



ÍNDICES DE CICLOS ECONÓMICOS

Índice de Indicadores Coincidentes de Puerto Rico

Índice de Indicadores Adelantados de Puerto Rico

Julio 2026



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

**Índice de
Indicadores
Coincidentes**

**Índice de
Indicadores
Adelantados**

ÁNGEL RIVERA MONTAÑEZ

arivera6785@hotmail.com

21 de septiembre de 2026

Evolución y Perspectivas de la Actividad Económica en Julio de 2026

La actividad económica durante julio de 2026 reflejó un incremento por segundo mes consecutivo, lo que atenúa temporalmente la tendencia de contracción sostenida observada durante los siete (7) meses previos. No obstante, estos recientes aumentos aún no constituyen una ruptura estructural del patrón descendente registrado en los Índices de Ciclos Económicos y en los principales indicadores macroeconómicos del país. La evidencia disponible sugiere que la economía continúa operando por debajo de los niveles observados en periodos anteriores.

A pesar de las mejoras puntuales, persisten los factores que han contribuido a la desaceleración y eventual contracción económica. Entre ellos destacan los elevados precios generales y energéticos y que continúan presionando los costos de producción y consumo. Asimismo, la guerra en Irán (con expectativas de recrudescimiento en los próximos meses) ha intensificado la incertidumbre global y generado disrupciones adicionales en los mercados internacionales. A estos elementos se suma la incertidumbre institucional y un ambiente menos optimista respecto al desempeño económico en el corto plazo, factores que continúan limitando una recuperación sostenida de la actividad productiva.

El sector manufacturero ha sido el principal motor de las mejoras observadas en los últimos dos (2) meses, apoyado por un incremento de 900 puestos de trabajo (ajustados estacionalmente) y de un aumento notable en el valor de las exportaciones en ese periodo y que se reflejan en el comportamiento del Índice Coincidente de la Manufactura. Estos aumentos, además de perspectivas favorables asociadas a recientes anuncios de nuevas empresas manufactureras que proyectan establecer operaciones en Puerto Rico, así como a la expansión de empresas ya establecidas en la isla, abona a unas perspectivas favorables para el sector. No obstante, los altos costos operacionales pueden neutralizar dichas perspectivas. De igual forma, el empleo asalariado no agrícola ha mostrado recuperación durante el verano, impulsado principalmente por las industrias de manufactura, comercio al por mayor y el empleo gubernamental.

Aún con estos avances, los resultados acumulados para los distintos periodos analizados continúan reflejando una economía en contracción. El promedio de la actividad económica en lo que va del año 2026 permanece por debajo de lo registrado en el mismo periodo del año anterior, lo que confirma la coyuntura de contracción. Esta tendencia se mantiene como un elemento central en la evaluación del desempeño económico reciente.

Por otro lado, los indicadores adelantados muestran aumentos por segundo mes consecutivo, lo que sugiere una posible estabilización del actual periodo de contracción. Sin embargo, persisten riesgos significativos que podrían limitar dicha estabilización, entre ellos los altos precios de la energía y las materias primas, la incertidumbre asociada al conflicto en Irán y los efectos

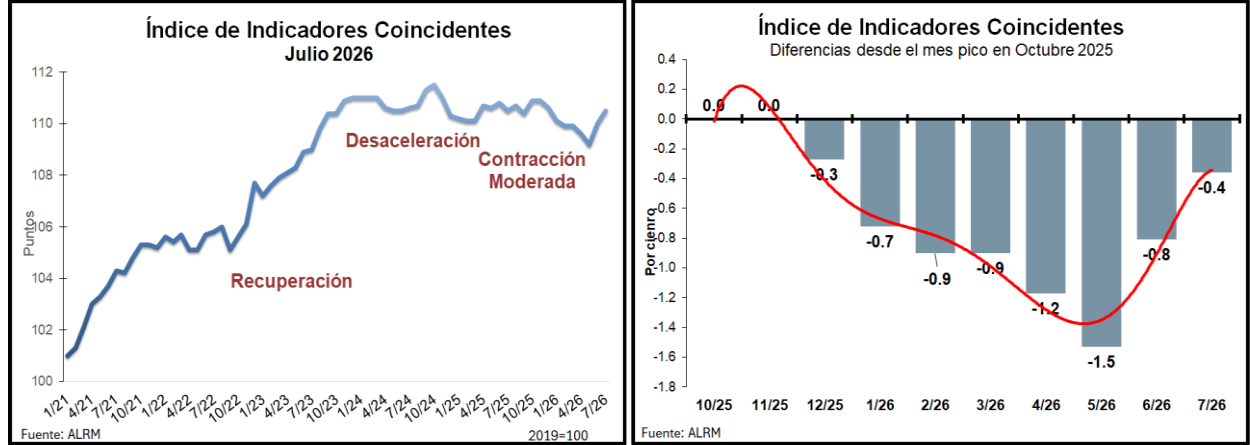
negativos sobre los mercados globales, así como los elevados niveles de las tasas de interés. En este contexto, el Departamento del Tesoro mantiene una postura contracíclica al intervenir activamente en el mercado de bonos, mientras que la Reserva Federal sostiene una política monetaria orientada a la contención inflacionaria, lo que mantiene las condiciones financieras en un entorno restrictivo.

