



The
ZENITH



INVESTOR ©

Volumen 3 | Edición 20 | Octubre 2023

Las Pymes con limitado acceso al capital y la falta de Libertad Económica en P.R.

El acceso al capital para las Pymes y Empresas las nutre y sostiene

En los últimos años, los retos a los que se enfrentan los dueños de las pymes de Puerto Rico y Estados Unidos para acceso al capital son cada vez más notables. A medida que suben las tasas de interés y se ponen más estrictos los criterios de aprobación de todo tipo de préstamos, se intensifica la lucha por conseguir fondos para el funcionamiento y el crecimiento de miles de empresas.

Esta lucha se ve exacerbada por la propuesta de Basilea III de la Reserva Federal, que amenaza con empeorar una situación ya de por sí difícil. Aquí exploraremos las principales conclusiones de la encuesta **10,000 Small Businesses de Goldman Sachs/Babson College del cual soy un "Alumni Ambassador"**, arrojando luz sobre las preocupaciones de los dueños que van desde pymes hasta grandes empresas y las posibles consecuencias de la propuesta de Basilea III. Como una persona profundamente conocedora e interesada en las inversiones, financiamiento, el desarrollo económico y los mercados, este tema es de especial relevancia para mí como lo debe ser para usted.

Desde nuestro punto de vista estos son los puntos más importantes:

- **Fomento de la inversión:** El acceso al capital permite a las PYMES y empresas obtener los recursos financieros necesarios para invertir en sus operaciones, expandirse y desarrollar nuevos productos o servicios.
- **Creación de empleo:** Las PYMES que tienen acceso al capital pueden contratar a más trabajadores, lo que beneficia a la comunidad local al reducir el desempleo y aumentar los ingresos disponibles.
- **Innovación y desarrollo:** El capital permite a las empresas invertir en investigación y desarrollo, lo que a su vez fomenta la innovación y la creación de nuevos productos y tecnologías.
- **Competitividad:** Con un acceso adecuado al capital, las empresas pueden mejorar su competitividad al actualizar su tecnología, mejorar la eficiencia y mantenerse al día con las tendencias del mercado.

Más adelante examinamos como todo esto impacta a las Pymes y las empresas y finalizamos con una receta de Libertad Económica para Puerto Rico.

Francisco Rodríguez-Castro
President & CEO
Birling Capital Advisors, LLC.



“Invertir en las Pymes no es sólo obtener rendimientos financieros; es invertir en el futuro de la economía de un país”.

El reto del acceso al capital de las Pymes y Empresas locales

Según la encuesta **10,000 Small Businesses de Goldman Sachs/Babson College**, un porcentaje significativo de dueños de Pymes indicó lo siguiente:

- **70% de los que solicitaron nuevos préstamos comerciales en lo que va del año han encontrado dificultades para lograr acceso al capital.** Se trata de un marcado aumento de 14.75% con respecto el **61% registrado tan sólo unos meses antes, en abril de 2023.**
- **El 76% de los encuestados declaró que la dificultad para acceso a capital asequible había repercutido negativamente en sus negocios.**
- El aumento de las tasas de interés se identificó como otra fuente de preocupación, con un **73% de los dueños de Pymes que informaron de efectos adversos en sus operaciones.**

La propuesta de Basilea III: Final del Camino

La propuesta de la Reserva Federal de aplicar las normas de Basilea III Final del Camino ha aumentado la aprensión de los dueños de Pymes. El objetivo de esta propuesta es exigir a los grandes bancos que aumenten la cantidad de

capital que poseen, una medida que se considera una respuesta a la preocupación por la estabilidad del sistema financiero.

Sin embargo, la encuesta revela que **el 84% de las Pymes temen que esta propuesta dificulte aún más su capacidad de acceso al capital** en un mercado ya de por sí difícil.

