BIRLING CAPITAL ADVISORS, LLC

Disruptalidades©

El voto es el instrumento no violento más poderoso que tenemos para generar cambios en una sociedad democrática

5 de noviembre de 2026

Francisco Rodríguez-Castro, Presidente y CEO

"El voto es el instrumento no violento más poderoso que tenemos para generar cambios en una sociedad democrática", dijo John Lewis, líder de derechos civiles y congresista estadounidense. Esta semana, los votantes de Estados Unidos lo demostraron con un mensaje contundente. Con los resultados aún incompletos, los demócratas recuperaron el control de la Cámara de Representantes y del Senado, y pusieron fin al control republicano unificado en Washington. Lo sorprendente no es el cambio de mando, que muchos anticipaban, sino su magnitud.

Según los análisis preliminares conocidos hoy, que citan datos de la Associated Press al amanecer del 4 de noviembre los demócratas ganaron una mayoría de entre 250 y 260 escaños en la Cámara. Sería su mayor ventaja desde 2008. En el Senado, con Alaska y Mississippi todavía sin definir, el rango proyectado es de 54 a 56 escaños, y 56 es el desenlace más probable. Son cifras en movimiento, y conviene tratarlas así.

La señal está en los estados que nadie vigilaba

Antes de la jornada, la atención estaba en estados que Donald Trump ganó por márgenes cercanos a los diez puntos. La historia real ocurrió en terreno que se creía firme para los republicanos. En Mississippi, Carolina del Sur y Kansas, estados que Trump ganó por más de 16 puntos en 2024, los demócratas lograron desempeños que pocos proyectaban. Y en Texas, que Trump ganó por casi 14 puntos hace dos años, Gina Hinojosa, una mexicoamericana del sur de Texas derrotó al gobernador Greg Abbott por más de 7 puntos y se convirtió en la primera demócrata electa gobernadora del estado en más de tres décadas.

Esa elasticidad del voto hispano y joven es la variable que ambos partidos estudiarán durante los próximos dos años. Todavía no sabemos si fue un voto de castigo al partido en el poder, motivado por el costo de la vida, o un realineamiento duradero. Quien lo interprete mejor tendrá ventaja en 2028.

El "dummymandering": cuando el mapa se vuelve en tu contra

Hubo además una lección sobre el rediseño de distritos. Los republicanos esperaban ganar entre 7 y 15 escaños con nuevos mapas en Texas, Carolina del Norte, Ohio, Florida, Tennessee, Luisiana y Alabama. Los resultados iniciales indican que los demócratas ganarían nueve escaños netos en esos estados, además de los cinco nuevos distritos de California. Manipular el mapa tiene un riesgo: si el ambiente político cambia, la estrategia puede costarle escaños a quien la diseñó.

Los Estados: el verdadero campo de juego

Los demócratas ganaron control total del gobierno estatal en Minnesota, Míchigan, Nevada, Pensilvania y Wisconsin, y rompieron el control republicano unificado en Georgia, Iowa, Ohio y Texas. Con un Washington dividido, es en las capitales estatales donde se decidirá buena parte de la política sobre inteligencia artificial, centros de datos, impuestos y energía.

Lo que Puerto Rico debe mirar

1. **Fondos federales y supervisión**. Una Cámara demócrata dará más peso a la fiscalización del Ejecutivo y más poder de negociación en la legislación indispensable. Para una economía tan dependiente de transferencias federales como la nuestra, eso puede significar un entorno más favorable en Medicaid, Medicare Advantage, fondos de recuperación y programas de salud comunitaria, pero con más incertidumbre en el calendario.

2. **Financiamiento Temporero del gobierno federal**: El 11 de diciembre el financiamiento temporal del gobierno federal vence ese día. Un cierre parcial no es el escenario base, pero su probabilidad aumentó, porque los demócratas tienen pocos incentivos para conceder antes de asumir el control en enero. Las entidades locales con flujos federales deben revisar su liquidez.

3. **Agenda legislativa estancada**. Expiran disposiciones de salud, y quedan pendientes la ley de autorización de defensa, la legislación agrícola y los programas de carreteras y transporte. Todo ello se negociará en una sesión de transición con poco tiempo y mucha tensión.

4. **Mercados y Tasas.** Un Congreso dividido reduce la probabilidad de grandes cambios fiscales o tributarios. Los mercados suelen valorar esa previsibilidad, pero un debate prolongado sobre el techo de la deuda o un cierre del gobierno introduciría volatilidad. Para el crédito municipal y corporativo de Puerto Rico, este es el momento de planificar con cautela.

