

Proyecciones económicas para Puerto Rico, 1979-1981

JORGE F. FREYRE*

COMPORTAMIENTO RECIENTE

Introducción

En esta sección analizamos el comportamiento de los principales indicadores económicos de la economía de Puerto Rico durante el año fiscal 1979-1980. Los datos disponibles obligan a concentrar el análisis en el primer semestre del año fiscal 1979-1980, o sea, en el período julio-diciembre de 1979. En dicho período no se materializó la anticipada recesión en la economía de Estados Unidos, la cual había sido pronosticada por la mayor parte de los economistas y modelos econométricos de Estados Unidos, ya que el PNB real avanzó a un ritmo positivo durante los dos últimos trimestres del año natural 1979. Sin embargo, su crecimiento fue modesto; las señales de recesión fueron evidentes en varios sectores de la economía, especialmente en la industria automovilística; las tasas de interés aumentaron vertiginosamente y las presiones inflacionarias se acentuaron. Aun cuando la economía de Estados Unidos no experimentó una recesión global, es evidente que está ofreciendo señales cada vez más claras de una situación de estancamiento inflacionario (*stagflation*). Los datos que se presentan en el cuadro 1 ofrecen un resumen del comportamiento de la producción agregada y los precios en la economía de Estados Unidos durante los dos años naturales pasados.

Los indicadores económicos de Puerto Rico durante el primer semestre del año fiscal 1979-1980 ciertamente reflejaron las condiciones de estancamiento inflacionario en la economía de Estados Unidos. En adición, la industria de la construcción fue afectada negativamente por causas imprevistas, principalmente por el paso de los huracanes David y Federico a fines de agosto y principios de septiembre de 1979 y la huelga de camioneros transportistas de materiales de construcción durante los meses de octubre y noviembre del mismo año. El aumento extraordinario en las tasas de interés también contribuyó a evitar la recuperación del sector de la construcción privada. Todos estos factores originaron un debilitamiento de la mayor parte de los indicadores económicos, unido a una clara intensificación de las presiones inflacionarias. Sin embargo, al establecer una comparación anual, muchos indicadores clave de la economía de Puerto Rico muestran un incremento positivo real en el primer semestre del año fiscal, comparado con el mismo período del año fiscal anterior. Esta es una señal de que la economía de Puerto Rico, así como la de Estados Unidos, no sufrió una recesión en los pasados seis meses, pero es evidente que el proceso de crecimiento ha perdido impulso.

La reciente ola de incrementos en el precio del petróleo es un mal presagio para los próximos meses. La "solución de control" del (proyección estimada como más probable) Modelo Trimestral de Warton EFA, para Estados Unidos

* Catedrático de la Universidad Interamericana de Puerto Rico.

CUADRO 1

*Comportamiento del PNB real y de la inflación en Estados Unidos, 1978-1979
(Datos trimestrales)*

	1978					1979				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
PNB real (miles de millones de dólares de 1972, proyección anual)	1 367.8	1 395.2	1 407.3	1 426.6	1 399.2	1 430.6	1 422.3	1 433.3	1 438.4	1 431.2
Incremento porcentual (tasa anual)	1.92	8.26	3.51	5.60	4.4	1.13	-2.30	3.13	1.43	2.29
Deflactor del PNB	147.05	150.82	153.45	156.68	152.05	160.22	163.81	167.20	170.74	165.49
Incremento porcentual (tasa anual)	6.30	10.66	7.16	8.69	7.30	9.35	9.27	8.54	8.74	8.84
Deflactor del gasto en consumo	145.8	148.8	151.3	153.8	150.00	157.8	161.3	165.1	169.0	163.30
Incremento porcentual (tasa anual)	8.07	8.49	6.89	6.77	6.84	10.82	9.17	9.76	9.79	8.87
Índice de precios al consumidor	188.87	193.40	197.47	201.87	195.30	207.77	214.40	221.00	227.63	217.70
Incremento porcentual (tasa anual)	7.85	9.95	8.68	9.21	7.60	12.21	13.40	12.89	12.56	11.47

Fuente: Departamentos de Comercio y del Trabajo de Estados Unidos.

fecha el 29 de febrero, proyecta una tasa de crecimiento anual negativo para esa economía durante los tres últimos trimestres de 1980 (-1.24, -1.04 y -0.16), proyección que parece razonable en las circunstancias previsibles. El estancamiento en la economía de Estados Unidos, unido al rápido aumento en los costos de energéticos, debe conducir a un patrón estacionario para la economía de Puerto Rico durante el próximo año fiscal.

Empleo

Las cifras oficiales de empleo total, basadas en una muestra de hogares y en estimaciones mensuales de población, están sujetas a cierto margen de error. Sin embargo, si tomamos en consideración un período de varios meses, las estadísticas de empleo pueden ser un índice valioso para estimar el curso general de la economía.

