



ÍNDICES DE CICLOS ECONÓMICOS

Índice de Indicadores Coincidentes de Puerto Rico

Índice de Indicadores Adelantados de Puerto Rico

Enero 2026



**Evolución y
Perspectivas de la
Actividad Económica
en Enero de 2026**

**Índice de
Indicadores
Coincidentes**

**Índice de
Indicadores
Adelantados**

**Adendum: Revisión
Anual IIC-IIA**

ÁNGEL RIVERA MONTAÑEZ

arivera6785@hotmail.com

30 de abril de 2026

Evolución y Perspectivas de la Actividad Económica en Enero de 2026

Enero de 2026 marcó la segunda reducción consecutiva en la actividad económica en Puerto Rico, esto tras un periodo de marcada incertidumbre reflejada en los principales indicadores macroeconómicos del país. En los últimos 12 meses solamente se han reportado tres (3) alzas, reflejando la desaceleración económica que ha persistido a través de 2025 y principios de 2026, intensificado por las recientes y crecientes tensiones geopolíticas y por la incertidumbre vinculada a políticas comerciales internacionales, especialmente en lo que respecta a los aranceles. Las presiones inflacionarias, previamente contenidas en 2025, han iniciado un nuevo ciclo alcista, impactando directamente a los sectores de la manufactura, la construcción y el consumo.

Las proyecciones esbozadas a finales de 2025 sobre la prolongación de la desaceleración y la posibilidad de la presencia de un punto de inflexión para la primera mitad de 2026 comienzan a materializarse. El conflicto en el Medio Oriente representa actualmente el factor central y el posible catalizador del eventual punto de inflexión en la dinámica económica general.

Por otro lado, los indicadores adelantados muestran incipientes señales de deterioro, aunque aún no justifican activar alarmas significativas. Aun así, las condiciones económicas actuales requieren de un monitoreo más detallado de éstas en los próximos meses. En enero de 2026 el análisis de probabilidad de recesión no muestra una convergencia significativa de deterioro en las condiciones económicas generales, a la vez que aún no se reflejan las repercusiones del conflicto en Irán y que se podrán notar en los reportes de febrero y marzo del corriente.

En síntesis, la actividad económica al inicio de 2026 evidencia una tendencia decreciente, exacerbada por acontecimientos geopolíticos relevantes como la operación militar en Venezuela y la creciente tensión en el Medio Oriente. Las perspectivas señalan una desaceleración más rápida de lo previsto, con el riesgo de provocar un cambio en la trayectoria económica o un punto de inflexión. Los sectores productivos exhiben señales de agotamiento, impactando la dinámica económica a corto plazo agravada por la incertidumbre geopolítica global y sus efectos en los mercados financieros, de suministros, alimentos, energía y precios a nivel global, entre otros.

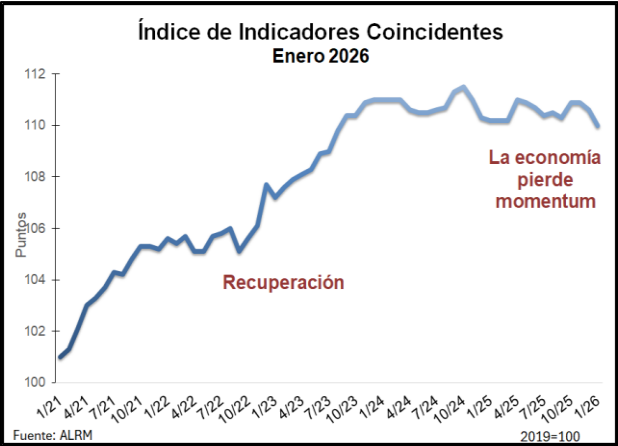
Finalmente, la revisión anual de los indicadores reflejó una tendencia a la baja, originada principalmente por datos más conservadores sobre el empleo asalariado no agrícola, considerado como uno de los indicadores macroeconómicos más poderosos y clave sobre el estado económico. Éste refleja un proceso menos dinámico y con una tendencia descendente.

La revisión anual de los índices confirmó un contexto económico más vulnerable y con una mayor exposición a choques externos, incrementando los riesgos de profundización de la desaceleración y la posibilidad de un cambio en la dirección de la actividad económica durante el 2026.

