



The
ZENITH



INVESTOR®

Volumen 3 | Edición 33 | Octubre 2024

Agenda de Transformación de Puerto Rico 2028: El camino hacia la estabilidad económica, buscando el crecimiento en medio de retos

Discutiendo los temas que todos los puertorriqueños deben escuchar

Comenzamos discutiendo siete de los temas claves para elegir al próximo Presidente, o cualquier candidato que se presente a un cargo público. Estos temas afectan por igual al Gobernador, al Comisionado Residente, a los Alcaldes y a los Legisladores. Nuestro objetivo es ofrecer recomendaciones para mejorar la calidad de vida de todos los puertorriqueños. Exploraremos cada uno de estos temas de cara a las elecciones:

1. **Inmigración** (Publicado el 19 de agosto de 2024)
 - [TS.ImmigrationShapingAmerica.AJourneyofPolicyandLegacy.pdf \(birlingcapital.com\)](#)
2. **Economía e inflación** (Publicado el 26 de agosto de 2024)
 - [TS.EconomyandInflation.ImplicationsforMarketswithInterestRates.pdf \(birlingcapital.com\)](#)
3. **Salud** (Publicado el 2 y el 16 de septiembre de 2024)
 - [TS.AddressingHealthcare.TheMostFundamentalofHumanRights.pdf \(birlingcapital.com\)](#)
 - [TS.GuidingPRhealthcarefuturefocusingonwellnessandprimarycare.pdf \(birlingcapital.com\)](#)
4. **Agenda de transformación de Puerto Rico** (Publicado el 9 y 23 de septiembre de 2024)
 - [TS.AddressingHealthcare.TheMostFundamentalofHumanRights.pdf \(birlingcapital.com\)](#)
 - [TS.PR2028TransformationalAgenda.AchievingEconomicGrowth.pdf \(birlingcapital.com\)](#)
5. **Cambio climático y medio ambiente**
6. **Crimen y Seguridad Pública**
7. **Educación**

¿Puerto Rico volverá a ser la casa pobre del Caribe?

Al emprender este viaje para comprender los retos que enfrenta la isla, es crucial ir más allá de los números y la jerga técnica. Debemos adentrarnos en las historias humanas que dan vida a este problema. Es el momento de actuar con empatía y con una firme determinación para construir un Puerto Rico más justo y equitativo para todos sus habitantes.

Por ello, discutir todos los retos que enfrenta Puerto Rico antes de las elecciones generales es un tema apremiante para todos, esperamos lo disfrute y si desea conocer más detalles, acceda a los links de todos los escritos que hemos abordado discutiendo temas críticos que Puerto Rico debe enfrentar.

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

Los retos económicos de Puerto Rico: Un panorama complejo

Los retos económicos de Puerto Rico han sido objeto de intenso debate durante años. Bajo sus idílicas playas y palmeras, se ha estado gestando una tormenta fiscal. Mientras los líderes políticos se centran en los grandes proyectos de infraestructuras, las ceremonias de inauguración y la ampliación de los planes de asistencia sanitaria del gobierno para asegurarse los votos, siguen existiendo importantes problemas subyacentes. Entre ellos, grandes desequilibrios estructurales, incapacidad para equilibrar los presupuestos y falta de planificación fiscal a largo plazo.

Mientras dirigimos la atención de Puerto Rico hacia las elecciones locales y de EE. UU., pensamos que es el momento adecuado para evaluar la forma de la economía de Puerto Rico analizando varias previsiones que han hecho públicas la Junta de Planificación de Puerto Rico, el Fondo Monetario Internacional y las previsiones de Birling Capital.

El Gobierno de Puerto Rico ha hecho de sus inversiones estratégicas en infraestructuras la piedra angular del progreso económico, aunque principalmente gracias a la financiación federal para la reconstrucción de \$90,000 millones de dólares, de los cuales \$1,800 millones se vincularon a este presupuesto,

y a los \$2,700 millones de dólares añadidos en concepto de ahorro del servicio de la deuda, el Gobierno dispone ahora de \$4,500 millones de dólares de amplios recursos para ampliar y reforzar las infraestructuras de la Isla.