Repercusiones para las Pymes

Las repercusiones de un menor acceso al capital para las Pymes son múltiples. Los dueños de Pymes a menudo dependen de préstamos y líneas de crédito para financiar sus operaciones, aquí compartimos más hallazgos:

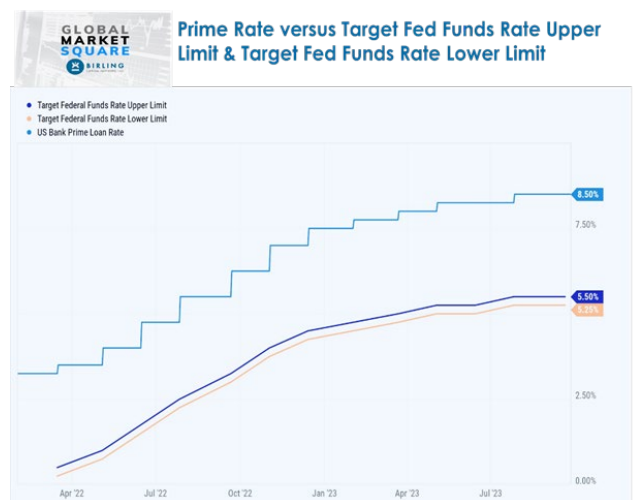
- El **68%** de los encuestados **tenían préstamos o líneas de crédito pendientes.**
- El **58%** **tenían tasas de interés fijas.**
- El **42%** **tenían tasas variables.**
- El **39%** **indica que la subida de las tasas de interés, combinada con un menor acceso al crédito, ha hecho que a estas empresas les resulte hacer frente a sus obligaciones de deudas.**

Reunión	Cambio en Tasas	Tasa de Fondos Federales	Prime Rate
9/20/2023	Sin Cambio	5.25%-5.50%	8.50%
7/26/2023	0.25%	5.25%-5.50%	8.50%
5/3/2023	0.25%	5.00%-5.25%	8.25%
3/22/2023	0.25%	4.75%-5.00%	8.00%
2/1/2023	0.25%	4.50%-4.75%	7.75%
12/14/2022	0.50%	4.25%-4.50%	7.50%
11/2/2022	0.75%	3.75%-4.00%	7.00%
9/21/2022	0.75%	3.00%-3.25%	6.25%
7/27/2022	0.75%	2.25%-2.50%	5.50%
6/16/2022	0.75%	1.50%-1.75%	4.75%
5/5/2022	0.50%	0.75%-1.00%	4.00%
3/17/2022	0.25%	0.25%-0.50%	3.50%

- El **68%** de las que tienen **préstamos o líneas de crédito** pendientes indica que, **sin este apoyo financiero no podrían mantener sus operaciones actuales** ni buscar oportunidades de crecimiento.
- El **“Prime Rate”** que en **marzo del 2022** estaba en **3.25%**, hoy está en **8.50%** un aumento de **161.53%**.

Preocupación pública y perspectivas de los líderes políticos

Varios líderes políticos, organizaciones y bancos han expresado públicamente su preocupación por las posibles consecuencias negativas de unos mayores requisitos de capital. Algunos sostienen que estos requisitos



pueden conducir a la reducción de los préstamos y el acceso al crédito para los hogares y los consumidores, lo que en última instancia socava el crecimiento económico. La Conferencia Nacional de la Vivienda, la NAACP, la Liga Urbana Nacional, la Asociación de Banqueros Hipotecarios y la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios expresaron estas preocupaciones en una declaración conjunta.

Un Gobernador de la Junta del Banco de la Reserva Federal, Waller, indicó y cito: **"Debemos reconocer que, en algún momento, las acciones bien intencionadas para mejorar la solidez financiera pueden socavar el papel indispensable que desempeñan los bancos en la intermediación financiera. En mi opinión, la propuesta de Basilea III cruza esa línea. Me preocupa que la propuesta de Basilea III de hoy aumente el costo del crédito e impida el funcionamiento del mercado sin beneficios claros para la solidez del sistema financiero"**.

Por otro lado, **Jamie Dimon, Presidente & CEO de JP Morgan Chase** indicó: **"Estoy muy cerca de pensar que Estados Unidos ya no debería estar en Basilea. Yo no habría aceptado unas normas que son descaradamente antiamericanas, y nuestros**

reguladores deberían ir allí y decir: 'Si no es en interés de Estados Unidos, no lo hacemos'". Al ser cuestionado sobre los aumentos de tasas de interés del Banco de la Reserva Federal dijo: "Yo le pregunto a la gente de negocios: ¿Están preparados para enfrentar tasas del Fed como el 7%? El peor caso es un 7% con estanflación. Si van a tener volúmenes más bajos y tipos más altos, habrá tensión en el sistema", dijo Dimon: "Instamos a nuestros clientes a estar preparados para ese tipo de estrés".

