

## LA RECONSTRUCCIÓN ECONÓMICA: TRASFONDO

### Introducción

La Fundación del Colegio de CPA ha intervenido en el debate económico a través de los años auspiciando diversos proyectos cuya finalidad era contribuir a la búsqueda de soluciones a los problemas socioeconómicos del país. A fines del 2017, encomendó a Estudios Técnicos, Inc. la preparación de un informe, completado a comienzos del 2018, con el objetivo de establecer un mapa de ruta para el desarrollo sostenido posterior al huracán María.<sup>1</sup> El estudio se centró en seis temas:

- Fortalecer la estructura industrial
- Replantear las estrategias de promoción
- Un sistema contributivo que estimule la inversión
- El papel de los municipios en el desarrollo
- Políticas y estrategias para estabilizar la población
- Optimizar el manejo de programas y fondos federales

Con el objetivo de hacer conocer los resultados del estudio y actualizar aquellos aspectos que han sufrido cambios en los pasados ocho meses, la Fundación decidió que sería conveniente publicar un resumen del estudio en un formato más accesible. Este documento provee el trasfondo para los seis temas mencionados. El tema de energía, clave para el desarrollo, no se incluyó pues ha sido objeto de una amplia discusión en otros foros.

### Aspectos sobresalientes

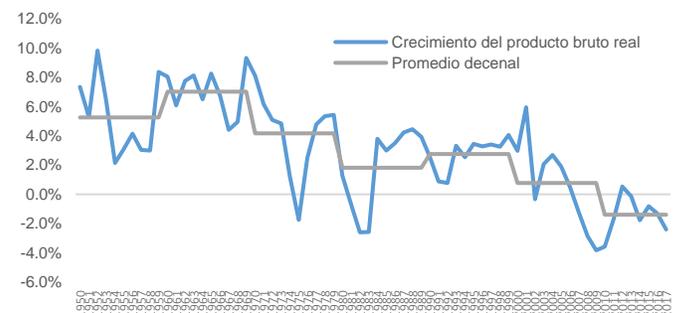
- El estudio reconoce que los problemas de la economía de Puerto Rico comenzaron hace varias décadas y que esa trayectoria empeoró a partir del año 2006.
- El desempeño económico a partir del 2001 debilitó las finanzas públicas y redujo la capacidad del gobierno de poder responder al huracán María.
- El dato más impactante ha sido la reducción de la inversión en construcción del 17% del PNB a menos del 4% entre 1999 y 2017.
- Hay estimados diversos en cuanto a los daños de María, pero el consenso es de cerca de \$70 mil millones.
- Los fondos federales aprobados y desembolsados suman sobre \$42 mil millones y se espera alcancen entre \$62 y 65 mil millones, posiblemente algo más en un periodo de 10 años.

- La población se proyecta en 3.0 millones para el 2022.
- Luego de María indicadores como ventas de autos, ventas al detal, ingresos al fisco, activos de los bancos y empleo total reflejan una mejoría significativa.
- Las proyecciones de crecimiento en el PNB real dependen del monto de fondos federales, su distribución en el tiempo y la proporción de estos que impacten la economía.

### La trayectoria económica

La siguiente gráfica refleja la trayectoria del crecimiento en el PNB real del 1950 al presente.

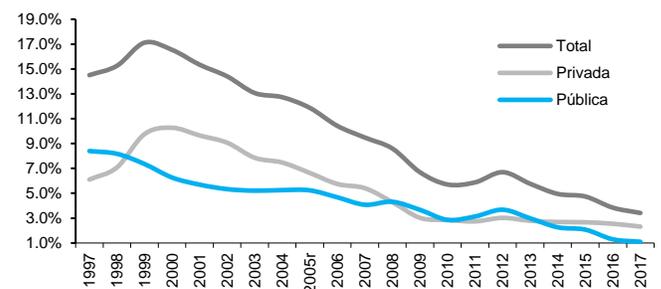
#### PNB Real de Puerto Rico



Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

A partir de 2006, todos los indicadores apuntaron a una contracción económica profunda y prolongada. Esto es especialmente notable en las tres variables que incorporan las gráficas a continuación: inversión en construcción, ventas de nuevas unidades de vivienda y empleo.

