

Un estimado de las Cuentas Nacionales por trimestre para Puerto Rico

José I. Alameda Lozada Ph.D.¹

¹ El autor es catedrático en el Departamento de Economía del Recinto Universitario de Mayagüez de la UPR. Las tablas correspondientes al artículo pueden obtenerse en la página del Web del autor, www.josealameda.com.

Un estimado de las Cuentas Nacionales por trimestre para Puerto Rico

1. *Introducción*

El sistema de estadísticas de Puerto Rico ha sido extensamente criticado por aquellos que intentan entender cabalmente la situación coyuntural de nuestra economía. Lo limitado de la inversión en recursos del estado para promover y mejorar el sistema estadístico de manera continua y eficaz, ha incidido de manera negativa sobre el desarrollo de la inteligencia económica de Puerto Rico. Parte importante de este sistema estadístico es el desarrollo de las cuentas nacionales, tarea que es responsabilidad de la Junta de Planificación, específicamente de su división de análisis económico.

Las Cuentas Nacionales constituyen un sistema especial de contabilidad para un país el cual estima el comportamiento de corto y largo plazo de series históricas tan importantes como el ingreso nacional y el producto nacional bruto. Este sistema se diferencia del modelo de contabilidad de negocios pues mide el nivel de producción de un país, a no existir elementos de ganancias o sobrantes después de considerar los gastos y costos. Es claro que el sistema de Cuentas Nacionales no es tampoco sinónimo de bienestar colectivo pero sí del nivel de producción e ingreso generado por una economía en particular.

Recordemos que el producto bruto real (PNBr) mide el nivel de producción final realizada por una economía en un año dado, dado la capacidad tecnológica y la asignación particular de sus medios de producción. Además, el estimado anual del producto bruto trae consigo una estructura sistemática de otros medidores tales como producto interno, producto neto, ingreso nacional, ingreso personal e ingreso

personal disponible. Este grupo de indicadores logran configurar un sistema llamado Cuentas Nacionales.

En Puerto Rico, los componentes del sistema de Cuentas Nacionales han sido siempre publicados en su base anual y sólo para años fiscales. El mismo se ajusta por los cambios en los precios, pero con la limitación de que en Puerto Rico, el índice implícito para deflacionar el producto bruto, todavía tiene su base de 1954 lo cual hace que la medición del producto bruto real (*PNBr*)--ajustado por la inflación--no tenga vigencia comparativa con criterios más contemporáneos de precios relativos.

En adición, en Puerto Rico carecemos de indicadores trimestrales de estas series históricas, específicamente el producto bruto o el ingreso nacional, que permita evaluar el comportamiento de corto plazo de la actividad económica de Puerto Rico, y compararlo con, digamos, los Estados Unidos. La falta de series históricas trimestrales para componentes de la contabilidad nacional, limita la evaluación de los ciclos económicos pues las cifras anuales pueden "*esconder*" la dinámica de corto plazo de una serie histórica. En este estudio hemos desarrollado una metodología sencilla que nos permite estimar los indicadores contenidos en las Cuentas Nacionales de Puerto Rico. Mediante la misma se realizan estimados trimestrales del producto bruto real, por medio del índice mensual coincidente de actividad económica (IAE-JP). Desde hace varias décadas, la Junta de Planificación publica este índice que nos puede servir como instrumento para la estimación del producto bruto real y, a su vez, bajo ciertos supuestos, tener estimados para los demás componentes del producto bruto.

2. *Estimación del producto bruto trimestral*

En la Gráfica 1 se presenta la relación entre el crecimiento del IAE-JP (GIAE) anualizado fiscalmente con el crecimiento del PNB_r (CPNB_r). Nótese la alta asociación de su comportamiento, salvo en algunos años. El coeficiente de correlación es 90%. Por lo tanto, podemos estimar el crecimiento del PNB_r trimestral mediante el uso del IAE-JP.

Usando los datos del PNB real en Puerto Rico entre 1989 al 2005, y convirtiendo el IAE-JP en años fiscales (promedio), se utilizó un análisis estadístico de regresión, siguiendo la siguiente expresión:

$$\text{PNBr} = f(\text{IAE-JP}, T)$$

donde;

- PNBr = el producto nacional bruto real en años fiscales, (1954=100);
- IAE-JP = Índice Coincidente de Actividad Económica de la Junta de Planificación, convertido en años fiscales (1982=100);
- T = Tendencia (0=1989, 1=1990; y así sucesivamente).

Se utilizaron datos entre 1999 al 2005, para capturar así la dinámica más reciente y se obtuvo el siguiente resultado estadístico:

$$\text{PNBr} = 1927.8 + 29.97 \text{ IAE-JP} + 58.51 T$$

(2.81) (4.86)* (4.81)*

* significativo a 1%

R ² ajustado=	0.988
Error standard regresión =	26.73
Log Likelihood =	-30.97
Durbin-Watson stat =	1.143
F-Stat =	253.3
Prob (F-Stat) =	0.000061

Gráfica 1
Relación entre el crecimiento real del PNB y el Índice de Actividad Económica de la Junta de Planificación--en años fiscales



Fuente: Junta de Planificación, *Ingreso y Producto* y el Índice de Actividad Económica

El resultado de la ecuación, o la variable dependiente estimada, son los valores del PNB para cada uno de los trimestres entre el 1989 al 2006. El valor del IAE-JP, promediado para cada trimestre también se presenta, estimándose el cuarto trimestre en 138.5, ya que no estaba disponible al momento de redacción de este estudio. Una vez obtenido el estimado del PNB trimestral mediante este medio, se utiliza el por ciento que representa cada una de las partidas o componentes del total para estimar las mismas.

Por ejemplo, si en el año fiscal 2000 el gasto real de consumo personal (conocido con la letra "C" en la nomenclatura de las Cuentas Nacionales), era un 98% del PNB_r, entonces, se utiliza esta proporción para estimar el gasto de consumo en los dos últimos trimestres—tercero y cuarto-- del año natural 1999 y para los dos primeros del año natural 2000, y así sucesivamente.

3. Estimado de los componentes principales

La nomenclatura principal del producto bruto por el lado del gasto se suele presentar como sigue:

$$\text{PNB} = \text{C} + \text{I} + \text{G} + (\text{X}-\text{M});$$

donde, C= gastos de consumo personal; I = Inversión Interna Bruta; G = Gastos de consumo del gobierno, X= Ventas al Exterior y M = Compras al Exterior. En la Tabla 1 se presenta un estimado de estas partidas o componentes del PNB_r. En la Gráfica 2 se muestra el comportamiento trimestral de las partidas de PNB_r, consumo personal, gastos de gobierno e inversión interna bruta. En la misma se muestra la tendencia ascendente de las partidas aunque se nota una desaceleración del PNB_r y los niveles de consumo personal, muy cercanos a los trimestres del 2005 y 2006.

