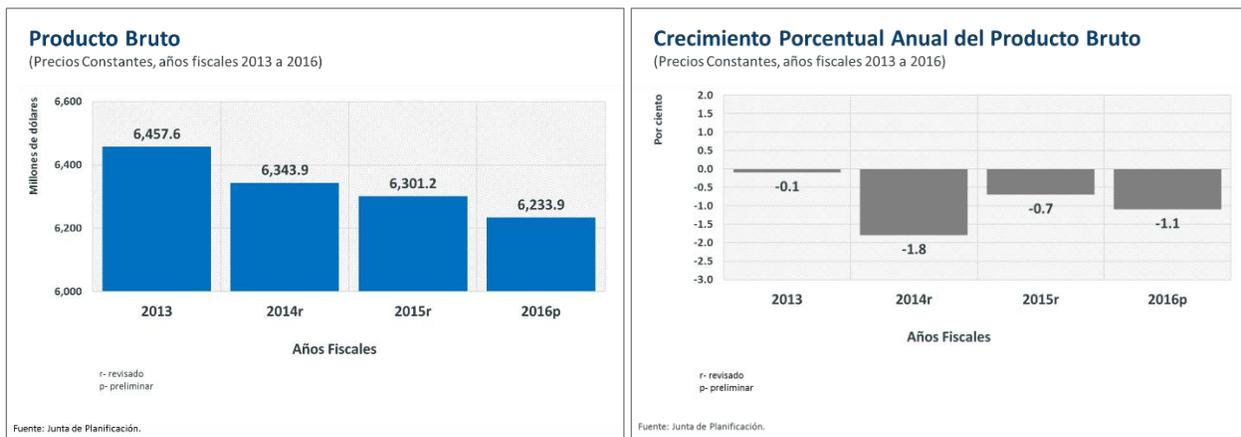


LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2016, INDICADORES ECONÓMICOS EN EL AÑO FISCAL 2017 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2017 Y 2018

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2016

El Producto Bruto (PB) representa el valor en el mercado de la producción económica originada por los residentes del País. En el año fiscal 2016 totalizó \$70,134.5 millones a precios corrientes. A precios constantes o reales, el valor fue \$6,233.9 millones y reflejó una disminución de 1.1 por ciento, respecto al año fiscal 2015. Durante los años fiscales 2015 y 2014 esta variable presentó reducciones de 0.7 y 1.8 por ciento, respectivamente.



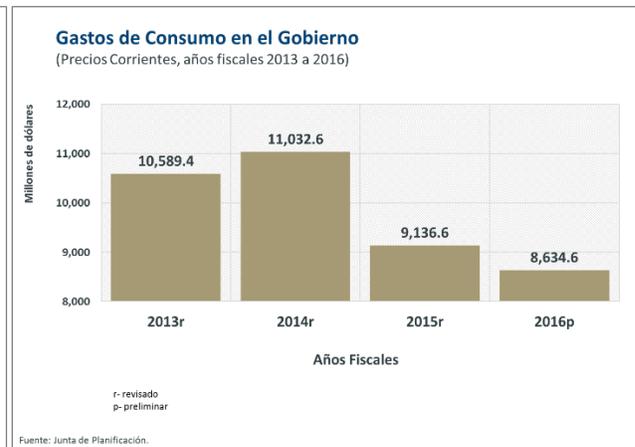
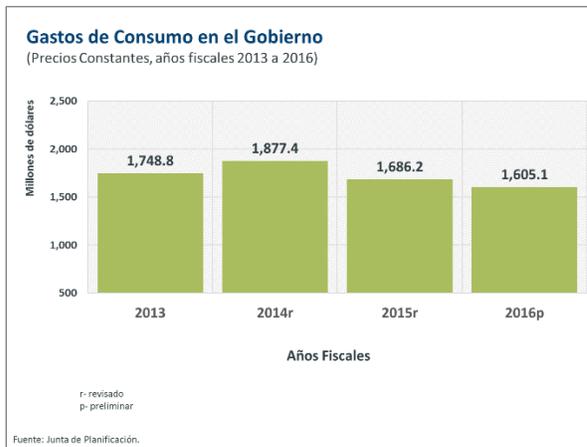
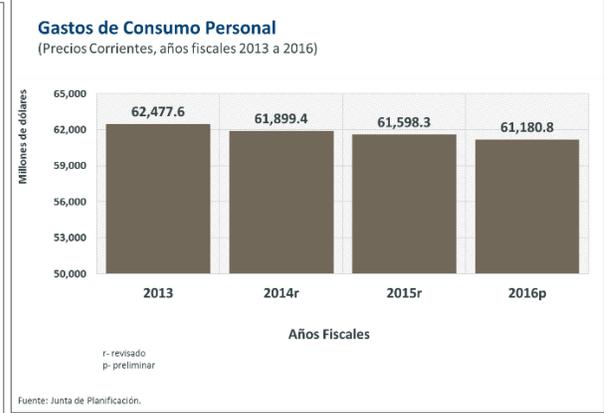
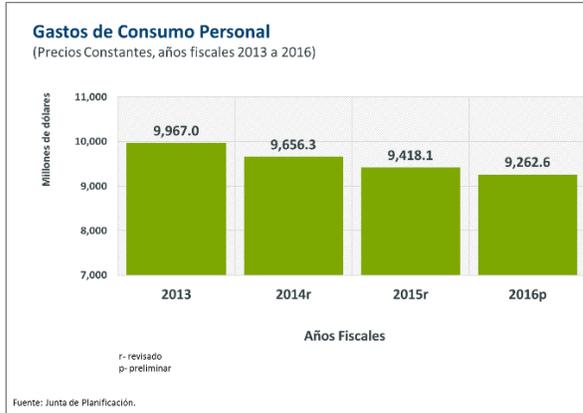
En el año fiscal 2016, la demanda interna, que constituye el valor de todos los bienes y servicios consumidos por los sectores públicos y privados en Puerto Rico disminuyó 1.4 por ciento a precios corrientes, de \$79,520.0 millones en el año fiscal 2015, a \$78,424.1 en el año fiscal 2016. A precios constantes, esta baja representó 1.4 por ciento, en relación con el año fiscal 2015.

Por otro lado, los gastos de consumo personal, principal componente dentro de la demanda interna, ascendieron a \$61,180.8 millones a precios corrientes en el año fiscal 2016. Esto reflejó una baja de \$417.5 millones o 0.7 por ciento, al compararse con \$61,598.3 millones del año fiscal anterior. A precios constantes, se registraron gastos de consumo personal por \$9,262.6 millones en el año fiscal 2016, presentando una reducción de 1.7 por ciento, respecto al año fiscal 2015.

El monto de los gastos de consumo del gobierno central y los municipios en el año fiscal 2016 alcanzó \$8,634.6 millones a precios corrientes. En términos constantes totalizó \$1,605.1 millones, representando

una merma de 4.8 por ciento para dicho año fiscal, en relación con el año fiscal 2015 que fue \$1,686.2 millones.

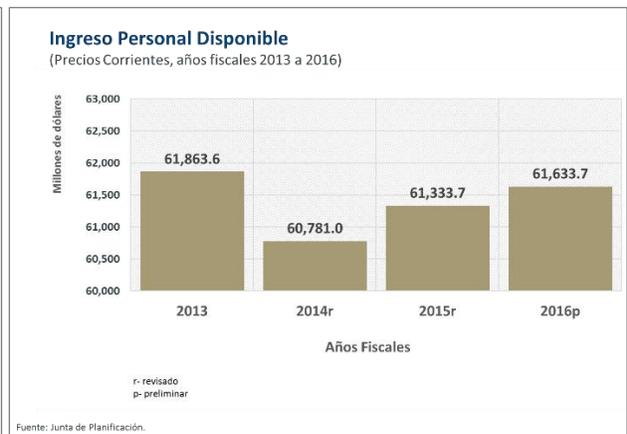
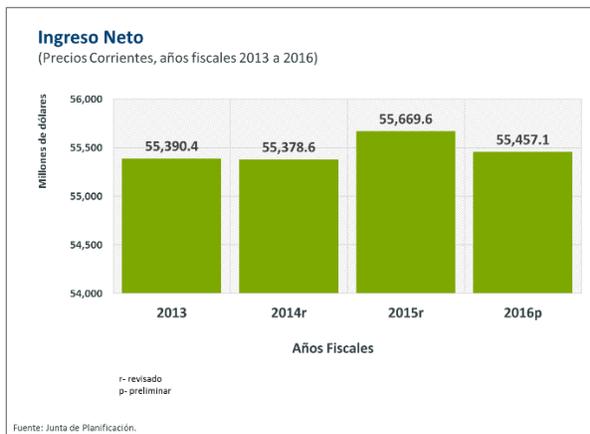
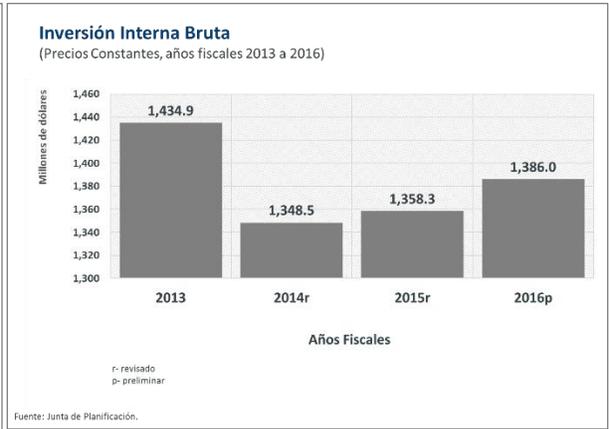
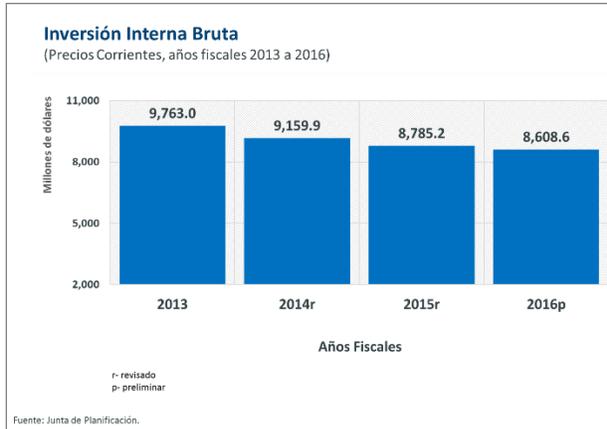
LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2016, INDICADORES ECONÓMICOS EN EL AÑO FISCAL 2017 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2017 Y 2018



