



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

La actualidad económica de Puerto Rico: entre la discusión presupuestaria y el desarrollo económico

1. SITUACIÓN ECONÓMICA

ACTIVIDAD ECONÓMICA

El Índice de Actividad Económica (IAE) es el indicador más puntual del movimiento de la producción de bienes y servicios finales en Puerto Rico. En mayo -su mes más reciente- el IAE se contrajo con una tasa de cambio de -1,2% con respecto al mes de mayo de 2016. La tendencia a la baja en este índice coincidente de actividad económica ha sido consistente durante los últimos 52 meses de la gran depresión que atraviesa Puerto Rico. Sin embargo, este cambio es el más bajo en los últimos 17 meses.

SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

El presupuesto gubernamental recién recomendado a la Legislatura aguarda aspectos positivos y otros negativos. Por el lado positivo, el presupuesto consolidado recomienda: 1) aumentar las mejoras permanentes en \$311 millones. La infraestructura de Puerto Rico está delicada y si se utilizan eficientemente esos \$311 millones pueden ser de beneficio para el país. 2) Eliminar pagos de deuda del gobierno central. En el presupuesto anterior se estuvo pagando la deuda de la Corporación para el Financiamiento del Interés Apremiante (COFINA) a pesar de la inminente petición de quiebra del gobierno. 3) Transferir \$2,500 millones para el desfalcado fondo de pensiones. La práctica de incentivar el retiro temprano y congelar las plazas de los últimos años tuvo el efecto adverso de socavar los sistemas de retiro -ya que salían más fondos mientras entraban menos- sin beneficios concretos en el gasto gubernamental ya que muchas plazas fueron reemplazadas con servicios profesionales. 4) Recortar las pensiones mayores a \$2,000, siempre que el porcentaje del recorte sea mayor conforme aumenta la pensión (principio progresista basado en la utilidad marginal decreciente). 5)

Aumentar los impuestos a las empresas foráneas por \$405 millones, cuando se pasa balance de los impuestos al ingreso, a la propiedad mueble y a los servicios asignados a estas foráneas.

Por el lado negativo, hay muchas preocupaciones: 1) el pago de la deuda de las corporaciones públicas asciende a \$913 millones, violando los \$404 millones de pago total de la deuda (para el gobierno completo) que el plan fiscal certificado por la Junta de Control Fiscal suponía inviolable.¹ Preocupa que en vez de concentrarse en ajustarse a pagar un servicio de deuda sustentable, se tomen decisiones sin ponderación que a la postre puedan redundar en varias rondas de reestructuración como se ha encontrado en otros países (Guzmán and Stiglitz, 2015), lo que atrasaría la recuperación económica. 2) Aumenta los servicios profesionales por \$19.6 millones y los "gastos operacionales" por la exorbitante cantidad de \$1,187 millones, contrario a los compromisos programáticos. 3) La nómina legislativa se mantiene intacta, a pesar de que casi todo el país estaría de acuerdo en la necesidad de recortarla. 4) No contempla mayores recaudos para las detallistas multinacionales, las cuales pagarían más de implementarse el reglamento de la transferencia en precio ("transfer pricing") usado por el Servicio de Rentas Internas federal (IRS).² Es inconcebible que las manufactureras que no desplazan capital local ni empleos existentes, y que sí pagan buenos salarios estén contribuyendo más que estas detallistas multinacionales. 5) No establece nuevos impuestos a los bienes y servicios de lujos, una propuesta progresista, favorecida por el 78% de los economistas locales (ver encuesta de la Asociación de Economistas).³ 6) Proyecta un déficit en el fondo general de \$391.5 millones, superando la reserva de \$190 millones, por lo que las medidas de austeridad extrema ('furlough') podrán implantarse, afectando el consumo. 7) Aumenta en \$110 millones los presupuestos de la Autoridad de Asesoría Financiera y Agencia Fiscal de Puerto Rico y de la Junta de Control Fiscal, entidades que supuestamente iban a dar ejemplo de cero despilfarro. 8) No reduce la gran tajada que ingresan las aseguradoras de la Reforma de Salud (plan médico público). 9) No contempla remover los subsidios corporativos inefectivos, lo cual es favorecido por el 93% de los economistas locales, mientras recorta despiadadamente los subsidios efectivos a la Universidad de Puerto Rico (UPR) en \$202 millones. Estudios del Dr. Ramón Cao encuentran múltiples subsidios corporativos inefectivos mientras estudios del Dr. José Alameda y el Dr. Alfredo González hallan que los subsidios a la UPR sí generan un efecto

