

Ante el Cierre del Gobierno Federal: Todo lo que deben saber los puertorriqueños

1 de octubre de 2025

¿Qué pasó?

A las 12:01 a.m. del 30 de septiembre, el gobierno de los Estados Unidos entró en su cierre número 22 desde 1976, luego de que el Senado no lograra aprobar una resolución continua (CR) ni los proyectos de apropiaciones requeridos. La medida, respaldada por los republicanos, obtuvo 55 votos a favor y 45 en contra, quedándose corta de los 60 votos necesarios.

El punto de fricción principal fue el financiamiento de salud:

- Los demócratas exigieron extender los créditos contributivos de la Ley de Cuidado de Salud Asequible (ACA) que expiran en 2025.
- Revertir los recortes recientes a Medicaid, particularmente en los fondos federales de pareo.
- Evitar nuevas reducciones en agencias de salud como el NIH y el CDC.

La **Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO)** estima que **alrededor de 750,000 empleados federales — aproximadamente 30% de la fuerza laboral del gobierno—** serán enviados a licencia sin sueldo (furlough).

Los servicios esenciales continúan operando: **Seguro Social, Medicare, Medicaid, operaciones de defensa, control de tráfico aéreo, TSA, patrulla fronteriza y cuerpos de ley y orden.**

Lecciones de la historia 1976-2025

Los cierres son disruptivos, pero su impacto económico suele ser temporal:

- Desde 1976 han ocurrido **21 cierres de un día o más**.
- **Duración promedio:** 5 días.
- **Más largo:** **35 días** (dic. 2018–ene. 2019).
- **Pérdidas económicas:** el cierre de **2018–2019 costó \$11 mil millones**, de los cuales **\$3 mil millones fueron permanentes** (CBO).

Impacto en el PIB:

- Cada semana de cierre reduce el crecimiento en **0.1% a 0.2% trimestral**.
- En una economía de \$30 trillones, esto equivale a **\$6–8 mil millones por semana**.
- La mayor parte del efecto es actividad retrasada, no eliminada, ya que los empleados usualmente reciben pago retroactivo.

Mercados:

- Durante cierres desde 1980, el **S&P 500 promedió –0.4%** de rendimiento.
- Tres meses después, el promedio fue **+2.5%**.
- Seis meses después, el mercado estuvo positivo en **80% de los casos**.

¿Qué hace este cierre distinto?

Dos factores estructurales hacen al cierre de 2025 más delicado:

1. Posibles despidos permanentes

- La **Oficina de Presupuesto y Gerencia (OMB)** instruyó a las agencias a prepararse no solo para licencias temporeras, sino para reducciones permanentes de plantilla.
- Si ocurren, se afectaría **el consumo de los hogares**, la confianza del consumidor y la oferta laboral, con un efecto más duradero que en cierres anteriores.

2. Pérdida de transparencia económica

- El **Bureau of Labor Statistics (BLS)** detendrá sus publicaciones de datos, incluyendo:
- Informe de **nóminas no agrícolas** (4 de octubre).
- Informe de **inflación CPI** (15 de octubre).
- **JOLTS** y otros reportes de empleo.
- Esto ocurre en un momento crítico, previo a la reunión del **FOMC el 30 de octubre**. El Fed tendrá que depender de datos privados como **ADP** y encuestas del **ISM**, con menor visibilidad.

Implicaciones para los mercados

El cierre llega en medio de un fuerte repunte bursátil:

- **S&P 500**: +30.2% desde los mínimos de abril.
- **Dow Jones**: +15.4% en 2025.

- **Nasdaq Composite:** +26.8% en 2025.
- **Birling Puerto Rico Stock Index:** +33.1% en 2025.
- **Birling U.S. Bank Index:** +33.10% en 2025.

Riesgos inmediatos:

- Octubre es históricamente volátil: desde 1950, la desviación estándar del S&P 500 en octubre es **5.2%**, la más alta del año.
- El índice de volatilidad VIX subió de **12.8** en septiembre a 18.3 hoy.
- El rendimiento del Tesoro a 10 años bajó a **3.95%**, reflejando búsqueda de refugio seguro.

