# Puerto Rico: Una banca sólida, con una economía frágil y un Gobierno con indicadores negativos

4 de noviembre de 2026 | Francisco J. Rodríguez-Castro

## La idea central

Puerto Rico avanza hoy a tres velocidades. El mercado premia a la banca: el Birling Capital Puerto Rico Stock Index sube 23.41% en el año, 12.84 puntos sobre el S&P 500 y 21.16 puntos sobre la banca de Estados Unidos (+2.25%). La economía real no acompaña: el FMI proyecta una contracción de 0.1% en 2026, el desempleo está en 6.1% y El Nuevo Día proyecta un récord de quiebras. Y el gobierno no cierra la brecha: el GPI baja por tercer mes consecutivo, a 21.45 de 50, a 1.45 puntos del umbral de retroceso.

Las acciones suben por las tasas de interés, la calidad crediticia y el retorno de capital, no por crecimiento. Si los datos duros no alcanzan a la banca, la brecha se corrige a la baja.

Lo que puede cerrarla no es el mercado, sino decisiones: Medicaid resuelto antes del 1 de octubre de 2027 sobre 860,000 personas en riesgo, hacer nuestra red eléctrica en una confiable y fondos de recuperación que lleguen a tiempo.  Todo eso se define ahora en Washington, con un gobierno dividido.

## Mercados e índices de Birling Capital y acciones de Puerto Rico

El Birling Capital Puerto Rico Stock Index acumula +23.41% en lo que va de año, frente a +9.16% del Nasdaq, +10.57% del S&P 500, +7.75% del Dow y +2.25% del Birling Capital U.S. Bank Index.

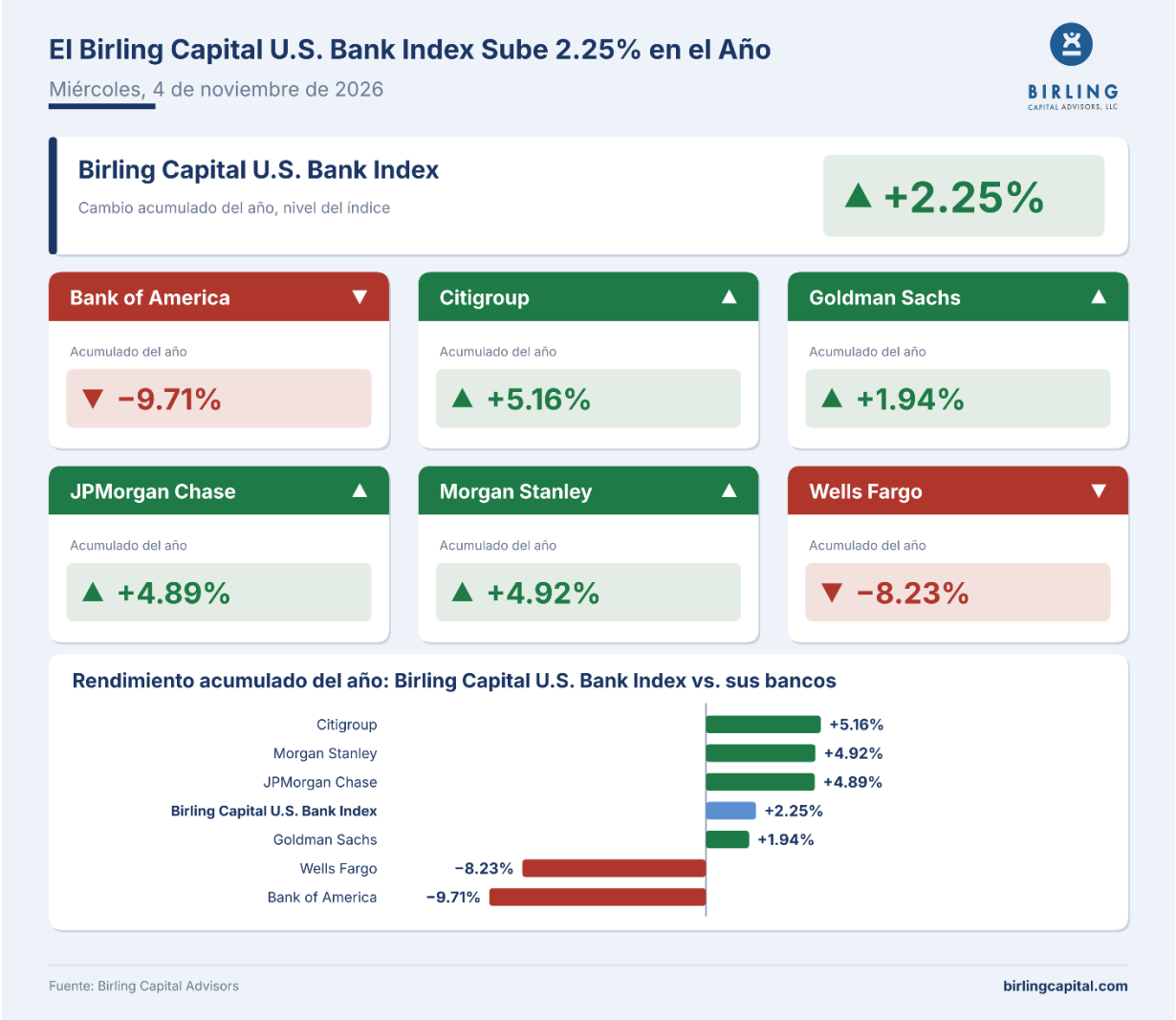
### Rendimiento YTD de las acciones de Puerto Rico:

