



Mayo 2025

INDICADORES DE CICLOS ECONOMICOS

Índice de Indicadores Coincidentes

Índice de Indicadores Adelantados

Puntos más sobresalientes:

- La actividad económica en PR nuevamente experimentó un alza a pesar de los niveles de incertidumbre y cambios en materia de política fiscal y comercial.
- Esta alza en los indicadores coincidentes y adelantados reduce las perspectivas y presiones recesionarias, aunque continúa reflejándose de forma general una desaceleración económica mientras se disipa el nivel de advertencia de recesión.
- El sector de la manufactura, el empleo asalariado no agrícola y el sector de la construcción aportaron a la más reciente alza. No obstante, el sector de la construcción desacelera y el consumo continúa manifestando agotamiento debido a los altos precios que se experimentan.
- Ya casi por terminar la primera mitad del 2025, el análisis ha confirmado las perspectivas de la inexistencia de evidencia contundente de una pronunciada caída en la actividad económica que desemboque en una recesión en el corto plazo.
- El nivel de incertidumbre se ha mantenido alto, lo que aún induce a cambios en los escenarios y proyecciones económicas, particularmente para segunda mitad del 2025.
- Continúa latente el riesgo de recortes presupuestarios que amenazan el proceso de reconstrucción en la Isla, además de crear presión sobre las finanzas públicas y la distribución de los recursos.
- Por el momento, las presiones inflacionarias se han mantenido bajo control a pesar de los cambios arancelarios a nivel global y sus efectos sobre los precios y los mercados internacionales.

Angel Rivera Montañez

arivera6785@hotmail.com

4 DE AGOSTO DE 2025

Introducción

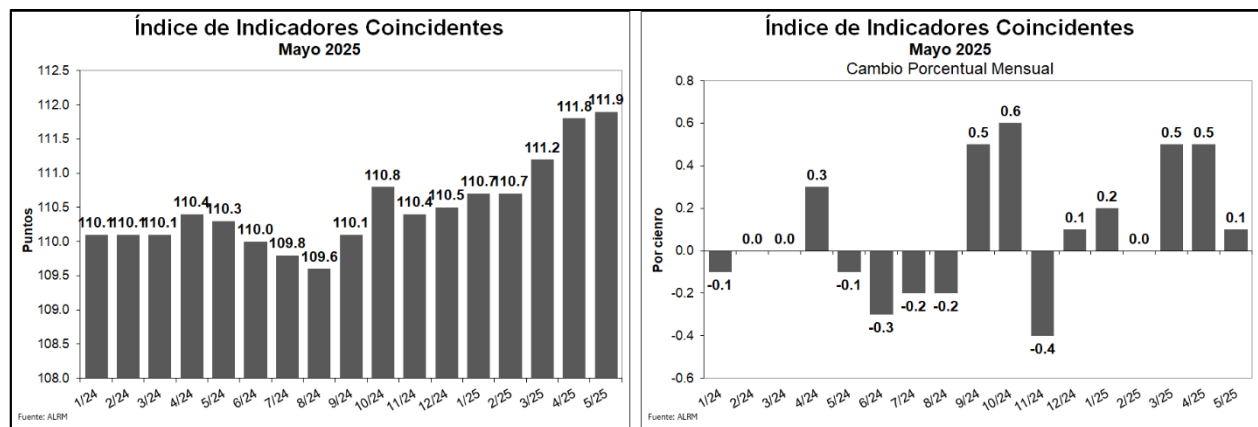
A pesar de haberse experimentado altos niveles de incertidumbre por los pasados meses ante los cambios en materia de política fiscal y comercial, entre otros como un repunte inflacionario y una abierta guerra comercial, la actividad económica reflejó nuevamente un alza durante mayo de 2025. Aun así, los cambios en materia comercial amenazan con afectar las cadenas de suministros y comercio global. Además, las posposiciones de aranceles a gran escala en importantes socios comerciales aún no han afectado de manera decisiva los niveles de inflación, el mercado de valores se ha venido recuperando lentamente y el mercado laboral se ha mantenido creciendo, aunque no a los niveles de los pasados meses. Los sectores de manufactura, construcción y empleo aportaron al alza durante este mes.

Mientras, los indicadores adelantados también mostraron alzas durante mayo. Las recientes alzas en el valor del índice adelantado continúan sugiriendo una disminución en las presiones recesionarias que se habían experimentado en meses pasados.

