

PROYECCIONES ECONÓMICAS A CORTO PLAZO

**Años Fiscales
2016 a 2017**



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

PROYECCIONES ECONÓMICAS A CORTO PLAZO

Años Fiscales
2016 y 2017

Plan. Luis García Pelatti
Presidente

Pedro M. Cardona Roig
Vicepresidente

Sylvia Rivera Díaz
Miembro Asociado

Juan C. Santiago Colón
Miembro Asociado

Tomás J. Torres Placa
Miembro Alterno



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

Agosto 2016

Programa de Planificación Económica y Social

Prof. Luis R. Benítez Hernández

Director

Subprograma de Análisis Social, Modelos y Proyecciones

Unidad de Proyecciones Económicas

Nelson D. López Esquerdo

Coordinador

Analistas

Evelyn M. Ortiz Maldonado

Luis E. Avilés Rivera

Elda Ivelisse Parés Rosado

Joel Viera Pedroza

Colaboración

Dr. Ángel L. Ruiz Mercado

Dr. Wilfredo Toledo

Junta Editora

Elda Ivelisse Parés Rosado

Oneida Cruz González

Administradora de Sistemas de Oficina

Portada / Montaje

Nancy Más Marrero

TABLA DE CONTENIDO

	Página
PREFACIO	1
INTRODUCCIÓN	2
PROYECCIONES MACROECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2016-2017	
Supuestos principales.....	3
Economía mundial	4
Perspectivas económicas mundiales para los años 2016 y 2017	6
Estados Unidos	7
Perspectivas años fiscales 2016 al 2020	8
Mercado laboral	8
Precios del barril de petróleo	10
Tasa de interés preferencial.....	10
Variables exógenas de Puerto Rico	11
Exportaciones de mercancía ajustada.....	11
Gastos de visitantes	12
Construcción	12
Maquinaria y equipo	13
Transferencias federales	13
PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2016 Y 2017 EN EL CONTEXTO DE SU TENDENCIA HISTÓRICA	
Producto nacional bruto	14
Consumo de las personas.....	15
APÉNDICE	17

PREFACIO

La Junta de Planificación (JP) es la agencia del gobierno del Estado Libre Asociado de Puerto Rico encargada de seguir el pulso de la economía del país. Entre las funciones ministeriales se encuentra realizar las proyecciones económicas, las cuales se utilizan para la toma de decisiones tanto a nivel público como privado.

Esta publicación presenta las proyecciones económicas para los años fiscales 2016 y 2017; así como, una descripción del comportamiento de la economía en el año fiscal 2015. También, incluyen los supuestos principales en los cuales descansan las proyecciones económicas y las variables exógenas que inciden en la economía de Puerto Rico. Además, incluye tablas y gráficas que presentan de forma más clara la información.

Agradecemos la colaboración de todas las personas, agencias y entidades que con sus aportaciones e información hicieron posible la realización de esta publicación.

INTRODUCCIÓN

La economía de Puerto Rico ha enfrentado grandes retos en los años recientes. Estos retos han provocado que la economía de Puerto Rico registrara una disminución durante el año fiscal 2015. Estas proyecciones para los años fiscales 2016 y 2017 toman en consideración elementos a corto plazo que podrían incidir en el desempeño de la economía de la Isla. Entre las variables exógenas se consideraron la economía de los Estados Unidos y la economía mundial por su alto índice de apertura al comercio exterior. Otras de las variables consideradas fueron: los precios del petróleo, las exportaciones de mercancía ajustadas y las transferencias federales a las personas, entre otras.

Dado el grado de incertidumbre que siempre rodea a una proyección la Junta de Planificación estima tres escenarios: optimista, base y pesimista. En el escenario base, se proyectó una baja en el producto bruto real de 1.2 por ciento para el año fiscal 2016 y de 2.0 por ciento para el año fiscal 2017. Igualmente en los escenarios optimistas y pesimistas se proyectaron disminuciones para el año fiscal 2016 de 2.0 y 0.4 por ciento; y en el año fiscal 2017 de 3.0 y 1.0 por ciento, respectivamente.

PROYECCIONES MACROECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2016-2017

En esta sección se presentan las proyecciones económicas de Puerto Rico para los años fiscales 2016 y 2017 de acuerdo con los resultados estimados por los modelos econométricos de la Junta de Planificación. Las mismas toman en consideración los elementos a corto plazo que podrían afectar la ejecución de la economía de la Isla. Puerto Rico es susceptible a cambios que ocurran en la economía mundial debido a que es una economía considerablemente abierta e integrada a la de Estados Unidos.

Supuestos principales

Entre los supuestos principales de las proyecciones llevadas a cabo se consideraron aquellos factores actuales y prospectivos cuyos movimientos puedan incidir de alguna manera en la actividad económica de Puerto Rico. Los principales supuestos de las proyecciones se basan en cambios esperados en las siguientes variables que se consideraron como exógenas:

- La economía de Estados Unidos
- La economía mundial
- Precios del petróleo
- Las exportaciones de mercancía ajustada
- Los gastos de visitantes
- La inversión en construcción
- La inversión en maquinaria y equipo
- Las 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 ocurren 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, entre otras. Además, la falta de acceso al mercado de capital agrava el problema. Se asumió una reducción en el gasto de gobierno de \$700 millones para el año fiscal 2017.
- Existe incertidumbre acerca de las decisiones que tome el Congreso de Estados Unidos referente a la crisis fiscal. Aunque el Gobierno ha solicitado ayuda para reestructurar la

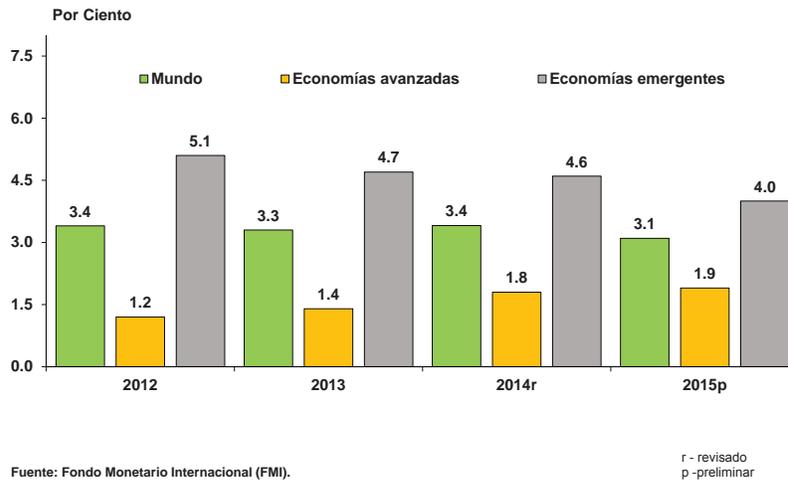
deuda, se habla de la imposición de una Junta de Control Fiscal con amplios y rigurosos poderes sobre Puerto Rico, lo cual sin lugar a dudas impactará la economía.