La inversión interna bruta en términos corrientes sumó \$8,608.6 millones en el año fiscal 2016. Esto representó una reducción de \$176.6 millones, en relación con el año fiscal 2015. A precios constantes, aumentó 2.0 por ciento, respecto al monto del año fiscal anterior. Dentro del total de la inversión interna bruta en el año fiscal 2016, la inversión en construcción alcanzó \$2,824.7 millones.

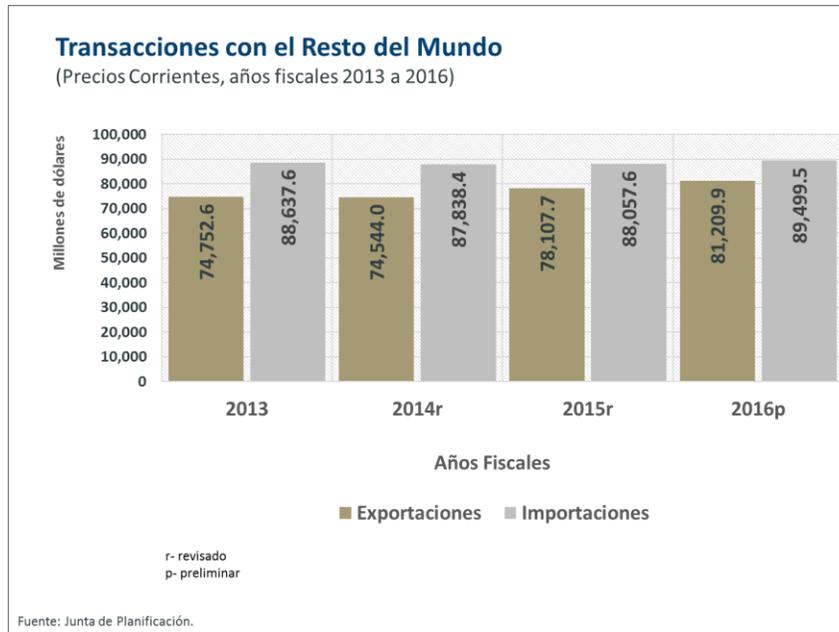
El ingreso neto alcanzó \$55,457.1 millones a precios corrientes durante el año fiscal 2016. Mientras, que el ingreso personal disponible fue \$61,633.7 millones. Esta última variable representa la cantidad de ingreso disponible a las personas luego del pago de contribuciones. Al compararse con el año fiscal 2015, mostró un aumento de 0.5 por ciento.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2016, INDICADORES ECONÓMICOS EN EL AÑO FISCAL 2017 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2017 Y 2018



En las transacciones con el resto del mundo, se estimó un aumento en las ventas de bienes y servicios hacia el exterior en el año fiscal 2016. En ese año fiscal a precios corrientes, las ventas de bienes y servicios totalizaron \$81,209.9 millones y las compras en bienes y servicios \$89,499.5 millones.

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2016, INDICADORES ECONÓMICOS EN EL AÑO FISCAL 2017 Y
PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2017 Y 2018



LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2016, INDICADORES ECONÓMICOS EN EL AÑO FISCAL 2017 Y
PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2017 Y 2018

PRODUCTO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES DE 1954

(En millones de dólares - Años fiscales)

	2014r	2015r	2016p	Cambio			
				Absoluto		Porcentual	
				2015-2014	2016-2015	2015/2014	2016/2015
Producto interno bruto	10,434.1	10,318.0	10,049.1	(116.1)	(269.0)	(1.1)	(2.6)
Producto bruto total	6,343.9	6,301.2	6,233.9	(42.7)	(67.3)	(0.7)	(1.1)
Demanda interna de bienes y servicios	12,882.3	12,462.5	12,253.7	(419.7)	(208.8)	(3.3)	(1.7)
Gastos de consumo personal	9,656.3	9,418.1	9,262.6	(238.2)	(155.5)	(2.5)	(1.7)
Artículos duraderos	1,645.7	1,713.2	1,664.1	67.5	(49.1)	4.1	(2.9)
Artículos no duraderos	3,696.6	3,571.8	3,347.0	(124.8)	(224.8)	(3.4)	(6.3)
Servicios	4,314.0	4,133.1	4,251.5	(180.9)	118.4	(4.2)	2.9
Gastos de consumo del gobierno	1,877.4	1,686.2	1,605.1	(191.2)	(81.1)	(10.2)	(4.8)
Central	1,358.5	1,174.0	1,103.1	(184.5)	(70.9)	(13.6)	(6.0)
Municipios	519.0	512.2	502.0	(6.8)	(10.2)	(1.3)	(2.0)
Inversión interna bruta, total	1,348.5	1,358.3	1,386.0	9.8	27.7	0.7	2.0
Cambio en inventarios	11.2	99.1	144.2	87.9	45.1	---	---
Inversión interna bruta de capital fijo	1,337.3	1,259.1	1,241.8	(78.2)	(17.3)	(5.8)	(1.4)
Construcción	357.5	327.8	294.1	(29.7)	(33.7)	(8.3)	(10.3)
Empresas privadas	194.2	195.6	196.2	1.4	0.6	0.7	0.3
Empresas públicas	98.7	77.7	52.3	(21.0)	(25.4)	(21.3)	(32.7)
Gobierno	64.6	54.5	45.6	(10.1)	(8.9)	(15.6)	(16.3)
Central	40.1	33.4	25.0	(6.7)	(8.4)	(16.7)	(25.1)
Municipios	24.5	21.1	20.6	(3.4)	(0.5)	(13.9)	(2.4)
Maquinaria y equipo	979.9	931.3	947.7	(48.6)	16.4	(5.0)	1.8
Empresas privadas	946.8	893.6	909.0	(53.2)	15.4	(5.6)	1.7
Empresas públicas	8.1	8.4	8.6	0.3	0.2	3.7	2.4
Gobierno	25.0	29.2	30.1	4.2	0.9	16.8	3.1
Central	16.4	21.1	21.8	4.7	0.7	28.7	3.3
Municipios	8.6	8.1	8.3	(0.5)	0.2	(5.8)	2.5
Ventas netas al resto del mundo	(6,538.4)	(6,161.3)	(6,019.8)	377.1	141.5	---	---
Ventas	5,718.6	5,952.3	6,143.9	233.7	191.6	4.1	3.2
Mercancía	4,985.5	5,204.8	5,294.7	219.3	89.9	4.4	1.7
Servicios	733.0	747.5	849.2	14.4	101.7	2.0	13.6
Compras	12,257.0	12,163.7	12,163.7	(93.3)	0.0	(0.8)	0.0
Mercancía	6,395.7	6,322.9	6,281.0	(72.8)	(41.9)	(1.1)	(0.7)
Servicios	5,861.3	5,790.7	5,882.7	(70.5)	92.0	(1.2)	1.6

r - Cifras revisadas.

p - Cifras preliminares.

Fuente: Junta de Planificación.

