
Estado de Situación de la Economía de Puerto Rico

27 de enero de 2011



La economía al inicio del 2011

- En marzo de 2011 la economía habrá cumplido 60 meses consecutivos en recesión. Desde que inició la contracción económica hasta el presente, la economía ha perdido 12% de su capacidad productiva, se han perdido 160,000 empleos
- Este año termina la vigencia de los fondos de estímulo federal (ARRA) y también se deben agotar los fondos de la emisión de bonos de COFINA. De igual forma, en el 2011 será un año pre-electoral lo cual supone que mucha del tiempo y la energía gubernamental se dedique a los temas políticos.
- De ocurrir una mejoría en la economía ocurrirá durante la segunda mitad del 2011 y estará condicionada al impacto de la reforma contributiva, el efecto de los incentivos para la compra de casas, y el mejoramiento de la banca, particularmente de su capacidad para proveer nuevos financiamientos a los comercios e individuos.

La economía al inicio del 2011

- **La recuperación económica:** Será gradual y comenzará en algún momento luego de julio de 2011. El proceso de recuperación estará determinando principalmente por los efectos reales de la reforma contributiva, de la capacidad del gobierno en poner a caminar programas de inversión pública, y en la capacidad del sector bancario en rehabilitar su base de capital para extender su actividad de nuevos financiamientos.
- **Mercado de empleo:** El mercado de empleo continuará débil y durante la primera mitad del 2011 continuará la pérdida de empleos, particularmente en el sector de la manufactura, el comercio y la construcción. Los sectores que puedan experimentar algún crecimiento en el empleo son aquellas industrias apoyadas por fondos federales como la industria de alimentos, la de salud y de educación.

La economía al inicio del 2011

- **El consumidor:** Los gastos de consumo se mantendrán no crecerán significativamente durante el 2011. Desde que comenzó la pérdida de empleos en el 2007, las fuentes del ingreso provienen principalmente de fondos federales y de la economía informal. La extensión de la seguridad por desempleo debe tener un rol marginal en el comportamiento de los ingresos. Sin embargo, ante el control del Partido Republicano de la Cámara Baja no vislumbramos un incremento en nuevos fondos federales.
- **El mercado de vivienda:** El mercado de vivienda y la evolución de los valores serán claves para el repunte económico. Aunque el programa de estímulos para la compra de vivienda, solo produjo un poco más de 800 cierres hipotecarios de unidades nuevas, vislumbramos que en los próximos seis meses, la venta de casas mejore significativamente. Sin embargo, es altamente probable que continúe la corrección hacia debajo de los precios de las viviendas, particularmente la de altos precios.

Algunos sectores han mejorado

Indicadores positivos

- Ventas al detal
- Exportaciones
- Registros hoteleros
- Recaudos contributivos
- Ventas de autos
- Venta de casas

Indicadores negativos

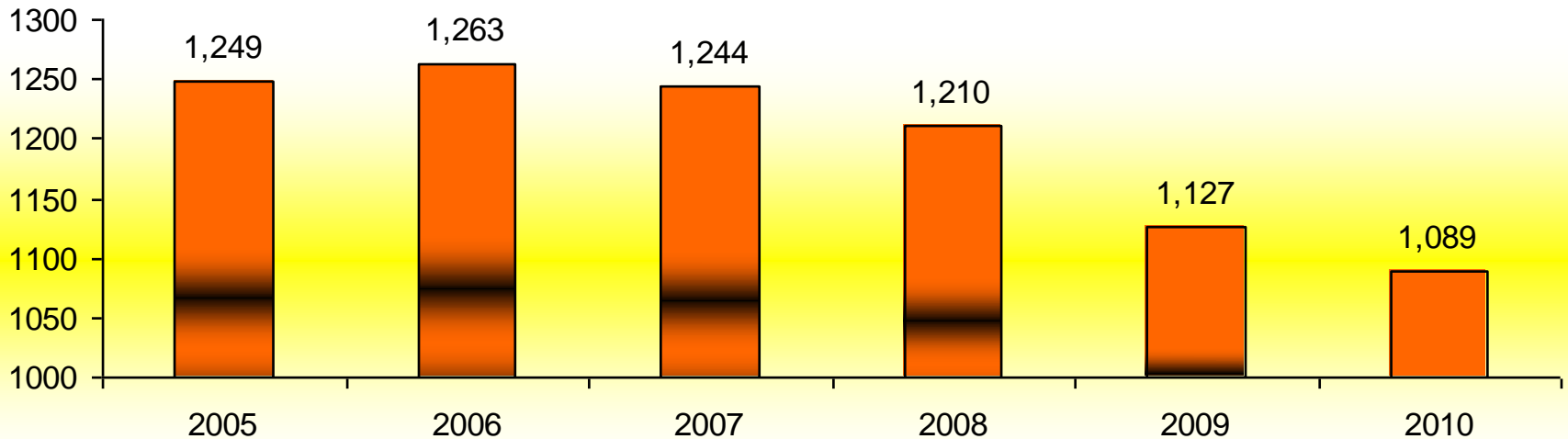
- Manufactura
- Construcción
- Mercado laboral
- Quiebras