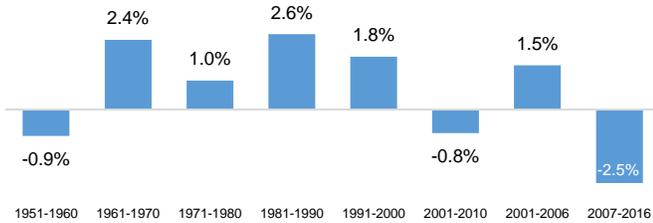
#### Inversión en construcción (I/PNB)



<sup>1</sup> Puerto Rico: A Development Roadmap, Fundación del Colegio de CPA, enero de 2018.

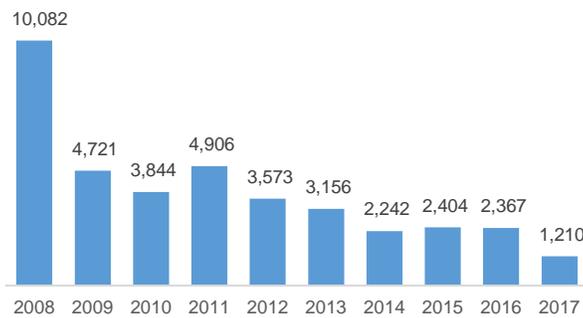
Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

### Crecimiento anual promedio en el empleo total



Fuentes: Junta de Planificación de Puerto Rico. DTRH.

### Venta de nuevas unidades de vivienda



Fuente: Construction & Sales Activity Report (2018). Estudios Técnicos, Inc.

### La economía de Puerto Rico

Posiblemente la característica más importante de la economía de Puerto Rico es que se trata de un sistema económico muy abierto sujeto a múltiples golpes o “shocks” externos. Pero también es imprescindible reconocer que se trata de una economía regional de la de Estados Unidos.

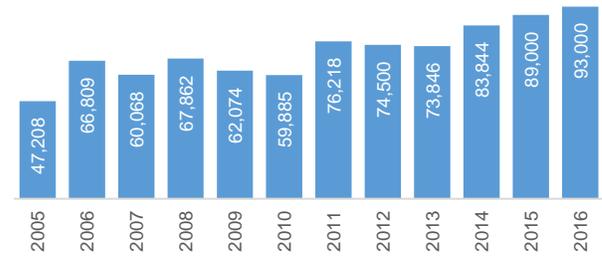


Una manifestación de la condición de Puerto Rico como economía regional ha sido la emigración masiva de población que desde fines de la década anterior suma unas 500,000 personas. Se anticipa que la cifra para el fiscal 2018 será de una emigración neta de unos 142,000, aunque esa cifra posiblemente aumente moderadamente. Un dato importante de la migración es que un 70% es de personas menores de 39 años.

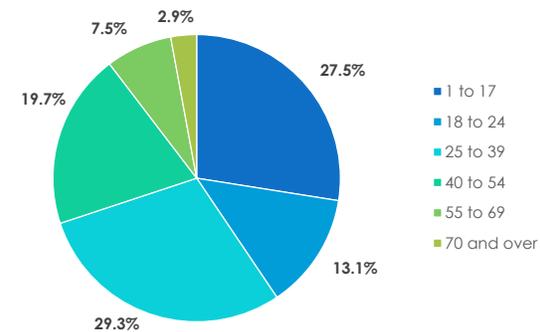
### La dimensión demográfica

La trayectoria de la emigración se ilustra en las gráficas siguientes:

#### Migración: residentes que migraron a los EE. UU.

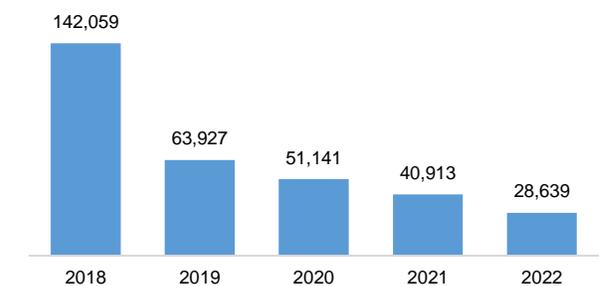


#### Migración neta en Puerto Rico por grupo de edad, 2016.



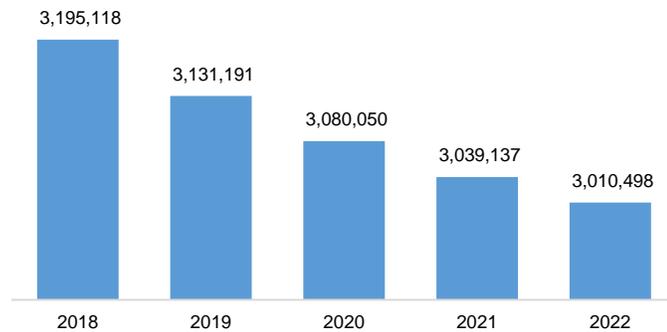
Fuentes: Negociado del Censo de los EE. UU. Estimados por Estudios Técnicos, Inc. (2018).

#### Emigración neta esperada en Puerto Rico



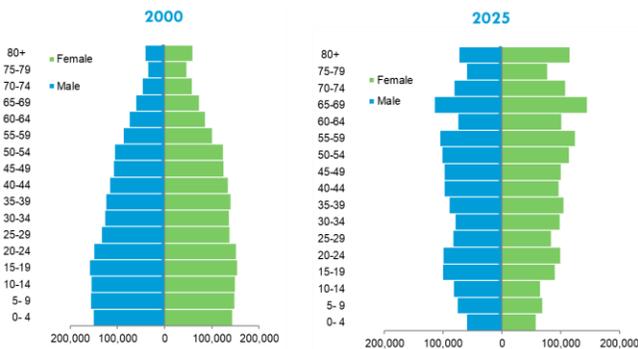
La proyección de la población para los próximos años se incluye en la próxima gráfica.

### Proyección de población 2018-2022



Fuente: Negociado del Censo de los EE. UU.

### Distribución por edades de la población proyectada



La pérdida de población y su envejecimiento tienen, por supuesto, implicaciones importantes para la economía tanto por el lado de la demanda como de la oferta. Por el lado de la demanda significa una merma en la demanda para prácticamente todos los productos y servicios, con alguna excepción, por ejemplo, servicios médicos. Por el lado de la oferta, la pérdida de profesionales y trabajadores diestros tiene un impacto importante en la capacidad de reconstruir la economía y de proveer servicios a la población.

### El Impacto de María

El Plan de Reconstrucción recientemente sometido al Congreso no estima el daño causado directamente, pero sí menciona la cantidad de \$134 mil millones como la necesaria para reconstruir a Puerto Rico.

El estimado por los consultores Estudios Técnicos, Inc. recogido en la siguiente tabla es similar a los estimados de FEMA. El estimado de daños y de fondos federales se recoge en las próximas dos tablas.

### Impacto total de María -- daños, reconstrucción y actividad económica (hasta diciembre 2017)

Concepto	Impacto María (Límite Inferior)	Impacto María (Límite Superior)
<b>Daños a Infraestructura</b>	<b>\$15,506</b>	<b>\$19,553</b>
Electricidad	\$1,450	\$1,800
Agua	\$60	\$75
Transportación	\$100	\$120
Vivienda y Otras Estructuras	\$13,496	\$16,991
Comunicaciones <sup>1</sup>	\$400	\$567
<b>Daños Económicos</b>	<b>\$15,303</b>	<b>\$19,169</b>
Producción Agrícola	\$116	\$145
Gobierno	\$1,487	\$1,858
Pérdida de Actividad Económica	\$13,700	\$17,166
<b>Costos de Reconstrucción</b>	<b>\$23,025</b>	<b>\$28,850</b>
<b>Total</b>	<b>\$53,834</b>	<b>\$67,572</b>

Fuentes: US Federal Emergency Management Agency (1999). Plan de Acción Presidencial Para la Recuperación a Largo Plazo de Puerto Rico. Junta de Planificación de Puerto Rico (2001). Impacto Económico del Huracán Georges 1999. Acevedo, S. (2016). Gone With the Wind: Estimating Hurricane Climate Change Costs in the Caribbean [Working Paper]. Obtenido del International Monetary Fund Database. <sup>1</sup> Incluye el ingreso perdido por los altos de servicio, estimado al multiplicar una tarifa de teléfono promedio mensual de \$30 por dos (2) meses, y multiplicando por el número de consumidores afectados. <sup>2</sup> Según el estudio de la Junta de Planificación, las pérdidas en noches de hotel por turistas fueron compensadas por las noches de hotel del personal de rescate. <sup>3</sup> Estimado con daños parciales que valen 10-20% del valor mediano de las propiedades, y un valor de \$50,000 para las propiedades con pérdida total.

