



Índices de Actividad Económica de BPPR

El Índice de Actividad Económica Real de Banco Popular de Puerto Rico (IAE-BPPR Real), ajustado estacionalmente, registró un valor de 118.5 puntos en mayo de 2008. Ese valor sugiere que la actividad económica del país marcó una contracción de 1.8% con relación a mayo de 2007, luego de haber caído 1.7% en abril, abonando así al deterioro en la actividad económica que ya se extiende por más de dos años.

En los primeros 11 meses del año fiscal 2008, el IAE-BPPR Real ha marcado valores intermensuales e interanuales negativos en ocho ocasiones, continuando la tendencia a la baja observada desde principios de 2006. Los cambios intermensuales, que son indicativos de la velocidad de la caída, muestran reducciones o estancamiento de forma consistente, aunque en enero se registró una leve recuperación (1.3%) que no logró sostenerse en meses posteriores. El retroceso experimentado en los últimos meses es consistente con los estimados de la Junta de Planificación, que anticipan una caída en el Producto Nacional Bruto de aproximadamente 2% al cierre del año fiscal 2008. Esta contracción sería la mayor desde 1983 cuando la economía marcó una reducción de 2.6%.

Mayo de 2008 marcó el vigésimo segundo mes en los últimos veintiséis que registra una contracción con relación al valor correspondiente al año anterior. En lo que a la actividad monetaria se refiere, el Índice de Actividad Económica Nominal (IAE-BPPR Nominal) registró un valor de 218.7 puntos, un aumento de 5.3% sobre el valor registrado en mayo de 2007. Este incremento fue impulsado principalmente por tres de los cinco componentes

(continúa página 2)

BPPR Indexes of Economic Activity

The Banco Popular de Puerto Rico's seasonally adjusted Index of Real Economic Activity (BPPR-IREA) declined 1.8% to a value of 118.5 points in May 2008, when compared with May 2007. The decrease in the index's value follows a decline of 1.7% in April, thus extending weak economic conditions in Puerto Rico for more than two years now.

The BPPR-IREA reflected negative growth, on both a monthly and yearly basis, eight out of the last eleven months of fiscal year 2008. The monthly changes, which are indicative of the speed of the downturn, have been consistently negative or stagnant, and although a slight recovery (1.3%) was noted in January, economic growth seems to have been unsustainable during the following months. The extended downturn recorded by the BPPR-IREA is consistent with estimates from the Puerto Rico Planning Board, which anticipates a decline in the Gross National Product of approximately 2% at the close of fiscal year 2008. This contraction would be the worst since 1983, when the economy declined by 2.6%.

May 2008 marked the 22nd month during the last 26 in which the BPPR-IREA has declined on a yearly basis. Regarding monetary activity, the Index of Nominal Economic Activity (BPPR-INEA) recorded a value of 218.7 points, an increase of 5.3% over the value recorded in May 2007. This increase was driven mainly by three of the index's five components: bank deposits, sales in department stores, and sales in jewelry stores. Discounting inflation, which according to

(continued on Page 2)

1.8%

Contracción interanual del Índice de Actividad Económica Real de BPPR en mayo de 2008.

Year-to-year decline in the BPPR Index of Real Economic Activity in May 2008.

Índice - Contents

Índices de Actividad Económica BPPR - BPPR Indexes of Economic Activity	1
Comercio Internacional - International Trade	3
Construcción - Construction	3
Precio del Petróleo e Inflación - Oil Prices and Inflation	4

Resumen Económico por Sector disponible en www.popular.com/progreso.
Summary by Economic Sector available at www.popular.com/progreso.

Índices de Actividad... (viene de la página 1)

del índice: depósitos bancarios, ventas en tiendas por departamentos y ventas en joyerías. Descontada la inflación, que según la nueva encuesta para determinar el Índice de Precios al Consumidor llegó casi a 10% en mayo de 2008, tal parece que el crecimiento registrado en el IAE-BPPR Nominal no fue suficiente para compensar por el aumento en los precios en los últimos doce meses.

El escenario apunta a que las dificultades económicas prevaletentes son más bien de carácter estructural, de escasa competitividad y productividad, las cuales el ciclo económico ha exacerbado. Aunque al cierre del año fiscal se observa un mejor desempeño en algunos indicadores económicos, las deficiencias en la estructura económica actual se manifiestan en el deterioro consistente de sectores claves como el mercado de empleos y las finanzas públicas.