El análisis de probabilidad de recesión continúa señalando una alerta activa, sugiriendo que una recesión es inminente o ya podría estar en curso. Los recientes acontecimientos en el Medio Oriente, junto con una política monetaria más restrictiva por parte de la Reserva Federal, constituyen factores que deberán ser monitoreados estrechamente en el corto plazo debido a su potencial impacto sobre la actividad económica.

En síntesis, el aumento registrado en julio modera momentáneamente la tendencia contractiva de los últimos siete (7) meses, pero no provee evidencia suficiente para afirmar que dicha tendencia se ha revertido. El promedio acumulado de 2026 continúa reflejando una actividad económica inferior a la del año anterior. Aunque los indicadores adelantados sugieren una posible estabilización, los riesgos a corto plazo, como los ya antes mencionados, podrían obstaculizar dicha estabilización. La advertencia de recesión permanece activa y deberá ser considerada en la evaluación de la trayectoria económica para los próximos meses.

Índice de Indicadores Coincidentes

El **Índice de Indicadores Coincidentes (IIC)** en julio de 2026, preliminarmente, reflejó un alza de 0.5% respecto al mes anterior (cuyo valor fue revisado al alza) alcanzando 110.5 puntos (2019=100). Esto aplaca el patrón de contracción que se venía observando durante los pasados siete (7) meses. No obstante, la tendencia general al observar los valores acumulados de los distintos periodos estudiados refleja un patrón de contracción persistente.



Desde el pico de alzas en octubre de 2025 hasta julio de 2026 se ha registrado una caída de 0.4%, reflejándose la estabilización alcanzada en los pasados dos (2) meses de junio y julio

causada por el valor de junio que registró un significativo e inusual aumento en el nivel de ventas al detal, el alza en la actividad manufacturera por los pasados dos (2) meses y un avance en pleno verano del empleo asalariado no agrícola liderado por alzas en el empleo industrial y el sector público.

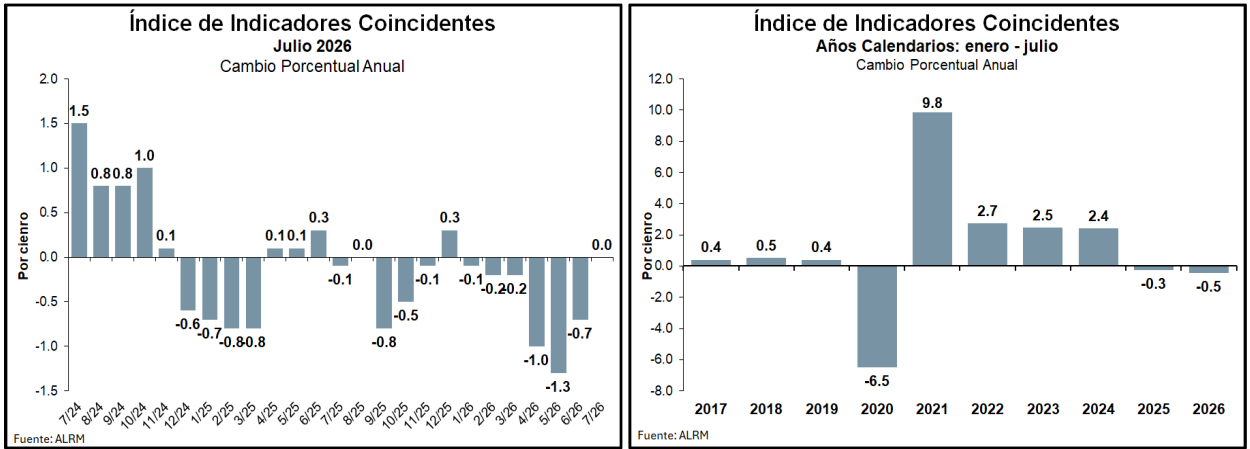
Las contribuciones positivas al cambio del índice durante julio de 2026 en los componentes del índice de manufactura y la producción de energía lideraron el avance, cuando el primero registró la contribución más fuerte registrada en lo que va del 2026. A estos le siguió el empleo asalariado no agrícola.