En los primeros ocho meses del presente año fiscal (julio de 1979-febrero de 1980), el empleo total promedio fue de 818.5 miles de empleados, 2.5% de aumento sobre el mismo período del año fiscal precedente. Sin embargo, el empleo total del período señalado es inferior a los niveles alcanzados en el período marzo-junio de 1979 (824 000 empleos). Este estancamiento relativo durante el pasado semestre puede relacionarse con los siguientes factores: a) la crisis en la industria de la construcción, que se explicará adelante; b) las consecuencias negativas de la aceleración de las presiones inflacionarias desde abril de 1979, y c) el lento crecimiento en la economía de Estados Unidos. La comparación de los datos de julio de 1979-febrero de 1980 con los del año fiscal precedente refleja con claridad el debilitamiento del empleo en los últimos tres meses (véase el cuadro 2).

La tasa de desempleo ascendió a 17.3% en promedio durante el período julio-febrero del año fiscal 1979-1980. Dicha tasa es un poco mayor que la del período marzo-junio de 1979 (16.5%). En el mes de diciembre, el desempleo oficial bajó a 16.6%, a pesar de que hubo una contracción significativa en el empleo. Este fenómeno paradójico puede

explicarse mediante la reducción significativa en la tasa de participación de la fuerza obrera de la población de 16 años o más, que bajó de 43.1% en noviembre a 42% en diciembre, reduciendo la fuerza trabajadora de 989 000 a 965 000 personas.

CUADRO 2

*Puerto Rico: empleo total
(Miles de personas)*

	1978-79	1979-80	Diferencia	
			Absoluta	Porcentual
Julio	805	839	34	4.2
Agosto	791	825	34	4.3
Septiembre	796	817	21	2.6
Octubre	796	825	29	3.6
Noviembre	802	819	17	2.1
Diciembre	799	805	6	0.8
Enero	790	800	10	1.3
Febrero	809	818	9	1.1

Precios

Hay diferencias significativas entre las tasas inflacionarias en Estados Unidos y Puerto Rico, cuando se miden los aumentos de precios en la isla utilizando el índice oficial preparado por el Departamento del Trabajo. Esta situación ha cambiado drásticamente en los meses recientes. De acuerdo con las cifras presentadas en el cuadro 3, el índice de precios al consumidor en Puerto Rico, durante el primer semestre del presente año fiscal, fue sólo 7.8% mayor que durante el mismo período del año anterior. Esta parece una tasa de inflación relativamente moderada en las presentes circunstancias. Sin embargo, al analizar los datos encontramos que

la inflación se aceleró marcadamente en Puerto Rico durante los meses recientes. El índice promedio de precios para el último trimestre de 1979 fue 203.7, reflejando un aumento de 3.14% sobre el trimestre anterior (julio-septiembre de 1979), equivalente a 13.2% en términos anuales. La tasa del cuarto trimestre de 1979 es aún mayor que el crecimiento del índice de precios al consumidor de Estados Unidos (12.6%) y que el índice de deflación de los gastos de consumo personal calculado por el Departamento de Comercio de Estados Unidos (9.8%), como se muestra en el cuadro 1.

Existen varios indicios de que todos los precios relacionados con la energía en Puerto Rico siguen un ritmo ascendente acelerado. En el período de marzo a septiembre de 1979, el precio del petróleo crudo importado aumentó de 14.02 a 24.21 dólares por barril (72.7% de aumento). Como consecuencia de ello, el precio promedio del galón de gasolina con plomo, calculado por el Departamento del Trabajo, aumentó de 0.82 dólares en marzo a 1.11 dólares en septiembre, es decir, 35.4% más. Este aumento representa un costo adicional de más de 200 millones de dólares para los consumidores puertorriqueños, basado en los niveles corrientes de consumo de gasolina. El precio al menudeo del saco de cemento pasó de 3.36 dólares en enero de 1979 a 4.24 en enero de 1980, es decir 26.2%. El precio de la energía eléctrica para los consumidores residenciales no subsidiados aumentó de 5.56 centavos de dólar por kWh en enero de 1979 a 8 centavos en enero de 1980 (43.9% de aumento).

Manufacturas

El empleo en las manufacturas, corregido estacionalmente, experimentó un movimiento ascendente menor en los meses de octubre y noviembre, comparado con el primer trimestre del año fiscal 1979-1980. Sin embargo, el crecimiento del empleo en este sector permaneció relativamente estancado en los primeros cinco meses del presente año fiscal (julio-

noviembre 1979) y no ha podido superar el nivel máximo de 157 900 empleados logrado en febrero del mismo año. De hecho, el empleo en las manufacturas durante los primeros cinco meses del presente año fiscal llegó a 155 100 empleados en promedio, cifra 0.9% más baja que el promedio de 156 000 del primer semestre de 1979. Como consecuencia, a pesar de alguna mejora durante los meses de octubre y noviembre de 1979, no ha seguido un ritmo ascendente sostenido. Las bajas tasas de crecimiento en la economía de Estados Unidos en los pasados tres trimestres y la lenta transformación estructural hacia industrias de alta capitalización, son factores que contribuyen al estancamiento del empleo en la manufactura.