- A inicios del año fiscal 2016 se aprobó la medida que aumentó el Impuesto sobre Ventas y Uso (IVU) a 11.5 por ciento y se impuso un tributo de 4.0 por ciento a los servicios. Aún está pendiente la implantación del Impuesto sobre el Valor Agregado (IVA).
- Varios de los factores exógenos que se utilizan para modelar la economía de Puerto Rico han cambiado. En primer lugar, la proyección de crecimiento real para la economía de Estados Unidos en los años fiscales 2016 y 2017 fue de 2.1 y 2.6 por ciento, respectivamente. Por su parte, el precio del barril de petróleo continúa disminuyendo, el estimado para los respectivos años 2016 y 2017 es de \$38.59 y \$36.08. De las variables exógenas, ésta ha mostrado el cambio más significativo.
- En términos del crédito de Puerto Rico por parte de las agencias clasificadoras existe la posibilidad de degradaciones adicionales a la clasificación de los instrumentos del Estado Libre Asociado, esto dificultaría aún más el acceso a los mercados financieros y por consiguiente, las inversiones futuras del gobierno.
- El mercado de empleo registró una reducción, según muestra la revisión del marco muestral para los años fiscales 2014 y 2015 de la Encuesta de Establecimientos del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos. En el periodo acumulado de julio a enero del año fiscal 2016, también se registró un decrecimiento, aunque en menor magnitud al comparar con dos años fiscales anteriores.
- 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.

Economía mundial

En el año 2015 la actividad económica internacional se mantuvo estable a pesar de que la misma registró una leve disminución en su crecimiento. No obstante, las economías avanzadas siguieron registrando una ligera recuperación alcanzando un incremento de 1.9 por ciento. El crecimiento económico mundial se mantuvo en 3.1 por ciento en el año 2015, comparado con 3.4 por ciento registrado el pasado año 2014. Las perspectivas mundiales dependerán de tres factores importantes, estos son: la desaceleración gradual de la actividad económica de China, que se está alejando de la inversión y la manufactura para orientarse hacia el consumo y los servicios; el descenso de los precios de la energía y de otras materias primas, y el fortalecimiento gradual de la política monetaria de Estados Unidos en el contexto de una recuperación económica.

Producto interno bruto real
Tasas de cambio porcentual
Economía mundial, Años naturales 2012 - 2015



En general, el crecimiento global de China se está desarrollando según lo esperado, aunque las importaciones y las exportaciones están disminuyendo con más rapidez que la esperada, en parte como consecuencia de la contracción de la inversión y de la actividad manufacturera. Esta situación, sumada a las inquietudes del mercado en torno al futuro desempeño de la economía china, está creando efectos negativos a otras economías a través del comercio y de la caída de los precios de las materias primas, así como una menor confianza y un mayor aumento en la volatilidad en los mercados financieros.

La zona del euro y Japón continuaron con los crecimientos económicos esperados al registrar en el 2015 crecimientos de 1.5 y 0.6 por cientos, respectivamente. Por su parte, la Reserva Federal de Estados Unidos subió la tasa de interés de los fondos federales, que hasta diciembre de 2015 se había mantenido en el límite inferior a cero. En general, las condiciones financieras continúan siendo muy favorables dentro de las economías avanzadas. Las perspectivas de un alza paulatina de las tasas en Estados Unidos, así como la volatilidad financiera en un contexto marcado por las inquietudes en torno al futuro crecimiento en los mercados emergentes, han contribuido a condiciones financieras externas más restrictivas, menores flujos de capital y nuevas depreciaciones de las monedas de muchas economías de mercados emergentes.

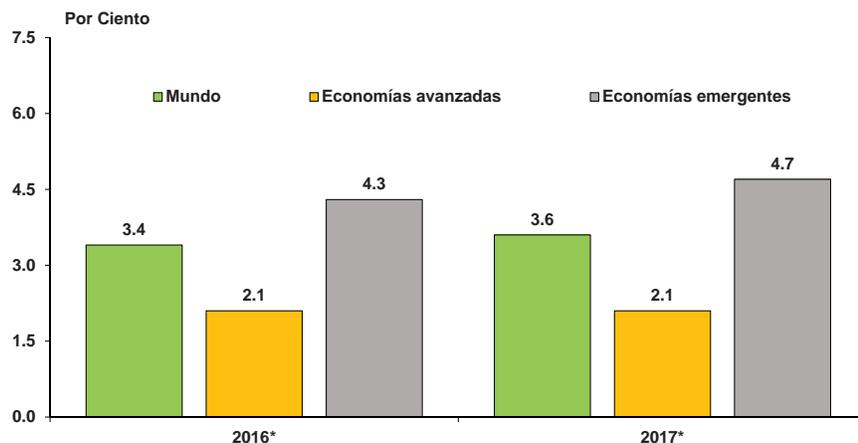
El nivel general de inflación se ha movido lateralmente en la mayoría de los países, si bien es probable que lo haga a la baja teniendo en cuenta que las nuevas caídas de los precios de las materias primas y la debilidad de la manufactura mundial están ejerciendo presión sobre los precios de los bienes y servicios. Las tasas de inflación subyacente se mantienen muy por debajo de los objetivos de las economías avanzadas. La evolución desigual de la inflación en las economías de mercados emergentes refleja, por un lado, las implicaciones de una demanda interna débil y de la caída de los precios de las materias primas y, por el otro, las esperadas depreciaciones de algunas monedas frente a otras divisas ocurridas en el curso del último año.