Esta infusión ha dado lugar a un marcado aumento del optimismo económico, como demuestra la revisión al alza de la proyección de crecimiento del PIB por parte de la Junta de Planificación de Puerto Rico que aumentó de 1.80% a un robusto 2.80%, es decir, un 56% más y un 300% más que el PIB de 2023, de 0.7%.

Asimismo, las Perspectivas Económicas Regionales del Fondo Monetario Internacional, que incluyen a Puerto Rico, afirman que la economía se moderará hasta el 2.0% en 2024. La Isla experimentó una importante desaceleración de la actividad económica durante el primer semestre del año, con sectores clave como el manufacturero mostrando cierta resistencia. Sin embargo, el crecimiento global se ve limitado por una demanda exterior más débil y unas políticas fiscales y monetarias más restrictivas.

Por último, en Birling Capital ofrecemos una perspectiva menos optimista para el crecimiento del PIB de Puerto Rico, con tasas de 1.5% para el 2024 y de 1.2% para el 2025. Esta perspectiva cautelosa se basa en el reciente aumento de la actividad de la construcción, que, aunque

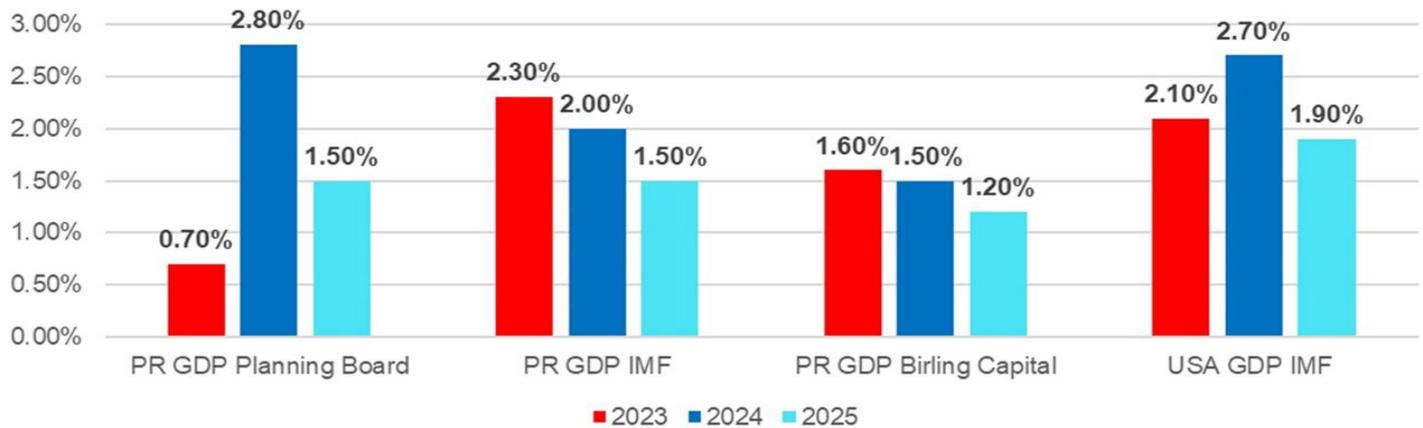
significativo, puede necesitar una revisión para mantener tasas de crecimiento tan elevadas en los próximos años.

Además, hay que tener en cuenta que la previsión actual de la Junta de Planificación de Puerto Rico está por encima de la previsión estadounidense de 2.7%. Nos gustaría saber qué modelo econométrico utiliza la Junta para una cifra de PIB tan alta para Puerto Rico. Tenga en cuenta que el crecimiento de Puerto Rico en relación con los EE. UU. en 2022 fue un PIB de 3.36% en comparación con el crecimiento del PIB de EE. UU. de 1.94%, un evento no visto en dos décadas.

Basándonos en este contexto histórico, reafirmamos que esperar que el impulso de la construcción supere a las tendencias económicas de forma constante puede ser demasiado optimista, casi como esperar que un rayo caiga dos veces en el mismo lugar. Aunque Puerto Rico ha demostrado resistencia y potencial de crecimiento, las previsiones para las economías estadounidense, de la zona euro y mundial sugieren una trayectoria más moderada. Esta perspectiva matizada pone de relieve las oportunidades y los retos a los que se enfrenta la trayectoria económica de Puerto Rico, proporcionando a las partes interesadas una evaluación más realista de sus perspectivas de crecimiento.