Índice de Indicadores Coincidentes

El Índice de Indicadores Coincidentes (IIC) durante enero de 2026, preliminarmente, registró a una tasa mensual y por segundo mes consecutivo una reducción en su valor, esto tras varios meses en un literal estancamiento. La reducción (preliminarmente) fue de 0.5%, la más notable desde diciembre de 2024. El IIC alcanzó los 110.0 puntos (2019=100).

Con excepción del empleo asalariado no agrícola y la producción de energía eléctrica, todos los demás componentes del índice, ajustados estacionalmente y por precios, contribuyeron negativamente a la baja del IIC durante enero de 2026, en particular las ventas al detal (ajustadas por precios) y el Índice Coincidente en la Manufactura.

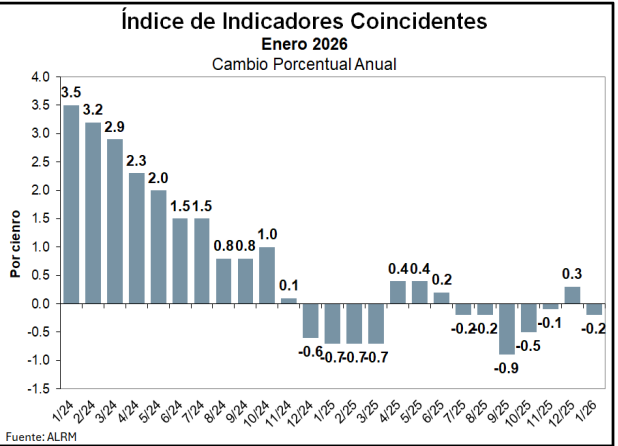


Indicadores de Ciclos Económicos	2025								2026	2026	2025
	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Sep	Oct (p)	Nov (p)	Dic (p)	Enero (p)	Acumulado Fiscal	Acumulado Calendario
Índice de Indicadores Coincidentes	110.9	110.7	110.4	110.5	110.3	110.9	110.9	110.6	110.0	110.5	110.6
Cambio Mensual (%)	-0.1	-0.2	-0.3	0.1	-0.2	0.5	0.0	-0.3	-0.5	---	---
Cambio Anual (%)	0.4	0.2	-0.2	-0.2	-0.9	-0.5	-0.1	0.3	-0.2	-0.3	-0.2
Índice de Difusión	56.2	52.9	54.3	61.4	56.2	68.1	61.9	50.5	42.9	56.5	53.7
Contribución al Cambio Mensual ¹											
Empleo Asalariado No Agrícola	0.01	-0.02	-0.13	0.03	-0.07	0.05	0.03	-0.02	0.01	---	---
Índice Coincidente en la MFG	0.22	0.17	0.04	-0.04	-0.26	0.13	-0.04	-0.13	-0.17	---	---
Índice Coincidente en la Construcción ²	-0.07	-0.04	-0.01	0.07	0.01	0.19	0.07	-0.21	-0.13	---	---
Ventas al Detal	-0.11	-0.29	-0.13	-0.03	0.09	0.11	-0.03	0.10	-0.24	---	---
Producción de Energía Eléctrica	-0.10	-0.02	0.05	0.10	0.01	0.03	0.00	-0.01	0.02	---	---

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 de Unidades de Viviendas (componente del Índice Coincidente de Construcción) fueron estimadas. Al momento de la publicación, los datos correspondientes de octubre de 2025 a enero 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 enero de 2026 registró una baja de 0.2% con relación al mismo mes del año anterior, esto tras haber registrado un aumento el mes anterior impulsado mayormente por el gasto de consumo (4.4%) y la construcción (1.1%). Éstas reportaron bajas durante enero de -3.8% y -0.4%, respectivamente.

El análisis anualizado muestra con certeza el proceso de desaceleración en 2025.