### Ayudas federales, fondos de reconstrucción y seguros desembolsados o aprobados hasta el 14 de agosto de 2018

Agencia/Sector	14 de agosto de 2018
<b>FEMA (Fondos de Asistencia Solamente)</b>	<b>\$8,053.1</b>
Gobierno	\$5,657.5
Individuos	\$2,212.2
Otro	\$183.4
Seguro de Inundaciones	\$0.1
<b>Cuerpo de Ingenieros de EEUU*</b>	<b>\$4,677.5</b>
<b>Departamento de Transportación Federal</b>	<b>\$151.8</b>
<b>Administración Federal del Tránsito</b>	<b>\$223.5</b>
<b>Medicaid</b>	<b>\$4,800.0</b>
<b>Programa de Asistencia Nutricional (PAN)</b>	<b>\$1,270.0</b>
<b>Préstamos de Asistencia a Desastres del SBA</b>	<b>\$1,719.0</b>
Individuos	\$1,544.9
Negocios	\$174.1
<b>Commodity Credit Corporation</b>	<b>\$12.0</b>
<b>Departamento de Vivienda de EEUU</b>	<b>\$19,971.0</b>
<b>Desembolsos de Seguro Privados Hasta Abril</b>	<b>\$2,522.2</b>
<b>Total</b>	<b>\$43,400.2</b>

\* Incluye contratos a Fluor y PowerSecure, de \$1,300 y \$510.6 millones.

### PROMESA: cambios recientes

El proceso de reestructuración de la deuda, el propósito principal de PROMESA, ha avanzado algo a partir de mediados de 2018. Hay acuerdos en proceso con los acreedores del Banco Gubernamental (BGF), la Autoridad de Energía Eléctrica (AEE) y los bonos COFINA. Lo acordado son pasos importantes y refleja una actitud más proactiva de parte de la Junta de Supervisión Fiscal.

Un desarrollo importante de los pasados meses ha sido que la Junta ha sido más asertiva en su intervención con el gobierno. Las decisiones de los tribunales han apoyado a la Junta y eso permitió, por ejemplo, que el Presupuesto vigente para el fiscal 2019 sea el aprobado por la Junta y no el sometido por el Gobierno.

La solución al problema de la deuda es esencial para el desarrollo sostenido posterior a la reconstrucción.

### Reforma contributiva federal

En diciembre de 2017 se aprobó el proyecto de reforma contributiva a nivel federal, conocido como el Tax Cuts and Jobs Act (TCJA). Esta medida impactará la competitividad de Puerto Rico por dos razones: bajar la tasa contributiva a corporaciones en USA reduce la brecha entre Puerto Rico y los Estados Unidos ya que la tasa efectiva para empresas manufactureras en los EE.UU. bajaría del nivel actual de 21% a alrededor de 10%. La tasa efectiva en Puerto Rico para empresas que operan como Controlled Foreign Corporations (CFCs) es alrededor del 3.0%. La brecha entre ambas tasas se reduce de 17 o 18 puntos porcentuales a 7 u 8.

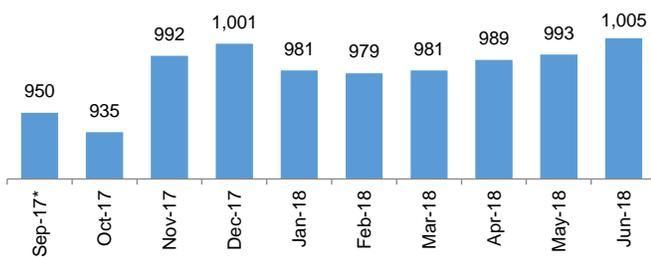
Se impone una contribución de un 12.5% a las ganancias generadas por la producción que utiliza patentes desarrolladas en Estados Unidos.