•Algunos sectores económicos ya experimentan una mejoría gradual. Sin embargo esta mejoría no es lo suficientemente fuerte para ayudar a reactivar otros sectores económicos, que tienen un peso mayor en la estructura productiva de Puerto Rico.

•El consenso entre los economistas es que la economía requiere mucha inversión productiva para superar la actual recesión.

Mercado laboral

**Empleo total
(miles)**



El deterioro del mercado laboral es el indicador que mejor refleja la actual situación de la economía local. Desde el 2005 al presente se han perdido 160,000 empleos, lo que ha afectado el funcionamiento de la economía. El reto a corto y mediano plazo es identificar industrias que puedan generar los miles de empleo que necesita la economía.

Ingresos fiscales

Ingresos fiscales	Julio - Noviembre 2010	Julio - noviembre 2011	% change
Ingresos fiscales	\$2,691	\$2,640	-1.9%
Contribuciones de individuos	\$935	\$1,081	15.6%
Contribuciones corporativas	\$560	\$447	-20.3%
IVU	\$436	\$445	2.1%
Arbitrios	\$339	\$367	8.4%

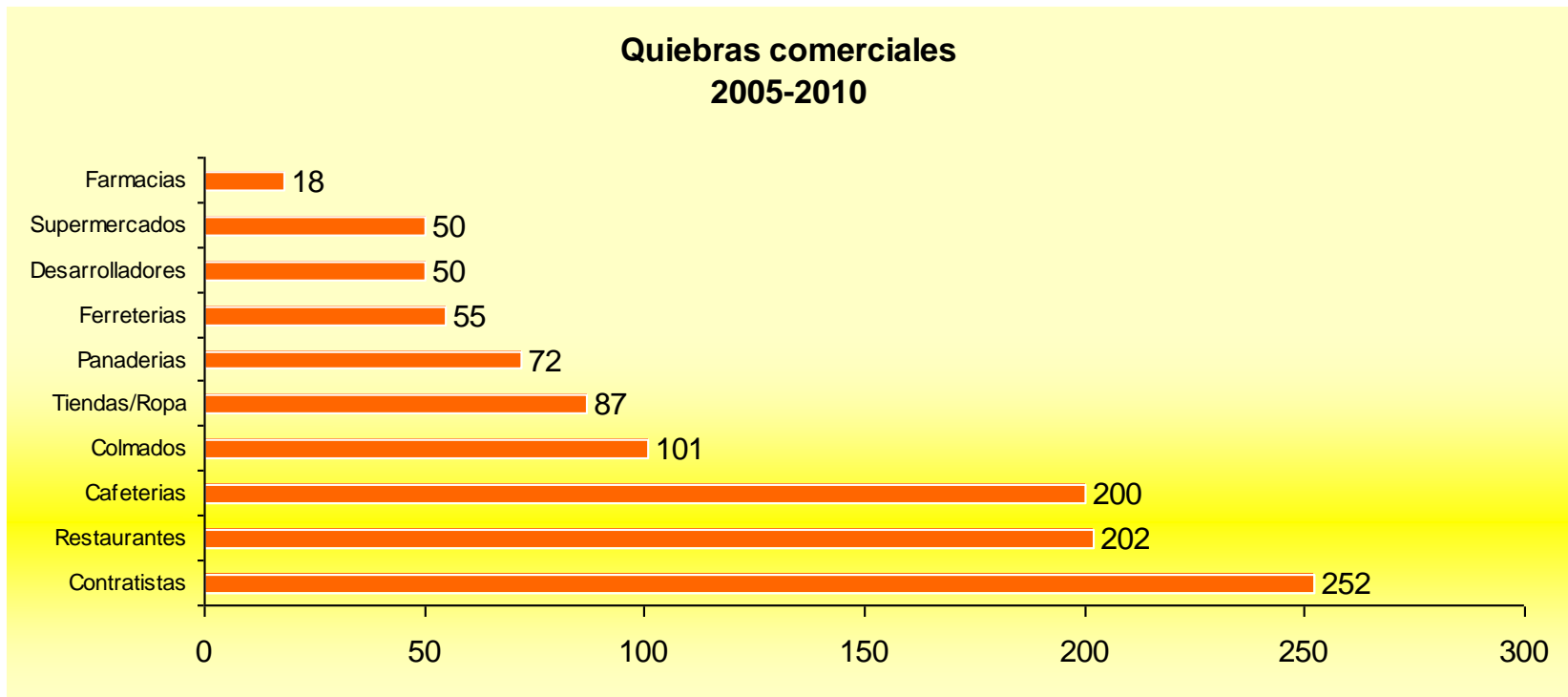
- Los recaudos contributivos han comenzado a estabilizarse, lo que ayuda a atender los problemas de flujo de caja del gobierno. Sin embargo, parte de los ingresos que el gobierno actualmente utiliza provienen del fondo de estabilización fiscal, financiado con emisiones de bonos respaldados por COFINA.
- Bajo la reforma contributiva, el gobierno busca expandir la base contributiva mediante el impuesto de 4% que posiblemente genere más recursos de lo que el gobierno necesita para financiar los alivios de \$1,200 millones anuales.

Inflación

	Noviembre 2010	Octubre 2010	Noviembre 2009	Cambio %
Todos los grupos	110.5	110.6	109.4	1.00%
Alimentos y bebidas	115.3	115.4	113.8	1.30%
Alimentos en general	114.5	115.1	113.9	0.52%
Alimentos consumidos en el hogar	113.6	113.8	113.9	-0.26%
Alimentos consumidos fuera del hogar	117.9	117.9	114.3	3.05%

- El último informe demuestra que la inflación se ha mantenido bajo control durante el 2010. Para noviembre de 2010 el cambio en el IPC solo fue de 1%. Se evidencia una caída de -7.5% en el renglón de los cereales y productos de cereales .
- Los azúcares y endulzadores sin embargo experimentaron un aumento de 7.1%.
- De cara al 2011 se proyecta un aumento en los precios de productos alimenticios básicos como el aceite, la leche, el arroz, el maíz, la harina y el trigo.
- La estabilidad en los precios dependerá esencialmente del comportamiento del precio del petróleo.