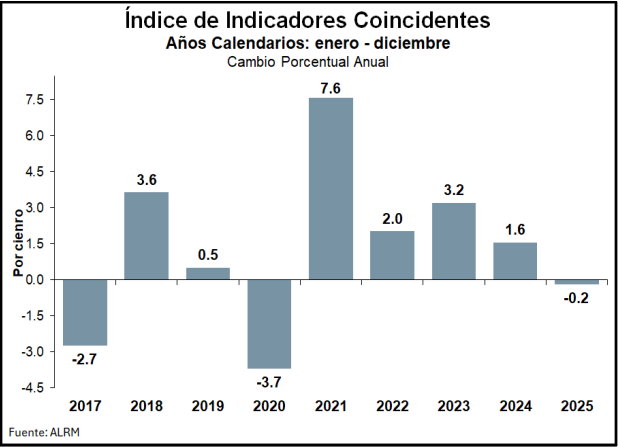
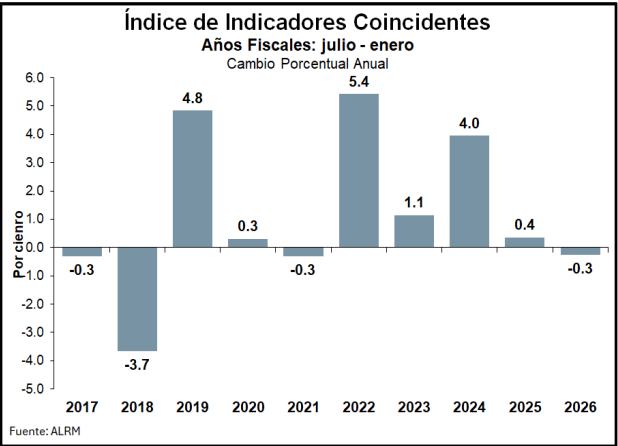
El valor promedio ya transcurridos siete (7) meses del actual año fiscal 2026, muestra que la actividad económica se redujo por 0.3% respecto al mismo periodo del año fiscal anterior, la primera ocasión desde el mismo periodo del año fiscal 2021 y que fue afectado por la pandemia del Covid-19. El sector de la manufactura, el empleo asalariado no agrícola y la producción de energía eléctrica reportaron bajas durante este ciclo fiscal, mientras la construcción y las ventas al detal reportaron ganancias.

El valor promedio ya completado el año calendario 2025 reflejó que la actividad económica se redujo por 0.2%, la primera baja desde 2020, que al igual que el periodo fiscal, fue afectado por la pandemia del Covid-19. Asimismo, los componentes del sector de la manufactura, el empleo asalariado no agrícola y la producción de energía eléctrica reportaron bajas durante el 2025.

El análisis trimestral del IIC muestra que la actividad económica durante el último trimestre disponible reflejó un aumento de 0.4% con relación al trimestre anterior.

Mientras, a una tasa anual, se produjo por segundo trimestre en línea una reducción en la actividad económica, siendo ésta por -0.1%.

Índice de Indicadores Coincidentes			
Tasas de Crecimiento Porcentual (%)			
Trimestres	Valor	Cambio Trimestral (%)	Cambio Trimestral Anual (%)
I-23	107.6	1.0	1.9
II-23	108.4	0.7	2.9
III-23	109.7	1.2	3.9
IV-23	110.8	1.0	4.0
I-24	111.0	0.2	3.2
II-24	110.5	-0.5	1.9
III-24	110.9	0.4	1.1
IV-24	110.9	0.0	0.1
I-25	110.2	-0.6	-0.7
II-25	110.9	0.6	0.4
III-25	110.4	-0.5	-0.5
IV-25	110.8	0.4	-0.1



Índice de Indicadores Coincidentes y Series Componentes						
Tasas de Crecimiento Anual (%)						
Años Fiscales	IIC	Empleo Asalariado No Agrícola	Índice en MFG	Índice en Construcción	Ventas al Detal	Producción de Energía
2020	0.3	1.4	3.9	-5.7	-7.4	3.3
2021	-0.3	-4.7	-2.3	10.3	8.8	0.7
2022	5.4	7.1	3.3	4.0	7.5	2.6
2023	1.1	3.8	1.6	1.8	0.0	-8.7
2024	4.0	1.7	2.9	9.9	2.1	9.3
2025	0.4	0.4	-0.1	3.1	-2.5	-2.1
2026	-0.3	-0.4	-0.2	1.3	0.2	-3.7