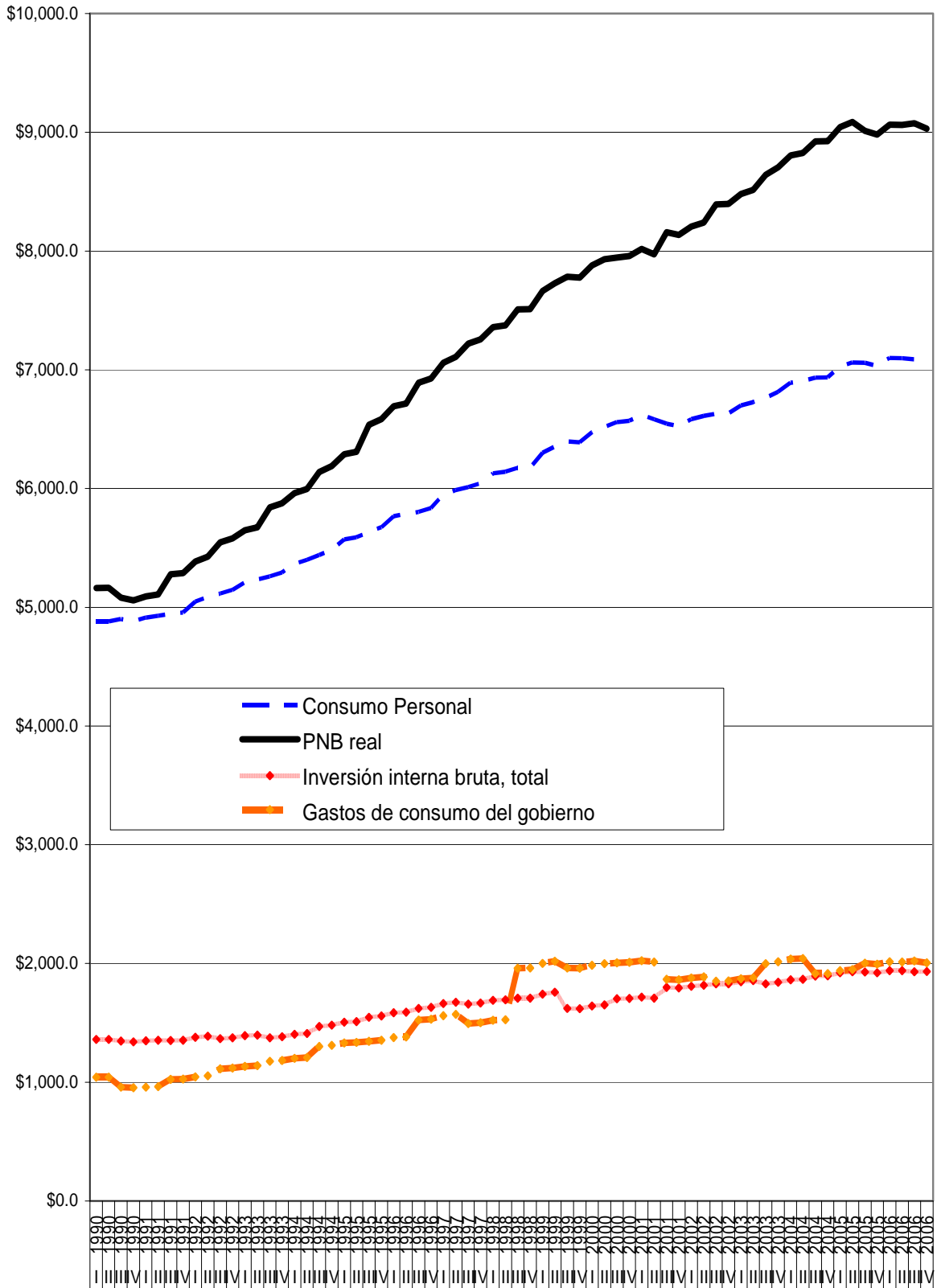
Tabla 1

Estimado del producto bruto y sus componentes principales

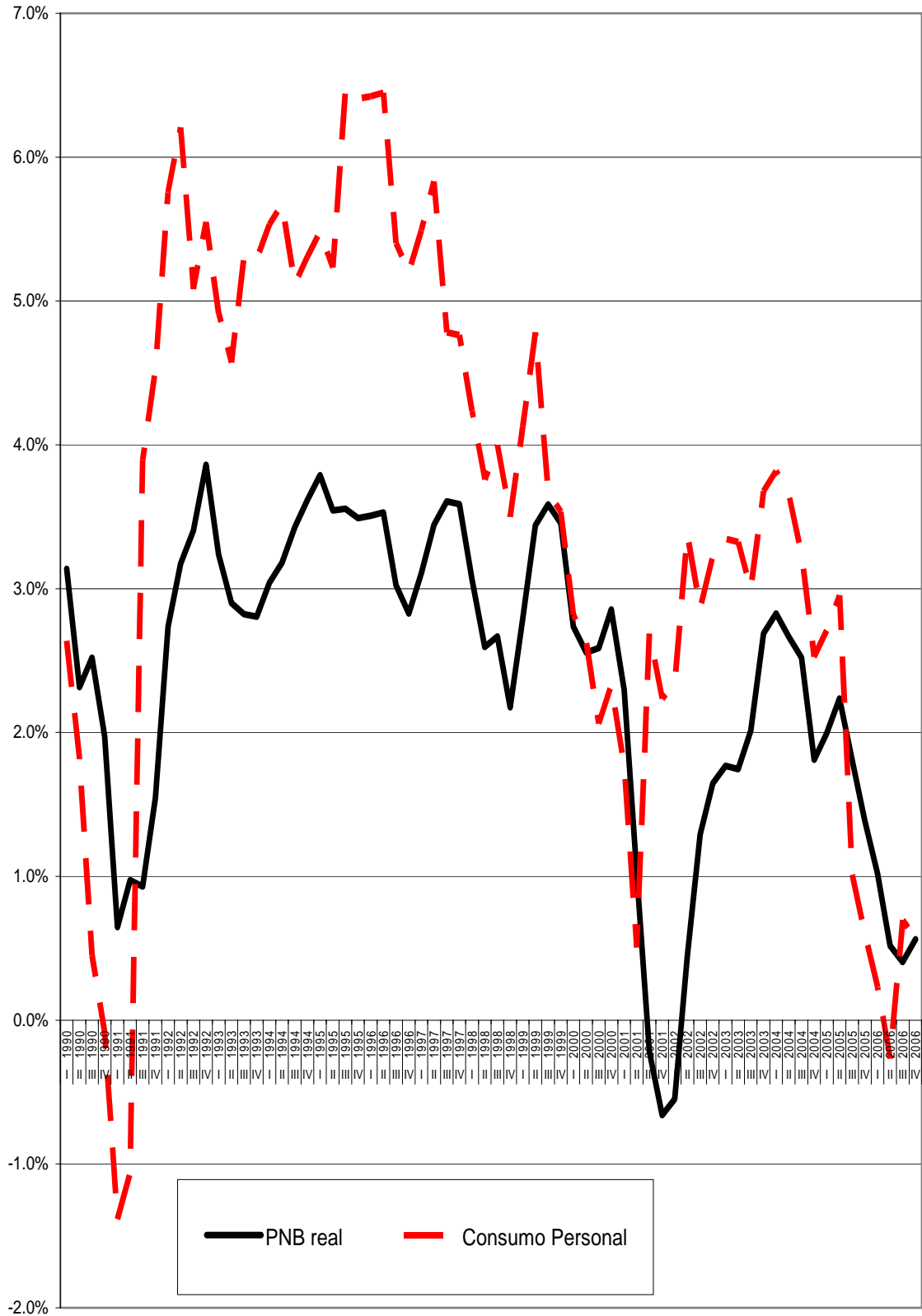
Trimestre	Año	PNB real	Consumo Personal	Gastos de consumo del gobierno	Inversión interna bruta, total	Ventas netas al resto del mundo
I	1990	\$4,880.1	\$5,163.0	\$1,360.2	\$1,042.2	-\$2,685.3
II	1990	\$4,881.1	\$5,164.0	\$1,360.5	\$1,042.4	-\$2,685.9
III	1990	\$4,901.0	\$5,080.4	\$1,346.9	\$957.4	-\$2,483.6
IV	1990	\$4,880.1	\$5,058.7	\$1,341.1	\$953.3	-\$2,473.0
I	1991	\$4,911.6	\$5,091.4	\$1,349.8	\$959.4	-\$2,489.0
II	1991	\$4,928.6	\$5,109.0	\$1,354.5	\$962.8	-\$2,497.6
III	1991	\$4,946.6	\$5,278.3	\$1,350.9	\$1,024.9	-\$2,707.6
IV	1991	\$4,955.6	\$5,287.9	\$1,353.3	\$1,026.8	-\$2,712.5
I	1992	\$5,046.0	\$5,384.5	\$1,378.0	\$1,045.6	-\$2,762.0
II	1992	\$5,085.0	\$5,426.0	\$1,388.7	\$1,053.6	-\$2,783.3
III	1992	\$5,115.0	\$5,546.7	\$1,366.3	\$1,113.6	-\$2,911.5
IV	1992	\$5,146.9	\$5,581.3	\$1,374.9	\$1,120.6	-\$2,929.7
I	1993	\$5,209.4	\$5,649.1	\$1,391.5	\$1,134.2	-\$2,965.3
II	1993	\$5,232.4	\$5,674.0	\$1,397.7	\$1,139.2	-\$2,978.4
III	1993	\$5,259.4	\$5,841.1	\$1,374.2	\$1,177.0	-\$3,132.9
IV	1993	\$5,291.3	\$5,876.6	\$1,382.5	\$1,184.2	-\$3,151.9
I	1994	\$5,367.8	\$5,961.6	\$1,402.5	\$1,201.3	-\$3,197.5
II	1994	\$5,398.8	\$5,995.9	\$1,410.6	\$1,208.2	-\$3,215.9
III	1994	\$5,439.8	\$6,140.0	\$1,469.8	\$1,300.5	-\$3,470.4
IV	1994	\$5,482.7	\$6,188.4	\$1,481.4	\$1,310.7	-\$3,497.8
I	1995	\$5,571.2	\$6,288.3	\$1,505.3	\$1,331.9	-\$3,554.2
II	1995	\$5,590.2	\$6,309.7	\$1,510.4	\$1,336.4	-\$3,566.4
III	1995	\$5,633.1	\$6,537.4	\$1,547.8	\$1,343.7	-\$3,795.7
IV	1995	\$5,674.1	\$6,584.9	\$1,559.0	\$1,353.4	-\$3,823.3
I	1996	\$5,766.5	\$6,692.2	\$1,584.4	\$1,375.5	-\$3,885.6
II	1996	\$5,787.5	\$6,716.6	\$1,590.2	\$1,380.5	-\$3,899.7
III	1996	\$5,803.5	\$6,890.4	\$1,622.1	\$1,523.7	-\$4,232.7
IV	1996	\$5,834.5	\$6,927.2	\$1,630.8	\$1,531.8	-\$4,255.3
I	1997	\$5,945.9	\$7,059.5	\$1,662.0	\$1,561.0	-\$4,336.6
II	1997	\$5,986.9	\$7,108.1	\$1,673.4	\$1,571.8	-\$4,366.5
III	1997	\$6,012.8	\$7,219.9	\$1,658.0	\$1,493.7	-\$4,358.7
IV	1997	\$6,043.8	\$7,257.1	\$1,666.5	\$1,501.4	-\$4,381.2
I	1998	\$6,128.3	\$7,358.6	\$1,689.8	\$1,522.4	-\$4,442.4
II	1998	\$6,142.3	\$7,375.4	\$1,693.7	\$1,525.8	-\$4,452.6
III	1998	\$6,173.2	\$7,508.6	\$1,707.3	\$1,961.0	-\$5,003.6
IV	1998	\$6,175.2	\$7,511.0	\$1,707.8	\$1,961.6	-\$5,005.3
I	1999	\$6,299.7	\$7,662.4	\$1,742.2	\$2,001.2	-\$5,106.1
II	1999	\$6,353.6	\$7,728.0	\$1,757.2	\$2,018.3	-\$5,149.8
III	1999	\$6,394.6	\$7,783.8	\$1,621.4	\$1,961.9	-\$4,972.6
IV	1999	\$6,388.6	\$7,776.5	\$1,619.9	\$1,960.1	-\$4,967.9
I	2000	\$6,472.1	\$7,878.1	\$1,641.1	\$1,985.7	-\$5,032.8
II	2000	\$6,516.0	\$7,931.6	\$1,652.2	\$1,999.2	-\$5,067.0
III	2000	\$6,560.0	\$7,944.3	\$1,702.4	\$2,006.1	-\$5,092.9
IV	2000	\$6,570.9	\$7,957.6	\$1,705.2	\$2,009.5	-\$5,101.4
I	2001	\$6,620.5	\$8,017.6	\$1,718.1	\$2,024.6	-\$5,139.9
II	2001	\$6,582.5	\$7,971.6	\$1,708.2	\$2,013.0	-\$5,110.4
III	2001	\$6,545.6	\$8,157.9	\$1,798.4	\$1,867.6	-\$5,278.3
IV	2001	\$6,527.6	\$8,135.5	\$1,793.4	\$1,862.5	-\$5,263.8
I	2002	\$6,584.1	\$8,205.9	\$1,809.0	\$1,878.6	-\$5,309.4
II	2002	\$6,612.1	\$8,240.7	\$1,816.7	\$1,886.6	-\$5,331.9
III	2002	\$6,630.0	\$8,391.3	\$1,827.9	\$1,851.6	-\$5,440.8
IV	2002	\$6,635.0	\$8,397.6	\$1,829.3	\$1,853.0	-\$5,444.9
I	2003	\$6,700.5	\$8,480.5	\$1,847.3	\$1,871.3	-\$5,498.6
II	2003	\$6,727.5	\$8,514.7	\$1,854.8	\$1,878.9	-\$5,520.8
III	2003	\$6,763.5	\$8,642.7	\$1,829.1	\$1,999.4	-\$5,707.7
IV	2003	\$6,813.4	\$8,706.5	\$1,842.6	\$2,014.1	-\$5,749.8
I	2004	\$6,889.9	\$8,804.2	\$1,863.3	\$2,036.7	-\$5,814.4
II	2004	\$6,906.9	\$8,825.9	\$1,867.9	\$2,041.8	-\$5,828.7
III	2004	\$6,933.9	\$8,922.6	\$1,894.8	\$1,914.6	-\$5,798.1
IV	2004	\$6,936.9	\$8,926.4	\$1,895.6	\$1,915.4	-\$5,800.6
I	2005	\$7,027.3	\$9,042.8	\$1,920.4	\$1,940.4	-\$5,876.3
II	2005	\$7,061.3	\$9,086.5	\$1,929.6	\$1,949.8	-\$5,904.7
III	2005	\$7,059.3	\$9,013.1	\$1,928.1	\$2,002.4	-\$5,885.4
IV	2005	\$7,033.3	\$8,979.9	\$1,921.0	\$1,995.1	-\$5,863.7
I	2006	\$7,098.8	\$9,063.6	\$1,938.9	\$2,013.6	-\$5,918.4
II	2006	\$7,097.8	\$9,062.3	\$1,938.7	\$2,013.4	-\$5,917.5
III	2006 p	\$7,087.8	\$9,075.8	\$1,929.9	\$2,021.0	-\$5,939.2
IV	2006 p	\$7,072.9	\$9,030.4	\$1,931.8	\$2,006.3	-\$5,896.7