Quiebras por tipo de negocio

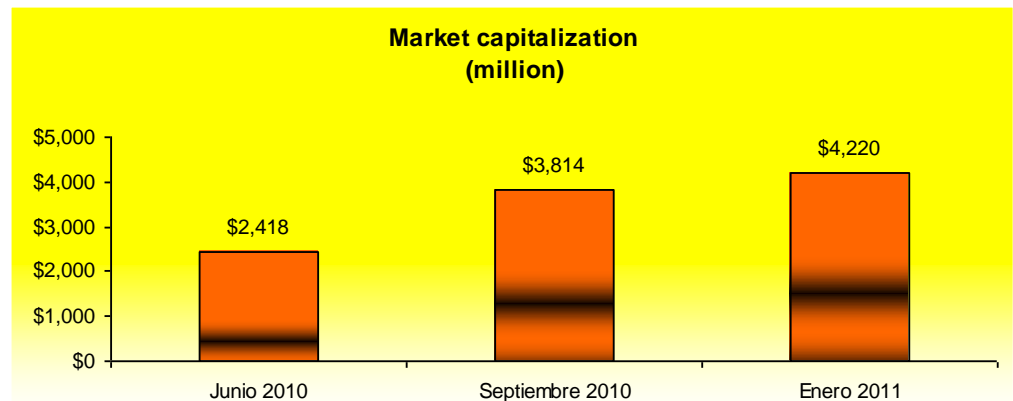
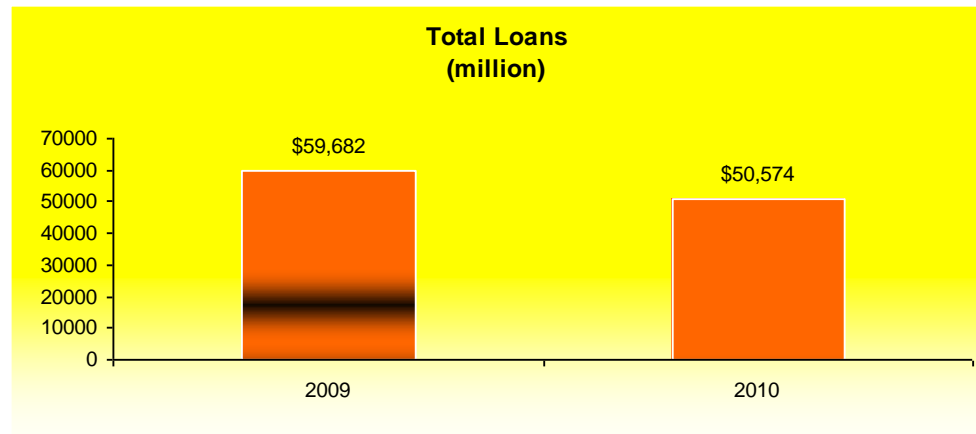


Sector bancario

- Al tercer trimestre del 2010, el total de activos continúa en contracción, al experimentar una reducción de 12.1% mientras la cartera de préstamos también se redujo en 15%, lo que implica que la industria sigue experimentando la presión del actual ciclo económico.

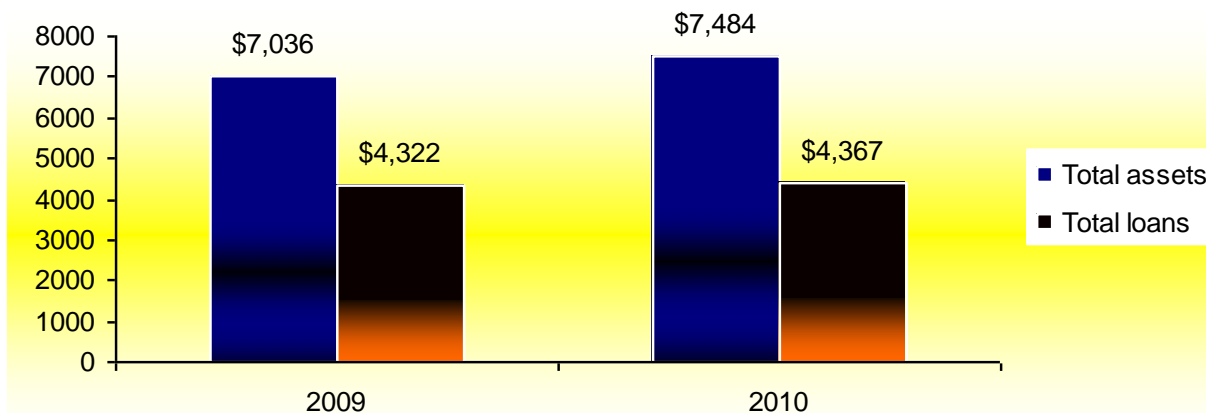
- La industria tuvo un pérdida neta de \$385 millones comparada a la pérdida de \$621 millones, experimentada en el 2009.