Indicadores de Ciclos Económicos	2025		2026							2026	2026
	Nov	Dic	Enero (p)	Febrero (p)	Marzo (p)	Abril (p,r)	Mayo (p,r)	Junio (p,r)	Julio (p)	Acumulado Fiscal	Acumulado Calendario
Índice de Indicadores Coincidentes	110.9	110.6	110.1	109.9	109.9	109.6	109.2	110.0	110.5	110.2	109.9
Cambio Mensual (%)	0.0	-0.3	-0.5	-0.2	0.0	-0.3	-0.4	0.7	0.5	—	—
Cambio Anual (%)	-0.1	0.3	-0.1	-0.2	-0.2	-1.0	-1.3	-0.7	0.0	-0.5	-0.5
Índice de Difusión	60.0	48.1	41.9	44.8	48.6	45.2	39.0	56.7	59.0	51.9	47.9
Contribución al Cambio Mensual ¹											
Empleo Asalariado No Agrícola	0.03	-0.02	0.01	0.05	0.06	0.11	-0.14	0.09	0.05	—	—
Índice Coincidente en la MFG	-0.04	-0.13	-0.17	-0.17	-0.09	-0.09	-0.17	0.26	0.56	—	—
Índice Coincidente en la Construcción ²	0.07	-0.21	-0.06	0.01	0.08	-0.13	0.02	0.27	-0.16	—	—
Ventas al Detal ³	-0.03	0.10	-0.24	-0.08	0.04	-0.17	-0.09	0.15	-0.12	—	—
Producción de Energía Eléctrica	0.00	-0.01	0.02	-0.01	-0.07	-0.01	-0.01	0.04	0.10	—	—

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 enero a julio de 2026 no se encuentran disponibles.
3: Los datos de las Ventas al Detal para julio 2026 fueron estimadas. Al momento de la publicación, los datos aún 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 julio de 2026 se mantuvo inalterada con relación al mismo mes del año anterior, reflejando la estabilización en la actividad económica antes mencionada. Esto ocurre tras seis (6) meses de contracción en ese valor.

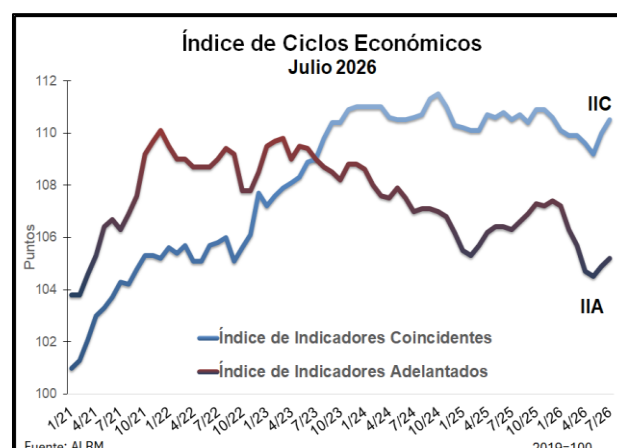
Mientras, el valor promedio del IIC ya transcurrido siete (7) del año calendario 2026 reflejó que la actividad económica se redujo por 0.5%, siendo la segunda caída consecutiva durante este ciclo anual.



Índice de Indicadores Adelantados

El Índice de Indicadores Adelantados (IIA)

en julio de 2026, a una tasa mensual, registró el segundo aumento en su valor tras cinco (5) meses a la baja, lo que estabiliza el continuo patrón de caídas sucesivas que se observaba desde enero. Esto puede ser un indicio de estabilización en la caída de la actividad económica, reforzando la expectativa de una contracción moderada en ésta.



El alza en julio fue nuevamente provocada por

una disminución en el precio promedio del barril de petróleo, aliviando los precios de la energía y sus productos derivados. No obstante, los precios energéticos aún se mantienen altos, lo que incide negativamente sobre la actividad económica.

