



Comisión de Desarrollo Económico y Planificación
Norma E. Burgos, MPA, PPL
Presidenta



Avance Económico desde el Senado

Volumen III, Núm.31

Semana del 8 al 14 de agosto de 2011

Introducción.....	1
Estados Unidos.....	1
Puerto Rico.....	1
Comentarios.....	1

Introducción

Luego de la aprobación de la ley que surgió del acuerdo entre Republicanos y Demócratas en torno al límite de la deuda, que

reseñamos en la edición de Avance Económico de la semana pasada, han ocurrido varios eventos que entendemos son importantes traer a la atención de nuestros lectores. Me refiero a la degradación del crédito de los Estados Unidos por Standard & Poor's (S & P) y de Puerto Rico por Moody's.

Estados Unidos

S & P bajo la clasificación de la deuda de los Estados Unidos de AAA a AA+ con una perspectiva negativa. Lo que motivó la degradación fue, más que nada, el hecho de que la entidad clasificadora entendió que el acuerdo en el Congreso no resuelve el problema deficitario en los Estados Unidos y que la economía norteamericana enfrenta serios problemas, aún con el acuerdo. Un tema, particularmente, preocupante es el financiamiento del Seguro Social, Medicare y Medicaid en los próximos años.



La reacción a la acción de S & P ha sido muy negativa y varios analistas y la prensa especializada como *Business Week* y el *Financial Times* han criticado a la entidad y su decisión. La razón de esta reacción es que han considerado que la situación de la deuda de los Estados Unidos no ameritaba dicha degradación y que dada la fragilidad de la economía global, podía desatar una crisis aún mayor.

¿Qué ocurrió en los mercados? La primera reacción de la Bolsa fue muy negativa y, aunque ha ocurrido algo de recuperación, gracias en gran medida al anuncio de la Reserva Federal de que no aumentaría la tasa de interés, los mercados sí fueron afectados. Sin embargo, hubo otra reacción que pone en entredicho la decisión de S & P, me refiero al hecho de que los bonos de los Estados Unidos se han continuado vendiendo a un costo muy bajo. De hecho, la tasa de interés de la deuda de los Estados Unidos sigue siendo bajísima, al compararla con la deuda de otros países, así como en términos históricos.

Lo mencionado anteriormente nos dice que sigue habiendo confianza en la deuda de los Estados Unidos. No obstante, la manera tan errática en que se manejó el proceso de

aumentar el límite de la deuda sí ha creado preocupación por la solución de los problemas estructurales que confronta la economía del país. El Comité que resultó del acuerdo, posiblemente no llegue a convenio y eso desataría la reducción automática en el Presupuesto que se incorporó en la Ley y que se describió en el Avance Económico anterior.

Puerto Rico

En el caso de Puerto Rico, la degradación fue por Moody's, de A3 a Baa1 y la perspectiva se mantuvo en negativa. Lo que ocasionó la degradación fue la situación de los planes de retiro del gobierno que, como se ha anunciado, tiene un déficit actuarial de unos \$24,000 millones. Fue la misma casa clasificadora la que hace pocos meses había aumentado la clasificación de nuestra deuda.

¿Qué ocurrió para que hubiera este cambio? Lo fundamental es que anteriormente no se consideraba la situación del plan de pensiones en la clasificación de la deuda, pero Moody's decidió que de determinada fecha en adelante se incluiría en sus clasificaciones. Es interesante que en enero de 2005 la clasificación de Moody's de la deuda de Puerto Rico fue la misma que acaban de anunciar y la perspectiva, negativa. A mediados de 2006 la clasificación fue similar y la perspectiva se mantuvo en negativa.

Una vez anunciada la degradación, el Banco Gubernamental de Fomento decidió seguir adelante con dos emisiones de bonos que entre ambas sumaron alrededor de \$1,000 millones. Ambas tuvieron muy buena acogida en los mercados a un costo muy razonable. Lo importante de esto es que, al igual que la deuda de los Estados Unidos, la nuestra mantiene un nivel alto de confianza entre los inversionistas. ¿Nos debe preocupar la decisión de Moody's? Por supuesto que sí, pero tampoco hay que darle peso excesivo a sus decisiones.

Comentarios

Toda esta situación nos debe obligar a entender mejor la finalidad del proceso de desarrollo económico y, particularmente, la manera como la economía real y la financiera se relacionan. Frecuentemente, se le otorga demasiada importancia a las decisiones de S & P y Moody's y nos olvidamos que hay una economía de carne y hueso que responde a otros factores. Trabajos recientes sobre la economía de varios países, notablemente Japón, hace esta diferenciación muy clara. En ese país el nivel de deuda sobrepasa el 100% del Producto Interno Bruto y las agencias clasificadoras han puesto en duda el valor de su

deuda. Sin embargo, cuando uno mira la experiencia del país, resulta que sigue siendo uno de los países con los mejores niveles de vida y con indicadores de bienestar muy saludables. Su deuda se continúa vendiendo con costos muy bajos. Hay, a todas luces, un desfase entre la economía de papel y la economía real.