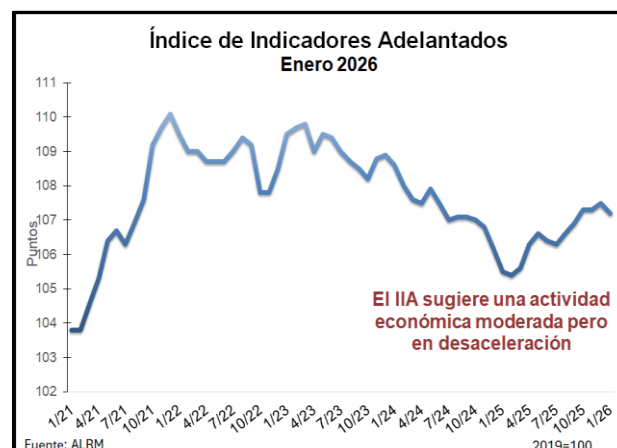
Años Calendarios	IIC	Empleo Asalariado No Agrícola	Índice en MFG	Índice en Construcción	Ventas al Detal	Producción de Energía
2020	-3.7	-5.1	-2.1	-5.9	-1.0	-0.9
2021	7.6	5.3	2.7	20.6	18.7	2.5
2022	2.0	5.2	2.7	-0.3	-3.5	-4.4
2023	3.2	2.0	1.6	9.1	4.7	4.2
2024	1.6	1.0	1.5	3.8	-1.5	0.1
2025	-0.2	-0.2	-0.9	2.7	0.7	-4.9

Las series son ajustadas estacionalmente y deflacionadas aquellas denominadas en valor monetario.

Índice de Indicadores Adelantados

El Índice de Indicadores Adelantados (IIA)

en enero de 2026 a una tasa mensual se redujo por primera vez en cinco (5) meses, siendo ésta de 0.3%, sugiriendo una actividad económica moderada, pero en desaceleración ya entrado el 2026. A la vez, aún el análisis de probabilidad de recesión no muestra una convergencia significativa de deterioro en las condiciones económicas generales. El IIA aún no refleja el impacto de la guerra en Irán.



Tras varios meses de bajas en los precios del crudo, los sucesos geopolíticos ocurridos a principios de 2026 han revertido dicha tendencia, reflejando una contribución negativa al IIA mientras aún quedan pendientes el arreglo de la deuda de la AEE y las revisiones tarifarias.

Las horas trabajadas en la manufactura, indexadas, reflejaron una contribución negativa significativa en el cambio del IIA, seguido por el Índice de Difusión del IIC. Asimismo, las expectativas de los gerentes de plantas manufactureras, manifestadas en el Índice de Gerentes de Compras (PR-PMI), también aportaron negativamente, lo que sugiere una actividad manufacturera moderada, sector que permanece bajo amenaza de los aranceles a la importación de materias primas y bienes intermedios, entre otros.

Por otro lado, el componente de las solicitudes iniciales de desempleo durante enero aún refleja estabilidad en un mercado laboral a la baja, contribuyendo positivamente a cambio del IIA.

Indicadores de Ciclos Económicos	2025								2026	2026	2025
	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Sep	Oct (p)	Nov (p)	Dic (p)	Enero (p)	Acumulado Fiscal	Acumulado Calendario
Índice de Indicadores Adelantados	106.6	106.4	106.3	106.6	106.9	107.3	107.3	107.5	107.2	107.0	106.5
Cambio Mensual (%)	0.3	-0.2	-0.1	0.3	0.3	0.4	0.0	0.2	-0.3	0.3	-0.8
Índice de Difusión	71.2	64.8	59.3	57.4	61.4	65.3	66.4	69.8	63.8	63.3	60.9
Contribución al Cambio Mensual ¹											
Reclamaciones Iniciales de Desempleo ²	0.04	-0.11	-0.04	-0.02	0.07	-0.12	-0.13	0.05	0.18	---	---
Horas Trabajadas en la MFG (Indexado)	0.10	0.06	-0.10	0.24	0.19	0.23	0.06	0.00	-0.21	---	---
Índice de Difusión del IIC	-0.01	-0.04	-0.02	0.04	-0.01	0.11	0.05	-0.06	-0.13	---	---
Ventas al Detal de Bienes Duraderos	-0.02	-0.05	0.01	0.07	0.10	0.03	-0.09	0.06	0.13	---	---
Precio Promedio del Barril de Petróleo ²	0.05	-0.19	0.00	0.12	0.04	0.11	0.03	0.07	-0.22	---	---
Diferencia de la Tasas de Interés (Rate Spread)	0.01	0.00	0.01	-0.01	-0.01	0.00	0.02	0.04	0.06	---	---
Oferta Monetaria M2	0.05	0.10	0.02	0.01	-0.03	0.05	0.05	0.10	0.03	---	---
Órdenes de Maquinaria Industrial (MFG)	0.03	0.06	0.07	0.04	0.03	0.04	0.03	0.04	0.02	---	---
Índice de Gerentes PR-PMI	0.12	0.05	-0.01	-0.07	-0.02	0.03	0.02	-0.03	-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 y al Ajuste de Tendencia de Largo Plazo entre el IIC y el IIA (-0.082).

