

REVISIÓN AL ÍNDICE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA NOMINAL BENCHMARK REVISION TO NOMINAL ECONOMIC ACTIVITY INDEX

Banco Popular completó su primera revisión de referencia a su Índice de Actividad Económica Nominal (EAI-BPPR) en cinco años. La revisión incluye varias mejoras que esperamos sirvan para medir mejor el ritmo de crecimiento económico a corto plazo en Puerto Rico a precios corrientes.

En lugar de apuntar al Producto Bruto, el nuevo índice está diseñado para estimar el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) nominal de Puerto Rico. Este cambio es cónsono con prácticas analíticas estándares en el mundo, donde el PIB se utiliza como la principal medida de la actividad económica, aun cuando el Producto Bruto puede ser una mejor medida del bienestar económico de los puertorriqueños que viven en Puerto Rico.

Mientras el nuevo índice sigue dependiendo de las Importaciones de mercancías y las Nóminas manufactureras pagadas a los empleados de producción como variables indicadoras, ahora también incorpora el valor de las Exportaciones de bienes, lo cual es clave para la estimación de los movimientos en el PIB.

El nuevo índice sigue más de cerca la evolución del valor nominal de la producción de la economía de Puerto Rico por lo menos desde 2009. Para el año fiscal 2011-12, el nuevo nominal EAI-BPPR subió un 1.2 por ciento con respecto al año anterior, ligeramente superior al aumento del 0.8 por ciento del PIB nominal de Puerto Rico durante el mismo período. El índice anterior estimaba un descenso del 0.8 por ciento. Más recientemente, el promedio móvil de 12 meses de la nueva EAI-BPPR nominal aumentó un 2.9 por ciento en abril de 2013 en comparación con el mismo mes del año anterior, ya que las exportaciones nominales de mercancías aumentaron y las importaciones nominales de mercancías disminuyeron, lo que mantuvo a flote el índice.

El nuevo índice utiliza técnicas econométricas que reconocen la correlación entre las variables de indicadores subyacentes, como pudiera surgir entre las importaciones de mercancías, que se utilizan principalmente como insumo de la manufactura en Puerto Rico, y las nóminas manufactureras en Puerto Rico. Para evitar los tipos de sesgos que pueden surgir en estas circunstancias, el nuevo índice se calcula utilizando tasas de crecimiento en lugar de utilizar el nivel del valor de índice (véase el gráfico).

En la próxima edición de Progreso Económico, esperamos anunciar una revisión de referencia para la EAI-BPPR real.

Banco Popular completed its first benchmark revision to its Nominal Economic Activity Index (EAI-BPPR) in five years. The revision includes several enhancements that we hope will better serve to gauge the pace of short-term economic growth in Puerto Rico at current prices.

Rather than targeting Gross Product, the new Index is designed to estimate the growth of Puerto Rico's nominal Gross Domestic Product (GDP). This change is in line with standard analytical practices in the world, where GDP is used as the principal measure of economic activity, even when Gross Product may be a better measure of the economic well-being of Puerto Ricans living in Puerto Rico.

While the new Index continues to rely on Merchandise Imports and Manufacturing Payrolls Paid to Production Employees as indicator variables, it now incorporates the value of Goods Exports as well, which is key to estimating movements in GDP.

The new Index more closely tracks the evolution of the nominal value of the production of the economy of Puerto Rico since at least 2009. For Fiscal Year 2011-12, the new Nominal EAI-BPPR rose 1.2 percent with respect to the previous year, slightly higher than the 0.8 percent increase in Puerto Rico's Nominal GDP over the same period. The previous index estimated a decline of 0.8 percent. More recently, the 12-month moving average of the new Nominal EAI-BPPR increased 2.9 percent in April 2013 when compared with the same month a year ago, as nominal merchandise exports rose and nominal merchandise imports decreased, which buoyed the index.

The new Index employs econometric techniques that recognize the correlation between the underlying indicator variables, such as might arise between merchandise imports, which are largely used for manufacturing in Puerto Rico, and manufacturing payrolls in Puerto Rico. To avoid the sorts of biases that can arise under these circumstances, the new Index is estimated using growth rates rather than using the level index value (see chart).