- First BanCorp: +26.63%
- Popular: +25.91%
- OFG: +24.96%
- Evertec: +7.46%



**El Birling Capital U.S. Bank Index acumula +2.25% YTD. Los bancos individuales:**

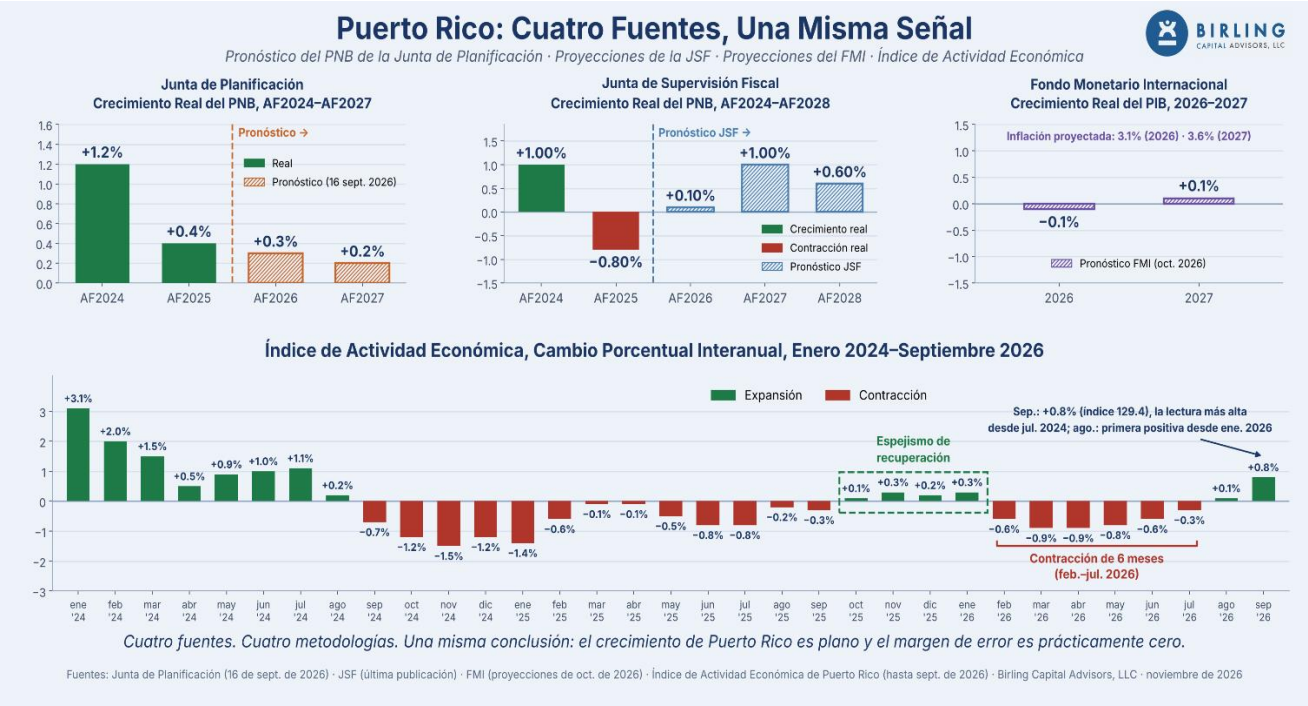
- Bank of America: −9.71%
- Citigroup: +5.16%
- Goldman Sachs: +1.94%
- JPMorgan Chase: +4.89%
- Morgan Stanley: +4.92%
- Wells Fargo: −8.23%



**Economía de Puerto Rico**

El Fondo Monetario Internacional proyecta que la economía de Puerto Rico se contraerá 0.1% en 2026 y crecerá 0.1% en 2027, con inflación de 3.1% y 3.6%. La Junta de Planificación proyectaba, al 16 de septiembre, crecimientos de +0.3% y +0.2%, pero son años fiscales y PNB, por lo que no son comparables.