No obstante, los riesgos asociados a bajas en el consumo personal, el gasto de consumo en el gobierno e inversión privada siguen presentes en el panorama económico a corto plazo. El Banco de la Reserva Federal ha mantenido intactas las tasas de interés ante temores de un surgimiento inflacionario mientras mantiene una oferta monetaria constante para estimular la actividad económica. Asimismo, los precios de la energía se han mantenido contenidos a pesar de los recientes conflictos geopolíticos. Sin duda, todo este escenario ha desafiado las previsiones de una reducción en la actividad económica y un repunte inflacionario en el corto plazo.

Índice de Indicadores Coincidentes

El Índice de Indicadores Coincidentes (IIC) en mayo de 2025, preliminarmente, reflejó un alza de 0.1% con relación al mes anterior, alcanzando un valor de 111.9 puntos (2019=100).



Las series, ajustadas estacionalmente y por precios, que aportaron positivamente al valor del índice fueron el Empleo Asalariado No Agrícola, el Índice Coincidente de Manufactura, y el Índice Coincidente en la Construcción. Las Ventas al Detal (estimada) y la Producción de Energía Eléctrica aportaron negativamente al valor del índice durante este mes.

Indicadores de Ciclos Económicos	2024		2025					2025	2025
	Noviembre	Diciembre (r)	Enero (p,r)	Febrero (p,r)	Marzo (p,r)	Abril (p)	Mayo (p)	Acumulado Fiscal	Acumulado Calendario
Índice de Indicadores Coincidentes	110.4	110.5	110.7	110.7	111.2	111.8	111.9	110.7	111.3
Cambio Mensual (%)	-0.4	0.1	0.2	0.0	0.5	0.5	0.1	---	---
Cambio Anual (%)	0.0	0.3	0.5	0.5	1.0	1.3	1.5	0.8	1.0
Índice de Difusión	57.6	55.7	53.3	48.1	54.8	56.7	65.2	55.8	55.6
Contribución al Cambio Mensual ¹									
Empleo Asalariado No Agrícola	0.02	0.00	0.00	0.01	0.04	0.05	0.05	---	---
Índice Coincidente en la MFG	-0.17	-0.13	-0.04	0.00	0.08	0.46	0.29	---	---
Índice Coincidente en la Construcción ³	-0.11	0.30	0.15	-0.02	-0.08	0.06	0.02	---	---
Ventas al Detal ²	-0.08	0.00	0.12	0.10	0.34	0.14	-0.22	---	---
Producción de Energía Eléctrica	-0.04	-0.07	-0.07	-0.06	0.01	-0.18	-0.05	---	---

p: preliminar r:revisado

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

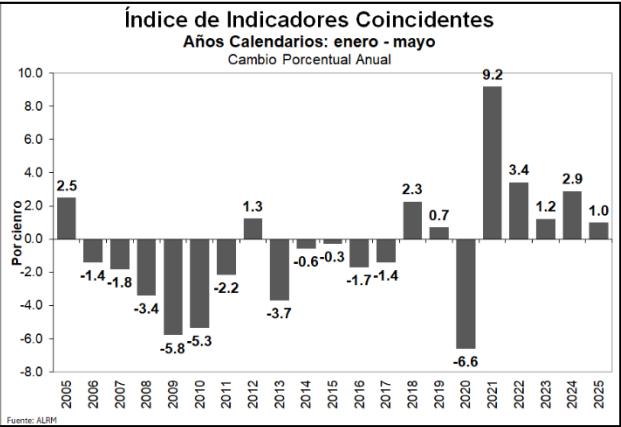
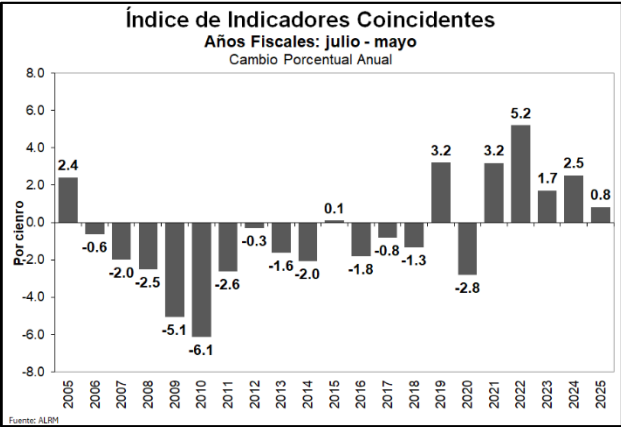
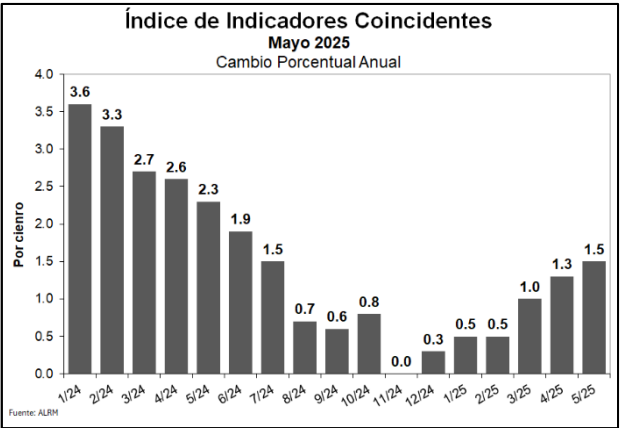
2: Las Ventas al Detal fueron estimadas. Al momento de la publicación, los datos correspondientes de mayo de 2025 no se encuentran disponibles.