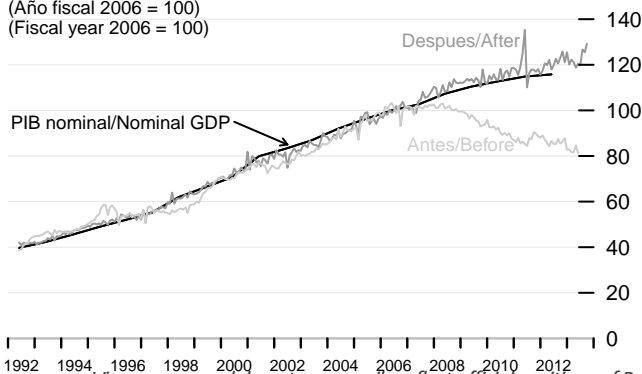
In the next edition of Progreso Económico, we expect to announce a benchmark revision to the real EAI-BPPR.

Índice de Actividad Económica – BPPR (Nominal)

Economic Activity Index – BPPR (Nominal)

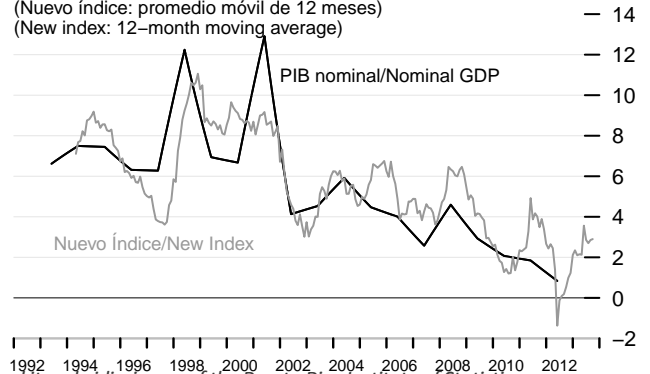
Nivel del Valor del Índice Level of the Index Value

(Año fiscal 2006 = 100)
(Fiscal year 2006 = 100)



Tasas de crecimiento de 12 meses 12-month Growth Rates

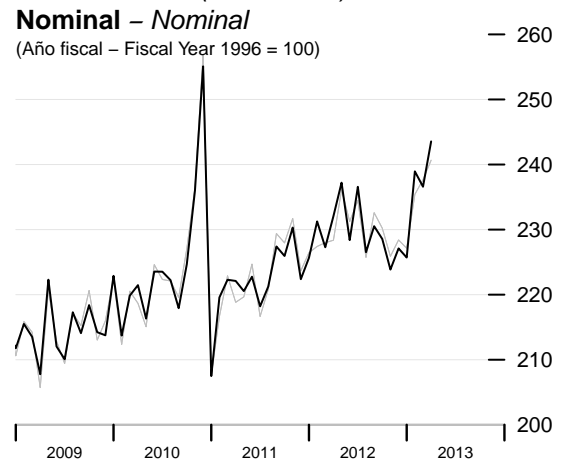
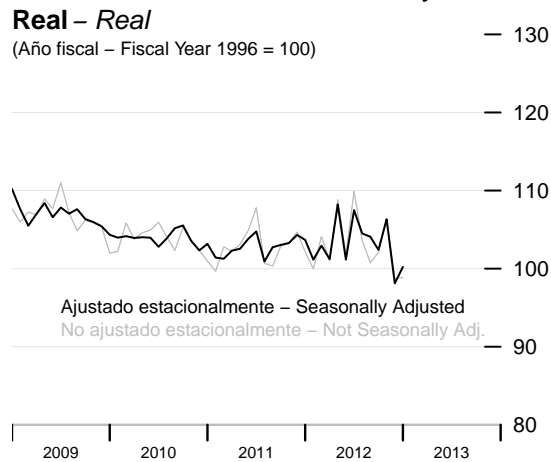
(Nuevo índice: promedio móvil de 12 meses)
(New index: 12-month moving average)



Views expressed do not necessarily reflect official positions of Popular, Inc. and its subsidiaries, or of the Puerto Rico Institute of Statistics.