Tres Perspectivas de Crecimiento Económico de Puerto Rico versus Estados Unidos 2023-2025

US & Puerto Rico Comparación de Pronósticos del PIB de la Junta de Planificación, IMF & Birling Capital s 2023-2025



Arriba, se muestra una gráfica con las proyecciones del Fondo Monetario Internacional, la Junta de Planificación de Puerto Rico y Birling Capital para que pueda observar las diferencias.

Entendiendo el Índice de Actividad Económica

Otra referencia que experimentó un fuerte crecimiento en enero de 2021 fue el Índice de Actividad Económica elaborado por el Banco de Desarrollo Económico de Puerto Rico, que mide el empleo, la generación de energía eléctrica, el consumo de gasolina y las ventas de cemento. Ha estado en contracción desde noviembre de 2023. Cayó a 4.4%, continuando en diciembre de 2023 a 1.6%, enero 1.5% y febrero 0.4%. En cifras

negativas desde marzo de 2024 al -0.2%, abril -1.4%, mayo -1.0%, junio -0.6%, y julio -0.2%. El IAE lleva nueve meses consecutivos en picada.

A continuación, destacamos los cuatro componentes del IAE y su rendimiento:

1. Empleo no agrícola:

El empleo total no agrícola ajustado estacionalmente alcanzó un promedio de 964,000 puestos de trabajo en julio, lo que refleja una tasa de crecimiento anual del 2.3%.

2. Producción de energía eléctrica:

La producción de energía eléctrica desestacionalizada ascendió a 1,647.4 millones de kWh en julio.

La variación interanual fue de 1.2% en junio y de 0.2% en julio.

3. Consumo de gasolina:

Los estimados preliminares del consumo de gasolina fueron de 64.6 millones de galones en junio y de 66.5 millones en julio.

Sin embargo, las comparaciones interanuales indicaron descensos significativos de 11.2% y 10.6% para junio y julio.

4. Ventas de Cemento:

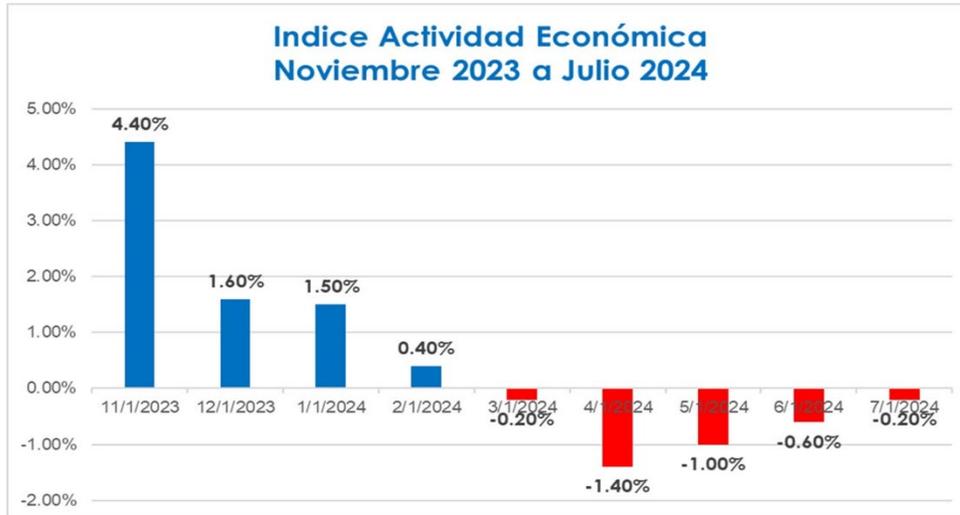
Las ventas de cemento en julio alcanzaron 1.23 millones de sacos, reflejando un aumento de 2.1% intermensual y 3.1% interanual.