Temporada de ganancias:

- Inicia a mediados de octubre.
- Se espera un crecimiento de +7% interanual en EPS para el S&P 500.
- La ausencia de datos oficiales podría complicar la orientación de las empresas.

Posicionamiento de los inversionistas

- El S&P 500 no ha tenido una corrección de **5% en 178 días**, una de las rachas más largas en dos décadas.
- Históricamente, en **15 de 20 cierres** las acciones estaban más altas **seis meses después**.
- Indicadores que vigilar:
 - Bonos del Tesoro (refugio seguro).
 - Confianza del consumidor.
 - Señales del Fed en ausencia de datos oficiales.

La última palabra de Birling Capital: El Cierre Federal y la Reconstrucción de Puerto Rico

Puerto Rico atraviesa en estos momentos una de las iniciativas de reconstrucción más grandes de su historia, con más de \$119 mil millones en fondos federales asignados para infraestructura, vivienda, salud, energía y resiliencia. Estos fondos son vitales no solo para restaurar lo perdido tras los huracanes, terremotos y la pandemia, sino también para sembrar las bases de una economía más moderna y competitiva.

El cierre del gobierno federal de octubre 2025 introduce un retraso inmediato en este proceso, principalmente en tres áreas críticas:

1. Retrasos en el desembolso de fondos

- Agencias como FEMA, HUD y el Departamento de Energía dependen de asignaciones continuas del Congreso para tramitar solicitudes y desembolsos.
- Aunque los fondos ya aprobados no desaparecen, la parálisis administrativa significa que pagos, aprobaciones de proyectos y subastas de contratos se posponen.
- Esto afecta proyectos de infraestructura clave: desde carreteras hasta la modernización de la red eléctrica de LUMA y PREPA.

2. Suspensión de personal y licencias federales

- Unos 750,000 empleados federales estarán en licencia sin sueldo (furlough). Muchos de ellos trabajan en áreas de revisión de proyectos de construcción, permisos ambientales y auditoría de fondos.
- Sin ese personal, los proyectos de reconstrucción en Puerto Rico enfrentan cuellos de botella burocráticos, alargando los plazos de ejecución.

3. Mayor incertidumbre para inversionistas

- La reconstrucción de Puerto Rico depende de una combinación de fondos federales y capital privado.
- La incertidumbre que crea un cierre, junto con la falta de datos económicos oficiales (por ejemplo, del BLS), puede frenar decisiones de inversión, especialmente en sectores como turismo, energía renovable y bienes raíces.
- Esto puede traducirse en un efecto multiplicador negativo: si el gobierno federal se detiene, el sector privado se vuelve más cauteloso, ralentizando aún más el ritmo de la recuperación.

Consecuencias para Puerto Rico

En la práctica, cada semana de cierre federal representa:

- Retraso en proyectos de infraestructura ya licitados.
- Mayor costo de materiales y mano de obra, pues los contratistas ajustan sus precios al enfrentar incertidumbre de pagos.
- Atraso en el flujo económico que generan estos proyectos en la isla, lo que impacta empleos en construcción, manufactura y servicios relacionados.

Por ejemplo:

- Si el cierre se prolonga 4 semanas, podría demorar entre 3 y 6 meses el calendario de proyectos financiados por FEMA y CDBG-DR.

- Esto afectaría el cronograma de reconstrucción de escuelas, hospitales comunitarios y la resiliencia de la red eléctrica, que ya opera con un rezago significativo frente a los estados.

Puerto Rico necesita certidumbre y continuidad para poder transformar los fondos de reconstrucción en desarrollo económico sostenible. Un cierre federal no elimina los fondos asignados, pero sí atrasa su ejecución, añade costos adicionales y erosiona la confianza de inversionistas.

En términos prácticos, significa que la isla enfrenta no solo la reconstrucción física, sino también un choque de tiempo y eficiencia. Cada retraso aumenta el riesgo de que proyectos estratégicos pierdan impulso, dejando a Puerto Rico una vez más en un ciclo de dependencia en lugar de aceleración hacia la autosuficiencia económica.

