

Panorama económico

La economía de Puerto Rico

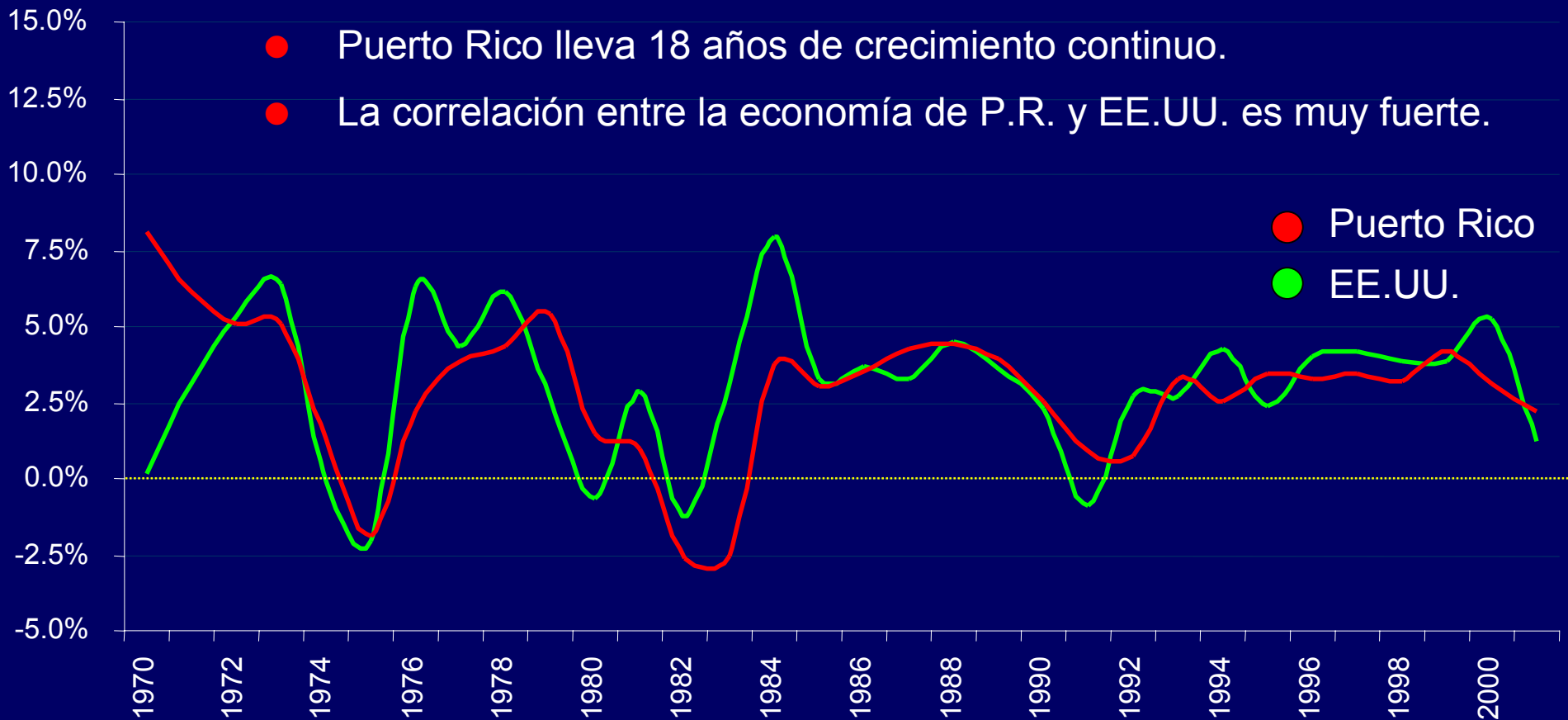
- Puerto Rico es una economía regional de EE.UU. que se mueve en armonía pero con menor volatilidad.
- Economía diversificada: poco expuesta a sectores cíclicos.
- Sector financiero eficiente y competitivo sirve de propulsor a la economía.
- Amplia capacidad financiera del Gobierno para afrontar ciclo económico.



La economía de P.R. y su relación con EE.UU.

1970 - 2001

Crecimiento anual del GNP de P.R. vs. el GDP de EE.UU.



Fuente: DRI y el Banco Gubernamental de Fomento para Puerto Rico.

