



**Dr. José Caraballo Cueto**  
Centro Información Censal  
Universidad de Puerto Rico en Cayey

## Puerto Rico termina un año notorio

### 1. SITUACIÓN ECONÓMICA

#### ACTIVIDAD ECONÓMICA

El Índice de Actividad Económica<sup>1</sup> (IAE) de agosto -su mes más reciente- se contrajo -1,9% con respecto al mes de agosto de 2016. La tendencia a la baja en este índice coincidente de actividad económica ha persistido, excepto por unas excepciones, durante los últimos 55 meses de la gran depresión que atraviesa Puerto Rico.

Hace tres meses pasó por Puerto Rico el huracán más dañino que jamás haya tocado esa tierra en más de 80 años. Ahora hay un consenso generalizado que los estimados de daños económicos rondan los 90 mil millones de dólares.<sup>2</sup> Al momento de escribir estas líneas, todavía hay al menos un 20% de la población sin energía eléctrica, provocando que la economía no se haya acercado a su estado pre-huracán. Los niveles de pobreza probablemente están en la actualidad por encima del 50%.<sup>3</sup>

#### SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

En noviembre los recaudos del fondo general (perteneciente al gobierno central) aumentaron 36,8 millones de dólares (6,9%) cuando se comparan con el mes de noviembre de 2016. Sin embargo, esto puede deberse a que muchos comercios remitieron en noviembre los pagos de los impuestos correspondientes a las ventas de septiembre y octubre por falta de Internet, electricidad o cierres parciales. El saldo en estos recaudos para los meses de septiembre, octubre y noviembre de 2017 (meses afectados por

<sup>1</sup> Indicador sobre el movimiento de la producción de bienes y servicios finales en Puerto Rico en términos mensuales.

<sup>2</sup> [www.elnuevodia.com/2Fnoticias%2Flocales%2Fnota%2Fflanoaaestimamosdanos-2388419%2F&usg=AOvVaw2xx6tsI2Mo\\_FBLxTd-CjbY](http://www.elnuevodia.com/2Fnoticias%2Flocales%2Fnota%2Fflanoaaestimamosdanos-2388419%2F&usg=AOvVaw2xx6tsI2Mo_FBLxTd-CjbY)

<sup>3</sup> <http://online.pubhtml5.com/cbpt/jzur/>

los huracanes) estuvo 289,2 millones de dólares por debajo de los recaudos obtenidos para esos mismos meses de 2016.

Aunque la Junta de Control Fiscal también reconoce<sup>4</sup> la precaria situación fiscal que confronta el gobierno y ha dicho que hay que repensar algunas políticas esbozadas en el pasado, en las audiencias públicas que sostuvieron a finales de 2017 no se observó un compromiso serio con las propuestas presentadas por varias personas expertas. En las próximas semanas el gobierno local debe presentarle a la Junta de Control Fiscal un plan fiscal a 5 años.

## **SECTOR EXTERIOR**

Las exportaciones totales anuales de Puerto Rico han aumentado consistentemente desde el año 2014. Sin embargo, para el año 2017 se registrará una baja ya que hubo varios meses con cambios negativos, en especial en septiembre, cuando impactaron los dos huracanes y se exportó un 46,7% menos que en septiembre de 2016. Durante el mes más reciente registrado (octubre) las exportaciones se redujeron en términos nominales en -2,1% cuando se compara con octubre del año 2016.

Las importaciones a precios corrientes también disminuyeron para la mayor parte de 2017. En el mes notorio de septiembre las importaciones cayeron por -56,6%, seguidas por un cambio de -38,9% en octubre.

El balance comercial fue positivo nuevamente para el mes de octubre; como lo ha sido históricamente en Puerto Rico. Sin embargo, esto se debe a que el sector manufacturero extranjero que se ha establecido en Puerto Rico exporta grandes volúmenes. En ausencia de esas exportaciones, el balance comercial hubiese sido, manteniendo las demás variables constantes, negativo para Puerto Rico.