3: Las Ventas de Unidades de Viviendas (componente del Índice Coincidente de Construcción) fueron estimadas. Al momento de la publicación, los datos correspondientes de enero a mayo 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.

A una tasa anual, la actividad económica en mayo de 2025 registró un alza de 1.5% con relación al mismo mes del año anterior.

Los valores promedio en lo que va del año fiscal y calendario de 2025 presentaron alzas de 0.8% y 1.0%, respectivamente. Aun con el repunte en la actividad económica experimentado en los pasados meses, ésta, de forma general, ha desacelerado.



Índice de Indicadores Adelantados

El Índice de Indicadores Adelantados (IIA) aumentó por tercer mes consecutivo, manteniendo las previsiones de una baja en las probabilidades de recesión en el corto plazo inmediato, aunque persisten las perspectivas de desaceleración en la actividad económica. Mientras, la presencia de señales de advertencia de una posible recesión se disipa.

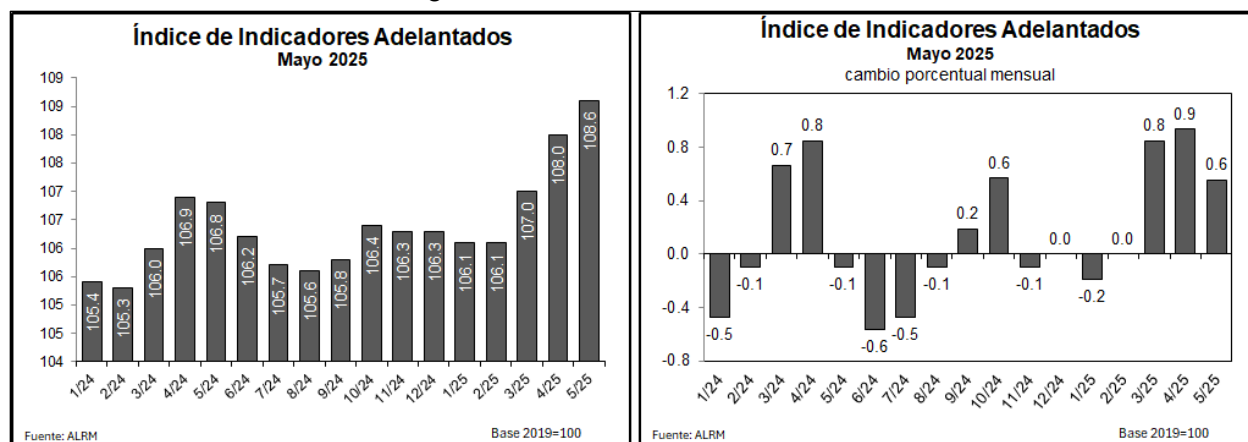
Aunque las reclamaciones iniciales por desempleo han mostrado alzas en los pasados meses, aun el efecto de este aumento no se refleja en los datos del mercado laboral, el cual continúa mostrando avances. Mientras, las horas trabajadas en el sector de la manufactura continúan aportando positivamente al alza del IIA, manteniéndose por cuarto mes consecutivo por encima del promedio de los pasados 12 meses.

Además, los precios de los combustibles se han mantenido estables considerando una menor demanda global causada por la desaceleración económica global en el corto plazo y los recientes conflictos en el Medio Oriente.

Así mismo, las expectativas de los gerentes de las principales plantas manufactureras en la Isla, medida por el Índice de Gerentes de Compras (PR-PMI), se mantienen por encima del umbral de los 50 puntos por quinto mes consecutivo, lo que sugiere avances en el sector a corto plazo.

