

# PROYECCIONES ECONÓMICAS A CORTO PLAZO

Años Fiscales  
2017 y 2018



Abril 2017



Gobierno de Puerto Rico Oficina del Gobernador  
Junta de Planificación





# PROYECCIONES ECONÓMICAS A CORTO PLAZO

Años Fiscales  
2017 y 2018

**Plan. María del C. Gordillo Pérez**  
Presidenta Designada

**Programa de Planificación Económica y Social**

Alejandro Díaz Marrero

**Director**

**Subprograma de Análisis Social, Modelos y Proyecciones**

Miriam N. García Velázquez

**Directora**



Gobierno de Puerto Rico  
Oficina del Gobernador  
Junta de Planificación

Abril 2017



## **Subprograma Análisis Social, Modelos y Proyecciones**

### **EQUIPO DE TRABAJO**

#### **Unidad de Proyecciones Económicas**

Nelson D. López Esquerdo  
**Coordinador**

#### **Analistas**

Evelyn M. Ortiz Maldonado  
Ronald Irizarry Velázquez  
Joel Viera Pedroza  
Nelson D. López Esquerdo

#### **Revisión Técnica**

Evelyn M. Ortiz Maldonado  
Nelson D. López Esquerdo  
Miriam N. García Velázquez

#### **Oficina de Prensa**

Ivelisse Prado Ortiz

#### **Portada/Montaje**

José A. Fernández Salicrup



# TABLA DE CONTENIDO

	Página
<b>Prefacio</b> .....	<b>vii</b>
<b>Introducción</b> .....	<b>ix</b>
<b>Proyecciones macroeconómicas para los años fiscales 2017-2018</b> .....	<b>1</b>
<b>Supuestos principales</b> .....	<b>1</b>
<b>Economía mundial</b> .....	<b>1</b>
<b>Perspectivas de la economía de los Estados Unidos</b> .....	<b>5</b>
<b>Tendencias generales</b> .....	<b>5</b>
<b>Perspectivas económicas para los años fiscales 2017 y 2021</b> .....	<b>6</b>
<b>Mercado Laboral</b> .....	<b>6</b>
<b>Inflación</b> .....	<b>8</b>
<b>Precios del barril de petróleo</b> .....	<b>8</b>
<b>Tasas de interés preferencial</b> .....	<b>8</b>
<b>Exportaciones de mercancía ajustada</b> .....	<b>9</b>
<b>Gastos de Visitantes</b> .....	<b>10</b>
<b>Construcción</b> .....	<b>10</b>
<b>Maquinaria y Equipo</b> .....	<b>11</b>
<b>Tranferencias Federales</b> .....	<b>11</b>
<b>Perspectivas económicas para los años fiscales 2016 y 2017</b> <b>en el contexto de su tendencia histórica</b> .....	<b>12</b>
<b>Producto bruto</b> .....	<b>12</b>
<b>Ingreso y consumo de las personas</b> .....	<b>13</b>
<b>Bibliografía</b> .....	
<b>Apéndice</b> .....	<b>15</b>



## PREFACIO

La Junta de Planificación (JP) es la agencia del Gobierno de Puerto Rico encargada de medir el comportamiento de la economía del país. La JP tiene entre sus encomiendas producir estadísticas que recojan el estado de situación de la economía para la toma de decisiones y para el desarrollo de políticas públicas en el sector público y privado. Entre las funciones ministeriales del Programa de Planificación Económica y Social de la JP se encuentra realizar las proyecciones económicas a corto y largo plazo, utilizando modelos econométricos.

Esta publicación presenta las proyecciones económicas para los años fiscales 2017 y 2018; así como una descripción del comportamiento de la economía en el año fiscal 2016. También, incluyen los supuestos principales que inciden en la economía de Puerto Rico. Además, incluye tablas y gráficas que presentan de forma más clara la información.

Agradecemos la colaboración de todas las personas, agencias y entidades que con sus aportaciones e información hicieron posible la realización de esta publicación.



## INTRODUCCIÓN

A través del Subprograma de Análisis Social, Modelos y Proyecciones, la JP desarrolla, analiza y proyecta la economía de Puerto Rico. La economía de Puerto Rico ha enfrentado grandes retos en los años recientes. Estos retos han provocado que la economía de Puerto Rico registrara una disminución durante el año fiscal 2016. Las proyecciones económicas para los años fiscales 2017 y 2018 toman en consideración elementos a corto plazo que podrían incidir en el desempeño de la economía de la isla. Entre las variables exógenas se consideraron la economía de los Estados Unidos y la economía mundial por su alto índice de apertura al comercio exterior. Otras de las variables consideradas fueron los precios del petróleo, las exportaciones de mercancía ajustadas y las transferencias federales a las personas, entre otras.

La economía de Puerto Rico por ser una economía abierta está sujeta a cambios que surjan no solamente en los Estados Unidos, sino también en el ámbito internacional. Debido al grado de incertidumbre que siempre rodea a una proyección la Junta de Planificación estima tres escenarios: optimista, base y pesimista. En el escenario base se proyectó una baja en el producto bruto real de 1.7 por ciento para el año fiscal 2017 y de 1.5 por ciento para el año fiscal 2018. Igualmente, los escenarios optimista y pesimistas proyectaron disminuciones para el año fiscal 2017 de 0.8 y 0.9 por ciento; y en el año fiscal 2018 de 2.6 y 2.0 por ciento, respectivamente.



## 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 Junta de Planificación. 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 economía de Estados Unidos.

### SUPUESTOS PRINCIPALES

Los supuestos principales considerados en estas proyecciones se basan en cambios esperados en las siguientes variables que se consideraron como exógenas. Entre los supuestos principales de las proyecciones realizadas se consideraron aquellas variables cuyo comportamiento puede incidir de alguna manera en la actividad económica de Puerto Rico. Los supuestos principales considerados fueron los siguientes:

- La economía mundial.
- La economía de Estados Unidos.
- La tasa de interés preferencial.
- Los precios del petróleo.
- Las exportaciones de mercancías ajustadas.
- Los gastos de visitantes.
- La inversión en construcción.
- La inversión en maquinaria y equipo.
- Los gastos de consumo del gobierno.
- El mercado de empleo.
- La población de Puerto Rico.

La actividad macroeconómica es dinámica, por lo cual es importante que las proyecciones se actualicen de manera periódica a base de los cambios que ocurren constantemente en la actividad macroeconómica. El desempeño y la precisión de las proyecciones dependen de factores, algunos endógenos y otros exógenos, que inciden en la economía.

### Economía Mundial

El crecimiento estimado de la actividad económica mundial durante el tercer trimestre de 2016 alcanzó 3.0 por ciento; aproximadamente igual que en los dos primeros trimestres del año. Sin embargo, existen divergencias entre diferentes grupos de países. Se ha observado un crecimiento en las economías avanzadas. Por el contrario, se observa una desaceleración inesperada en algunas economías de mercados emergentes.

Según el Fondo Monetario Internacional, entre las economías avanzadas, la actividad revivió con fuerza en Estados Unidos tras la debilidad que caracterizó al primer semestre de 2016, y así se observa en el indicador de empleo. La actividad económica continúa por debajo de su nivel potencial en una serie de economías avanzadas, principalmente en 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 se comportó mejor de lo esperado tras el voto a favor de la salida de la Unión Europea. Según las revisiones históricas del crecimiento, en el 2016 y en los años precedentes la tasa de crecimiento de Japón superó las estimaciones.