Durante la actual administración, la isla ha sido testigo de una encomiable tasa media de crecimiento económico del 2.43% del PIB durante los tres años combinados, marcando la



Índice de Actividad Económica Noviembre 2023 – Julio 2024

El Índice de Actividad Económica para Julio 2024 refleja una contracción de -0.2% y lleva 9 meses en contracción



tasa sostenida más alta en una década y media. La tasa de desempleo en agosto cayó al 5.70%, la más baja en 50 años; la tasa de participación laboral es de 43.90%, lo que, si se comparan ambos puntos de referencia con 2021, muestra un avance del 60% o más.

Un gobierno demasiado oneroso

En el centro de los problemas de Puerto Rico se encuentra un gobierno sobre dimensionado, que representa el 20.5% del PIB de la isla, una cifra significativamente superior a la de la mayoría de los estados de EE. UU., donde el gasto público estatal y local suele oscilar entre el 10% y el 20%. Esta dependencia excesiva del gasto público se deriva del singular estatus político y económico de Puerto Rico y de décadas de decisiones económicas

motivadas políticamente en lugar de políticas fiscales sólidas.

La crisis de la deuda

La bancarrota de Puerto Rico es la culminación de años de mala gestión fiscal. El colapso financiero de \$35,000 millones de dólares devastó a los residentes de la isla, acabando con años de ahorros, fondos de jubilación e inversiones. Muchos pasaron de vivir cómodamente a luchar contra la pobreza, mientras el gobierno, sin remordimientos, seguía dictando la economía. A pesar de ello, el potencial de crecimiento y desarrollo de Puerto Rico sigue siendo enorme, con sectores críticos que albergan oportunidades sin explotar para inversores y asesores económicos.

Siete factores clave de las luchas económicas:

- 1. Falta de libertad económica:** El Instituto Fraser clasifica a Puerto Rico en último lugar entre los 50 estados y territorios de Estados Unidos en cuanto a libertad económica, con una pésima puntuación de 2.6.
- 2. Crisis de la deuda:** La carga de la deuda de la Isla ha limitado gravemente su capacidad para invertir en infraestructuras y servicios esenciales.
- 3. Descenso de la población:** La disminución de la población, con una pérdida de población total de 696,736 habitantes o un 18.29% debido a la migración a los EE. UU. continentales, ha dado lugar a una base impositiva reducida y a una menor demanda de los consumidores.
- 4. Desastres naturales:** Puerto Rico ha sido golpeado por huracanes devastadores (por ejemplo, María en 2017) y terremotos, dañando la infraestructura y obstaculizando la recuperación económica.
- 5. Dependencia económica:** La dependencia de la economía de unas pocas industrias clave, como la manufactura con el 46% del PIB de la Isla y el turismo con el 7% del PIB, pero que en conjunto equivalen al 53% del PIB de Puerto Rico, la economía ha desafiado la diversificación. Recientemente, el 46% del PIB fue celebrado en la prensa

local, y debería preocupar a todos que nuestra economía sea tan dependiente de un solo sector económico.

6. Discriminación en la financiación federal: El actual modelo de gobierno de Puerto Rico repercute en su acceso a los fondos federales, y siempre destacamos la salud. Los estados de EE. UU. reciben \$13,000 dólares per cápita en fondos para la atención de salud, mientras que Puerto Rico recibe sólo \$4,000 dólares, un 69% menos, lo que crea un déficit anual de \$29,000 millones de dólares. Esta discriminación en la financiación de la salud por parte del Congreso es una de las principales razones por las que Puerto Rico se enfrenta a un riesgo sistémico en el ecosistema de salud. Además, Puerto Rico carece de autonomía para abordar eficazmente sus problemas económicos.

7. Factores políticos e institucionales: La desigualdad de ingresos de Puerto Rico se ve exacerbada por su estatus político como territorio estadounidense. Estas brechas en el apoyo federal dejan a los puertorriqueños de bajos ingresos más expuestos durante las recesiones económicas, con menos redes de seguridad para mitigar los impactos de la pobreza.

Estos problemas estructurales se ven agravados por la fragmentación política de la isla y su dependencia de las políticas clientelistas, que

impiden la aplicación de políticas coherentes a largo plazo para reducir la desigualdad.

