

Julio 2025

INDICADORES DE CICLOS ECONOMICOS

Índice de Indicadores Coincidentes

Índice de Indicadores Adelantados

Puntos más sobresalientes:

- La actividad económica en los pasados meses continúa desacelerando. Durante julio de 2025 ésta registró una disminución, siendo la misma por tercer mes consecutivo. Aun así, ésta ha mostrado resiliencia ante los embates inflacionarios y los altos niveles de incertidumbre durante los pasados siete (7) meses, sobrepasando el nivel registrado durante el mismo mes en el año anterior.
- El desempeño de los indicadores adelantados sugiere que esta tendencia de desaceleración continuará, esto a juzgar por la más reciente lectura de éstos al no reflejar cambio en julio de 2025.
- El análisis sobre la probabilidad de recesión, usando los datos más recientes hasta julio de 2025 tanto del IIC como el IIA, aunque no considera una inminente recesión económica, sí sugiere que ésta continuará desacelerando a la vez que enfrenta retos y riesgos en el corto plazo.
- Aunque el escenario económico general derivado de decisiones de política económica, comercial, fiscal y geopolítica parecía indicar que una recesión era inminente a lo largo de la segunda mitad de 2025, ésta afortunadamente aún no se ha materializado, indicando que la economía en cierto modo ha esquivado las presiones recesionarias y el alto nivel de incertidumbre que pernea en los mercados.
- La incertidumbre relacionada con la resolución final de la deuda de la Autoridad de Energía Eléctrica, que podría traducirse en aumentos insostenibles en los costos energéticos tanto para el sector productivo como para los consumidores, representa un riesgo inmediato ante la probabilidad de un shock económico endógeno con efectos duraderos.
- **Nota:** debido al cierre del gobierno federal, afectando la transmisión de datos económicos para el sistema de índices, es posible que la publicación del informe para los meses subsiguientes se vea atrasados.

Angel Rivera Montañez

arivera6785@hotmail.com

21 DE OCTUBRE DE 2025

Introducción

La actividad económica en los pasados meses continúa desacelerando. Durante julio de 2025 ésta registró una disminución, siendo la misma por tercer mes consecutivo. Los sectores de manufactura, construcción y empleo tuvieron un rol principal en esta tendencia durante el periodo mencionado, seguido por el consumo. No obstante, los niveles de la actividad económica se mantuvieron superiores a los observados durante el mismo periodo del año anterior.

Asimismo, el desempeño de los indicadores adelantados sugiere que esta tendencia de desaceleración continuará, esto a juzgar por la más reciente lectura de éstos al no reflejar cambio en su valor durante julio de 2025. Las horas promedio trabajadas en la manufactura, las reclamaciones iniciales por desempleo, el Índice de Gerentes de Compra en la Manufactura o PR-PMI y el Índice de Difusión del Índice de Indicadores Coincidentes contribuyeron negativamente al comportamiento del Índice de Indicadores Adelantados. Aun así, las nuevas órdenes de maquinaria industrial, así como precios estables de la energía continúan contribuyendo positivamente a la actividad económica, neutralizando en parte las aportaciones negativas derivadas de un mercado laboral en desaceleración, una menor expectativa de auge en el sector de la manufactura y una menor capacidad de compras del consumidor que se traduce en menos ventas de bienes duraderos.

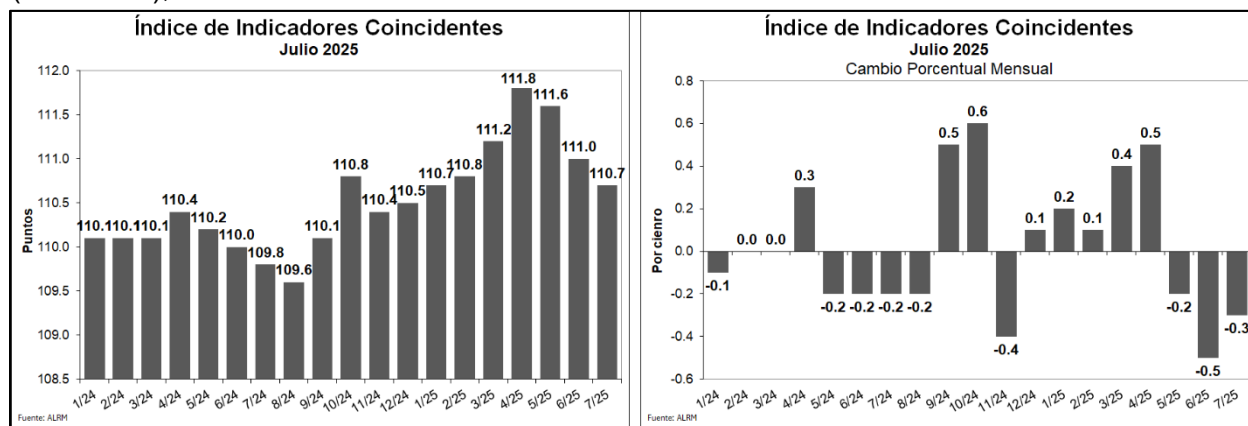
Los riesgos proyectados para el segundo semestre de 2025 comienzan a materializarse. Un incremento en la velocidad de los precios comienza a exhibir su rostro, proyectando una mayor incidencia para el 4T-2025. Tal dinámica podría reducir la demanda de bienes de consumo y elevar los costos operacionales para las empresas y los consumidores, afectando desfavorablemente la actividad económica. Además, los recientes indicadores de algunas firmas privadas sobre una confianza del consumidor a la baja apoyan estas previsiones.

