



Perspectivas Económicas más allá del 2022

22 de noviembre de 2021

Perspectivas Económicas más allá del 2022

por Paco Pepe Rodríguez-Castro
frc@birlingcapital.com

¿Qué nos depara el futuro económico para el 2022 y 2023?

El año 2021 comenzó con una enorme mezcla de retos y esperanza, pero, tanto en Puerto Rico como los Estados Unidos contábamos con un sólido apoyo por los enormes planes de apoyo económicos federales que hemos llamado los "Bozookasos Federales" eso puso el viento a favor nuestro, y logró cerrar el peor choque económico exógeno de nuestra historia; la economía cerró con una tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto Real en Estados Unidos de -3.40% y en Puerto Rico el Producto Nacional Bruto fue de -4.40%. A medida que avanzaba el año 2021, se aceleró el ritmo de la recuperación económica con las siguientes tasas de crecimiento:

Estados Unidos: 2021 por trimestre ya la economía de Estados Unidos se mide trimestralmente

- 31 de marzo de 2021 6.30%
- 30 de junio de 2021 6.70%
- 30 de septiembre de 2021 2.00%

El estimado de consenso es que, el 2021 la economía de Estados Unidos finalice con un crecimiento neto de 5.7%.

Puerto Rico: 2021 Proyección del año

- **2.6%**

A medida que la economía comenzó a normalizarse, tras la pausa de la pandemia, también lo hizo la tasa de crecimiento con los aumentos acelerados que ya han quedado atrás. A medida que aumenta la vacunación contra la COVID-19 en todo el mundo, ante la disponibilidad de más y mejores tratamientos médicos para combatir la enfermedad, junto con una demanda de consumo inusualmente alta. El resultado ha sido un gran disloque a la cadena de suministro global que sólo se resolverá cuando la oferta supere a la demanda o, como mínimo, cuando la oferta alcance un equilibrio con la demanda, comenzará a ver la reparación de la cadena de suministro global.

La falta de inventarios, el aumento de precios, los anaqueles vacíos, los tiempos de envío más largos, el aumento del precio de todo tipo en envío o embarque y la escasez de mano de obra, esta obligando a las empresas de todo tipo a rehacer y repensar sus operaciones. Proyectamos que para 2022 el Producto Interno Bruto Global estará en el rango del 4.00% al 4.75%, ya que vemos que la mayoría de las economías desarrolladas seguirán creciendo a un ritmo rápido hasta el segundo trimestre de 2022, y luego comenzarán a crecer a un ritmo más lento.

Otra preocupación es el continuo deterioro de la economía china, y es probable que veamos un empeoramiento de las condiciones del mercado. Hace tiempo que sospechamos que China sufrió un mayor impacto de COVID-19 de lo que estaba dispuesta a admitir; examinemos las últimas cifras del Producto Interno Bruto Real de China por los pasados cuatro trimestres:


- 30 de septiembre de 2021 4.90%
- 30 de junio de 2021 7.90%
- 31 de marzo de 2021 18.30%
- 31 de diciembre de 2020 6.50%

El Producto Interno Bruto de China de 4.90% es la peor cifra en años, y si mezclamos los crecientes problemas del desarrollador más grande del mundo, la empresa China Evergrande y los del también desarrollador Fantasía, comenzamos a ver cómo la demanda de hogares y otros proyectos se derrumbó en China, y eso está totalmente relacionado a que su fórmula económica se ha visto altamente perjudicada y esto es sin incluir el deterioro en las operaciones de manufactura en China.

Es importante resaltar que nadie esperaba los enormes aumentos provocados por la inflación, liderados principalmente por los consumidores, que son la raíz del problema. Si combinamos los aumentos de las ventas, los estragos a la manufactura, los aumentos de precio en la transportación sumado a los costos de envío y la escasez de mano de obra ante una demanda de los consumidores inusualmente alta, el resultado es un aumento dramático en la inflación, que se traduce en todos los artículos que compramos. Observamos que las expectativas de inflación a un año para Estados Unidos se sitúan en el 5.31%, versus 2.98% el año pasado y muy por encima del promedio a largo plazo de 2.93%. Si la demanda de los consumidores sigue superando la producción, la inflación seguirá aumentando. Además, el hecho de que los empresarios paguen

mayores salarios para cubrir la escasez de mano de obra también repercutirá en los niveles de inflación, lo que significa que, los precios más altos pueden estar entre nosotros durante bastante tiempo.

Nuestra proyección actual apunta a un Producto Interno Bruto Global para el 2022 es de 4.50% y vemos números bastante sólidos para la mayoría de las economías desarrolladas, como destacamos a continuación, muestra los resultados de las economías para el 2020 y 2021, y las proyecciones para 2022 y 2023.