2: Las series son invertidas. Un cambio positivo en éstas tiene un efecto negativo para la actividad económica.

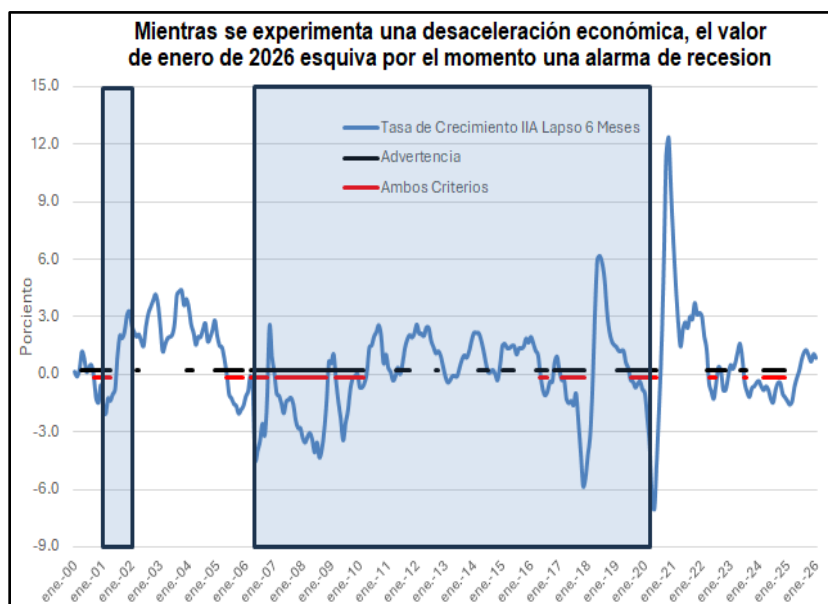
Nota: Los componentes no disponibles al momento de la publicación son estadísticamente imputados, de forma que los índices sean publicados con el menor período de rezago. Una vez los datos reales son recibidos, los mismos son incluidos en el sistema de cómputo y los índices revisados. Este procedimiento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

El consumo de bienes duraderos (derivado de las ventas al detal y descontando por precios y ajustado estacionalmente) reflejó una contribución positiva al cambio en el índice al reportar una inusual alza en el valor de las ventas de vehículos de motor.

La oferta monetaria y el diferencial de las tasas de interés (interest rate spread) también aportaron positivamente al cambio del índice, manteniendo una política monetaria moderadamente expansiva en un entorno de desaceleración económica y de altos precios.

Las órdenes de manufactura de maquinaria industrial siguen avanzando mientras la industria continúa renovando su capacidad de producción, aun con los retos que enfrenta.

La tasa de crecimiento en una ventana de seis (6) meses del IIA durante enero de 2026 se ha mantenido en terreno positivo por los pasados meses, aunque de manera moderada, sugiriendo que aún la actividad económica continuará en estado de desaceleración mientras esquiva por el momento el comienzo de una recesión, ya que, al momento de este



reporte, las condiciones sugerentes de una posible recesión aun no convergen. No obstante, los eventos geopolíticos recientes pesarán sobre las perspectivas y próximas lecturas del índice, conduciendo a la economía hacia un entorno más árido y de menos optimismo.

La gráfica en parte inferior de la página 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.