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo el panorama sigue siendo mucho más diverso. La tasa de crecimiento de China superó las expectativas gracias a una ininterrumpida política de estímulo. La actividad económica fue más débil de lo esperado en algunos países de América Latina que están atravesando una recesión, como Argentina, Brasil y Turquía, cuyos ingresos por turismo tuvieron una profunda contracción. En Rusia, la actividad económica superó las expectativas, esto pudo atribuirse al afianzamiento de los precios del petróleo. Los precios del petróleo aumentaron por un acuerdo entre los grandes productores para recortar la oferta.

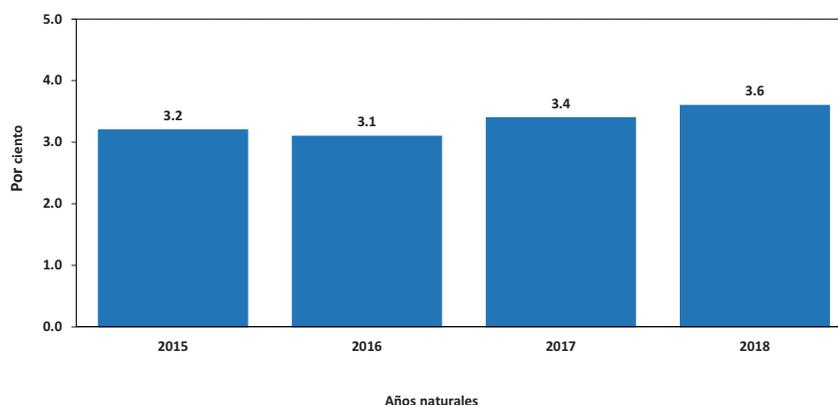
La inversión en infraestructura e inmuebles en China y las expectativas de expansión fiscal en Estados Unidos y los precios de los metales básicos se han afianzado. Como los precios de las materias primas disminuyeron, las tasas de inflación general se recuperaron en las economías avanzadas en los últimos meses, pero las tasas de inflación subyacente se mantuvieron sin grandes cambios y por debajo de las metas de inflación. La inflación también tuvo un alza en China, según el Informe del Fondo Monetario Internacional.

Las tasas de interés nominales y reales a largo plazo han crecido desde agosto de 2016, primordialmente en el Reino Unido y en Estados Unidos desde las elecciones de noviembre. La Reserva Federal estadounidense aumentó las tasas de interés a corto plazo en diciembre de 2016, tal como se esperaba, pero en la mayoría de las demás economías avanzadas la orientación de la política monetaria se ha mantenido sin grandes cambios. En las economías 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, especialmente en las economías emergentes de Europa y América Latina. El comportamiento de las tasas de política monetaria desde agosto reflejó alzas en México y Turquía, mientras decreció en Brasil, India y Rusia. El dólar de Estados Unidos se ha apreciado en términos efectivos reales en más de 6.0 por ciento desde agosto. Las monedas de las economías avanzadas exportadoras de materias primas también se fortalecieron por el afianzamiento de los precios de las materias primas. Sin embargo, el euro y el yen japonés se han debilitado.

## Perspectivas económicas mundiales 2017 y 2018

Durante el 2016 el crecimiento económico mundial proyectado fue 3.1 por ciento, cifra similar al estimado de octubre de 2016. Para el 2017 y 2018 se pronostica que la actividad económica aumentará en las economías avanzadas y emergentes. El crecimiento económico mundial está proyectado en 3.4 y 3.6 por ciento, respectivamente, lo cual coincide con los pronósticos de octubre 2016 del Fondo Monetario (Gráfica 1).

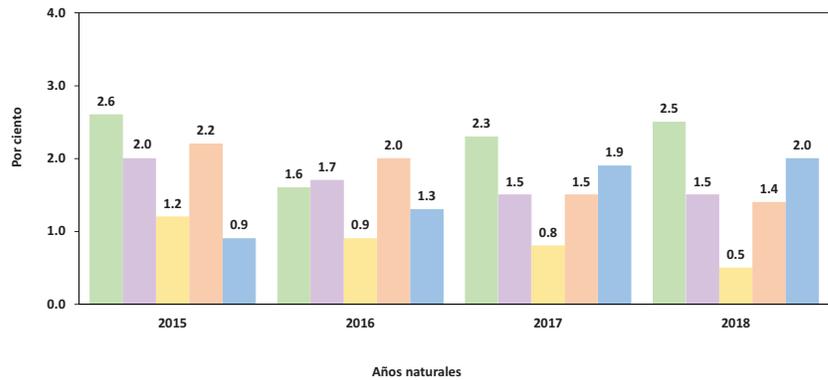
**Gráfica 1: Tasas de crecimiento del producto interno bruto real  
Economía mundial, 2015 - 2018**



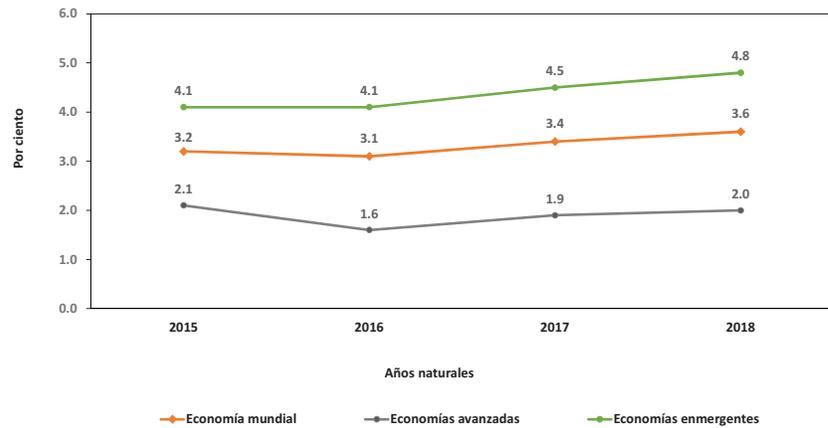
Fuente: Fondo Monetario Internacional.

Las economías avanzadas crecerán 1.9 por ciento en 2017 y 2.0 por ciento en 2018; es decir, 0.1 y 0.2 puntos porcentuales más que en el pronóstico de octubre 2016, respectivamente. La proyección de Estados Unidos prevé un estímulo fiscal que eleva un crecimiento de 2.3 por ciento en 2017 y 2.5 por ciento en 2018; es decir, un aumento del producto interno bruto de 0.5 punto porcentual, con relación al pronóstico anterior (Gráfica 2).

Gráfica 2: Tasas de crecimiento del producto interno bruto real  
Economías avanzadas seleccionadas, 2015 -2018



Gráfica 3: Tasas de crecimiento del producto interno bruto real  
Economía mundial, 2015 - 2018



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

Las proyecciones de crecimiento económico para el 2017 en el caso de Alemania, España, Japón y el Reino Unido se revisaron al alza, debido a un mejor desempeño de lo esperado durante el último trimestre de 2016. Mientras, Corea e Italia revisaron su crecimiento económico a la baja. Las economías emergentes y en desarrollo aumentaron 4.1 por ciento en el 2016 y se prevé un crecimiento de 4.5 por ciento en el 2017, aproximadamente 0.1 puntos porcentuales menos que en el pronóstico de octubre. Para el 2018 se proyecta otro repunte del crecimiento, es decir, 4.8 por ciento (Gráfica 3).