Este cierre importa, no porque detenga permanentemente el crecimiento, sino porque ocurre en un momento frágil:

- Un rally tardío en acciones.
- Una Reserva Federal cerca de un punto de inflexión.
- Un mercado laboral que empieza a mostrar señales de enfriamiento.

Prevedemos volatilidad de titulares que se refiere a movimientos bruscos en los mercados financieros que no se deben a cambios estructurales en la economía o en las empresas, sino a noticias de alto impacto que generan reacción inmediata en los inversionistas.

En otras palabras, los mercados se mueven no por fundamentos (como ganancias corporativas, productividad o política monetaria de largo plazo), sino por la percepción de riesgo que crean los titulares en los medios y redes sociales.

De ser una corrección a corto plazo, pero no un mercado bajista estructural salvo que el cierre dure más de cuatro semanas y se materialicen despidos permanentes.

Nuestra guía es clara: disciplina, diversificación y aprovechar la volatilidad para reequilibrar las carteras. La historia demuestra que los cierres desplazan actividad, rara vez la destruyen. Para el inversionista estratégico, esto puede abrir puertas de oportunidad de cara al 2026.

Cierres del Gobierno de EE. UU. (1976–2025)

La tabla de Cierres del Gobierno de EE. UU. (1976–2025) resume de manera cuantitativa cómo los cierres presupuestarios han marcado la historia económica y política de los Estados Unidos durante casi cinco décadas.

Desde 1976, el gobierno federal ha experimentado 21 cierres de operaciones de al menos un día, reflejo de luchas políticas recurrentes entre el Congreso y la Casa Blanca. Estos eventos han oscilado en duración, desde cierres de 1 día hasta el récord de 35 días en 2018–2019.

Fecha de Inicio	Fecha de Fin	Duración (Días)	Impacto PIB (anualizado)	S&P 500 Durante (%)	S&P 500 3M Despues
30-Sep-76	11-Oct-76	10	-0.20%	-2.00%	4.50%
30-Sep-77	13-Oct-77	12	-0.10%	0.50%	2.10%
31-Oct-77	9-Nov-77	8	-0.10%	-1.10%	3.20%
30-Nov-77	9 dic 1977	8	-0.10%	-0.60%	2.00%
30-Sep-78	18-Oct-78	18	-0.30%	-3.20%	5.00%
31-Oct-79	9-Nov-79	9	-0.20%	-2.00%	4.20%
20-Nov-81	23-Nov-81	2	-0.10%	-0.30%	2.30%
30-Sep-82	2-Oct-82	1	0%	0.20%	1.80%
17 dic 1982	21 dic 1982	4	-0.10%	-0.60%	2.00%
10-Nov-83	14-Nov-83	3	0%	0.10%	1.50%
30-Sep-84	3-Oct-84	3	-0.10%	-0.20%	1.90%
3-Oct-84	5-Oct-84	2	0%	0.30%	1.40%
16-Oct-86	18-Oct-86	3	-0.10%	-0.20%	3.20%
18 dic 1987	20 dic 1987	2	0%	0.10%	2.50%
5-Oct-90	9-Oct-90	4	-0.10%	-0.50%	2.10%
13-Nov-95	19-Nov-95	5	-0.20%	-3.70%	4.80%
15 dic 1995	6 ene 1996	21	-0.50%	0.40%	5.20%
1-Oct-13	16-Oct-13	16	-0.30%	-2.90%	7.50%
22 dic 2018	25 ene 2019	35	-0.50%	-2.70%	6.40%
30-Sep-25	En curso	1			

Datos Económicos Pre-Cierre del Gobierno Estados Unidos:

GDPNow:

- El GDPNow para la economía de Estados Unidos del tercer trimestre está en 3.90%, de 3.30%, un 18.18% de aumento.