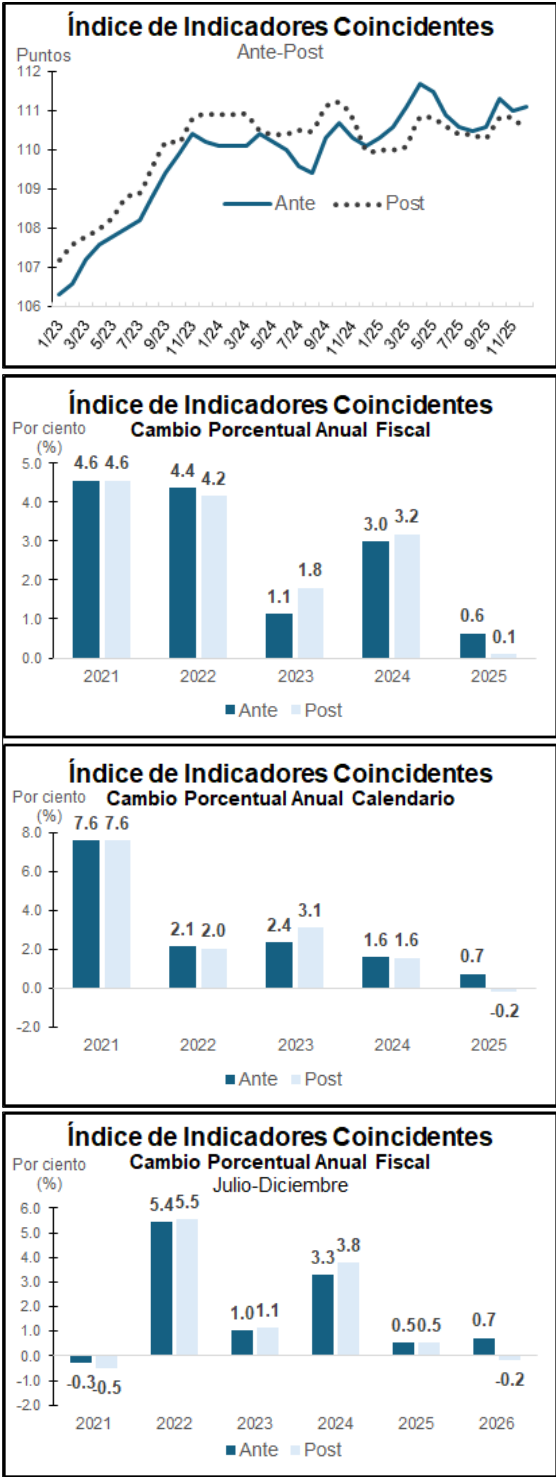
Adendum: Revisión Anual de los Índices Coincidente y Adelantado

Anualmente, los índices números compuestos son revisados, esto como parte de un sistema de actualización que mantiene el comportamiento de éstos en el mayor nivel de eficiencia posible. Este proceso comprende revisiones tanto en el valor de las variables como en los factores de ajustes estacionales, de productividad, de cambios tecnológicos, y factores de estandarización. En ocasiones, los componentes también son sometidos a un proceso de revisión cuando éstos revelan cambios en su poder para medir el estado económico, lo que incluye la entrada o la salida de componentes. 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.

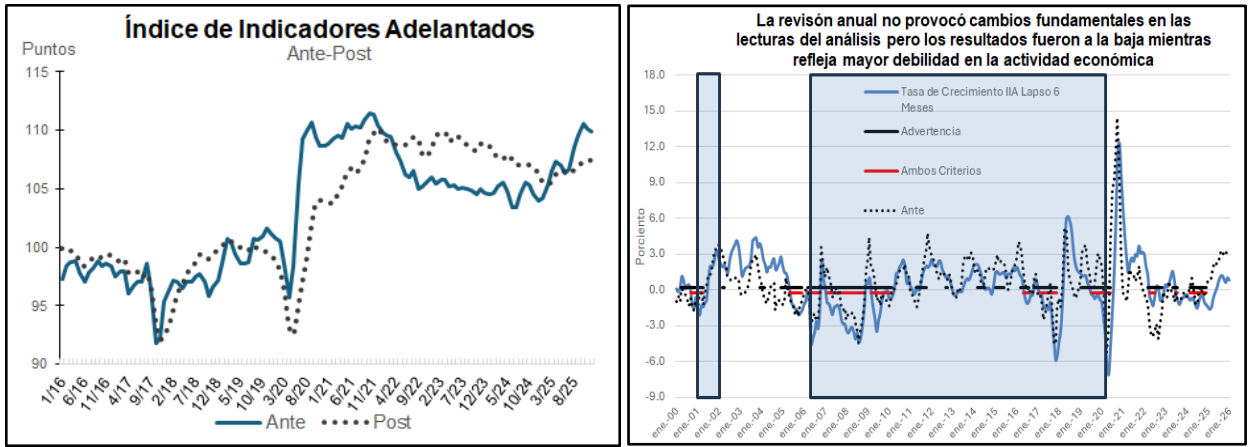
Una vez los índices son revisados, sus valores no son compatibles con los valores antes de la revisión. Por lo general, las revisiones envuelven la serie histórica de éstos. En circunstancias normales, los índices son revisados hasta una ventana de tiempo de seis (6) meses.

