



BIRLING
CAPITAL ADVISORS, LLC

Disruptalidades®

Sin Luz ni Agua confiables: Puerto Rico pone a prueba los límites de su economía

10 de agosto de 2026

Francisco Rodríguez-Castro, Presidente y CEO

La Fragilidad Estructural Energética y de Agua Causa Grandes Impactos

¿Cuánto tiempo puede sobrevivir una economía sin luz ni agua confiables?

Puerto Rico está a punto de averiguarlo. Y no habrá manera de mirar hacia otro lado ante las consecuencias.

La red eléctrica ya no falla ocasionalmente — falla como norma. El SAIDI, el indicador que mide cuántos minutos al año un cliente promedio se queda sin electricidad, **alcanza hoy 1,706 minutos** — catorce veces el umbral de crisis, un 1,321% por encima del promedio de **120 minutos en Estados Unidos**. Puerto Rico no tiene apagones; tiene un sistema que funciona por excepción.

Y el agua se está yendo, literalmente, por las tuberías. **Más de la mitad — el 59% — de toda el agua tratada por la Autoridad de Acueductos y Alcantarillados nunca llega a un grifo.** Se pierde en fugas, en medidores que no miden lo que deberían, en una infraestructura que se desmorona bajo tierra donde nadie la ve. **Es 202.5% peor que el promedio estadounidense de 19.5%.** Puerto Rico no está viviendo una sequía: está viviendo el colapso lento de la infraestructura que se construyó para evitarla.

La advertencia no es nueva. Ya en 2019, la Sociedad Americana de Ingenieros Civiles (ASCE) le puso a la infraestructura de agua potable de Puerto Rico la calificación que se le da a lo que está a punto de fallar: una 'D'. Seis años después, la factura llegó: una actualización de diciembre estima que el territorio **necesita \$3,900 millones** — casi cuatro mil millones de dólares — solo para reparar los sistemas de los cuales depende el **96%** de la isla para algo tan básico como abrir el grifo y que salga agua.

La pregunta ya no es si Puerto Rico puede permitirse arreglar su infraestructura. Es cuánto le va a costar seguir sin arreglarla.

Esa fragilidad estructural ya dejó de ser un problema de ingeniería para convertirse en un problema económico. La Junta de Planificación de Puerto Rico, la Junta de Supervisión Fiscal y nuestro propio Índice de Actividad Económica coinciden, a través de tres metodologías distintas, en una misma conclusión: la economía de la isla se está desacelerando, y el margen de error es prácticamente nulo. El desempleo subió por segundo mes consecutivo hasta 5.8% en junio, las ventas al detal revirtieron su

Sin luz ni agua confiables: Puerto Rico pone a prueba los límites de su economía

impulso tras cerrar 2025 en un máximo nominal, y una crisis del agua de origen gubernamental les está costando a comercios y hogares decenas de millones de dólares cada mes.

Sin embargo, no todas las señales apuntan en la misma dirección. Nuestro Índice Bursátil de Puerto Rico de Birling Capital continúa superando ampliamente a los principales índices continentales, liderado por Popular (BPOP) y First BanCorp (FBP), lo que evidencia que la calidad crediticia bancaria se ha mantenido más resiliente que los indicadores macroeconómicos de la isla. A continuación, examinamos de cerca el crecimiento, el empleo, el comercio exterior, el consumo y los mercados de capital que conforman este panorama dividido.

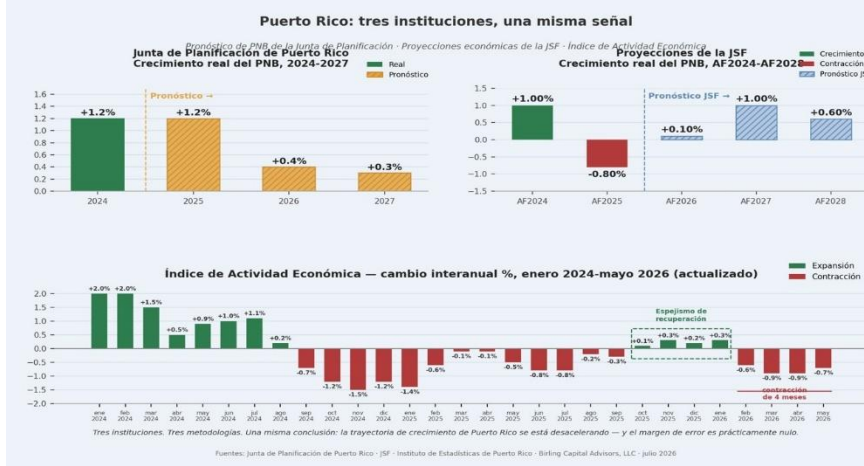
Crecimiento: tres instituciones, una sola señal consistente.