- El valor de capitalización de las instituciones financieras, la misma ascendió \$4,220 millones, al cierre del viernes 14 de enero, lo que representa un incremento de 75% con respecto al valor de junio de 2010.



Cooperativas de ahorro y crédito

Activos y cartera de préstamos
Cooperativas de Ahorro y Crédito
(millones)

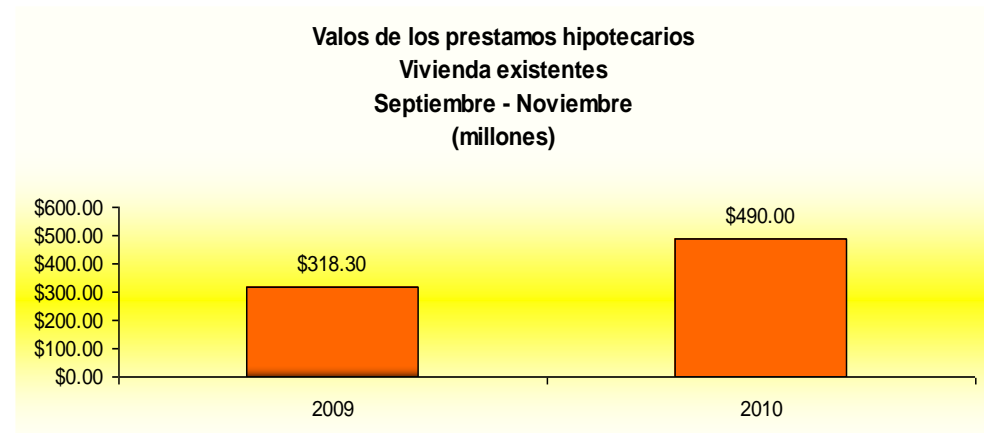
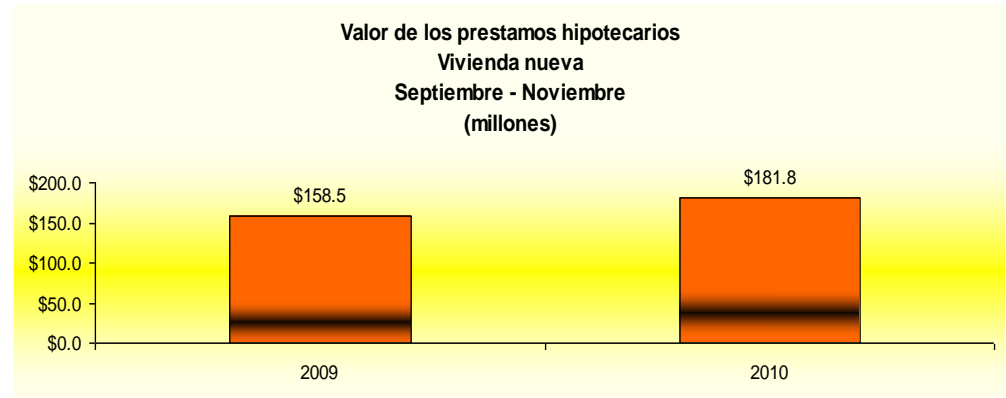


El sector de las cooperativas de ahorro y crédito es el otro componente de la industria financiera, que ha experimentado un modesto crecimiento, aún dentro de la actual recesión. Según datos provistos por COSSEC, al tercer trimestre del 2010, tanto los activos como la cartera de préstamos experimentaron un incremento.

Venta de casas

- Datos ofrecidos ayer por la Autoridad para el Financiamiento de la Vivienda (AFV) apuntan a que la venta de casas nuevas aumentó de 597 durante los meses de septiembre a noviembre del 2009 a 809 para el mismo período del 2010, cuando comenzó el programa.

- Esto representa un aumento de 53% y confirma que el programa ha tenido el efecto de detener la tendencia negativa que tenía durante los primeros 8 meses del 2010. Sin embargo la venta de casas usadas aumentó de 2,129 a 2,479 para ese mismo período, lo que significa un aumento de 16.4%.



