



Comunicado de Prensa
10 de noviembre de 2016

**Revisión de proyecciones económicas años fiscales 2016 y
2017 ¹**

El presidente de la JP, Luis García Pelatti presenta la revisión de proyecciones económicas para los años fiscales 2016 y 2017

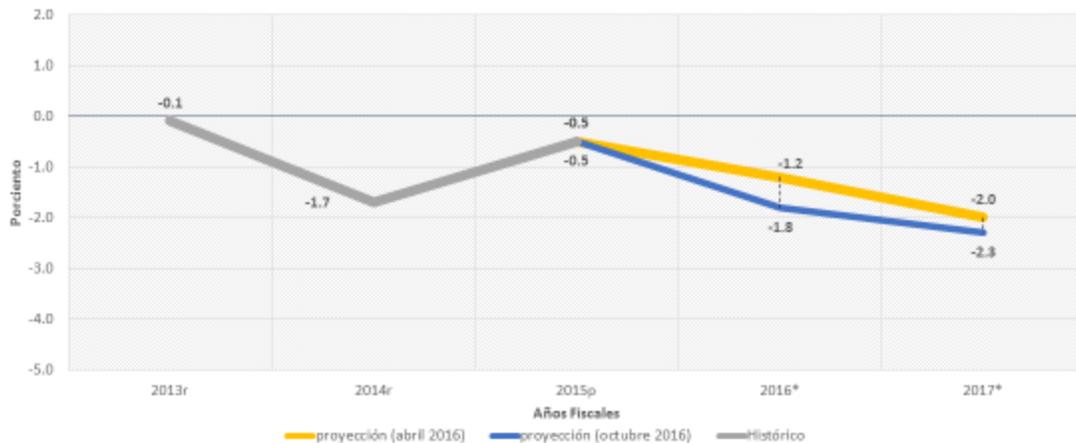
(San Juan)-El informe que aquí se presenta contiene la revisión de las proyecciones económicas de Puerto Rico para los años fiscales 2016 y 2017, según los resultados de los modelos econométricos utilizados por la Junta de Planificación. La tendencia recogida a través de los principales indicadores económicos ha obligado a la Junta de Planificación (JP) a revisar las proyecciones económicas preparadas en abril de 2016 y publicadas en el Informe Económico al Gobernador en mayo de 2016. Este informe contiene una sección con el análisis de los supuestos principales tomados en cuenta y una sección con los riesgos de la proyección. Las tablas con las principales variables macroeconómicas y variables exógenas se presentan al final del documento.

¹ Documento preparado por la Unidad de Proyecciones Económicas del Programa de Planificación Económica y Social de la Junta de Planificación. Fecha de revisión: 25 de octubre de 2016.



PROYECCIONES ECONÓMICAS

Años Fiscales 2016 y 2017 (octubre 2016)



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

Continúa un elevado nivel de incertidumbre lo cual provoca una presión negativa sobre el crecimiento de la economía de Puerto Rico. De acuerdo con actual revisión de proyecciones, el producto nacional bruto (PNB) real de Puerto Rico se reducirá en \$116.4 millones durante el año fiscal 2016 y en \$143.0 millones en el año fiscal 2017. Algunos de los factores que sustentan esta baja son la caída en el empleo y el imprevisto aumento en el precio del petróleo, entre otros. La proyección actual del PNB muestra una caída de 0.6 puntos porcentuales al registrar una reducción de 1.8 por ciento en comparación con el descenso de 1.2 por ciento proyectado en abril de 2016. En cuanto al año fiscal 2017, se pronosticó un decrecimiento de 0.3 puntos porcentuales, al situarse en 2.3 por ciento de 2.0 por ciento proyectado en abril de 2016. Los cambios porcentuales se refieren a la proyección del escenario base.

1. Supuestos Principales

Entre los supuestos principales de esta revisión de proyecciones se consideraron factores actuales y prospectivos cuyos movimientos pudieran incidir de alguna manera en la actividad económica de Puerto Rico. Los principales supuestos de las proyecciones se basan en cambios de las siguientes variables que se consideraron como exógenas dentro del modelo:

- Economía de Estados Unidos

- Economía mundial
- Precios del petróleo
- Población de Puerto Rico
- Exportaciones de mercancía ajustada
- Gastos de visitantes
- Inversión en construcción
- Inversión en maquinaria y equipo
- Transferencias federales a las personas

La actividad macroeconómica es dinámica, es por esto que es importante que las proyecciones se actualicen de manera periódica a base de los cambios que vayan ocurriendo en la misma. Tanto el desempeño como la precisión de las proyecciones dependen de factores, algunos endógenos y otros exógenos, que afectan la economía. En términos generales se pueden destacar los siguientes eventos:

- La situación fiscal del gobierno de Puerto Rico continúa afectando los niveles de gastos de gobierno y de inversión pública. Además, la falta de acceso al mercado de capital agrava el problema.
- A finales de junio de 2016, el presidente Barak Obama firmó la Ley de Supervisión, Administración y Estabilidad Económica de Puerto Rico, con amplios y rigurosos poderes sobre Puerto Rico lo cual sin lugar a dudas impactará la economía.
- Un factor importante que afecta el corto, mediano y largo plazo tiene que ver con el componente demográfico. Desde mediados de la década del 2000 se ha registrado un descenso consistente en el nivel poblacional siendo los causantes la caída en el número de nacimientos y el incremento en la migración. La actual ola migratoria superó la registrada en la década del 1950 cuando se fueron del país más de 237,000 personas².
- Se mantuvo el supuesto de abril de 2016 de una reducción en el gasto de gobierno de \$700 millones para el año fiscal 2017.

² Instituto de Estadísticas de Puerto Rico (2016). Perfil del Migrante 2014.

- Algunas de las medidas de estabilización fiscal aprobadas en los últimos dos años y que implicaban una política de contracción económica, no han logrado recaudar los niveles proyectados.
- El mercado de empleo continúa mostrando señales de debilidad, según muestra la Encuesta de Establecimientos del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos. En el año fiscal 2016 se perdieron 10,700 puestos de trabajo al registrar un total de 894,900 empleos. En términos del empleo por sector industrial, el sector privado registró 7,300 empleos menos. Dentro del mismo, las pérdidas más significativas fueron: construcción, 3,500; manufactura, 1,900; servicios profesionales y comerciales, 1,400 y servicios educativos y de salud, 1,200. El gobierno mostró una baja de 3,400 empleos. En la estimación de la proyección del PNB del año fiscal 2017 se asumió una reducción en el nivel de empleo similar al registrado en el año fiscal 2016, el cual ya es un dato histórico. Esto impacta los sueldos y jornales, el ingreso personal y el consumo personal, entre otras.
- Varios de los factores exógenos que se utilizan para modelar la economía de Puerto Rico cambiaron repentinamente su tendencia. En primer lugar, los respectivos valores de crecimiento real de la economía de Estados Unidos proyectados para los años fiscales 2016 y 2017 se redujeron de 2.1 y 2.6 por ciento en marzo de 2016 a 1.7 por ciento para ambos años, según publicados en octubre de 2016. Por su parte, el precio del barril de petróleo se espera que continúe subiendo paulatinamente. En marzo de 2016 se proyectaron valores de \$38.59 y \$36.08 para los respectivos años fiscales 2016 y 2017. En octubre de 2016, estos precios ascendieron a \$41.74 y \$46.71, respectivamente.
- En términos del crédito, las tres agencias clasificadoras (Standard & Poor's, Moody's y Fitch) actualmente mantienen una perspectiva negativa. Las degradaciones han devaluado los instrumentos financieros y han cerrado la capacidad para tomar prestado. Existe la posibilidad de degradaciones adicionales a la clasificación de los instrumentos del Estado Libre Asociado. Otro factor adverso fue el primer impago de la deuda constitucional en la historia económica de Puerto Rico que ocurrió en julio de 2016.

- El sector financiero del país no ha logrado fortalecerse, indicadores tales como, los activos totales, los préstamos netos, los depósitos y las inversiones, así como las originaciones hipotecarias, continúan en un punto bajo. 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.

2. Riesgos de la proyección

A diez años del inicio de la recesión más larga en la historia económica de Puerto Rico las señales de recuperación parecen muy ambiguas. Los riesgos a los que se enfrentará la economía de Puerto Rico envuelven diferentes factores. Algunos de estos factores son:

- Aumento repentino en el precio del petróleo.
- Reducción imprevista del crecimiento económico de Estados Unidos.
- Deterioro continuo del mercado laboral y la consecuente caída en el empleo.
- Continúa baja en la población.
- Descenso en los niveles de recaudo por parte del gobierno.
- Entre los años fiscales 2008 al 2014, la proporción entre efectivo y el total de activos de los Sistemas de Retiro de los empleados del Gobierno de Puerto Rico ha disminuido, en promedio, en un 22.3 por ciento anual. La pérdida de liquidez requerirá aumentos en las contribuciones a los mismos para evitar la interrupción en el pago de beneficios³.
- Aumento en las tasas de interés. Está pendiente el efecto ante un cambio en la política monetaria acomodaticia de estimular el gasto junto con bajas tasas de interés a una política un tanto más restrictiva. Un incremento en las tasas de interés encarece tomar prestado e impacta el mercado hipotecario y la inversión. La decisión de la Reserva Federal de variar la política actual en Estados Unidos va a depender del crecimiento económico, el comportamiento del mercado laboral y los niveles de inflación.

³ Commonwealth of Puerto Rico Fiscal Plan. October 14, 2016.