Los pronósticos de crecimiento para 2017 se revisaron al alza en el caso de China (a 6.5 por ciento, 0.3 puntos porcentuales más que el pronóstico de octubre, debido a la expectativa de que se mantengan las políticas de respaldo. El crecimiento económico de Nigeria fue revisado al alza (0.8 por ciento). Esto puede atribuirse al aumento de la producción de petróleo que la mejoría en las condiciones de seguridad hizo posible.

Por otra parte, se revisaron a la baja los pronósticos del crecimiento en el 2017 para otras regiones: en India, la proyección de crecimiento económico disminuyó (2016 y 2017) de 1.0 punto porcentual a 0.4 puntos porcentuales, respectivamente. Debido al shock negativo pasajero que golpeó el consumo cuando se registró una escasez de efectivo y trastornos de los pagos tras la iniciativa de retiro de circulación y canje de billetes. En otras economías emergentes de Asia, el crecimiento fue revisado a la baja, en Indonesia fue debido a una inversión privada más débil de la esperada, y en Tailandia, debido a una desaceleración del consumo y de la actividad turística. En América Latina, la revisión a la baja del crecimiento reflejó una menor expectativa de recuperación a corto plazo en Argentina y Brasil

**PROYECCIONES ECONÓMICAS A CORTO PLAZO**  
Años Fiscales 2017 y 2018

tras cifras de crecimiento que desalentaron las expectativas en torno al segundo semestre de 2016, condiciones financieras más restrictivas y debido a la incertidumbre entre México y Estados Unidos, así como la situación en Venezuela. En Oriente Medio, se espera que el crecimiento económico de Arabia Saudita sea más débil en el 2017, ya que el reciente acuerdo de la OPEP llevará a recortar la producción de petróleo; en otros países, los conflictos civiles continúan causando diversas expectativas (Tabla 1).

**Tabla 1: Panorama de las Proyecciones de Perspectivas de la Economía Mundial**  
Cambio porcentual anual

	Interanual						T4 a T4 2/		
	Estimaciones		Proyecciones		Diferencias con las proyecciones del Informe WEO de octubre de 2016 1/		Estimaciones	Proyecciones	
	2015	2016	2017	2018	2017	2018	2016	2017	2018
<b>Producto mundial</b>	<b>3.2</b>	<b>3.1</b>	<b>3.4</b>	<b>3.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>3.1</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>
Economías avanzadas	2.1	1.6	1.9	2.0	0.1	0.2	1.8	1.9	2.0
Estados Unidos	2.6	1.6	2.3	2.5	0.1	0.4	1.9	2.3	2.5
Zona del euro	2.0	1.7	1.6	1.6	0.1	0.0	1.6	1.6	1.5
Alemania	1.5	1.7	1.5	1.5	0.1	0.1	1.7	1.6	1.5
Francia	1.3	1.3	1.3	1.6	0.0	0.0	1.1	1.7	1.5
Italia	0.7	0.9	0.7	0.8	-0.2	-0.3	1.0	0.7	0.8
España	3.2	3.2	2.3	2.1	0.1	0.2	2.9	2.2	2.0
Japón 3/	1.2	0.9	0.8	0.5	0.2	0.0	1.5	0.8	0.5
Reino Unido	2.2	2.0	1.5	1.4	0.4	-0.3	2.1	1.0	1.8
Canadá	0.9	1.3	1.9	2.0	0.0	0.1	1.6	2.0	2.0
Otras economías avanzadas 4/	2.0	1.9	2.2	2.4	-0.1	0.0	1.7	2.5	2.6
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4.1	4.1	4.5	4.8	-0.1	0.0	4.2	5.1	5.1
Comunidad de Estados Independientes	-2.8	-0.1	1.5	1.8	0.1	0.1	0.3	1.3	1.5
Rusia	-3.7	-0.6	1.1	1.2	0.0	0.0	0.3	1.1	1.3
Excluido Rusia	-0.5	1.1	2.5	3.3	0.2	0.4	-	-	-
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6.7	6.3	6.4	6.3	0.1	0.0	6.1	6.6	6.3
China	6.9	6.7	6.5	6.0	0.3	0.0	6.6	6.5	6.0
India	7.6	6.6	7.2	7.7	-0.4	0.0	6.2	7.9	7.6
ASEAN 5-6/	4.8	4.8	4.9	5.2	-0.2	0.0	4.3	5.3	5.3
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	3.7	2.9	3.1	3.2	0.0	0.0	2.8	2.6	3.3
América Latina y el Caribe	0.1	-0.7	1.2	2.1	-0.4	0.0	-0.7	1.7	2.0
Brasil	-3.8	-3.5	0.2	1.5	-0.3	0.0	-1.9	1.4	1.7
México	2.6	2.2	1.7	2.0	-0.6	-0.6	1.9	1.4	2.4
Orient Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	2.5	3.8	3.1	3.5	-0.3	-0.1	-	-	-
Arabia Saudita 7/	4.1	1.4	0.4	2.3	-1.6	-0.3	-	-	-
África subsahariana	3.4	1.6	2.8	3.7	-0.1	0.1	-	-	-
Nigeria	2.7	-1.5	0.8	2.3	0.2	0.7	-	-	-
Sudáfrica	1.3	0.3	0.8	1.6	0.0	0.0	0.6	1.0	1.9
<b>Partida Informativa</b>									
Países en desarrollo de bajo ingreso	4.6	3.7	4.7	5.4	-2.0	0.2	-	-	-
Crecimiento mundial según tipos de cambio de mercado	2.6	2.4	2.8	3.0	0.0	0.1	2.5	2.9	2.9
<b>Volumen del comercio mundial (bienes y servicios) 8/</b>	<b>2.7</b>	<b>1.9</b>	<b>3.8</b>	<b>4.1</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Economías avanzadas	4.0	2.0	3.6	3.8	0.0	-0.3	-	-	-
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	0.3	1.8	4.0	4.7	0.1	0.4	-	-	-
<b>Precios de las materias (dólares de EE.UU.)</b>									
Petróleo 9/	-47.2	-15.9	19.9	3.6	2.0	-1.2	15.0	7.6	2.5
No combustibles (promedio basado en ponderaciones de la exportación mundial de materias primas)	-17.4	-2.7	2.1	-0.9	1.2	-0.2	6.6	0.2	-1.4
<b>Precios al consumidor</b>									
Economías avanzadas	0.3	0.7	1.7	1.9	0.0	0.0	1.0	1.8	2.0
Economías de mercados emergentes y en desarrollo 10/	4.7	4.5	4.5	4.4	0.1	0.2	3.9	4.0	3.9
<b>Tasa interbancaria de oferta de Londres (porcentaje)</b>									
Sobre los depósitos en dólares de EE.UU. (seis meses)	0.5	1.0	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 4 de noviembre y el 2 de diciembre de 2016. Las economías se enumeran en base a su tamaño. Los datos trimestrales agregados están desestacionalizados.