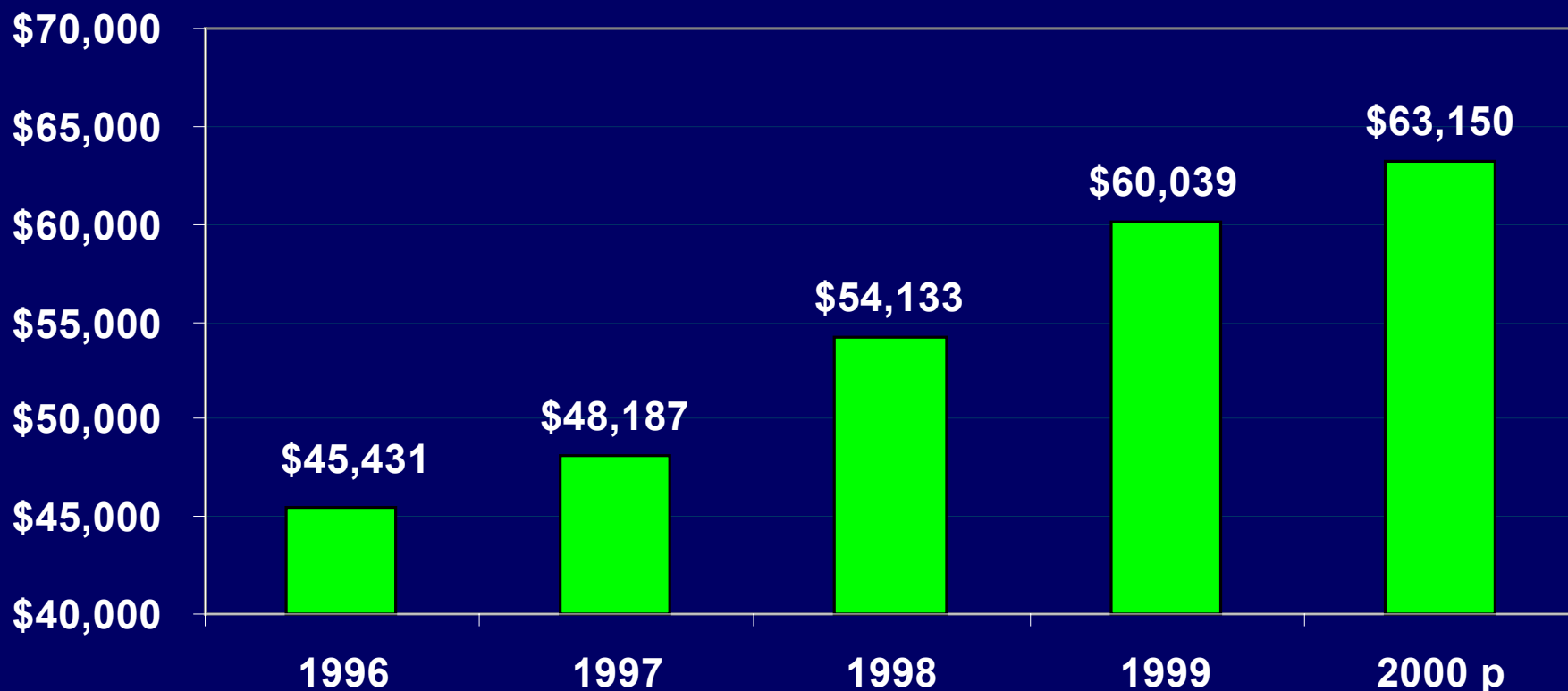
Para propósitos ilustrativos solamente, no es indicativo de ninguna inversión.
Los rendimientos históricos no garantizan resultados futuros.



Santander Securities

Producto Interno Bruto (GDP) de Puerto Rico

Al 30 de junio y en millones de dólares



Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico y Banco Gubernamental de Fomento para Puerto Rico