GDPNow

Tercer Trimestre 2025

Fecha	GDPNow 3Q25	Cambio
7/31/2025	2.30%	Initial Forecast
8/1/2025	2.10%	-8.70%
8/5/2025	2.50%	19.05%
8/7/2025	2.50%	19.05%
8/15/2025	2.50%	0.00%
8/19/2025	2.30%	-8.00%
8/26/2025	2.20%	-4.35%
8/29/2025	3.50%	59.09%
9/2/2025	3.00%	-14.29%
9/4/2025	3.00%	0.00%
9/10/2025	3.10%	3.33%
9/16/2025	3.40%	9.68%
9/17/2025	3.30%	-2.94%
9/26/2025	3.90%	18.18%

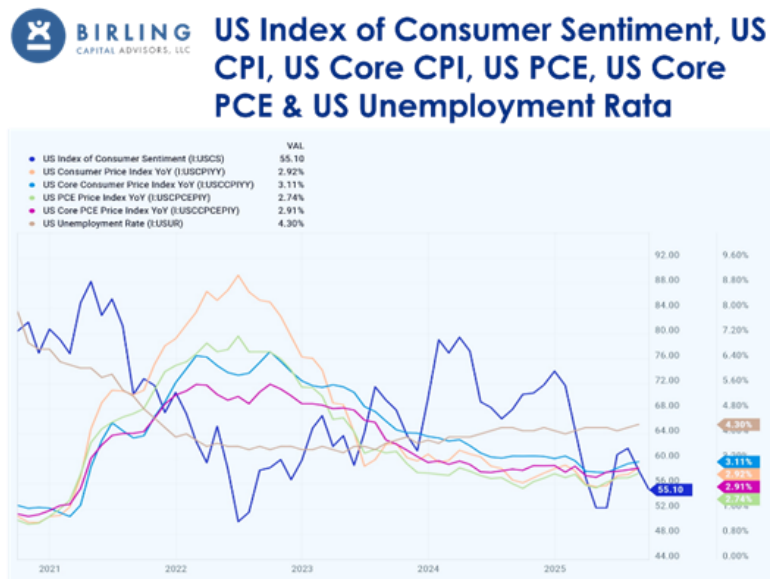
Índice de Sentimiento del Consumidor, Inflación (CPI y PCE) y Desempleo en EE. UU. (2021–2025)

- La gráfica presenta una visión integrada de los principales indicadores macroeconómicos de Estados Unidos en los últimos cinco años: sentimiento del consumidor, inflación (CPI y PCE, en sus versiones generales y subyacentes) y la tasa de desempleo.

• Sentimiento del Consumidor

El índice ha mostrado una marcada volatilidad desde 2021, cayendo con fuerza durante los picos inflacionarios de 2022 y manteniéndose frágil a lo largo de 2023 y 2024.

En 2025, se observa cierta recuperación, aunque todavía lejos de los niveles prepandemia, lo que refleja la incertidumbre persistente del consumidor ante inflación, política fiscal y riesgo de cierres gubernamentales.



• Inflación (CPI y PCE)

- La inflación general (CPI) alcanzó máximos de casi 9% en 2022, impulsada por energía, alimentos y disrupciones en cadenas de suministro.
- Desde entonces, tanto el CPI como el PCE, la métrica preferida de la Reserva Federal, han descendido gradualmente hacia niveles de 2.3%-2.9% en 2025.
- El CPI subyacente y el PCE subyacente se han mantenido más estables, evidenciando que el componente más volátil (energía y alimentos) fue el que más presionó al alza durante el ciclo inflacionario.

• Mercado Laboral

- La tasa de desempleo, que llegó a mínimos cercanos al 3.5%, ha repuntado hacia 4.3% en 2025.
- Este leve deterioro sugiere que la economía se encuentra en un proceso de desaceleración controlada, con la Fed logrando enfriar la inflación sin provocar un colapso en el empleo.

• Implicaciones Estratégicas

- El descenso de la inflación hacia la meta de la Fed aumenta las probabilidades de que en 2026 se materialicen recortes en tasas de interés, lo cual sería un catalizador para el crecimiento económico y el mercado de capitales.
- El desempleo más alto y el bajo optimismo del consumidor envían una señal de alerta: el crecimiento puede desacelerarse más de lo anticipado si persiste la incertidumbre política (como el cierre del gobierno).

- Para los inversionistas, la clave es que el entorno de menor inflación y tasas de interés más bajas favorece activos de riesgo, aunque los datos sugieren que la economía aún no está en terreno estable.