- Diferencia basada en cifras redondeadas, tanto en los pronósticos de esta actualización como en los de la edición de octubre de 2016 del informe WEC
- Los países incluidos en la agregación de las proyecciones y las estimaciones trimestrales del producto mundial representan aproximadamente 90% del Producto mundial anual ponderado según la paridad del poder adquisitivo. Los países incluidos en la agregación de las proyecciones y las estimaciones trimestrales del producto de las economías de mercado: emergentes y en desarrollo representan aproximadamente 80% del producto anual de ese grupo ponderado según la paridad del poder adquisitivo
- 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
- Excluidos el G-7 (Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón, el Reino Unido) y los países de la zona del euro
- 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.
- Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia, y Vietnam.
- En el momento en que se completaron estos pronósticos no se había publicado una serie trimestral revisada del PIB congruente con los datos del PIB anual. Por lo tanto, no se presentan las cifras de crecimiento del último trimestre del respectivo año.
- Promedio simple de las tasas de crecimiento de los volúmenes de exportación e importación (bienes y servicios).
- Promedio simple de los precios de las variedades del crudo U.K. Brent, Dubai Fateh y West Texas Intermediate. El precio promedio del petróleo fue USD 4,7 en 2016; el precio supuesto con base en los mercados de futuros.
- Excluidos Argentina y Venezuela.

## Perspectiva de la economía de Estados Unidos

### Tendencias generales

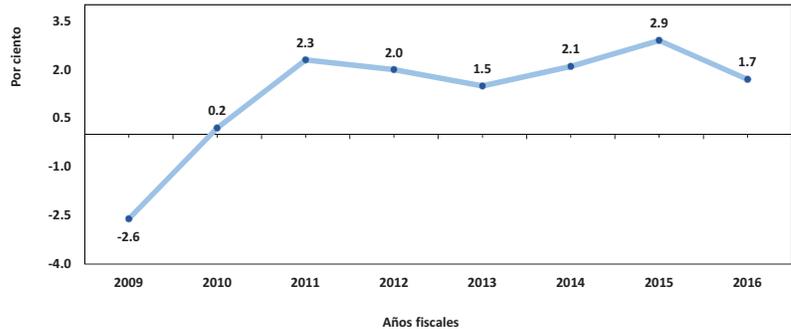
La tendencia observada en el año fiscal 2016 ha causado preocupación en términos de la sostenibilidad en el crecimiento que podría mostrar la economía de Estados Unidos en corto y mediano plazo. Luego de dos años de alza continua, el año fiscal 2016 cerró con un crecimiento de 1.7 por ciento, representando una reducción de 1.2 puntos porcentuales respecto al año fiscal 2015 y de 0.4 puntos porcentuales al compararse 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 alcanzó 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 (Gráfica 4).

En el año fiscal 2016 el Producto Interno Bruto (PIB) real de Estados Unidos creció 1.7 por ciento luego de aumentos de 2.1 y 2.9 por ciento en los respectivos años fiscales 2014 y 2015. El 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. Las tres partidas que componen estos gastos de consumo mostraron tasas de cambio porcentual menores, en comparación con el año fiscal 2015. Los gastos en bienes duraderos ascendieron 5.3 por ciento en el año fiscal 2016, al compararlo con 8.0 por ciento en el año anterior. Los servicios tuvieron el mismo comportamiento de desaceleración al crecer 2.9 por ciento en el año fiscal 2015 y 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, en comparación con 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.

Gráfica 4: Producto interno bruto real  
Tasa de cambio porcentual  
Estados Unidos, Años fiscales 2009 – 2016 \*



Fuente: Negociado de Análisis Económico federal (BEA).

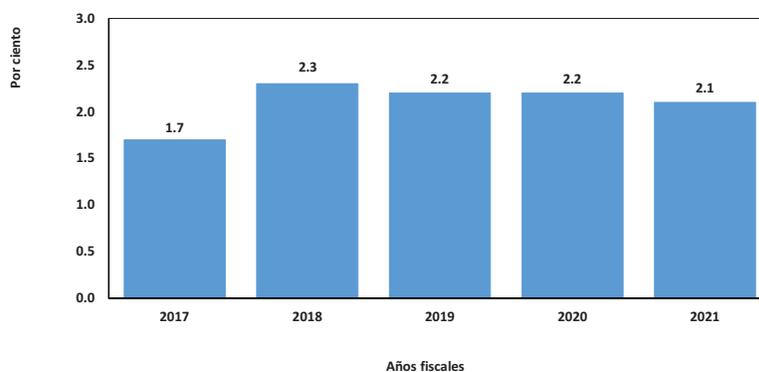
\* - Los datos corresponden al año fiscal de Puerto Rico.

En cuanto al balance neto de bienes y servicios, las importaciones, las cuales representan una resta en la demanda agregada, aumentaron 2.2 por ciento, tras un crecimiento de 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 incremento de 0.9 puntos porcentuales al compararse con el año fiscal 2015. Dentro de éstos, el más significativo fue 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 2.1 por ciento entre los años fiscales 2017 a 2021. El año fiscal 2018 es el mejor aspectado, ya que se espera un incremento de 2.3 por ciento, dato que se revisó a la baja de 2.7 por ciento que se proyectaba hace un año (Gráfica 5). Este crecimiento proyectado estará impulsado por un alza de 4.3 por ciento en la inversión interna bruta y de 3.2 por ciento en las exportaciones. El aumento de 2.2 por ciento en los gastos de consumo personal estará apoyado por un incremento de 2.5 por ciento en el ingreso personal disponible. Se espera que las importaciones, aumenten en 4.5 por ciento.

**Gráfica 5: Proyección producto interno bruto real**  
Estados Unidos, Años fiscales 2017 – 2021 \*



Fuente: IHS Economics (octubre 2016).

\* - Los datos corresponden al año fiscal de Puerto Rico.

Las perspectivas para la economía de Estados Unidos muestran en el corto plazo la incertidumbre relacionada a: la nueva administración presidencial, las siguientes movidas que ejecute la Reserva Federal en término del aumento en las tasas de interés y las acciones de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP, por sus siglas en inglés) en cuanto al corte en la producción del crudo. 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 debido a un mercado laboral robusto, precios de la energía relativamente estables, una inflación moderada y una mejoría en el ingreso personal disponible.

## Mercado laboral

El renglón principal de la economía de Estados Unidos 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 un crecimiento 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 un descenso de 4.1 puntos porcentuales. El cambio porcentual del año fiscal 2016 fue menor al compararlo con los dos años fiscales anteriores, 2014 y 2015. En dichos años se registraron descensos de 1.0 y 1.1 puntos porcentuales,

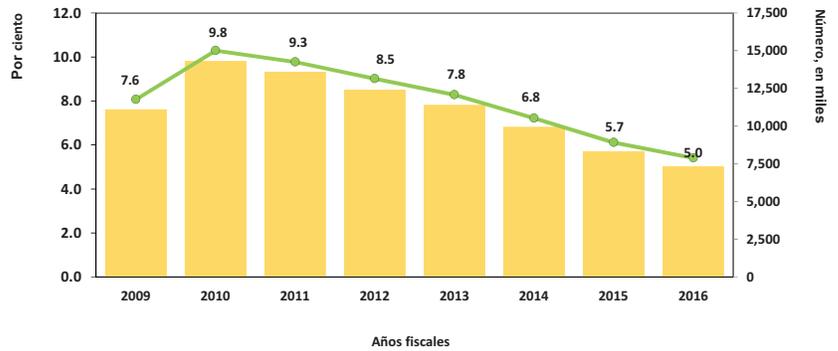
respectivamente. El número de personas desempleadas se redujo a 7.9 millones, tras totalizar 8.9 millones en el año fiscal 2015 (Gráfica 6).