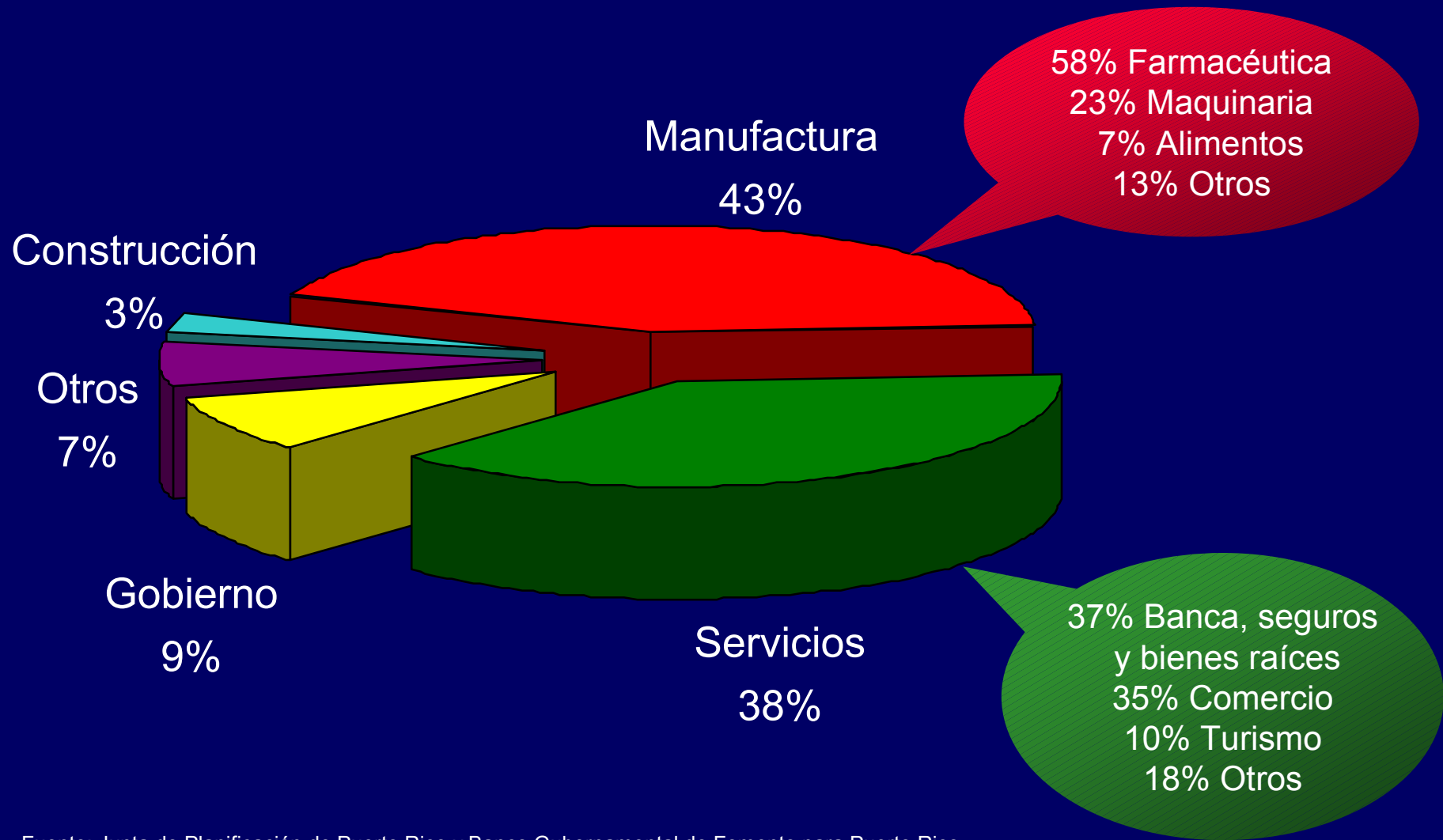
Para propósitos ilustrativos solamente, no es indicativo de ninguna inversión.
Los rendimientos históricos no garantizan resultados futuros.



Santander Securities

Composición del GDP de Puerto Rico

GDP al 30 de junio de 2001 : \$63,150MM



Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico y Banco Gubernamental de Fomento para Puerto Rico

Para propósitos ilustrativos solamente, no es indicativo de ninguna inversión.
Los rendimientos históricos no garantizan resultados futuros.



Santander Securities

Los sectores que mueven la economía de P.R.

Al 30 de junio de 2000

<u>Sector</u>	<u>% de GDP</u>
Farmacéuticas	25 %
Banca, seguros y bienes raíces	14
Manufactura de maquinaria	13
Comercio	13
Gobierno	9
TOTAL	74 %

Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico y Banco Gubernamental de Fomento para Puerto Rico