¹<http://www.aafaf.pr.gov/assets/planfiscal13demarzo2017.pdf>

²<http://dialogoupr.com/transfer-pricing-el-truco-de-las-empresas-multinacionales/>

³<https://www.elnuevodia.com/negocios/economia/nota/economistasseoponenalasreformasparaestimularlaeconomia-2293377/>

multiplicador.⁴ Una política pública inteligente recortaría primero los subsidios inefectivos, sobre todo cuando en el mismo plan fiscal estatal certificado no se especifica el recorte a la UPR.

SECTOR EXTERIOR

Las exportaciones totales anuales de Puerto Rico han aumentado consistentemente desde el año 2014. Sin embargo, en los últimos tres meses se han reducido. Durante el mes más reciente (marzo) las exportaciones se redujeron en términos nominales con un cambio de -0,5% cuando se compara con marzo del año 2016. Dado que la inflación en Puerto Rico es muy baja en la actualidad, estos movimientos en las cifras nominales aproximan el cambio en cifras reales.

Las importaciones a precios corrientes, en cambio, han crecido en los últimos ocho meses. De hecho, en el mes de marzo aumentaron 9,7%.

EMPLEO Y MERCADO LABORAL

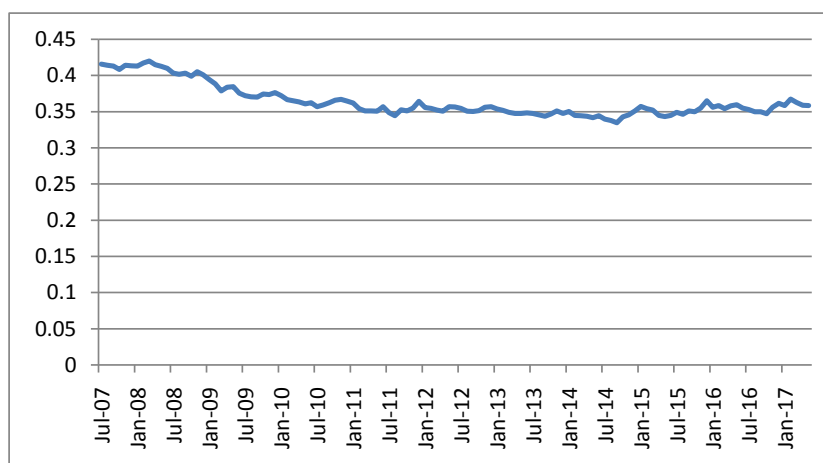
El empleo asalariado total continua a la baja, ubicándose en 882,500 empleos en el mes de mayo de 2017. Esto representa un -0,8% menos que en mayo de 2016. La caída en el empleo fue notable en los siguientes sectores: gobierno, minero, comercio al detalle, informática y en la manufactura. Sin embargo, el empleo aumentó en los sectores de transporte, finanzas y servicios.

La tasa de desempleo se redujo en el último mes disponible (mayo), llegando a 10,3%. Sin embargo, esto surge al salirse 8,000 personas desempleadas del grupo trabajador (prácticamente todos desempleados), no por un resurgimiento en la creación neta de empleos.

Dado que la población de Puerto Rico está reduciendo desde hace varios años, conviene estudiar la proporción del empleo total a la población económicamente activa. En el Cuadro 1 se observa una caída en esa proporción desde julio de 2007 cuando registró 0.415. Desde que en julio de 2011 se llegó a 0.357, la proporción ha fluctuado alrededor de 0.35. En el último mes disponible (mayo de 2017), el 35,8% de la población económicamente activa tuvo un empleo, bajando del 36% de mayo de 2016 pero por encima del 34,3% observado en mayo de 2015.