- **Actividad económica:** el Índice de Actividad Económica cayó interanualmente 13 meses seguidos (septiembre de 2024 a septiembre de 2025). Desde entonces se recuperó: agosto de 2026 marcó +0.1% y septiembre +0.8%, con el índice en 129.4, su nivel más alto desde noviembre de 2023.
- **Desempleo:** la tasa ajustada estacionalmente subió a 6.1% en agosto, desde 6.0% en julio, con unas 76,000 personas desempleadas (unas 1,000 más que en julio).
- **Participación laboral:** subió a 45.9% en agosto (sin ajuste estacional), frente a 44.6% hace un año (+1.3 puntos porcentuales) y +0.1 punto frente a julio.
- **Empleo:** 1,178,000 personas empleadas, unas 15,000 más que en agosto de 2025. La fuerza laboral ajustada llegó a 1,254,000 (+21,000 interanual). El empleo asalariado no agrícola fue de 958,800 puestos (+8,700 interanual).
- **Quiebras:** se radicaron 4,146 casos en los primeros ocho meses de 2026. Solo en agosto fueron 531, un 12% más que en agosto de 2025. El Nuevo Día proyecta que 2026 será un récord de quiebras en la Isla.
- **Lectura:** la banca luce fuerte, pero el aumento de quiebras, junto a un desempleo de 6.1%, puede reflejar la presión de los costos de energía, agua y financiamiento sobre hogares y negocios. Es la parte de la brecha que el dato duro todavía no cierra.



**Gobierno: Índice de Progreso Gubernamental (GPI)**

- **Resultado:** a octubre de 2026 el GPI cierra en 21.45 de 50 (progreso moderado). Es la tercera caída consecutiva desde el máximo de 24.48 en julio. Quedó 1.53 puntos por debajo de septiembre y 5.05 puntos (19.1%) por debajo de la línea base de 26.5 de enero de 2025. Está a solo 1.45 puntos del umbral de 20 que separa el progreso moderado del retroceso, y a 8.55 puntos del impulso fuerte. Sigue 3.15 puntos sobre el piso de 18.3 de enero de 2026.