**LA ECONOMIA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2016, INDICADORES ECONÓMICOS EN EL AÑO FISCAL 2017 Y
PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2017 Y 2018**

PRODUCTO BRUTO A PRECIOS CORRIENTES							
(En millones de dólares - Años fiscales)							
	2014r	2015r	2016p	Cambio			
				Absoluto		Porcentual	
				2015-2014	2016-2015	2015/2014	2016/2015
Producto interno bruto	102,445.8	103,143.5	105,034.5	697.7	1,890.9	0.7	1.8
Producto bruto total	68,797.5	69,570.2	70,134.5	772.7	564.3	1.1	0.8
Demanda interna de bienes y servicios	82,091.9	79,520.0	78,424.1	(2,571.8)	(1,096.0)	(3.1)	(1.4)
Gastos de consumo personal	61,899.4	61,598.3	61,180.8	(301.1)	(417.5)	(0.5)	(0.7)
Artículos duraderos	5,835.0	5,710.4	5,692.5	(124.6)	(17.9)	(2.1)	(0.3)
Artículos no duraderos	24,648.7	24,753.6	23,826.8	104.9	(926.8)	0.4	(3.7)
Servicios	31,415.6	31,134.3	31,661.5	(281.3)	527.2	(0.9)	1.7
Gastos de consumo del gobierno	11,032.6	9,136.6	8,634.6	(1,896.0)	(502.0)	(17.2)	(5.5)
Central	8,216.5	6,351.2	5,881.8	(1,865.3)	(469.4)	(22.7)	(7.4)
Municipios	2,816.1	2,785.4	2,752.8	(30.7)	(32.6)	(1.1)	(1.2)
Inversión interna bruta, total	9,159.9	8,785.2	8,608.6	(374.7)	(176.6)	(4.1)	(2.0)
Cambio en inventarios	128.6	121.2	345.9	(7.4)	224.7	---	---
Inversión interna bruta de capital fijo	9,031.3	8,663.9	8,262.7	(367.4)	(401.2)	(4.1)	(4.6)
Construcción	3,405.4	3,164.6	2,824.7	(240.8)	(339.9)	(7.1)	(10.7)
Empresas privadas	1,849.8	1,888.0	1,884.0	38.2	(4.0)	2.1	(0.2)
Empresas públicas	940.1	750.0	502.1	(190.1)	(247.9)	(20.2)	(33.1)
Gobierno	615.4	526.6	438.5	(88.8)	(88.1)	(14.4)	(16.7)
Central	381.6	322.5	240.3	(59.1)	(82.2)	(15.5)	(25.5)
Municipios	233.8	204.1	198.2	(29.7)	(5.9)	(12.7)	(2.9)
Maquinaria y equipo	5,625.9	5,499.4	5,438.0	(126.5)	(61.4)	(2.2)	(1.1)
Empresas privadas	5,435.8	5,276.6	5,216.1	(159.2)	(60.5)	(2.9)	(1.1)
Empresas públicas	46.6	49.8	49.3	3.2	(0.5)	6.9	(1.0)
Gobierno	143.5	172.9	172.6	29.4	(0.3)	20.5	(0.2)
Central	94.3	124.6	125.0	30.3	0.4	32.1	0.3
Municipios	49.2	48.3	47.6	(0.9)	(0.7)	(1.8)	(1.4)
Ventas netas al resto del mundo	(13,294.4)	(9,949.9)	(8,289.6)	3,344.5	1,660.3	---	---
Ventas	74,544.0	78,107.7	81,209.9	3,563.7	3,102.2	4.8	4.0
Mercancía	67,758.1	70,899.9	73,199.0	3,141.8	2,299.1	4.6	3.2
Servicios	6,785.9	7,207.8	8,010.9	421.9	803.1	6.2	11.1
Compras	87,838.4	88,057.6	89,499.5	219.2	7,467.6	0.2	1.6
Mercancía	48,473.1	48,800.0	48,859.7	326.9	59.7	0.7	0.1
Servicios	39,365.3	39,257.6	40,639.8	(107.7)	1,382.2	(0.3)	3.5

r - Cifras revisadas.

p - Cifras preliminares.

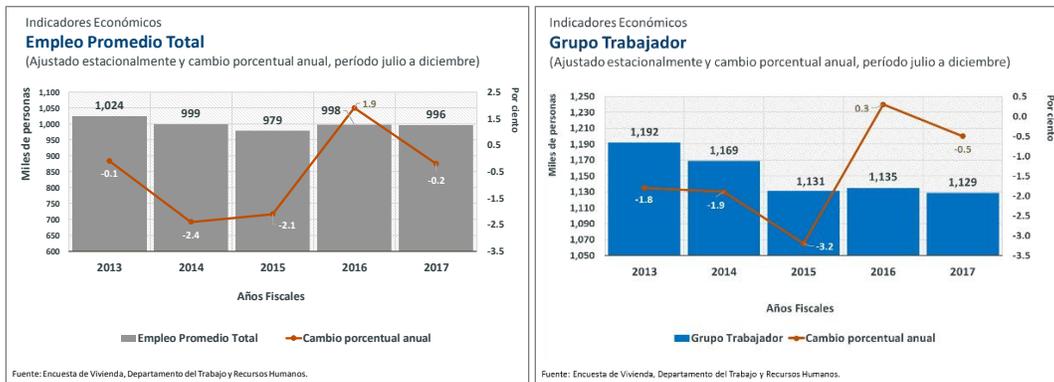
Fuente: Junta de Planificación.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2016, INDICADORES ECONÓMICOS EN EL AÑO FISCAL 2017 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2017 Y 2018

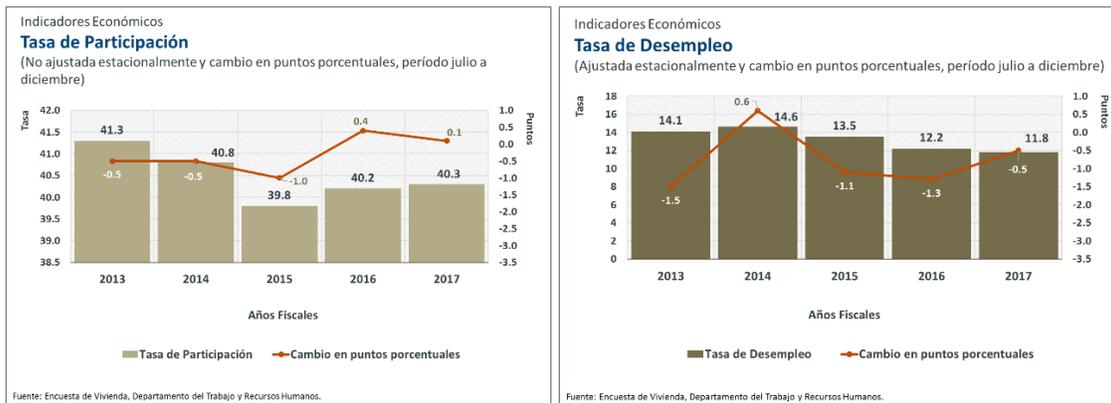
LA ECONOMÍA EN EL AÑO FISCAL 2017: INDICADORES ECONÓMICOS MENSUALES

Mercado Laboral

De acuerdo a la Encuesta de Vivienda del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, el número total de personas empleadas ajustado estacionalmente en el período de julio a diciembre del año fiscal 2017 alcanzó un promedio de 996,000 personas. Esto representó una disminución de 0.2 por ciento, respecto al mismo período del año fiscal 2016. El grupo trabajador ajustado estacionalmente durante ese período registró una merma de 0.5 por ciento, cuando alcanzó un total de 1,129,000 personas, en relación con el mismo período del año fiscal anterior.

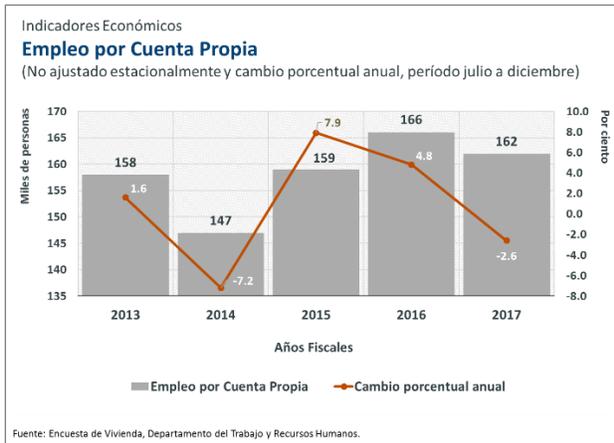


La tasa de participación no ajustada estacionalmente fue 40.3 por ciento de julio a diciembre del año fiscal 2017. Esta reflejó una merma de 0.1 punto porcentual, al compararse con el mismo período del año fiscal anterior. Igualmente, la tasa de desempleo ajustada estacionalmente registró un nivel de 11.8 por ciento y representó 0.5 puntos porcentuales menos, que la registrada en el período de julio a diciembre del año fiscal 2016.