La inestabilidad política, los frecuentes escándalos de corrupción y la falta de un liderazgo sólido centrado en hacer lo correcto en lugar de limitarse a ganar las elecciones han obstaculizado los esfuerzos para abordar cuestiones críticas como el desempleo, la vivienda y la salud pública. Este enfoque a corto plazo, impulsado por las elecciones, socava la capacidad de la isla para desarrollar y mantener políticas que promuevan la movilidad económica y reduzcan la disparidad, dejando a Puerto Rico vulnerable a divisiones sociales y económicas más profundas.

Los esfuerzos para abordar estos problemas han incluido la reestructuración de la deuda, la inversión en infraestructuras y los intentos de atraer nuevas industrias y empresas a la isla. Discutir estos temas y sus posibles soluciones puede formar parte de su interés por el desarrollo y el crecimiento económico. Sin embargo, es esencial reconocer que abordar los retos financieros de Puerto Rico es un proceso multifacético y continuo. Pero mientras nuestros políticos continúen Celebrando iniciativas en lugar de resultados, Nuestro progreso será escaso.

Por qué Puerto Rico lucha con el tema central de la

divergencia en la prosperidad económica y la estabilidad política.

Aportamos nuestras reflexiones sobre lo que nos ha llevado al fracaso y el análisis de estos conceptos y su aplicabilidad a Puerto Rico.

1. Instituciones inclusivas vs. extractivas: debemos distinguir entre instituciones inclusivas y extractivas como determinante fundamental del éxito de una nación. Las instituciones inclusivas proporcionan igualdad de oportunidades, fomentan la innovación y distribuyen el poder ampliamente, mientras que las instituciones extractivas concentran el poder y la riqueza en manos de unos pocos privilegiados.

El rumbo actual de Puerto Rico: Históricamente, Puerto Rico se ha enfrentado a instituciones extractivas marcadas por la corrupción política, una gestión mediocre y la desigualdad económica. No obstante, los recientes esfuerzos por reformar la gobernanza, combatir la corrupción y mejorar la transparencia sugieren un cambio hacia instituciones más inclusivas. Sin embargo, el camino hacia una verdadera inclusividad con libertad económica sigue sin recorrer y continúa siendo un trabajo en curso.

2. Destrucción creativa: subraya la importancia de la innovación y la sustitución de industrias obsoletas por otras nuevas como catalizador del crecimiento económico.

La dirección actual de Puerto Rico:

Puerto Rico ha dado pasos encomiables en la diversificación de su economía, especialmente en sectores como el farmacéutico, la biotecnología y las energías renovables. Estas iniciativas se alinean con los principios de la destrucción creativa, pero el crecimiento sostenido requiere una inversión constante en investigación, desarrollo y educación.

3. Centralización política frente a descentralización:

Es imperativo explorar el equilibrio entre sistemas políticos centralizados y descentralizados. Una centralización excesiva puede dar lugar a instituciones extractivas, mientras que la descentralización puede fomentar la competencia y la responsabilidad. Nuestro Departamento de Educación, fuertemente centralizado, necesita mejorar a nuestros estudiantes. La descentralización permite a las autoridades educativas locales adaptar sus programas educativos a las necesidades y preferencias específicas de sus comunidades. Esto puede conducir a una educación más pertinente y práctica. El control local suele aumentar la responsabilidad porque los responsables de la toma de decisiones están más cerca de los alumnos, los padres y los profesores. Los sistemas descentralizados tienden a fomentar la innovación y la

experimentación. Las autoridades locales pueden probar diferentes métodos de enseñanza, planes de estudios y políticas para ver qué funciona mejor para sus alumnos. Cuando las decisiones educativas se toman a nivel local, pueden responder más rápidamente a los cambios demográficos, las condiciones económicas y los avances tecnológicos. La descentralización promueve una mayor participación de la comunidad en la educación. Padres, profesores y miembros de la comunidad tienen una participación más directa en la gestión de las escuelas. En un sistema descentralizado, las escuelas pueden competir por los estudiantes, lo que mejora la calidad y la eficiencia, ya que las escuelas se esfuerzan por atraer y retener a los estudiantes.

La dirección actual de Puerto Rico:

La educación en Puerto Rico ha dado lugar a problemas de gobernanza, escasez de maestros, bajo rendimiento académico, barreras lingüísticas, migración y educación especial cuestionable, entre otros temas.