Aun mantenemos dos (2) riesgos prioritarios y que tienen el potencial de impactar negativamente el consumo, la inversión y el dinamismo económico en el corto plazo, todo esto con un riesgo de shock en el mediano y largo plazo:

1. La resolución final de la deuda de la Autoridad de Energía Eléctrica (AEE), la cual podría traducirse en aumentos significativos e insostenibles en los costos energéticos tanto para el sector productivo como para los consumidores. Ya para septiembre de 2025 ha comenzado a experimentarse alzas en las facturas energéticas asociadas a los problemas de la quiebra de la AEE (pensiones y tarifa básica).
2. Una disminución en la disponibilidad de los fondos destinados a la reconstrucción, esto como consecuencia de las nuevas políticas fiscales federales, lo que constituye un riesgo relevante para dicho proceso y el crecimiento económico a corto plazo.

Índice de Indicadores Coincidentes

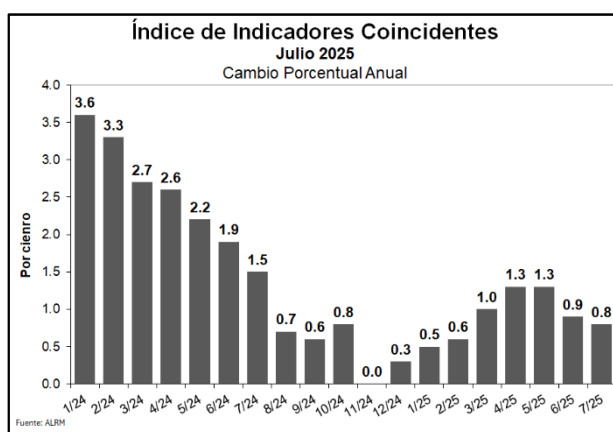
El Índice de Indicadores Coincidentes (IIC) en julio de 2025, por tercer mes consecutivo, reflejó una reducción con relación al mes anterior. El valor preliminar ascendió a 110.7 puntos (2019=100), una reducción de 0.3%.



El mercado laboral se mantuvo inalterado, mientras, el consumo¹ se debilita dada las presiones inflacionarias existentes y la incertidumbre entre los consumidores. La producción industrial, a través del Índice Coincidente en la Manufactura, se redujo este mes tras haberse registrado un aumento durante el mes anterior, esto a pesar de un repunte en el nivel de exportaciones. A la misma vez, las horas trabajadas y el empleo se redujeron, así como el consumo energético.

El sector de la construcción, a través del Índice Coincidente en la Construcción, mostró una reducción en su valor, atribuido principalmente a una baja en el nivel de empleo, menores ventas de productos de construcción¹ y de unidades de viviendas (estimadas). El nivel de precios ha comenzado a mostrar una tendencia alcista, derivada por los aranceles sobre materiales básicos de construcción².

A una tasa anual, la actividad económica en julio de 2025 registró un alza de 0.8% con relación al mismo mes del año anterior.



¹ El consumo es derivado de los datos de las Ventas al Detal, que, al momento de la publicación, aún no habían sido publicados para el mes de julio de 2025, por lo que fueron estimados. Una vez los datos reales sean publicados, los mismos son incorporados al sistema de índices.

² El Índice de Precios Deflactor de la Construcción alcanzó en julio de 2025 un alza a una tasa anual de 4.2%, la segunda lectura mas alta alcanzada desde 2022 y muy por encima del Índice de Precios al Consumidor. Desde el pico de la Pandemia en abril de 2020, este indicador ha registrado un alza acumulada de 38.1%.