Por otro lado, los precios del petróleo han experimentado un marcado descenso desde septiembre de 2015 debido a la expectativa de que seguirá aumentando la producción por parte de los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) en un contexto en el cual la producción mundial de petróleo continúa superando el consumo. Según las proyecciones, en este momento se esperan aumentos leves en los precios para los años 2016 y 2017. Los precios de otras materias primas, especialmente los metales, también han disminuido. La caída de los precios del petróleo está ejerciendo presión en los exportadores de combustibles y esto en cierta forma afecta sus proyecciones de crecimiento. Al mismo tiempo, la demanda en los hogares y la disminución en el costo comercial de la energía en los países importadores, especialmente en las economías avanzadas, están beneficiando a los consumidores.

Perspectivas económicas mundiales para los años 2016 y 2017

Globalmente, las proyecciones de crecimiento mundial han sufrido una revisión a la baja de 0.2 puntos porcentuales, tanto en el 2016 como en el 2017. Estas revisiones se deben en gran medida aunque no totalmente, a que el repunte de las economías emergentes será más débil que lo pronosticado en octubre de 2015. Las revisiones pueden atribuirse a las situaciones que afrontan los países y que impactan al resto del mundo. Entre éstos, Brasil, cuya recesión, causada por la incertidumbre política en medio de las secuelas ininterrumpidas de la investigación de Petrobras, está demostrando ser más profunda y prolongada que lo esperado. Oriente Medio, cuyas perspectivas están opacadas por la caída de los precios del petróleo. Estados Unidos, cuyo crecimiento mantendría el ritmo actual, en lugar de cobrar nuevo impulso. Las perspectivas de crecimiento del comercio mundial también han sido revisadas a la baja en más de medio punto porcentual en 2016 y 2017, como consecuencia de la situación en China y en las economías con problemas.

Producto interno bruto real
Tasas de cambio porcentual
Economía mundial, Años naturales 2016 - 2017



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI).

* - proyectado

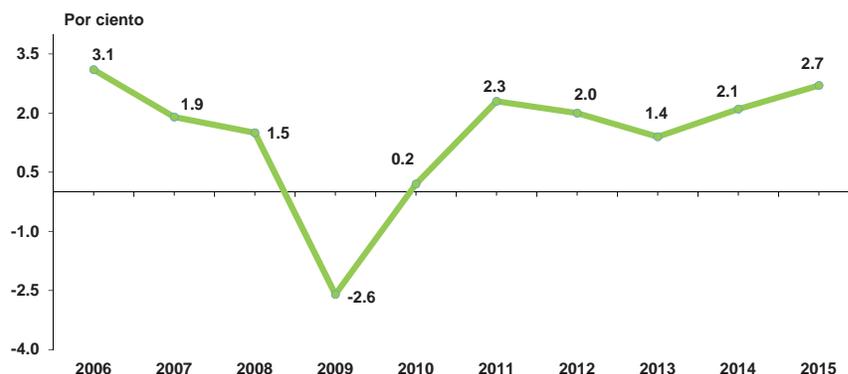
Se proyecta que el crecimiento mundial alcanzará 3.4 por ciento en el año 2016, comparado con 3.1 por ciento registrado en el 2015. Este aumento esperado para el 2016 estará influenciado por el repunte de las economías avanzadas, especialmente de Estados Unidos, respaldado por la caída de los precios del petróleo. Este repunte contribuirá a reducir las brechas del producto, que todavía son sustanciales. En el año 2017 se espera que la economía mundial tenga un aumento de 3.6 por ciento. La proyección para las economías avanzadas es de 2.1 por ciento para ambos años.

Estados Unidos

Por segundo año consecutivo la economía de Estados Unidos continuó mostrando un ritmo de crecimiento moderado, luego de la desaceleración observada en el año fiscal 2013. Esta expansión fue apoyada por el aumento en el ingreso como resultado de, un mercado de trabajo fortalecido, la política monetaria vigente y las condiciones financieras que estuvieron relativamente favorables. Igualmente, la baja más significativa en seis años de los precios del petróleo resultó muy beneficiosa para los individuos y las industrias quienes vieron una reducción en el costo de la energía. Por otro lado, la lentitud observada en el ritmo de la actividad económica en el exterior, junto al fortalecimiento del dólar frente a otras divisas, influenciaron las exportaciones netas.

El producto interno bruto (PIB) real de Estados Unidos en el año fiscal 2015 alcanzó un crecimiento de 2.7 por ciento, luego de aumentar 2.1 por ciento en el año fiscal anterior. El crecimiento registrado en el año fiscal 2015 fue el resultado de un aumento de 3.2 por ciento en los gastos de consumo de las personas, 5.8 por ciento en la inversión interna bruta, 2.5 por ciento en las exportaciones y 0.4 por ciento en los gastos de consumo del gobierno. Las importaciones, las cuales se restan de la demanda agregada, crecieron 4.9 por ciento. Por su parte, el ingreso personal disponible real creció 3.3 por ciento, tras un alza de 0.3 por ciento en el año fiscal 2014.

Producto interno bruto real
Tasa de cambio porcentual
Estados Unidos, Años fiscales 2006 – 2015 *



Fuente: Negociado de Análisis Económico federal (BEA).

* - Los datos corresponden al año fiscal de Puerto Rico.

Perspectivas años fiscales 2016 al 2020

En términos generales, las perspectivas para la economía de Estados Unidos muestran que la expansión continúa y se espera que el PIB real crezca, en promedio, 2.4 por ciento entre los años fiscales 2016 y 2020. El año fiscal 2018 es el mejor aspectado ya que se espera un incremento de 2.7 por ciento. Este crecimiento estará impulsado por un alza de 6.6 por ciento en la inversión interna bruta y de 4.7 por ciento en las exportaciones. El aumento de 2.9 por ciento en los gastos de consumo personal estará apoyado con un incremento de 3.4 por ciento en el ingreso personal disponible. Las importaciones, también se espera que aumenten a 6.5 por ciento, el alza más significativa en el periodo analizado.

Las perspectivas del PIB se basan principalmente en los siguientes supuestos: gastos de consumo personal estables; continuo desempeño positivo del mercado de trabajo y de viviendas; incremento en la inversión fija real de los negocios; y un comercio exterior fortalecido apoyado por la apreciación del dólar y un crecimiento en las exportaciones. El aumento esperado en los gastos de consumo personal entre los años fiscales 2016 y 2020, es producto del fortalecimiento del mercado laboral, precios de la energía relativamente estables, una inflación moderada, un aumento en el valor de las viviendas y un alza en el ingreso personal disponible.