p=preliminar

Gráfica 2
Componentes principales del Producto Bruto real en Puerto Rico
Estimados trimestrales



Gráfica 3
Producto bruto real, y el Consumo personal
Tasas de crecimiento real--de trimestre a trimestre similar



En la Gráfica 2 se evalúa el crecimiento del PNB_r y el consumo personal entre el 1990 hasta el 2006, siendo los dos últimos trimestres valores preliminares. El nivel de Consumo Personal durante este período siempre ha sido mayor al nivel del PNB_r en Puerto Rico. Por ejemplo, entre el 1998 al 2005, el Consumo Personal real (ajustado a la inflación) fue un 28% mayor que el PNB_r. En Estados Unidos, el Consumo Personal representa tan sólo un 70% del producto interno o el producto nacional. Por lo tanto, debemos inferir que un cambio positivo en el Consumo real puede robustecer el crecimiento real en el producto bruto local mucho más que en Estados Unidos, no empece la apertura de la economía local.

Realizando un examen del comportamiento de consumo real durante algunas fases del ciclo, se nota que durante la recesión 1990-91, la reducción en el PNB_r fue mucho menor que el nivel de consumo personal, que es en cierta medida, contrario a lo esperado. En una recesión, los niveles de consumo real deben lograr amortiguar el efecto adverso de la caída de la producción real, pero este no fue el caso. Sin embargo, una vez concluida la recesión 1990-91², a principios del 1991, el repunte del consumo real fue significativo, en especial, hasta mediados del 2005. El promedio simple de la tasa de crecimiento del consumo real entre mediados del 1991 y mediados del 2005 fue de 4.2%, mientras que el PNB_r fue 2.6%.

² La recesión 1990-91 se demarca entre septiembre del 1990 hasta abril del 1991. La recesión 2001-02 entre enero del 2001 hasta febrero del 2002. Esta cronología es local y no necesariamente concuerda con la realizada por el *Business Cycle Dating Committee* del *National Bureau of Economic Research* para los Estados Unidos.

En la recesión 2001-02, se experimentó una fuerte reducción del PNB_r durante los trimestre III-2001 hasta el primero del 2002. Sin embargo, el nivel de Consumo personal real se mantuvo sobre un 2%.

Trimestre	Año	Crecimiento del PNB _r Trimestre a trimestre	Crecimiento del Consumo real Trimestre a trimestre
I	2001	2.3%	1.8%
II	2001	1.0%	0.5%
III	2001	-0.2%	2.7%
IV	2001	-0.7%	2.2%
I	2002	-0.5%	2.3%
II	2002	0.4%	3.4%
III	2002	1.3%	2.9%
IV	2002	1.6%	3.2%

No obstante, en la recesión “criolla” 2005-06, que comienza para el tercer trimestre del 2005, se presenta una reducción mucho mayor en el consumo que en el PNB_r. Claro es, los niveles de producto real no han descendido a nivel negativo, más sin embargo, el consenso de economistas locales apuntan hacia un tipo de recesión más a tono con una recesión de crecimiento en sí (***growth- recession***), por lo menos, hasta el momento de la redacción de este estudio.

Trimestre	Año	Crecimiento del PNB _r Trimestre a trimestre	Crecimiento del Consumo real Trimestre a trimestre
I	2005	2.0%	2.7%
II	2005	2.2%	3.0%
III	2005	1.8%	1.0%
IV	2005	1.4%	0.6%
I	2006	1.0%	0.2%
II	2006	0.5%	-0.3%
III	2006	0.4%	0.7%
IV	2006	0.6%	0.9%

4. Los componentes del Consumo y la Inversión

Examinamos los componentes principales del Consumo Personal y la Inversión. En el Consumo de bienes duraderos se percibe una amplia volatilidad de su tasa de crecimiento a diferencia del consumo de bienes no duraderos y los servicios. Por ejemplo, el promedio simple de crecimiento del consumo de bienes duraderos es 3.9% pero la desviación típica es 7.0, para un coeficiente de variación de 1.8, el cual resulta ser mayor de las demás partidas del Consumo Personal. El crecimiento promedio para el Consumo de bienes no duraderos y los servicios es 2.5% y 4.5%, respectivamente pero poseen una volatilidad menor con 2.4 y 2.6, respectivamente. El coeficiente de variación de ambas partidas mencionadas fue menor a la unidad.

	Consumo bienes duraderos	Consumo bienes no duraderos	Servicios
Promedio simple	3.9%	2.5%	4.5%
Desviación Típica	7.0	2.4	2.6
Coeficiente de variación	1.80	0.96	0.58

Durante la recesión 1990-91 el crecimiento de consumo de bienes duraderos fue entre -8.0% a -9.0%, mientras que los servicios evidenciaron tasas de crecimiento de entre 4% a 6%. De igual manera, para la recesión 2001-02 la tasa de crecimiento del consumo de bienes duraderos muestra una reducción de entre -1% a -2% pero no así en los bienes no duraderos y los servicios. En la recesión del 2005-06 sucede el mismo comportamiento, por lo que nos lleva a concluir que las reducciones en la tasa del consumo personal es el resultado de reducciones en la compra de bienes duraderos, los cuales tienden a ser más sensible al ciclo, y en especial, a las fases de recesión.

En el caso de la inversión interna bruta, se percibe un comportamiento cónsono con los ciclos económicos. En la recesión 1990-91 se experimentó una reducción en la inversión interna bruta, mayormente impulsado por los cambios en inventarios--los cuales se redujeron—y de una merma en el gasto de maquinaria y equipo. Para la recesión 2001-02, los componentes principales de la inversión bruta—construcción y maquinaria y equipo—mostraron una reducción marcada y prolongada, en especial para el caso de la construcción. El promedio simple de la tasa de crecimiento en la construcción entre el I-2001 al II-2003 es aproximadamente -3.8% y se prolongó por diez (10) trimestres. En la recesión 2005-06 sin embargo, la reducción en la tasa de crecimiento de la construcción se materializa tres trimestres antes del punto máximo en junio del 2005.