El número de personas con empleo por cuenta propia no ajustado estacionalmente reflejó una merma de 2.6 por ciento, al totalizar 162,000 personas en el período de julio a diciembre del año fiscal 2017. Por otro lado, de acuerdo a la Encuesta de Establecimientos del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, el empleo asalariado no agrícola total ajustado estacionalmente alcanzó 891,300 personas en ese período. Al compararse con el mismo período del año fiscal 2016, el empleo disminuyó 0.9 por ciento.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2016, INDICADORES ECONÓMICOS EN EL AÑO FISCAL 2017 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2017 Y 2018



Ingresos Netos al Fondo General

En el período de julio a enero del año fiscal 2017, los Ingresos Netos al Fondo General aumentaron 1.8 por ciento, respecto al mismo período del año fiscal anterior. También, se reflejó un incremento en los recaudos del Impuesto sobre Ventas y Uso estatal (IVU) de 11.8 por ciento en el período de julio a diciembre del año fiscal 2017. Esto al compararse con el mismo período del año fiscal 2016.



Producción y Ventas de Cemento

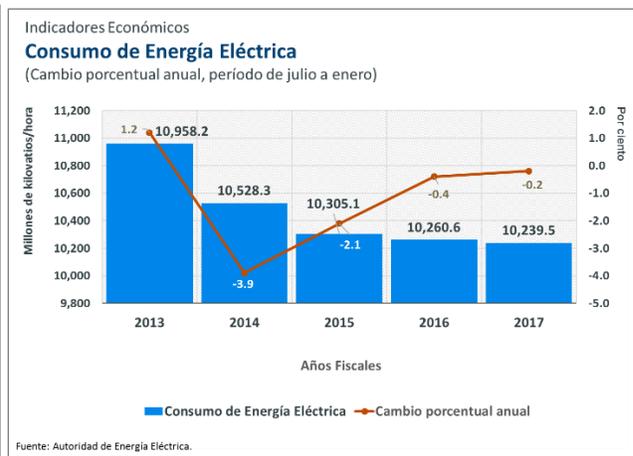
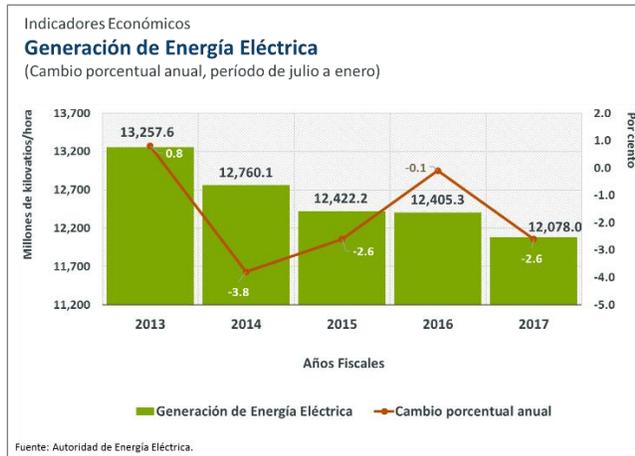
En los meses de julio a enero del año fiscal 2017, la producción de cemento alcanzó un total de 5,598 miles de sacos de 94 libras. Esto reflejó una reducción de 16.9 por ciento, respecto al mismo período del año fiscal 2016. Por otro lado, las ventas de cemento sumaron la cantidad de 6,461 miles de sacos de 94 libras en el período de julio a enero del año fiscal 2017. Al compararse con el mismo período del año fiscal anterior, resultó en una merma de 8.5 por ciento.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2016, INDICADORES ECONÓMICOS EN EL AÑO FISCAL 2017 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2017 Y 2018



Generación y Consumo de Energía Eléctrica

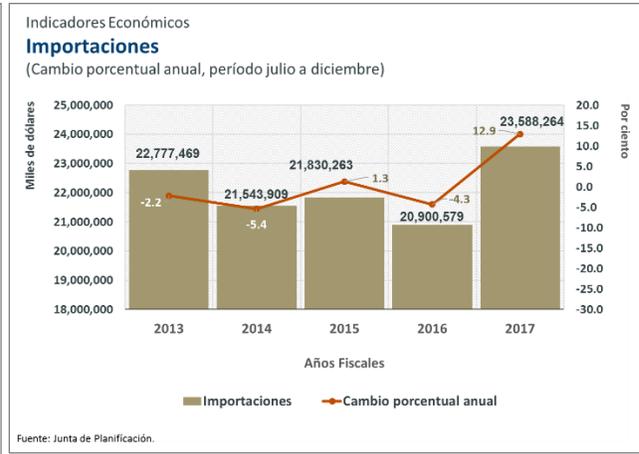
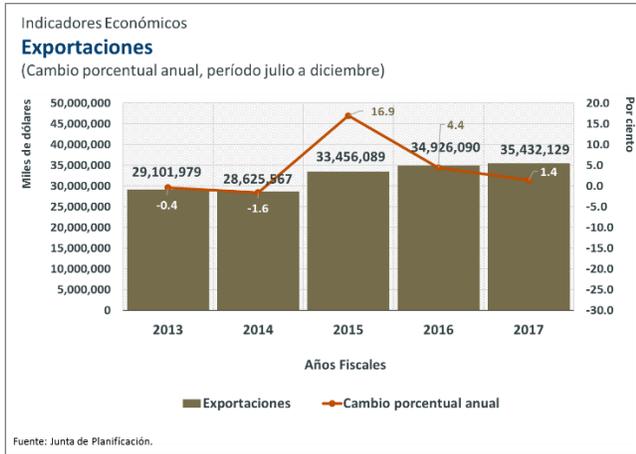
La generación de energía eléctrica disminuyó 2.6 por ciento en el período de julio a enero del año fiscal 2017, respecto al mismo período del año fiscal 2016. Para el mencionado período, el consumo de energía eléctrica bajó 0.2 por ciento, en comparación con el mismo período del año fiscal anterior. Por sectores, el consumo de energía eléctrica residencial y comercial reflejaron aumentos de 1.5 y 0.3 por ciento, respectivamente. Por el contrario, el consumo en el sector industrial bajó 7.0 por ciento.



Comercio Exterior

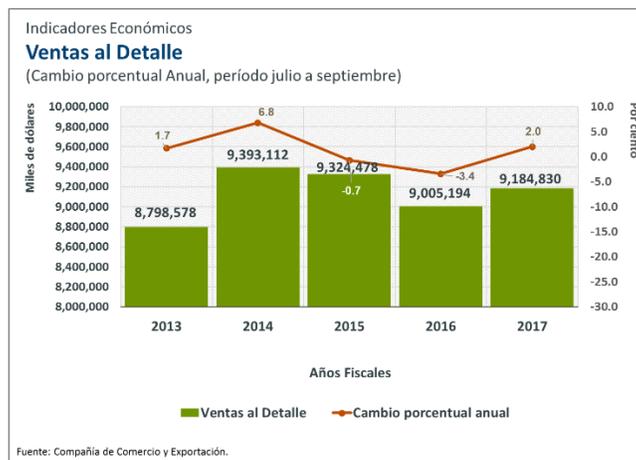
Las exportaciones alcanzaron la cifra de 35,432,129 miles de dólares en el período de julio a diciembre del año fiscal 2017. Esto representó un aumento de 1.4 por ciento, al compararse con el mismo período del año fiscal 2016. Igualmente, en ese período, las importaciones totalizaron 23,588,264 miles de dólares y reflejaron un aumento de 12.9 por ciento, en relación con el mismo período del año fiscal anterior.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2016, INDICADORES ECONÓMICOS EN EL AÑO FISCAL 2017 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2017 Y 2018



Ventas al Detalle

En el período de julio a septiembre del año fiscal 2017, las ventas al detalle totalizaron 9,184,830 miles de dólares. Esto representó un incremento de 2.0 por ciento, respecto al mismo período del año fiscal 2016.



Registro y Ocupación Turística

En el período de julio a octubre del año fiscal 2017, el total de registros en hoteles y paradores aumentó 1.2 por ciento, en relación con el mismo período del año fiscal anterior. Los registros totalizaron 874,368 en ese período, de 864,406 registros en el mismo período del año fiscal 2016. El registro de personas no residentes disminuyó 0.2 por ciento, mientras el de los residentes creció 3.3 por ciento. La tasa de ocupación en hoteles y paradores promedió 66.1 por ciento, lo cual representó 2.5 puntos porcentuales menos, que la tasa registrada en el período de julio a octubre del año fiscal anterior.