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 representó 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 (Gráfica 7).

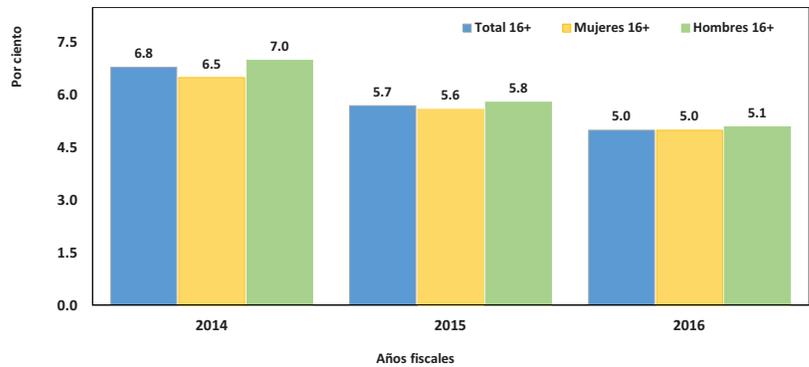
Aunque la tasa de desempleo de Estados Unidos ha mostrado una reducción constante a partir del año fiscal 2010, estas cifras han estado acompañadas de una tasa de participación decreciente desde el año fiscal 2007. En el año fiscal 2008, esta tasa promedió 66.0 por ciento. En el año fiscal 2016 promedió 62.7 por ciento, una reducción de 3.3 puntos porcentuales en nueve años.

El empleo asalariado no agrícola, ajustado estacionalmente, continuó recuperándose de manera significativa, ya que en el año fiscal 2016 totalizó 143.1 millones (Gráfica 8). Esto representó un crecimiento de 1.9 por ciento respecto al año fiscal 2015. La mayor parte de los

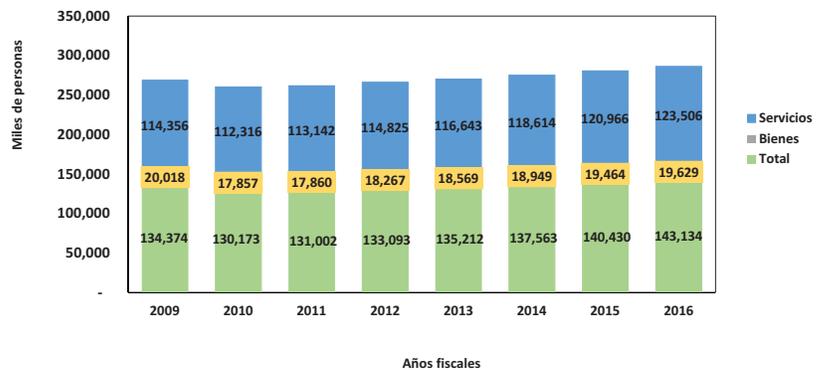
Gráfica 6: Tasa de desempleo y número de desempleados  
Ajustados estacionalmente  
Estados Unidos, Años fiscales 2009 – 2016 \*



Gráfica 7: Tasa de desempleo por género  
Ajustada estacionalmente  
Estados Unidos, Años fiscales 2014 – 2016 \*



Gráfica 8: Empleo asalariado no agrícola  
Ajustado estacionalmente  
Estados Unidos, Años fiscales 2009 – 2016 \*



Fuente: Negociado de Estadísticas del Trabajo federal (BLS).

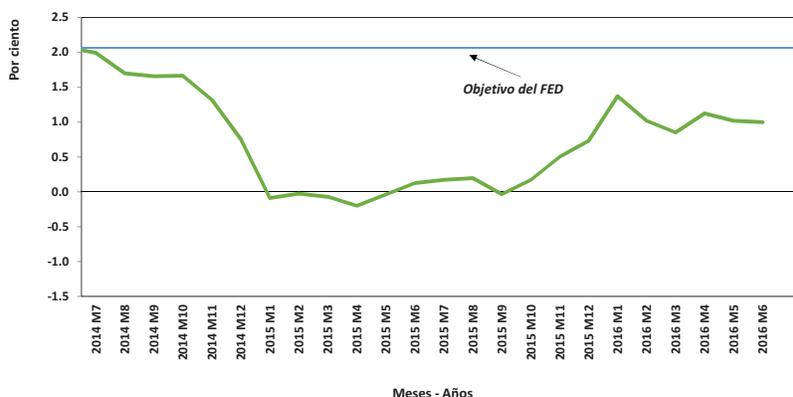
\* - Los datos corresponden al año fiscal de Puerto Rico.

empleos ganados en el año fiscal 2016 se concentraron en el sector privado, específicamente en las industrias relacionadas a los servicios. El sector privado añadió a la economía casi 2.6 millones de empleos; 258,000 más a los que había en el año fiscal anterior.

## Inflación

La inflación, la cual fue una de las grandes preocupaciones de la Reserva Federal para poder ejecutar la política monetaria y moverla de una acomodaticia a una más restrictiva subiendo los tipos de interés y bajando la oferta monetaria, promedió 0.7 por ciento, a una tasa interanual en el año fiscal 2016. Esta tasa no reflejó cambios con relación al año fiscal anterior. Este nivel de inflación fue unos de los más bajos en casi cinco décadas. El desempeño de la economía podría obliqar a la Reserva Federal (FED) a rechazar o modificar sus planes de aumentar paulatinamente la tasa de interés en los próximos años. Factores tales como: la desaceleración de la economía china, la volatilidad de los mercados financieros mundiales y la propia incertidumbre en la economía de Estados Unidos han retrasado el aumento de las tasas de interés durante el año fiscal 2016. Este elemento ayudó al fortalecimiento del dólar (Gráfica 9).

**Gráfica 9: Tasa de inflación**  
**Estados Unidos, 2014 M7 – 2016 M6**

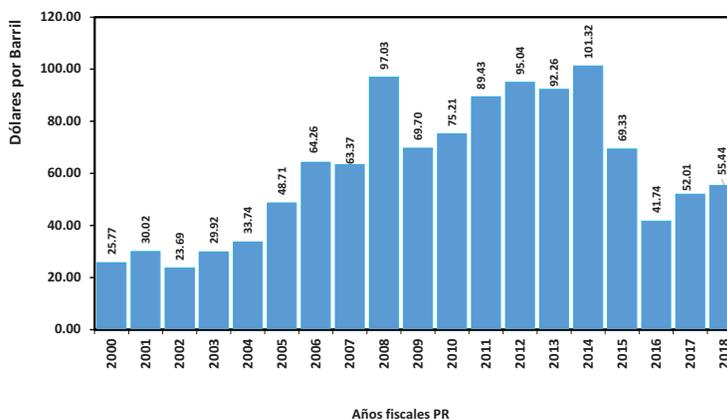


Fuente: Negociado de Estadísticas del Trabajo federal (BLS).

## Precios del barril de petróleo

Los precios del barril de petróleo en Puerto Rico, en términos del año fiscal 2016, promediaron \$41.74, lo cual representó una merma de 39.8 por ciento respecto al año fiscal 2015 (Gráfica 10). 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 \$52.49 en enero de 2017.