Tabla 3

Cuentas de Consumo personal y la Inversión Interna bruta, por categoría
1990 al 2006 por trimestre

Trimestre	Año	Consumo personal real (a precios del 1954) Millones de \$			Inversión interna bruta, total (precios del 1954) Millones de \$			
		Artículos duraderos	Artículos no duraderos	Servicios	Total	Capital fijo	Construcción	Maquinaria y equipo
I	1989	\$835.4	\$2,258.7	\$1,936.3	\$1,021.9	\$903.0	\$444.8	\$458.2
II	1989	\$842.3	\$2,277.3	\$1,952.2	\$1,030.3	\$910.4	\$448.4	\$462.0
III	1989	\$846.1	\$2,292.5	\$1,919.1	\$1,020.9	\$914.4	\$459.6	\$454.8
IV	1989	\$847.0	\$2,294.8	\$1,921.1	\$1,022.0	\$915.3	\$460.0	\$455.3
I	1990	\$863.7	\$2,340.2	\$1,959.0	\$1,042.2	\$933.4	\$469.1	\$464.3
II	1990	\$863.9	\$2,340.6	\$1,959.4	\$1,042.4	\$933.6	\$469.2	\$464.4
III	1990	\$777.1	\$2,269.8	\$2,033.5	\$957.4	\$944.8	\$483.8	\$461.0
IV	1990	\$773.8	\$2,260.1	\$2,024.8	\$953.3	\$940.7	\$481.7	\$459.0
I	1991	\$778.8	\$2,274.7	\$2,037.9	\$959.4	\$946.8	\$484.9	\$461.9
II	1991	\$781.5	\$2,282.5	\$2,045.0	\$962.8	\$950.1	\$486.5	\$463.5
III	1991	\$824.3	\$2,322.3	\$2,131.7	\$1,024.9	\$934.7	\$471.5	\$463.2
IV	1991	\$825.8	\$2,326.5	\$2,135.6	\$1,026.8	\$936.4	\$472.4	\$464.1
I	1992	\$840.9	\$2,369.0	\$2,174.6	\$1,045.6	\$953.5	\$481.0	\$472.5
II	1992	\$847.3	\$2,387.3	\$2,191.4	\$1,053.6	\$960.9	\$484.7	\$476.2
III	1992	\$959.1	\$2,336.9	\$2,250.6	\$1,113.6	\$1,013.5	\$482.4	\$531.2
IV	1992	\$965.1	\$2,351.5	\$2,264.6	\$1,120.6	\$1,019.9	\$485.4	\$534.5
I	1993	\$976.8	\$2,380.1	\$2,292.1	\$1,134.2	\$1,032.3	\$491.3	\$541.0
II	1993	\$981.1	\$2,390.5	\$2,302.2	\$1,139.2	\$1,036.8	\$493.4	\$543.4
III	1993	\$1,025.7	\$2,387.5	\$2,427.8	\$1,177.0	\$1,041.3	\$484.4	\$556.9
IV	1993	\$1,032.0	\$2,402.0	\$2,442.6	\$1,184.2	\$1,047.6	\$487.4	\$560.2
I	1994	\$1,046.9	\$2,436.8	\$2,477.9	\$1,201.3	\$1,062.8	\$494.4	\$568.3
II	1994	\$1,052.9	\$2,450.8	\$2,492.2	\$1,208.2	\$1,068.9	\$497.3	\$571.6
III	1994	\$1,153.9	\$2,456.7	\$2,529.4	\$1,300.5	\$1,146.8	\$522.4	\$624.3
IV	1994	\$1,163.0	\$2,476.1	\$2,549.3	\$1,310.7	\$1,155.8	\$526.6	\$629.2
I	1995	\$1,181.8	\$2,516.0	\$2,590.5	\$1,331.9	\$1,174.5	\$535.1	\$639.4
II	1995	\$1,185.8	\$2,524.6	\$2,599.3	\$1,336.4	\$1,178.5	\$536.9	\$641.6
III	1995	\$1,186.5	\$2,684.8	\$2,666.0	\$1,343.7	\$1,276.2	\$645.4	\$630.8
IV	1995	\$1,195.1	\$2,704.3	\$2,685.4	\$1,353.4	\$1,285.5	\$650.1	\$635.4
I	1996	\$1,214.6	\$2,748.4	\$2,729.2	\$1,375.5	\$1,306.4	\$660.7	\$645.8
II	1996	\$1,219.0	\$2,758.4	\$2,739.1	\$1,380.5	\$1,311.2	\$663.1	\$648.1
III	1996	\$1,285.1	\$2,825.1	\$2,780.1	\$1,523.7	\$1,425.8	\$721.2	\$704.6
IV	1996	\$1,292.0	\$2,840.2	\$2,795.0	\$1,531.8	\$1,433.4	\$725.0	\$708.3
I	1997	\$1,316.7	\$2,894.5	\$2,848.4	\$1,561.0	\$1,460.8	\$738.9	\$721.9
II	1997	\$1,325.8	\$2,914.4	\$2,868.0	\$1,571.8	\$1,470.8	\$744.0	\$726.9
III	1997	\$1,333.4	\$2,876.1	\$3,010.4	\$1,493.7	\$1,486.1	\$806.1	\$680.0
IV	1997	\$1,340.2	\$2,890.9	\$3,025.9	\$1,501.4	\$1,493.7	\$810.2	\$683.5
I	1998	\$1,359.0	\$2,931.4	\$3,068.2	\$1,522.4	\$1,514.6	\$821.6	\$693.1
II	1998	\$1,362.1	\$2,938.0	\$3,075.2	\$1,525.8	\$1,518.1	\$823.4	\$694.6
III	1998	\$1,459.1	\$2,981.9	\$3,067.6	\$1,961.0	\$1,854.3	\$952.1	\$902.2
IV	1998	\$1,459.5	\$2,982.9	\$3,068.6	\$1,961.6	\$1,854.9	\$952.4	\$902.4
I	1999	\$1,488.9	\$3,043.0	\$3,130.4	\$2,001.2	\$1,892.3	\$971.6	\$920.6
II	1999	\$1,501.7	\$3,069.1	\$3,157.2	\$2,018.3	\$1,908.5	\$979.9	\$928.5
III	1999	\$1,387.4	\$3,085.9	\$3,310.5	\$1,961.9	\$1,894.5	\$986.2	\$908.3
IV	1999	\$1,386.1	\$3,083.0	\$3,307.3	\$1,960.1	\$1,892.8	\$985.3	\$907.5
I	2000	\$1,404.2	\$3,123.3	\$3,350.6	\$1,985.7	\$1,917.5	\$998.2	\$919.3
II	2000	\$1,413.8	\$3,144.5	\$3,373.3	\$1,999.2	\$1,930.5	\$1,004.9	\$925.6
III	2000	\$1,430.4	\$3,157.1	\$3,356.9	\$2,006.1	\$1,897.3	\$986.0	\$911.3
IV	2000	\$1,432.8	\$3,162.4	\$3,362.5	\$2,009.5	\$1,900.5	\$987.6	\$912.8
I	2001	\$1,443.6	\$3,186.2	\$3,387.8	\$2,024.6	\$1,914.8	\$995.1	\$919.7
II	2001	\$1,435.3	\$3,167.9	\$3,368.4	\$2,013.0	\$1,903.8	\$989.4	\$914.4
III	2001	\$1,434.0	\$3,185.8	\$3,538.1	\$1,867.6	\$1,822.5	\$941.4	\$881.1
IV	2001	\$1,430.1	\$3,177.0	\$3,528.4	\$1,862.5	\$1,817.5	\$938.8	\$878.7
I	2002	\$1,442.4	\$3,204.5	\$3,558.9	\$1,878.6	\$1,833.2	\$946.9	\$886.3
II	2002	\$1,448.6	\$3,218.1	\$3,574.0	\$1,886.6	\$1,841.0	\$950.9	\$890.1
III	2002	\$1,400.5	\$3,199.2	\$3,791.6	\$1,851.6	\$1,804.7	\$896.8	\$907.9
IV	2002	\$1,401.6	\$3,201.6	\$3,794.4	\$1,853.0	\$1,806.0	\$897.5	\$908.5
I	2003	\$1,415.4	\$3,233.2	\$3,831.9	\$1,871.3	\$1,823.9	\$906.3	\$917.5
II	2003	\$1,421.1	\$3,246.2	\$3,847.3	\$1,878.9	\$1,831.2	\$910.0	\$921.2
III	2003	\$1,404.8	\$3,298.2	\$3,939.7	\$1,999.4	\$1,926.1	\$919.8	\$1,006.3
IV	2003	\$1,415.2	\$3,322.6	\$3,968.8	\$2,014.1	\$1,940.4	\$926.6	\$1,013.7
I	2004	\$1,431.1	\$3,359.9	\$4,013.3	\$2,036.7	\$1,962.1	\$937.0	\$1,025.1
II	2004	\$1,434.6	\$3,368.2	\$4,023.2	\$2,041.8	\$1,967.0	\$939.4	\$1,027.6
III	2004	\$1,611.6	\$3,380.5	\$3,930.4	\$1,914.6	\$1,838.1	\$850.0	\$988.1
IV	2004	\$1,612.3	\$3,382.0	\$3,932.1	\$1,915.4	\$1,838.9	\$850.4	\$988.5
I	2005	\$1,633.3	\$3,426.1	\$3,983.4	\$1,940.4	\$1,862.9	\$861.5	\$1,001.4
II	2005	\$1,641.2	\$3,442.7	\$4,002.6	\$1,949.8	\$1,871.9	\$865.6	\$1,006.3
III	2005	\$1,532.7	\$3,430.2	\$4,050.2	\$2,002.4	\$1,934.1	\$926.1	\$1,008.0
IV	2005	\$1,527.1	\$3,417.5	\$4,035.3	\$1,995.1	\$1,927.0	\$922.7	\$1,004.3
I	2006	\$1,541.3	\$3,449.4	\$4,072.9	\$2,013.6	\$1,944.9	\$931.3	\$1,013.6
II	2006	\$1,541.1	\$3,448.9	\$4,072.3	\$2,013.4	\$1,944.7	\$931.2	\$1,013.5
III	2006 p	\$1,552.8	\$3,452.0	\$4,070.9	\$2,021.0	\$1,946.5	\$920.9	\$1,025.6
IV	2006 p	\$1,549.6	\$3,444.7	\$4,062.3	\$2,016.7	\$1,942.3	\$918.9	\$1,023.4