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2016, INDICADORES ECONÓMICOS EN EL AÑO FISCAL 2017 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2017 Y 2018



Por otro lado, el registro en hoteles aumentó 1.6 por ciento. La cantidad de registros de no residentes en hoteles bajó 0.1 por ciento, mientras los residentes incrementaron 4.6 por ciento. La tasa de ocupación en hoteles fue 67.2 por ciento en los meses de julio a octubre del año fiscal 2017 y reflejó una merma de 2.5 puntos porcentuales, al compararse con el mismo período del año fiscal anterior. En los paradores, el total de registros en el período de julio a octubre del año fiscal 2017 alcanzó 39,456 registros y mostró una reducción de 8.0 por ciento. La tasa de ocupación en los paradores alcanzó 42.9 por ciento y bajó 2.0 puntos porcentuales durante el período mencionado.

Índice General de Precios al Consumidor

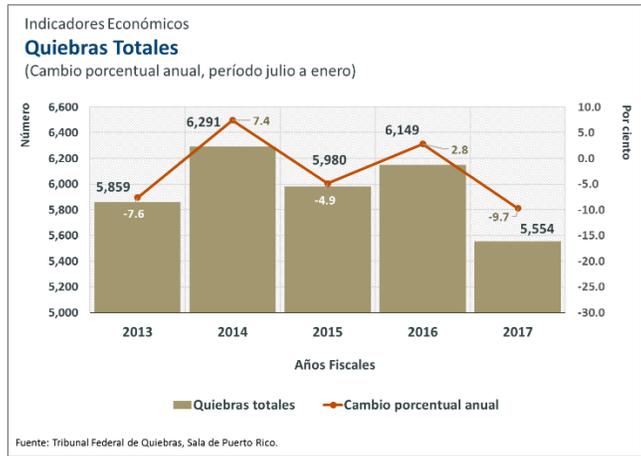
En el período de julio a enero del año fiscal 2017, el Índice General de Precios al Consumidor registró un nivel de 116.304, lo cual reflejó una disminución de 0.4 por ciento, respecto al mismo período del año fiscal 2016.



Quiebras

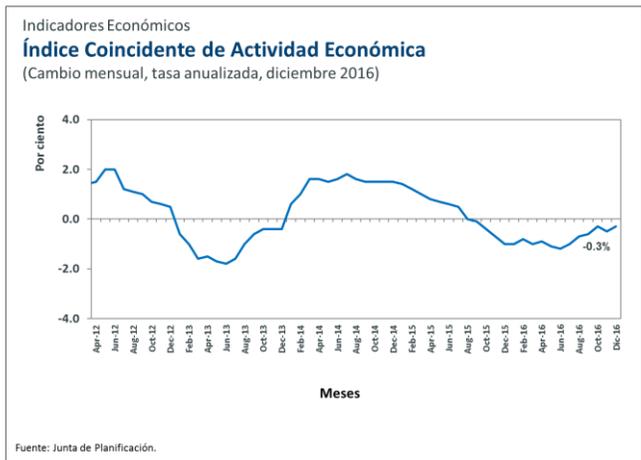
El total de quiebras en el período de julio a enero del año fiscal 2017 fue 5,554 quiebras. Al compararse con el mismo período del año fiscal 2016, representó una reducción de 9.7 por ciento. Por capítulo, las quiebras reflejaron reducciones.

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2016, INDICADORES ECONÓMICOS EN EL AÑO FISCAL 2017 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2017 Y 2018



Índice Coincidente de Actividad Económica

El ÍCAE-JP se redujo 0.3 por ciento en diciembre de 2016, en relación con el mismo mes del año anterior. Se puede observar que, a partir del mes de agosto, el ÍCAE-JP se ha mantenido con tendencia negativa.



LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2016, INDICADORES ECONÓMICOS EN EL AÑO FISCAL 2017 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2017 Y 2018

Proyecciones Macroeconómicas para los Años Fiscales 2017 y 2018

En esta sección se presentan las proyecciones económicas de Puerto Rico para los años fiscales 2017 y 2018 de acuerdo a los resultados estimados por los modelos econométricos de la Autoridad de Asesoría Financiera y Agencia Fiscal de Puerto Rico (AAFAF). Las mismas toman en consideración los elementos a corto plazo que podrían afectar la ejecución de la economía de la Isla. Puerto Rico es susceptible a cambios que ocurran en la economía mundial debido a que es una economía considerablemente abierta e integrada a la de Estados Unidos.

Los supuestos principales considerados en estas proyecciones fueron los siguientes:

- La economía mundial.
- La economía de Estados Unidos.
- Los precios del petróleo.
- Los gastos de consumo del gobierno.
- El mercado de empleo.
- La población de Puerto Rico.

La actividad macroeconómica es dinámica, es por esto que es importante que las proyecciones se actualicen de manera periódica a base de los cambios que ocurren en la misma. Tanto el desempeño como la precisión de las proyecciones dependen de factores, algunos endógenos y otros exógenos, que inciden en la economía.

Economía Mundial

La actividad económica mundial está recuperándose con impulsos fundamentalmente en la inversión, la manufactura y el comercio. Se espera que el crecimiento mundial suba de 3,1 por ciento en 2016 a 3,5 por ciento en 2017 y 3,6 por ciento en 2018. Esto representa un ligero incremento de las previsiones de la Perspectiva de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional (IMF) de octubre de 2016. El crecimiento se ha observado mayoritariamente en las economías avanzadas. Mientras que el desempeño económico en los mercados emergentes y las economías en desarrollo se ha mantenido mixto.

Entre las economías avanzadas, la actividad revivió con fuerza en Estados Unidos tras la debilidad que caracterizó al primer semestre de 2016, y así lo demuestra el indicador de empleo. La actividad económica continúa por debajo de su nivel potencial en una serie de economías avanzadas, sobre todo la zona del euro. Las cifras preliminares del crecimiento durante el tercer trimestre fueron algo más alentadoras de lo previsto en algunas economías como España y el Reino Unido, cuya demanda interna resistió mejor de lo esperado tras el voto a favor de la salida de la Unión Europea. Según las revisiones históricas del crecimiento, en 2016 y en los años precedentes la tasa de crecimiento de Japón superó las estimaciones.

El panorama de las economías de mercados emergentes y en desarrollo (EMED) sigue siendo mucho más diverso. La tasa de crecimiento de China superó ligeramente las expectativas gracias a una ininterrumpida política de estímulo. Pero la actividad fue más débil de lo esperado en algunos países de América Latina que están atravesando una recesión, como Argentina y Brasil. Igualmente, en países como la India, cuya actividad económica ha disminuido debido al impacto de la iniciativa de cambio de divisas, así como en Turquía, cuyos ingresos por turismo sufrieron una profunda contracción. En Rusia, la actividad superó ligeramente las expectativas, gracias en parte al afianzamiento de los precios del petróleo. Los precios del petróleo han subido como consecuencia de un acuerdo entre los grandes productores para recortar la oferta, sumado al fortalecimiento de la actividad y las expectativas de mayor demanda mundial a futuro.

Producto de los esfuerzos por reducir la sobrecapacidad industrial, la inversión en infraestructura y la reactivación de la inversión inmobiliaria en China y las expectativas de expansión fiscal en Estados Unidos, los precios de los

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2016, INDICADORES ECONÓMICOS EN EL AÑO FISCAL 2017 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2017 Y 2018

metales básicos y otras materias primas se han afianzado. Como los precios de las materias primas empezaron a subir, las tasas de inflación general se recuperaron en las economías avanzadas en los últimos meses, pero las tasas de inflación subyacente se han mantenido sin grandes cambios y, por lo general, por debajo de las metas de inflación. La inflación también subió en China, particularmente los precios al productor, los cuales dejaron el ciclo de deflación en el que se mantuvieron durante cuatro años.

Las tasas de interés nominales y reales a largo plazo han crecido desde agosto, sobre todo en el Reino Unido y en Estados Unidos desde las elecciones de noviembre. La Reserva Federal de Estados Unidos subió las tasas de interés a corto plazo en diciembre de 2016 y en marzo de 2017, como estaba previsto, y los mercados esperan dos alzas más antes del final de 2017 o a principios de 2018. Pero en la mayoría de las demás economías avanzadas la orientación de la política monetaria se ha mantenido sin grandes cambios. En las economías de mercados emergentes, las condiciones financieras fueron heterogéneas, pero desmejoraron en términos generales; las tasas de interés a largo plazo de los bonos en moneda local subieron tras las elecciones estadounidenses, especialmente en las economías emergentes de Europa y América Latina, pero luego bajaron. Los movimientos de las tasas de política monetaria ocurridos desde agosto también reflejan alzas en México y Turquía, y disminuciones en Brasil, India y Rusia.

