



7 de noviembre de 2018

## Evaluando la gestión de Gobierno: Rosselló 20 Meses Después

Como toda firma financiera usamos métricas matemáticas, financieras y económicas para medir el desempeño y evaluar resultados de la gestión gubernamental durante el periodo transcurrido de este cuatrienio. Esta edición de Pensar Estratégicamente la dedicaremos a evaluar los primeros 20 meses de la gestión del Gobernador Ricardo Rosselló desde que inauguró su mandato. Es importante señalar que medir una gobernación exitosa requiere mucho mas que estas métricas, pero las mismas nos brindan una visión clara de como se están moviendo los barómetros económicos y nos apunta si la salud de nuestra economía es al menos aceptable.

Nadie puede poner en duda que el Gobernador Ricardo Rosselló heredó a un Puerto Rico en quiebra, con una Junta de Supervisión Fiscal con la cual hay que trabajar y coordinar, y con una economía maltrecha y acumulando años de contracción y sin acceso a los mercados de capital. Para ponerle más presión a Puerto Rico, sufrimos el embate de un Huracán que puso a Puerto Rico de rodillas. Hemos utilizado estas métricas para medir el éxito y saber como reconocerlo.

## El 2 de enero del 2017 el Gobernador Rosselló heredo a Puerto Rico con estos parámetros y aquí su resultado 20 meses después:

| Parámetros para Puerto Rico   | Oct-18        | Jan-17       | Cambio     |
|-------------------------------|---------------|--------------|------------|
| Precio Por Litro de Gasolina  | \$0.76        | \$0.65       | 17.10%     |
| Indice de Acciones de PR      | 2,420         | 2,552        | -5.17%     |
| Desempleo                     | 8.40%         | 11.70%       | -28.21%    |
| Crecimiento Promedio del PNB  | -1.27%        | -2.20%       | 73.23%     |
| Tasa de Participación Laboral | 40.60%        | 40.50%       | 0.25%      |
| Tasa de Dueños de Casa        | 62.90%        | 62.90%       | 0.00%      |
| Ingreso Promedio del Hogar    | \$20,078      | \$18,826     | 6.65%      |
| Deuda Nacional                | \$69 Billón + | \$69 Billón+ | Sin Cambio |
| Clasificación Crediticia      | D             | D            | Sin Cambio |
| Acceso al Mercado             | No            | No           | Sin Cambio |

## Aun con los grandes retos presentes se notan avances

El más notable de los cambios en los índices es el descenso del desempleo, el cual bajó un 24.7% en estos 20 meses. Adicionalmente, la tasa de participación laboral aumentó un 0.25% durante este periodo. Debeos destacar que para octubre de 2017 la tasa llevo a bajar a 38.5% tras el impacto del Huracán María. Otro de los barómetros examinados es el ingreso promedio de los hogares y este también alcanzó un aumento de 2.8%. Finalmente el Producto Nacional Bruto (PNB) reflejó resultados para el periodo comparado que sobrepasan las expectativas. Por ejemplo, la economía

mejoró de -2.20 a -1.27. Esto representa una mejoría de 73%, y se espera que estemos en terreno cercano a crecimiento o en Zero este año fiscal 2018.

El embate del Huracán María aumentó la fragilidad de todos los servicios esenciales de Puerto Rico a niveles jamás esperados. Durante la crisis, el Gobernador logró atraer la atención para la isla del presidente Trump, vicepresidente Pence, el presidente de la Cámara Paul Ryan, los Gobernadores Cuomo y Scott y cientos de Congresistas y Senadores los cuales se han convertido en aliados importantes de Puerto Rico. No existe duda alguna que María ha sido el huracán mas devastador en la historia moderna de la Isla y esto quedo evidenciado por las 2,975 muertes que el huracán dejo a su paso. Sin embargo, luego de estudiar los estimados de impacto económico nos parece que los mismos pudieron haber sido sobre estimados y los programas de ayuda del congreso reflejan dichos estimados ya ajustados.

Si bien es cierto que la crisis que dejo María en Puerto Rico fue vista y analizada por los Estados Unidos y aquí en Puerto Rico, algo quedo muy claro que el Gobernador de Puerto Rico trabaja muy duro para su gente y está comprometido con un sentido de urgencia y una ética de trabajo incuestionable.