Proyección de Crecimiento Económico

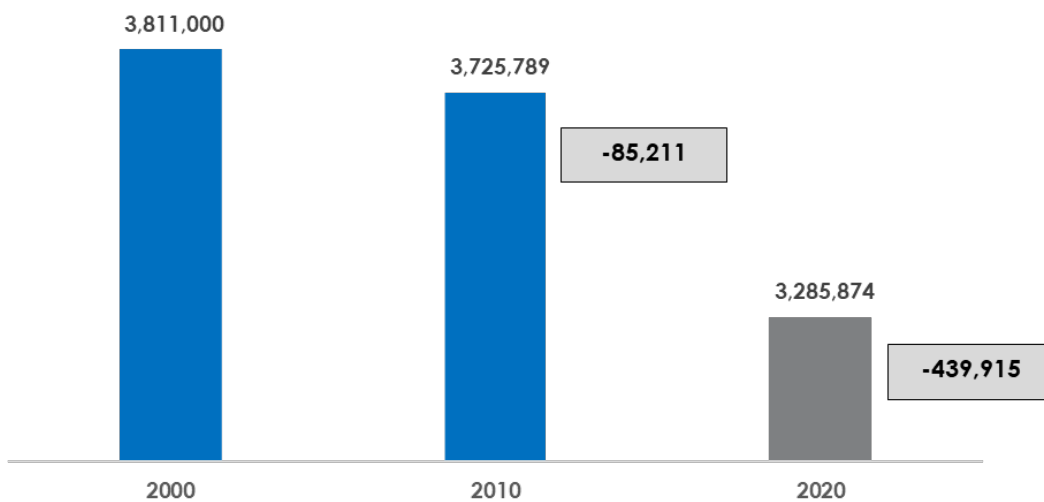
Pais/Region	2020	2021	2022	2023
Estados Unidos	-3.40%	5.70%	4.00%	2.40%
Union Europea	-6.50%	5.10%	4.30%	2.10%
Alemania	-4.90%	2.80%	4.30%	2.00%
Francia	-8.00%	6.30%	4.00%	2.20%
Italia	-9.00%	6.10%	4.30%	1.90%
España	-10.80%	5.50%	5.80%	3.10%
Japon	-4.60%	2.40%	2.60%	1.30%
Reunio Unidos	-9.70%	7.00%	5.00%	2.00%
Canada	-5.30%	5.00%	4.00%	2.40%
China	2.30%	8.10%	5.50%	5.40%
India	-7.00%	8.00%	7.80%	6.50%
Brazil	-4.10%	5.00%	1.80%	2.30%
Russia	-2.90%	4.30%	2.50%	2.10%
Puerto Rico	-4.40%	2.60%	2.50%	2.10%
Economía Global	-3.20%	6.00%	4.50%	3.00%

¿Qué debemos esperar en términos de crecimiento económico en Puerto Rico?

Para Puerto Rico del Congreso asignó \$29.7 billones en fondos federales que incluía los siguientes renglones:

- Apoyo Salarial \$10.8 billones
- Préstamos y Subsidios \$4.7 billones
- Fondos Estatales y Municipales \$4.4 billones
- Fondo para Salud \$506 millones
- Gastos de Educación \$4.9 billones
- Fondo de alivio para el Coronavirus \$2.2 billones
- Total \$29.7 billones
- Ahora, pero al sumar los \$97 billones de fondos, Puerto Rico tiene una oportunidad única de convertir su economía en una de crecimiento sustentable usando como cimiento estos fondos federales.

Población de acuerdo a los censos 2000-2020



Aunque las condiciones económicas de Puerto Rico han mejorado marcadamente con la reapertura gradual de la economía desde mayo de 2020, con el firme apoyo de los fondos de estímulo del Gobierno Federal, Puerto Rico para el 2022 tiene aún grandes retos por delante los cuales detallo a continuación:

- Puerto Rico ha perdido 525,126 habitantes desde el 2010 al presente lo que nos obliga a pensar cuál será el modelo económico para sentar las bases para una economía creciente y sostenible con grandes niveles de creación de empleos y una marcada reducción en el desempleo. Esta es la mejor fórmula para atraer de vuelta a los más de medio millón de compatriotas que se fueron del país.
- De no revertirse esta tendencia, esto obligará a la mayoría de las empresas a reajustar su oferta de productos y servicios teniendo en cuenta que es una economía decreciendo. Donde más claro se ve este impacto es al notar que de 14 bancos que había durante el año 2000, hoy día solo quedan 3 grandes bancos locales y uno pequeño de Florida.
- El elevado aumento de la inflación, de no controlarse, continuará afectando el poder adquisitivo de los todos los puertorriqueños, causando estragos en todos los presupuestos.
- La posibilidad de que el Banco de la Reserva Federal aumente las tasas de interés, le hará más caro a todos acceder el crédito.

Para terminar, para lograr el progreso económico y social a largo plazo de Puerto Rico es necesario diseñar, aplicar e implementar un plan de país, nos urge tener una visión clara del futuro económico de Puerto Rico y de su sostenibilidad, esto es apremiante. Como puertorriqueños, no podemos aceptar que el destino de nuestro bienestar financiero dependa únicamente de la cantidad de fondos federales que lleguen a nuestras costas; lo que verdaderamente necesitamos es una transformación esencial de nuestro motor económico. Esta nueva visión transformadora debe implementarse y seguirse sin importar qué partido o ideología esté en control de Puerto Rico.

Puerto Rico necesita urgentemente distribuir más riqueza y menos pobreza solo así habremos aprovechado el impulso que nos ha brindado los fondos federales asignados.

Algo que aprendí hace mucho tiempo y que debemos tener siempre presente: **“nuestras vidas no mejoran por suerte, nuestras vidas mejoran por los cambios”**; **llegó la hora de implementar todos los cambios necesarios que nos hagan un mejor país.**

Global Market Square © es una publicación preparada por Birling Capital LLC y resume los recientes desarrollos geopolíticos, económicos, de mercado y otros que pueden ser de interés para los clientes de Birling Capital LLC. Este informe está destinado únicamente a fines de información general, no es un resumen completo de los asuntos a los que se hace referencia y no representa asesoramiento de inversión, legal, regulatorio o fiscal. Se advierte a los destinatarios de este informe que busquen un abogado profesional adecuado con respecto a cualquiera de los asuntos discutidos en este informe teniendo en cuenta la situación de los destinatarios. Birling Capital no se compromete a mantener a los destinatarios de este informe informados sobre la evolución futura o los cambios en cualquiera de los asuntos discutidos en este informe. Birling Capital. El símbolo de registro y Birling Capital se encuentran entre las marcas registradas de Birling Capital. Todos los derechos reservados.