Para colocar esto en perspectiva una tasa del Fed de 7%, colocaría al Prime Rate en un 10%, y podría tener un impacto significativo en la economía, aunque el efecto preciso dependería de varios factores, como el contexto económico general y la duración de esas tasas. Aquí hay algunas consideraciones:

- **Costo de endeudamiento:** Un Prime Rate del 10% haría que los préstamos fueran más costosos para individuos y empresas. Esto podría desacelerar el gasto y la inversión, lo que podría afectar negativamente el crecimiento económico.

- **Inversión empresarial:** Las empresas a menudo financian proyectos de expansión o inversión mediante préstamos. Un aumento en las tasas de interés podría hacer que estos proyectos sean menos atractivos desde el punto de vista financiero, lo que podría llevar a una disminución en la inversión empresarial.
- **Consumo:** Los consumidores también sentirían el impacto de tasas de interés más altas, ya que los préstamos para automóviles, viviendas y tarjetas de crédito serían más costosos. Esto podría reducir el gasto de los consumidores, que es un componente importante del crecimiento económico.
- **Inflación:** Un aumento en las tasas de interés puede ayudar a controlar la inflación al desalentar el gasto excesivo. Sin embargo, un aumento drástico y repentino en las tasas podría tener un efecto negativo en la demanda agregada y en la producción, lo que podría ralentizar la economía.

En resumen, un Prime Rate del 10% tendría un impacto significativo en la economía, lo que podría llevar a una desaceleración del crecimiento económico, una disminución en la inversión, entre otros impactos.

Los retos a los que se enfrentan los dueños de Pymes de Puerto Rico y Estados Unidos para acceso al capital son evidentes, y la propuesta de Basilea III de la Reserva Federal añade otra capa de incertidumbre.

Las Pymes son la columna vertebral de la economía, y su capacidad de acceso al capital asequible es vital para el crecimiento y la creación de empleos.

Como banquero y asesor corporativo, las implicaciones de esta propuesta son cruciales para que usted pueda comprender las dinámicas de desarrollo económico y del mercado. Tanto los dueños de Pymes como los líderes políticos reclaman un examen cuidadoso de las posibles consecuencias de dicha propuesta y un enfoque balanceado que garantice la estabilidad financiera sin obstaculizar el crecimiento económico.

El resultado de este debate tendrá implicaciones de gran alcance para el panorama económico y el futuro de las Pymes y

empresas en Puerto Rico y Estados Unidos.

El Acceso robusto al capital es acceso a grandes oportunidades y es la clave para creación de riqueza.

Libertad Económica: El Camino hacia la Prosperidad para Puerto Rico

La libertad económica es una de las mejores creaciones del hombre; ha permitido a las naciones avanzar en nivel de vida, salud, conocimiento, armonía multicultural, espíritu empresarial, competitividad, medio ambiente, progreso social, justicia social y democracia. Las tres primeras naciones son: **#1 Singapur, # 2 Suiza, y #3 Irlanda**, todos ejemplos de crecimiento, desarrollo económico y sólida creación de riqueza, y en el lado opuesto, las peores naciones en libertad económica son: **#174 Venezuela, #175 Cuba y #176 Corea del Norte** son más pobres, con economías pequeñas, ciudadanos hambrientos y libertad limitada o nula.

El Instituto de Libertad Económica de P.R., o ILE invitó al economista chileno Axel Kaiser quien comparó los 50 estados de EE. UU. y Puerto Rico en cuanto a sus niveles de libertad económica. Puerto Rico

ocupó el puesto 51, la jurisdicción con el nivel más bajo de libertad económica, con un 2.6, y muy por detrás del resto. Nueva York con poca libertad económica, y Florida uno de los estados con más libertad económica.