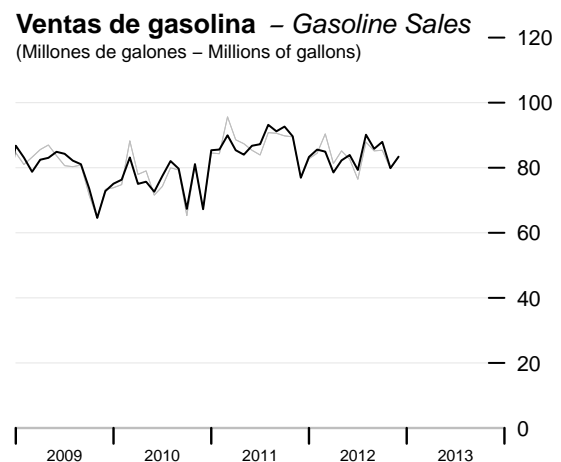
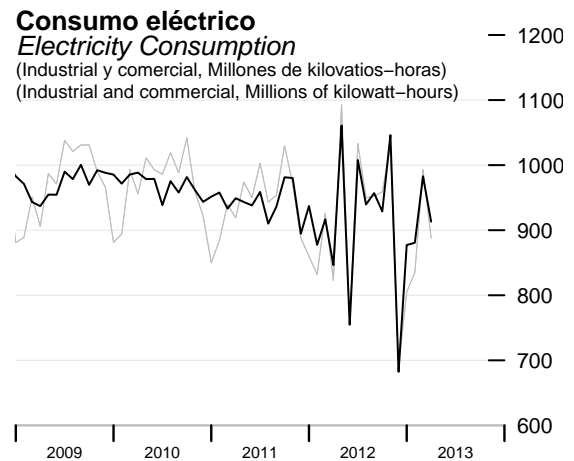
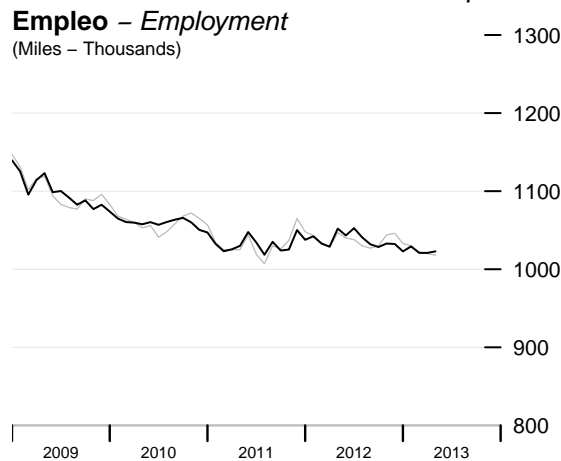
Índice de Actividad Económica – Banco Popular de Puerto Rico (IAE–BPPR)

Economic Activity Index – Banco Popular of Puerto Rico (EAI–BPPR)