Las distorsiones que se observan en el mercado de empleos, con bajas en el número de personas aptas para trabajar y reducciones sustanciales en los niveles de empleo, han propiciado que el ingreso que fluye a las personas también se reduzca y que más familias recurran a los programas de asistencia pública. Los aumentos en los precios de bienes y servicios imponen una limitación adicional, en la medida en que se reduce el consumo y se registran mermas en los recaudos fiscales, por lo que se anticipa otro déficit millonario al cierre del año fiscal.

La economía se ha tornado más sensitiva a choques y presiones internas y externas debido a deficiencias estructurales y otras dificultades relacionadas con el deterioro del sector de la manufactura y la alta dependencia del petróleo. Aunque los cambios tributarios propuestos representan una iniciativa en la dirección correcta, es muy probable que éstos no sean suficientes para conjurar la crisis económica prevaletente, a menos que también se adopten medidas que mejoren significativamente los niveles de eficiencia y productividad en todos los niveles de producción.

BPPR Indexes... (continued from Page 1)

the new Consumer Price Index survey reached almost 10% in May 2008, it is evident that the growth recorded in the BPPR-INEA was insufficient to surpass price increases during the last twelve months.

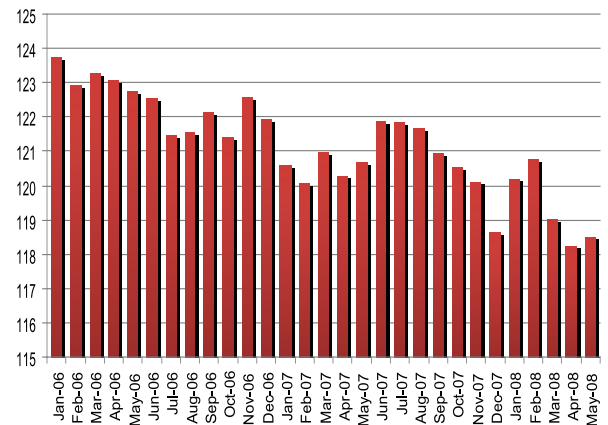
The overall picture suggests that the island's prevailing economic difficulties are probably of a structural nature, with low competitiveness and productivity, further exacerbated by the economic cycle. Although at the close of the fiscal year there are signs of improved performance in some economic indicators, shortcomings in the existing economic structure are manifesting themselves in a consistent deterioration of key sectors such as the labor market and public finances.

The distortions observed in the job market, with drops in the number of employable population and substantial reductions in job levels, have caused personal income to fall correspondingly, and this has meant that more families are turning to public assistance programs. Increases in the price of goods and services have imposed an additional drag on the economy, and as consumption has fallen, government revenue is lagging, which could result in another sizable deficit at the close of the fiscal year.

The economy has become more sensitive to shocks and internal and external pressures because of structural shortcomings such as the erosion of the manufacturing sector and the island's high dependency on oil. Although proposed legislation geared to provide a relief to taxpayers via temporary adjustments in tax rates represents a step in the right direction, it is very likely that this initiative, by itself, will not be enough to spur an economic recovery unless these measures are combined with other measures aimed to improve efficiency and productivity at all levels of production.

Índice de Actividad Económica Real de BPPR (1/2006-5/2008)

BPPR's Index of Real Economic Activity



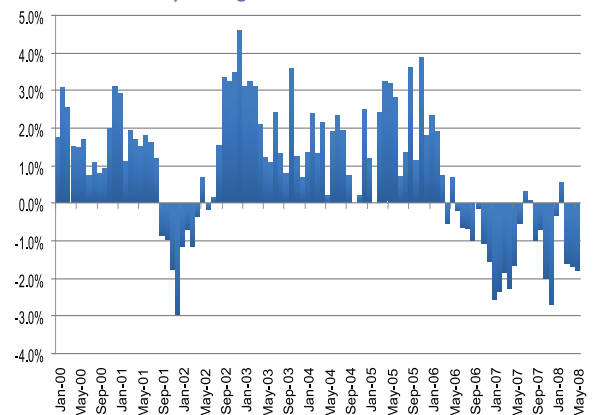
5.3%

Crecimiento interanual del Índice de Actividad Económica de BPPR Nominal en mayo de 2008, pero el aumento en precios (9.9%) superó sustancialmente ese incremento.