## **EMPLEO Y MERCADO LABORAL**

Según el Departamento del Trabajo, en noviembre 2017 hubo 11 mil personas más trabajando que en noviembre 2016 y el empleo por cuenta propia bajó por 13 mil personas. De la misma forma, la tasa de desempleo se redujo en octubre cuando se compara con octubre de años anteriores, llegando a 11,4%. Sin embargo, la precisión de la encuesta que produce estas estadísticas laborales puede que se haya impactado por las condiciones difíciles que se encuentra la infraestructura de la Isla.

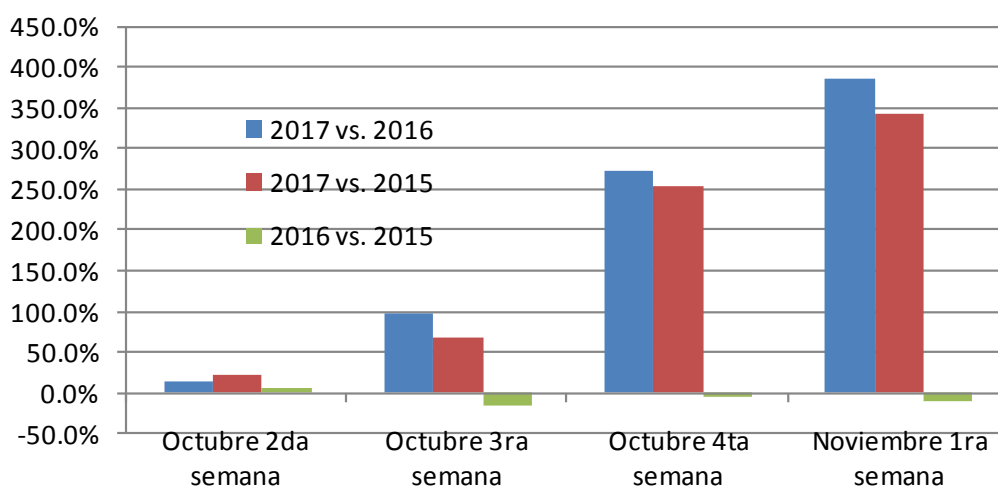
Quizás el barómetro más puntual de la actividad laboral luego del huracán se percibe en las reclamaciones semanales nuevas al seguro por desempleo, ya que son datos administrativos. Los reclamos al seguro desempleo en la primera semana de noviembre de 2017 son los más altos para cualquier primera semana de noviembre, al menos en 30 años. En el Cuadro 1 vemos que el crecimiento de las reclamaciones semanales nuevas al seguro por desempleo en las semanas post-María son por mucho más altos que los crecimientos vistos cuando se comparan las mismas semanas con el

---

<sup>4</sup> [http://www.elvocero.com/junta-urge-al-tesoro-federal-se-atienda-falta-de-liquidez/article\\_9834487a-aef1-11e7-82ef-2f3d0c4385b9.html](http://www.elvocero.com/junta-urge-al-tesoro-federal-se-atienda-falta-de-liquidez/article_9834487a-aef1-11e7-82ef-2f3d0c4385b9.html)

año 2015. Por ejemplo, las reclamaciones ocurridas durante la primera semana de noviembre de 2017 fueron 385% más altas que las reclamaciones ocurridas en la primera semana de 2016 mientras que las reclamaciones de esa semana en 2016 fueron un 9% menos que en 2015.