La Oferta Monetaria se ha mantenido constante, proveyendo estabilidad al mercado laboral, la inflación, y la actividad económica. La política monetaria en el corto plazo se ha mantenido sin cambios como resultado de su objetivo de mantener la tasa de inflación bajo control, a la misma vez estimulando la actividad económica y el crecimiento del empleo en el corto plazo.

El valor del IIA durante mayo de 2025 aumentó 0.6% con relación al mes anterior, el más alto reportado en al menos los pasados 24 meses y reduciendo las expectativas de una rápida y sostenida sucesión a terreno negativo en la actividad económica.



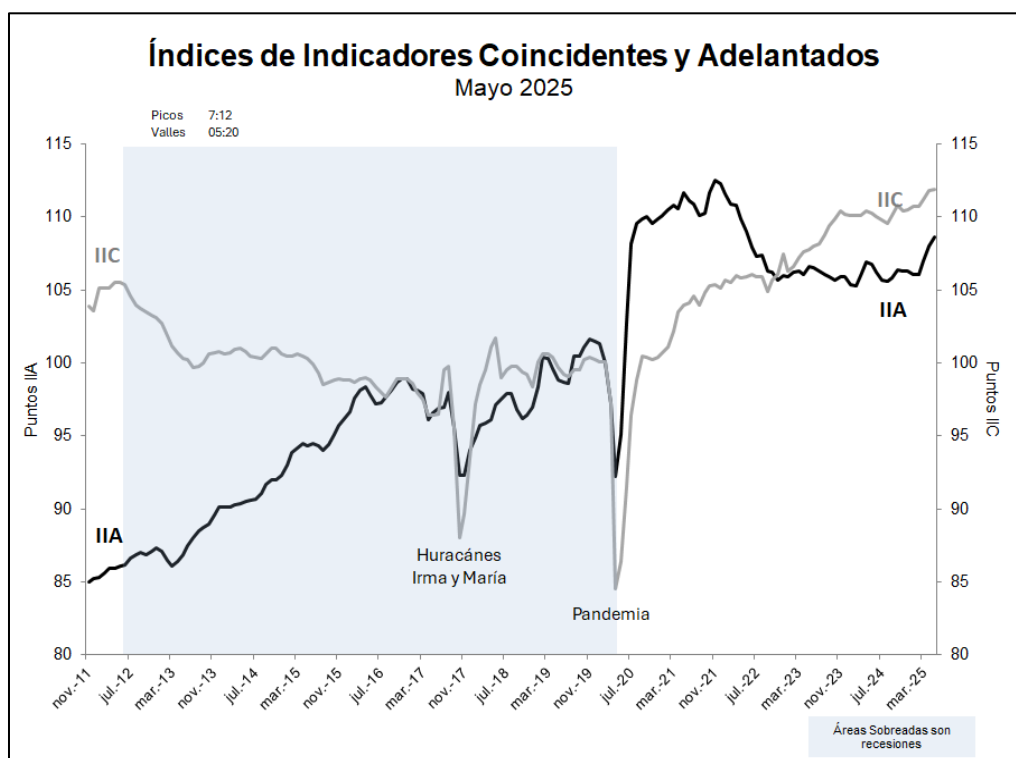
Indicadores de Ciclos Económicos	2024		2025					2025	2025
	Noviembre	Diciembre	Enero (p,r)	Febrero (p,r)	Marzo (p,r)	Abril (p)	Mayo (p)	Acumulado Fiscal	Acumulado Calendario
Índice de Indicadores Adelantados	106.3	106.3	106.1	106.1	107.0	108.0	108.6	106.5	107.2
Cambio Mensual (%)	-0.1	0.0	-0.2	0.0	0.8	0.9	0.6	---	---
Cambio Anual (%)	0.4	0.4	0.7	0.8	0.9	1.0	1.7	0.5	1.0
Índice de Difusión	54.8	47.9	43.8	43.8	58.6	64.9	74.1	52.3	43.8
Contribución al Cambio Mensual ¹									
Reclamaciones Iniciales de Desempleo	0.11	-0.01	-0.21	-0.16	0.03	0.13	0.11	---	---
Horas Trabajadas en la MFG (Indexado)	-0.12	-0.03	-0.09	-0.04	0.05	0.18	0.24	---	---
Índice de Difusión del IIC	-0.01	-0.07	-0.08	-0.09	0.03	0.05	0.13	---	---
Ventas al Detal de Bienes Duraderos ²	-0.02	-0.02	-0.12	0.09	0.54	0.32	-0.29	---	---
Precio Promedio del Barril de Petróleo	0.10	0.02	-0.06	-0.04	0.01	0.15	0.16	---	---
Oferta Monetaria M2	0.10	0.06	0.05	0.06	0.05	0.10	0.10	---	---
Órdenes de Maquinaria Industrial (MFG)	0.00	0.00	0.05	-0.03	0.02	0.03	0.04	---	---
Índice de Gerentes PR-PMI	-0.30	0.03	0.29	0.14	0.11	-0.04	-0.01	---	---