El comportamiento de los salarios pagados a los trabajadores manufactureros ha seguido una tendencia creciente, alcanzando un nivel récord de 81.3 millones de dólares en noviembre de 1979. En los primeros cinco meses del presente año fiscal (julio-noviembre 1979), la nómina excedió el nivel del año anterior en 10%. Si ajustamos este aumento con el incremento en el índice de precios al consumidor, los ingresos reales de los trabajadores por concepto de salarios durante los primeros cinco meses del año fiscal 1979-80 aumentaron en alrededor de 3%, sobre el nivel del mismo período del año fiscal precedente.

El empleo en las plantas promovidas por la Administración de Fomento Económico que comenzaron operaciones durante el primer semestre del corriente año fiscal ha sido relativamente bajo, llegando a sólo 525 empleados. Sin embargo, el empleo potencial en esas mismas plantas ofrece un cuadro más prometedor: se generaron 4 870 nuevos empleos potenciales durante el primer semestre del presente año fiscal, lo que refleja un aumento de 45.5% sobre el anterior. Esto representa una buena señal para el crecimiento futuro de la manufactura.

En resumen, a pesar de que Puerto Rico no ha experimentado un gran progreso en el sector manufacturero du-

CUADRO 3

Puerto Rico: índice de precios al consumidor (1967 = 100)

Mes	1972-73	1973-74	1974-75	1975-76	1976-77	1977-78	1978-79	1979-80
Julio	118.1	124.6	152.2	164.3	168.4	177.2	185.8	195.6
Agosto	118.3	127.2	153.8	166.2	168.5	177.1	185.6	197.0
Septiembre	118.5	131.7	154.9	166.7	167.5	175.9	186.0	199.9
Octubre	118.6	133.5	156.2	167.0	167.4	175.0	186.4	202.2
Noviembre	118.9	134.6	158.2	167.5	167.2	176.9	185.9	203.3
Diciembre	119.3	137.5	163.1	167.4	167.9	179.5	186.8	205.5
Enero	120.1	140.9	163.2	167.7	168.3	180.2	187.5	207.6
Febrero	120.3	142.8	162.5	168.1	172.5	180.6	189.1	
Marzo	121.0	146.9	162.9	168.5	173.0	181.3	190.8	
Abril	121.7	148.8	162.7	168.4	175.0	181.8	191.8	
Mayo	123.2	150.1	162.7	167.9	176.3	182.9	192.8	
Junio	123.8	152.2	162.8	168.4	177.0	183.9	194.6	
Promedio	120.1	139.2	159.6	167.3	170.7	179.4	188.6	201.6

Fuente: Departamento del Trabajo.

rante los meses pasados, es también evidente que aún no han aparecido condiciones de recesión. Si la economía de Estados Unidos sigue un ritmo lento durante el año natural 1980, como se espera, la actividad manufacturera en Puerto Rico debe permanecer relativamente estacionaria durante ese año.

Construcción

La construcción sufrió un fuerte descenso durante el primer trimestre del año fiscal 1979-1980, mayormente como consecuencia del paso de los huracanes David y Federico. En el segundo trimestre de ese año fiscal nuevamente el sector fue afectado de forma negativa por un factor exógeno, una huelga de seis semanas de los camioneros que transportan los materiales de construcción. Como consecuencia de estos

corresponde al mes de octubre de 1979, según se presenta en el cuadro 4. Debe destacarse que, luego de un descenso en el mes de septiembre, debido a factores climatológicos, el turismo volvió a recuperarse en octubre de 1979. Además, de acuerdo con los datos recopilados por la Compañía de Fomento del Turismo, de una muestra de 17 hoteles en el área metropolitana de San Juan, el número de personas registradas en los hoteles de turismo durante los meses de noviembre y diciembre de 1979 excedió en 11% el nivel del mismo período de 1978. Una muestra semanal de ocupación en un grupo de hoteles del área metropolitana de San Juan también mostró una mejora de 4.7% durante el mes de enero de 1980, comparado con enero de 1979. Estas son indicaciones claras de que la actividad turística ha seguido su ritmo creciente.

CUADRO 4

*Puerto Rico: huéspedes registrados en hoteles turísticos
(Miles de personas)*

Mes	1972-73	1973-74	1974-75	1975-76	1976-77	1977-78	1978-79	1979-80
Julio	63.7	61.5	63.4	53.0	58.7	62.6	66.3	70.3
Agosto	62.1	61.9	58.3	53.0	49.1	50.8	57.5	62.4
Septiembre	46.9	50.3	46.7	36.6	39.3	44.4	49.9	47.0
Octubre	57.5	52.7	52.6	39.7	47.2	48.3	52.9	53.5
Noviembre	61.6	64.4	55.8	46.5	48.4	53.7	55.7	
Diciembre	58.9	66.2	55.6	53.4	52.3	61.3	63.6	
Enero	58.5	65.6	57.7	56.7	65.3	68.8	71.0	
Febrero	60.8	67.9	59.3	63.7	65.3	62.0	71.2	
Marzo	61.8	73.0	58.9	59.2	59.0	73.1	74.1	
Abril	59.2	70.9	56.8	61.8	58.7	71.0	69.2	
Mayo	68.0	60.8	53.7	52.5	53.3	62.6	62.8	
Junio	55.4	55.9	46.2	44.0	48.7	56.9	64.3	
Suma	714.4	751.1	665.0	620.1	645.3	715.5	758.5	233.2

Fuente: Compañía de Fomento del Turismo.

sucesos negativos, junto al extraordinario aumento en las tasas de interés y los costos, la industria sufrió un serio revés durante la primera mitad del presente año fiscal. Así, las ventas de cemento llegaron a 13 655 miles de sacos, lo que representa una reducción de 1 339 miles de sacos (8.9%) respecto al mismo período del año fiscal precedente.