La medida incluye también el concepto de Zonas de Oportunidad y se logró que todo Puerto Rico, con la excepción de unas pocas zonas, fuera incluido en el programa. Esta medida provee exenciones contributivas para una amplia gama de proyectos construidos en las áreas designadas como zonas de oportunidad. Esta medida en algo mitiga las consecuencias del TCJA.

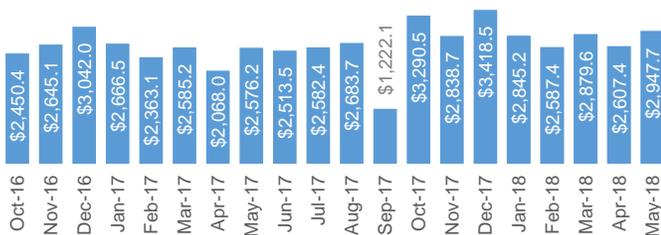
### La economía después de María

Posterior a María, la entrada de fondos federales ha tenido un impacto positivo en varios indicadores económicos como el empleo, las ventas al detal, ventas de autos, activos de la banca comercial y algunos otros. Esto se ilustra en las gráficas a continuación:

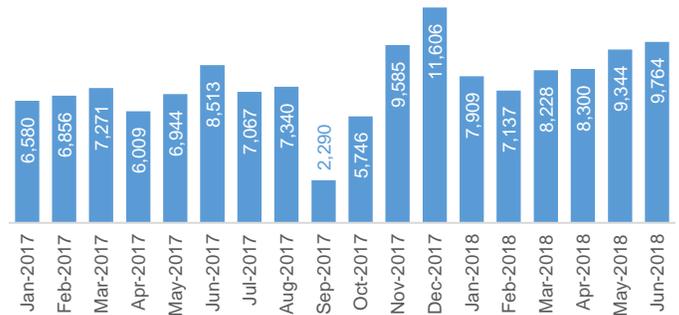
#### Empleo total



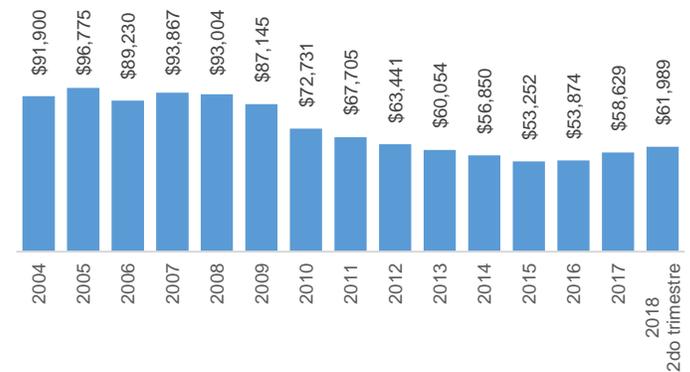
#### Ventas al detal (en millones)



#### Ventas de autos



#### Activos totales en bancos comerciales (en millones)



### Las perspectivas

La medida comúnmente utilizada para medir crecimiento es el PNB real. El estimado de este indicador ha ido cambiando en los últimos meses y lo que parece razonable es esperar un crecimiento cercano a “0” en el fiscal 2018, de alrededor del 6.0% en el 2019 y crecimiento de 4.0% en el 2020. De ese año en adelante la expectativa es de crecimientos positivos pero cercanos a “0”. Estas proyecciones tienen un alto nivel de incertidumbre, pues mucho dependerá de cuantos fondos federales se desembolsan, en qué período de tiempo y a que uso se destinan.

### El objetivo del estudio

La Fundación del Colegio de CPA quiso comenzar una discusión sobre el desarrollo una vez trascendido el período de reconstrucción, aunque se reconoce la importancia de los fondos federales y del manejo efectivo de estos. Un inmenso riesgo es que, precisamente, esos fondos se manejen de manera ineficiente e inefectiva. Por esa razón el estudio integró recomendaciones al respecto.

Las seis áreas tratadas en el informe se seleccionaron por ser temas esenciales para el desarrollo futuro de Puerto Rico. Algunos temas, como el de energía se dejaron fuera pues han sido tratados ampliamente en otros foros.