



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

## Puerto Rico se acerca a la recuperación económica

### 1. SITUACIÓN ECONÓMICA

#### ACTIVIDAD ECONÓMICA

El Índice Coincidente de Actividad Económica (IAE) disminuyó 0,3% al comparar el mes de julio de 2018 (el mes más reciente) con julio de 2017. Esto contrasta significativamente con la caída de 7,5% observada en enero de este año con respecto a enero de 2017.

El mercado laboral ya está en crecimiento. En julio de 2018 el empleo total alcanzó el millón de personas, creciendo 2,3% con respecto a julio de 2017. La tasa de desempleo se redujo, entonces, por una creación neta de empleos y no simplemente por una salida amplia de la fuerza laboral.

#### SECTOR EXTERIOR

Las exportaciones totales no han podido reestablecerse a los niveles pre-huracán: se redujeron -10,1% de julio de 2017 a julio de 2018 (en términos nominales). Este es el caso en especial sobre las exportaciones hacia Estados Unidos, ya que al resto

del mundo las exportaciones crecieron 0,1% para los mismos meses.

Por otro lado, las importaciones continúan en alza. Durante los mismos meses se reflejó un 36,7% de crecimiento en los bienes importados. Por consiguiente, el balance comercial cerró positivo en julio de 2018 pero en el segundo nivel más bajo en al menos 109 meses.

Una de las áreas que más afecta el comercio exterior son las leyes de navegación impuestas por Estados Unidos que obligan a que todo producto o pasajero transportado entre ambas jurisdicciones sean realizadas en barcos y aviones estadounidenses, los cuales no son competitivos a nivel mundial. Esto limita la inserción de Puerto Rico en las cadenas de distribución internacionales y la capacidad de exportación de la Isla.

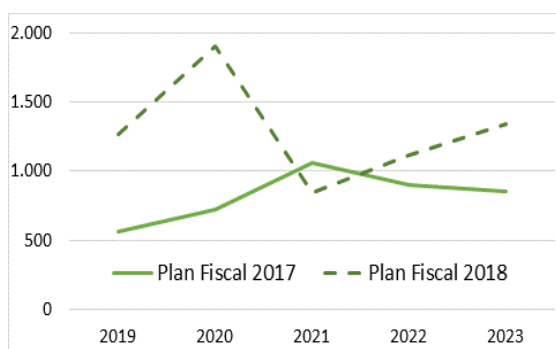
Asimismo, la timidez del sector privado local para competir internacionalmente como la dependencia en combustibles fósiles para producir energía son factores que pueden inflar las importaciones.

## SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

Los recaudos del Fondo General (correspondientes al gobierno central) van en alza desde abril de 2018 cuando se comparan con los meses correspondientes de 2017. En particular, aumentaron 17,5% en abril, 27,2% en mayo, 14,8 en junio y 14,1% en julio. Estos nuevos recaudos gubernamentales probablemente son el impacto indirecto de la reconstrucción incipiente (ejemplo, los constructores tienen más clientes, por lo que tributarán más). La ley federal y el tribunal solo gobiernan las transferencias directas para la reconstrucción, no estos recaudos nuevos productos de la nueva actividad económica.

El plan fiscal certificado luego del desastre del huracán mantiene los recortes severos a los servicios esenciales y la reducción de empleados públicos, pero aumenta el pago provisto para la deuda. Si comparamos el plan fiscal certificado en marzo de 2017 con el plan fiscal de junio de 2018, notamos que el pago separado para los bonistas es 58% mayor para el periodo 2019-2023.

**Gráfico 1. Provisiones para el servicio de la deuda (millones de dólares)**



Fuente: <https://juntasupervision.pr.gov>

## INFLACIÓN

La inflación en Puerto Rico continúa siendo moderada y no debe ser motivo de preocupación al momento. El mes

de julio de 2018 experimentó una inflación de 1,7% cuando se compara con el mes correspondiente de 2017. Durante todos los meses de 2018 no se pasó el umbral de 2,0%.

Puerto Rico no tiene moneda ni política monetaria independiente, sino que aplica la política monetaria de Estados Unidos, la cual se encuentra tomando medidas contractivas que pueden afectar negativamente la Isla.

## 2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

El impacto de la reconstrucción de Puerto Rico empezó a sentirse en la economía, a juzgar por lo que indican los indicadores principales. La tasa de decrecimiento del IAE ha ido disminuyendo progresivamente todos los meses de 2018 por lo que es muy probable que para el próximo trimestre la economía de Puerto Rico entre en terreno positivo.