Datos Económicos Pre-Cierre del Gobierno Puerto Rico

Índice de Actividad Económica (IAE) de Puerto Rico – Año 2024 y 2025

La gráfica evidencia un cambio de ciclo económico marcado: de un crecimiento positivo en los primeros meses de 2024 a una contracción sostenida a partir de septiembre 2024.

Etapa 1: Crecimiento Moderado (enero – agosto 2024)

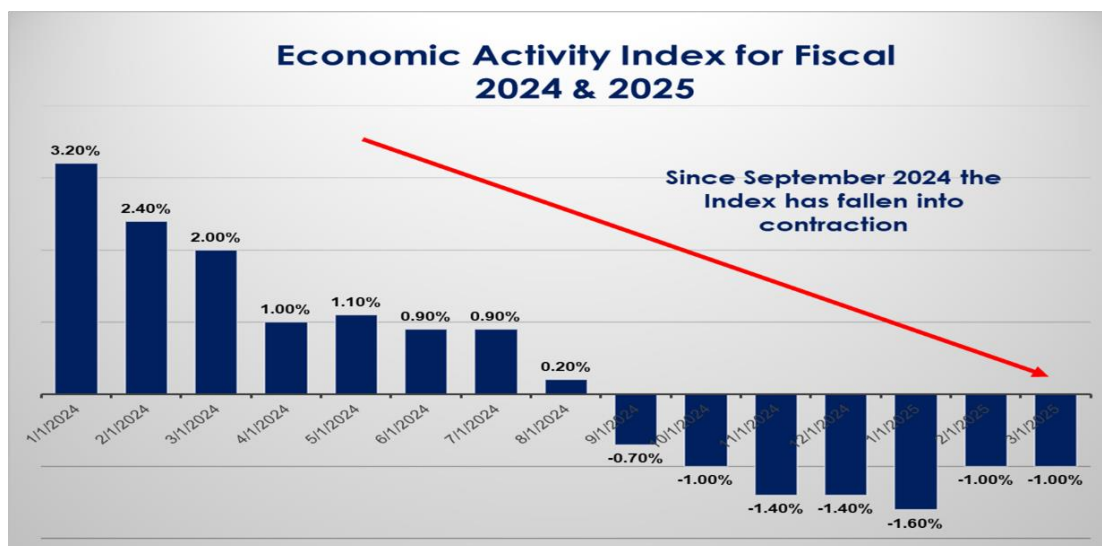
El año fiscal comenzó con 3.2% en enero 2024, un crecimiento sólido, aunque menor al ritmo observado en 2023.

A medida que avanza el primer semestre, se nota un desgaste gradual.

En septiembre 2024, el índice cayó a -0.7%, marcando la entrada oficial en contracción.

La caída se acentuó en los meses siguientes:

- Octubre: -1.0%
- Noviembre: -1.4%
- Diciembre: -1.4%
- Enero 2025: -1.6% (mínimo del periodo)
- Para febrero y marzo de 2025, la economía seguía débil con -1.0%, mostrando que la contracción no fue un evento pasajero sino una tendencia sostenida.