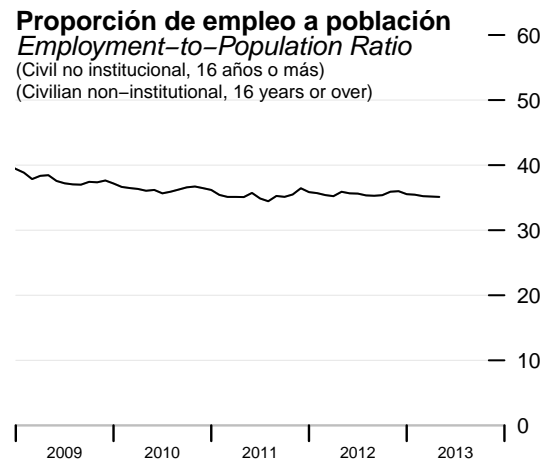
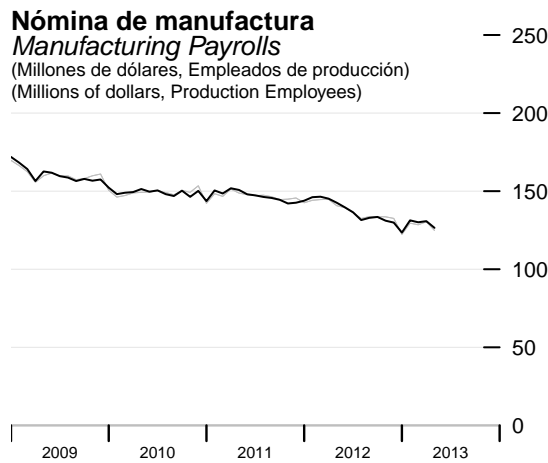
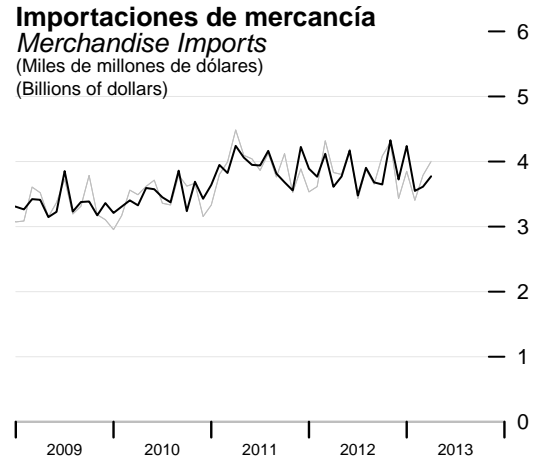
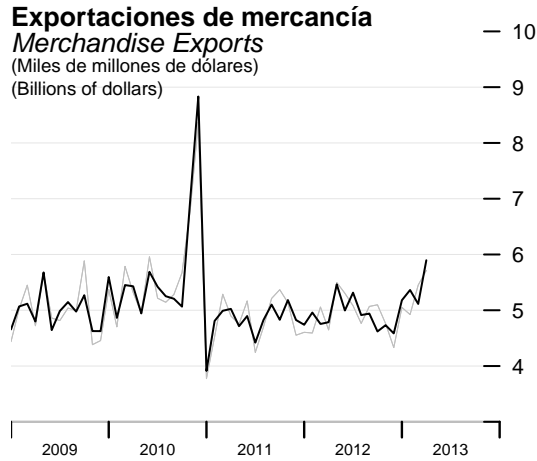
Componentes de IAE–BPPR real

Components of Real EAI–BPPR



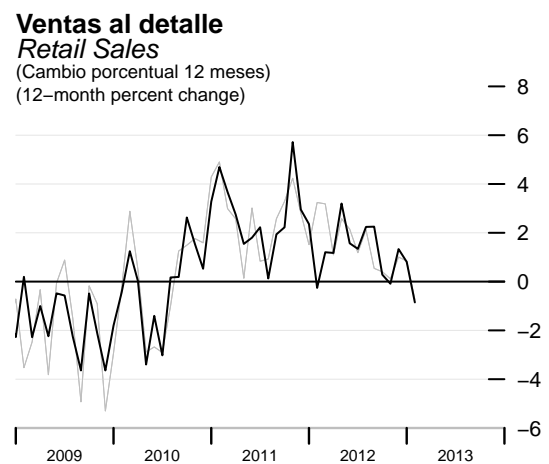
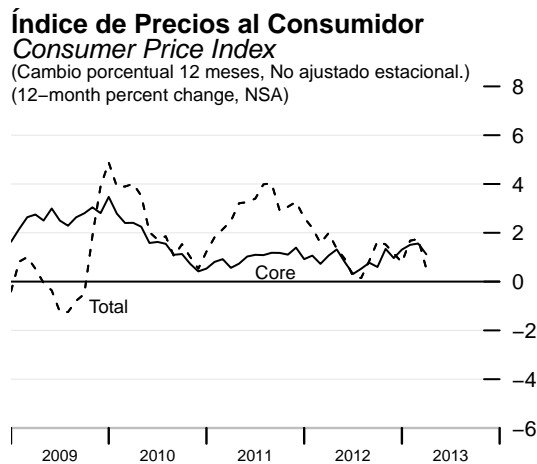
Componentes de IAE-BPPR nominal

