



Comisión de Desarrollo Económico y Planificación
Norma E. Burgos, MPA, PPL
Presidenta



Avance Económico desde el Senado

Volumen III, Núm.25

Semana del 27 de junio al 3 de julio de 2011

Introducción	1
Economía de los Estados Unidos	1
Economía global	1
Puerto Rico	2

Introducción

Al concluir la primera mitad del 2011, es bueno echar una mirada a dónde estamos y cuáles

son las perspectivas para la segunda mitad y para el año próximo. El momento se caracteriza por un alto nivel de incertidumbre debido a la situación económica en Grecia, España e Irlanda y por los conflictos en varios países del Medio Oriente. El anuncio realizado el 29 de junio, de que Grecia había aprobado un plan de austeridad introdujo un elemento positivo en la situación, pero sus problemas y lo que implican para la estabilidad económica de Europa y el resto del mundo, no han tocado fondo.

Economía de los Estados Unidos

Recientemente, el Presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, anunció que la economía se estaba desacelerando y que, aunque crecería lo haría a un ritmo modesto e inferior a las proyecciones previas. En el Avance Económico, Vol. III, Núm. 22, se resumió el *Beige Book*, que es el documento que emite la Reserva Federal con sus perspectivas. En el último mes han ocurrido varios eventos que obligan a visitar nuevamente la situación económica del país.

Algo que aún está sin resolver es la ampliación del límite de la deuda del gobierno federal y lo que esta situación conlleva. Aunque los bonos del Tesoro se mantienen muy estables, comienzan a surgir señalamientos en torno a si el dólar se mantendrá como la moneda de intercambio global y de las reservas. Se plantea la posibilidad de que las reservas utilicen una canasta de monedas que incluyan dólares, Euros y el renminbi.

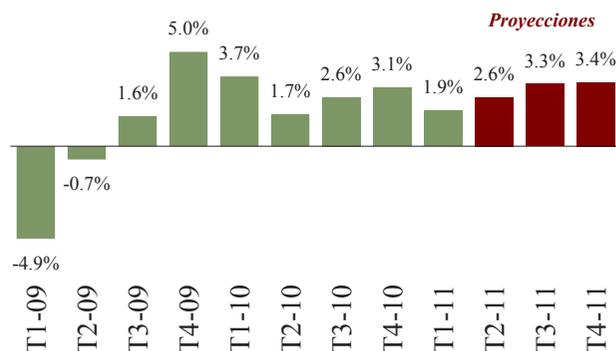
La situación con la deuda del Gobierno Federal puede tener consecuencias negativas para los mercados financieros, pues las instituciones financieras del país tienen sobre \$4.0 millones de millones en bonos del gobierno (\$4.0 trillion). Aparte de constituir una inversión, estos valores se utilizan como colateral en distintas transacciones financieras. Como se trata de valores que se consideran seguros, permiten reducir el costo de las transacciones para las cuales sirven como colateral. De surgir dudas en cuanto a su estabilidad, el impacto en el sistema financiero podría ser severo.

Algo que podría ocurrir es que las instituciones financieras dejaran de utilizar los bonos del gobierno federal como

colateral y recurrieran a otras monedas o a efectivo. La dificultad que manifiesta el mercado en este momento es que el Euro, que se perfilaba como la moneda que podría sustituir al dólar, está pasando por una situación – en gran medida por lo mencionado en torno a Grecia, Irlanda y España - que no la hace viable. Aunque no se perfila como algo con una alta probabilidad, sí pudiera darse la situación que afectara el nivel de préstamos.

La gráfica a continuación presenta la proyección para la economía norteamericana. La interrogante para nosotros es si ese crecimiento será suficiente para impulsar nuestra economía.

Crecimiento real GNP Estados Unidos 2009-2011 (SAAR)

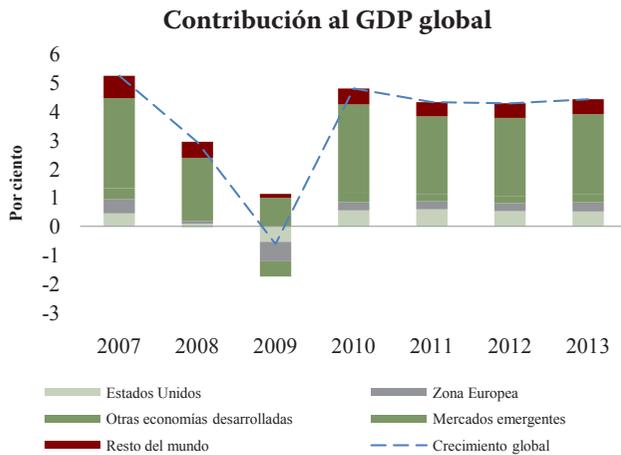


Fuentes: U.S. Bureau of Economic Analysis; Blue Chip Economic Indicators (June 10, 2011).
Seasonally adjusted at annual rates. C = Blue Chip Consensus.

Economía global

Las proyecciones más recientes sostienen que la economía global crecerá en el 2011 y 2012 a un ritmo de alrededor del 4.0%. Por supuesto, habrán economías como las de China e India que crecerán a ritmos muy superiores, mientras que otras estarán por debajo del promedio. Aunque a todas luces parecería que un 4.0% es un ritmo adecuado, la realidad es que está por debajo de lo que se había proyectado a comienzos del año. Esto ha ocurrido en gran medida por la incertidumbre en torno a los mercados financieros y la volatilidad política en regiones clave.

La distribución de ese crecimiento es igualmente importante, pues los países que más contribuyen al crecimiento global son las economías emergentes. Esto se refleja en la gráfica a continuación.



Lo que esta gráfica refleja es algo a lo que hemos hecho referencia en Avances Económicos anteriormente, que el centro de gravedad de la economía global se ha desplazado hacia las economías del Pacífico con importantes implicaciones para nosotros.

Puerto Rico

Lo que es evidente es que Puerto Rico, en los próximos meses confrontará un cierto nivel de incertidumbre en los mercados financieros. Es una buenísima señal, sin embargo, que la emisión de deuda que hizo el Banco Gubernamental esta semana tuvo una excelente acogida que permitió venderla en tan solo un día a un costo muy favorable de 5.95%. Esto demuestra que todavía la deuda de Puerto Rico es una inversión segura y que las medidas fiscales han permitido esa buena acogida a nuestros bonos.

En gran medida, las acciones tomadas en los pasados dos años en relación a nuestra situación fiscal permitirán que Puerto Rico pueda navegar de manera segura en este entorno complejo y volátil. Lo que tendríamos que considerar es la situación en que nos encontraríamos si hubiésemos tenido que enfrentar esta situación en la economía y en los mercados de capital con la estructura fiscal que nos caracterizaba hace dos años y medio. No tengo la menor duda que nuestra situación sería insostenible. Puerto Rico muy bien pudiese haber caído en la insolvencia y la suspensión de pagos.

Los interesados en recibir Avance Económico, pueden suscribirse enviándonos su dirección postal o, preferiblemente, su correo electrónico a la siguiente dirección:

Norma E. Burgos
Presidenta
Comisión de Desarrollo Económico y Planificación
Senado de Puerto Rico
El Capitolio
PO Box 9023431
San Juan PR 00902-3431
Email. nburgos@senadopr.us

Contacto:
Sr. Michael Torres
Ayudante
Responsable de la distribución y envío de Avance Económico
Teléfono: 787-509-7660
Email. mictorres@senadopr.us



Comisión de Desarrollo Económico y Planificación
Senado de Puerto Rico
El Capitolio
PO Box 9023431
San Juan PR 00902-3431