p: preliminar r:revisado

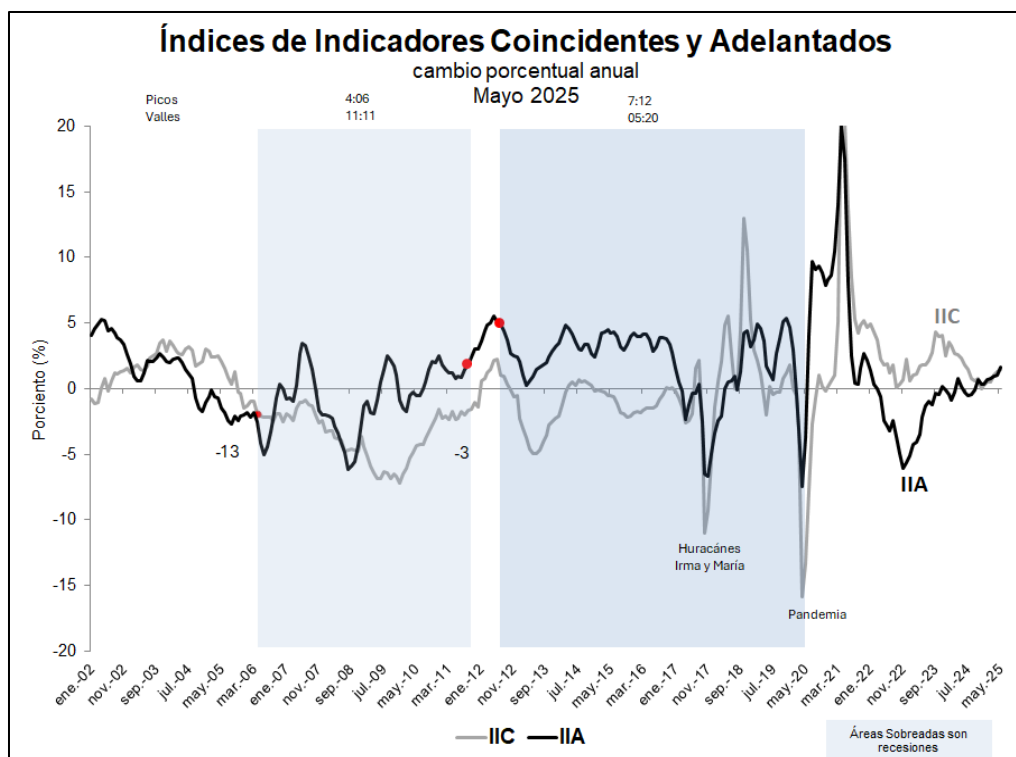
1: La suma de las contribuciones mensuales de los componentes no necesariamente suman debido a los efectos de redondeo.

2: Las Ventas al Detal de Bienes Duraderos fueron estimadas. Al momento de la publicación, los datos correspondientes de mayo 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.