**Cuadro 1.**  
**Crecimiento en las reclamaciones nuevas al seguro de desempleo**



Fuente: Departamento del Trabajo (2017)

El auge migratorio post-huracanes también coincide con los hallazgos en las reclamaciones al seguro por desempleo, ya que históricamente la migración en Puerto Rico ha funcionado como una válvula de escape. Aunque no hay datos precisos sobre migración al momento, hay varios estimados de miles de migrantes en el Puerto Rico post-María. Basados en los patrones de los últimos años, Meléndez e Hinojosa (2017)<sup>5</sup> estiman que entre 114 mil y 213 mil de personas migraran anualmente luego del huracán María, mayormente hacia el estado de la Florida.<sup>6</sup>

## INFLACIÓN

A pesar de que el año fiscal anterior cerró con una deflación relativamente baja de 0,2%, para el año 2017 se observa un aumento muy moderado en la inflación, según se adelantara en los pasados informes. Aquella pequeña deflación fue liderada por la reducción en el precio del petróleo que permitió reducir los costos de transportar personas y productos.

Sin embargo, los costos energéticos han subido por el auge del precio del petróleo en los mercados internacionales y por los desastres naturales que Puerto Rico experimenta. Estos últimos fenómenos naturales aceleraron una escasez de bienes que fue racionada en parte con aumentos de precios. Además, el apagón masivo en Puerto Rico provocó que los actores

<sup>5</sup> Meléndez, E., & Hinojosa, J. (2017). Estimates of Post-Hurricane Maria Exodus from Puerto Rico. Centro RB2017-01, Issued October.

<sup>6</sup> [https://centropr.hunter.cuny.edu/sites/default/files/RB2017-01-POST-MARIA%20EXODUS\\_V3.pdf](https://centropr.hunter.cuny.edu/sites/default/files/RB2017-01-POST-MARIA%20EXODUS_V3.pdf)

económicos incurriesen en costos mayores para obtener energía, lo que pudo desembocar en precios mayores al consumidor.

De hecho, para el mes de octubre se observa una inflación de 2,2%, la cual se redujo a 1,2% en noviembre. Por ende, es muy probable que la deflación haya llegado a su fin.

## 2. SITUACIÓN POLÍTICA

El gobierno estadounidense anunció un préstamo relativamente pequeño de emergencia para Puerto Rico (cerca de 4 mil millones de dólares) para atender la situación a corto plazo pero, a más de 110 días del huracán, no ha sido otorgado. Hay unos proyectos congresionales para subvencionar parte de los daños por desastres naturales que sufrieron Texas, Florida, Islas Vírgenes y Puerto Rico pero nada ha sido aprobado al momento. Aun el paquete de 81 mil millones de dólares (el más ambicioso del oficialismo) es para las cuatro jurisdicciones,<sup>7</sup> por lo que se quedaría corto ya que las estimaciones de daños solo para Puerto Rico rondan los 90 mil millones de dólares. La discusión continua en el congreso estadounidense en la actualidad pero los vaivenes emocionales del presidente de Estados Unidos han supuesto una nube de incertidumbre que limita las predicciones de lo que vaya a ocurrir finalmente con Puerto Rico.

La presión mediática estadounidense sobre el caso de Puerto Rico no tiene precedentes. Sin embargo, eso no se ha traducido en medida concreta alguna que beneficie a la Isla. Al contrario, a semanas de la devastación, ambas cámaras congresionales aprobaron medidas impositivas para ciertas corporaciones estadounidenses que operan en territorios extranjeros (CFC o "Controlled Foreign Corporations", en inglés), sin excluir a Puerto Rico. La medida senatorial fue la que finalmente entró a la reforma impositiva de Estados Unidos, lo que impone un 12,5% sobre la creación de activos intangibles por esas CFC en Puerto Rico y en el resto del mundo. Esto reduce la competitividad de Puerto Rico para atraer inversión extranjera directa, sobre todo para el área de investigación y desarrollo, desde Estados Unidos.

## 3. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

El peor escenario para el año 2018 se construiría con la siguiente combinación de factores: un Congreso asignando una cantidad ínfima para la reconstrucción de Puerto Rico (5 mil millones de dólares o menos), el Servicio de Rentas Internas federal eliminando el crédito al arbitrio que pagan las CFC en Puerto Rico (y que representan más del 25% del fondo general), una migración exacerbada y una deuda sin reestructurarse. Si esa combinación letal de factores sucediese, el decrecimiento económico sería de doble dígito.