Indicadores de Ciclos Económicos	2025							2025	2025
	Enero	Febrero (r)	Marzo	Abril (p)	Mayo (p)	Junio (p,r)	Julio (p)	Acumulado Fiscal	Acumulado Calendario
Índice de Indicadores Coincidentes	110.7	110.8	111.2	111.8	111.6	111.0	110.7	110.7	111.1
Cambio Mensual (%)	0.2	0.1	0.4	0.5	-0.2	-0.5	-0.3	---	---
Cambio Anual (%)	0.5	0.6	1.0	1.3	1.3	0.9	0.8	0.8	0.9
Índice de Difusión	53.3	51.0	57.1	58.6	61.0	55.7	53.8	55.2	55.8
Contribución al Cambio Mensual ¹									
Empleo Asalariado No Agrícola	0.00	0.01	0.04	0.05	0.05	-0.03	0.00	---	---
Índice Coincidente en la MFG	-0.04	0.04	0.04	0.46	0.29	0.12	-0.04	---	---
Índice Coincidente en la Construcción ³	0.14	-0.01	-0.09	0.06	-0.07	-0.02	-0.15	---	---
Ventas al Detal ²	0.12	0.10	0.34	0.14	-0.37	-0.59	-0.20	---	---
Producción de Energía Eléctrica	-0.07	-0.06	0.01	-0.18	-0.05	0.01	0.09	---	---

p: preliminar r:revisado

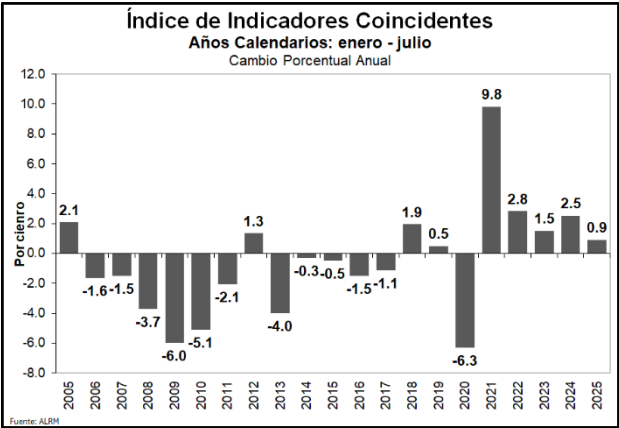
1: La suma de las contribuciones mensuales de los componentes no necesariamente suman debido a los efectos de redondeo.

2: Las Ventas al Detal fueron estimadas. Al momento de la publicación, los datos correspondientes de julio de 2025 no se encuentran disponibles.

3: Las Ventas de Unidades de Viviendas (componente del Índice Coincidente de Construcción) fueron estimadas. Al momento de la publicación, los datos correspondientes de abril a julio de 2025 no se encuentran disponibles.

Nota: Los componentes no disponibles al momento de la publicación son estadísticamente imputados, de forma que los índices sean publicados con el menor periodo de rezago. Una vez los datos reales son recibidos, los mismos son incluidos en el sistema de cómputo y los índices revisados. Este procedimiento ha probado tener beneficios y no representan un nivel de volatilidad o cambios significativos en el valor final de cada mes computado.

El valor promedio para los primeros siete (7) meses del actual año calendario de 2025, reflejó un alza de 0.9% con relación al mismo periodo del año anterior, cuyo valor registró un alza de 2.5%. Este es el valor promedio acumulado más bajo de la presente expansión económica a partir de la Pandemia en 2020 y un claro patrón de desaceleración en la actividad económica en 2025.



El Empleo Asalariado No Agrícola registró un alza de 0.9%, mientras el Índice Coincidente en la Manufactura aumentó 0.2%. El Índice Coincidente en la Construcción y las Ventas al Detal (a precios reales) aumentaron 4.5% y 1.4%, respectivamente. La Producción de Energía Eléctrica se redujo en 6.4%.

Indicadores de Ciclos Económicos	Años Fiscales - Tasa de Crecimiento Anual (%)					Años Calendarios - Tasa de Crecimiento Anual (%)				
	2021	2022	2023	2024	2025	2021	2022	2023	2024	2025
Índice de Indicadores Coincidentes (en puntos)	4.6	4.4	1.1	3.0	0.8	9.8	2.8	1.5	2.5	0.9
Componentes¹										
Empleo Asalariado No Agrícola	-0.9	6.8	3.2	1.6	0.8	4.2	6.1	2.3	1.5	0.9
Índice Coincidente en la MFG	-0.2	3.2	1.2	2.8	0.3	2.4	3.3	0.7	2.8	0.2
Índice Coincidente en la Construcción	23.8	1.9	3.8	4.4	3.2	36.6	-0.4	5.9	2.2	4.5
Ventas al Detal	20.0	1.9	-2.0	3.2	0.4	28.2	-4.5	-1.4	3.4	1.4
Producción de Energía Eléctrica	0.6	1.4	-5.3	6.3	-4.1	1.8	-0.3	-0.7	2.6	-6.4

1: Series ajustadas estacionalmente y aquellas denominadas en valor monetario, son deflacionadas a precios reales.