Gracias a los crecientes diferenciales entre las tasas de interés, el dólar de EE.UU. se fortaleció en términos efectivos reales alrededor de 3,5% entre agosto de 2016 y fines de marzo de 2017, entre tanto el euro y el yen japonés se han debilitado. Las monedas de algunos mercados emergentes se han depreciado sustancialmente en los últimos meses —sobre todo la lira turca, en tanto que las monedas de algunos exportadores de materias primas, especialmente Rusia, se han apreciado. Por su parte, el peso mexicano, que sufrió una depreciación brusca tras las elecciones en Estados Unidos, se ha recuperado en las últimas semanas y actualmente no presenta mayores cambios con respecto a agosto.

Perspectivas económicas mundiales 2017 y 2018

Durante el 2016 el crecimiento mundial proyectado fue 3.1 por ciento. Se prevé que la actividad económica se acelerará tanto en las economías avanzadas como en las economías emergentes en 2017 y 2018. El crecimiento mundial está proyectado en 3.5 y 3.6 por ciento, respectivamente, lo cual representa una revisión al alza de 0,1 puntos porcentuales para 2017 en comparación con los pronósticos de octubre.

Según las proyecciones actuales, la actividad económica de las economías avanzadas se incrementará 2,0% en 2017 y 2018; es decir, 0.2 puntos porcentuales más que en el pronóstico de octubre. Los principales factores detrás de esta revisión al alza están el repunte en el sector manufacturero global y el fortalecimiento de la confianza, especialmente después de las elecciones estadounidenses. Para Estados Unidos se pronostica un estímulo fiscal que eleva el crecimiento a 2.3 por ciento en 2017 y 2.5 por ciento en 2018; es decir, un alza del PIB de 0.5 punto porcentual respecto del pronóstico de octubre.

Los pronósticos para la zona del euro indican un crecimiento de 1,7% en 2017 y 1,6% en 2018, 0.2 puntos porcentuales más que en el pronóstico de octubre; fundamentalmente la expectativa de un mayor crecimiento en los casos de Alemania, España y Francia. También se revisaron al alza las proyecciones de crecimiento de 2017 de Japón fundamentalmente debido a la revisión exhaustiva de las cuentas nacionales que condujo a una corrección al alza de las tasas de crecimiento históricas y a un nivel de exportaciones netas que superó las expectativas en 2016. Mientras, que el crecimiento previsto del Reino Unido es de 2,0% en 2017 y disminuirá a 1,5% en 2018. La revisión al alza de 0,9 puntos porcentuales en el pronóstico de 2017 y a la baja de 0,2 puntos

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2016, INDICADORES ECONÓMICOS EN EL AÑO FISCAL 2017 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2017 Y 2018

porcentuales en el 2018 se debe a que desde el voto de junio a favor del brexit el desempeño económico ha superado las expectativas, indicando que los de sus impactos negativos se sentirán de manera más gradual. El alza de las economías emergentes y en desarrollo es 4.1 por ciento en 2016 y proyectado en 4.5 por ciento en 2017, aproximadamente 0.1 puntos porcentuales menos que en el pronóstico de octubre. Se proyecta otro repunte del crecimiento, a 4.8 por ciento, para 2018. Este repunte proyectado refleja, en gran medida, la estabilización o la recuperación de una serie de exportadores de materias primas, y la desaceleración paulatina de China. Los pronósticos del crecimiento para 2017 se revisaron al alza en el caso de China será de 6,6% en 2017 y bajará a 6,2% en 2018; el pronóstico para 2017 es 0,4 y el de 2018, es 0,2 puntos porcentuales más alto que en octubre de 2016 gracias a la expectativa de que se mantengan las políticas de respaldo (fuerte expansión del crédito y el uso de la inversión pública). La proyección de crecimiento de 2017 de India se ha recortado en 0,4 puntos porcentuales, a 7,2%, principalmente debido al shock del consumo —negativo y pasajero— causado por la escasez de efectivo y los trastornos de los pagos producidos por la reciente iniciativa de canje de la moneda. En América Latina, Para América Latina y el Caribe se prevé una recuperación más débil de lo esperado, con un crecimiento de 1,1% en 2017 y 2,0% en 2018 (es decir, 0,5 y 0,2 puntos porcentuales menos que en octubre 2016). Sin embargo, dentro de la región las perspectivas de crecimiento varían sustancialmente entre países. Se prevé que Brasil dejará atrás una de las recesiones más profundas, gracias a un crecimiento previsto de 0,2% en 2017 y 1,7% en 2018 (0,3 puntos porcentuales menos y 0,2 puntos porcentuales más, respectivamente, de lo pronosticado en octubre). Igualmente, el aumento de los precios de las materias primas contribuirá a estimular el crecimiento en 2017 en Chile (1,7%) y Colombia. Mientras que en México se prevé que el crecimiento se moderará a 1,7% en 2017 y 2,0% en 2018; una reducción a la baja del crecimiento de 0,6 puntos porcentuales en cada año. Dicha revisión a la baja se fundamenta en las peores perspectivas de inversión y consumo debido a condiciones financieras menos favorables y a la incertidumbre en torno a las relaciones comerciales con Estados Unidos.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2016, INDICADORES ECONÓMICOS EN EL AÑO FISCAL 2017 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2017 Y 2018

	Interanual						T4 a T48			
	Estimaciones		Proyecciones		Diferencia con el informe WEO de octubre 2016 (1)		Estimaciones		Proyecciones	
	2015	2016	2017	2018	2017	2018	2015	2016	2017	2018
Producto mundial	3,4	3,1	3,5	3,6	0,1	0,0	3,2	3,2	3,5	3,6
<i>Economías avanzadas</i>	2,1	1,7	2,0	2,0	0,2	0,2	1,8	2,0	2,0	2,0
Estados Unidos	2,6	1,6	2,3	2,5	0,1	0,4	1,9	2,0	2,3	2,5
Zona del euro	2,0	1,7	1,7	1,6	0,2	0,0	2,0	1,7	1,7	1,5
Alemania	1,5	1,8	1,6	1,5	0,2	0,1	1,3	1,8	1,7	1,5
Francia	1,3	1,2	1,4	1,6	0,1	0,0	1,2	1,2	1,9	1,4
Italia	0,8	0,9	0,8	0,8	-0,1	-0,3	1,0	1,0	0,8	0,8
España	3,2	3,2	2,6	2,1	0,4	0,2	3,5	3,0	2,3	2,1
Japón (2)	1,2	1,0	1,2	0,6	0,6	0,1	1,2	1,6	1,0	0,6
Reino Unido	2,2	1,8	2,0	1,5	0,9	-0,2	1,7	1,9	1,7	1,5
Canadá	0,9	1,4	1,9	2,0	0,0	0,1	0,4	1,9	1,7	2,0
Otras economías avanzadas (3)	2,0	2,2	2,3	2,4	0,0	0,0	2,0	2,4	2,4	2,6
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4,2	4,1	4,5	4,8	-0,1	0,0	4,4	4,4	4,8	5,0
<i>África subsahariana</i>	3,4	1,4	2,6	3,5	-0,3	-0,1	.	.	.	.
Nigeria	2,7	-1,5	0,8	1,9	0,2	0,3	.	.	.	.
Sudáfrica	1,3	0,3	0,8	1,6	0,0	0,0	0,3	0,4	1,0	1,9
<i>América Latina y el Caribe</i>	0,1	-1,0	1,1	2,0	-0,5	-0,2	-1,1	-1,1	1,6	2,1
Brasil	-3,8	-3,6	0,2	1,7	-0,3	0,2	-5,8	-2,5	2,0	1,7
México	2,6	2,3	1,7	2,0	-0,6	-0,6	2,4	2,4	0,9	3,0
<i>Comunidad de Estados Independientes</i>	-2,2	0,3	1,7	2,1	0,3	0,4	-2,8	0,7	1,6	1,6
Rusia	-2,8	-0,2	1,4	1,4	0,3	0,2	-3,0	0,4	1,6	1,3
Excluido Rusia	-0,5	1,8	2,5	3,5	0,2	0,6	.	.	.	.
<i>Economías emergentes y en desarrollo de Asia</i>	6,7	6,4	6,4	6,4	0,1	0,1	6,8	6,5	6,5	6,3
China	6,9	6,7	6,6	6,2	0,4	0,2	6,8	6,8	6,4	6,1
India (4)	7,9	6,8	7,2	7,7	-0,4	0,0	8,5	6,9	7,8	7,6
ASEAN-5 (5)	4,8	4,9	5,0	5,2	-0,1	0,0	4,9	4,8	5,1	5,3
<i>Economías emergentes y en desarrollo de Europa</i>	4,7	3,0	3,0	3,3	-0,1	0,1	4,9	3,4	2,1	3,4
<i>Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán</i>	2,7	3,9	2,6	3,4	-0,8	-0,2	.	.	.	.
Arabia Saudita	4,1	1,4	0,4	1,3	-1,6	-1,3	4,3	1,2	0,4	2,0
<i>Partidas informativas</i>										
Unión Europea	2,4	2,0	2,0	1,8	0,3	0,0	2,3	2,0	1,9	1,8
Países en desarrollo de bajo ingreso	4,6	3,6	4,7	5,3	-0,2	0,1	.	.	.	.
Oriente Medio y Norte de África	2,6	3,8	2,3	3,2	-0,9	-0,2	.	.	.	.
Crecimiento mundial según tipos de cambio de mercado	2,7	2,4	2,9	3,0	0,1	0,1	2,4	2,6	2,9	2,9
Volumen del comercio mundial (bienes y servicios)	2,7	2,2	3,8	3,9	0,0	-0,3	.	.	.	.
<i>Importaciones</i>										
Economías avanzadas	4,4	2,4	4,0	4,0	0,1	-0,2	.	.	.	.
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	-0,8	1,9	4,5	4,3	0,4	-0,2	.	.	.	.
<i>Exportaciones</i>										
Economías avanzadas	3,7	2,1	3,5	3,2	0,0	-0,8	.	.	.	.
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	1,4	2,5	3,6	4,3	0,0	0,1	.	.	.	.
Precios de las materias primas (dólares de EE.UU.)										
Petróleo (6)	-47,2	-15,7	28,9	-0,3	11,0	-5,1	-43,4	16,2	13,5	-2,0
No combustibles (promedio basado en ponderaciones de la exportación mundial de materias primas)	-17,4	-1,9	8,5	-1,3	7,6	-0,6	-19,1	9,8	3,9	-1,0
Precios al consumidor										
Economías avanzadas	0,3	0,8	2,0	1,9	0,3	0,0	0,4	1,2	1,9	2,0
Economías de mercados emergentes y en desarrollo (7)	4,7	4,4	4,7	4,4	0,3	0,2	4,7	4,0	4,1	3,9
Tasa interbancaria de oferta de Londres (porcentaje)										
Sobre los depósitos en dólares de EE.UU. (seis meses)	0,5	1,1	1,7	2,8	0,4	0,7	.	.	.	.
Sobre los depósitos en euros (tres meses)	0,0	-0,3	-0,3	-0,2	0,1	0,2	.	.	.	.
Sobre los depósitos en yenes japoneses (seis meses)	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	.	.	.	.