De acuerdo con nuestras estimaciones, cerca de 150 millones de dólares de inversiones en construcción no pudieron llevarse a cabo durante el semestre pasado debido a los huracanes y a la huelga de camioneros. Sin embargo, parte de estas inversiones se harán durante el primer semestre del año natural 1980. De hecho, los datos preliminares del consumo de cemento para enero y febrero de 1980 resultan bastante favorables: se consumieron 5 303 miles de sacos, excediendo en 13.6% el consumo de igual período de 1979.

Turismo

La más reciente información sobre la actividad turística

Ingresos gubernamentales

En el período julio-febrero del año fiscal 1979-80, los ingresos brutos Fondo General ascendieron a 1 155.9 millones de dólares, lo que representa un aumento de 85.5 millones (7.4%) sobre el mismo período del año fiscal anterior. Los dos factores principales que han contribuido al aumento en los ingresos gubernamentales son los siguientes:

a] Una expansión significativa de 44.1 millones de dólares (9.1%) en el impuesto sobre la renta. En el caso del impuesto sobre ingresos de individuos debemos señalar que las tablas de retención que estaban en vigor durante julio-diciembre de 1979 no tomaban en consideración la reducción promedio de 10% recientemente aprobada, que debería hacerse en efectivo en dos pasos para los años naturales 1979 y 1980. La introducción de nuevas tarifas de retención en enero de 1980 indudablemente afectará los ingresos brutos en lo que resta del año fiscal, aunque también tenderá a disminuir los reembolsos de impuestos pagados en exceso.

b] Los arbitrios federales en las exportaciones de ron y tabaco a Estados Unidos, que son reembolsados al Gobierno de Puerto Rico, aumentaron hasta 154.1 millones de dólares durante el período julio-febrero del año fiscal 1979-1980, excediendo por 33.7 millones (28.1%) el monto del mismo período del año fiscal precedente.

Debe insistirse en que el pago de arbitrios en general no ha sido un factor importante en el aumento de los ingresos gubernamentales. Es evidente que la intensificación de la crisis energética y la inflación han hecho que los consumidores limiten sus compras de bienes duraderos, especialmente automóviles, causando una contracción en los ingresos por concepto del arbitrio sobre automóviles. La recaudación por ese concepto se redujo de 73.7 millones de dólares en julio-febrero de 1978-1979 a 65.8 millones en igual período de 1979-1980.

Bancos

Las estadísticas bancarias para el período septiembre-noviembre de 1979 están ahora disponibles. En el período agosto-noviembre de 1979, los depósitos totales aumentaron en 316.9 millones de dólares (17.4%) con base en una tasa de crecimiento anual. Sin embargo, la expansión en los depósitos bancarios durante este período fue mayormente causada por el aumento en los depósitos de las "corporaciones 936" y en los depósitos gubernamentales (véase el cuadro 5).

CUADRO 5

*Puerto Rico: depósitos bancarios
(Saldos en millones de dólares)*

	Agosto 1979	Noviembre 1979	Diferencia
Depósitos totales	7 712.5	8 029.4	316.9
Cuentas corrientes privadas	1 163.0	1 133.6	29.4
Cuentas de ahorro privadas	1 283.2	1 288.4	5.2
Depósitos de las "corporaciones 936"	2 505.5	2 761.9	256.4
Depósitos gubernamentales	503.9	602.7	98.8
Otros depósitos	2 256.9	2 242.8	- 14.1

La cantidad total en el rubro de préstamos pendientes de pago en bancos comerciales aumentó a un ritmo de sólo 3.4% anual en el trimestre agosto-noviembre 1979. Sin embargo, con base en tasas anuales el aumento fue significativamente más alto en los préstamos comerciales de bancos comerciales (15.4%) y se mantuvo relativamente bajo en la categoría de préstamos personales (4.0%). Debe destacarse que la cantidad promedio de préstamos comerciales en bancos comerciales durante los primeros cinco meses del presente año fiscal fue de 2 287 millones, cifra que excede en 9.5% a la correspondiente del año anterior (2 089 millones). Este aumento porcentual es relativamente bajo comparado con el de 19.4% del mismo período del año fiscal 1979 y puede considerarse un indicio de la lentitud en el

crecimiento de la economía, especialmente en un período de inflación creciente.