Year-to-year growth of the BPPR Index of Nominal Economic Activity in May 2008, although price increases (9.9%) substantially outpaced that increase.

IAE Real - Cambio Mensual-Tasa Anualizada (1/2006-5/2008)

IEA Real - Monthly Change-Annualized Rate



Comercio Internacional

De enero a mayo de 2008, las ventas de mercancías al exterior registraron un valor de \$27,627 millones, un aumento nominal de 5.6% con relación al valor de las exportaciones registradas en esos meses en el 2007. El valor de las importaciones registradas llegó a \$18,778 millones, para un incremento de 0.6% con relación al volumen registrado en ese período del año anterior. El saldo comercial en los primeros cinco meses de 2008 fue positivo por \$8,850 millones, sobrepasando en 18% el saldo en la balanza comercial registrado de enero a mayo de 2007.

En los primeros once meses del año fiscal 2007-08 el volumen de exportaciones llegó a \$58,435 millones, un incremento de 7.4% al comparar con las exportaciones del año fiscal anterior. En ese período el volumen de importaciones llegó a \$41,128 millones, reflejando una merma de 0.6% al comparar con el año fiscal anterior. Las compras de productos químicos declinaron aproximadamente 9%, lo que explica parcialmente la contracción en el volumen de importaciones en los primeros 11 meses del año fiscal 2008.

International Trade

From January to May 2008, sales of goods overseas totaled over \$27.6 billion, a nominal increase of 5.6% when compared with the export volume recorded for these same months in 2007. The value of imports totaled \$18.8 billion, an increase of 0.6% when compared with the volume recorded during that same period a year earlier. The trade balance for the first five months of 2008 amounted to \$8.8 billion, an increase of 18% over the trade balance recorded from January to May 2007.

In the first eleven months of fiscal year 2007-08, exports totaled some \$58.4 billion, an increase of 7.4% when compared with exports during the preceding fiscal year. During the same period, imports totaled \$41.1 billion, reflecting a decline of 0.6% in comparison with the previous fiscal year. Purchases of chemical products fell by about 9%, which partially explains the decrease in the volume of imports in the first eleven months of fiscal year 2008.

Construcción

Los datos para junio arrojan reducciones en el valor de permisos de construcción privados, permisos otorgados para nuevas viviendas, ventas de cemento y ventas de materiales de construcción al comparar con los valores correspondientes a junio de 2007. No obstante, los datos acumulados de enero a junio de 2008 sugieren un repunte en el valor total de permisos, impulsado por un crecimiento sustancial en los permisos públicos.

En los primeros seis meses de 2008 el valor total de los permisos de construcción fue \$1,187 millones, lo que refleja un incremento de 3.7% al compararse con el valor informado para el mismo período el año anterior. El alza fue provocada por un aumento de 46.5% en el valor de permisos para obras públicas, que llegó a \$278.2 millones, ya que los permisos privados marcaron una merma de 4.8% en ese período. También se registró una caída de 16.3% en los permisos para construcción de viviendas, lo que plantea la posibilidad de que los subsidios otorgados por el gobierno no han sido suficientes para reducir el inventario de propiedades disponibles para la venta. Sin embargo, el crecimiento en el valor de permisos públicos ha sido tan significativo en los primeros seis meses del año, unos \$88 millones adicionales, que el año fiscal 2008 cerró con un aumento de 12.9% en el valor total de permisos, luego de dos años de caídas consistentes en el sector.

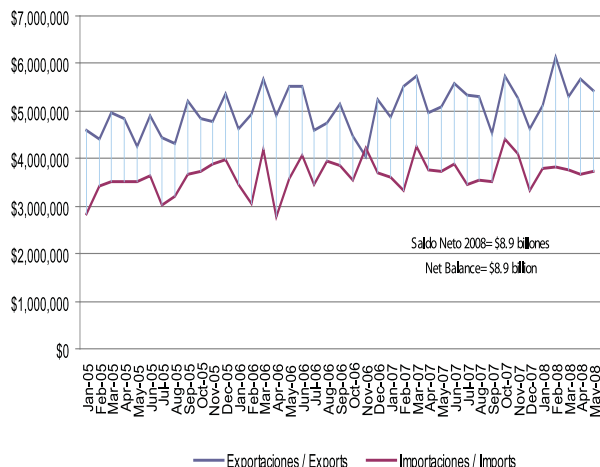
Construction

The data for June show decreases in the value of private construction permits, permits for new housing, and sales of cement and construction materials when compared with the corresponding values in June 2007. The cumulative data from January to June 2008, however, suggest a rebound in the total value of construction permits, driven by a substantial increase in public permits.