**Gráfica 10: Precios del Barril de Petróleo**  
**West Texas Intermediate**



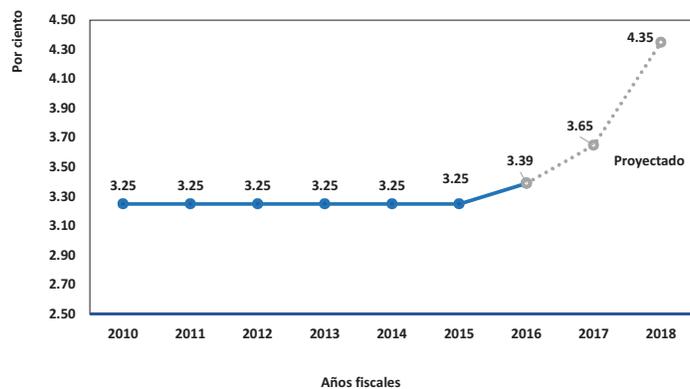
Fuente: Global Insight

De acuerdo con la proyección de la Administración de Información de Energía (EIA, por sus siglas en inglés), el precio promedio del barril alcanzará un precio promedio de \$52.01 para el año 2017 y de \$55.44 en el año 2018. Haciendo referencia al periodo fiscal de Puerto Rico se espera que estos precios alcancen un promedio de \$49.95 en el año fiscal 2017 y \$54.42 en el año fiscal 2018.

### Tasa de interés preferencial

Las tasas de interés continúan en bajos niveles históricos desde hace aproximadamente ocho años en el cual la política monetaria acomodaticia del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal ha apoyado el crecimiento de la economía de Estados Unidos. A medida que el mercado de trabajo continúe fortaleciéndose, y se mantenga la inflación controlada, la Reserva Federal irá modificando la política monetaria vigente y por consiguiente irá incrementando las tasas de interés. Según IHS Economics, la tasa primaria de interés preferencial desde el año fiscal 2010 hasta el año fiscal 2015 fue de 3.25 por ciento. Haciendo referencia al periodo fiscal de Puerto Rico, durante el año fiscal 2016 la tasa promedió 3.39 por ciento. Las proyecciones, en el periodo fiscal de Puerto Rico, muestran que esta tasa subirá a 3.65 por ciento en el año 2017 y a 4.35 por ciento en el año 2018 (Gráfica 11).

Gráfica 11: Tasa de interés preferencial Estados Unidos, Años fiscales 2010-2018

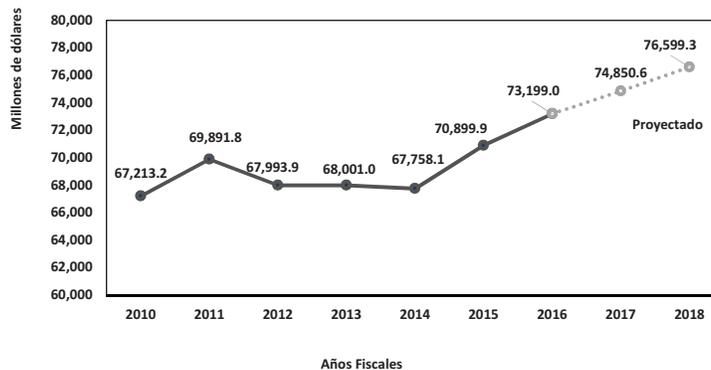


### Exportaciones de mercancía ajustada

Fuente: Banco de la Reserva Federal.

En Puerto Rico, el valor de las exportaciones de mercancía ajustada en el año fiscal 2016 fue \$73,199.0 millones, representando un incremento de 3.2 por ciento al compararlo con el año fiscal 2015. La mercancía ajustada se refiere al valor que resulta luego de varios ajustes que se hacen a los datos de mercancía registrada informados por el Negociado del Censo federal. Algunas partidas de ajuste se restan (-) y otras se suman (+). Entre ellas: mercancía sin registrar (+); arbitrios sobre embarques de ron (+); paquetes postales (+); y reexportaciones (-). Las exportaciones se estiman de acuerdo a la tendencia del crecimiento proyectado de la economía de Estados Unidos, considerando la demanda por bienes que se espera genere la misma. Las mismas se estima alcancen \$74,850.6 y \$76,599.3 millones para los referidos años fiscales 2017 y 2018, cifras que representan crecimientos de 2.3 por ciento para ambos años, respectivamente (Gráfica 12).

Gráfica 12: Exportaciones de mercancía ajustada Puerto Rico, Años fiscales 2010-2018

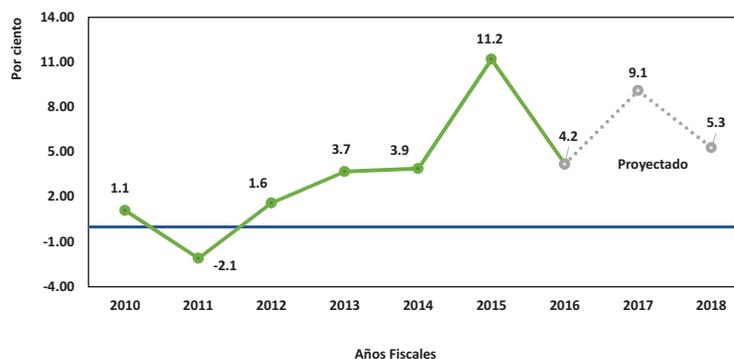


Fuente: Junta de Planificación.

## Gastos de visitantes

El gasto de visitantes no residentes en Puerto Rico totalizó \$3,984.8 millones durante el año fiscal 2016, representando un incremento de 4.2 por ciento, con relación al año fiscal 2015 cuando alcanzó \$3,825.0 millones. Se proyecta que el gasto de visitantes para el año fiscal 2017 alcance \$4,346.0 millones, un aumento de 9.1 por ciento, respecto al año fiscal 2016. En el año fiscal 2018, se proyecta que el mismo totalice \$4,577.0 millones, representando un crecimiento de 5.3 por ciento (Gráfica 13).

**Gráfica 13: Gasto de visitantes (cambio porcentual)**  
 Puerto Rico, Años fiscales 2010-2018

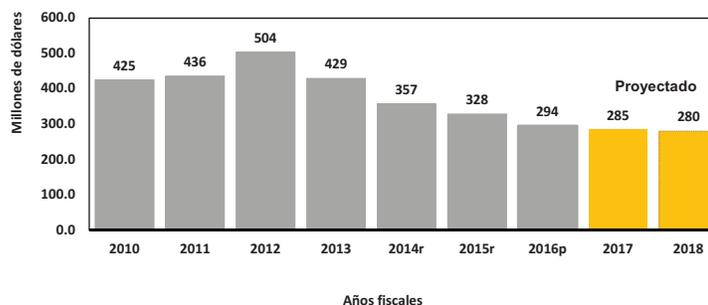


Fuente: Banco de la Reserva Federal.

## Construcción

La construcción es uno de los sectores fundamentales de la economía puertorriqueña. La inversión en construcción, la cual se refiere a la construcción nueva realizada por las empresas privadas y el gobierno estatal y municipal, es un componente de gran importancia en el desarrollo económico de cualquier país, a corto y largo plazo. La actividad de la construcción incluye la edificación, ampliación, reparación y remodelación de edificios o estructuras tales como: viviendas, comercios, edificios industriales, carreteras, puentes, puertos y otras obras realizadas por empresas constructoras.