#### Desde nuestro punto de vista sus mas notables avances son:

- **Colocar a Puerto Rico en la agenda principal de Washington:** Iniciando por apoyo humanitario por el huracán y FEMA. Por décadas Puerto Rico era el gran ausente en la agenda de Washington, El Gobernador Rosselló y María lo cambiaron todo.
- **Solicitar la paridad de Medicare y Medicaid:** Los Puertorriqueños pagamos un 100% de los costos del Seguro de Medicare y Medicaid, sin embargo, recibimos un 40% de los beneficios que nos corresponde, de cualquier manera, que desee usted verlo es un claro discrimin a 3.4 millones de ciudadanos americanos. El Gobernador ha llevado este mensaje al punto que la paridad puede estar en nuestro horizonte.
- **Significativo aumento en Fondos de Reconstrucción:** sobre \$54.0 billones en fondos de recuperación federal y unos otros \$8.0 Billones que provienen de seguros privados. Ya para agosto de 2018 FEMA estimaba que había desembolsado \$8.1 billones en fondos para ayuda publica y privada. Se estima que este total suba a \$62.4 billones en los próximos diez años.
- **Aumento de Empleo Total, incluyendo los emprendedores:** desde el 2007 el empleo total venía descendiendo y esta tendencia continua hasta el 2017 donde la cifra de empleo total alcanzó 964,000 en agosto del 2017, justo antes del huracán. Esta tendencia se revirtió desde huracán con el empleo total alcanzando 1,000,000 de residentes reportando que consiguieron trabajo en Julio de 2018.
- **Aumento en los niveles de Manufactura:** Post-María el PMI había estado promediando sobre 53, lo cual siguiere una expansión de la actividad de manufactura y muy particularmente en los pasados seis meses. El índice de nuevas órdenes de compra ha estado promediando un 55 desde el impacto de María. Lo cual se reflejará en aumentos importantes y consistentes en las actividades de manufactura en lo meses venideros.

#### En el lado negativo, los retos del Gobernador fueron exacerbados luego del Huracán y a continuación nuestras observaciones:

- **Establecer como meta que el 95% de Puerto Rico tendría luz para diciembre 15, 2017:** Aun cuando reconocemos que esta meta aspiracional era muy loable, creó expectativas en un pueblo que ya estaba desesperado. Una meta mas realista hubiese sido preferible. Finalmente, la electricidad fue restablecida en todo Puerto Rico el 24 de agosto de 2018.
- **No trabajar en armonía con la Junta de Supervisión Fiscal y la Legislatura-** Aun cuando estemos en desacuerdo con la Junta, la mejor manera de curar nuestra crisis fiscal es

llegando a acuerdos multianuales con la Junta de Supervisión, la Legislatura y el Congreso de los Estados Unidos. El hacerlo muy lejos de restarle importancia a todos los envueltos, desencadenará en cumplir más rápidamente con los requisitos de PROMESA que requieren cinco años de presupuestos balanceados y el eventual regreso de Puerto Rico a los mercados de capital. Aun cuando todo esto implique grandes sacrificios y recortes presupuestarios, al final alterará la forma que se corre el gobierno de Puerto Rico para su beneficio.

