



**Dr. José Caraballo Cueto**

Escuela Graduada de Administración de Empresas  
Universidad de Puerto Rico en Río Piedras

## Puerto Rico: crecimiento moderado

### 1. SITUACIÓN ECONÓMICA

#### ACTIVIDAD ECONÓMICA

El Índice Coincidente de Actividad Económica (IAE) de julio de 2022 creció 1,7% con respecto a julio de 2021, continuando con su tendencia alcista interanual desde marzo de 2021. Este nivel alcanzado en 2022 es el más alto para cualquier mes de julio desde 2017.

En particular, el IAE se mantuvo en 124,2 en el mes de julio de 2022 (el último mes publicado), por encima del 122,1 de julio de 2021. Esta tendencia alcista es a consecuencia de la reconstrucción posterior al Huracán María de 2017 que todavía toma lugar. Esta cifra es conservadora ya que el consumo energético es un componente del IAE, pero no incluye el consumo de energía solar de las viviendas que no consumen de la Autoridad de Energía Eléctrica (AEE), las cuales son difíciles de estimar.

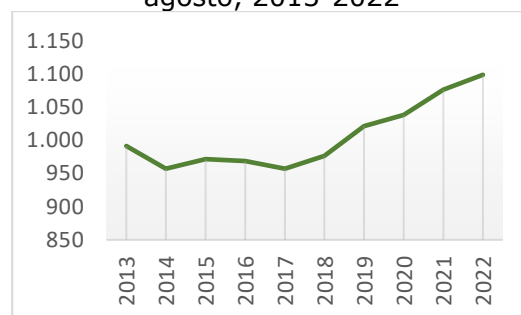
Sin embargo, en septiembre de 2022 el huracán Fiona atacó a Puerto Rico, con una infraestructura no fortalecida para enfrentar nuevamente este tipo

de evento. Al momento no hay datos publicados de ese mes de septiembre, pero se entiende que paralizó momentáneamente la economía al ocurrir un apagón masivo que tardó semanas en revertirse.

En términos del empleo total, en agosto de 2022 se crearon 23 mil empleos más que en agosto de 2021. El patrón de creación de empleo post-reconstrucción es evidente en el Gráfico 1.

Gráfico 1.

Empleo total (miles) para meses de agosto, 2013-2022



Fuente: Departamento del Trabajo (2022)

Tanto el empleo cuentapropista como el empleo asalariado aumentaron interanualmente con respecto a agosto de 2021: el primero en 3,9% y el segundo en 2,9%. Estos indicadores

del mercado laboral contrastan con cierta perspectiva de que las personas no quieren trabajar, dada la escasez de empleados que enfrentan los sectores de bajos salarios. La tasa de desempleo estuvo en 6,0% en agosto de 2022.

Sin embargo, en esta etapa de reconstrucción la tasa de participación laboral se mantiene oscilando entre el 40% y el 46%. Esto indica que no ha aumentado la fuerza laboral con respecto a la población, sino que los nuevos puestos de trabajo se llenaron con el desempleo alto que históricamente ha agudizado a esta economía.

## SECTOR EXTERIOR

Las exportaciones totales en julio de 2022 (el mes más reciente) crecieron en 21,3% con respecto a julio de 2021. Hubo un crecimiento interanual en siete de los últimos 12 meses, siendo el mes de febrero el mayor de esos 7 meses.

En abril de 2022 las exportaciones hacia Estados Unidos (primer socio comercial) crecieron notablemente (24%). Mientras, para el resto del mundo crecieron en 11,4%, medido interanualmente.

Por otro lado, las importaciones aumentaron consistentemente desde marzo de 2021. En particular, en julio de 2022 aumentaron interanualmente en 5,4%. El auge en las importaciones se observó para ambos Estados Unidos (2,7%) y el resto del mundo (7,4%).

En julio de 2022 se registró un superávit comercial, como es el patrón usual.

## SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

En junio de 2022 los recaudos netos del fondo general (correspondientes al gobierno central) llegaron a los 1.317 millones de dólares, un -2,8% menos que en julio de 2021. Los recaudos han

aumentado en ocho de los últimos 12 meses.

Los impuestos sobre ingresos individuales aumentaron en 28,2% en junio de 2022 al compararse interanualmente.

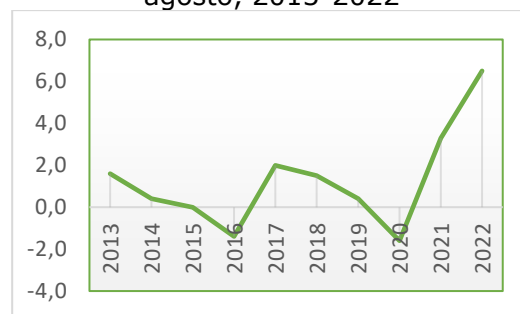
Los renglones de tributos sobre las ventas al detalle también aumentaron 0,4% al compararse con junio de 2021 al igual que los impuestos sobre ingresos corporativos, los impuestos a las ventas de bebidas alcohólicas y las licencias. Sin embargo, disminuyeron, los arbitrios a corporaciones foráneas y a los vehículos.