Ventas al detal

Ventas al detal

enero - octubre
(millones)



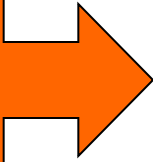
Para el período de enero a octubre de 2010, las ventas totales ascendieron a \$28,558 millones para un incremento de 1.3% comparado al mismo período en el 2009, cuando las ventas al detalle fueron de \$28,203 millones. La merma en la cantidad de personas empleadas y la reducción en el ingreso asociada a esa pérdida de empleo explica el estancamiento en el crecimiento de las ventas al detal.

La reforma contributiva

- La propuesta reforma contributiva propone lo siguiente:
 - La reforma contributiva se implementara por etapas entre el 2011 y el 2016 y se financiara con un arbitrio especial de 4% a las corporaciones foráneas.
 - Reducir las tasas contributivas a los individuos y las corporaciones en 50% y 33%, respectivamente.
 - La tasa contributiva personal máxima será de 30% y la tasa corporativa será de 25%.
 - La tasa efectiva se reducirá de 9% a 5%.
 - La reforma inyectara \$1,200 millones anuales.
 - Su impacto en la economía es incierto

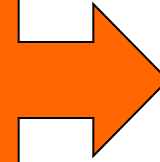
Cambios contributivos importantes

**Reducción
tasas
Corporativas
a 25%**



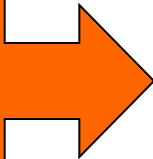
Fortalecimiento de
la base corporativa

**Ajuste
Gradual**



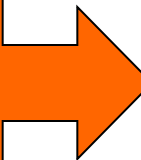
Reduce carga a
sectores de alto
ingreso

**Crédito por
trabajo**



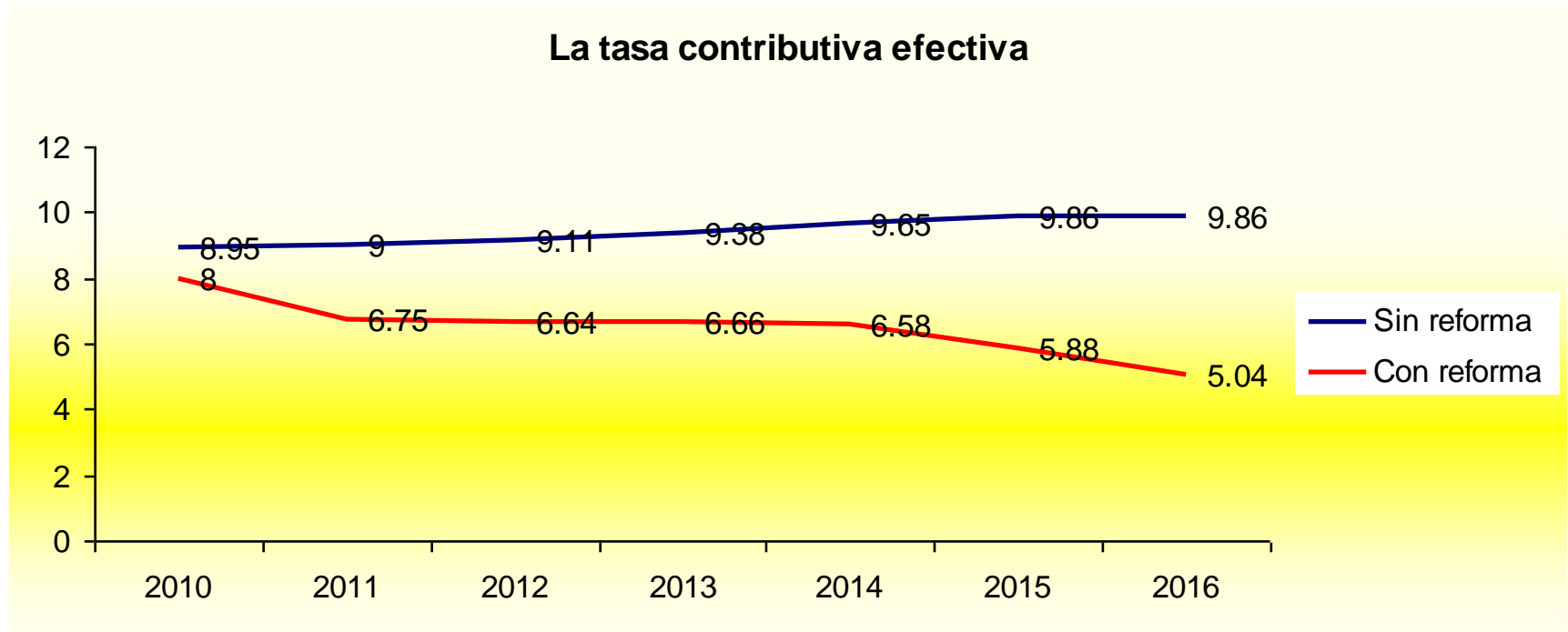
Incentivar el
trabajo y reducir la
dependencia