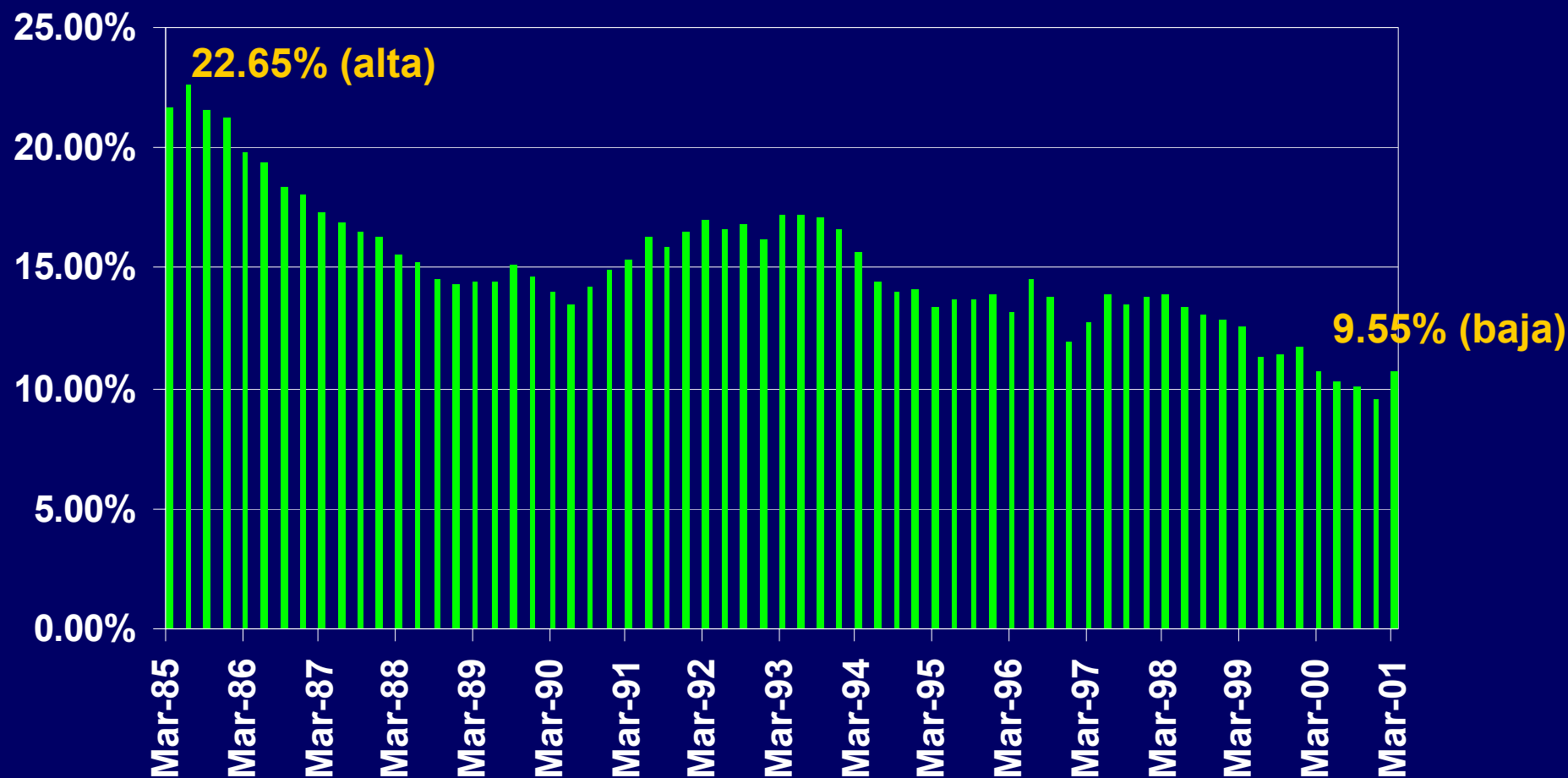
Para propósitos ilustrativos solamente, no es indicativo de ninguna inversión.
Los rendimientos históricos no garantizan resultados futuros.



Santander Securities

Tasa de Desempleo en Puerto Rico

Marzo 1985 - 2001



Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico y Banco Gubernamental de Fomento para Puerto Rico

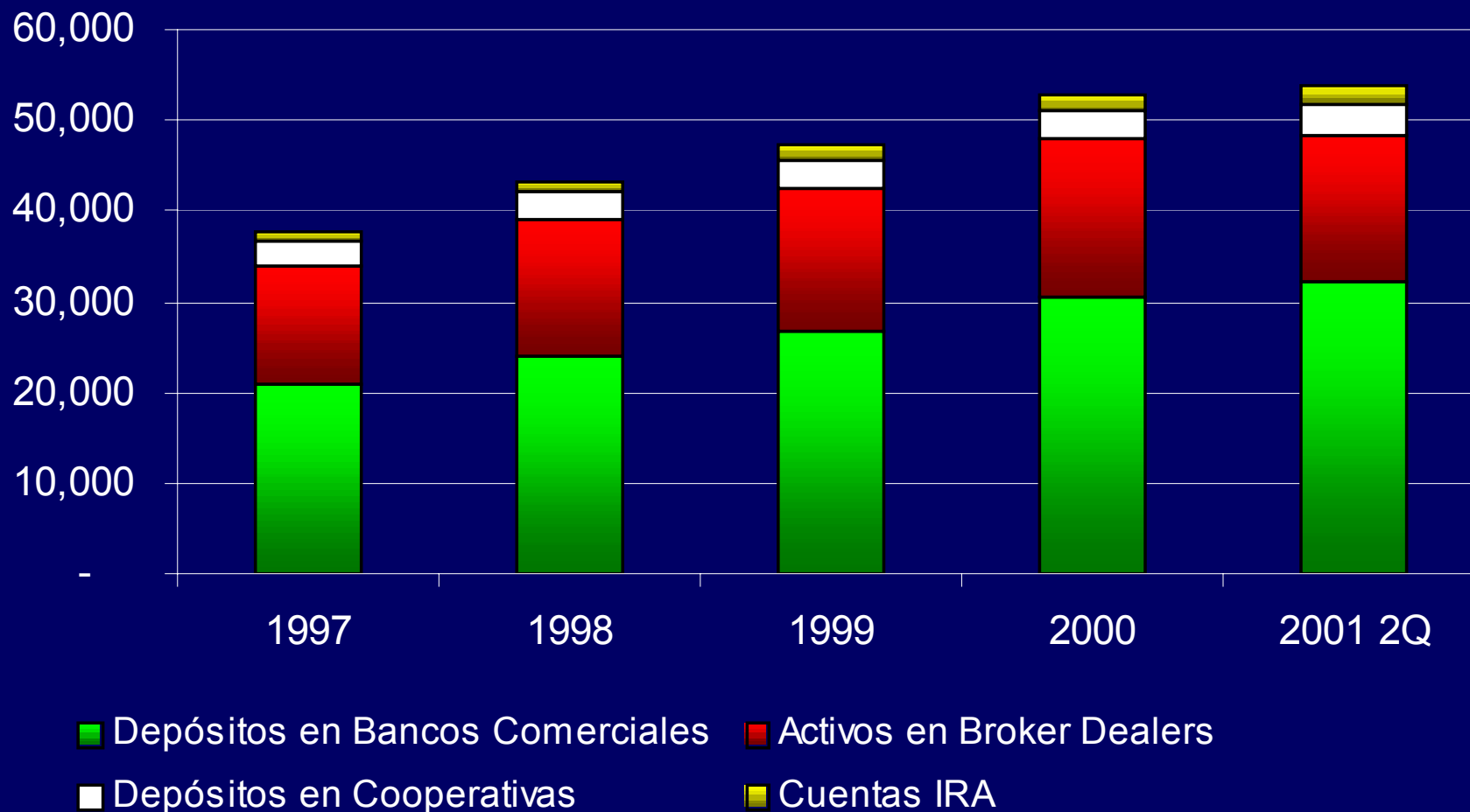
Para propósitos ilustrativos solamente, no es indicativo de ninguna inversión.
Los rendimientos históricos no garantizan resultados futuros.