La revisión del **Índice de Indicadores Coincidentes (IIC)** en general no alteró la dirección de la actividad económica, pero sí produjo valores a la baja en comparación con los datos antes de la revisión para 2025 y el primer semestre del año fiscal 2026.

El valor previo para el año fiscal 2025 (Ante) fue de 0.6%, que el revisarse (Post) el mismo fue de 0.1%. Asimismo, el valor revisado para el año calendario 2025 fue revisado a la baja, de 0.7% a -0.2%. La revisión del periodo fiscal 2026 acumulado de julio a diciembre también fue revisado a la baja, lo que refleja debilidad en la actividad económica y corroborando el proceso de desaceleración.



En cuanto al **Índice de Indicadores Adelantados (IIA)**, éste también fue sometido a su revisión anual (“benchmark”) y a una revisión exhaustiva de sus componentes. La primera incluye revisiones tanto en el valor de las variables como en los factores de ajustes estacionales y factores de estandarización y por lo general, no afecta su tendencia secular y sus puntos de inflexión. La segunda revisión comprende una revisión de los componentes con el objetivo de medir con mayor poder predictivo los cambios en los puntos de inflexión y/o los ciclos económicos. El resultado de la revisión no alteró la tendencia secular o las propiedades cíclicas del índice, además de sus puntos de inflexión durante los distintos ciclos económicos experimentados desde 1970. Asimismo, la revisión sí definió mejor los cambios en la dirección de la actividad económica, aunque no de forma significativa el número de las observaciones antes del cambio, lo que apoyó la decisión de los cambios exhaustivos en el IIA. Cabe destacar que los cambios producto de la revisión anual en el IIA fueron a la baja, lo que es cónsono con el comportamiento de la actividad económica a través de 2025 y comienzos de 2026.



Cambios Fundamentales en la revisión anual del Índice de Indicadores Adelantados										
1. Inclusión de la variable del Diferencial de Tipos de Interés (Interest Rate Spread). Esto es la diferencia entre la tasa de los bonos del Tesoro a 10 años (10 Year Treasury Bonds) menos la tasa de referencia del Banco de la Reserva Federal (Fed Fund Rate).										
2. Normalización del componente del Índice de Difusión del Índice de Indicadores Coincidentes en la fase metodológica de los cambios porcentuales simétricos.										
3. Normalización del componente del Índice de Gerentes de Compras PMI en la fase metodológica de los cambios porcentuales simétricos.										
4. Incorporación de un Promedio Móvil Ponderado (Weigthed Moving Average) al Índice de Difusión del IIA para el análisis de probabilidad de recesión.										
5. Incorporación de un Promedio Móvil Ponderado Centralizado (Weigthed Moving Average Centered) al cambio del IIA para el análisis de probabilidad de recesión.										
5. Revisión de los Factores de Estandarización de los componentes del Índice de Indicadores Adelantados.										