Comercio exterior

En los primeros cinco meses del presente año fiscal, el valor de las exportaciones llegó a un total de 2 962.3 millones de dólares superando en 20.1% la cifra del año fiscal anterior. Aun cuando eliminásemos el efecto del aumento en los precios de exportación, es evidente que las exportaciones en términos reales aumentaron en el primer semestre del año fiscal 1979-1980. Esto es un reflejo del incremento en la producción manufacturera real, que debe haber sido mayor que el aumento de 2.1% en el empleo manufacturero ocurrido en los primeros cinco meses de ese año fiscal respecto al mismo período del anterior. De los datos expuestos aquí, puede concluirse que aun cuando el crecimiento en la manufactura perdió impulso desde febrero de 1979, la producción y el empleo durante el primer semestre del año fiscal 1979-1980 son definitivamente más altos que los del mismo período del año fiscal que lo precedió.

Las importaciones han crecido a un ritmo mucho más lento que las exportaciones. En los primeros cinco meses del presente año fiscal superaron en alrededor de 8.5% las del precedente. La totalidad o la mayor parte de este aumento debe atribuirse al crecimiento de los precios. El debilitamiento de la demanda de importaciones se encuentra probablemente relacionado con la contracción ocurrida en algunas áreas de los gastos de consumo. Por ejemplo, la inscripción de nuevos vehículos fue 6.7% más baja durante el período julio-octubre de 1979 respecto al mismo período de 1978. El consumo de cerveza aumentó solamente 1.6% en términos reales durante los primeros cinco meses del año fiscal 1979-1980 comparado con el mismo período del año fiscal anterior, mientras que el consumo de gasolina aumentó en sólo 0.9%, según datos de la Autoridad de Carreteras. Es cierto que el consumo de muchos productos y servicios fue afectado negativamente durante los meses de agosto y septiembre de 1979 por los huracanes. Sin embargo, el patrón de los gastos de consumo sin duda se ha debilitado en los meses recientes, a medida que los consumidores sienten en forma creciente el efecto del resurgimiento de la crisis energética desde abril de 1979.

Energía

La crisis energética ha permanecido como el problema mayor de la economía de Puerto Rico durante el período en análisis. Una nueva ola de aumentos en el precio del petróleo crudo comenzó en diciembre 1979 y ha continuado hasta el presente. La información preliminar sobre el precio promedio del petróleo crudo importado (cuadro 6), revela un aumento de 2.48 dólares por barril (10%) en el mes de diciembre, en comparación con el mes anterior. El actual precio promedio del petróleo crudo está cercano a los 30 dólares, lo que refleja un incremento de más de 5 dólares desde noviembre de 1979. En una economía que importa 60 millones de barriles anuales de petróleo, la nueva ola de aumentos en los precios del petróleo representa un drenaje de recursos de más de 300 millones de dólares anuales, o sea, cerca de 3% de nuestro nivel proyectado de ingreso personal para el año fiscal 1979-1980. El aumento en los *entitlements* de petróleo

crudo reducirá el efecto de estos aumentos recientes en el precio del petróleo crudo, pero no en una cantidad sustancial.

CUADRO 6

Puerto Rico: precio promedio de las importaciones de petróleo crudo (Dólares por barril)

Mes	1974-75	1975-76	1976-77	1977-78	1978-79	1979-80
Julio	11.3	12.3	12.6	13.7	13.4	21.8
Agosto	10.5	12.2	12.4	13.9	13.3	22.7
Septiembre	10.5	12.0	12.7	13.6	13.6	24.2
Octubre	11.3	12.3	12.7	13.9	13.6	23.1
Noviembre	9.6	12.8	12.6	13.7	13.8	24.9
Diciembre	11.3	12.6	12.8	14.0	13.8	27.4 ^p
Enero	10.6	12.9	13.6	14.0	13.9	
Febrero	11.5	12.9	13.6	14.1	14.1	
Marzo	11.8	11.4	14.1	13.8	14.0	
Abril	11.3	12.2	14.4	13.8	15.9	
Mayo	11.3	12.4	14.2	13.6	17.4	
Junio	12.0	12.4	14.0	13.6	20.0	
Promedio	11.1	12.4	13.3	13.8	14.7	24.0

p. Preliminar.

Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

SUPUESTOS PRINCIPALES DE LA PROYECCION BASICA

Producción y precios en Estados Unidos

En proyecciones de la economía de Estados Unidos, elaboradas en octubre de 1979 por Wharton EFA, se estimaba un período de recesión que se iniciaría en el segundo trimestre del año calendario 1979 y continuaría vigente durante los primeros trimestres de 1980. Sin embargo la economía de Estados Unidos se comportó en forma más sólida de lo esperado durante los dos últimos trimestres de 1979, cuando el producto nacional bruto real creció a tasas anuales de 3.1 y 2 por ciento, respectivamente. Asimismo, a pesar de importantes debilidades sectoriales, es muy posible que ocurra un pequeño crecimiento positivo del PNB real de Estados Unidos durante el primer trimestre de 1980. En consecuencia, la esperada recesión económica del año fiscal 1979-1980 no se ha materializado, según lo previsto, aunque la economía ha estado sumida prácticamente en una situación de estancamiento inflacionario en los últimos seis meses. La proyección vigente (29 de febrero) del modelo trimestral de Wharton EFA para Estados Unidos implica que el PNB real alcanzará una tasa de crecimiento de 1.34% en dicho año fiscal.