Los números detrás de esa conclusión son contundentes. El pronóstico de crecimiento real del PNB de la Junta de Planificación bajó de +1.2% en 2024 y 2025 a apenas +0.4% en 2026 y +0.3% en 2027. Las proyecciones de la JSF cuentan una historia similar: un crecimiento real de +1.00% en el AF2024 dio paso a una contracción de -0.80% en el AF2025, con una modesta recuperación de +0.10% prevista para el AF2026, mejorando a +1.00% en el AF2028

Nuestro Índice de Actividad Económica muestra la versión más granular de esta tendencia: tras alcanzar un máximo cercano a +2.0% interanual a comienzos de 2024, el índice pasó la mayor parte de 2025 en contracción absoluta, tocó brevemente lo que hemos denominado un "espejismo de recuperación" a finales de 2025 e inicios de 2026 (+0.1% a +0.3%), y luego volvió a caer en una contracción de cuatro meses entre febrero y mayo de 2026, en un rango de -0.6% a -0.9%. Tres instituciones, tres metodologías distintas, una misma conclusión: la trayectoria de crecimiento de Puerto Rico se está desacelerando, y el margen de error es prácticamente nulo.



Perspectivas del crecimiento económico de Puerto Rico



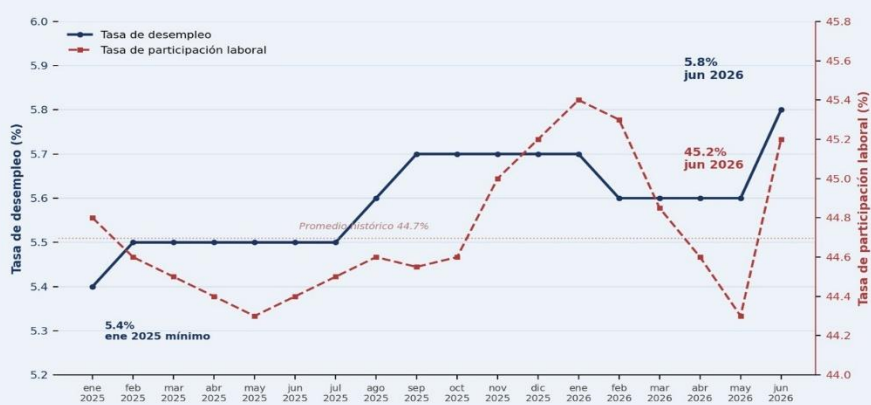
Mercado laboral: los mínimos históricos quedaron atrás

La tasa de desempleo de Puerto Rico subió a 5.8% en junio de 2026, desde 5.6% en mayo, su lectura más alta desde que comenzó la expansión actual y una clara ruptura respecto al mínimo de 5.4% registrado en enero de 2025. Este es el segundo aumento mensual consecutivo tras casi un año de relativa estabilidad en el rango medio de 5%. En cuanto a la participación, las noticias son algo más alentadoras: la tasa de



Mercado laboral de Puerto Rico: el desempleo sube mientras la participación repunta

Tasa de desempleo y tasa de participación laboral, ajustada estacionalmente/NSA - enero 2025 - junio 2026



participación laboral subió a 45.2% en junio, desde 44.3% en mayo, aunque se mantiene dentro de la misma banda estrecha de 44%–45.5% que la isla ha ocupado desde inicios de 2025, con un promedio histórico de 44.7%. La combinación —desempleo al alza junto a un modesto repunte en la participación— sugiere que más personas están ingresando o reingresando a la fuerza laboral incluso mientras el ritmo de creación de empleos se enfría, una dinámica que vale la pena monitorear de cerca de cara al otoño.