Crecimiento Económico Puerto Rico 2016-2025

Producto Nacional Bruto Real

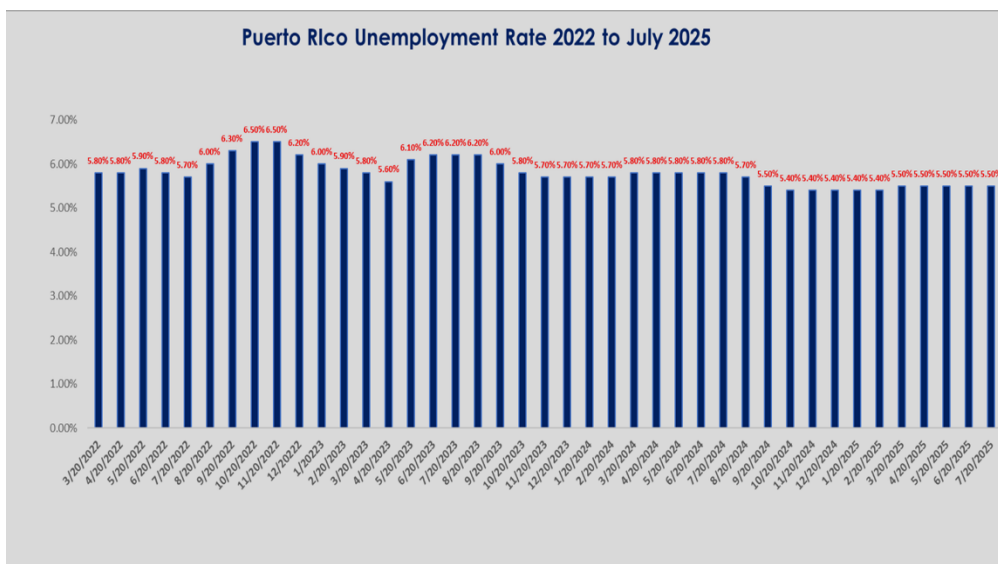
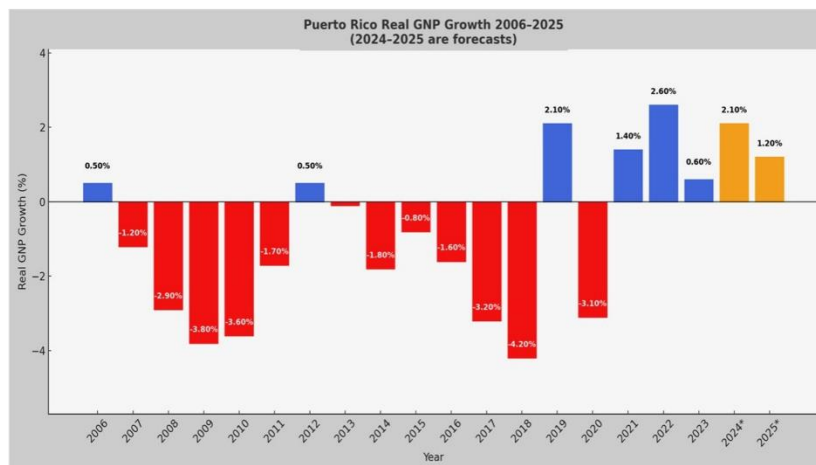
La gráfica presenta la trayectoria del crecimiento económico de Puerto Rico durante casi dos décadas, desde 2006 hasta las proyecciones de 2024–2025. El patrón revela tres elementos clave: una recesión prolongada, periodos de recuperación breve y un crecimiento reciente sostenido por estímulos externos.

Puerto Rico – Tasa de Desempleo (2022 a julio 2025)

La gráfica muestra la evolución mensual de la tasa de desempleo en Puerto Rico durante un período de tres años y medio. Los datos reflejan un mercado laboral que ha logrado una estabilidad relativa, aunque con altibajos asociados a la recuperación postpandemia, la disponibilidad de fondos federales y la transición hacia un crecimiento más moderado en 2024–2025.



Crecimiento Económico Puerto Rico 2016-2025



Francisco Rodríguez-Castro, President & CEO • frc@birlingcapital.com
PO Box 10817 San Juan, PR 00922 • 787.247.2500 • 787.645.8430

Disruptalidades© es una publicación preparada por Birling Capital LLC y es un resumen de ciertos acontecimientos geopolíticos, económicos, de mercado y de otro tipo que pueden ser de interés para los clientes de Birling Capital LLC. Este informe está destinado únicamente a fines de información general, no es un resumen completo de los asuntos a los que se hace referencia y no representa asesoramiento de inversión, jurídico, normativo o fiscal. Se advierte a los destinatarios de este informe que soliciten asesoramiento profesional adecuado en relación con cualquiera de los asuntos tratados en el mismo, teniendo en cuenta la propia situación de los destinatarios. Birling Capital no se compromete a mantener informados a los destinatarios de este informe sobre futuros desarrollos o cambios en cualquiera de los asuntos tratados en el mismo. Birling Capital. El símbolo del hombre y el tronco y Birling Capital son marcas registradas de Birling Capital. Todos los derechos reservados.

Ante El Cierre del Gobierno Federal: Todo lo que deben saber los puertorriqueños