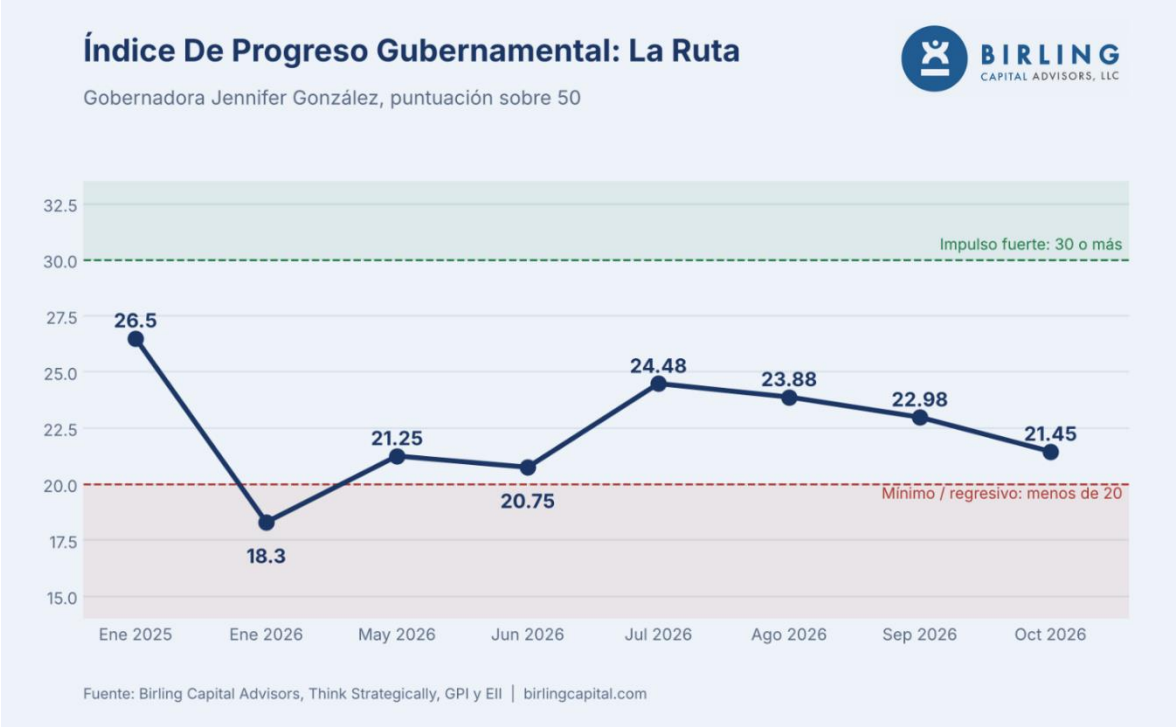
## Gobernadora Jennifer González

*Parámetros de referencia para Puerto Rico · octubre de 2026 vs. enero de 2025*

| Indicador | Oct-26 | Ene 2025 | Cambio |
|---|---|---|---|
| Precio por litro de gasolina regular | $1.125 | $0.75 | 33.33% |
| Índice manufacturero PMI | 45.8 | 46.4 | -1.31% |
| Venta de bolsas de cemento | 1,256,000 | 1,165,000 | 7.25% |
| Estadísticas de criminalidad Tipo 1 | 14,727 | 13,292 | 9.74% |
| Índice de interrupciones del sistema eléctrico | 1,638 | 1,414 | 13.68% |
| Venta de autos | 7,620 | 9,549 | -25.31% |
| Tasa de desempleo | 6.10% | 5.40% | 11.48% |
| Crecimiento del PIB | 0.30% | 2.20% | -633.33% |
| Índice de Actividad Económica | 0.08% | -1.60% | 105.00% |
| Tasa de participación laboral | 45.90% | 44.80% | 2.46% |
| Tasa de propiedad de vivienda | 64.00% | 64.00% | 0.00% |
| Ingreso per cápita promedio | $25,096 | $25,096 | 0.00% |
| Birling Puerto Rico Stock Index | 4,868.41 | 3,598.01 | 35.31% |
| Deuda en bonos del gobierno | $34,000,000 | $34,000,000 | 0.00% |
| Clasificación crediticia | D | D | En proceso |
| Acceso al mercado | Acceso limitado | Sin acceso | En proceso |
| Birling GPI | 21.45 | 26.5 | -23.54% |
| Progreso moderado | | | |

- **Lo que más pesa:**
- **PMI manufacturero:** cayó de 52.9 a 45.8 en un mes (−7.1 puntos), por debajo de la línea base de 46.4. Es el factor que explica la baja de octubre.
- **Gasolina:** $1.125 por litro, 50.0% sobre la línea base de $0.75, aunque cedió 3.0% frente a septiembre.
- **Ventas de autos:** 7,620 unidades, 20.2% por debajo de la línea base.
- **Producto Interno Bruto:** crece apenas 0.30%, frente a 2.20% en enero de 2025 y 0.40% en septiembre.
- **Sistema eléctrico:** el índice de interrupciones está en 1,638, frente a 1,414 en enero de 2025. Son 224 puntos más, un deterioro de 15.8% sobre la línea base. En este indicador un número menor es mejor, así que el alza significa un servicio peor. Tendencia reciente: el índice mejoró desde 1,706 en agosto a 1,638 en septiembre, una baja de 4.0%. En la tabla de octubre el valor es el mismo de septiembre, así que aún no se reporta este mes.
- **Criminalidad Tipo 1:** 14,727 casos, 10.8% sobre la línea base.
- **Desempleo:** 6.10%, 0.70 puntos porcentuales más que en enero de 2025.
- **Lo que sostiene el índice:**
- **Birling Puerto Rico Stock Index:** 4,868.41, un alza de 35.31% sobre la línea base y 3.3% en el mes. Ya está en el crédito máximo, por lo que no aporta más puntos.