Índice de Indicadores Adelantados

El Índice de Indicadores Adelantados (IIA) durante julio de 2025 se mantuvo inalterado con relación al mes anterior (0.0%), esto tras haberse registrado dos (2) reducciones consecutivas, sugiriendo una actividad económica moderada con una tendencia a desacelerar. Aun así, el análisis de probabilidad de recesión, según las lecturas más recientes, sugieren una reducción en las presiones y probabilidades de recesión a corto plazo.

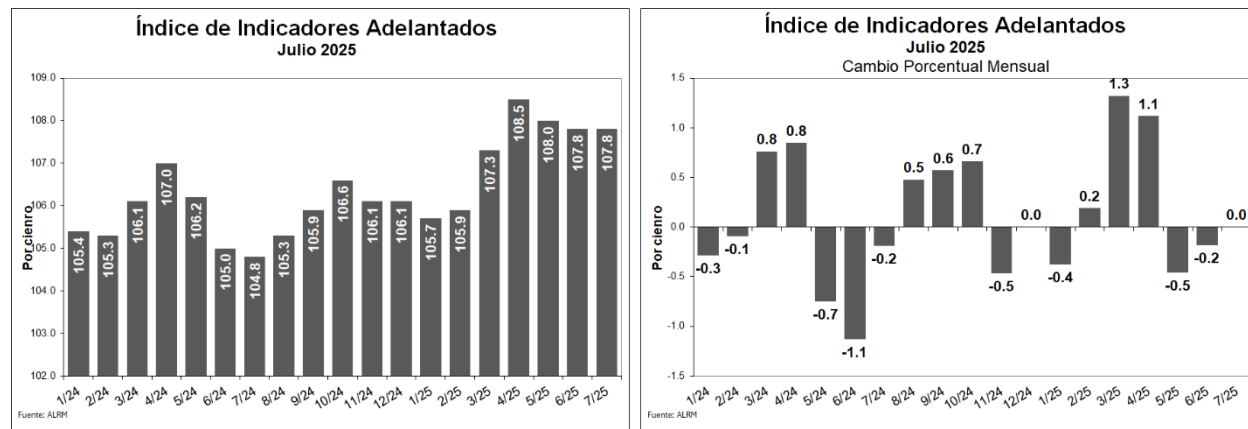
No obstante, los desafíos asociados a elevados precios con potencial de afectar el consumo y la producción de bienes y servicios aún persisten. A la misma vez, los niveles de incertidumbre en los mercados continúan altos, afectando el dinamismo económico en el corto plazo.

Las solicitudes iniciales de desempleo en los pasados meses han alcanzado los niveles más altos en al menos los pasados 12 meses. Aun así, el mercado laboral continúa mostrando señales de resiliencia. Asimismo, el sector industrial, medido por las horas trabajadas en manufactura, aún continúa mostrando de manera general durante los pasados siete (7) meses una contribución positiva al IIA, situándose por encima del promedio de los últimos 12 meses.

Mientras, los precios de la energía se han mantenido estables, lo que aminora las presiones de costos. No obstante, los recientes aumentos en las facturas de energía y que se reflejarán con mayor intensidad durante el último trimestre de 2025, neutralizarán dicha estabilidad, siendo esto un factor endógeno que no responde a las condiciones del mercado internacional, una muestra de la debilidad estructural de la economía local.

También, por tercer mes consecutivo, las expectativas de los gerentes de plantas manufactureras en Puerto Rico, reflejadas en el Índice de Gerentes de Compras (PR-PMI), cayeron por debajo del umbral de los 50 puntos, lo que no ocurría desde noviembre y diciembre de 2024.

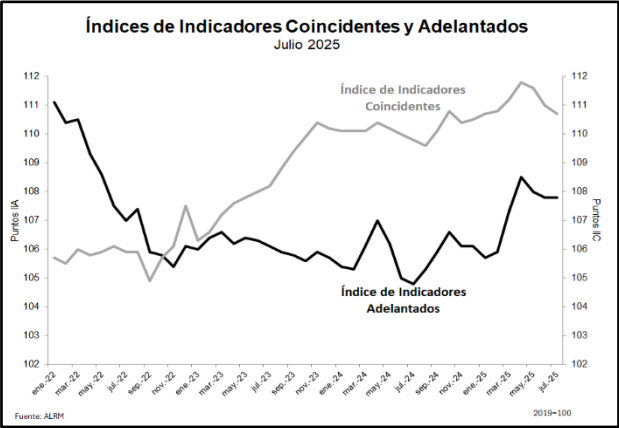
La Oferta Monetaria permaneció constante, brindando estabilidad al mercado laboral, la inflación y la actividad económica. La reciente disminución en la tasa preferencial debe reflejar beneficios ante un panorama de enfriamiento en la actividad económica y el mercado laboral a nivel nacional. Estos efectos deben observarse con algunos meses de rezago.