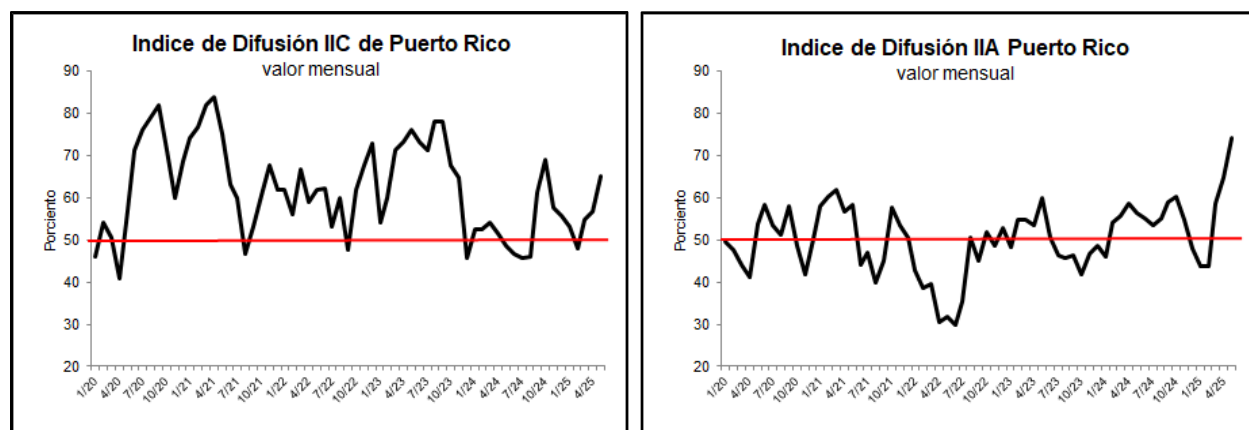


A una tasa anual, el IIA durante mayo de 2025 registró un alza de 1.7% con relación al mismo mes del año anterior, siendo el octavo mes de alza continua luego de haberse registrado 32 meses de bajas consecutivas.

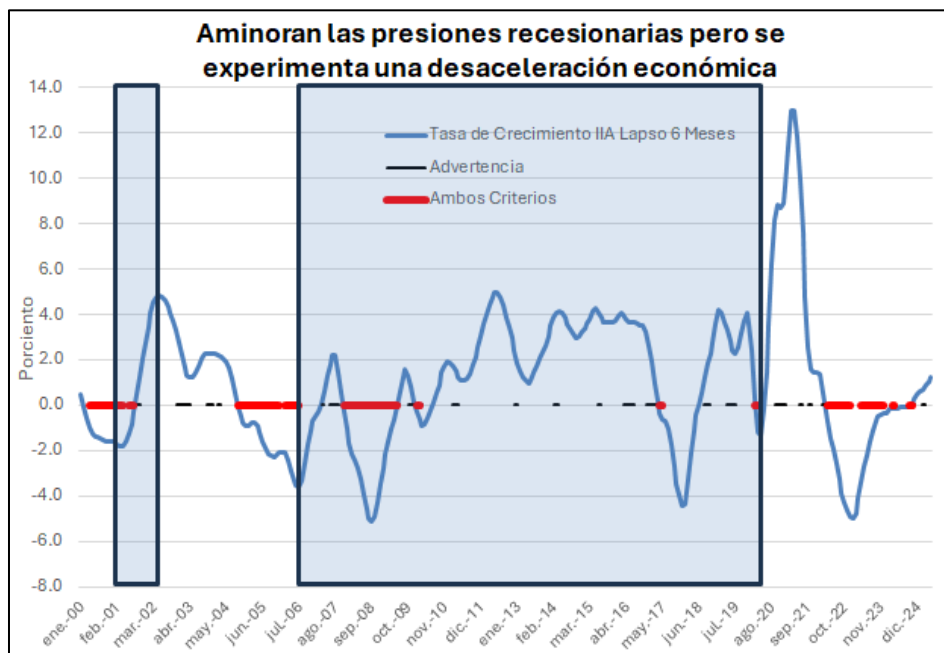


El Índice de Difusión del IIC durante mayo de 2025 reflejó una lectura de 65.2 puntos, ubicándose por encima del umbral de los 50 puntos base por tercer mes consecutivo, una lectura que sugiere expansión económica.

Mientras, el Índice de Difusión del IIA continúa acelerando, mostrando un valor de 74.1 puntos, disipando los temores a una profundización y dispersión de la desaceleración en los componentes del índice.



El análisis sobre la probabilidad de recesión usando los datos más recientes hasta mayo de 2025, tanto del IIC como el IIA, reflejan que la actividad económica en Puerto Rico experimenta un leve repunte tras meses de desaceleración, aminorando las presiones recesionarias. Esto lo refleja la tasa de crecimiento del IIA en una ventana de tiempo de 6 meses, junto al valor del Índice de Difusión del IIA. 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.



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 profundo es el cambio en la actividad económica). La línea azul muestra el cambio en el valor del IIA en una ventana de tiempo de 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 2 criterios coinciden (cuando el Índice de Difusión es menor a 50 puntos y el cambio en el valor del promedio de 6 meses del IIA es negativo) y sugiere la posibilidad de una inminente recesión o una recesión está ocurriendo.