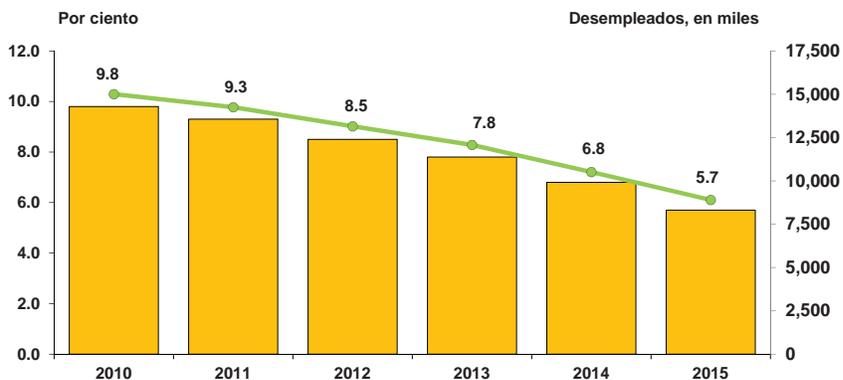
En términos de la política monetaria, los cambios que irá ejecutando el FED, acorde con el desempeño de los indicadores económicos, irán cambiando la oferta monetaria vigente y elevarán las tasas de interés, entre ellas la de fondos federales sobre el 1.00 por ciento en el año fiscal 2017, alcanzando su pico de 3.00 por ciento en el año fiscal 2019. Por parte del entorno fiscal, los años siguientes serán definidos por el nuevo presidente y el Congreso de los Estados Unidos como resultado de los próximos comicios electorales. Habrá que esperar a ver los planes que se esbocen para atender asuntos importantes tales como los de la deuda y los asuntos del ámbito internacional.

Mercado laboral

Las condiciones generales del mercado laboral continuaron fortaleciéndose en el año fiscal 2015 y a un ritmo más dinámico que el año fiscal anterior, según lo demuestran sus indicadores económicos. En promedio, el número de personas desempleadas se redujo a 8.9 millones tras totalizar 10.5 millones en el año fiscal 2014. La tasa de desempleo promedió 5.7 por ciento, representando una disminución de 1.1 punto porcentual luego de registrar en el año fiscal anterior una tasa de 6.8 por ciento. En los últimos seis años, esta tasa ha mostrado un descenso de 4.1 puntos porcentuales. El empleo asalariado no agrícola, ajustado estacionalmente, continuó recuperándose de manera significativa ya que en el año fiscal 2015 este empleo totalizó 140.4 millones. Esto representa un crecimiento de 2.1 por ciento al comparar con el año fiscal 2014. En términos porcentuales, este es el aumento más significativo que se registra desde el año 2000 cuando se logró un alza de 2.5 por ciento.



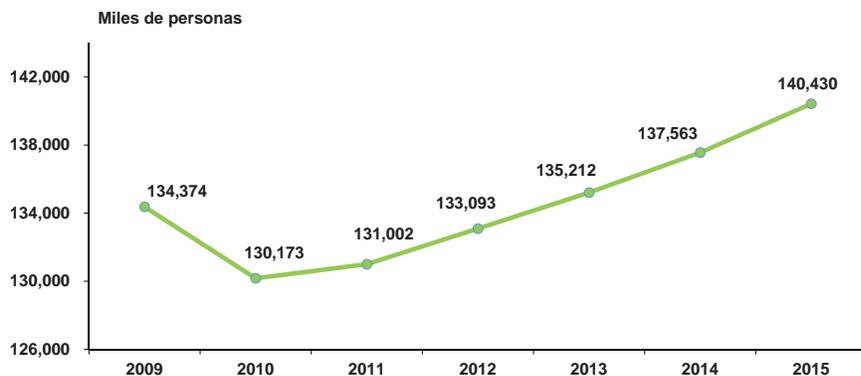
Tasa de desempleo y número de desempleados
Ajustados estacionalmente
Estados Unidos, Años fiscales 2010 – 2015 *



Fuente: Negociado de Estadísticas del Trabajo federal (BLS).

* - Los datos corresponden al año fiscal de Puerto Rico.

Empleo asalariado no agrícola
Ajustado estacionalmente
Estados Unidos, Años fiscales 2009 – 2015 *



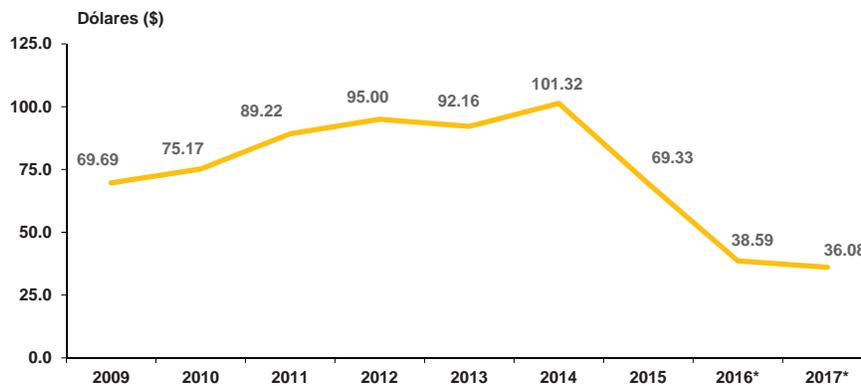
Fuente: Negociado de Estadísticas del Trabajo federal (BLS).

* - Los datos corresponden al año fiscal de Puerto Rico.

Precios del barril de petróleo

Los precios del barril de petróleo mostraron un decrecimiento de 47.8 por ciento durante el año 2015, luego de bajar 4.7 por ciento en el 2014. En términos del año fiscal 2015 de Puerto Rico estos precios promediaron \$69.33 lo cual representó una merma de 31.6 por ciento respecto al año fiscal 2014. 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 enero de 2015 cuando el precio promedio llegó a \$47.22.

Precio promedio del barril de petróleo
West Texas Intermediate (WTI),
Estados Unidos, Años fiscales 2009 – 2017 *



Fuente: Administración de Información de Energía.