Se pronostica una recesión moderada para los tres últimos trimestres en la solución de control del modelo, lo que se ha traducido en una revisión significativa de la proyección de crecimiento del PNB real para el año fiscal 1980-1981.

Conforme a las últimas proyecciones, Wharton EFA estima que el PNB real de Estados Unidos estará prácticamente estancado en el año fiscal 1980-1981 y que entrará en

una nueva etapa de expansión a principios de 1981, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.8% en el año fiscal 1981-1982.

En lo que respecta al comportamiento de los precios, el rezago de un proceso claramente recesionario y los nuevos incrementos en los precios del petróleo de diciembre de 1980 y enero de 1981, han contribuido a acelerar su crecimiento más de lo previsto con anterioridad. Según el modelo de Wharton EFA, el alivio en las presiones inflacionarias no comenzará hasta el segundo trimestre de 1980. Al evaluar las proyecciones de precios de Estados Unidos, que se utilizan como variables exógenas del modelo con el que se proyecta la economía de Puerto Rico (Modelo IAU Wharton) hay que tener presente que los índices de precios utilizados se derivan de las cuentas de ingreso y producto, que en algunos casos discrepan significativamente de las estadísticas del Departamento del Trabajo. Por ejemplo, en el cuarto trimestre de 1979, el deflactor del gasto en consumo según el Departamento de Comercio avanzó a una tasa anual de 9.79%, cifra que es inferior en 3.1 puntos a la tasa de incremento del índice de precios al consumidor calculado por el Departamento del Trabajo (12.89%). La diferencia es aún mayor en la tasa proyectada del índice del Departamento del Trabajo (17.33%) para el primer trimestre de 1980 frente al índice de deflación de los gastos de consumo del Departamento de Comercio (11.47 por ciento).

Precios del petróleo importado

De acuerdo con los datos suministrados por la Oficina de Energía, el precio del barril de petróleo crudo importado aumentó en 4.30 dólares (18.6%) de octubre a diciembre de 1979. En este período, el precio de la gasolina importada se incrementó en 4.40 dólares (12.8%). Luego de este aumento, el precio promedio del crudo en julio-diciembre de 1979 refleja un alza de 76.8% respecto a igual período de 1978, mientras que el aumento correspondiente en la gasolina fue de 115.1% (véase el cuadro 7). En enero de 1980 continuó el avance de los precios del petróleo crudo importado.

Según los datos preliminares, es factible que haya ocurrido un aumento adicional de aproximadamente 1.60 dólares por barril de petróleo crudo. Por tanto, aun cuando las presiones alcistas en el mercado del petróleo se han debilitado significativamente en los dos últimos meses, y aunque el precio de importación del crudo promediase 29 dólares en el segundo semestre del año fiscal 1979-1980, el promedio para todo el año fiscal sería aproximadamente 26.50 dólares, 81.5% por encima del promedio del año fiscal 1978-1979. Por otra parte, aun cuando el precio de la gasolina se mantenga en alrededor de 40 dólares en el segundo semestre del corriente año fiscal (enero-julio de 1980), el precio promedio para todo el año fiscal (37.50 dólares) superará en 76.3% los niveles del año fiscal anterior.

Para la proyección básica del Modelo IAU-Wharton, se ha supuesto un incremento del precio de petróleo importado de 80% para el año fiscal 1979-1980 con base en una hipótesis de crecimiento moderado en el período febrero-junio de 1980. En lo que concierne a los años fiscales 1980-1981 y 1981-1982, la proyección básica o solución de control supone tasas de crecimiento de 30 y 20 por ciento respectivamente. Estas tasas son congruentes con la hipótesis de

una reducción en la demanda de importaciones de petróleo en los países industriales, como consecuencia de las bajas tasas de crecimiento económico combinadas con mayores esfuerzos de conservación, que serán contrarrestadas en buena medida por reducciones en la oferta de la OPEP.

CUADRO 7

Puerto Rico: precio promedio de importaciones de gasolina (Dólares por barril)

Mes	1974-75	1975-76	1976-77	1977-78	1978-79	1979-80
Julio	16.2	13.7	15.0	15.5	14.8	35.0
Agosto	15.3	14.0	12.8	15.5	15.4	35.7
Septiembre	15.2	13.2	14.1	15.4	15.9	35.2
Octubre	13.0	14.0	13.6	15.0	16.9	34.5
Noviembre	12.3	13.9	14.1	14.7	17.7	36.0
Diciembre	12.2	14.0	13.6	15.0	19.4	38.9
Enero	11.5	14.2	13.8	13.6	19.4	
Febrero	12.0	14.1	14.4	12.7	21.6	
Marzo	11.2	14.3	14.2	13.4	22.7	
Abril	12.2	14.4	15.0	15.0	29.1	
Mayo	12.6	15.1	15.3	15.3	28.3	
Junio	12.7	14.8	15.2	14.7	34.0	
Promedio	13.0	14.1	14.3	14.6	21.3	35.9

Fuente: Oficina de Energía de Puerto Rico.