- **El Crecimiento del PNB de Puerto Rico puede ser temporal:** - Se anticipan tasas de crecimiento real del PNB para los años fiscales 2019 y 2020. Ahora bien, de acuerdo a Estudios Técnicos, Inc., "No será hasta el año fiscal 2026 que el nivel de PNB real alcance el del año fiscal 2006." No hay mención de un plan para desarrollar una actividad económica permanente una vez que estos fondos Ad-Hoc se extingan. El expresidente del Banco de la Reserva Federal de New York William Dudley "No se dejen seducir por los dólares de reconstrucción temporeros, Puerto Rico tiene que encontrar un nuevo modelo de desarrollo económico permanente."
- **El Alto Nivel de Deuda de Puerto Rico:** Los asuntos referentes a los temas de la deuda de Puerto Rico que aun siguen sin resolverse, afectan al gobierno de múltiples maneras.
- **El problema de Riesgo Sistémico de Salud en Puerto Rico-** los grandes retos que enfrentan los hospitales de Puerto Rico y en menor grado muchos en Estados Unidos es parte del hecho que se han visto forzados a reducir gastos dramáticamente en sus operaciones con el impacto directo devastador en las comunidades que sirven o por otro lado tomar medidas menos agresivas con el riesgo que los hospitales enfrenten problemas financieros. Este panorama nos crea una elección indiscutible de Hobsons, donde se han desarrollado cambios en política pública y movimientos de Mercado que transfiere el riesgo financiero a los sistemas de salud. Con muy poco y ningún acceso a financiamiento disponible en Puerto Rico, se hace presente una similitud con el riesgo sistémico financiero del 2008. Muy a pesar de que el sector de salud ha detallado estas necesidades, no hay ninguna acción directa en los fondos de reconstrucción CDBG-DR.
- **Cambios demográficos y Pérdida de Población-** tomando como base que estos cambios no serán tan severos como se esperaba, hay consenso de que para el 2025 nuestra población bajara a 3.1 millones de puertorriqueños. La diferencia es de 700,000 de la población del año 2000 y casi 1.0 millón por debajo de las proyecciones hechas ese año para el 2025 de sobre 4 millones. Las consecuencias sobre la demanda de servicios del gobierno del renglón de salud y servicios sociales serán significativas y requieran cambios considerables.
- **La Reforma Contributiva Federal-** es el más nuevo reto para Puerto Rico, aprobada en diciembre de 2017 requerirá que Puerto Rico altere su forma de promoción industrial e implante a la vez pasos para mitigar su impacto en la isla. Todo lo que ocurre en la economía de mediano a largo plazo dependerá en cuan exitoso será el país al reinventar su modelo económico de desarrollo y crecimiento.
- **La Orden Ejecutiva del Gobernador aumentando el salario mínimo para empleados de construcción a \$15.00 la hora-** En su nivel más bajo este aumento produce un efecto cascada que aumenta las nominas de construcción en todos sus niveles y que aumentará en 85% el costo promedio de nomina del sector para proyectos de construcción del gobierno.
- **La Reforma Contributiva-** Desde nuestro punto de vista esta reforma contributiva se encamina en el momento menos indicado. Hubiese sido más apropiado encaminarla en el 2020 y luego de dos años de operación del Plan Fiscal Certificado.
- **Las 2,975 muertes causadas por el Hurcan María-** se afecta la credibilidad al esperar un año para aceptar este número de muertes en vez del de 64 muertes.

## La Última Palabra: ¿Que retos nos harán trabajar mas duro y mas rápido?

Debemos buscar las maneras para fortalecer la forma y manera que el Gobierno se maneja y esto se hace apropiadamente estableciendo métricas. Las métricas son necesarias para hacer una rendición de cuentas efectiva. Son además una forma de mejorar la supervisión, el sentido de responsabilidad y aumentar la eficiencia de muchos aspectos gubernamentales.

Provee también información crítica de qué aspectos funcionan y cuales no para emprender decisiones de política publica.

Al hablar de retos, nos preguntamos:

¿Cuales serán los próximos retos para la Isla?

¿Como esos retos nos harán trabajar mas duro y mas rápido?

Nada es mas importante que atender estas preguntas.

Finalmente, todo se reduce a la necesidad de ejecución efectiva de los cambios, el problema de casi todos los Gobiernos es la falta de ejecución. La ejecución es la disciplina de hacer que las cosas ocurran y en este aspecto nuestro país es uno donde se celebran las iniciativas en lugar de los resultados.

**El reconocido industrial Efraín D. Vassallo que en paz descansa solía decir, “Los apellidos no hacen a los hombres, Son los hombres los que hacen los apellidos.” El Gobernador tiene una oportunidad histórica para hacer un cambio transformativo en Puerto Rico.**

Pensar Estrategicamente© es preparado por Birling Capital Advisors LLC ©para sus clientes, amigos y relacionados.

Birling Capital©. Los símbolos de un hombre en un tronco sobre agua y Birling Capital© son marcas registradas de Birling Capital©. Todos los derechos reservados 2018.