In the first six months of 2008, the total value of construction permits was about \$1.2 billion, an increase of 3.7% over the value reported for the same period a year earlier. This increase is attributable to a 46.5% rise in permits for public works, which totaled \$278.2 million, while private permits fell 4.8% over the same period. A drop of 16.3% was also recorded in permits for new housing construction, which suggests the possibility that the subsidies offered by the government have not been enough to reduce the excess inventory of properties for sale. However, the increase in the value of public permits has been so significant over the first six months of 2008 (an additional \$88 million, approximately) that the total value of permits issued in fiscal year 2008 rose by 12.9%, this after two years of constant declines in the sector.

Balance Comercial (1/2005-5/2008)

Trade Balance



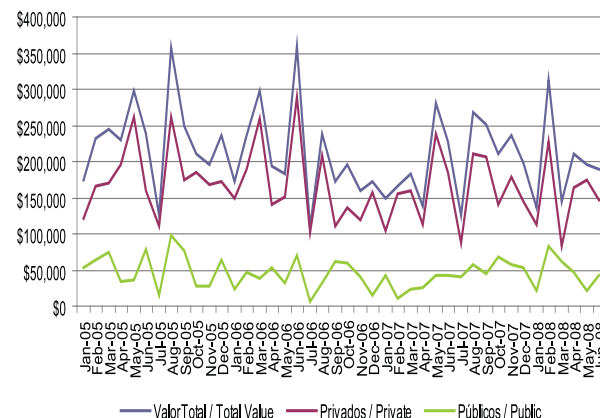
12.9%

Aumento en el valor de permisos de construcción en el año fiscal 2007-08.

Increase in the value of construction permits in fiscal 2007-08.

Valor Permisos de Construcción (1/2005-6/2008)

Value of Construction Permits



Precio del Petróleo e Inflación

El valor del IAE-BPPR Real refleja que el estancamiento en la actividad económica comenzó a manifestarse a principios de 2006. En enero de ese año el valor del IAE-BPPR Real era de aproximadamente 123.7 puntos, el precio del petróleo crudo (WTI) se acercaba a los \$59.42 por barril y el de la gasolina a \$2.29 por galón. Los datos para junio de 2008 arrojan un incremento de 72% en el precio de la gasolina (\$3.95), un aumento de 121% en el precio del petróleo crudo (\$131.08) y una contracción de aproximadamente 3.6% en el valor del IAE-BPPR Real en los últimos 30 meses.

El aumento acelerado en el precio del petróleo y sus derivados podría sugerir que el país se enfrenta a un período de “estagflación”. Este ciclo es poco usual y difícil de resolver. Bajo condiciones normales, el Banco de la Reserva Federal aumenta las tasas de interés como mecanismo para enfriar la economía y de esa forma detiene la espiral inflacionaria. Pero en períodos de “estagflación” ese mecanismo no funciona ya que no es posible bajar las tasas de interés para estimular la economía y al mismo tiempo controlar el aumento inflacionario.

Según la nueva muestra del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) alcanzó 113.2 puntos en junio de 2008 (diciembre 2006 = 100), lo que refleja un alza de 9.9% con relación al IPC informado en junio de 2007. Este IPC refleja que la tasa de inflación en Puerto Rico duplica la de los Estados Unidos, que en junio de 2008 fue de sólo 5%. Aunque todos los grupos principales reflejan aumentos en sus índices, el alza en el IPC para junio de 2008 fue propulsada principalmente por un aumento de 17.9% en el renglón de alojamiento, 12.4% en el precio de alimentos y bebidas y 7.4% en el renglón de transportación.

Al cierre de esta edición (septiembre 2008) el precio del petróleo crudo se había reducido a niveles no vistos desde abril, cuando marcó \$111 por barril a fin de mes. Aunque aún es prematuro afirmar que esa tendencia se sostendrá en el corto y mediano plazo, bajas en los costos de la energía y en el precio de la gasolina ciertamente deberán impartir algún alivio al consumidor.