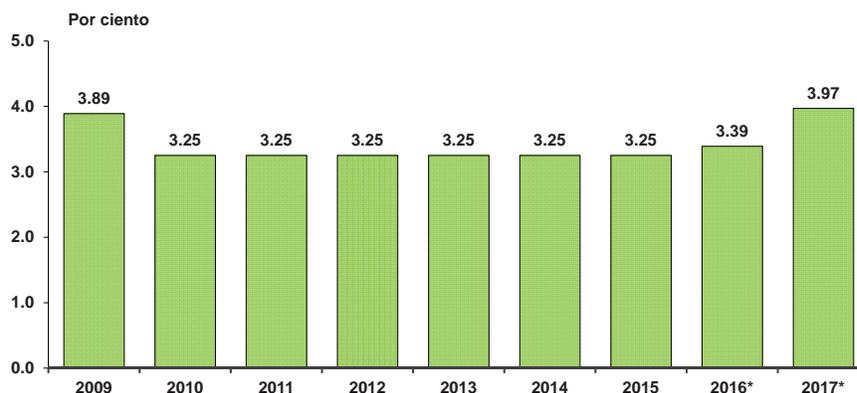
* - Los datos corresponden al año fiscal de Puerto Rico.

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 \$34.00 para el año 2016 y de \$40.08 en el año 2017. Haciendo referencia al periodo fiscal de Puerto Rico se espera que estos precios alcancen un promedio de \$38.59 en el año fiscal 2016 y \$36.08 en el año fiscal 2017. Ambas cifras representan reducciones de 44.3 y 6.5 por ciento para los respectivos años fiscales.

Tasa de interés preferencial

Las tasas de interés continúan en bajos niveles históricos desde hace aproximadamente ocho 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. A medida que el mercado de trabajo continúe fortaleciéndose, y se mantenga la inflación controlada, la Reserva Federal irá modificando la política monetaria vigente y por consiguiente irá incrementando las tasas de interés. Según IHS Economics, la tasa primaria de interés preferencial en el año fiscal 2015 fue de 3.25 por ciento, esta tasa no varió en los últimos seis años fiscales. Haciendo referencia al período fiscal de Puerto Rico las proyecciones muestran que esta tasa subirá a 3.39 por ciento en el año 2016 y a 3.97 por ciento en el año 2017.

Tasa de interés preferencial
Estados Unidos, Años fiscales 2009 – 2017 *



Fuente: IHS Economics.

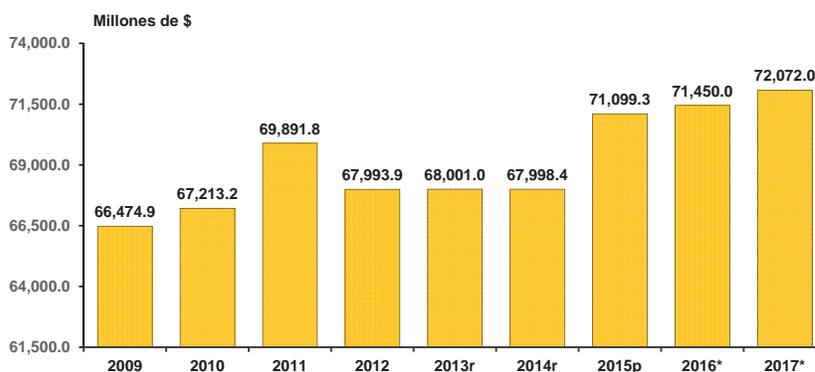
* - Los datos corresponden al año fiscal de Puerto Rico.

Variables exógenas de Puerto Rico

Exportaciones de mercancía ajustada

En Puerto Rico, el valor de las exportaciones de mercancía ajustada en el año fiscal 2015 fue \$71,099.3 millones, representando un incremento de 4.6 por ciento sobre el año fiscal 2014. Las exportaciones se estiman de acuerdo a la tendencia del crecimiento proyectado de la economía de Estados Unidos, considerando la demanda por bienes que se espera genere la misma. Se espera que las mismas alcancen \$71,450.0 y \$72,072.0 millones para los respectivos años fiscales 2016 y 2017, cifras que representan crecimientos de 0.5 y 0.9 por ciento, respectivamente.

Exportaciones de mercancía ajustada
Puerto Rico, Años fiscales 2009 -2017



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

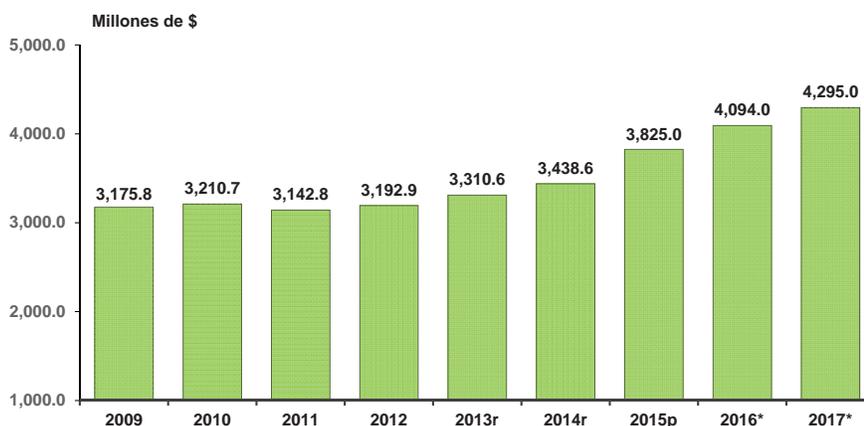
r - revisado
p - preliminar
* - proyectado

Gastos de visitantes

El gasto de visitantes no residentes en Puerto Rico totalizó \$3,825.0 millones durante el año fiscal 2015, registrando un incremento de 11.2 por ciento, con relación al año fiscal 2014 cuando alcanzó \$3,438.6 millones. Este incremento fue impulsado por los turistas hospedados en hoteles y paradores, los cuales totalizaron 2,594,170 turistas; 114,986 más que en el año fiscal 2014. Se proyecta que el gasto de visitantes para el año fiscal 2016 alcance \$4,094.0 millones, un aumento de 7.0 por ciento, respecto al año fiscal 2015.

En el año fiscal 2017, se proyecta que el mismo totalice \$4,295.0 millones, representando un crecimiento de 4.9 por ciento.