**Aportaciones
a IRA's**



Fomenta el ahorro
y la inversión

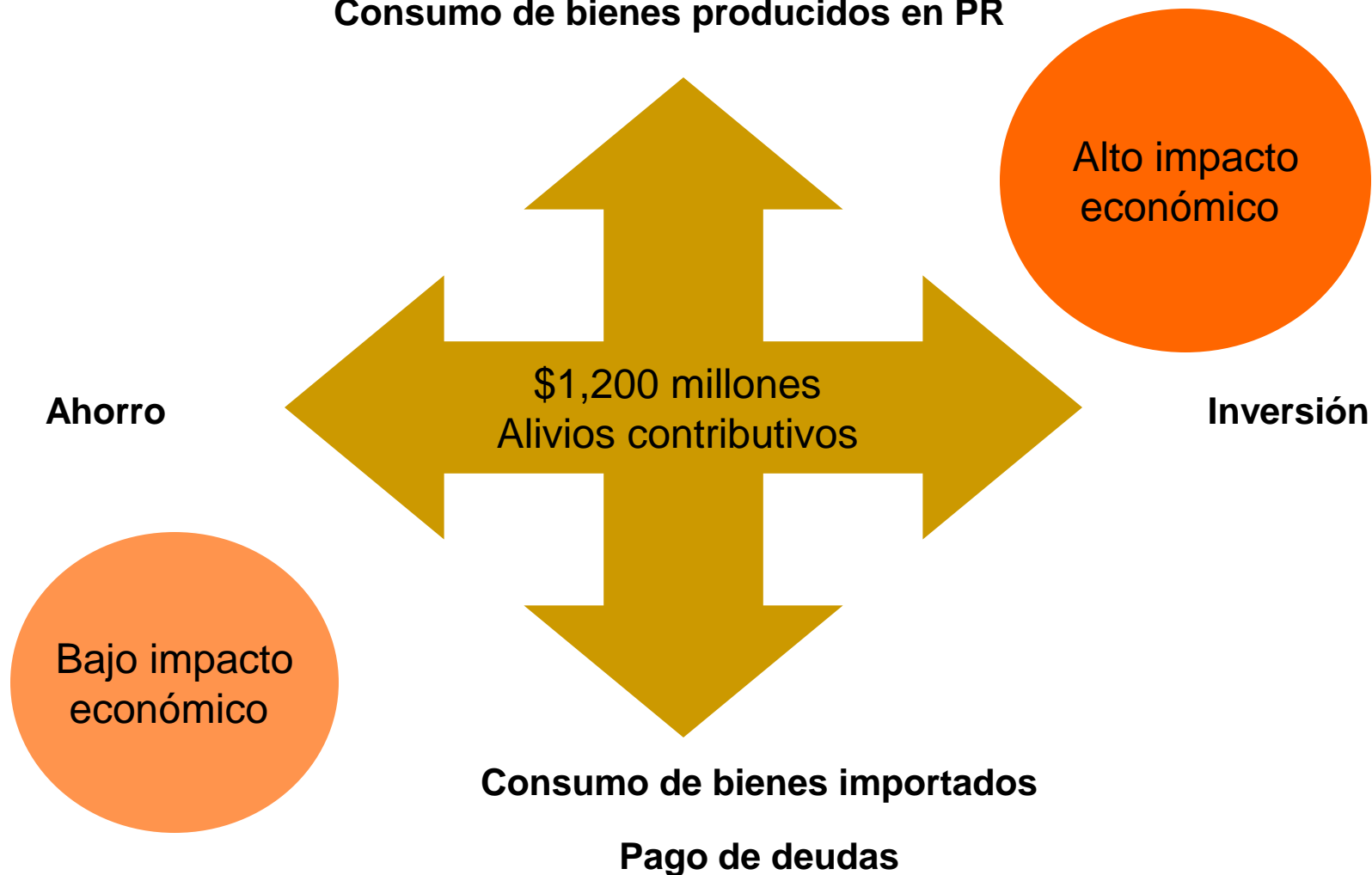
Tasa contributiva efectiva y se reduce en 49%