- Ante la cercanía de los comicios electorales hay que esperar los planes fiscales y de política pública que presente la administración entrante. Igualmente, los resultados de las elecciones en Estados Unidos serán determinantes para el futuro económico de Puerto Rico.
- Está pendiente el curso de acción que tome la Junta de Control Fiscal, particularmente en lo referente al pago a los bonistas y los pensionados.
- Hay que esperar las propuestas del Grupo de Desarrollo Económico de PROMESA el cual tiene como propósito buscar iniciativas federales que impacten la economía de la Isla.
- En términos de indicadores económicos son muy pocos los que están disponibles y que muestren una tendencia para el año fiscal 2017.
- En estos momentos no hay suficiente información cuantitativa para alimentar los modelos econométricos y esto influye en los valores proyectados. La incorporación de política pública es esencial ya que ésta puede fundamentar los estimados.

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

###

Contactos:

Ivelisse Prado, 787-307-2318, iveprado@yahoo.com

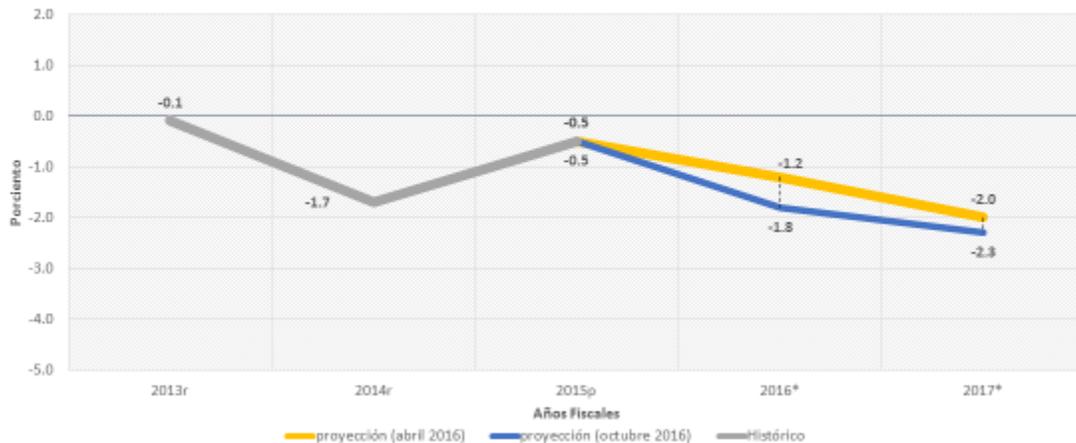
Revision of economic forecast for fiscal years 2016 - 2017 ⁴

Luis García Pelatti, chairman of the Puerto Rico Planning Board presents the revised economic forecast for fiscal years 2016 - 2017

(San Juan)-The following report presents the revision of the forecast for the economy of Puerto Rico for fiscal years 2016 and 2017, according to the results of the econometric models used by the Planning Board. The trend registered by leading economic indicators has forced the Planning Board to review the projections prepared in April of 2016 and published in the Economic Report to the Governor in May 2016. As part of the revision, this report was prepared and contain a discussion of the main assumptions taken into account and a section with risks to the forecast. Tables with the main macroeconomic variables and exogenous variables are presented at the end of the document.

PROYECCIONES ECONÓMICAS

Años Fiscales 2016 y 2017 (octubre 2016)



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

The degree of continuing uncertainty has caused a negative pressure on the growth of the economy of Puerto Rico. According to the current revision of projections, real gross

⁴ Documento preparado por la Unidad de Proyecciones Económicas del Programa de Planificación Económica y Social de la Junta de Planificación. Fecha de revisión: 25 de octubre de 2016.

national product (GNP) of Puerto Rico will be reduced by \$116.4 million in fiscal year 2016 and by \$143.0 million in fiscal year 2017. Some of the factors behind this decline are the fall in employment and the unexpected increase in oil prices, among others. The revised projection of GNP shows a drop of 0.6 percentage points, to a reduction of 1.8 percent from a decline of 1.2 percent as projected in April of 2016. In terms of the fiscal year 2017, a decrease of 0.3 percentage points was predicted, standing at 2.3 percent from 2.0 percent as projected in April of 2016. The percentage changes refers to the baseline scenario.

1. Key Assumptions

Among the main assumptions of this revised estimates were considered current and prospective factors whose movements could have any effect on economic activity in Puerto Rico. The assumptions of the projections are based on changes in the following variables considered as exogenous in the model:

- United States economy
- World economy
- Oil prices
- Population
- Merchandise exports, adjusted
- Visitors' expenditures
- Construction investment
- Machinery and equipment investment
- Transfer federal payment to individuals

Macroeconomic activity is dynamic, this is why the projections must be updated periodically based on the changes that are occurring in it. Both, performance and accuracy of forecasts depend on factors, some endogenous and other exogenous, that affect the economy. In general terms we can highlight the following events:

- The fiscal situation of the Government of Puerto Rico remains affecting the public spending and investment levels. Also, the lack of access to capital market aggravates the problem.