Las lecturas de los índices coincidente y adelantado durante los pasados meses aún no presentan una clara tendencia de caídas sostenidas en la actividad económica, pero sí una desaceleración en ésta. Además, las condiciones de Duración, Profundidad y Dispersión no coinciden todas a la vez, lo que es un elemento para considerar cuando ocurre un punto de inflexión en la actividad económica.

Aunque el análisis sobre la probabilidad de recesión, usando los datos más recientes hasta julio de 2025 tanto del IIC como el IIA, no considera una inminente recesión económica, pero sí sugiere que ésta continuará desacelerando a la vez que enfrenta retos y riesgos en el corto plazo.

Si bien el escenario económico general derivado de decisiones de política económica, comercial, fiscal y geopolítica parecía indicar que una recesión era inminente a lo largo de la segunda mitad de 2025, ésta afortunadamente aún no se ha materializado, indicando que la economía en cierto modo ha esquivado las presiones recesionarias y el alto nivel de incertidumbre que pernea en los mercados. Esto lo refleja la tasa de crecimiento del IIA en una ventana de tiempo de seis (6) meses, junto al valor del Índice de Difusión del IIA.



Indicadores de Ciclos Económicos	2025							2025	2025
	Enero (r)	Febrero (r)	Marzo (r)	Abril (p,r)	Mayo (p,r)	Junio (p,r)	Julio (p)	Acumulado Fiscal	Acumulado Calendario
Índice de Indicadores Adelantados	105.7	105.9	107.3	108.5	108.0	107.8	107.8	106.5	107.3
Cambio Mensual (%)	-0.4	0.2	1.3	1.1	-0.5	-0.2	0.0	---	---
Cambio Anual (%)	0.3	0.6	1.1	1.4	1.7	2.7	2.9	0.7	1.5
Indice de Difusión	43.8	43.8	58.6	64.9	74.1	73.8	72.0	59.2	61.6
Contribución al Cambio Mensual ¹									
Reclamaciones Iniciales de Desempleo	-0.35	-0.05	0.22	0.13	0.05	-0.12	-0.08	---	---
Horas Trabajadas en la MFG (Indexado)	-0.18	0.03	0.14	0.27	0.26	0.19	-0.16	---	---
Índice de Difusión del IIC	-0.04	-0.06	0.14	0.03	0.05	-0.11	-0.04	---	---
Ventas al Detal de Bienes Duraderos ²	-0.12	0.09	0.54	0.32	-1.05	-0.39	0.12	---	---
Precio Promedio del Barril de Petróleo	-0.11	0.00	0.06	0.26	0.13	0.09	0.06	---	---
Oferta Monetaria M2	0.05	0.06	0.05	0.10	0.10	0.14	0.09	---	---
Órdenes de Maquinaria Industrial (MFG)	0.05	-0.03	0.02	0.03	0.04	0.08	0.10	---	---
Índice de Gerentes PR-PMI	0.29	0.14	0.11	-0.04	-0.01	-0.15	-0.06	---	---

p: preliminar r:revisado

1: La suma de las contibuciones mensuales de los componentes no necesariamente suman debido a los efectos de redondeo.