La tasa efectiva se ira reduciendo gradualmente desde el 2011 hasta el 2016. Los primeros sectores en beneficiarse serán los contribuyentes con ingresos de \$20,000 o menos, anuales, ese grupo asciende a 450,000 contribuyentes.

Impacto económico

Consumo de bienes producidos en PR



Retos en el 2011

Externo

- Precio del petróleo
- Aumento en el precio de los alimentos
- Recortes en el gasto del Partido Republicano
- Recuperación de la economía de Estados Unidos

Local

- Implementación efectiva de la Reforma Contributiva
- Que no ocurran cierres masivos de empresas de manufactura
- Recuperación del sector bancario
- Estabilización de la industria inmobiliaria

Otras reformas económicas

**Reforma
Estado benefactor**

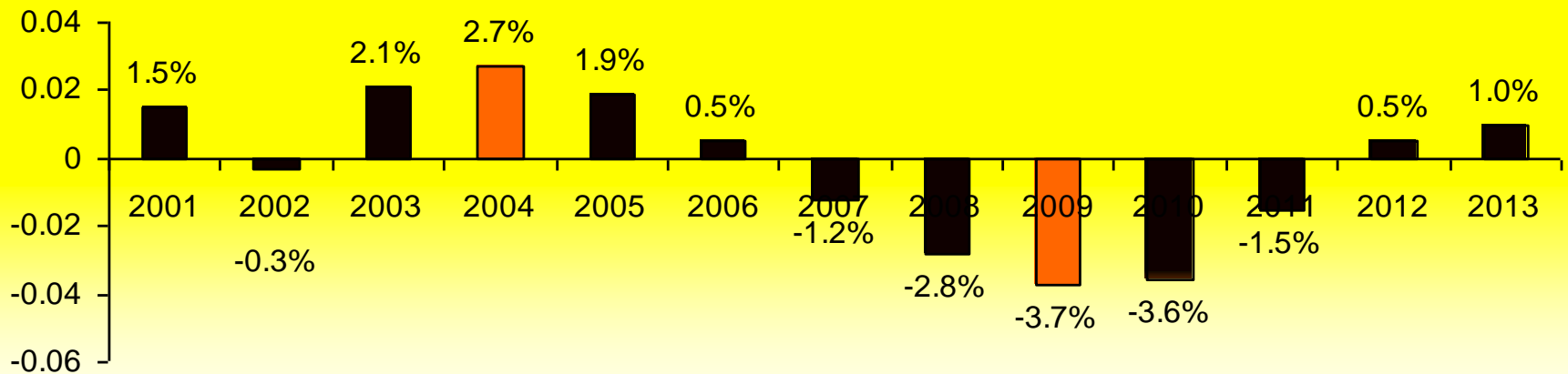
**Re-enfoque
Estrategia promocional**

Reforma Laboral

**Reducción en
costos de energía**

Proyección al 2012

**Producto Nacional Bruto
(crecimiento real)**



La recuperación económica que ha proyectado Inteligencia Económica depende de varios factores, entre ellos, precios del petróleo por debajo de los \$90 el barril, que se mantenga la actual política monetaria expansiva, que comiencen a fluir inversiones privadas y públicas, que la reforma contributiva tenga un efecto positivo.