Nota: Se parte del supuesto de que los tipos de cambio efectivos reales se mantienen constantes a los niveles vigentes entre el 1 de febrero y el 1 de marzo de 2017. Las economías se enumeran en base a su tamaño. Los datos trimestrales agregados están desestacionalizados.

1. Diferencia basada en cifras redondeadas, tanto en los pronósticos de esta edición como en los de la Actualización del informe WEO de enero de 2017 y la edición de octubre de 2016 del informe WEO.

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2016, INDICADORES ECONÓMICOS EN EL AÑO FISCAL 2017 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2017 Y 2018

2. Las cifras históricas de las cuentas nacionales de Japón reflejan la revisión integral realizada por las autoridades nacionales y publicada en diciembre de 2016. Las principales revisiones son la transición del Sistema de Cuentas Nacionales de 1993 al de 2008 y la actualización del año de referencia de 2005 a 2011.
 3. Excluidos el G-7 (Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón, el Reino Unido) y los países de la zona del euro.
 4. En el caso de India, los datos y pronósticos están basados en el ejercicio fiscal, y el PIB a partir de 2011 está basado en el PIB a precios de mercado tomando como año base el ejercicio 2011/12.
 5. Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia, Viet Nam.
 6. Promedio simple de los precios de las variedades de crudo U.K. Brent, Dubai Fateh y West Texas Intermediate. El precio promedio del petróleo fue USD 42,84 el barril en 2016; el precio supuesto con base en los mercados de futuros es USD 55,23 en 2017 y USD 55,06 en 2018.
 7. Excluidos Argentina y Venezuela. Véanse las notas específicas sobre Argentina en la sección “Notas sobre los países” del apéndice estadístico.
 8. En el caso del producto mundial, las estimaciones y proyecciones trimestrales representan aproximadamente el 90% del producto mundial anual, medidas por las ponderaciones de la paridad del poder adquisitivo. En el caso de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, las estimaciones y proyecciones trimestrales representan aproximadamente el 80% del producto anual de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, medidas por las ponderaciones de la paridad del poder adquisitivo.
- *Fuente: Fondo Monetario Internacional

Economía de Estados Unidos

Introducción

La tendencia observada en el año fiscal 2016 ha causado preocupación en términos de la sostenibilidad en el crecimiento que podría mostrar la economía de Estados Unidos en el corto y mediano plazo. Luego de dos años de alza continua, el año fiscal 2016 cerró con un crecimiento de 1.7 por ciento, representando una reducción de 1.2 puntos porcentuales respecto al año fiscal 2015 y 0.4 puntos porcentuales al comparar con el año fiscal 2014. Los elementos positivos que apoyaron el incremento del año fiscal 2016 fueron: aumento en el empleo y baja en el desempleo; un mayor nivel de confianza por parte de los consumidores; un mercado de viviendas fortalecido; los precios de petróleo que se mantuvieron bajos y estables y una baja inflación. Por otro lado, continúa la lentitud observada en el ritmo de la actividad económica en el exterior, la caída en los precios de las materias primas y el fortalecimiento del dólar frente a otras divisas, factores que influenciaron las exportaciones netas y afectaron negativamente la competitividad de este sector. En términos generales, la economía norteamericana no alcanza un crecimiento superior al 3.0 por ciento desde el año fiscal 2006 lo cual supone que las presiones de la economía mundial, así como el fortalecimiento del dólar han impactado la solidez de los Estados Unidos.

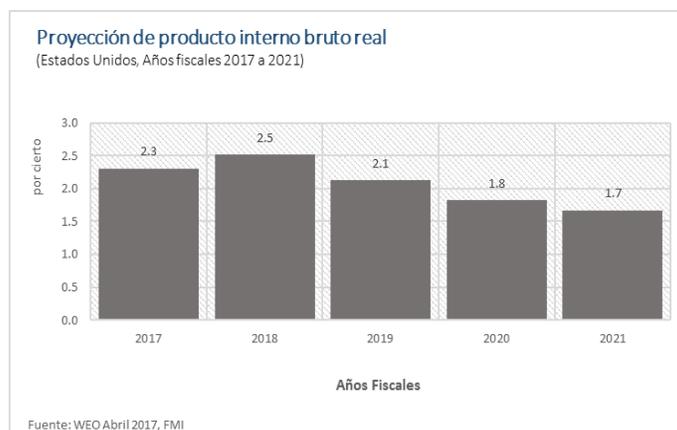
En el año fiscal 2016 el producto interno bruto (PIB) real de Estados Unidos creció 1.7 por ciento luego aumentos de 2.1 y 2.9 por ciento en los respectivos años fiscales 2014 y 2015. El débil aumento que se registró en el año fiscal 2016 fue el resultado de la desaceleración de la mayoría de los componentes de las Cuentas Nacionales. Los gastos de consumo personal, los cuales representaron un 68.8 por ciento de la actividad económica agregada, redujeron su tasa de crecimiento de 3.4 por ciento en el año fiscal 2015 a 2.7 por ciento en el año fiscal 2016. Hay que destacar que las tres partidas que componen estos gastos de consumo mostraron tasas de cambio porcentual menores al comparar con el año fiscal 2015. Los gastos en bienes duraderos ascendieron 5.3 por ciento en el año fiscal 2016 comparado con 8.0 por ciento en el año anterior. Los servicios tuvieron el mismo comportamiento

LA ECONOMIA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2016, INDICADORES ECONÓMICOS EN EL AÑO FISCAL 2017 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2017 Y 2018

creciendo 2.9 por ciento en el año fiscal 2015 y desacelerar a 2.3 por ciento en el año fiscal 2016. Los gastos en bienes no duraderos mostraron un alza de 2.6 por ciento luego de un aumento de 2.8 por ciento en el año fiscal 2015.

La inversión interna bruta privada redujo su crecimiento de 5.5 por ciento en el año fiscal 2015 a 0.7 por ciento en el año fiscal 2016. La inversión en capital fijo aumentó 2.5 por ciento, de 5.2 por ciento registrados en el año anterior. Dentro de ésta, la inversión residencial mostró el mejor desempeño al crecer en 10.8 por ciento, 3.5 porcentuales más que el año fiscal 2015.