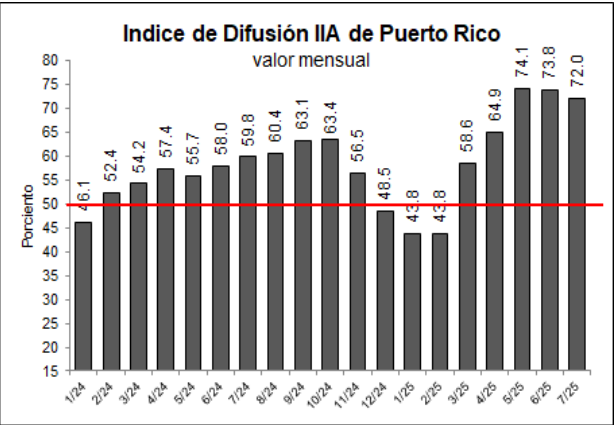
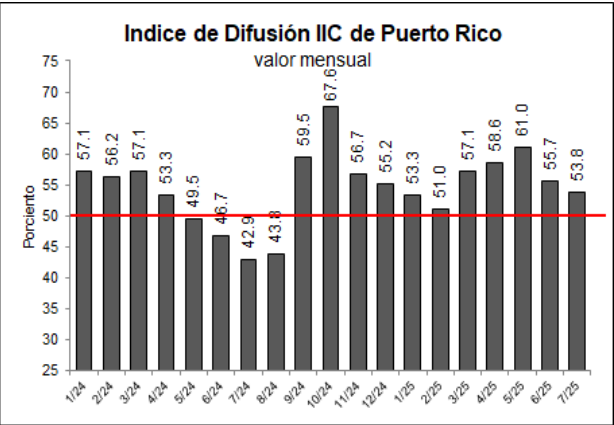
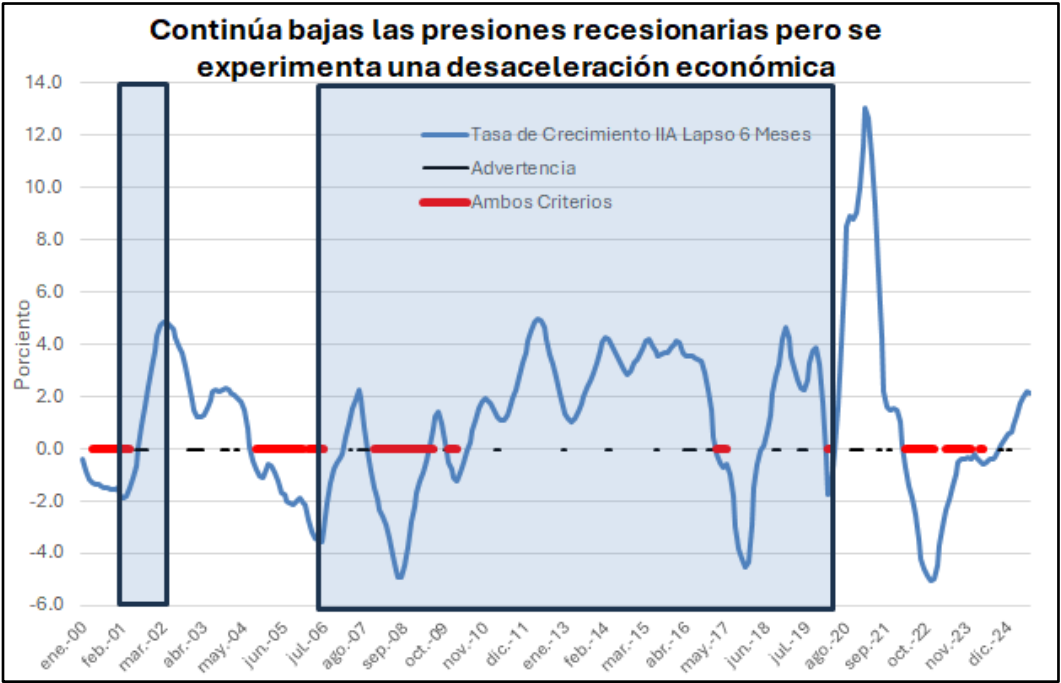
2: Las Ventas al Detal de Bienes Duraderos fueron estimadas. Al momento de la publicación, los datos correspondientes para julio de 2025 no se encuentran disponibles. Las mismas fueron estimadas.

Nota: Los componentes no disponibles al momento de la publicación son estadísticamente imputados, de forma que los índices sean publicados con el menor periodo de rezago. Una vez los datos reales son recibidos, los mismos son incluidos en el sistema de cómputo y los índices revisados. Este procedimiento ha probado tener beneficios y no representan un nivel de volatilidad o cambios significativos en el valor final de cada mes computado.

La gráfica ilustra las condiciones de Duración (cuán largo es el cambio), Difusión (cuán disperso entre los sectores económicos se encuentra el cambio) y Profundidad (cuán grande es el cambio en la actividad económica).

La línea azul muestra el cambio en el valor del IIA en una ventana de tiempo de seis (6) meses, mientras la línea negra (advertencia de recesión) denota el valor del Índice de Difusión cuando se encuentra por debajo del umbral de 50 puntos (que denota contracción).

La línea roja muestra cuando los dos (2) criterios coinciden (cuando el Índice de Difusión es menor a 50 puntos y el cambio en el valor del promedio de seis (6) meses del IIA es negativo) y sugiere la posibilidad de una inminente recesión o una recesión está ocurriendo.



Definición e Importancia de los Índices Números Compuestos

Los índices números compuestos son indicadores que están integrados por un número determinado de indicadores macroeconómicos de gran poder que ayudan a determinar el curso de la actividad económica a corto plazo, o sea, de una periodicidad mensual. Los índices son indicadores fáciles de interpretar por su simplicidad metodológica, pero con enormes atributos empíricos que los colocan como una de las mejores técnicas disponibles para la interpretación del estado económico.