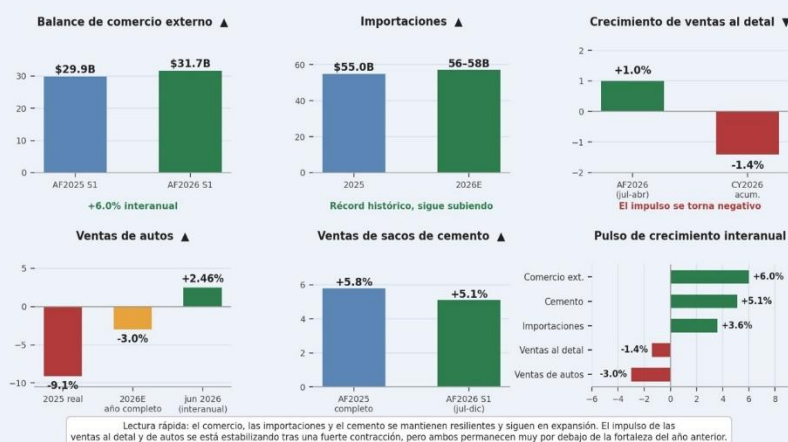
El comercio externo se mantiene firme; las importaciones en niveles récord.

El balance de comercio externo de Puerto Rico continúa siendo un verdadero punto positivo. La actividad comercial de la primera mitad del AF2026 está en trayectoria de \$31,700 millones, un aumento de 6.0% frente a los \$29,900 millones del mismo período del AF2025, continuando una recuperación desde el punto más bajo de \$57,900 millones afectado por el COVID y los terremotos en el AF2021 hacia niveles que se acercan al máximo previo al huracán de \$71,100 millones del AF2017. En el lado de las importaciones, Puerto Rico alcanzó un récord de \$55,000 millones en 2025, y las cifras de 2026 en lo que va de año apuntan hacia un estimado de \$56,000–\$58,000 millones, un crecimiento continuo que refleja consumo e industria sostenidos incluso mientras los indicadores generales de crecimiento se suavizan.



Comercio y consumo en Puerto Rico: un panorama mixto pero resiliente

Comercio externo, importaciones, ventas al detal, ventas de autos y cemento — datos más recientes del año fiscal/calendario



Fuente: Instituto de Estadísticas de Puerto Rico - DDEC - GUIA - Birling Capital Advisors

birlingcapital.com

Ventas al detal: el impulso se torna negativo.

El sector de ventas al detal de Puerto Rico cerró 2025 en \$52,400 millones, un aumento de 2.3% y un máximo nominal, pero ese impulso se ha revertido desde entonces. Las ventas acumuladas del año calendario 2026 han caído 1.4% a \$16,700 millones, con abril registrando la caída mensual más pronunciada, de -2.2%, impulsada principalmente por débiles ventas de vehículos y gasolineras. Las ventas del año fiscal 2026 (julio a abril) se mantienen positivas en +1.0%. Aun así, ese colchón se está reduciendo rápidamente a medida que el impulso mensual continúa tornándose negativo, una tendencia que observamos de cerca como indicador adelantado de la salud del consumidor de cara a la segunda mitad del año.

Ventas de autos: la caída libre se desacelera.

El mercado de vehículos de Puerto Rico cerró 2025 con una baja de 9.1% a 113,289 unidades, y 2026 abrió aún más débil, con ventas hasta abril cayendo 21.9% y abril por sí solo colapsando 27.3%. Pero junio rompió ese patrón de forma decisiva, registrando el primer aumento interanual de la industria en trece meses, subiendo 2.46% a 8,738 unidades. GUIA (Grupo Unido de Importadores de Automóviles) ahora proyecta una contracción anual más moderada de aproximadamente 3%, a unas 107,000 unidades, frente a temores anteriores de una caída mucho más pronunciada. Dentro de los datos del primer semestre de 2026, los vehículos electrificados suben 19% en lo que va de año, los híbridos específicamente suben 27%, y en junio las ventas de sedanes premium medianos/completos saltaron 94.1%, evidencia de que incluso en medio de una contracción más amplia, ciertos segmentos muestran una fortaleza genuina.