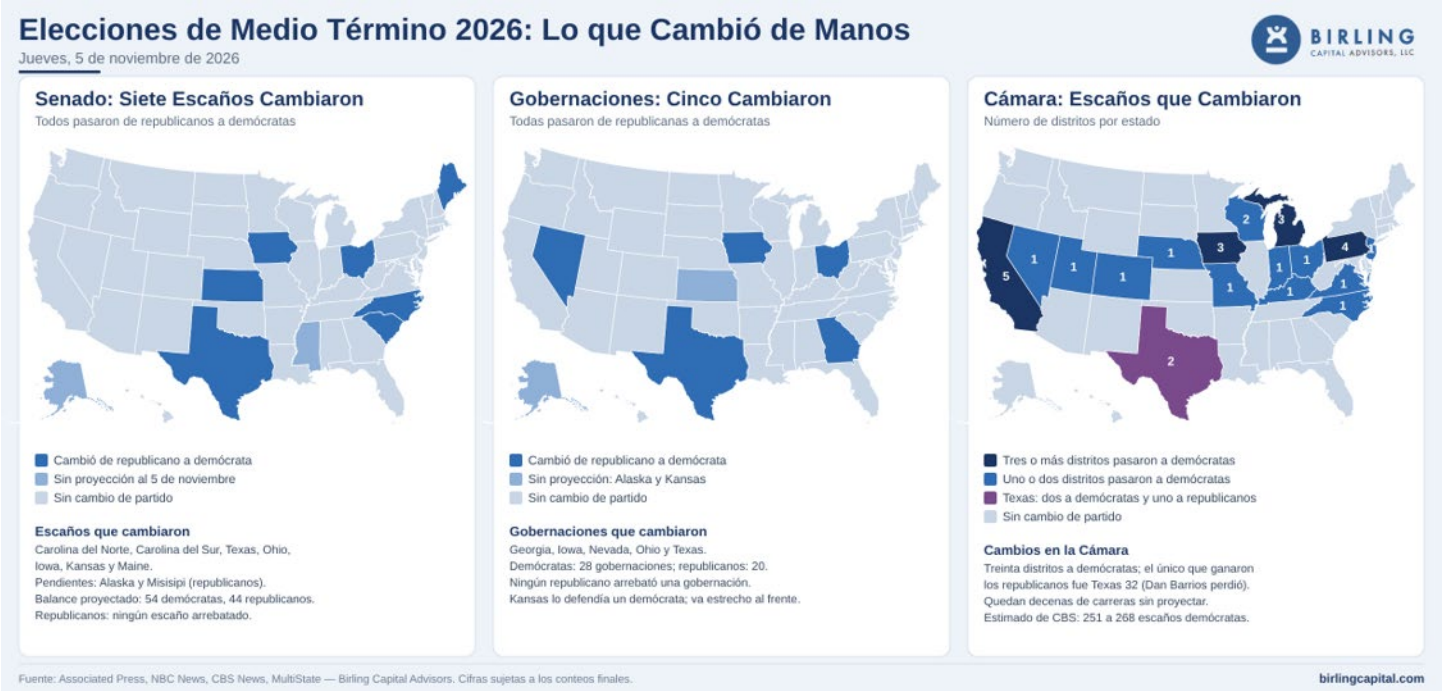
5. **Nuestra voz en Washington**. Puerto Rico no tiene voto en el Pleno, pero una mayoría demócrata amplia cambia el peso de las alianzas y de la agenda de estatus, salud y desarrollo económico. La oportunidad existe, pero requiere un plan, una narrativa y presencia constante.

Hacia 2028

Los demócratas ya debaten si su fuerza viene del ala progresista o del centro. Candidatos progresistas ganaron en Míchigan, Minnesota y Maine, pero los mejores desempeños relativos de la noche fueron de moderados en estados como Texas, Georgia, Carolina del Norte, Carolina del Sur, Kansas y Mississippi. Ese debate definirá las primarias presidenciales, que de hecho comenzaron esta semana.

La última palabra

Las elecciones del 3 de noviembre no cierran una etapa; abren una de más negociación, más fiscalización y menos certezas. Para Puerto Rico, la estrategia no es esperar a ver qué ocurre, sino anticiparse. Quien se prepare antes de que se asiente el polvo, con datos, con alianzas y con una agenda clara, estará mejor posicionado.



BIRLING CAPITAL ADVISORS, LLC

Francisco Rodríguez-Castro, Presidente y CEO • frc@birlingcapital.com
PO Box 10817 San Juan, PR 00922 • 787.247.2500 • 787.645.8430

DIsrutalidades *© es una publicación preparada por Birling Capital Advisors, LLC, y constituye un resumen de ciertos desarrollos geopolíticos, económicos, de mercado y de otro tipo que pueden ser de interés para los clientes de Birling Capital Advisors, LLC. Este informe tiene fines informativos generales únicamente, no es un resumen completo de los asuntos tratados, y no representa asesoramiento de inversión, legal, regulatorio o tributario. Se aconseja a los destinatarios de este informe que busquen asesoramiento profesional adecuado respecto de los asuntos discutidos, teniendo en cuenta su propia situación. Birling Capital no se compromete a mantener informados a los destinatarios sobre futuros desarrollos o cambios en los asuntos tratados en este informe. Birling Capital, el símbolo del hombre y el tronco, y Birling Capital son marcas registradas de Birling Capital. Todos los derechos reservados.*

El péndulo volvió a moverse: lo que las elecciones de medio término significan para Puerto Rico