La utilización de esta herramienta tiene una experiencia de más de 70 años con una intachable reputación y un fuerte marco teórico. La metodología usada data de los años de la década de 1950, bajo la tutela del Departamento de Comercio federal, y que a través de los años ha evolucionado a tal grado que los más importantes académicos del mundo han acordado que la misma es exactamente la necesaria para calcular un índice número compuesto. En la actualidad, la empresa The Conference Board calcula los índices coincidentes, adelantados y rezagados de Estados Unidos, lo que incluye a otros países clientes de la empresa.

Tres (3) tipos de índices básicos han sido creados durante ese periodo de tiempo: (i) el índice de tipo coincidente, (ii) índice de tipo adelantado o líder y (iii) el índice de tipo rezagado.

Los índices tipo coincidente son aquellos que coinciden con el ciclo económico, de manera que puede medir en el momento el estado actual de la actividad económica, los picos y valles de los ciclos económicos, y orienta el proceso de la implantación de políticas económicas a favor de un mayor crecimiento y desarrollo económico. También, ayuda a identificar los cambios en los patrones de crecimiento y desarrollo económico en el mediano y largo plazo.

Este tipo de índice no mide magnitudes monetarias como lo hacen las cuentas nacionales, sino que ayuda a identificar la dirección del cambio en la actividad económica y con un grado de periodicidad mayor al de las cuentas nacionales, lo que permite un mayor y más rápido grado de respuesta de las instituciones que ejercen políticas públicas y económicas.

Los índices tipo adelantado o líder son aquellos que miden con antelación el estado económico. Es decir, se adelantan al ciclo económico usando variables macroeconómicas de gran poder predictivo e identifica cambios estructurales en un sistema económico y los puntos de inflexión (cambios) de la actividad económica. Esto permite determinar políticas económicas, gerenciales o financieras que ayuden a cambiar el rumbo de la actividad económica con un tiempo razonable.

Los índices rezagados miden de forma atrasada los cambios económicos, de modo que funcionan como corroboración del comportamiento de los índices anteriores y de paso mide si hay cambios en la estructura económica de un país.

Normalización igual a 1.0: Los factores son normalizados (ecualizan los niveles de volatilidad de los componentes) para que sumen a 1.0.

Estos factores no deben ser confundidos con lo que representan de la economía, son factores para eliminar del índice la mayor cantidad de volatilidad de las variables e impedir que el cambio de una de ellas domine sustancialmente los cambios del índice; a mayor volatilidad, menor es el valor de su factor y viceversa.

Métodos de imputación o estimación de valores faltantes: en muchas instancias, no todos los valores están

disponibles para cuando se realiza la publicación del reporte. Para resolver este problema, las variables faltantes son estimadas usando varios métodos: usando Vectores Auto Regresivos, promedio de las tasas de crecimiento anual, promedios de los valores de los meses faltantes, y factores de tendencias (Trend). Los valores que se obtienen son revisados una vez los datos reales son recibidos. Los valores mensuales de las variables y de los índices son revisados, lo que es consistente con la mayoría de los principales indicadores macroeconómicos y que son revisados constantemente.

Nota - Revisión Anual: los índices son revisados anualmente, tanto en el valor de las variables como en los factores de ajustes estacionales, de productividad, de cambios tecnológicos, y factores de estandarización. Este proceso no altera la tendencia secular o las propiedades cíclicas de los índices, pero sí refina el proceso de análisis con datos y ajustes revisados o actualizados.