Las ventas de cemento confirman una recuperación en la construcción.

Las ventas de sacos de cemento en Puerto Rico totalizaron 15,184,000 sacos en el AF2025, un aumento de 5.8% frente a los 14,355,000 del AF2024, el año fiscal completo más fuerte desde el máximo posterior a la reconstrucción del AF2021 de 16,290,000. El AF2026 abrió aún más fuerte, con la primera mitad (julio–diciembre) registrando 7,675,000 sacos, un aumento de 5.1% sobre el mismo período del año anterior. Combinado con la estabilización de las ventas de autos, esto apunta a que la actividad subyacente de construcción e infraestructura se mantiene mejor de lo que sugerirían los índices generales de crecimiento.

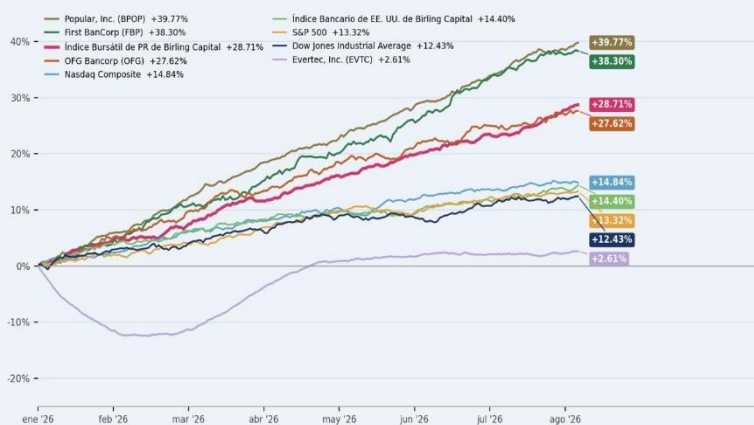
Índice Bursátil de Puerto Rico de Birling Capital: el líder en rendimiento.

Al 7 de agosto de 2026, nuestro Índice Bursátil de Puerto Rico de Birling Capital entrega un rendimiento acumulado en el año de 28.71%, más del doble del 12.43% del Dow Jones Industrial Average en el mismo período, y cómodamente por delante del 13.32% del S&P 500, el 14.84% del Nasdaq Composite, y nuestro propio Índice Bancario de EE. UU. de Birling Capital de 14.40%. Los componentes individuales continúan impulsando ese rendimiento superior: Popular (BPOP) lidera con +39.77%, First BanCorp (FBP) le sigue de cerca con +38.30%, OFG Bancorp (OFG) sube 27.62%, y Evertec (EVTC), que pasó gran parte de la primavera y comienzos del verano en territorio negativo — cayendo hasta aproximadamente 25% por debajo de su nivel inicial antes de una fuerte recuperación a finales del verano—, ahora sube 2.61% en lo que va del año.



Las acciones bancarias de Puerto Rico lideran a los mercados de EE. UU. en 2026

Cambio % de precio acumulado en el año - 2 de enero - 7 de agosto de 2026



Nota: las trayectorias de acciones e índices individuales son interpolaciones aproximadas a valores de cierre confirmados. El índice es el compuesto propietario de Birling. Fuente: datos de mercado de YCharts - Birling Capital Advisors. birlingcapital.com - Al 7 de agosto de 2026

Esta fortaleza continua en nuestros nombres bancarios que cotizan localmente, incluso frente a un trasfondo de desaceleración del crecimiento del PNB a nivel isla, subraya un tema que hemos enfatizado repetidamente: el desempeño de las empresas públicas de Puerto Rico y su trayectoria macroeconómica más amplia no se están moviendo al unísono, y la calidad crediticia a nivel bancario ha demostrado hasta ahora ser más resiliente de lo que sugerirían los indicadores de crecimiento de primera línea. Cabe destacar que la ventaja de nuestro Índice de Puerto Rico sobre el índice bancario continental de EE. UU. se ha ampliado aún más: los bancos locales no simplemente están montados en un repunte financiero más amplio; están superando de forma significativa a sus pares continentales.