Gastos de visitantes
Puerto Rico, Años fiscales 2009 -2017



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

r - revisado
p - preliminar
* - proyectado

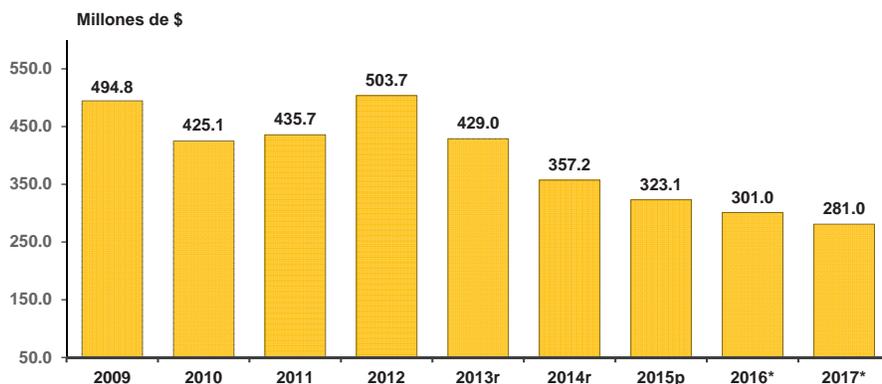
Construcción

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 2015, la inversión en construcción a precios corrientes alcanzó \$3,157.3 millones y en términos reales, \$323.1 millones.

La proyección indica que para el año fiscal 2016 la inversión en construcción real alcanzará \$301.0 millones, representando una reducción de 6.8 por ciento. En el año fiscal 2017 se espera un decrecimiento de 6.6 por ciento, con un valor de \$281.0 millones.



Inversión en Construcción Real
Puerto Rico, Años fiscales 2009 - 2017



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

r - revisado
p - preliminar
* - proyectado

En términos corrientes, para los años fiscales 2016 y 2017, las cifras proyectadas son \$2,905.0 y \$2,610.0 millones, lo cual se traduce en bajas de 8.0 y 8.1 por ciento, respectivamente.

Maquinaria y equipo

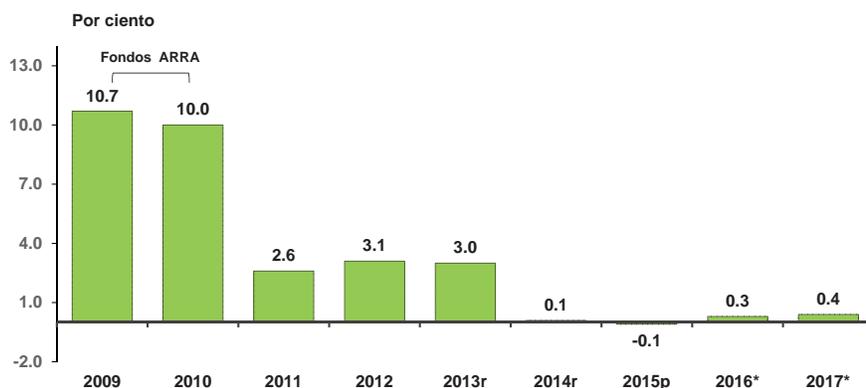
En términos reales, en el año fiscal 2015 la inversión en maquinaria y equipo de Puerto Rico totalizó \$942.5 millones, reflejando una reducción de 5.5 por ciento. De igual forma, a precios corrientes, registró una descenso de 2.9 por ciento alcanzando un valor total de \$5,477.2 millones. La proyección para la inversión real en maquinaria y equipo indica un valor de \$932.0 millones en el año fiscal 2016 y \$917.0 millones en el año fiscal 2017. Las perspectivas, en términos corrientes, son de \$5,396.0 millones para el año fiscal 2016 y \$5,199.0 millones en el año fiscal 2017.

Transferencias federales

Por su naturaleza y magnitud, las transferencias federales desempeñan un papel importante en la economía de la Isla. Su impacto se canaliza a través de fondos destinados a mejores servicios, desarrollo de obras de infraestructura y mejoras en los niveles de educación y de la calidad de vida en general. Estas constituyen un importante flujo de fondos del exterior en el sistema económico de Puerto Rico. En el año fiscal 2015, las transferencias federales a las personas en Puerto Rico registraron un total de \$16,314.3 millones, representando una merma de 0.1 por ciento.

Las perspectivas para las transferencias federales a las personas son de \$16,368.0 millones para el año fiscal 2016 y \$16,434.0 millones para el fiscal 2017, representando ambas cifras aumentos de 0.3 y 0.4 por ciento, respectivamente.

Transferencias federales a las personas
Tasas de cambio porcentual
Puerto Rico, Años fiscales 2009 -2017



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

r - revisado
p - preliminar
* - proyectado

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2016 Y 2017 EN EL CONTEXTO DE SU TENDENCIA HISTÓRICA

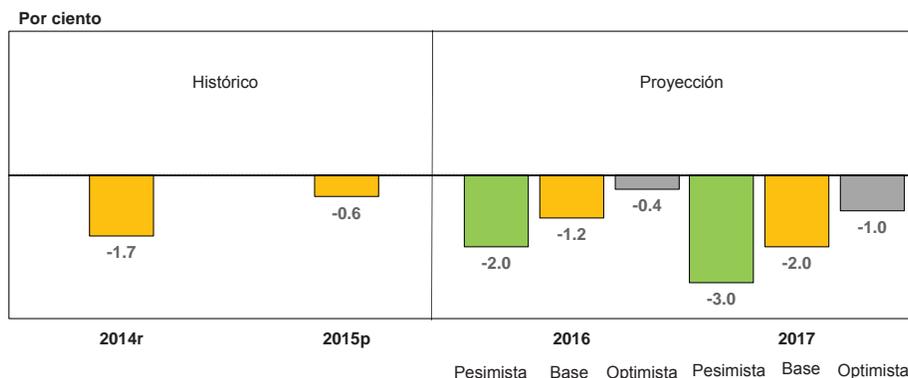
Producto nacional bruto

La economía de Puerto Rico en el año fiscal 2015 registró una reducción en términos reales de 0.6 por ciento, al comparar con el año fiscal 2014. A precios corrientes, el Producto Nacional Bruto (PNB) alcanzó \$68,520.4 millones, y creció 0.1 por ciento. La proyección del escenario base del PNB real se estimó en \$6,238.0 millones para el año fiscal 2016. Esto representaría un descenso de 1.2 por ciento comparado con el año fiscal 2015. En el año fiscal 2017, se espera que el PNB alcance la cifra de \$6,111.0 millones, una reducción de 2.0 por ciento. A precios corrientes, el PNB se proyectó en \$68,575.0 millones y \$68,097.0 millones para los años fiscales 2016 y 2017, 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, estos son: pesimista y optimista.