Impuestos

Se estima que la recaudación del impuesto sobre los ingresos de las empresas será de 247 y 301 millones de dólares en 1980 y 1981, respectivamente. En esa estimación se incluye el pago de las corporaciones exentas que se han convertido a un sistema de exención parcial.

Los ingresos por el impuesto de repatriación de ganancias (*tollgate tax*) se estima serán de 60 millones de dólares en 1980 y 40 millones en 1981.

Inversión pública

Se supone que la inversión pública en construcción será de 843 millones de dólares para el año fiscal 1979-1980. Si a esa cifra se le añade una estimación de 40 millones de dólares de inversión en maquinaria y equipo, se llega a una inversión pública total de 883 millones de dólares. Asimismo, se estima que la inversión pública a precios corrientes pasará a 946 y 1 011 millones de dólares en los años fiscales 1980-1981 y 1981-1982; empero, en términos reales el incremento resultará negativo, sobre todo como consecuencia de las estimaciones del alza en los costos de construcción.

PROYECCIONES DE LA SOLUCION DE CONTROL

Ingreso y producción

Se proyecta una tasa de crecimiento del producto bruto real de Puerto Rico de -0.6% para el año fiscal 1980-1981. El

empeoramiento de la crisis energética y de la inflación presionará a la baja al ingreso personal para el año fiscal 1979-1980, por lo que se proyecta una merma de 3.3% en el ingreso personal real.

Es interesante señalar que la Junta de Planificación ha proyectado recientemente que la tasa de crecimiento del producto real de Puerto Rico ascenderá de 1 a 3 por ciento (positiva) en el año fiscal 1979-1980. Desafortunadamente, los últimos acontecimientos ocurridos en la economía de Estados Unidos tienden a corroborar que la proyección de la Junta es excesivamente optimista y que la solución de control del modelo presenta un cuadro más realista de las perspectivas económicas globales de Puerto Rico para dicho año fiscal.

Para el año fiscal 1980-1981 se estima que el producto bruto real de Puerto Rico se mantendrá estacionario respecto a los niveles registrados en 1980. En ello tiene mucha influencia el rezago en la recesión de la economía de Estados Unidos. Los recientes acontecimientos en el mercado de crédito de ese país y el fracaso de la política anti-inflacionaria del Gobierno estadounidense requieren que se analice la posibilidad de que haya proyecciones más pesimistas que las de la solución de control.

El pronóstico para el año fiscal 1981-1982 resulta más halagüeño, ya que se espera que la tasa de crecimiento del producto bruto alcance 2%, a tono con el proceso de recuperación de la economía estadounidense, que Wharton EFA pronostica que comenzará en forma moderada a principios de 1981.

Debe advertirse que las altas tasas de crecimiento en los precios de consumo, que se espera prevalezcan durante los años fiscales 1980-1981 y 1981-1982, hacen que la proyección del ingreso personal esté por debajo del pronóstico del producto bruto real. En la solución de control el ingreso personal real se proyecta que tendrá un crecimiento negativo de 1.3% en el año fiscal 1980-1981, para luego permanecer estacionario en 1981-1982.

Precios

Se espera que el índice de deflación de la demanda interna¹ aumente en 10.2% durante el año fiscal 1979-1980; el incremento de los gastos de consumo se estima en 11.9 por ciento.

Las proyecciones de crecimiento en los precios para 1981 y 1982 implican una atenuación progresiva del proceso inflacionario, provocada por el estancamiento de la economía estadounidense, y una moderación en el crecimiento de los costos del petróleo.

1. Según la Junta de Planificación, la tasa de incremento en los precios de la demanda interna fue de 5.8% en 1979. Consideramos que esta estimación es muy baja, a pesar de ciertos factores que contribuyeron a reducir la tasa de crecimiento en los precios en Puerto Rico durante ese año fiscal, como la derogación del impuesto de 2 dólares sobre el barril de petróleo y el crecimiento modesto en los salarios gubernamentales. El índice de deflación de los gastos de consumo del Gobierno apenas avanzó el 1% en el año fiscal 1978-1979.

CUADRO 8

*Puerto Rico: proyección de indicadores económicos seleccionados
(Millones de dólares)*