Santander Securities

Crecimiento de los activos financieros en P.R.

1997 - 2000 (en millones de dólares)



Para propósitos ilustrativos solamente, no es indicativo de ninguna inversión.
Los rendimientos históricos no garantizan resultados futuros.

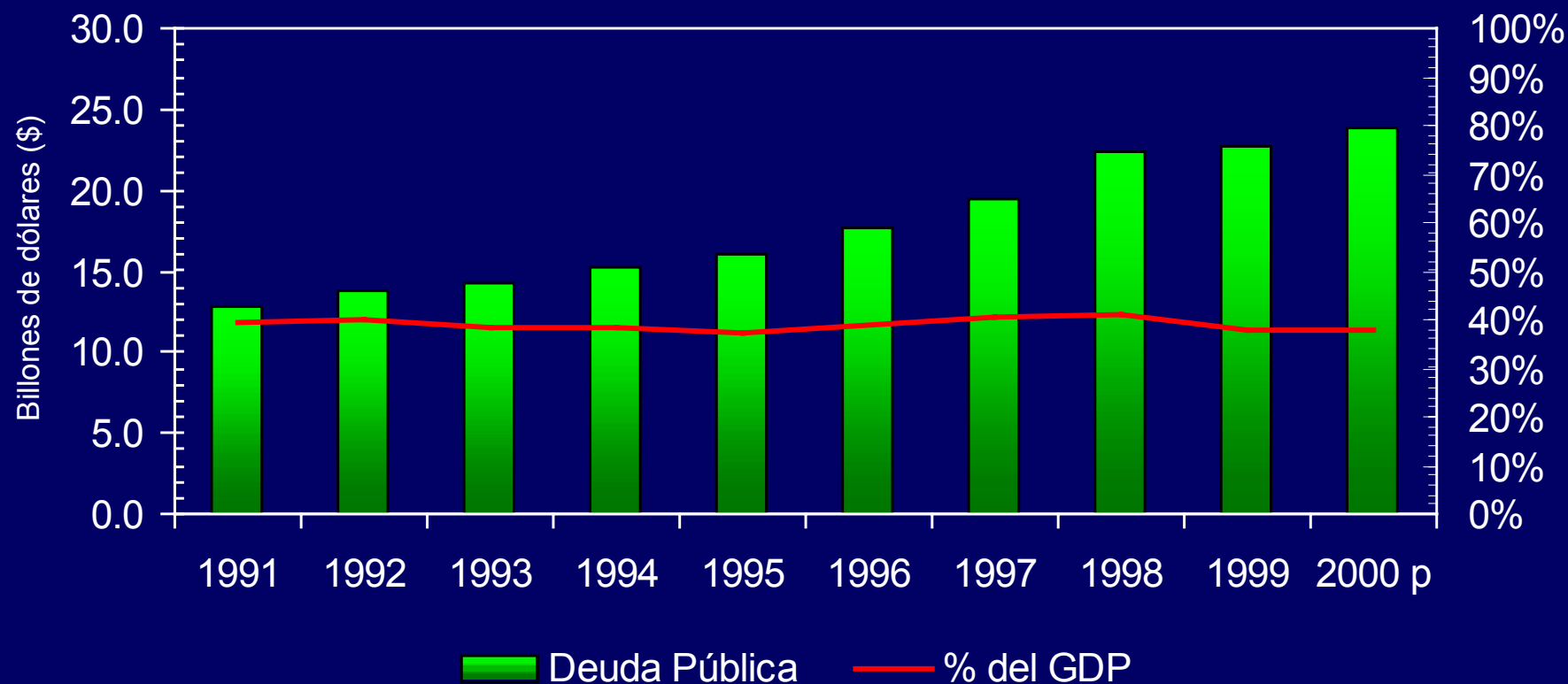


Santander Securities

Deuda total del Gobierno de P.R. y el GDP

1991 - 2001

- Nivel de deuda relativo al GDP se ha mantenido constante.



Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico y Banco Gubernamental de Fomento para Puerto Rico

Para propósitos ilustrativos solamente, no es indicativo de ninguna inversión.
Los rendimientos históricos no garantizan resultados futuros.

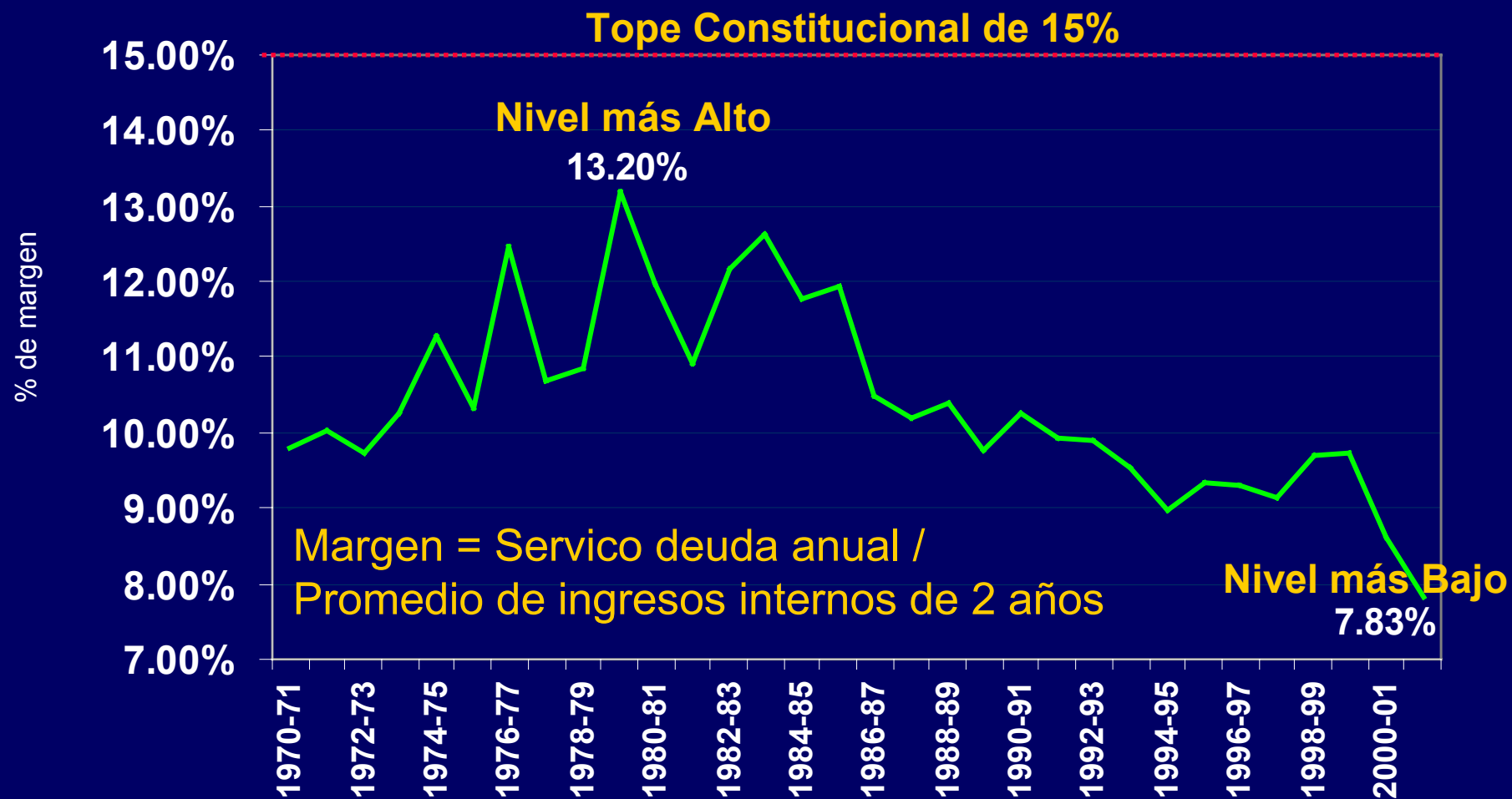


Santander Securities

Margen de deuda del Gobierno de P.R.