**Gráfica 14: Inversión en construcción real**  
 Puerto Rico, Años fiscales 2010-2018



r- Cifras revisadas p- Cifras preliminares

Fuente: Junta de Planificación.

Por lo tanto es fundamental un desarrollo saludable de este sector dentro de la economía de todo país. En el año fiscal 2016, la inversión en construcción a precios corrientes alcanzó \$2,824.7 millones y en términos reales, \$294.1 millones (Gráfica 14).

La proyección indica que para el año fiscal 2017 la inversión en construcción real alcanzará \$285.0 millones, representando una reducción de 3.1 por ciento. En el año fiscal 2018 se espera un decrecimiento de 1.8 por ciento, con un valor de \$280.0 millones. En términos corrientes, para los años fiscales 2017 y 2018, las cifras proyectadas son \$2,657.0 y \$2,592.0 millones, mostrando bajas de 5.9 y 2.4 por ciento, respectivamente.

## Maquinaria y equipo

En términos reales, en el año fiscal 2016 la inversión en maquinaria y equipo de Puerto Rico totalizó \$947.7 millones, reflejando una reducción de 10.3 por ciento. De igual forma, a precios corrientes, registró un descenso de 1.1 por ciento alcanzando un valor total de \$5,438.0 millones. La proyección para la inversión real en maquinaria y equipo indica un valor de \$935.0 millones en el año fiscal 2017 y \$927.0 millones en el año fiscal 2018. Las perspectivas, en términos corrientes, son de \$5,398.0 millones para el año fiscal 2017 y \$5,462.0 millones en el año fiscal 2018.

## Transferencias federales

Por su naturaleza y magnitud, las transferencias federales desempeñan un papel importante en la economía de la Isla. Su impacto se canaliza a través de fondos destinados a mejores servicios, desarrollo de obras de infraestructura, mejoras en los niveles de educación y de la calidad de vida en general. Estas constituyen un importante flujo de fondos del exterior en el sistema económico de Puerto Rico. En el año fiscal 2016, las transferencias federales a las personas en Puerto Rico registraron un total de \$16,540.2 millones, representando un aumento de 0.9 por ciento. Las perspectivas para las transferencias federales a las personas son de \$16,628.0 millones para el año fiscal 2017 y \$16,704.0 millones para el fiscal 2018, representando ambas cifras aumentos de 0.5 por ciento para cada año, respectivamente (Tabla 2 y 3).

Tabla 2  
PRINCIPALES VARIABLES EXÓGENAS  
AÑOS FISCALES

VARIABLES										PROYECCIONES	
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014r	2015r	2016p	2017	2018
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	14,945.8	14,549.8	14,573.8	14,913.9	15,216.2	15,444.7	15,770.8	16,231.1	16,513.4	16,851.1	17,266.7
PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	15,128.1	14,694.8	14,754.3	15,110.5	15,439.8	15,647.7	15,984.2	16,425.4	16,677.1	17,037.7	17,441.3
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES)	67,551.0	66,474.9	67,213.2	69,891.8	67,993.9	68,001.0	67,758.1	70,899.9	73,199.0	74,850.6	76,599.3
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	3,535.0	3,175.8	3,210.7	3,142.8	3,192.9	3,310.6	3,438.6	3,825.0	3,984.8	4,346.0	4,577.0
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES)	12,279.3	13,598.8	14,959.6	15,352.3	15,822.0	16,299.7	16,324.1	16,399.0	16,540.2	16,628.0	16,704.0
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)*	6.75	3.89	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.39	3.65	4.35
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)**	97.03	69.69	75.17	89.23	95.01	92.14	101.32	69.33	41.74	52.01	55.44

p - CIFRAS PRELIMINARES.  
r - CIFRAS REVISADAS  
\* - IHS ECONOMICS, FEBRERO 2017 .

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL,  
SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

Tabla 3  
 TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DE PRINCIPALES VARIABLES EXÓGENAS  
 AÑOS FISCALES

VARIABLES										PROYECCIONES	
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014r	2015r	2016p	2017	2018
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	1.5	-2.6	0.2	2.3	2.0	1.5	2.1	2.9	1.7	2.0	2.5
PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS)*	2.2	-2.9	0.4	2.4	2.2	1.3	2.2	2.8	1.5	2.2	2.4
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES)	5.2	-1.6	1.1	4.0	-2.7	0.0	-0.4	4.6	3.2	2.3	2.3
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	3.5	-10.2	1.1	-2.1	1.6	3.7	3.9	11.2	4.2	9.1	5.3
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES)	18.9	10.7	10.0	2.6	3.1	3.0	0.1	0.5	0.9	0.5	0.5
TASA DE INTERES PREFERENCIAL (%)*	-18.2	-42.4	-16.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	4.4	7.6	19.2
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES) (WEST TEXAS INTERMEDIATE CRUDE)**	53.1	-28.2	7.9	18.7	6.5	-3.0	10.0	-31.6	-39.8	24.6	6.6

p - CIFRAS PRELIMINARES.

r-CIFRAS REVISADAS

\* - IHS ECONOMICS, FEBRERO 2017 .

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, PROGRAMA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL,  
 SUBPROGRAMA DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

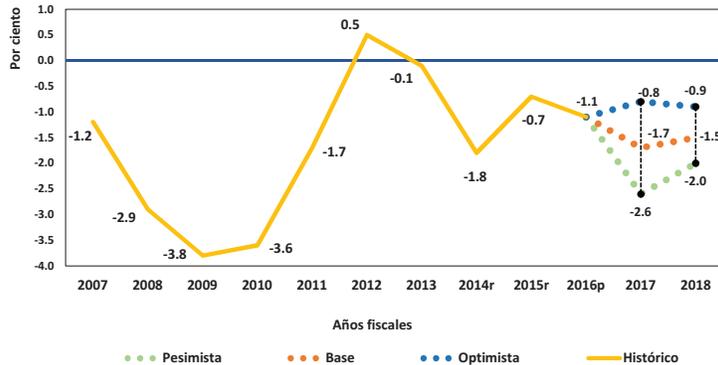
## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LOS AÑOS FISCALES 2016 Y 2017 EN EL CONTEXTO DE SU TENDENCIA HISTÓRICA

### 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. La proyección del escenario base del PB real se estimó en \$6,127.0 millones para el año fiscal 2017. Esto representaría un descenso de 1.7 por ciento comparado con el año fiscal 2016. En el año fiscal 2018, se espera que el PB alcance la cifra de \$6,038.0 millones, una reducción de 1.5 por ciento. A precios corrientes, el PB se proyectó en \$70,484.0 millones y \$70,768.0 millones para los años fiscales 2017 y 2018, respectivamente.

Debido al grado de incertidumbre que existe en todo pronóstico económico y dada la fragilidad de la economía de Puerto Rico, la Junta de Planificación estima dos escenarios alternos al escenario base, estos son: pesimista y optimista. En el escenario pesimista a precios constantes se proyectaron reducciones de 2.6 y 2.0 por ciento para los respectivos años fiscales 2017 y 2018. En cuanto al escenario optimista se proyectaron bajas de 0.8 por ciento en el PB real para el año fiscal 2017 y de 0.9 por ciento para el año fiscal 2018 (Gráfica 15).