p=preliminar

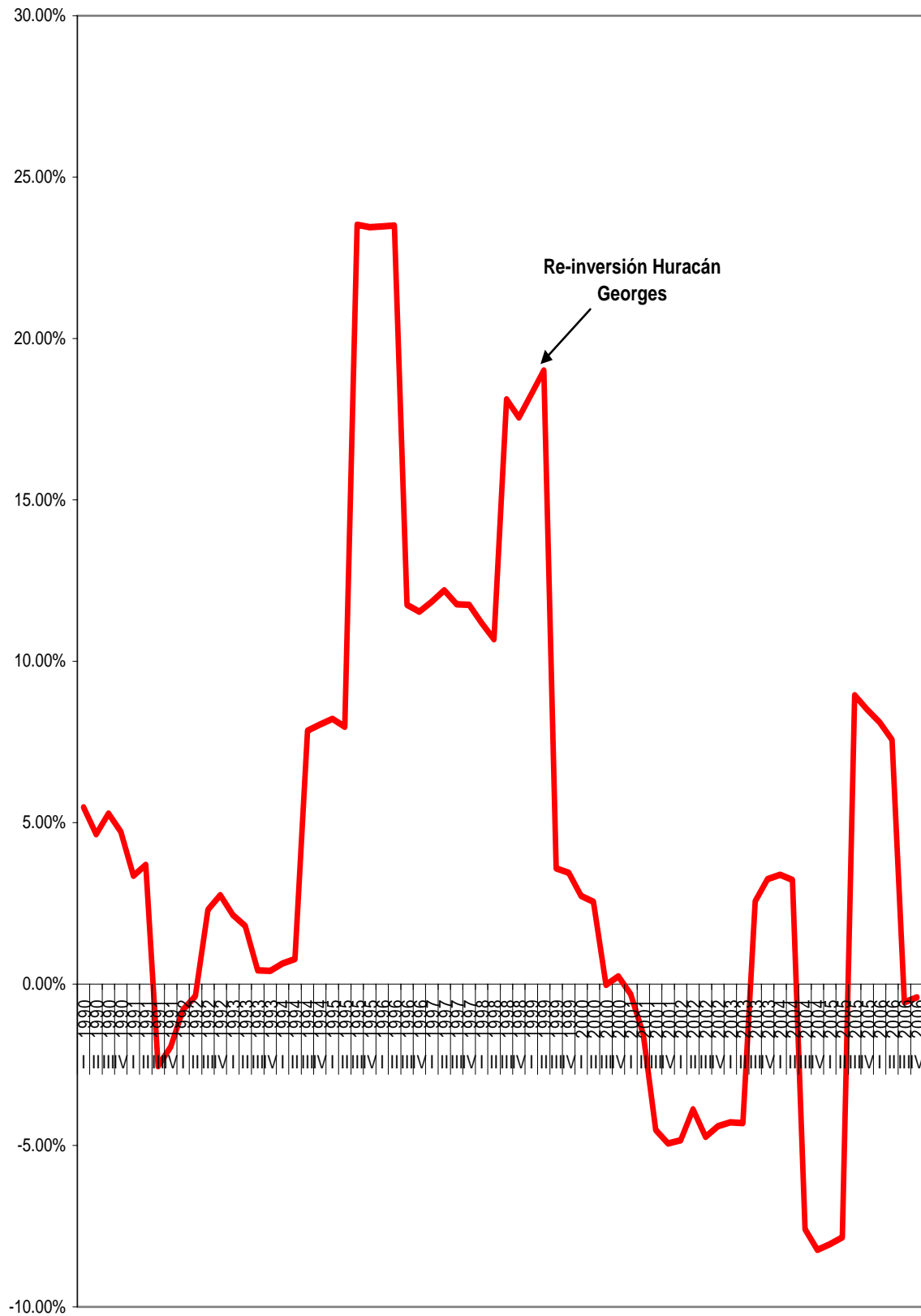
Tabla 4

Cuentas de Consumo personal y la Inversión Interna bruta, por categoría
 Tasas de crecimiento: trimestre a trimestre.

Trimestre	Año	Consumo personal real (a precios del 1954) Millones			Inversión interna bruta, total (precios del 1954) Millones de \$			
		Artículos duraderos	Artículos no duraderos	Servicios	Total	Capital fijo	Construcción	Maquinaria y equipo
I	1990	3.4%	3.6%	1.2%	2.0%	3.4%	5.5%	1.3%
II	1990	2.6%	2.8%	0.4%	1.2%	2.5%	4.6%	0.5%
III	1990	-8.2%	-1.0%	6.0%	-6.2%	3.3%	5.3%	1.4%
IV	1990	-8.6%	-1.5%	5.4%	-6.7%	2.8%	4.7%	0.8%
I	1991	-9.8%	-2.8%	4.0%	-7.9%	1.4%	3.4%	-0.5%
II	1991	-9.5%	-2.5%	4.4%	-7.6%	1.8%	3.7%	-0.2%
III	1991	6.1%	2.3%	4.8%	7.1%	-1.1%	-2.5%	0.5%
IV	1991	6.7%	2.9%	5.5%	7.7%	-0.5%	-1.9%	1.1%
I	1992	8.0%	4.1%	6.7%	9.0%	0.7%	-0.8%	2.3%
II	1992	8.4%	4.6%	7.2%	9.4%	1.1%	-0.4%	2.7%
III	1992	16.4%	0.6%	5.6%	8.7%	8.4%	2.3%	14.7%
IV	1992	16.9%	1.1%	6.0%	9.1%	8.9%	2.8%	15.2%
I	1993	16.2%	0.5%	5.4%	8.5%	8.3%	2.1%	14.5%
II	1993	15.8%	0.1%	5.1%	8.1%	7.9%	1.8%	14.1%
III	1993	6.9%	2.2%	7.9%	5.7%	2.7%	0.4%	4.8%
IV	1993	6.9%	2.1%	7.9%	5.7%	2.7%	0.4%	4.8%
I	1994	7.2%	2.4%	8.1%	5.9%	3.0%	0.6%	5.1%
II	1994	7.3%	2.5%	8.3%	6.1%	3.1%	0.8%	5.2%
III	1994	12.5%	2.9%	4.2%	10.5%	10.1%	7.8%	12.1%
IV	1994	12.7%	3.1%	4.4%	10.7%	10.3%	8.0%	12.3%
I	1995	12.9%	3.3%	4.5%	10.9%	10.5%	8.2%	12.5%
II	1995	12.6%	3.0%	4.3%	10.6%	10.2%	8.0%	12.2%
III	1995	2.8%	9.3%	5.4%	3.3%	11.3%	23.5%	1.0%
IV	1995	2.8%	9.2%	5.3%	3.3%	11.2%	23.5%	1.0%
I	1996	2.8%	9.2%	5.4%	3.3%	11.2%	23.5%	1.0%
II	1996	2.8%	9.3%	5.4%	3.3%	11.3%	23.5%	1.0%
III	1996	8.3%	5.2%	4.3%	13.4%	11.7%	11.7%	11.7%
IV	1996	8.1%	5.0%	4.1%	13.2%	11.5%	11.5%	11.5%
I	1997	8.4%	5.3%	4.4%	13.5%	11.8%	11.8%	11.8%
II	1997	8.8%	5.7%	4.7%	13.9%	12.2%	12.2%	12.1%
III	1997	3.8%	1.8%	8.3%	-2.0%	4.2%	11.8%	-3.5%
IV	1997	3.7%	1.8%	8.3%	-2.0%	4.2%	11.7%	-3.5%
I	1998	3.2%	1.3%	7.7%	-2.5%	3.7%	11.2%	-4.0%
II	1998	2.7%	0.8%	7.2%	-2.9%	3.2%	10.7%	-4.4%
III	1998	9.4%	3.7%	1.9%	31.3%	24.8%	18.1%	32.7%
IV	1998	8.9%	3.2%	1.4%	30.7%	24.2%	17.6%	32.0%
I	1999	9.6%	3.8%	2.0%	31.5%	24.9%	18.3%	32.8%
II	1999	10.2%	4.5%	2.7%	32.3%	25.7%	19.0%	33.7%
III	1999	-4.9%	3.5%	7.9%	0.0%	2.2%	3.6%	0.7%
IV	1999	-5.0%	3.4%	7.8%	-0.1%	2.0%	3.5%	0.6%
I	2000	-5.7%	2.6%	7.0%	-0.8%	1.3%	2.7%	-0.1%
II	2000	-5.9%	2.5%	6.8%	-0.9%	1.2%	2.6%	-0.3%
III	2000	3.1%	2.3%	1.4%	2.3%	0.1%	0.0%	0.3%
IV	2000	3.4%	2.6%	1.7%	2.5%	0.4%	0.2%	0.6%
I	2001	2.8%	2.0%	1.1%	2.0%	-0.1%	-0.3%	0.0%
II	2001	1.5%	0.7%	-0.1%	0.7%	-1.4%	-1.6%	-1.2%
III	2001	0.3%	0.9%	5.4%	-6.9%	-3.9%	-4.5%	-3.3%
IV	2001	-0.2%	0.5%	4.9%	-7.3%	-4.4%	-4.9%	-3.7%
I	2002	-0.1%	0.6%	5.1%	-7.2%	-4.3%	-4.8%	-3.6%
II	2002	0.9%	1.6%	6.1%	-6.3%	-3.3%	-3.9%	-2.7%
III	2002	-2.3%	0.4%	7.2%	-0.9%	-1.0%	-4.7%	3.0%
IV	2002	-2.0%	0.8%	7.5%	-0.5%	-0.6%	-4.4%	3.4%
I	2003	-1.9%	0.9%	7.7%	-0.4%	-0.5%	-4.3%	3.5%
II	2003	-1.9%	0.9%	7.6%	-0.4%	-0.5%	-4.3%	3.5%
III	2003	0.3%	3.1%	3.9%	8.0%	6.7%	2.6%	10.8%
IV	2003	1.0%	3.8%	4.6%	8.7%	7.4%	3.2%	11.6%
I	2004	1.1%	3.9%	4.7%	8.8%	7.6%	3.4%	11.7%
II	2004	0.9%	3.8%	4.6%	8.7%	7.4%	3.2%	11.6%
III	2004	14.7%	2.5%	-0.2%	-4.2%	-4.6%	-7.6%	-1.8%
IV	2004	13.9%	1.8%	-0.9%	-4.9%	-5.2%	-8.2%	-2.5%
I	2005	14.1%	2.0%	-0.7%	-4.7%	-5.1%	-8.1%	-2.3%
II	2005	14.4%	2.2%	-0.5%	-4.5%	-4.8%	-7.8%	-2.1%
III	2005	-4.9%	1.5%	3.0%	4.6%	5.2%	9.0%	2.0%
IV	2005	-5.3%	1.1%	2.6%	4.2%	4.8%	8.5%	1.6%
I	2006	-5.6%	0.7%	2.2%	3.8%	4.4%	8.1%	1.2%
II	2006	-6.1%	0.2%	1.7%	3.3%	3.9%	7.6%	0.7%
III	2006 p	1.3%	0.6%	0.5%	0.9%	0.6%	-0.6%	1.7%
IV	2006 p	1.5%	0.8%	0.7%	1.1%	0.8%	-0.4%	1.9%