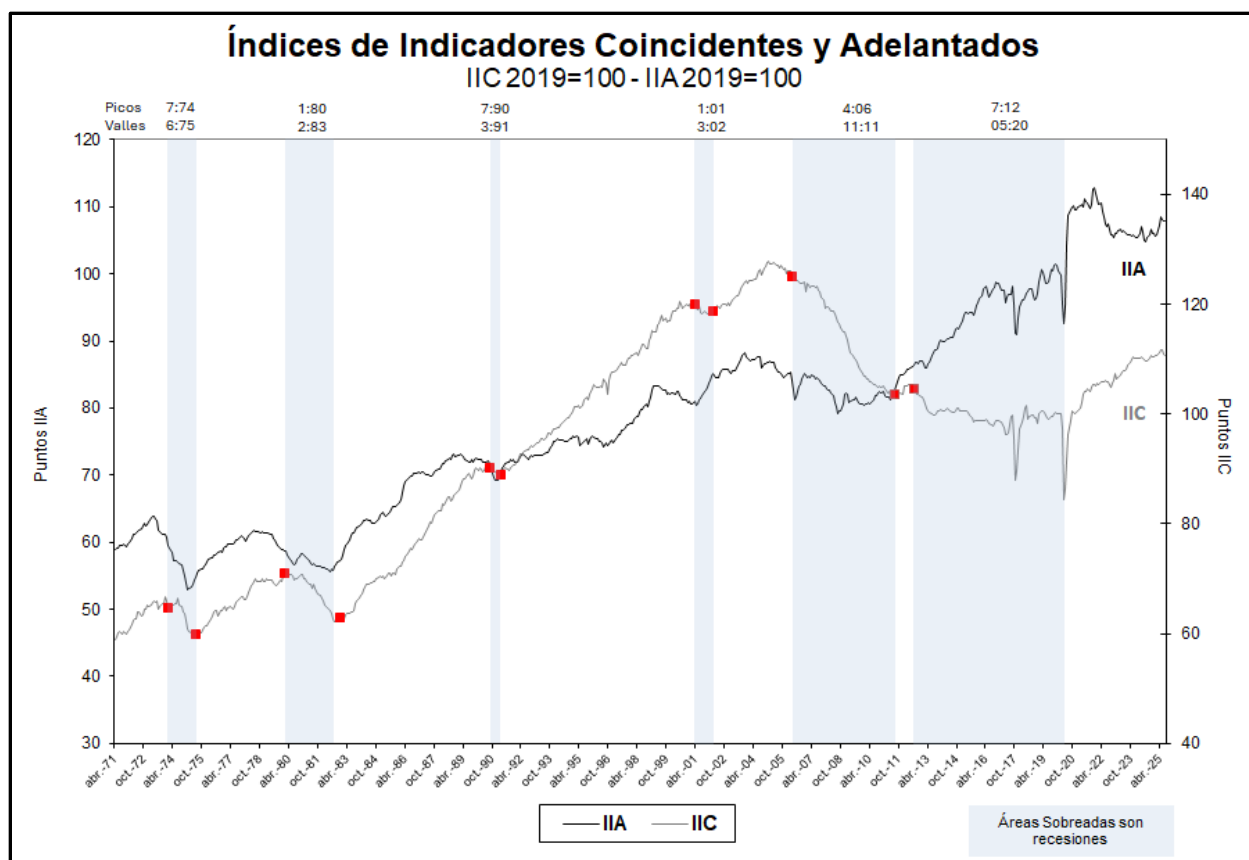
Una vez los índices son revisados, sus valores no serán compatibles con los valores antes de la revisión, esto durante la ventana de tiempo que envuelva la revisión, que por lo general incluye un periodo de entre 2 a 3 años de datos y factores. El proceso de revisión de los índices normalmente toma un periodo entre enero a marzo de cada año.

Componentes y Factores de Estandarización Índices Números Compuestos	
Índice de Indicadores Coincidentes	
Componente	Factor
Empleo Asalariado No Agrícola	0.2394
Índice Coincidente en la Manufactura	0.4463
Índice Coincidente en la Construcción	0.1421
Ventas al Detal	0.1203
Producción de Energía Eléctrica	0.0519
Índice de Indicadores Adelantados	
Componente	Factor
Reclamaciones Iniciales por Desempleo ¹	0.0240
Horas Promedio Trabajadas en la Manufactura ²	0.5031
Índice de Difusión del IIC	0.0126
Ventas al Detal de Bienes Duraderos	0.0741
Precio Promedio del Barril de Petróleo ¹	0.0470
Oferta Monetaria M2 ³	0.3023
Nuevas Órdenes de Maquinaria Industrial - MFG	0.0169
Índice de Gerentes de Compras PMI-PR	0.0200

1: Las series son invertidas

2: La variable es indexada y calculada alrededor de su tendencia secular

3: Incluye efectivo, cheques y otros tipos de depósitos convertibles a efectivo como los CD's



Notas Generales

- El Índice de Indicadores Coincidentes (IC) pudo medir los cambios en la actividad económica en cada ciclo económico experimentado en Puerto Rico.
- El Índice de Indicadores Adelantados (IIA) también pudo medir los cambios en la actividad económica con antelación a la entrada y salida de cada ciclo económico. Este también midió la magnitud de la recesión y eventual depresión económica a partir de 2006. Eventualmente señaló la estabilización de la caída económica.
- Los resultados y diferencias entre el IIC y el IIA revelaron que la economía de Puerto Rico enfrentó y enfrenta desbalances en su estructura económica; ocurrió una desincronización de ciclos económicos entre Puerto Rico y los Estados Unidos; fue consistente con las características de una depresión económica; y la economía de Puerto Rico en los primeros años de la recesión de 2006 y en parte en la actualidad no reaccionó a los tradicionales estímulos económicos que en otros periodos sirvieron de medidas contra cíclicas para combatir efectos recesivos, esto como consecuencia del desbalance estructural económico, la quiebra y crisis fiscal; los efectos negativos y persistentes del paso del huracán Irma y María en 2017; y la Pandemia del Covid-19 en 2020.