1970 - 2001

- El margen de deuda está en el nivel más bajo de los últimos 30 años.



Para propósitos ilustrativos solamente, no es indicativo de ninguna inversión.
Los rendimientos históricos no garantizan resultados futuros.

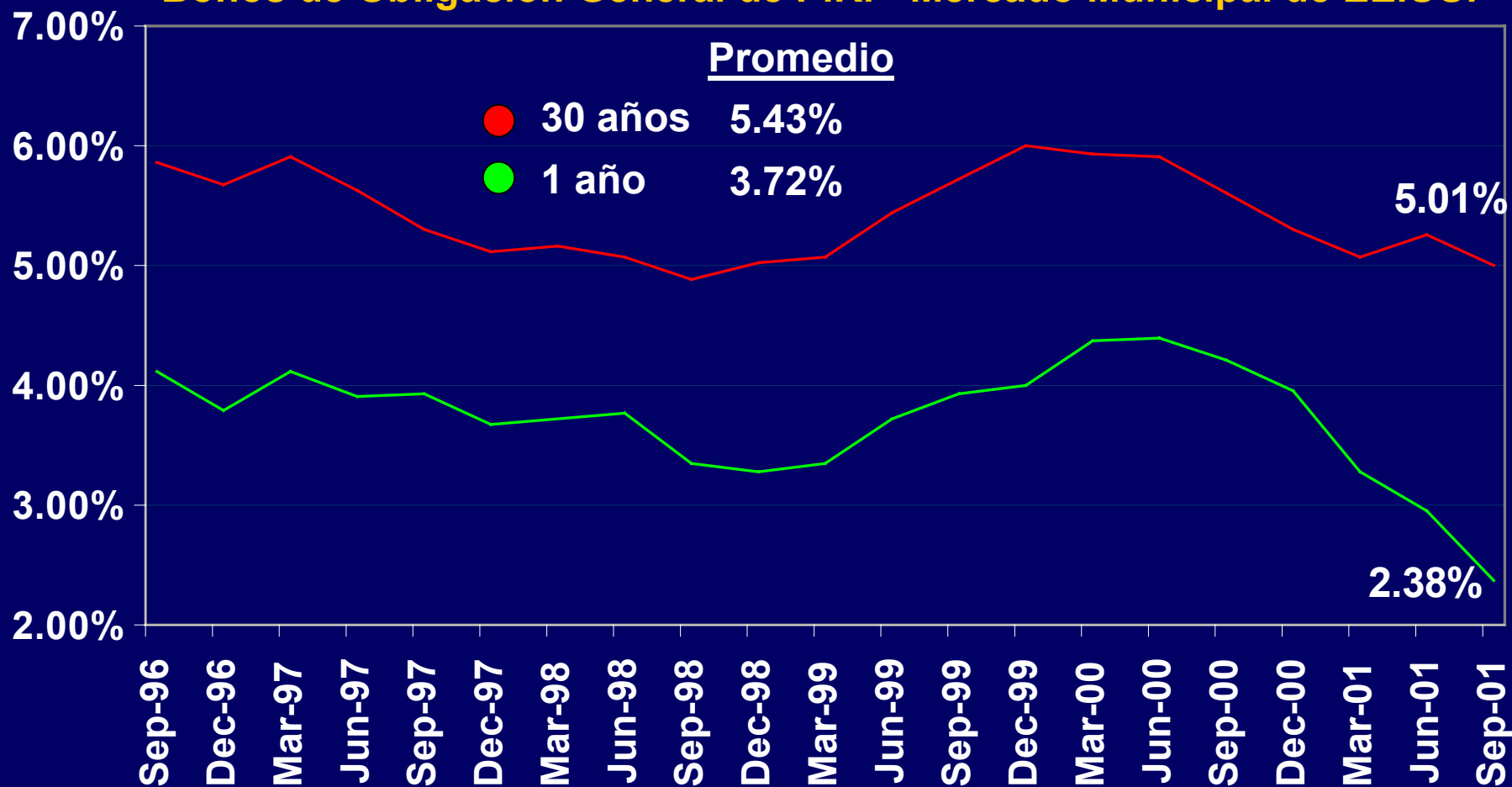


Santander Securities

Bajo costo de la deuda para el Gobierno de P.R.

Septiembre 1996 - 2001

Bonos de Obligación General de P.R. - Mercado Municipal de EE.UU.



Para propósitos ilustrativos solamente, no es indicativo de ninguna inversión.
Los rendimientos históricos no garantizan resultados futuros.