La libertad económica de Puerto Rico se afecta por nuestros Derechos de Propiedad, un sistema de permisos que es complejo y lento. A eso le sumamos la variedad de licencias profesionales, controles de precio para transporte terrestre, las leyes de necesidad y conveniencia y un sistema tributario excesivo que desalientan la inversión. Puerto Rico tiene el impuesto sobre las ventas más alto de EE. UU., con un 11.5%, y uno de los impuestos personales más altos del mundo, con un 33%, y un impuesto de corporaciones de 37.5%.

El economista Axel Kaiser afirmó: **"Si Puerto Rico fuera independiente de Estados Unidos, sería una catástrofe. Eso es lo que dicen los datos; lo que digo puede sonar duro, pero leo los datos y las cosas están muy mal"**.

El Índice de Libertad Económica se nutre de cuatro pilares principales:

1. **Libertad individual:** es la libertad de los individuos para ejercer derechos

que se consideran fuera del control del gobierno y tomar decisiones para satisfacer sus deseos.

2. **Estado de derecho:** es la supremacía de la ley, la protección igualitaria ante la ley y la aplicación imparcial de la ley que permite la coexistencia de los individuos dentro de una sociedad.
3. **Derecho a la propiedad privada:** capacidad del individuo de adquirir y poseer bienes para uso personal y comercial.
4. **Gobierno limitado:** circunscribe el poder del Estado a la Constitución y la ley para evitar que actúe arbitrariamente.

También son cruciales para el funcionamiento de estos pilares la libertad financiera, la libertad fiscal, la libertad de inversión y la libertad de invertir.

Puerto Rico no sólo ocupó el puesto 51, el peor de todos los Estados, sino más de dos veces el más bajo entre los Estados de EE. UU. en cuanto a libertad económica. El Índice de Libertad Económica evalúa a los países en función de varios factores, entre ellos los derechos de propiedad, la integridad del gobierno, la presión fiscal, el gasto público, el avance del nivel de vida, la salud, el

conocimiento, la armonía multicultural, el espíritu empresarial, la competitividad, el medio ambiente, el progreso social, la justicia social y la democracia. He aquí un análisis detallado de la situación de Puerto Rico y algunas sugerencias para mejorarla.

El estado actual de la libertad económica de Puerto Rico y los factores que afectan a nuestra clasificación, incluyen:

1. **Derechos de propiedad:** Puerto Rico podría tener dificultades para garantizar unos derechos de propiedad sólidos, lo que puede obstaculizar la inversión y el desarrollo económico.
2. **Permisos:** El proceso de obtención de permisos en Puerto Rico puede ser complejo y lento. La excesiva burocracia y los retrasos en la aprobación de permisos pueden obstaculizar las operaciones empresariales y los proyectos de inversión. Las elevadas cargas reglamentarias asociadas a los permisos pueden reducir la libertad económica al limitar la capacidad de las empresas para operar de manera eficiente y tomar decisiones oportunas.

3. **Licencias ocupacionales:** Los requisitos para la obtención de licencias pueden crear barreras de entrada para determinadas profesiones e industrias. Cuando estos requisitos son excesivamente restrictivos o gravosos, pueden limitar la competencia y reducir la libertad económica. Los empresarios y los trabajadores pueden encontrarse con obstáculos a la hora de ejercer las profesiones que han elegido, lo que puede ahogar la innovación y el crecimiento económico.
4. **Controles de precios para el transporte terrestre:** El sector del transporte terrestre puede distorsionar la dinámica del mercado. Aunque se apliquen con el objetivo de proteger a los consumidores, pueden generar ineficiencias y reducir la libertad económica. Los controles de precios pueden disuadir la inversión y la innovación en los servicios de transporte, limitando potencialmente las opciones de los consumidores.
5. **Leyes de necesidad y conveniencia, distribución entre otras:** Las leyes relacionadas

con la necesidad y la conveniencia, incluidas las leyes de dominio eminente, pueden afectar a los derechos de propiedad y al uso del suelo. Cuando no están bien equilibradas, estas leyes pueden vulnerar los derechos de propiedad y limitar la libertad económica. Los inversores y los propietarios pueden preocuparse por la posibilidad de intervenciones gubernamentales que afecten a sus activos. Las normativas de distribución, así como otras formas de intervención gubernamental en los mercados, también pueden afectar a la libertad económica. Pueden dictar cómo se distribuyen los productos y servicios, lo que puede afectar a la competencia en el mercado y a la iniciativa empresarial.