En Puerto Rico, la decisión de Moody's coincide con señales de mejoría en la economía que son muy reales. Por ejemplo, los recaudos fiscales han mejorado notablemente cuando los comparamos con el año anterior, el comportamiento del mercado laboral ha dado señales de mejoría y varios otros indicadores apoyan la percepción de que nuestra economía comienza a recuperarse de la recesión que comenzó en el Fiscal 2007. Las ventas de autos se mantienen por encima del año pasado y, un indicador particularmente importante, las ventas de nuevas viviendas tuvieron un aumento de sobre 50% en el segundo trimestre del 2011, comparado con el mismo trimestre de 2010. La decisión de adquirir una vivienda, que conlleva una importante inversión a largo plazo, refleja, más que ningún otro indicador, que existe confianza en nuestro futuro económico.

Evaluaciones Crediticias, Estados y Puerto Rico, 2011

Estado	Moody's	S&P	Fitch	Estado	Moody's	S&P	Fitch
Alabama	Aa1	AA	AA+	Montana	Aa1	AA	AA+
Alaska	Aa1	AA+	AA+	Nebraska		AA+	NR
Arizona	Aa2	AA-	NR	Nevada	Aa1	AA+	AA-
Arkansas	Aa1	AA	NR	New Hampshire	Aa1	AA	AA+
California	A1	A-	A-	New Jersey	Aa2	AA	AA
Colorado	Aa1	AA	NR	New Mexico	Aaa	AA+	NR
Connecticut	Aa2	AA	AA	New York	Aa2	AA	AA
Delaware	A1	A+	AAA	North Carolina	Aaa	AAA	AAA
Washington DC	Aaa	AAA	AA-	North Dakota	Aa1	AA+	NR
Florida	Aa1	AAA	AAA	Ohio	Aa1	AA+	AA+
Georgia	Aaa	AAA	AAA	Oklahoma	Aa2	AA+	AA+
Hawaii	Aa1	AA	AA+	Oregon	Aa1	AA	AA+
Idaho	Aa2	AA	NR	Pennsylvania	Aa1	AA	AA+
Illinois	A1	A+	A	Rhode Island	Aa2	AA	AA
Indiana	Aaa	AAA	NR	South Carolina	Aaa	AA+	AAA
Iowa	Aaa	AAA	NR	South Dakota		AA	NR
Kansas	Aa1	AA+	NR	Tennessee	Aaa	AA+	AAA
Kentucky	Aa1	AA-	AA_	Texas	Aaa	AA+	AAA
Louisiana	Aa2	AA-	AA	Utah	Aaa	AAA	AAA
Maine	Aa2	AA	AA+	Vermont	Aaa	AA+	AAA
Maryland	Aaa	AAA	AAA	Virginia	Aaa	AAA	AAA
Massachusetts	Aa1	AA	AA+	Washington	Aa1	AA+	AA+
Michigan	Aa2	AA-	AA-	West Virginia	Aa2	AA	AA
Minnesota	Aa1	AAA	AAA	Wisconsin	Aa2	AA	AA
Mississippi	Aa2	AA	AA+	Wyoming		AA+	NR
Missouri	Aaa	AAA	AAA	Puerto Rico	Baa1	BBB	BBB+

Fuentes: Nicole Bullock et al., "US state deficits: Minding the gap," *Financial Times* (January 11, 2011); Banco Gubernamental de Fomento; *El Nuevo Día* (Agosto 8, 2011).

NR = No reportado.

Los interesados en recibir Avance Económico, pueden suscribirse enviándonos su dirección postal o, preferiblemente, su correo electrónico a la siguiente dirección:

Norma E. Burgos
Presidenta
Comisión de Desarrollo Económico y Planificación
 Senado de Puerto Rico
 El Capitolio
 PO Box 9023431
 San Juan PR 00902-3431
 Email. nburgos@senadopr.us

Contacto:
Sr. Michael Torres
Ayudante
 Responsable de la distribución y envío de Avance Económico
 Teléfono: 787-509-7660
 Email. mictorres@senadopr.us



Comisión de Desarrollo Económico y Planificación
 Senado de Puerto Rico
 El Capitolio
 PO Box 9023431
 San Juan PR 00902-3431