Sin embargo, hay tres preocupaciones a futuro: 1) la desigualdad de esta recuperación; 2) la durabilidad de esta recuperación y 3) El mal ajuste con la deuda pública.

Por un lado, sectores ligados a la construcción estarán mejor después de los huracanes que antes del desastre ya que tendrán más demanda. Mientras, miles de personas estarán peor después de los huracanes ya que perdieron casi todas sus riquezas y no recibirán pagos de aseguradoras privadas ni asistencia de los gobiernos.

De la misma forma, los bonistas recibirán una mejora en su bienestar material luego del huracán mientras otras personas que se ven afectadas por el presupuesto gubernamental no verán mejoras significativas.

Por otro lado, la ausencia de un modelo de crecimiento vigoroso de largo plazo hace que el pronóstico de crecimiento económico sea uno moderado y efímero. Además, la participación de varias constructoras foráneas en la

reconstrucción pudiese limitar el efecto multiplicador de dicha actividad.

Peor aún, el gobierno y la Junta de Control Fiscal (JCF) aparentan ignorar los niveles sustentables de deuda en la reestructuración actual: una parte considerable de la deuda siquiera ha entrado al proceso de quiebra (por ejemplo, la deuda de la Autoridad de Acueductos y Alcantarillados se pretende resolver con incrementos anuales en la facturación, en una especie de penalización para los residentes que decidan no migrar) y la quita a la parte de la deuda que sí está siendo reestructurado parece ser insuficiente al compararse con lo que sugieren los análisis de sustentabilidad de deuda.<sup>1</sup>

Al aumentar las probabilidades de no alcanzar los niveles sustentables del pago de deuda, Puerto Rico se encamina probablemente a una segunda ronda de reestructuración que alargue la recuperación y la estadía de la JCF.

### 3. SITUACIÓN POLÍTICA

Luego de que el tribunal fallara a favor del poderío de la JCF para determinar el presupuesto gubernamental, las tensiones entre la JCF y el gobierno local se han reducido. Sin embargo, sigue habiendo discrepancias en torno a algunas medidas específicas como la eliminación de unas multas de tránsito (Autoexpreso), a pesar de que hay un excedente en recaudos gubernamentales, como señalamos arriba.

Otra fuente de tensión es que la JCF insiste en que el nuevo modelo económico surgirá al simplemente desregular la economía mientras que el gobierno local no tiene una propuesta

seria de cuál debe ser el nuevo modelo económico.

Sin embargo, esos acuerdos entre ambas instituciones quizás sean peores a si tuviesen desacuerdos. Por ejemplo, tanto el gobierno local como la JCF acuerdan que el modelo energético debe seguir basándose en la quema de combustibles fósiles importados, ignorando otras ideas de energía renovable que pueden reducir el costo energético, reducir importaciones y crear empleos.<sup>2</sup>

Asimismo, el gobierno y la JCF parecen estar de acuerdo con el mal ajuste de la deuda pública y ambos son indiferentes a la desigualdad de la reconstrucción, aun cuando ambas controlan la política fiscal y cuando es de conocimiento público los niveles altos de desigualdad económica de Puerto Rico.<sup>3</sup> Por ejemplo, esa desigualdad se pudiese atender con un impuesto temporero a los sectores beneficiados con la reconstrucción para crear un fondo que provea viviendas a los damnificados desprovistos de otra ayuda. Los sectores constructores se opondrán, pero es importante señalar dos cosas. Uno, el sector de la construcción debe recordar que el Congreso no quería ayudarlos a ellos en particular: las asignaciones vendrán ya que la presión pública estadounidense se volcó a favor de los damnificados. Es decir, sin damnificados sus negocios no crecerían, por lo que compartir la bonanza con los damnificados debería ser loable. Dos, aun con un impuesto temporero, el sector de la construcción estará mejor con la reconstrucción que sin ella: siguen teniendo una mejora neta en su bienestar material.

<sup>1</sup>

[https://www.researchgate.net/publication/322581716\\_An\\_analysis\\_of\\_Puerto\\_Rico's\\_debt\\_relie\\_f\\_needs\\_to\\_restore\\_debt\\_sustainability](https://www.researchgate.net/publication/322581716_An_analysis_of_Puerto_Rico's_debt_relie_f_needs_to_restore_debt_sustainability)

<sup>2</sup>

<https://www.tandfonline.com/doi/abs/10.1080/05775132.2017.1399644>

<sup>3</sup>

<http://www.upr.edu/iii-cavey/mdocs-posts/notas-del-centro-de-informacion-censal-cic-29-desigualdad-social-en-puerto-rico-vs-el-mundo/>