6. **La integridad del gobierno:** La corrupción o la percepción de corrupción pueden afectar negativamente a la integridad del gobierno, disuadiendo a empresas e inversores.
7. **Carga de impuestos:** Las elevadas cargas fiscales pueden desalentar la inversión y la actividad

económica. Puerto Rico tiene el impuesto sobre las ventas más alto de EE. UU., con un 11.5%, y uno de los impuestos personales más altos del mundo, con un 33%, y un impuesto de sociedades superior al 37.5%.

8. **Gasto público:** El gasto público condujo a Puerto Rico a la bancarrota, con la distinción de ser la más importante de la historia en una jurisdicción de EE. UU., así como a problemas fiscales y a la creación de un entorno insostenible. El **economista Axel Kaiser afirmó: "Si Puerto Rico fuera independiente de Estados Unidos, sería una catástrofe. Eso es lo que dicen los datos; lo que digo puede sonar duro, pero leo los datos, y las cosas están realmente mal"**. Esta afirmación apoya nuestra visión de que la clase política de Puerto Rico no ha aprendido del todo la lección del proceso de quiebra.

Como mejorar el Índice de Libertad Económica de Puerto Rico:

1. Fortalecer los derechos de propiedad:

- Establecer leyes y reglamentos transparentes sobre los derechos de propiedad.

- Reforzar los mecanismos de aplicación para proteger los derechos de propiedad.
- Implantar un sistema integral de registro de la propiedad para reducir las disputas.
- Fomentar procesos transparentes y eficientes de transferencia de títulos de propiedad.

2. Mejorar la integridad del gobierno:

- Crear un organismo anticorrupción independiente con poderes de investigación.
- Aplicar normas estrictas a los funcionarios públicos y una cultura de integridad.
- Aumentar la transparencia en los procesos de contratación pública.
- Fomentar la denuncia de la corrupción mediante la protección de los denunciantes.

3. Reformas de impuestos:

- Llevar a cabo una revisión en profundidad del sistema fiscal para identificar las ineficiencias.
- Considerar la posibilidad de reducir los tipos del impuesto de sociedades para atraer inversiones.
- Aplicar incentivos fiscales a las actividades de investigación y desarrollo.
- Simplificar los procedimientos de

cumplimiento de las obligaciones fiscales para empresas y particulares.

4. Responsabilidad fiscal:

- Crear una ley de responsabilidad fiscal para limitar el gasto público.
- Realizar auditorías periódicas del gasto público para detectar el despilfarro.
- Dar prioridad a los servicios públicos esenciales y recortar los gastos innecesarios.
- Desarrollar un plan a largo plazo para abordar la sostenibilidad de la deuda pública.

5. Eliminar leyes, la mayoría de los permisos y racionalizar los reglamentos:

- Crear una comisión de reforma normativa para revisar y eliminar las normativas innecesarias.
- Crear un proceso automático de permisos para la mayoría de las empresas y eliminar significativamente los permisos innecesarios.
- Eliminar las leyes de necesidad, conveniencia y distribución.
- Eliminar la mayoría de las licencias ocupacionales.
- Eliminar los controles de precios para el transporte terrestre.
- Implantar una ventanilla única para el registro de empresas y permisos.

- Crear una plataforma en línea para el cumplimiento de la normativa, reduciendo el papeleo.
- Fomentar la transparencia normativa publicando toda la normativa en línea.

6. Inversión en infraestructura:

- Dar prioridad a los proyectos de infraestructura con claro impacto económico.
- Atraer la inversión del sector privado a través de asociaciones público-privadas (APP).
- Garantizar que los proyectos de infraestructuras sean sostenibles desde el punto de vista medioambiental.
- Mejorar las redes de transporte para facilitar la circulación de mercancías y personas.