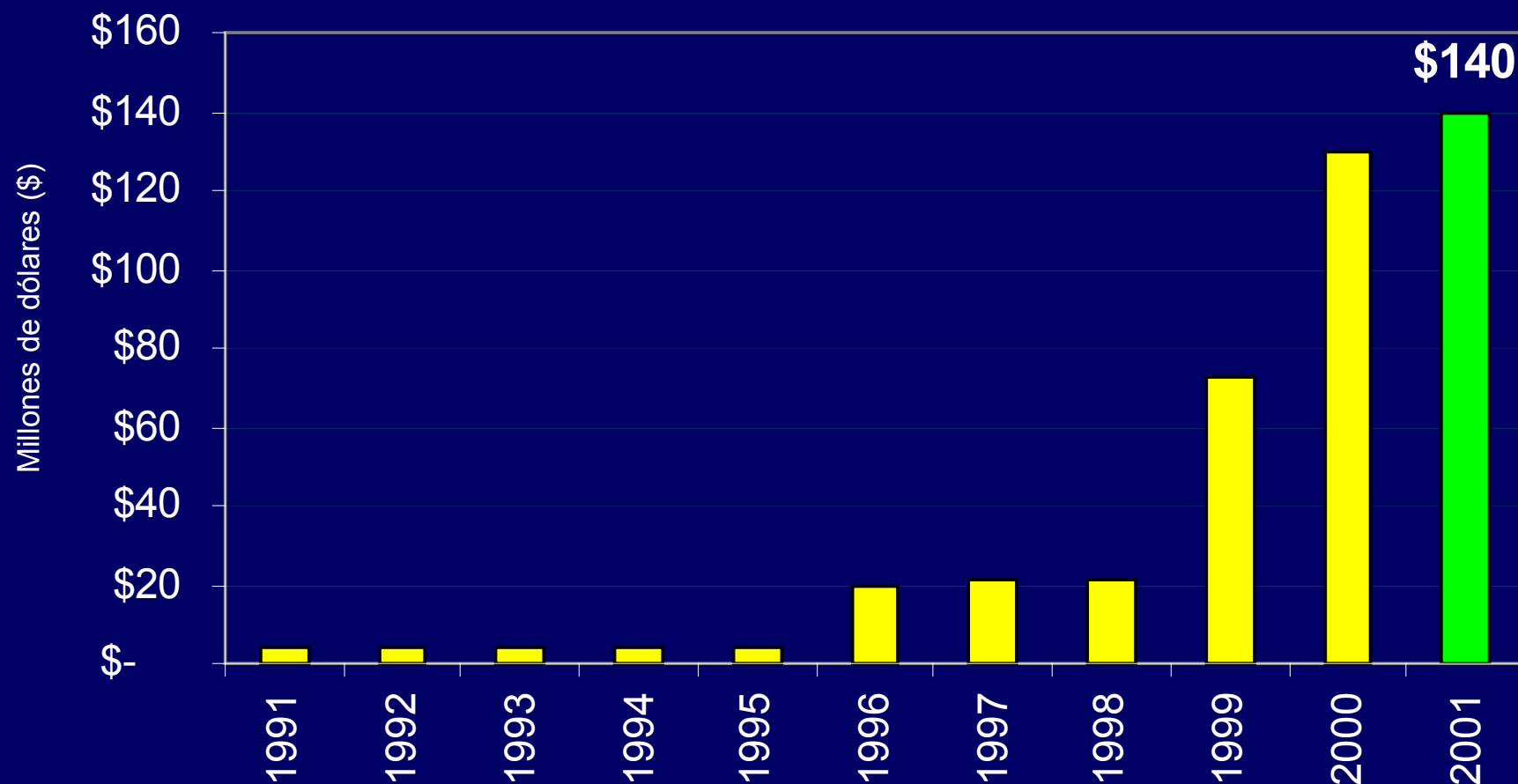


Santander Securities

Reservas de emergencia del Gobierno de P.R.

1991 - 2001

- Puerto Rico cuenta actualmente con una reserva para contingencias y emergencias de \$140 millones.



Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico y Banco Gubernamental de Fomento para Puerto Rico

Para propósitos ilustrativos solamente, no es indicativo de ninguna inversión.
Los rendimientos históricos no garantizan resultados futuros.



Santander Securities

Proyección del crecimiento de la economía de P.R.

Antes y después del 11 de septiembre (año fiscal 2001-2003E)



Para propósitos ilustrativos solamente, no es indicativo de ninguna inversión.
Los rendimientos históricos no garantizan resultados futuros.



Santander Securities

Conclusión

- Se anticipa leve recesión en EE.UU. y Puerto Rico.
- Recuperación debe ser rápida, similar a la recuperación del 1991.
- La economía de Puerto Rico debe seguir la trayectoria de la economía de EE.UU. durante esta rápida recuperación.
- Como en el pasado, los ciclos económicos traen incertidumbre en el corto plazo pero crean oportunidades de inversión para el largo plazo.





Santander
Securities