrientes, el 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.

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, que son: pesimista y optimista. En el escenario pesimista a precios constantes se proyectaron reducciones de 1.3 y 4.2 por ciento para los años fiscales 2015 y 2016, respectivamente. 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 (**Gráfica 31**). Estos escenarios están influenciados por proyectos de inversión en construcción provenientes de las alianzas público privadas.

Gráfica 31: Producto nacional bruto



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, una reducción de 2.9 por ciento. La proyección para el año fiscal 2016 es de \$9,267.0 millones y representaría 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 (**Gráfica 32**).

Gráfica 32: Gastos de consumo personal



Bibliografía

Bureau of Labor Statistics. Current Employment Survey monthly data. Abril 2015. Obtenido en: <http://www.bls.gov/ces/>.

Bureau of Labor Statistics. Labor Force Statistics monthly data. Abril 2015. Obtenido en: <http://www.bls.gov/cps/>.

Bureau of Labor Statistics. CES employment recovers in 2014. Monthly Labor Review. April 2015. Obtenido de: <http://www.bls.gov/opub/mlr/2015/article/ces-employment-recovers-in-2014.htm>.

Fondo Monetario Internacional (FMI). (2015). Boletín del FMI: Novedades. Recuperado de <http://www.imf.org/external/Spanish/pubs/ft/survey/so/2015/NEW012015AS.htm> 26/enero/2015/.

Fondo Monetario Internacional (FMI). (2015). Contracorriente. <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2015/update/01/pdf/0115s.pdf>.

Fondo Monetario Internacional (FMI). Informe Anual 2014: De la estabilización a crecimiento de sostenibilidad. Obtenido en: http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/ar/2014/pdf/ar14_esl.pdf.

Fondo Monetario Internacional (FMI). Perspectivas de la Economía Mundial (WEO). Abril 2015. Obtenido en: <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2015/01/pdf/texts.pdf>.

IHS Economics. US Executive Summary. May, 2015.

National Association of Realtors. "Existing-Home Sales Rebound in December, 2014 Total Sales Finish 3 Percent Below 2013". 23 de enero de 2015. Obtenido en: <http://www.realtor.org/news-releases/2015/01/existing-home-sales-rebound-in-december-2014-total-sales-finish-3-percent-below-2013>.

Reed, Stephen B. "Falling gasoline prices lead to lowest inflation since 2008," Beyond the Numbers: Prices & Spending, vol. 4, no. 5 (U.S. Bureau of Labor Statistics, March 2015). Obtenido en: <http://www.bls.gov/opub/btn/volume-4/falling-gasoline-prices-lead-to-lowest-inflation-since-2008.htm>.

US Census Bureau & US Department of Housing and Urban Development. New residential construction monthly data. Obtenido en: <https://www.census.gov/construction/nrc/>.