En el escenario pesimista a precios constantes se proyectaron reducciones de 2.0 y 3.0 por ciento para los respectivos años fiscales 2016 y 2017. En cuanto al escenario optimista se proyectaron decrecimientos de 0.4 por ciento en el PNB real para el año fiscal 2016 y de 1.0 por ciento para el año fiscal 2017.

Producto nacional bruto real
Tasa de cambio porcentual
Puerto Rico, Años fiscales 2014 - 2017



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

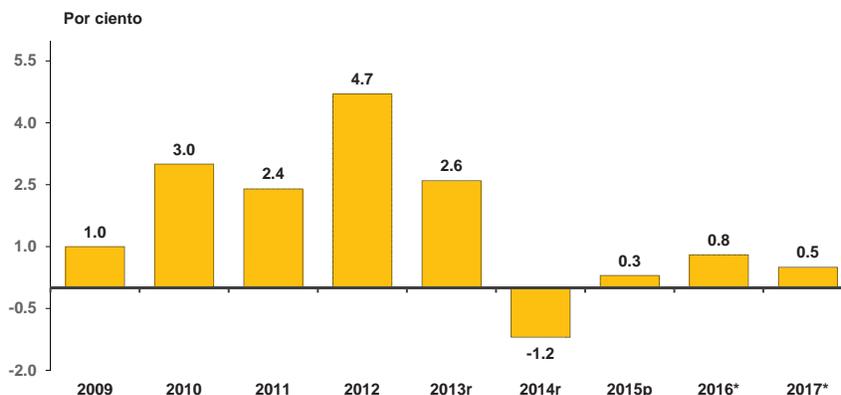
r - revisado
p - preliminar
* - proyectado

Consumo de las personas

El gasto de consumo personal real, principal componente del PNB totalizó \$9,675.6 millones en el año fiscal 2015. Esto equivale a una reducción de 0.3 por ciento, al compararlo con el año fiscal 2014. En términos reales, el valor estimado de esta variable para el año fiscal 2016 es de \$9,561.0 millones, representando un descenso de 1.2 por ciento y para el año fiscal 2017 el valor es de \$9,404.0 millones, o una merma de 1.6 por ciento.

A precios corrientes, las cifras estimadas para los años mencionados son de \$62,384.0 y \$62,707.0 millones, representando crecimientos de 0.8 y 0.5 por ciento, respectivamente.

Gastos de consumo personal
Tasa de cambio porcentual precios corrientes
Puerto Rico, Años fiscales 2009 -2017



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

r - revisado
p - preliminar
* - proyectado



Finalmente, es importante indicar que la certeza de las proyecciones económicas es función del movimiento prospectivo de los factores exógenos inherentes como fundamento de las mismas. De manera, que toda proyección económica tiene que estar sujeta a evaluación a tono con los cambios que ocurran en estos factores y en los diversos supuestos utilizados en la proyección.

Apéndice

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

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

VARIABLES										PROYECCIONES - FORECASTS						VARIABLES
										2016			2017			
	2008	2009	2010	2011	2012	2013r	2014r	2015p	PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC		
PRODUCTO BRUTO	7,054.2	6,784.2	6,541.8	6,431.7	6,466.2	6,457.5	6,347.6	6,312.4	6,185.0	6,238.0	6,289.0	5,998.0	6,111.0	6,227.0	GROSS PRODUCT	
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	9,567.1	9,292.6	9,427.1	9,570.5	9,801.5	9,966.9	9,701.2	9,675.6	9,485.0	9,561.0	9,640.0	9,300.0	9,404.0	9,514.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES	
INVERSION EN CONSTRUCCION	636.0	494.8	425.1	435.7	503.7	429.0	357.2	323.1	299.0	301.0	317.0	273.0	281.0	303.0	CONSTRUCTION INVESTMENT	
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	996.3	933.1	911.5	1,029.0	1,038.6	995.0	997.2	942.5	925.0	932.0	939.0	909.0	917.0	925.0	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT	
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	1,820.7	1,866.5	1,803.8	1,764.8	1,787.0	1,748.8	1,867.0	1,700.3	1,667.0	1,680.0	1,694.0	1,552.0	1,606.0	1,662.0	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES	

r - CIFRAS REVISADAS.
P - CIFRAS PRELIMINARES.

r - REVISED FIGURES.
P - PRELIMINARY FIGURES.

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

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

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

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

VARIABLES										PROYECCIONES - FORECASTS						VARIABLES
										2016			2017			
	2008	2009	2010	2011	2012	2013r	2014r	2015p	PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC		
PRODUCTO BRUTO	-2.9	-3.8	-3.6	-1.7	0.5	-0.1	-1.7	-0.6	-2.0	-1.2	-0.4	-3.0	-2.0	-1.0	GROSS PRODUCT	
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	-1.2	-2.9	1.4	1.5	2.4	1.7	-2.7	-0.3	-2.0	-1.2	-0.4	-2.0	-1.6	-1.3	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES	
INVERSION EN CONSTRUCCION	-9.4	-22.2	-14.1	2.5	15.6	-14.8	-16.7	-9.5	-7.5	-6.8	-1.9	-8.7	-6.6	-4.4	CONSTRUCTION INVESTMENT	
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	-9.1	-6.3	-2.3	12.9	0.9	-4.2	0.2	-5.5	-1.9	-1.1	-0.4	-1.7	-1.6	-1.5	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT	
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	-4.7	2.5	-3.4	-2.2	1.3	-2.1	6.8	-8.9	-2.0	-1.2	-0.4	-6.9	-4.4	-1.9	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES	

r - CIFRAS REVISADAS.
P - CIFRAS PRELIMINARES.

r - REVISED FIGURES.
P - PRELIMINARY FIGURES.