Indicadores de Ciclos Económicos	2025		2026							2026	2026
	Nov (p)	Dic (p)	Enero (p)	Febrero (p)	Marzo (p)	Abril (p,r)	Mayo (p)	Junio (p)	Julio (p)	Acumulado Fiscal	Acumulado Calendario
Índice de Indicadores Adelantados	107.2	107.4	107.2	106.3	105.7	104.7	104.5	104.9	105.2	106.3	105.5
Cambio Mensual (%)	-0.1	0.2	-0.2	-0.8	-0.6	-0.9	-0.2	0.4	0.3	-0.1	-0.5
Índice de Difusión	65.3	68.5	61.6	52.9	54.8	47.4	45.2	48.9	53.2	57.0	52.0
Contribución al Cambio Mensual ¹											
Reclamaciones Iniciales de Desempleo ²	-0.13	0.05	0.18	0.01	0.14	0.13	-0.07	-0.25	0.00	---	---
Horas Trabajadas en la MFG (Indexado)	0.06	0.00	-0.21	-0.41	0.03	-0.21	-0.21	-0.10	-0.01	---	---
Índice de Difusión del IIC	0.03	-0.08	-0.14	-0.11	-0.08	-0.11	-0.17	0.00	0.02	---	---
Ventas al Detal de Bienes Duraderos ³	-0.11	0.05	0.13	-0.22	0.07	-0.30	0.11	0.09	-0.16	---	---
Precio Promedio del Barril de Petróleo ²	0.03	0.07	-0.08	-0.13	-0.71	-0.16	-0.02	0.38	0.11	---	---
Diferencia de la Tasas de Interés (Rate Spread)	0.02	0.04	0.06	0.05	0.06	0.07	0.08	0.08	0.10	---	---
Oferta Monetaria M2	0.04	0.08	0.01	0.13	-0.07	-0.26	0.10	0.18	0.09	---	---
Órdenes de Maquinaria Industrial (MFG)	0.03	0.04	0.02	-0.02	0.02	0.05	0.02	0.07	0.09	---	---
Índice de Gerentes PR-PMI	0.02	-0.03	-0.05	-0.04	0.01	-0.01	0.01	0.05	0.08	---	---

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.

3: Los datos de las Ventas al Detal de Bienes Duraderos para julio 2026 fueron estimadas. Al momento de la publicación, los datos aún 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.

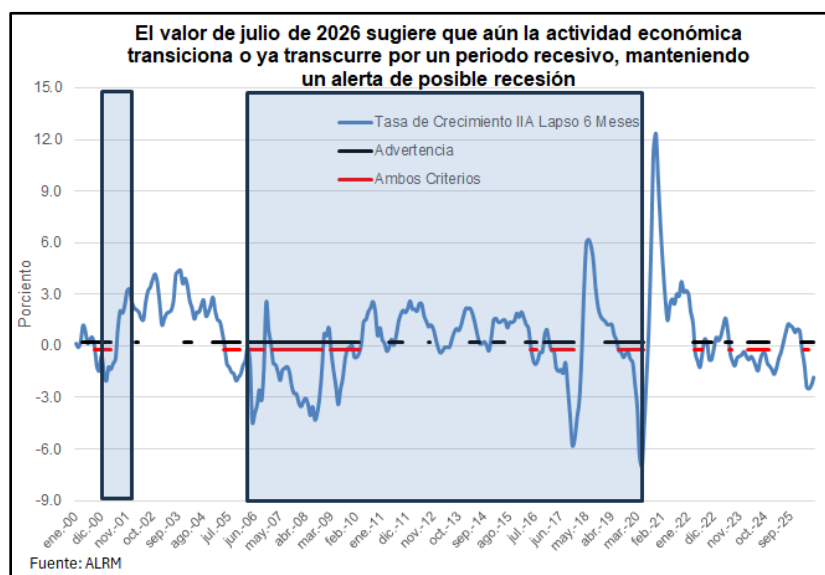
Por otro lado, se registraron contribuciones positivas de la Oferta Monetaria (M2) y el diferencial de las tasas de interés (Interest Rate Spread), manteniendo una política monetaria moderadamente expansiva en un entorno de desaceleración económica y alta inflación. A la misma vez, las Nuevas Órdenes de Maquinaria Industrial y el Índice de Gerentes de Compra de la MFG (PMI) también contribuyeron positivamente al cambio del IIA, reflejando que el sector de la manufactura aún mantiene dinamismo a pesar del entorno hostil que enfrenta por los aranceles y los altos costos operacionales, en particular los costos asociados a las utilidades públicas. No obstante, las horas trabajadas en el sector aportaron negativamente al cambio del índice por cuarto mes consecutivo.

Mientras, el mercado laboral continuará enfrentando retos a la vez que no refleja la fuerza que exhibía hace un (1) año atrás, esto según el número de reclamaciones iniciales por desempleo. El alza en los pasados meses de este componente no ha sido significativa, lo que confirma el estado resiliente del mercado laboral.