El mejor escenario para el año 2018 podría ser que el Congreso apruebe el proyecto que radicarón los congresistas Bernie Sanders y Elizabeth Warren donde se solicitan 146 miles de millones de dólares para la reconstrucción de Puerto Rico,<sup>8</sup> que la reforma impositiva federal no tenga

<sup>7</sup> <https://www.metro.pr/pr/noticias/2017/12/18/propuesta-de-81-mil-millones.html>

<sup>8</sup> <http://thehill.com/homenews/senate/362077-sanders-to-present-146-billion-plan-to-help-puerto-rico>

impacto alguno en los créditos que toman las CFC en Puerto Rico, que la migración anual se mantenga a los niveles de años anteriores -implicando el regreso de gran parte de las personas que salieron de Puerto Rico a raíz del huracán- y que la insostenible deuda de Puerto Rico se recortara casi por completo como proponen tres economistas de renombre.<sup>9</sup> Si esto ocurriese, Puerto Rico vería un crecimiento económico relativamente alto este mismo año. Sin embargo, las perspectivas económicas para Puerto Rico están dominadas por la incertidumbre y probablemente fluctúen entre estos escenarios extremos.

Las variables que puede controlar el gobierno local, si son capitalizadas correctamente, pueden alterar estos escenarios descritos. Por ejemplo, variables cruciales serían: un programa para diversificar los destinos de las exportaciones o para sustituir las importaciones; una buena reforma impositiva local que reduzca la relativamente alta desigualdad económica, remueva la cacería de rentas y exija la creación de empleos en la otorgación de subsidios; un programa que asesore gratuitamente a las empresas locales para que mejoren sus conceptos de negocios y se expandan; una asignación mayoritaria del gasto de la reconstrucción (tanto privada como pública) para los negocios locales para que aumente el efecto multiplicador de la cifra inicial; entre otros. Queda por verse si a nivel federal como a nivel local finalmente se toman las políticas económicas correctas.

Asimismo, queda por verse si el sector privado aprovecha mejor la situación para generar un crecimiento inclusivo. Por ejemplo, muchos hoteles en Puerto Rico fueron destruidos y algunos de ellos no volverán a abrir. Remodelar esos hoteles clausurados y hacerlos resistentes a futuros embates naturales puede generar buenos rendimientos en el largo plazo. Otro ejemplo es la energía renovable. Empresas competitivas con experiencias en micro-redes solares pueden ofrecer sus servicios a muchas comunidades en Puerto Rico ya que comprar individualmente el equipo solar es más costoso. Los productores locales pueden aprovechar que en Estados Unidos viven más puertorriqueños y puertorriqueñas que en la Isla para crear una conexión comercial sólida con esa diáspora y empezar a exportar. Finalmente, el mercado al detalle en Puerto Rico continuará observando la partida de multinacionales detallistas que necesitan mercados en crecimiento para cumplir con las demandas de sus matrices. Esa partida abrirá las oportunidades para empresas de menor escala y para la juventud emprendedora de recién formación, lo que generaría mayores efectos multiplicadores de las ganancias que antes se repatriaban. Queda por verse si el sector privado aprovecha mejor las oportunidades y genera los empleos que tanto se necesitan para mejorar las perspectivas económicas a 2018.

---

<sup>9</sup> [https://www.washingtonpost.com/opinions/dont-expect-debt-payments-from-puerto-rico-any-time-soon/2017/12/11/ae11cd44-de98-11e7-89e8-edec16379010\\_story.html](https://www.washingtonpost.com/opinions/dont-expect-debt-payments-from-puerto-rico-any-time-soon/2017/12/11/ae11cd44-de98-11e7-89e8-edec16379010_story.html)