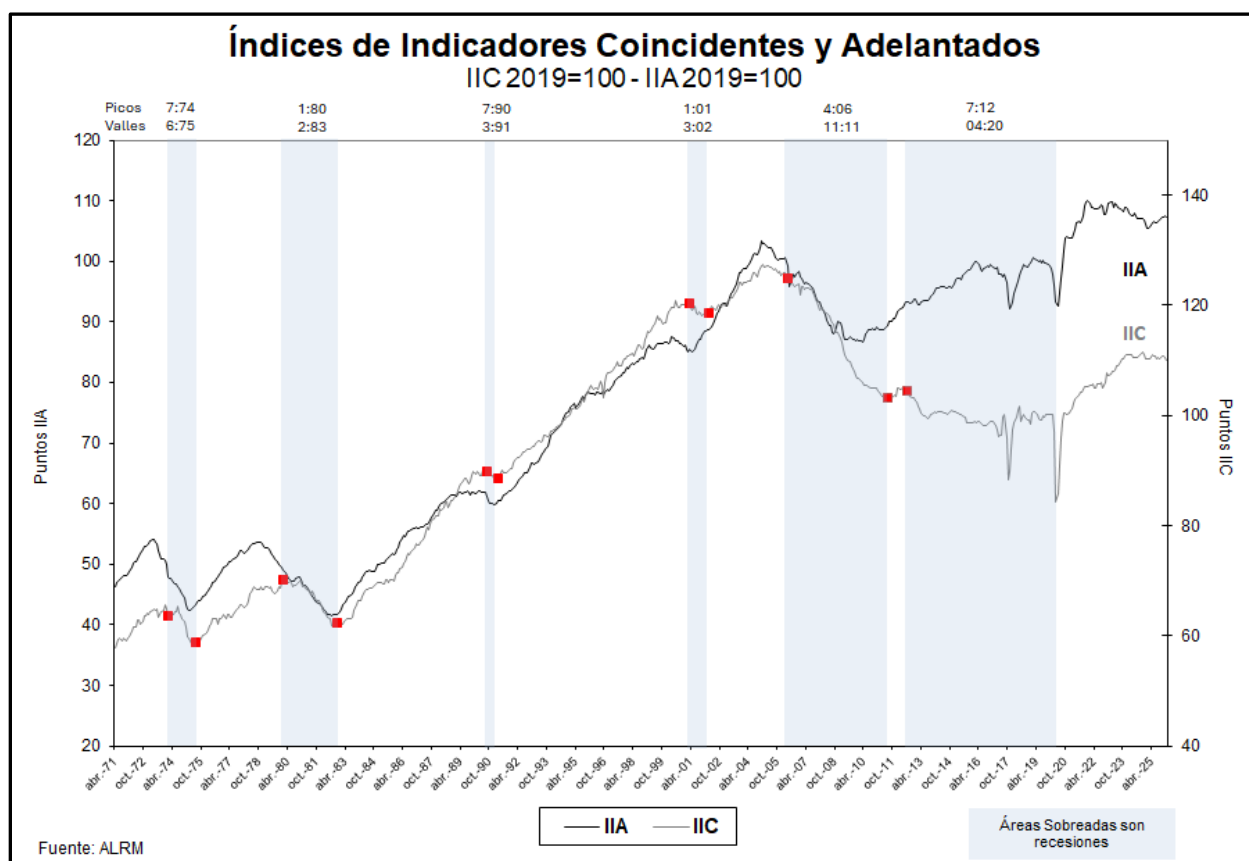
Valor de los Factores de Estandarización										
	Reclamaciones Iniciales por Desempleo	Horas Trabajadas en la MFG (indexado)	Índice de Difusión del IIA	Ventas al Detal de Bienes Duraderos	Precio Promedio del Barril de Petróleo WTI	Oferta Monetaria M2	Diferencial de Tipos de Interes (Interest Rate Spread)	Órdenes de Bienes de Consumo Duraderos ² (MFG)	Nuevas Órdenes de Maquinaria Industrial (MFG)	Índice de Gerentes de Compras (PMI)
IIA Ante	0.01	0.51	0.01	0.07	0.05	0.31	---	---	0.02	0.02
IIA Post	0.02	0.18	0.17	0.06	0.02	0.24	0.10	---	0.01	0.20

El **IIA Ante** se refiere al modelo original del Índice de Indicadores Adelantados. El **IIA Post** se refiere al modelo del Índice de Indicadores Adelantados incluyendo la variable del Diferencial de Tipos de Tasas de Interés o Interest Rate Spread.

1: El diferencial de las tasas de tipos de interés se refiere a la diferencia entre la tasa de los bonos del Tesoro a 10 años (10 Year Treasury Bonds) menos la tasa de referencia del Banco de la Reserva Federal (Fed Fund Rate).

2: El componente de las Órdenes de Bienes de Consumo Duraderos manufactureras fue descontinuado a 2016 y sustituido por el componente de las Nuevas Órdenes de Maquinaria Industrial. Los factores de estandarización comprenden un periodo de 1971-2016 y de 2017 al presente ya que ésta se mantuvo dentro del sistema del IIA. Un ejercicio para re-incorporar el componente descontinuado es llevado a cabo ya que posee poder predictivo.

Nota: La suma de los factores de estandarización, usados para descontar o ajustar las variables o los componentes por su nivel de volatilidad, deben sumar a 1.00. Estos valores no deben ser entendidos como el peso ponderado de la representación sectorial de cada una de ellas.



- 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 de 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; y los efectos negativos y persistentes del paso del huracán Irma y María en 2017; y la Pandemia del Covid-19 en 2020.