El Índice de Difusión del Índice de Indicadores Coincidentes aportó positivamente al cambio en el IIA, esto tras siete (7) meses consecutivos con contribuciones negativas, confirmando que, aunque se ha estabilizado la actividad económica en los pasados dos (2) meses, la reducción en el índice coincidente se extiende desde varios sectores y no es un fenómeno aislado.

El análisis de probabilidad de recesión aún presenta señales compatibles con un episodio recesionario inminente o en desarrollo, manteniendo una señal de alerta de recesión.

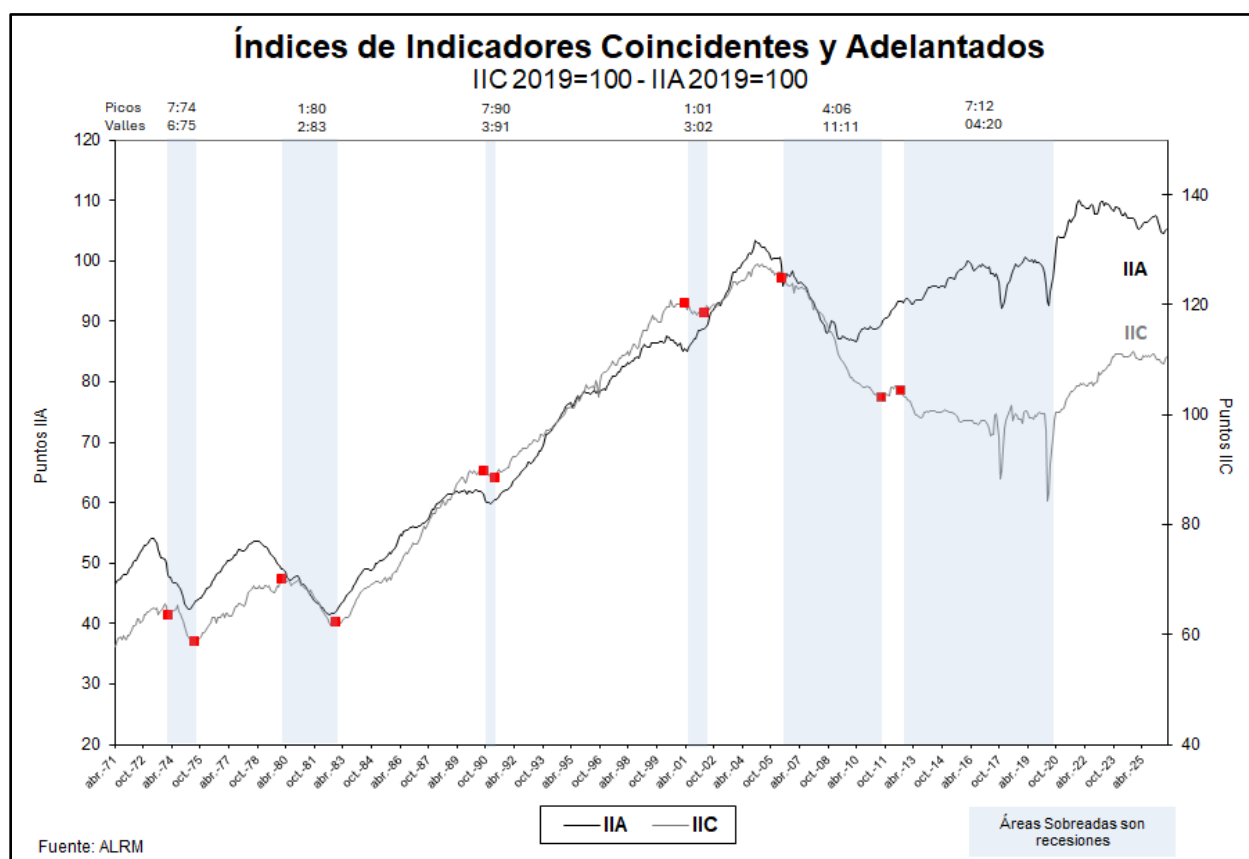
La tasa de crecimiento en una ventana de seis (6) meses del IIA durante julio de 2026 volvió a registrar una fuerte caída. Esto aumenta las probabilidades de recesión al registrar por quinto mes consecutivo un valor negativo en el cambio del IIA en una ventana de tiempo anualizada de seis (6) meses (-2.1% en promedio), en conjunto con valores del Índice de Difusión del IIA por debajo del umbral de los 50 puntos y que denota contracción económica.



La gráfica en la parte superior 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 anualizada de seis (6) meses, mientras la línea negra (advertencia de recesión) denota el valor del Índice de Difusión del IIA 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 del IIA 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.



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