En cuanto al balance neto de bienes y servicios, las importaciones, las cuales representan una resta en la demanda agregada, crecieron 2.2 por ciento, luego de crecer 5.1 por ciento en el año fiscal 2015. Las exportaciones decrecieron 1.1 por ciento, tras un alza de 2.7 por ciento. Finalmente, los gastos de consumo de gobierno aumentaron 1.7 por ciento, representando un aumento de 0.9 puntos porcentuales al comparar con el año fiscal 2015. Dentro de éstos, sobresale el alza en el gobierno estatal y local de 2.3 por ciento. El gobierno federal creció en 0.6 por ciento, luego de registrar una caída de 0.9 por ciento en el año fiscal anterior.



Perspectivas para los años fiscales 2017 a 2021

Se espera que el PIB real crezca a una tasa anual promedio de 2.01 por ciento entre los años fiscales 2017 a 2021. El año fiscal 2018 es el mejor aspectado ya que se espera un incremento de 2.5 por ciento. Las perspectivas para la economía de Estados Unidos muestran en el corto plazo la expectativa de un estímulo fiscal que estimule el crecimiento económico, así como la incertidumbre relacionada a: la nueva administración presidencial. Por otro lado, en el mediano plazo, se espera una reducción en los inventarios, una recuperación en el precio de las materias primas, un nivel de gasto de consumo personal estable apoyado por un mercado laboral robusto, precios de la energía relativamente estables, una inflación moderada y una mejoría en el ingreso personal disponible. Finalmente, el crecimiento potencial está estimado en apenas de Estados Unidos 1,8%, debido al envejecimiento poblacional y escaso aumento de la PTF.

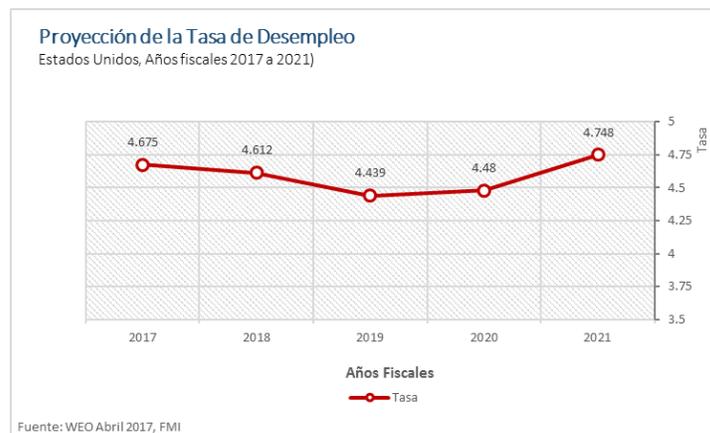
Mercado laboral

El renglón principal de la economía de Estados Unidos lo es el consumo y el desempeño positivo del mercado laboral está contribuyendo a que la confianza del consumidor se encuentre en su nivel más alto desde hace varios años. El mercado laboral de Estados Unidos continuó mostrando robustez en el año fiscal 2016 al registrar una tasa de desempleo promedio de 5.0 por ciento, esto representó una disminución de 0.7 puntos porcentuales tras registrar en el año fiscal anterior una tasa de 5.7 por ciento. En los últimos seis años fiscales, esta tasa ha mostrado

LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2016, INDICADORES ECONÓMICOS EN EL AÑO FISCAL 2017 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2017 Y 2018

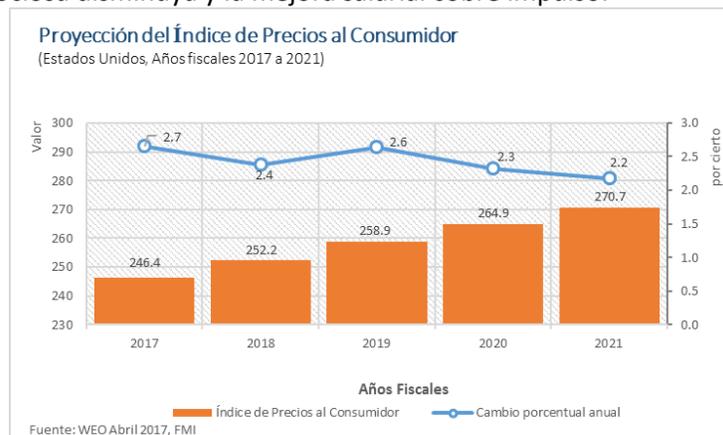
un descenso de 4.1 puntos porcentuales. El cambio porcentual del año fiscal 2016 fue menor al comparar con los dos años fiscales anteriores, 2014 y 2015. En dichos años se registraron descensos de 1.0 y 1.1 puntos porcentuales, respectivamente. El número de personas desempleadas se redujo a 7.9 millones, tras totalizar 8.9 millones en el año fiscal 2015.

Los datos del Negociado de Estadísticas Laborales Federal muestran que al igual que en los dos años fiscales anteriores, en año fiscal 2016 la tasa de desempleo de los hombres de 16 años o más que trabajan a tiempo completo fue levemente mayor a la tasa de las mujeres. En términos generales, la tasa de desempleo por género para la población total de 16 años o más, ha mostrado una tendencia a la baja hasta la actualidad. La tasa de desempleo en los varones bajó 1.9 puntos porcentuales, de 7.0 por ciento en el año fiscal 2014 a 5.1 por ciento en el año fiscal 2016. La tasa de desempleo de las mujeres mostró una baja de 1.5 puntos porcentuales, tras la reducción de 6.5 por ciento en el año fiscal 2015 a 5.0 por ciento en el año fiscal 2016. Se espera que la tasa de desempleo este por debajo de 5 por ciento desde 2017 hasta 2021 a consecuencia de la mayor actividad económica.



Inflación

En Estados Unidos, la inflación de los precios al consumidor está experimentando un repunte relativamente fuerte, y los precios de la energía se aumentarían más rápidamente de 1,3% en 2016 a 2,7% en 2017. Sin embargo, la inflación subyacente continúa siendo relativamente débil y se espera suba de manera menos pronunciada, alcanzando el objetivo a mediano plazo fijado por la Reserva Federal —inflación de 2%— en 2018, a medida que la capacidad económica ociosa disminuya y la mejora salarial cobre impulso.



LA ECONOMÍA DE PUERTO RICO EN EL AÑO FISCAL 2016, INDICADORES ECONÓMICOS EN EL AÑO FISCAL 2017 Y PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2017 Y 2018

Precios del barril de petróleo

Los precios del barril de petróleo en términos del año fiscal 2016 de Puerto Rico promediaron \$41.74, lo cual representó una merma de 31.6 por ciento respecto al año fiscal 2015. Desde mediados del año natural 2015 (el cual representa el primer semestre del año fiscal 2015 de Puerto Rico) se comenzó a registrar una reducción en los precios del petróleo, alcanzando su punto más bajo del año en el mes de febrero de 2016 cuando el precio promedio llegó a \$30.32. Luego, los precios han vuelto a subir poco a poco hasta promediar \$47.5 en abril de 2017. Esta alza en los precios del petróleo son el resultado de los recortes de producción de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), así como del mejor desempeño económico de los países desarrollados. De acuerdo con la proyección de la Administración de Información de Energía (EIA, por sus siglas en inglés), el precio promedio del barril importado de petróleo alcanzará un precio promedio de \$48.55 para el año 2017 y de \$51.59 en el año 2018. Ahora bien, mayores precios del petróleo estimularán la inversión, la cual que se prevé que aumente en 2017 tras dos años consecutivos de considerable disminución. Por lo tanto, la eficacia de los acuerdos de la OPEP podría ser contrarrestada en parte con un aumento en la producción de petróleo de esquisto de Estados Unidos, que —a diferencia del petróleo convencional— puede comenzar relativamente rápido.

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES DE 2017 A 2026 EN EL CONTEXTO DE SU TENDENCIA HISTÓRICA Y LAS MEDIDAS FISCALES Y REFORMAS ESTRUCTURALES A SER ADOPTADAS

Producto bruto

La economía de Puerto Rico en el año fiscal 2016 registró una reducción en términos reales de 1.1 por ciento, al comparar con el año fiscal 2015. A precios corrientes, el Producto Bruto (PB) alcanzó \$70,134.4 millones, creciendo 0.8 por ciento. El impacto proyectado de las medidas fiscales y estructurales afectarán el crecimiento esperado durante el período de 2017 a 2026 (estimándose una caída promedio para el periodo de -1.3 puntos porcentuales). Estos impactos reflejan impactos recesivos en los primeros años y más expansivos para el final del periodo. La dinámica macroeconómica será influida por la implementación de medidas que incluyen una mejora de la posición fiscal debido a las medidas, mejora del crecimiento (potencial) a largo plazo debido a la adopción de diversas reformas estructurales.

Índice General de Precios al Consumidor

La proyección para la inflación del Índice General de Precios al Consumidor para el periodo 2017 al 2026 es alrededor de 1.1 por ciento, asociada a los efectos en el crecimiento económico y la brecha del producto que se desprende del escenario de medidas fiscales y estructurales que se adoptaran durante el periodo.