- **Ventas de Sacos de Cemento:** 1,256,000 bolsas vendidas, 7.8% más que en enero de 2025.
- **Participación laboral:** 45.90%, 1.1 puntos porcentuales sobre la línea base.
- **Índice de Actividad Económica**: subió de −1.60% a 0.08%, pasando de contracción a territorio positivo.
- **Sin movimiento:**
- **Tasa de Propiedad de vivienda:** 64.00%,
- **Ingreso per cápita:** $25,096
- **Deuda en bonos sin cambios:** $34 mil millones.
- **La clasificación crediticia continúa en D y el acceso al mercado sigue limitado, ambos en proceso. Estos cinco indicadores no suman ni restan puntos al índice.**
- **Conclusión:** el índice cede por el deterioro industrial, la gasolina cara y un PIB casi estancado. El mercado de valores, el cemento y el empleo evitan una caída mayor. Con el PMI otra vez en contracción y el PIB en 0.30%, otro mes débil dejaría al GPI en la frontera del retroceso.




**Energía: Índice Energético e Institucional (EII)**

- El SAIDI está en 1,638 minutos al año (1,706 en agosto), contra 1,243 de referencia del Negociado de Energía. La disponibilidad de generación es de 53% y el fondo de emergencia tiene un déficit de $200 millones.
- Hay 90 MW solares reales, unos 200 MW más esperados a fin de año y cerca de 385 MW en baterías. Puerto Rico importa el 100% de su combustible, así que cada alza del petróleo pega directo.
- Nueve protestas grandes entre enero de 2025 y agosto de 2026, incluido el paro de la unión de la AAA, son un indicador adelantado de inestabilidad.

**Elecciones de medio término**

- **Lo que está en juego:** Puerto Rico tiene 3,184,835 ciudadanos y ningún voto en el pleno del Congreso. Sin embargo, el Congreso que se elige este ciclo decide la salud, la energía y el dinero de la isla.

  **Estos tres asuntos Dependen de Washington:**
  - **Medicaid:** el programa aporta hoy unos $4,200 millones al año y cubre cerca de cuatro quintas partes de los servicios médicos del 40% de la población. El comité multisectorial de La Fortaleza pide $4,815 millones anuales, unos $615 millones más. Sin fondos adicionales antes del 1 de octubre de 2027, al menos 860,000 personas perderían cobertura.
  - **Red eléctrica:** la isla sigue dependiendo de decisiones federales de financiamiento y de la exigencia de cuentas al sistema.
  - **Fondos de recuperación:** el dinero ya comprometido solo llega si Washington lo mantiene y lo desembolsa a tiempo.
- **El resultado, según las proyecciones:** Se proyecta que los demócratas ganarían la Cámara y el Senado. El presidente Trump tendrá que aceptar el resultado, pero indicó que usará su poder de veto. Con la Casa Blanca en manos republicanas, el desenlace probable es un gobierno dividido.
  - **Lo que se complica:** cambios grandes en impuestos, gasto y regulación, porque cada lado puede bloquear al otro.
  - **Lo que se abre:** asuntos que no son de un partido, como Medicaid, la red eléctrica y la recuperación, tienen mejor oportunidad de negociarse como paquete bipartidista.
  - **Advertencia:** los resultados no son oficiales. Quedan por decidir decenas de contiendas de la Cámara y los escaños de Alaska y Mississippi en el Senado.
- **Por qué importa el calendario:** el nuevo Congreso toma posesión en enero de 2027, con unos nueve meses para resolver el precipicio de Medicaid. El liderato demócrata en el Comité de Energía y Comercio ya había advertido que la solución podría no llegar hasta 2027.
- **Un gobierno dividido puede acelerar o frenar ese plazo**, y Puerto Rico necesita que se resuelva antes del 1 de octubre de 2027.

**Qué esperar y qué hacer**

- **Esperar:** crecimiento casi plano, costos altos y una banca fuerte sobre una economía débil. Nuestro GPI de octubre (21.45 de 50) lo refleja: PMI en contracción (45.8), gasolina 50% sobre la línea base y PIB en 0.30%.
- **Hacer:**
  - Exigir cuentas a LUMA y cumplir los plazos de solar y baterías, para que la confiabilidad eléctrica deje de ser un lastre.
  - Convertir manufactura y construcción en empleo, aprovechando que el cemento sube 7.8% sobre la línea base.
  - Blindar Medicaid y FEMA con una sola voz de la isla ante Washington, y llegar a enero con el número ($4,815 millones) y el plazo (1 de octubre de 2027) listos.

**La pregunta de este 4 de noviembre: ¿qué le deben los ganadores a Puerto Rico?**

Una solución permanente para Medicaid antes del 1 de octubre de 2027, y fondos de recuperación y de la red eléctrica que se desembolsen sin sobresaltos.