



# Avance Económico desde el Senado

Volumen II, Núm.29

Semana del 26 al 1º de agosto de 2010

Introducción	1
Los pronósticos	1
La construcción	1
La banca	1
La economía de los Estados Unidos	1
Los fondos ARRA	2
Comentarios	2

## Introducción

*El Avance anterior se dedicó al informe reciente del Economist Intelligence Unit sobre la economía de Puerto Rico. Como se apuntó en dicha publicación, la economía continúa en una etapa de contracción y enfrenta riesgos de distinto tipo que pueden afectar su recuperación. A esos riesgos es que dedicamos este número de Avance, pues entiendo que es importante que cobremos conciencia de ellos.*



## Los pronósticos

Hay varios pronósticos del crecimiento económico para los años 2011 y 2012 que, sin entrar en muchos detalles, sugieren un crecimiento cercano a "0" en el 2011 y una leve mejoría en el 2012. Ciertamente, comparado con lo ocurrido en el período 2007-2010 es una mejoría notable, aunque no es un resultado con el que debemos estar satisfechos. Aún con lo modesto que son esos pronósticos, pueden ser afectados por distintos eventos que pueden evitar que se logren.

## La construcción

El sector de la construcción ha sido un impulsor importante de la actividad económica en Puerto Rico, pero a partir del año 2005 ha estado en un proceso de contracción que ha reducido su participación en el PNB de cerca del 20.0% a menos de 9.0%. El empleo en el sector se ha reducido de 58,000 en el año 2005 a unos 28,000 en el mes de mayo de 2010<sup>1</sup>.

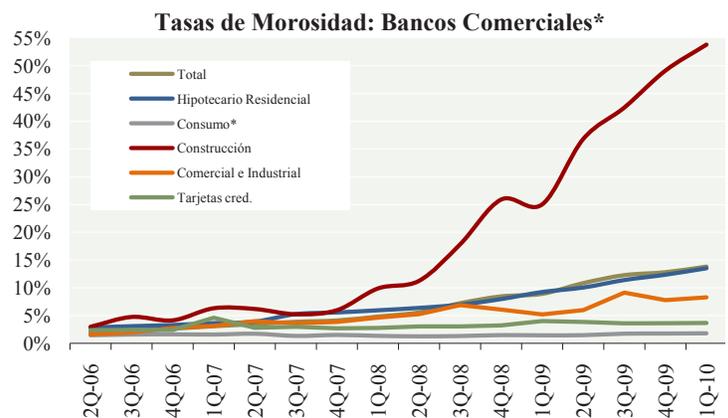
En gran medida el problema del sector se ha debido al descalabro en el mercado residencial que es una parte sustancial de la inversión privada en construcción. Un estimado que ha circulado ampliamente es que a diciembre de 2009 había un inventario de unas 22,000 unidades residenciales sin vender<sup>2</sup>. Tomaría sobre tres años disponer de ellas. Obviamente, habrán reducciones

en precio, algo que ya está ocurriendo, y esto acelerará la absorción. Aún así no podemos esperar un repunte en la construcción antes del año 2012 y sin éste, es poco probable una reactivación económica.

## La banca

La consolidación reciente de la banca, como hemos comentado en otras publicaciones de Avance, dotará a Puerto Rico de un sistema bancario fortalecido y con mejor capitalización. No obstante, a corto plazo es de esperar que la consecuencia de la consolidación sea la de restringir el crédito en lo que los bancos que adquirieron a los tres bancos cerrados digieran su compra y dispongan de los activos tóxicos. Las cada vez más rigurosas exigencias de los reguladores también contribuyen a esta situación. La otra consecuencia, posiblemente, sea una nueva reducción en el valor de las viviendas. A partir del 2005, se calcula que la reducción en activos de las familias puertorriqueñas ronda los \$35 mil a \$40 mil millones<sup>3</sup> debido a la pérdida de valor en las acciones de los bancos (unos \$24 mil millones, de los cuales se calcula que la mitad recae en residentes locales) y unos \$25 mil a \$30 mil millones en la devaluación de la propiedad inmueble. Esto obviamente afecta la confianza del ciudadano.

La morosidad en la banca está a niveles no vistos en décadas, con un nivel en préstamos de construcción que se acerca al 60%. Un aspecto preocupante es el aumento notable en la morosidad en préstamos hipotecarios que se aproxima a máximos históricos.



Fuente: FDIC. \* No incluye tarjetas.

Nota: A partir del 2Q-08 las tasas se estiman sobre el monto total de los préstamos morosos, no el promedio. Datos revisados a partir 3Q-07.

## La economía de los Estados Unidos

El tercer riesgo es que la economía de los Estados Unidos se desacelere luego de haber tenido un repunte fuerte en la

primera mitad del año. El Presidente de la Reserva Federal ha advertido de esta posibilidad y hay señales que sugieren que puede ocurrir comenzando en la segunda mitad de este año. El mercado residencial, aunque tuvo un repunte en junio, continúa débil y la construcción de nuevas unidades sigue a la baja. Los incentivos ofrecidos para la adquisición de nuevas viviendas funcionó y el interrogante ahora es que ocurrirá una vez éstos hayan terminado. Hay, por supuesto, otros indicadores que sugieren una mejoría, como ha sido la venta de autos y el comportamiento de las exportaciones. Por lo pronto, hay que estar muy atentos a lo que ocurra en dicha economía.

## Los fondos ARRA

Durante los años fiscales 2010 y 2011 se habrán recibido en Puerto Rico unos \$6,500 millones en fondos ARRA. Éstos, sin lugar a dudas, han contribuido a evitar una caída mayor en la economía. Ciertamente hubiesen tenido un impacto mayor si una proporción más alta de éstos se hubiese dedicado a inversión y no a otros usos, pero aún así su impacto ha sido positivo. El recién anunciado programa de mejoramiento de las escuelas utilizando el mecanismo de las APP debe generar unos \$750 millones en actividad de construcción en toda la Isla. Buena parte de la recuperación

en el 2011 se deberá a los fondos ARRA. La interrogante es el impacto en el 2012 que tendrá el fin del programa. Un factor positivo, sin embargo, será el aumento notable en fondos para los programas de salud que deben compensar en algo el fin de ARRA.

## Comentarios

En un mundo tan complejo como el actual, es de esperar que surjan otros eventos inesperados que incidan sobre nuestro desarrollo. ¿Quién hubiera esperado algo como el derrame de petróleo ocurrido en el golfo de México? Los riesgos descritos son, por lo tanto, algunos de los que se pueden identificar con mayor facilidad. No es mucho lo que se pueda hacer para evitarlos, pero lo que sí sugiere su presencia es que la manera como enfocamos las proyecciones tomen en consideración los riesgos. Para una economía como la nuestra, tan abierta a influencias externas, el ejercicio de proyectar el crecimiento y de definir la política económica debe centrarse en el análisis de los riesgos y las probabilidades de que estos ocurran.

<sup>1</sup> Departamento del Trabajo y Recursos Humanos.

<sup>2</sup> Estudios Técnicos, Inc.; *Construction & Sales Activity Report*.

<sup>3</sup> Estudios Técnicos, Inc.

*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](mailto:nburgos@senadopr.us)*

**Contacto:**  
**Sr. Michael Torres**  
**Ayudante**  
*Responsable de la distribución y envío del Avance Económico*  
*Teléfono: 787-509-7660*  
*Email. [mictorres@senadopr.us](mailto:mictorres@senadopr.us)*



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