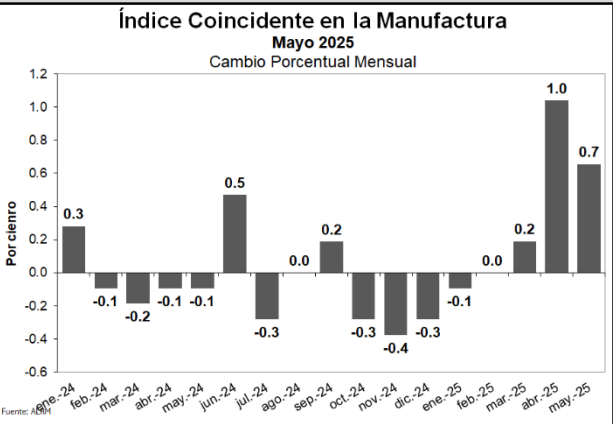
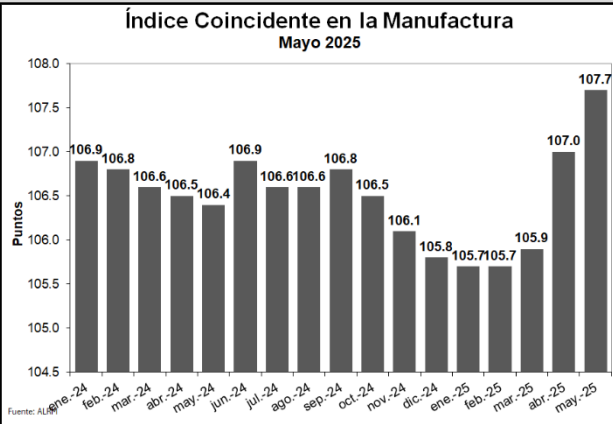
Los riesgos inmediatos continúan siendo: (i) una disminución en el ritmo del gasto público y privado; (ii) un relajamiento en la oferta monetaria; (iii) altas tasas de intereses; (iv) un aumento en el nivel de incertidumbre en los mercados internacionales; (v) un aumento general en los precios y la energía; (vi) una reestructuración de la deuda de la AEE insostenible; (vii) y una baja en el nivel de gastos de consumo personal, entre otros factores.

Adendum: Breves Notas sobre el Índice Coincidente en la Manufactura

La actividad industrial, medida por el Índice Coincidente en la Manufactura, durante mayo de 2025 reflejó el tercer aumento consecutivo, esto tras experimentar varios meses de retroceso y/o estancamiento. El valor de mayo de 2025 es el más alto reportado en al menos los pasados 36 meses.

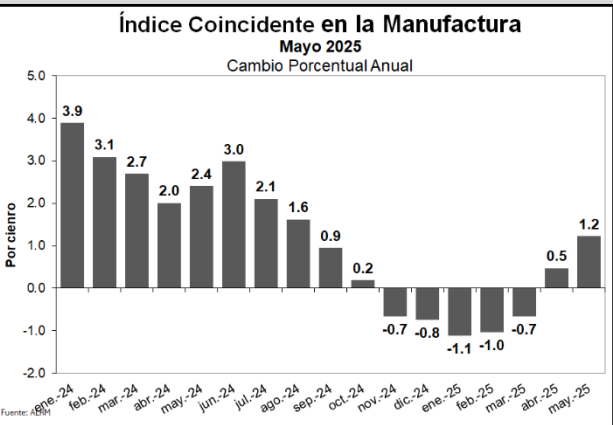
La manufactura ha experimentado un repunte en la medida que se ha aclarado parcialmente el panorama sobre los efectos de las recientes medidas arancelarias y las alzas en las materias primas. Las perspectivas de los gerentes de las principales plantas de manufactura, medido por el PR-PMI coinciden con estas previsiones al reflejar lecturas que inducen a una expansión en el sector, lo que se ha manifestado en la economía real a través de los indicadores macroeconómicos que componen el Índice Coincidente en la Manufactura.

Las exportaciones han comenzado a ganar terreno, mientras el salario promedio semanal ha aumentado significativamente, apoyado por un mayor número de horas trabajadas y de alzas en los salarios promedios semanales, señalando una intensificación de la actividad industrial particularmente en industrias de alta tecnología. El empleo asalariado se ha mantenido estable, mientras el consumo de energía industrial se normaliza tras varios meses a la baja debido a la falta de capacidad energética en el país, un factor que puede afectar las oportunidades de mayor crecimiento en la industria y la economía en general.