Components of Nominal EAI-BPPR



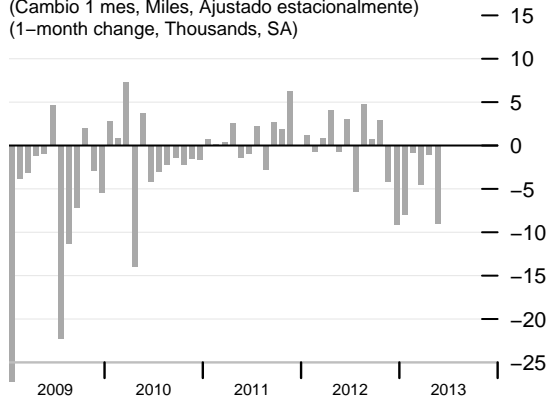
Otros indicadores

Other indicators



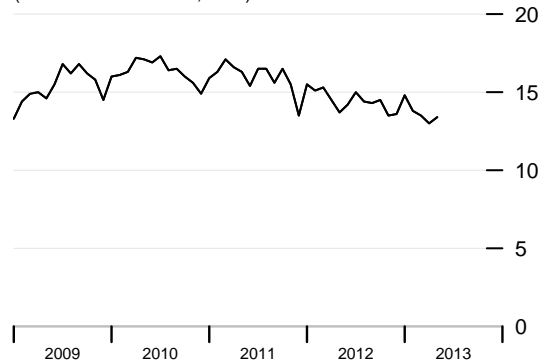
Empleo asalariado no agrícola Nonfarm Payrolls

(Cambio 1 mes, Miles, Ajustado estacionalmente)
(1-month change, Thousands, SA)



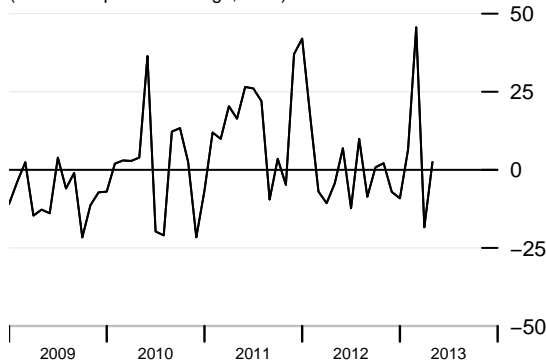
Tasa de desempleo Unemployment Rate

(Por ciento de grupo trabajador, No ajustado estacionalmente)
(Percent of labor force, NSA)



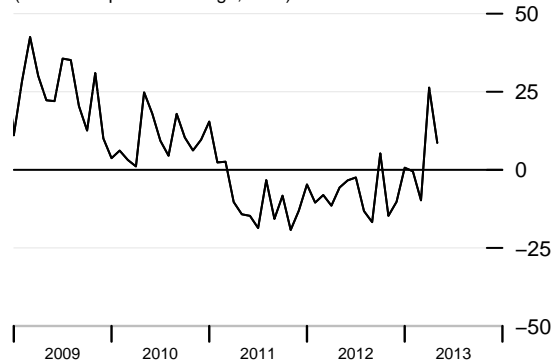
Ingresos netos al fondo general General Fund Net Revenues

(Cambio porcentual 12 meses, No ajustado estacionalmente)
(12-month percent change, NSA)



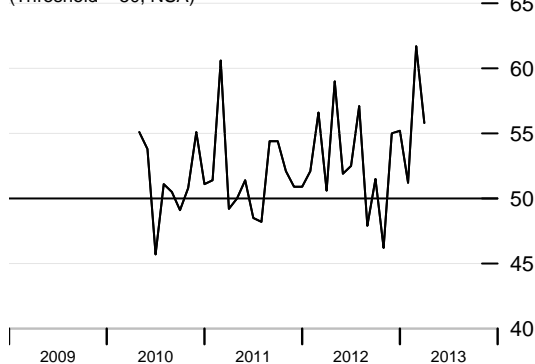
Quiebras Bankruptcies

(Cambio porcentual 12 meses, No ajustado estacionalmente)
(12-month percent change, NSA)



Índice de gerentes de compra Manufacturing PMI

(Manufactura, Umbral = 50, No ajustado estacionalmente)
(Threshold = 50, NSA)



Movimiento neto de pasajeros aéreos Net Air Passenger Movement

(Miles, Promedio móvil de 12 meses)
(Thousands, 12-month moving average)