- At the end of June of 2016, President Barak Obama signed the Puerto Rico Oversight, Management and Economic Stability Act (PROMESA) with extensive and rigorous powers which undoubtedly will impact the economy.
- An important factor affecting the short, medium and long term has to do with the demographic factor. Since the mid-2000s there has been a consistent decline in the population level caused by the drop in the number of births and the increase in migration. The current wave of migration surpassed that recorded in the 1950s when more than 237,000 people left the country⁵.
- The assumption of a reduction in government spending of \$700 million for fiscal 2017 remained, as April of 2016.
- Some of the fiscal stabilization measures approved in the last two fiscal years, which implied a contracting policy, have failed to raise the projected levels.
- The labor market has been showing signs of weakness, as shown by the Establishment Survey of the Department of Labor and Human Resources. In fiscal year 2016, the economy lost 10,700 jobs when registering a total of 894,900 jobs. In terms of employment by industrial sector, the private sector recorded 7,300 fewer jobs. Within that sector, the most significant drops were: construction, 3,500; manufacturing, 1,900; professional and business services, 1,400 and educational and health services, 1,200. Government showed a fall of 3,400 jobs. The actual forecast assumes a reduction in the level of employment similar to that recorded in fiscal year 2016, which is already a historical data. The fall in employment impacts wages and salaries, personal income and personal consumption, among others.
- Several of the exogenous factors used to model the economy of Puerto Rico suddenly changed its trend. First, the respective values of real growth for the US economy projected for fiscal years 2016 and 2017 were reduced to 2.1 and 2.6 percent in March 2016 to 1.7 percent for both years in October 2016. Meanwhile, oil prices, per barrel, it is expected to continue to rise gradually. In March 2016 the estimated values were \$38.59 and \$36.08 for the respective fiscal years 2016 and 2017. In October 2016 those prices rose to \$41.74 and \$46.71, respectively.

⁵ Institute of Statistics (2016). Migrant Profile: 2014.

- Concerning the credit, the three rating agencies (Standard & Poor's, Moody's y Fitch) maintain a negative perspective. Past degradations have devalued financial instruments and have closed the borrowing capacity. There is a possibility of additional degradations for the Commonwealth instruments. Another adverse factor was the first default in the economic history of Puerto Rico that occurred in July 2016.
- The financial sector has failed to strengthen. Financial indicators as, total assets, net loans, deposits and investments, as well as mortgage originations continue at a low point. Additional, the availability of bank funds to support the economic activity continues to be affected by the reduction in the growth rate of deposits and investment funds, or mutual funds, which also represent an important source of financial resources.

2. Risk to the Forecast

After ten years in the longest recession in the economic history of Puerto Rico, the signs of recovery seem very ambiguous. The risks that the economy of Puerto Rico will face involve different factors and these are:

- Rapid increase in oil prices.
- Unexpected reduction in the US GDP growth rate.
- Worsening of the labor market and the resulting fall in employment.
- Continuous population decrease.
- Drop in tax collection.
- Between fiscal years 2008 to 2014, the ratio of cash and total assets of the Employee Retirement System of the Government of the Commonwealth has reduced, on average, in 22.3 percent annually. The loss of liquidity will require increases in contribution in order to avoid interruption in benefits payment⁶.
- Increase in interest rate. Eventually there will be a change in the accommodative monetary policy to stimulate spending along with low interest rates to a more restrictive policy. A growth in interest rates rises the cost to get loans and affects the mortgage markets and investment. The Federal Reserve decision to change

⁶ Commonwealth of Puerto Rico Fiscal Plan. October 14, 2016.

the current policy will depend on economic outlook, labor market performance and inflation levels.

- Due to proximity to general election we have to wait for the fiscal plans and public policies of the incoming administration. Similarly, the results of the US elections will be decisive for the economic future of Puerto Rico.
- There is uncertainty in the course of action of the Fiscal Oversight Board, particularly in terms of the bondholders and pensioners.
- We should wait for the proposals of the Congressional Task Force on Economic Growth in Puerto Rico, one of the parts of PROMESA.
- In terms of economic indicators there are few available to show a tendency for fiscal year 2017.
- Actually there is insufficient quantitative information to incorporate in the econometric models and this influences the projected data. Incorporate public policy is essential to support the estimates.

“Finally, it is important to note that the certainty of economic forecasts is related to the prospective movement of exogenous factors. All economic projections are subject to evaluation in line with changes occurring in these factors and the various assumptions used in the projection.” García Pelatti added.

###

Contactos:

Ivelisse Prado, 787-307-2318, iveprado@yahoo.com