p=preliminar

Gráfica 4
Tasa de crecimiento del sector de la construcción
1990:I a 2006:IV



Sin embargo, durante el período considerado como recesivo, o sea, desde junio de 2005 en adelante, la inversión en construcción muestra indicadores de crecimiento robusto, excepto para los últimos dos meses del 2006. En este sentido, esta recesión parece tener dos fases: la primera que cubre desde el III-2005 hasta II-2006, asociada más a las expectativas de consumo personal y menos con la caída en la construcción, y la segunda, desde II-2006 hasta IV-2006, asociada a la caída de la inversión en construcción y menos al consumo.

5. *El producto bruto real desde del sector público y el privado*

Por lo regular los economistas realizan sus pronósticos y aseveraciones sobre la economía local a base del crecimiento real del *PNBr*. Sin embargo, a nuestro juicio, el análisis debería enmendarse para dar paso a uno en donde se divida el crecimiento entre aquel impulsado por el sector de gobierno (público) y aquel que emerge del privado. El producto bruto total se debería dividir entre el crecimiento del producto público versus el privado.

Los componentes del *PNBr* que responden exclusivamente a la gestión gubernamental son, los gastos del gobierno central, las corporaciones públicas, y los municipios. Las partidas son; gastos de consumo público, inversión en construcción y la inversión en maquinaria y equipo (M&E), el aumento en el peso relativo de este sector en el *PNBr* entre 1950 y 1990 es notable (Ver Tabla 5). Para el 1950, por ejemplo, el producto bruto del gobierno representaba un 18.7% del *PNBr*, pero para los 1990 y a partir del 2000 se llega a una especie de *plateau* de alrededor de una tercera parte del *PNBr*. En el año fiscal 1997 se

registró el peso relativo más alto del gobierno en la historia reciente de la economía local con un 36% del *PNBr*.

Tabla 5

Producto bruto real del sector público
1950, 1960, 1970, 1980, 1990, 2000 y 2006

en millones, precios del 1954 \$

Producto sector gobierno	1950	1960	1970	1980	1990	2000	2005
Gasto consumo gobierno	\$96.2	\$188.3	\$499.0	\$861.0	\$1,374.1	\$1,644.9	\$1,921.0
Inversión Construcción	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0
Empresas públicas	\$35.6	\$59.3	\$126.0	\$149.0	\$192.5	\$194.7	\$209.5
Gobierno	\$21.5	\$38.3	\$87.4	\$72.0	\$74.4	\$184.4	\$140.8
Inversión M & E	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0
Empresas públicas	\$8.0	\$9.5	\$5.2	\$10.5	\$11.7	\$17.4	\$16.9
Gobierno	\$3.4	\$5.0	\$16.0	\$16.0	\$17.0	\$25.3	\$39.2
Total	\$164.7	\$300.4	\$733.6	\$1,108.5	\$1,669.7	\$2,066.6	\$2,327.3
Producto bruto	\$878.7	\$1,473.2	\$2,901.4	\$4,076.7	\$4,929.8	\$6,487.1	\$7,102.7
% del producto bruto	18.7%	20.4%	25.3%	27.2%	33.9%	31.9%	32.8%

Fuente: *Ingreso y Producto, Junta de Planificación*

En la Tabla 6 y la Tabla 7 se presenta el producto bruto del gobierno y el sector privado y el crecimiento anualizado y ponderado entre 1990 al 2006 de estas series históricas. Para el último trimestre del 2006, por ejemplo, el producto bruto real del gobierno llega a \$2,300 millones y el producto privado a \$4,774 millones, ambas cifras a precios del 1954.

Varios puntos sobresalen del análisis del mismo. En primer lugar, entre 1990 y 2004 se evidencia una relación inversa entre el crecimiento del sector de gobierno y el privado (Ver Gráfica 5). De hecho, un aumento de un punto porcentual ponderado en el producto público, se

asociaba a una reducción de 0.88 punto en el producto privado³. Tal parece que entre ambos, uno es sustituto del otro, por lo menos hasta principios del 2004. Entre el tercer trimestre del 1994 y el segundo del 1997, el producto público crece entre 2% a un 3%, pero el privado mantiene tasas entre 0.5% y 1%, manteniendo el crecimiento total sobre un 3%. Igualmente en el período entre el tercer trimestre del 1999 y el segundo del 2000-- el período post **Huracán Georges** (septiembre de 1998)-- el sector privado tuvo un fuerte repunte con tasas de sobre el 5% anual, pero el sector público se reduce en 2%. En la recesión 2001-02, el producto del sector privado decreció en un poco más de 1%, pero el público amortiguó la caída al crecer en un punto porcentual.

Esta asociación inversa entre el crecimiento de ambos sectores privado *versus* público, parece haberse perdido desde el 2004 en adelante. A partir de ese año ambos sectores muestran un comportamiento de movimientos sincrónicos o *pari passu*. El debate sobre la existencia o no de una recesión en el 2005 y 2006, cuando la economía de los Estados Unidos reflejaba un crecimiento positivo, aunque recientemente menguado, nos ubica en una disyuntiva única, teniendo como agravante la precariedad del sector público y su incapacidad de poder impulsar el crecimiento económico.

Al momento, (2006-07), la economía presenta evidencia de una recesión moderada (*mild recession*), mayormente propiciado por factores endógenos, como el consumo y la construcción, sin negar el efecto dañino de los altos costos de la energía por medio del precio de crudo.

³ Puesto que el PNB_r del gobierno es una tercera parte del PNB_r total, quiere decir que cuando el sector privado se reduce en 1%, el crecimiento del PNB_r del gobierno tendría que ser 3%, para contrarrestar la caída del sector privado.

Al parecer, el gobierno tampoco ha podido articular una política que impulse al sector privado, y este último convertirse en un agente catalítico de la economía local.

Esta asociación inversa entre el crecimiento de ambos sectores privado *versus* público, parece haberse perdido desde el 2004 en adelante. A partir de ese año ambos sectores muestran un comportamiento de movimientos sincrónicos o *pari passu*. El debate sobre la existencia o no de una recesión en el 2005 y 2006, cuando la economía de los Estados Unidos reflejaba un crecimiento positivo, aunque recientemente menguado, nos ubica en una disyuntiva única, teniendo como agravante la precariedad del sector público y su incapacidad de poder impulsar el crecimiento económico. Al momento, la economía presenta evidencia de una recesión moderada (*mild recession*), mayormente propiciado por factores endógenos, como el consumo y la construcción, sin negar el efecto dañino de los altos costos de la energía. Al parecer, el gobierno tampoco ha podido articular una política que impulse al sector privado, y este último convertirse en un agente catalítico de la economía local.