Índice Coincidente en la Manufactura (ICM)	
Componente	Factor
1. Empleo Asalariado No Agrícola	0.6801
2. Salario Promedio Semanal en la Manufactura	0.2297
3. Valor de las Exportaciones Totales	0.0363
4. Consumo de Energía Eléctrica Industrial	0.0539

Los factores de normalización son diseñados para reducir la volatilidad de los componentes a los fines de que los cambios en las variables más volátiles no dominen los cambios en el Índice. Las series son ajustadas por factores de ajustes estacionales, de productividad y por cambios tecnológicos. Aquellos componentes expresados en valor monetario son ajustados por precios utilizando el Índice de Precios al Consumidor y el Índice de Precios para Exportaciones e Importaciones. La metodología usada es la de índices números compuestos desarrollada en su origen por el Departamento de Comercio y por el Conference Board.



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.

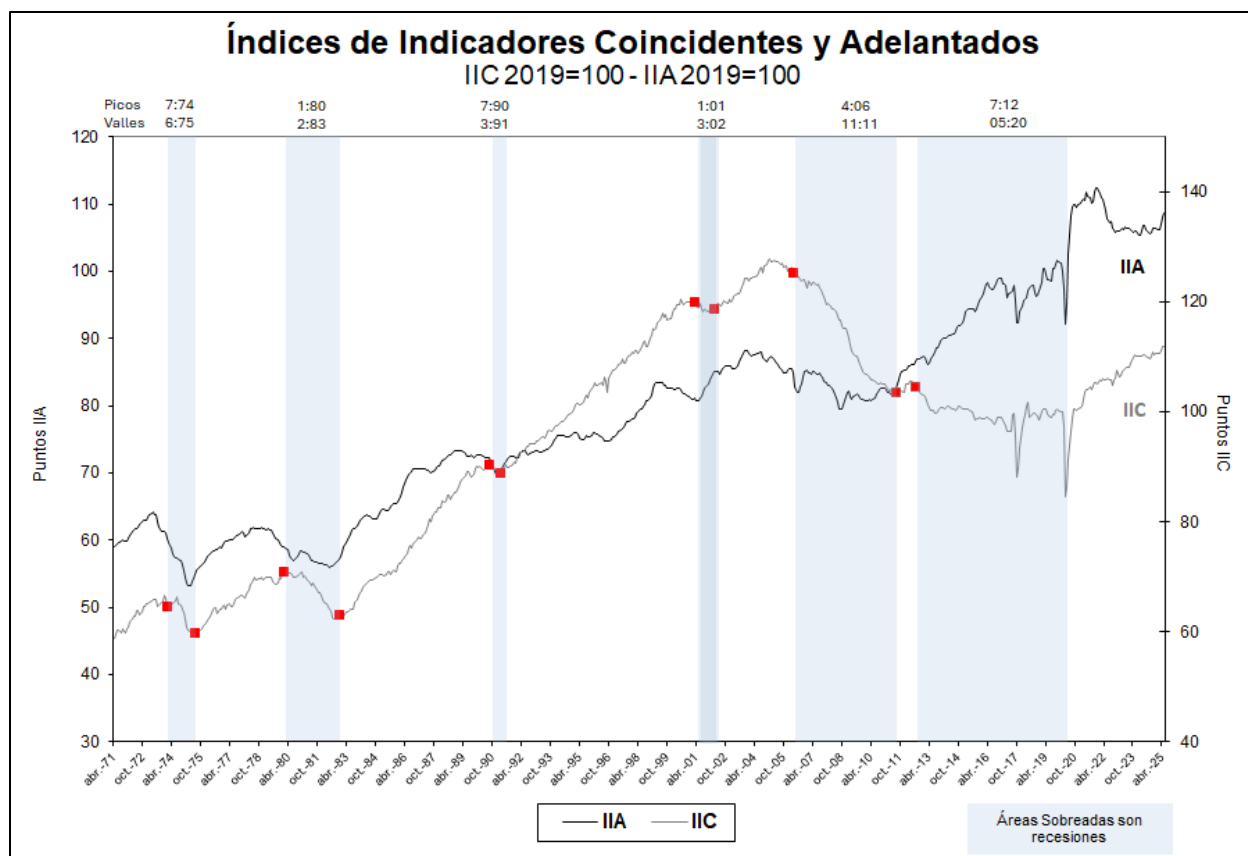
Una vez los índices son revisados, sus valores no serán compatibles con los valores antes de la revisión, esto durante la ventana de tiempo que envuelva la revisión, que por lo general incluye un periodo de entre 2 a 3 años de datos y factores. El proceso de revisión de los índices normalmente toma un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