## INFLACIÓN

La inflación en Puerto Rico empezó a aumentar interanualmente desde enero de 2021 hasta agosto de 2022, que fue el último mes publicado. En agosto de 2022 se registró una inflación de 6,5%. Esto representa una disminución con respecto a las tasas interanuales registradas en junio y julio de 2022, las cuales fueron 7,2%.

Gráfico 2.

Inflación interanual para meses de agosto, 2013-2022



Fuente: Departamento del Trabajo (2022)

Todas las canastas de bienes y servicios aumentaron, siendo liderados por los precios de los alimentos que aumentaron 9,6% y el costo de transportarse 10,8%. Esto puede ser resultado directo de que a nivel internacional han aumentado los precios dados los desequilibrios entre oferta y demanda generados por la pandemia y por la guerra entre Ucrania y Rusia, ambos grandes productores de materia prima. Ucrania, por un lado, era un exportador significativo de

metales y cereales, los cuales representan insumos intermedios para productos que se importan en Puerto Rico. Rusia, por otro lado, era un gran exportador de petróleo y gas para occidente y al reducirse su oferta, ha llevado a aumentos en el precio.

Puerto Rico no tiene moneda ni política monetaria independiente, sino que aplica la política monetaria de Estados Unidos, la cual empezó recientemente con medidas bien contractivas, que a su vez pueden ayudar a que en Puerto Rico baje un poco el nivel de precios. Estos porque la subida en las tasas de interés tiende a desacelerar la inversión interna y a apreciar la moneda. Sin embargo, ya que una parte considerable de la inflación se genera a través de las importaciones, las autoridades de Puerto Rico pudiesen anclar el precio del petróleo en un nivel X: si aumenta el precio a nivel internacional, se otorgan subsidios que luego serían recobrados con impuestos cuando baje de ese nivel X. Para bajar los niveles de precios en el mediano y largo plazo se debe acelerar la transición energética a fuentes renovables y reducir los oligopolios, incluyendo el creado por la Ley Federal Jones (que obliga a que toda mercancía entre Puerto Rico y Estados Unidos sea transportada solo por marinas estadounidenses) como los creado por la inercia local.

## 2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Hace unas semanas la Junta de Planificación, entidad encargada de las cuentas nacionales de Puerto Rico, publicó el Apéndice Estadístico donde se refleja que el Producto Nacional Bruto<sup>1</sup> (PNB) creció 1,0% en el año fiscal 2021, que es el último disponible.

Este crecimiento era el esperado por varias entidades. El gobierno de Puerto Rico no prepara datos trimestrales del PNB o el PIB, a pesar de que recoge

datos mensualmente de casi todas las empresas (para radicar la planilla municipal del impuesto a las ventas) con los cuales se puede aproximar un PIB trimestral para informar el estado económico y no estar a ciegas más de un año entero. Ante esa escasez de datos, se prefiere trabajar con proyecciones.

La Junta de Control Fiscal (JCF) pronosticó en enero de 2022 que para este año fiscal 2022 el [crecimiento económico real será entre 2,6% y 5,2%](#). Esto luego de ajustar por una inflación proyectada de 3,8%, que probablemente está subestimada. La Junta de Planificación de Puerto Rico proyectó un [crecimiento económico real más moderado para el año fiscal 2022, que fluctúa entre 0,1% a 1,5%](#). Para el año fiscal 2023, que empezó en julio de 2022, la JCF pronostica un crecimiento real entre 0,6% y 0,9%, con un pronóstico de inflación de 2,7%.

Al momento no hay estimados certeros del costo del impacto del Huracán Fiona ni de cómo quedará configurado el crecimiento económico luego de este desastre. Es probable que la economía continúe creciendo por la reconstrucción post-María, pero a un ritmo más suave ya que no hay nuevos estímulos fiscales para atender estos costos asociados al desastre post-Fiona. Para que esos estímulos federales surtan mejor efecto, se necesita sustituir más importaciones e invertir en renovar la débil infraestructura.

## 3. SITUACIÓN POLÍTICA

A nivel federal no hay ambiente para aprobar nuevos fondos de reconstrucción para Puerto Rico ya que tanto el gobierno [federal](#) como el estatal no han cumplido con las expectativas que se tenían con la reconstrucción post-María. En el caso del proyecto de ley para atender el

<sup>1</sup> En Puerto Rico se utiliza el PNB ya que se teme que el PIB está inflado por las transferencias en precio de las multinacionales.

tema del estatus político de Puerto Rico, parece que no se aprobará en la Cámara de Representantes actual ante los choques internos en la mayoría demócrata. Si el Partido Republicano controla la Cámara de Representantes, es probable que el ambiente legislativo se torne más difícil para proyectos relacionados a Puerto Rico.

A nivel de Puerto Rico, la JCF está en medio de una tensa negociación con los acreedores de la AEE, en la que sería la última entidad que faltaría por reestructurar su deuda en el caso de quiebra del gobierno. Parte de la discusión ha sido si se debe añadir un cargo mensual adicional para pagarles a los acreedores o si se la acreencia debe provenir exclusivamente de los activos actuales de la AEE. El costo energético en Puerto Rico es actualmente el [cuarto](#) más caro entre 299 jurisdicciones en Estados Unidos. Por tanto, un aumento en este costo laceraría la competitividad de Puerto Rico.

**Las opiniones vertidas en este informe son responsabilidad del autor y no representan a las instituciones individuales que integran el Círculo de Estudios Latinoamericanos -CESLA-**