Tabla 6

Estimado del producto real del gobierno y del privado

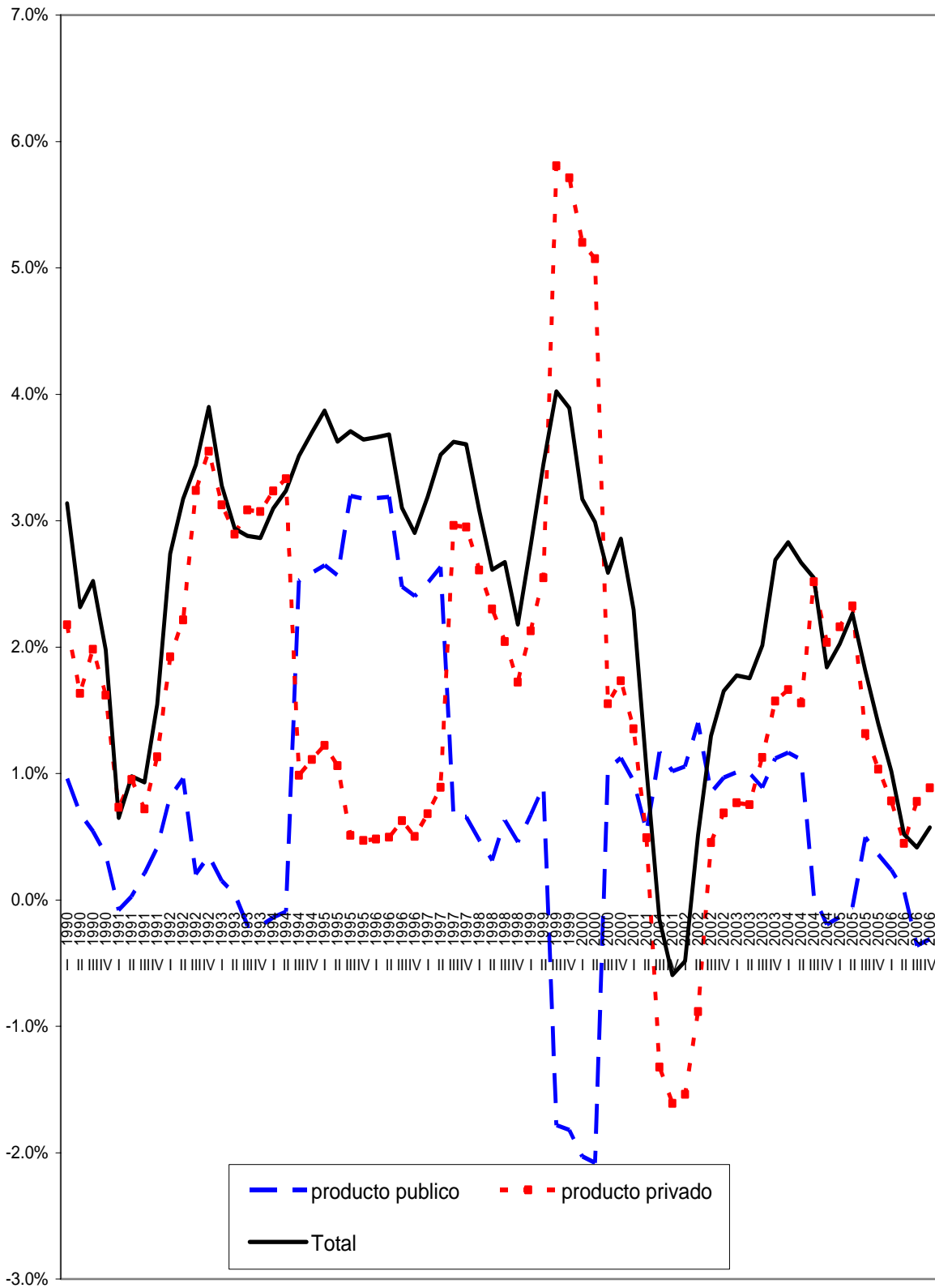
Trimestre	Año	Producto público	Producto privado
I	1989	\$1,608.8	\$3,122.9
II	1989	\$1,622.0	\$3,148.6
III	1989	\$1,620.6	\$3,160.0
IV	1989	\$1,622.3	\$3,163.3
I	1990	\$1,654.3	\$3,225.7
II	1990	\$1,654.7	\$3,226.4
III	1990	\$1,646.8	\$3,254.3
IV	1990	\$1,639.7	\$3,240.4
I	1991	\$1,650.3	\$3,261.3
II	1991	\$1,656.0	\$3,272.6
III	1991	\$1,657.1	\$3,289.5
IV	1991	\$1,660.1	\$3,295.4
I	1992	\$1,690.4	\$3,355.6
II	1992	\$1,703.5	\$3,381.5
III	1992	\$1,667.5	\$3,447.5
IV	1992	\$1,677.9	\$3,469.0
I	1993	\$1,698.3	\$3,511.2
II	1993	\$1,705.8	\$3,526.6
III	1993	\$1,656.7	\$3,602.7
IV	1993	\$1,666.8	\$3,624.6
I	1994	\$1,690.9	\$3,677.0
II	1994	\$1,700.6	\$3,698.2
III	1994	\$1,784.2	\$3,655.5
IV	1994	\$1,798.3	\$3,684.4
I	1995	\$1,827.3	\$3,743.8
II	1995	\$1,833.6	\$3,756.6
III	1995	\$1,949.1	\$3,684.1
IV	1995	\$1,963.2	\$3,710.8
I	1996	\$1,995.2	\$3,771.3
II	1996	\$2,002.5	\$3,785.0
III	1996	\$2,083.5	\$3,720.0
IV	1996	\$2,094.6	\$3,739.9
I	1997	\$2,134.6	\$3,811.3
II	1997	\$2,149.3	\$3,837.6
III	1997	\$2,122.5	\$3,890.3
IV	1997	\$2,133.5	\$3,910.3
I	1998	\$2,163.3	\$3,965.0
II	1998	\$2,168.2	\$3,974.1
III	1998	\$2,160.6	\$4,012.6
IV	1998	\$2,161.3	\$4,013.9
I	1999	\$2,204.9	\$4,094.8
II	1999	\$2,223.8	\$4,129.8
III	1999	\$2,039.9	\$4,354.7
IV	1999	\$2,038.0	\$4,350.6
I	2000	\$2,064.6	\$4,407.5
II	2000	\$2,078.6	\$4,437.4
III	2000	\$2,105.7	\$4,454.2
IV	2000	\$2,109.3	\$4,461.7
I	2001	\$2,125.2	\$4,495.3
II	2001	\$2,113.0	\$4,469.5
III	2001	\$2,179.7	\$4,365.9
IV	2001	\$2,173.7	\$4,353.9
I	2002	\$2,192.5	\$4,391.6
II	2002	\$2,201.8	\$4,410.2
III	2002	\$2,234.3	\$4,395.7
IV	2002	\$2,236.0	\$4,399.0
I	2003	\$2,258.1	\$4,442.5
II	2003	\$2,267.2	\$4,460.3
III	2003	\$2,292.8	\$4,470.7
IV	2003	\$2,309.7	\$4,503.7
I	2004	\$2,335.7	\$4,554.2
II	2004	\$2,341.4	\$4,565.5
III	2004	\$2,295.1	\$4,638.7
IV	2004	\$2,296.1	\$4,640.8
I	2005	\$2,326.0	\$4,701.3
II	2005	\$2,337.3	\$4,724.0
III	2005	\$2,329.6	\$4,729.7
IV	2005	\$2,321.0	\$4,712.3
I	2006	\$2,342.6	\$4,756.2
II	2006	\$2,342.3	\$4,755.5
III	2006	\$2,303.5	\$4,784.3
IV	2006	\$2,298.7	\$4,774.2

Tabla 7

Estimado del crecimiento ponderado en el producto público y del producto privado

Trimestre	Año	producto publico	producto privado	producto total
I	1990	1.0%	2.2%	3.1%
II	1990	0.7%	1.6%	2.3%
III	1990	0.5%	2.0%	2.5%
IV	1990	0.4%	1.6%	2.0%
I	1991	-0.1%	0.7%	0.7%
II	1991	0.0%	1.0%	1.0%
III	1991	0.2%	0.7%	0.9%
IV	1991	0.4%	1.1%	1.5%
I	1992	0.8%	1.9%	2.7%
II	1992	1.0%	2.2%	3.2%
III	1992	0.2%	3.2%	3.4%
IV	1992	0.3%	3.6%	3.9%
I	1993	0.2%	3.1%	3.3%
II	1993	0.0%	2.9%	2.9%
III	1993	-0.2%	3.1%	2.9%
IV	1993	-0.2%	3.1%	2.9%
I	1994	-0.1%	3.2%	3.1%
II	1994	-0.1%	3.3%	3.2%
III	1994	2.5%	1.0%	3.5%
IV	1994	2.6%	1.1%	3.7%
I	1995	2.6%	1.2%	3.9%
II	1995	2.6%	1.1%	3.6%
III	1995	3.2%	0.5%	3.7%
IV	1995	3.2%	0.5%	3.6%
I	1996	3.2%	0.5%	3.7%
II	1996	3.2%	0.5%	3.7%
III	1996	2.5%	0.6%	3.1%
IV	1996	2.4%	0.5%	2.9%
I	1997	2.5%	0.7%	3.2%
II	1997	2.6%	0.9%	3.5%
III	1997	0.7%	3.0%	3.6%
IV	1997	0.7%	2.9%	3.6%
I	1998	0.5%	2.6%	3.1%
II	1998	0.3%	2.3%	2.6%
III	1998	0.6%	2.0%	2.7%
IV	1998	0.5%	1.7%	2.2%
I	1999	0.7%	2.1%	2.8%
II	1999	0.9%	2.5%	3.4%
III	1999	-1.8%	5.8%	4.0%
IV	1999	-1.8%	5.7%	3.9%
I	2000	-2.0%	5.2%	3.2%
II	2000	-2.1%	5.1%	3.0%
III	2000	1.0%	1.6%	2.6%
IV	2000	1.1%	1.7%	2.9%
I	2001	0.9%	1.4%	2.3%
II	2001	0.5%	0.5%	1.0%
III	2001	1.2%	-1.3%	-0.2%
IV	2001	1.0%	-1.6%	-0.6%
I	2002	1.1%	-1.5%	-0.5%
II	2002	1.4%	-0.9%	0.5%
III	2002	0.8%	0.5%	1.3%
IV	2002	1.0%	0.7%	1.7%
I	2003	1.0%	0.8%	1.8%
II	2003	1.0%	0.8%	1.8%
III	2003	0.9%	1.1%	2.0%
IV	2003	1.1%	1.6%	2.7%
I	2004	1.2%	1.7%	2.8%
II	2004	1.1%	1.6%	2.7%
III	2004	0.0%	2.5%	2.5%
IV	2004	-0.2%	2.0%	1.8%
I	2005	-0.1%	2.2%	2.0%
II	2005	-0.1%	2.3%	2.3%
III	2005	0.5%	1.3%	1.8%
IV	2005	0.4%	1.0%	1.4%
I	2006	0.2%	0.8%	1.0%
II	2006	0.1%	0.4%	0.5%
III	2006	-0.4%	0.8%	0.4%
IV	2006	-0.3%	0.9%	0.6%

Gráfica 5
Tasas de crecimiento del producto bruto de trimestre a trimestre
privado, público y el total



Esta asociación inversa entre el crecimiento de ambos sectores privado *versus* público, parece haberse perdido desde el 2004 en adelante. A partir de ese año ambos sectores muestran un comportamiento de movimientos sincrónicos o *pari passu*. El debate sobre la existencia o no de una recesión en el 2005 y 2006, cuando la economía de los Estados Unidos reflejaba un crecimiento positivo, aunque recientemente menguado, nos ubica en una disyuntiva única, teniendo como agravante la precariedad del sector público y su incapacidad de poder impulsar el crecimiento económico. Al momento, la economía presenta evidencia de una recesión moderada (*mild recession*), mayormente propiciado por factores endógenos, como el consumo y la construcción, sin negar el efecto dañino de los altos costos de la energía. Al parecer, el gobierno tampoco ha podido articular una política que impulse al sector privado, y este último convertirse en un agente catalítico de la economía local.