4. Papel de los factores

externos: la influencia de los factores externos, incluidos los mercados mundiales y la geopolítica, en la trayectoria de una nación. En los problemas económicos de Puerto Rico ha influido una combinación de factores, algunos de los cuales pueden

atribuirse a factores internos y externos.

La dirección actual de Puerto Rico:

La economía de Puerto Rico está estrechamente vinculada a las políticas de Estados Unidos, los acuerdos comerciales y las tendencias económicas mundiales. Comprender y navegar hábilmente por estos factores externos es crucial para el desarrollo económico de la isla.

El camino hacia la prosperidad está empedrado de cambios

Aunque la isla ha mostrado signos positivos de avanzar hacia instituciones más inclusivas y de abrazar la destrucción creativa, se enfrenta a retos constantes. Estos abarcan la necesidad de innovación sostenible, alcanzar un modelo económico viable que funcione sin financiación federal y el papel crítico de las fuerzas externas en la configuración de su futuro. El camino hacia la prosperidad de Puerto Rico está pavimentado con ideas innovadoras y un compromiso resistente con el progreso con un fuerte enfoque en alcanzar la libertad económica.

Puerto Rico necesita un compromiso sostenido para fortalecer las instituciones, fomentar la innovación y gestionar eficazmente su relación con los Estados Unidos y la economía mundial. Este enfoque integral es vital para la estabilidad económica y política a largo plazo de Puerto Rico.



Sobre Birling Capital:

Birling ofrece los mejores servicios de asesoría financiera 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.

- **Planificación financiera corporativa (CFP):** consiste en un informe objetivo y completo sobre la situación financiera y desarrollo de estrategias basadas en sus objetivos.
- **Enfoque consultoría:**
 - Instituciones financieras
 - Centros de Salud
 - Empresas familiares
 - 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



La última palabra: La Agenda de Transformación de Puerto Rico 2028

La Agenda de Transformación de Puerto Rico 2028, un ambicioso, pero alcanzable conjunto de objetivos para impulsar a la isla hacia un crecimiento económico sostenido, la reforma social y el avance tecnológico. **Estos objetivos pretenden dar forma al plan de desarrollo integral de Puerto Rico de 2024 a 2028, garantizando que:**

1. **Lograr un crecimiento económico sostenido del 4%** para 2028.
2. **La estructura industrial de Puerto Rico debe transformarse, con industrias basadas en el conocimiento que comprendan el 25%** del producto nacional bruto (PNB).
3. **Añadir 300,000 nuevos empleos** en el sector privado para 2028.
4. **Aumentar la tasa de participación laboral al 55%** para 2028.
5. **Reducir la tasa de desempleo al menos al 4.3%** en 2028.
6. **Reducir la brecha de desarrollo** en toda la isla.
7. **Aumentar el ingreso familiar media en un 40%** desde los \$20,873.80 actuales.
8. **Los servicios gubernamentales deben someterse a una transformación digital** para ser más eficientes y accesibles.
9. **El sistema educativo debe reformarse**, poniendo énfasis en el emprendimiento, el comercio y la innovación.
10. **El progreso de Puerto Rico debe medirse** utilizando

puntos de referencia y clasificaciones globales.

11. **Deben crearse 50,000 nuevas empresas para 2028**, apoyadas por un sistema automático de permisos.
12. **Debe establecerse un plan a largo plazo para la sostenibilidad de la deuda pública** con la creación de una junta ciudadana para evitar otra quiebra.
13. **Promulgar la agenda de libertad económica total** reduciendo las barreras regulatorias, eliminando los controles de precios y promoviendo políticas de libre mercado en todos los sectores.
Para garantizar el éxito de estas iniciativas, debe presentarse al poder legislativo un proyecto de ley que consagre la Agenda de Transformación de Puerto Rico 2028 como la ley del país. Esta legislación serviría de marco vinculante para implantar el plan de desarrollo a largo plazo.

Como dijo una vez el economista de Stanford Thomas Sowell:

“La primera lección de economía es la escasez; nunca hay suficiente de nada para satisfacer plenamente a todos los que lo quieren. La primera lección de la política es ignorar la primera lección de la economía”.