Concepto	1977	1978	1979	1980	1981	1982
Producto nacional bruto (precios corrientes)	8 094.4	8 926.7	9 998.7	10 604.5	11 489.3	12 604.1
Cambio porcentual	7.8	10.3	12.0	6.1	8.3	9.7
Producto nacional bruto (precios constantes)	3 644.4	3 825.0	4 035.8	4 013.5	4 022.3	4 100.8
Cambio porcentual	4.5	5.0	5.5	- 0.6	0.2	2.0
Deflactor de la demanda interna (1954 = 1 000)	2 288.7	2 408.7	2 549.0	2 808.8	3 036.1	3 261.8
Cambio porcentual	2.5	5.2	5.8	10.2	8.1	7.4
Producto interno bruto (precios corrientes)	9 848.2	10 952.8	12 448.1	13 387.8	14 653.7	16 269.2
Cambio porcentual	10.1	11.2	13.7	7.5	9.5	11.0
Producto interno bruto (precios constantes)	4 443.1	4 689.8	4 980.1	4 986.5	5 021.2	5 156.0
Cambio porcentual	6.6	5.6	6.2	0.1	0.7	2.7
Consumo personal total (precios corrientes)	8 167.0	9 043.0	9 902.2	10 676.9	11 491.1	12 536.3
Cambio porcentual	11.0	10.7	9.5	7.8	7.6	9.1
Consumo personal total (precios constantes)	3 671.7	3 883.4	4 028.6	3 880.3	3 822.5	3 849.6
Cambio porcentual	7.1	5.8	3.7	- 3.7	- 1.5	0.7
Deflactor del consumo personal (1954 = 1 000)	2 224.3	2 328.6	2 458.0	2 751.6	3 006.2	3 256.5
Cambio porcentual	3.6	4.7	5.6	11.9	9.3	8.3
Inversión total (precios corrientes)	1 690.1	1 904.1	1 958.8	2 108.3	2 266.2	2 435.2
Cambio porcentual	- 21.5	12.7	2.9	7.6	7.5	7.5
Inversión total (precios constantes)	667.4	694.7	622.4	605.0	593.8	578.5
Cambio porcentual	- 23.8	4.1	- 10.4	- 2.8	- 1.9	- 2.6
Inversión pública total (precios corrientes)	628.2	614.4	743.4	883.0	946.0	1 011.0
Cambio porcentual	- 19.7	- 2.2	21.0	18.8	7.1	6.9
Exportaciones totales (precios corrientes)	5 918.2	6 388.0	7 847.4	9 293.0	10 509.1	11 828.3
Cambio porcentual	26.0	7.9	22.8	18.4	13.1	12.6
Importaciones totales (precios corrientes)	9 408.6	10 285.4	11 726.5	13 713.2	15 134.9	16 719.7
Cambio porcentual	13.1	9.3	14.0	16.9	10.4	10.5
Ingreso personal (precios corrientes)	8 134.3	8 946.8	9 914.8	10 738.2	11 584.7	12 576.1
Cambio porcentual	6.4	10.0	10.8	8.3	7.9	8.6
Ingreso personal (precios constantes)	3 657.0	3 842.1	4 033.8	3 902.6	3 853.7	3 861.8
Cambio porcentual	2.7	5.1	5.0	- 3.3	- 1.3	0.2
Ingreso personal disponible (precios corrientes)	7 600.9	8 460.6	9 357.3	10 141.4	10 959.7	11 905.5
Cambio porcentual	5.8	11.3	10.6	8.4	8.1	8.6
Ingreso personal disponible (precios constantes)	3 417.2	3 633.3	3 806.9	3 685.7	3 645.7	3 655.9
Cambio porcentual	2.2	6.3	4.8	- 3.2	- 1.1	0.3
Tasa de desempleo (%)	20.0	18.8	17.5	17.5	18.5	18.4
Empleo total	736.0	780.0	807.0	818.2	821.0	833.5
Privado	569.0	600.0	617.0	611.4	607.5	613.5
Gobierno	167.0	180.0	190.0	206.8	213.5	220.0

Empleo y desempleo

Para el año fiscal 1979-1980 se estima una cifra de 818 000 empleados, cantidad congruente con el comportamiento del producto interno bruto real y las estadísticas oficiales de empleo para el período de julio de 1979-febrero de 1980.²

2. Al evaluar las estadísticas de empleo total debe tenerse en cuenta que los datos se calculan con base en una muestra de hogares, que se eleva luego al universo de la población total, por lo que están sujetos a un margen de error más alto que las estadísticas derivadas de la información directa obtenida de los establecimientos. El error puede ser muy alto en los componentes sectoriales. Así, por ejemplo, en el mes de octubre de 1979 el empleo en la construcción, según la muestra de empleo y desempleo, registró un aumento de 15 000 empleados (37.5%) sobre el mes anterior. Sin embargo, en este mes, por razón de la huelga de camioneros, el consumo de cemento se mantuvo a un nivel muy bajo de 2 155 miles de sacos, que apenas excedió en 4.4% el nivel del mes precedente. El Departamento del Trabajo alega que la muestra se tomó antes de que se sintiesen con plenitud los efectos de la huelga de camioneros.

La tasa de desempleo que se proyecta para el año fiscal 1979-1980 es de 17.5 por ciento.

A consecuencia del estancamiento económico que prevalecerá en el año fiscal 1980-1981, la solución de control no proyecta ningún incremento de significación en los niveles de empleo. De hecho, se estima que ocurrirá una reducción de 0.6% en el empleo privado. Con base en la hipótesis de que la fuerza trabajadora continuará avanzando a razón de 1.5% anual, se espera un aumento de aproximadamente un punto porcentual en la tasa de desempleo durante el año fiscal 1980-1981, que se estima en 18.5%. La situación del empleo debe mejorar significativamente en el año fiscal 1981-1982, con una expansión de 12 500 empleados (1.5%). Sin embargo, este tipo de expansión en el empleo total sería insuficiente para lograr una reducción apreciable en la tasa de desempleo, que se proyecta que permanecerá cercana a 18.5 por ciento. □