**Gráfica 15: Producto bruto real  
Tasas de crecimiento  
Puerto Rico, Años fiscales 2007-2018**



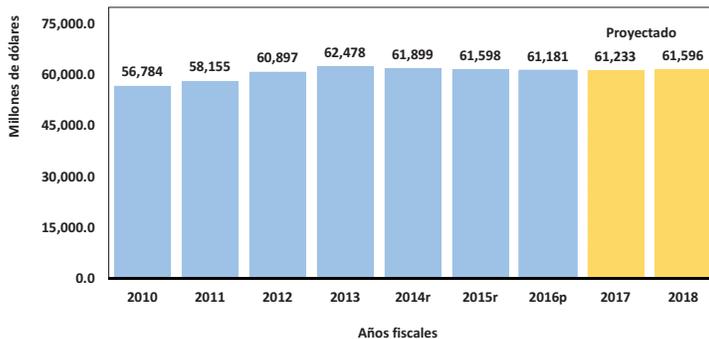
Fuente: Junta de Planificación.

r- Cifras revisadas p- Cifras preliminares

## Ingreso y consumo de las personas

El ingreso personal real en el año fiscal 2016 reflejó un reducción de 0.9 por ciento, con relación al año fiscal anterior, al registrar la cifra de \$9,670.9 millones. Se proyecta que en el año fiscal 2017 alcance \$9,625.0 millones y en el año fiscal 2018 totalice \$9,549.0 millones, con un disminución de -0.5 en el año fiscal 2017, mientras que para el 2018 se espera una disminución de 0.8 por ciento. A precios corrientes, los valores para estos años fiscales son \$63,891.0 y \$63,913.0 millones, para crecimientos de 0.1 y 0.0 por ciento, respectivamente.

**Gráfica 16: Gastos de consumo personal  
(Precios corrientes)  
Puerto Rico, Años fiscales, 2010-2018**



Fuente: Junta de Planificación.

r- Cifras revisadas p- Cifras preliminares

El gasto de consumo personal real, principal componente del PB totalizó \$9,262.5 millones en el año fiscal 2016. Esto equivale a una reducción de 1.7 por ciento, al compararlo con el año fiscal 2015.

En términos reales, el valor estimado de esta variable para el año fiscal 2017 es de \$9,224.0 millones, representando un descenso de 0.4 por ciento y para el año fiscal 2018 el valor es de \$9,203.0 millones, o una merma de 0.2 por ciento. A precios

corrientes, las cifras estimadas para los años mencionados son de \$61,233.0 y \$61,596.0 millones, representando crecimientos de 0.1 y 0.5 por ciento, respectivamente (Gráfica 16).

Finalmente, es importante indicar que la certeza de las proyecciones económicas es función del movimiento prospectivo de los factores exógenos inherentes como fundamento de las mismas. De manera, que toda proyección económica tiene que estar sujeta a evaluación a tono con los cambios que ocurran en estos factores y en los diversos supuestos utilizados en la proyección.

## BIBLIOGRAFIA

Fondo Monetario Internacional (2017) “Perspectivas de la Economía Mundial”, <http://www.fmi.org> (fecha de consulta: Abril 2017).

Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, “Encuesta de Vivienda”, (2016) San Juan, junio.

Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, “Encuesta de Establecimientos”, (2016) San Juan, julio-diciembre.

U.S. Economic Outlook, Review of the U.S. Economy. IHS Economics; (2017) Lexington, MA, March (2017).

Energy Information Administration. (2016). Short Term Energy Outlook. Several. Recuperado de: <http://www.eia.gov/forecasts/steo/data.cfm>.

Bureau of Economic Analysis. (2016). Gross national product [press releases]. Recuperado de: <http://www.bea.gov/national/index.htm#gdp>.

Bureau of Labor Statistics. (2016). Household data seasonally adjusted quarterly averages. Recuperadode: <http://www.bls.gov/webapps/legacy/cpsatab1.htm>.

# Apéndice



VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS: AÑOS FISCALES  
EN MILLONES DE DOLARES  
A PRECIOS CONSTANTES 1954 = 100

VARIABLES	PROYECCIONES					
	2017			2018		
	PESIMISTA	BASE	OPTIMISTA	PESIMISTA	BASE	OPTIMISTA
PRODUCTO BRUTO	6,070.0	6,127.0	6,184.0	5,949.0	6,038.0	6,127.0
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	9,200.0	9,224.0	9,248.0	9,131.0	9,203.0	9,262.0
INVERSION EN CONSTRUCCION	280.0	285.0	290.0	270.0	280.0	290.0
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	925.0	935.0	945.0	920.0	927.0	942.0
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	1,589.0	1,593.0	1,596.0	1,539.0	1,570.0	1,571.0
INGRESO PERSONAL	9,352.0	9,625.0	9,898.0	9,177.0	9,549.0	9,922.0

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DE VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS  
A PRECIOS CONSTANTES 1954 = 100

VARIABLES	PROYECCIONES					
	2017			2018		
	PESIMISTA	BASE	OPTIMISTA	PESIMISTA	BASE	OPTIMISTA
PRODUCTO BRUTO	-2.6	-1.7	-0.8	-2.0	-1.5	-0.9
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	-0.7	-0.4	-0.2	-0.7	-0.2	0.2
INVERSION EN CONSTRUCCION	-4.8	-3.1	-1.4	-3.6	-1.8	0.0
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	-2.4	-1.3	-0.3	-0.5	-0.9	-0.3
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	-1.0	-0.8	-0.6	-3.1	-1.4	-1.6
INGRESO PERSONAL	-3.3	-0.5	2.3	-1.9	-0.8	0.2

r - CIFRAS REVISADAS.

**VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS: AÑOS FISCALES**  
EN MILLONES DE DOLARES

VARIABLES	PROYECCIONES					
	2017			2018		
	PESIMISTA	BASE	OPTIMISTA	PESIMISTA	BASE	OPTIMISTA
PRODUCTO BRUTO	70,274.0	70,484.0	70,696.0	70,133.0	70,768.0	71,402.0
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	61,085.0	61,233.0	61,374.0	61,107.0	61,596.0	61,971.0
INVERSION EN CONSTRUCCION	2,496.0	2,657.0	2,817.0	2,170.0	2,592.0	3,047.0
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	4,923.0	5,398.0	6,080.0	4,304.0	5,462.0	5,478.0
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	8,234.0	8,254.0	8,274.0	8,024.0	8,184.0	8,194.0
INGRESO PERSONAL	62,077.0	63,891.0	65,705.0	61,418.0	63,913.0	66,408.0

r - CIFRAS REVISADAS.  
P - CIFRAS PRELIMINARES.

**TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DE VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS**  
AÑOS FISCALES

VARIABLES	PROYECCIONES					
	2017			2018		
	PESIMISTA	BASE	OPTIMISTA	PESIMISTA	BASE	OPTIMISTA
PRODUCTO BRUTO	0.2	0.5	0.8	-0.2	0.4	1.0
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	-0.2	0.1	0.3	0.0	0.6	1.0
INVERSION EN CONSTRUCCION	-11.6	-5.9	-0.3	-13.1	-2.4	8.2
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	-9.5	-0.7	11.8	-12.6	1.2	-9.9
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	-4.6	-4.4	-4.2	-2.6	-0.8	-1.0
INGRESO PERSONAL	-2.8	0.02	2.9	-1.1	0.0	1.1

r - CIFRAS REVISADAS.  
P - CIFRAS PRELIMINARES.