6. El balance externo (X-M)

Una de las características primordiales de la economía de Puerto Rico es su alto grado de apertura, la cual se refleja la parte de la balanza de pago conocida como la cuenta corriente (X-M) Aunque este tratamiento no es del todo correcto, ciertas cuentas como ingreso por inversiones y las transferencias unilaterales son aquí consideradas al entrar (salirse) de la corriente del flujo de gastos de la economía. A esta cuenta también se le suele conocer como *Exportaciones Neta*. Por el lado de la “X” tenemos a las partidas de exportaciones de bienes y servicios, los ingresos generados por los residentes por inversiones en el exterior y las transferencias unilaterales recibidas. Por el lado de la M

tenemos las importaciones de bienes y servicios, el ingreso de los inversionistas extranjeros obtenidos localmente y el pago neto de transferencias. Nótese que la **X** representa una entrada de dinero al flujo circular mientras que la **M** una salida. En la Tabla 6 se presentan estas cuentas (**X-M**).

7. Conclusión

En este artículo se estima el producto bruto real por trimestres, total al igual que sus componentes desde 1990 al 2006. Se hace una interpretación de los ciclos económicos en Puerto Rico y se divide el mismo considerando separadamente los sectores de gobierno y el privado.

El estimado se realiza utilizando el IAE-JP el cual permite analizar las fluctuaciones del corto plazo. Los datos son analizados para el período del 1990 al 2006.

La conclusión fundamental es que entre 1990 y el 2004 se evidencia una relación inversa entre el crecimiento del sector de gobierno y el privado. El crecimiento del producto del gobierno mitigaba cualquier reducción en el crecimiento del producto privado hasta principios del 2004. Sin embargo, esta relación se modifica a partir del 2004, lo cual hace que ambos sectores muestren un comportamiento de crecimiento similar. La recesión del 2005 al 2006 nos ubica en una disyuntiva única, agravada por la precariedad fiscal del sector público y su incapacidad de poder impulsar el crecimiento económico. Sugiere, además, que los causantes de dicha situación son endógenos en su mayoría, aunque se reconoce el efecto adverso del elemento exógeno que son los continuos aumentos en el precio nominal del petróleo.

Tabla 6

Balance del sector externo (X-M)

Trimestre	Año	Ventas netas al resto del mundo	Ventas al resto del mundo	Compras al resto del mundo
I	1989	-\$2,631.5	\$4,387.8	\$7,019.3
II	1989	-\$2,653.2	\$4,423.9	\$7,077.1
III	1989	-\$2,630.6	\$4,727.7	\$7,358.4
IV	1989	-\$2,633.3	\$4,732.7	\$7,366.0
I	1990	-\$2,685.3	\$4,826.1	\$7,511.5
II	1990	-\$2,685.9	\$4,827.1	\$7,513.0
III	1990	-\$2,483.6	\$4,979.5	\$7,463.1
IV	1990	-\$2,473.0	\$4,958.2	\$7,431.2
I	1991	-\$2,489.0	\$4,990.2	\$7,479.2
II	1991	-\$2,497.6	\$5,007.5	\$7,505.1
III	1991	-\$2,707.6	\$4,822.2	\$7,529.8
IV	1991	-\$2,712.5	\$4,831.0	\$7,543.4
I	1992	-\$2,762.0	\$4,919.2	\$7,681.2
II	1992	-\$2,783.3	\$4,957.1	\$7,740.5
III	1992	-\$2,911.5	\$4,625.7	\$7,537.2
IV	1992	-\$2,929.7	\$4,654.6	\$7,584.3
I	1993	-\$2,965.3	\$4,711.1	\$7,676.4
II	1993	-\$2,978.4	\$4,731.9	\$7,710.3
III	1993	-\$3,132.9	\$4,764.7	\$7,897.6
IV	1993	-\$3,151.9	\$4,793.7	\$7,945.6
I	1994	-\$3,197.5	\$4,863.0	\$8,060.5
II	1994	-\$3,215.9	\$4,891.0	\$8,107.0
III	1994	-\$3,470.4	\$4,934.2	\$8,404.6
IV	1994	-\$3,497.8	\$4,973.2	\$8,471.0
I	1995	-\$3,554.2	\$5,053.5	\$8,607.7
II	1995	-\$3,566.4	\$5,070.7	\$8,637.0
III	1995	-\$3,795.7	\$4,681.1	\$8,476.7
IV	1995	-\$3,823.3	\$4,715.1	\$8,538.4
I	1996	-\$3,885.6	\$4,792.0	\$8,677.5
II	1996	-\$3,899.7	\$4,809.4	\$8,709.1
III	1996	-\$4,232.7	\$4,546.3	\$8,779.0
IV	1996	-\$4,255.3	\$4,570.5	\$8,825.9
I	1997	-\$4,336.6	\$4,657.9	\$8,994.5
II	1997	-\$4,366.5	\$4,689.9	\$9,056.4
III	1997	-\$4,358.7	\$5,097.7	\$9,456.5
IV	1997	-\$4,381.2	\$5,124.0	\$9,505.2
I	1998	-\$4,442.4	\$5,195.6	\$9,638.0
II	1998	-\$4,452.6	\$5,207.5	\$9,660.0
III	1998	-\$5,003.6	\$5,151.2	\$10,154.8
IV	1998	-\$5,005.3	\$5,152.8	\$10,158.1
I	1999	-\$5,106.1	\$5,256.7	\$10,362.8
II	1999	-\$5,149.8	\$5,301.7	\$10,451.5
III	1999	-\$4,972.6	\$5,540.2	\$10,512.8
IV	1999	-\$4,967.9	\$5,535.0	\$10,503.0
I	2000	-\$5,032.8	\$5,607.4	\$10,640.2
II	2000	-\$5,067.0	\$5,645.4	\$10,712.5
III	2000	-\$5,092.9	\$6,592.3	\$11,685.2
IV	2000	-\$5,101.4	\$6,603.4	\$11,704.8
I	2001	-\$5,139.9	\$6,653.1	\$11,793.0
II	2001	-\$5,110.4	\$6,615.0	\$11,725.4
III	2001	-\$5,278.3	\$6,433.4	\$11,711.7
IV	2001	-\$5,263.8	\$6,415.7	\$11,679.5
I	2002	-\$5,309.4	\$6,471.2	\$11,780.6
II	2002	-\$5,331.9	\$6,498.7	\$11,830.7
III	2002	-\$5,440.8	\$7,034.9	\$12,475.7
IV	2002	-\$5,444.9	\$7,040.2	\$12,485.1
I	2003	-\$5,498.6	\$7,109.7	\$12,608.4
II	2003	-\$5,520.8	\$7,138.3	\$12,659.1
III	2003	-\$5,707.7	\$7,261.4	\$12,969.1
IV	2003	-\$5,749.8	\$7,315.0	\$13,064.8
I	2004	-\$5,814.4	\$7,397.1	\$13,211.5
II	2004	-\$5,828.7	\$7,415.4	\$13,244.1
III	2004	-\$5,798.1	\$7,454.6	\$13,252.7
IV	2004	-\$5,800.6	\$7,457.8	\$13,258.4
I	2005	-\$5,876.3	\$7,555.1	\$13,431.3
II	2005	-\$5,904.7	\$7,591.6	\$13,496.3
III	2005	-\$5,885.4	\$7,553.8	\$13,439.2
IV	2005	-\$5,863.7	\$7,526.0	\$13,389.7
I	2006	-\$5,918.4	\$7,596.1	\$13,514.4
II	2006	-\$5,917.5	\$7,595.0	\$13,512.5
III	2006 p	-\$5,939.2	\$7,604.7	\$13,543.9
IV	2006 p	-\$5,926.6	\$7,588.6	\$13,515.2

Bibliografía

Junta de Planificación, **Ingreso y Producto**, (various issues), Sub-programa de Análisis Económico, Programa de Planificación Económica y Social.

Junta de Planificación, **Índice de Actividad Económica**, Programa de Planificación Económica y Social (<http://www.jp.gobierno.pr>)

Maitland-Smith, F. 2002. ***Benchmarking and Interpolation: Using Annual Benchmarking Data to Align or Derive Quarterly/Monthly Estimates.*** Pacific OECD/ABD/ESCAP Workshop on Quarterly National Accounts. Bangkok

Miller, P.J. & D.M. Chin.1996. ***Using Monthly Data to Improve Quarterly Model Forecasts***, Federal Reserve Bank of Minneapolis, Quarterly Review, 20(2), 16-33.

Trehan, Bharat.1989. ***Forecasting Growth in Current Quarter Real GNP.*** Federal Reserve Bank of San Francisco, Economic Review, Winter (1), 39-52.