Oil Prices and Inflation

The value of the BPPR-IREA shows that the stagnation in the island's economic activity began in early 2006. In January of that year, the value of the BPPR-IREA stood at approximately 123.7 points, while the price of crude oil (WTI) was about \$59.42 a barrel and gasoline was \$2.29 per gallon. The figures for June 2008 show an increase of 72% in the price of gasoline (\$3.95), an increase of 121% in the price of crude oil (\$131.08) and a decline of approximately 36% in the value of the BPPR-IREA over the last 30 months.

The rapid rise in the price of crude oil and its derivatives could suggest that the island is facing a period of what economists refer to as “stagflation.” This cycle is unusual and it is difficult to counteract. Under normal inflationary conditions, the Federal Reserve raises interest rates as a way to cool the economy and help halt the inflationary spiral. But in periods of stagflation, that mechanism does not work, since it is not possible to lower interest rates to stimulate the economy and at the same time control inflation.

According to the new survey of the Department of Labor and Human Resources, the Consumer Price Index (CPI) reached 113.2 points in June 2008 (December 2006 = 100), an increase of 9.9% over the CPI reported in June 2007. This CPI shows that the rate of inflation in Puerto Rico is double that of the United States, which in June 2008 stood at just 5%. Although all the major groups show increases in their indexes, the rise in the CPI in June 2008 was driven mainly by an increase of 17.9% in the category of housing, 12.4% in the price of food and beverages, and 7.4% in the category of transportation as a consequence of sustained increases in the price of gasoline, which had jumped some 37% over the last 12 months.

At the close of this edition (September, 2008), the price of crude oil had fallen to levels not seen since last April, when the price per barrel ended at \$111. Although it is still too early to predict whether that behavior will hold over the short and medium term to establish a definite tendency, a reduction in gasoline prices and energy costs should offer some relief for consumers.

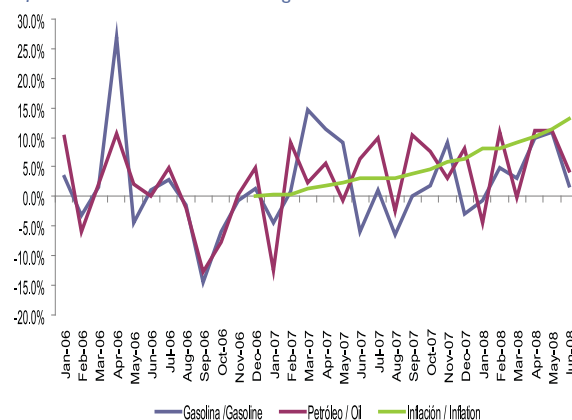
9.9%

Tasa de inflación en junio de 2008, el doble de la registrada en los Estados Unidos.

Inflation rate as of June 2008, twice the rate of U.S. mainland.

Inflación y Precio Promedio Petróleo y Gasolina Cambio Mensual / Monthly Change

Inflation & Oil and Gasoline Average Price



Preparado por **CONSULTEC**, Consultores de Negocios, para la División de Relaciones Públicas y Comunicaciones P.O. Box 362708, San Juan, P.R. 00936-2708 Tel. (787) 764-2004, (787) 765-9800 Fax (787) 764-1706

PROGRESO

ECONÓMICO es una publicación bimensual preparada por **CONSULTEC**, Consultores de Negocios, para la División de Relaciones Públicas y Comunicaciones del Banco Popular, con estadísticas oficiales suplidas por la Junta de Planificación, y otras agencias locales y federales. Se publica como un servicio al sector empresarial y al público en general. La información y las declaraciones presentadas en esta publicación no expresan necesariamente las opiniones de Popular, Inc. ni de sus compañías afiliadas. Su propósito es servir solamente de marco de referencia y deberán ser verificadas independientemente.

PROGRESO

ECONÓMICO is a bimonthly publication prepared by **CONSULTEC**, Business Consultants for Banco Popular's Public Relations and Communications Division, with statistics supplied by the Puerto Rico Planning Board and other local and federal agencies. It is published as a service for the business community and the general public. The information and statements presented in this publication do not necessarily express Popular, Inc.'s opinions or those of its affiliates. They are intended for reference purposes only and should be independently verified.