⁴<http://www.estudiostecnicos.com/pdf/occasionalpapers/2017/OP-No-7-2017.pdf>

Cuadro 1. Proporción Empleo Total a Población Económicamente Activa



Fuente: AAFAF (2017)

DEFLACIÓN

El año fiscal anterior cerró con una deflación relativamente baja de 0,2%. Esta pequeña deflación fue liderada por la reducción en el precio del petróleo que permitió reducir los costos de transportar personas y productos.

Sin embargo, el precio del petróleo volvió a aumentar y ya empezamos a percibir incrementos en el índice de precios al consumidor. De hecho, cuando se compara el periodo de Julio a Mayo de 2016 con el mismo periodo en 2017 notamos que hubo una inflación de 0,4%. Por ende, es muy probable que la deflación llegue a su fin durante este mismo año fiscal.

Puerto Rico no tiene tipo de cambio (ya que utiliza el dólar) ni política monetaria (ya que no cuenta con su propio banco central).

2. SITUACIÓN POLÍTICA

El presupuesto gubernamental fue recientemente recomendado a la Legislatura y al momento de escribir estas líneas, todavía no ha sido aprobado por un tranque entre la Junta de Control Fiscal y la Legislatura de Puerto Rico que ha trascendido a la esfera pública.

Por otro lado, la discusión del presupuesto a nivel de los Estados Unidos también supone incertidumbre y retos al gobierno de Puerto Rico. La remoción del Affordable Care Act y su posible reconfiguración puede afectar el presupuesto del gobierno de Puerto Rico ya que este último recibe unas transferencias directas desde el Departamento de Salud de Estados Unidos.

La política de Trump puede perjudicar los fondos que recibe Puerto Rico para la educación y la política social en general.

Sin embargo, si bien es cierto que las medidas proteccionistas de Trump probablemente no ayuden lo suficiente a Estados Unidos a industrializarse nuevamente dada su gran diferencia salarial con los países en desarrollo, Puerto Rico puede beneficiarse del proteccionismo de Trump ya que los salarios en la manufactura local son casi la mitad de los Estados Unidos y la productividad es relativamente alta (Caraballo, 2016). Esto también puede darle un respiro a que Puerto Rico fortalezca su producción local, sobre todo en productos y servicios de alto valor añadido. Trump también dilataría la apertura de Cuba por lo que le provee tiempo adicional al sector turístico de Puerto Rico para fortalecerse.

3. Perspectivas Económicas

Las perspectivas a corto plazo no son alentadoras. El plan fiscal certificado por la Junta de Control Fiscal predijo que el decrecimiento económico en el próximo año fiscal sería de 2% en términos reales. En las discusiones presupuestarias se prevé una reducción de 4,2% en el Producto Nacional Bruto. Sin embargo, hay estimados de la propia Junta de Control Fiscal que estiman una reducción del 16% como el posible peor escenario que pueda conducir las medidas de austeridad severas recomendadas.

Las estrategias económicas del oficialismo se limitan por el momento a reformas de mercado que no han dado suficiente resultado en Puerto Rico ni en otros países en crisis económica (FMI, 2016). Aún en el plan fiscal certificado, el cual considera optimistamente estas reformas, se pronostica que tendremos otra década perdida: la economía en el año 2026 estará en el nivel de 1994 (cuando ajustamos por inflación).

Referencias:

Caraballo, J. (2016). "News from 2012 Economic Census: Deindustrialization with Higher Productivity, Higher Tax Compliance, and Jobless Growth in Megastores". *Perspectivas*. Febrero, No. 5

Guzman, M., & Stiglitz, J. (2015). *Creating a framework for sovereign debt restructuring that works. Too Little, Too Late: The Quest to Resolve Sovereign Debt Crises*.

FMI (2016). "Neoliberalism: Oversold?" *Finance and Development*. Vol. 53, No. 2