7. Educación y desarrollo de la mano de obra:

- Invertir en programas de formación profesional para atender las necesidades específicas de la industria.
- Potenciar la educación STEM (Ciencia, Tecnología, Ingeniería y Matemáticas).
- Asociarse con las empresas para ofrecer prácticas y aprendizaje.
- Promover el aprendizaje permanente y programas

de reciclaje para los trabajadores.

8. Diversificación:

- Identificar las industrias emergentes y ofrecer incentivos para su crecimiento.
- Apoyar a las nuevas empresas y a los emprendedores a través de incubadoras y aceleradoras.
- Fomentar los polos de innovación y los centros de investigación para atraer talento.
- Promover la economía creativa, incluidas las artes y la cultura, como área de crecimiento potencial.

9. Promoción del comercio y la inversión:

- Negociar acuerdos de libre comercio y tratados de protección de inversiones.
- Crear agencias de promoción de las inversiones para atraer a los inversores extranjeros.
- Ofrecer incentivos fiscales a la inversión extranjera directa (IED) en sectores estratégicos.
- Agilizar los procedimientos aduaneros y comerciales para facilitar las importaciones y exportaciones.

10. Involucrar a las partes interesadas:

- Mantener diálogos periódicos con las

empresas y los líderes comunitarios.

- Establecer asociaciones público-privadas para proyectos de desarrollo económico.
- Implicar a los ciudadanos en las reuniones municipales y en los procesos de toma de decisiones.
- Fomentar mecanismos de retroalimentación para calibrar la eficacia de las políticas.

11. Estrategia a largo plazo:

- Elaborar un plan global de desarrollo económico con objetivos e hitos específicos.
- Supervisar los avances mediante indicadores clave de rendimiento (KPI).
- Ajustar las políticas y estrategias según sea necesario para mantener el rumbo.
- Promover una cultura de adaptabilidad e innovación en el gobierno.

Si se aplican eficazmente, estas acciones detalladas pueden mejorar significativamente el Índice de Libertad Económica de Puerto Rico con el tiempo. Cada recomendación aborda aspectos específicos de la libertad económica, desde las reformas legales a la promoción de la inversión, y en conjunto, forman un enfoque holístico para fomentar el crecimiento

económico y el desarrollo en Puerto Rico.

¿Qué impide a nuestros líderes políticos abrazar la Libertad Económica?

Para naciones con un Índice de Libertad Económica alto, su per cápita es de \$63,588. El de Puerto Rico es \$22,419 o un **183.6% menos**. Esos países tienen menos pobreza, calculada en un promedio de 6%. **En Puerto Rico es 44.5%, equivalente a un 641% más y con un PIB de 2.6%**. La libertad económica coincide con una caída acelerada de la pobreza y un crecimiento de 2.6% PIB, versus los de escasa libertad económica se contrajo su PIB en un -1.5%.

La libertad económica libera el potencial humano y da a la gente el poder de tomar sus propias decisiones y controlar sus destinos.

Sobre Birling Capital:

Birling ofrece servicios de asesoramiento financiero que proporcionan una visión y mejoran las operaciones de nuestros clientes. Utilizamos un enfoque holístico tanto de los activos como de los pasivos para negocios, sus dueños y todos sus objetivos.

- **Fusiones y Adquisiciones:** asistimos a sus clientes en el desarrollo y ejecución de estrategias de fusiones y adquisiciones para maximizar el valor.
- **Planificación financiera corporativa (CFP):** ofrecemos a nuestros clientes el servicio de planificación financiera

corporativa que consiste en un informe objetivo y completo sobre la situación financiera actual y el desarrollo de estrategias basadas en el análisis de sus objetivos y necesidades.

- **Consultoría y Asesoramiento:**

- Instituciones financieras y cooperativas.
- Hospitales y Centros de Salud
- Empresas familiares
- Universidades
- Hoteles
- Compañías de seguros
- Distribución y servicios
- Leyes 60, 20 y 22

Para más información visite:

www.birlingcapital.com

Esperamos que haya disfrutado esta edición y para sugerencias escribanos a

frc@birlingcapital.com.

Francisco Rodríguez-Castro,
Presidente & CEO