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

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

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

(EN MILLONES DE DOLARES - IN MILLIONS OF DOLLARS)

VARIABLES										PROYECCIONES - FORECASTS						VARIABLES
										2016			2017			
	2008	2009	2010	2011	2012	2013r	2014r	2015p	PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC		
PRODUCTO BRUTO	62,703.1	63,617.9	64,294.6	65,720.7	68,085.7	68,945.0	68,461.1	68,520.4	68,262.0	68,575.0	68,932.0	67,356.0	68,097.0	68,862.0	GROSS PRODUCT	
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	54,553.8	55,122.1	56,783.8	58,154.8	60,897.0	62,477.5	61,753.0	61,911.3	62,065.0	62,384.0	62,740.0	62,075.0	62,707.0	63,357.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES	
INVERSION EN CONSTRUCCION	5,390.5	4,255.8	3,668.5	3,860.3	4,558.5	3,978.1	3,400.2	3,157.3	2,889.0	2,905.0	2,921.0	2,617.0	2,670.0	2,722.0	CONSTRUCTION INVESTMENT	
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	5,583.8	5,443.2	5,250.0	5,744.8	5,797.5	5,694.7	5,642.4	5,477.2	5,365.0	5,396.0	5,427.0	5,140.0	5,199.0	5,567.0	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT	
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	10,518.1	11,101.7	10,841.9	10,506.6	10,794.6	10,589.4	10,945.9	9,189.8	8,570.0	8,720.0	8,870.0	7,350.0	8,015.0	8,662.0	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES	

r - CIFRAS REVISADAS.
P - CIFRAS PRELIMINARES.

r - REVISED FIGURES.
P - PRELIMINARY FIGURES.

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

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

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

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES										PROYECCIONES - FORECASTS						VARIABLES
										2016			2017			
	2008	2009	2010	2011	2012	2013r	2014r	2015p	PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC	PESIMISTA PESSIMISTIC	BASE	OPTIMISTA OPTIMISTIC		
PRODUCTO BRUTO	3.4	1.5	1.1	2.2	3.6	1.3	-0.7	0.1	-0.4	0.1	0.6	-1.3	-0.7	-0.1	GROSS PRODUCT	
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	4.7	1.0	3.0	2.4	4.7	2.6	-1.2	0.3	0.2	0.8	1.3	0.0	0.5	1.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES	
INVERSION EN CONSTRUCCION	-6.3	-21.1	-13.8	5.2	18.1	-12.7	-14.5	-7.1	-8.5	-8.0	-7.5	-9.4	-8.1	-6.8	CONSTRUCTION INVESTMENT	
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	-5.7	-2.5	-3.5	9.4	0.9	-1.8	-0.9	-2.9	-2.0	-1.5	-0.9	-4.2	-3.7	2.6	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT	
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	0.1	5.5	-2.3	-3.1	2.7	-1.9	3.4	-16.0	-6.7	-5.1	-3.5	-14.2	-8.1	-2.3	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES	

r - CIFRAS REVISADAS.
P - CIFRAS PRELIMINARES.

r - REVISED FIGURES.
P - PRELIMINARY FIGURES.

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

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

TABLA B - 1: PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS
MAJOR EXOGENOUS VARIABLES

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES										PROYECCIONES FORECASTS	
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013r	2014r	2015p	2016	2017
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	14,721.1	14,945.8	14,549.8	14,573.8	14,913.9	15,216.2	15,430.6	15,750.6	16,182.8	16,521.2	16,946.7
PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	14,798.2	15,128.1	14,694.8	14,754.3	15,110.5	15,439.8	15,633.1	15,976.1	16,395.0	16,697.5	17,147.2
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES)	64,203.2	67,551.0	66,474.9	67,213.2	69,891.8	67,993.9	68,001.0	67,998.4	71,099.3	71,450.0	72,072.0
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	3,413.9	3,535.0	3,175.8	3,210.7	3,142.8	3,192.9	3,310.6	3,438.6	3,825.0	4,094.0	4,295.0
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES)	10,327.1	12,279.3	13,598.8	14,959.6	15,352.3	15,822.0	16,299.7	16,324.1	16,314.3	16,368.0	16,434.0
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)*	8.25	6.75	3.89	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.39	3.97
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)**	63.36	97.03	69.69	75.17	89.22	95.00	92.16	101.32	69.33	38.59	36.08

p - CIFRAS PRELIMINARES.

r - CIFRAS REVISADAS

* - IHS ECONOMICS, MARZO 2016.

** - ADMINISTRACIÓN DE INFORMACIÓN DE ENERGÍA, MARZO 2016.

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

p - PRELIMINARY FIGURES.

r - REVISED FIGURES.

* - IHS ECONOMICS, MARCH 2016.

** - ENERGY INFORMATION ADMINISTRATION, MARCH, 2016.

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

TABLA B - 2: TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DE PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS
GROWTH ANNUAL RATES OF MAJOR EXOGENOUS VARIABLES

(AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS)

VARIABLES										PROYECCIONES FORECASTS	
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013r	2014r	2015p	2016	2017
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	1.9	1.5	-2.6	0.2	2.3	2.0	1.4	2.1	2.7	2.1	2.6
PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	1.8	2.2	-2.9	0.4	2.4	2.2	1.3	2.2	2.6	1.8	2.7
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES)	1.0	5.2	-1.6	1.1	4.0	-2.7	0.0	0.0	4.6	0.5	0.9
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	1.3	3.5	-10.2	1.1	-2.1	1.6	3.7	3.9	11.2	7.0	4.9
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES)	4.7	18.9	10.7	10.0	2.6	3.1	3.0	0.1	-0.1	0.3	0.4
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)*	14.9	-18.2	-42.4	-16.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	4.4	16.8
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)**	-1.3	53.1	-28.2	7.9	18.7	6.5	-3.0	9.9	-31.6	-44.3	-6.5

p - CIFRAS PRELIMINARES.

r - CIFRAS REVISADAS

* - IHS ECONOMICS, MARZO 2016.

** - ADMINISTRACION DE INFORMACION DE ENERGIA, MARZO 2016.

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

p- PRELIMINARY FIGURES.

r - REVISED FIGURES.

* - IHS ECONOMICS, MARCH 2016.

** - ENERGY INFORMATION ADMINISTRATION, MARCH, 2016.

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