La crisis del agua: una falla de gobernanza con un costo económico real.

Más allá de los indicadores financieros estándar, Puerto Rico enfrenta una verdadera emergencia de infraestructura con consecuencias económicas directas. San Juan acaba de registrar su julio más seco en más de 120 años, con aproximadamente 25% de la isla bajo sequía severa y otro 36% bajo sequía moderada. Pero esto no es simplemente una historia climática: el 59% de toda el agua tratada se pierde antes de llegar a los clientes, un patrón crónico de fugas, hurto por medición inexacta y tuberías deterioradas que ha persistido durante 19 años. Un informe de 2019 de la ASCE otorgó a la infraestructura de agua potable de la isla una calificación de "D", y estimados actualizados sitúan el costo de reparar los sistemas que sirven al 96% de la isla en \$3,900 millones.

La AAA ha colocado a más de 180,000 clientes en San Juan y seis municipios adicionales en racionamiento rotativo de 48 horas a partir del 7 de agosto de 2026, y fallas repetidas en el Superacueducto del Norte desde el 10 de junio han dejado a más de 100,000 clientes sin agua potable en San Juan, Bayamón, Guaynabo, Isla Verde y Caguas, golpeando directamente los corredores turísticos más icónicos de la isla. El costo económico es significativo y multicapa. Nuestra estimación calcula que la crisis le cuesta a las pequeñas y medianas empresas de toda la isla más de \$20 millones diarios, o aproximadamente \$600 millones mensuales, concentrados en municipios fuertemente afectados como Canóvanas, Río Grande, San Lorenzo, Comerío, Loíza, Cidra, San Juan, Guaynabo y Bayamón.



Análisis de costo: total diario, semanal, mensual

1. Análisis transversal de PYMES	2. Extrapolación de Birling Capital	3. Costo por unidad de negocio
Isla completa	Hogares bajo racionamiento	Específico por sector
Diario \$20,000,000	Diario \$85/hogar, \$15.3M	Restaurante \$286-\$500/día
Semanal \$140,000,000	Semanal \$595/hogar, \$107.1M	Comercio (por negocio) hasta \$700/día
Mensual \$600,000,000	Mensual ~\$2,550, ~\$459M	Hotel (promedio PRHTA, 6 hoteles) ~\$19,000/día
Cifra única agregada a nivel isla. Cubre solo pequeñas y medianas empresas —excluye hoteles, manufactura y salud por separado.	Base: ~180,000 clientes bajo racionamiento rotativo; gasto residencial \$70-\$100/día (punto medio \$85). Los "clientes" de la AAA podrían incluir negocios, por lo que esto probablemente se solapa parcialmente con el método 1 —no sumar directamente sin ajuste.	Hotel (cifra más alta reportada) hasta \$150,000/sem*
		*Evento puntual reportado por un solo hotel, no necesariamente recurrente semana a semana.

Lectura rápida

La cifra islandwide más citable: **\$20M diarios / \$600M mensuales (solo PYMES)**. Sumando el gasto residencial extrapolado, el impacto combinado de hogares más pequeños negocios alcanza aproximadamente **\$35M diarios** en zonas afectadas — aunque esta suma requiere una salvedad metodológica por posible solapamiento. Ninguna fuente ha publicado un total consolidado a nivel isla que abarque hoteles, restaurantes, manufactura, hogares y comercio.

Al añadir el gasto residencial extrapolado —los hogares bajo racionamiento reportan gastar entre \$70 y \$100 diarios para conseguir agua, sobre una base de aproximadamente 180,000 clientes afectados— el impacto combinado de hogares y pequeñas empresas se acerca a \$35 millones diarios en las zonas afectadas. No obstante, advertimos que esa cifra probablemente incluye cierto solapamiento entre ambas metodologías. Por sector, los restaurantes reportan gastar entre \$2,000 y \$3,500 semanales en camiones cisterna; algunos hoteles reportan gastos de hasta \$150,000 para asegurar suministro, con una encuesta de la PRHTA a solo seis propiedades que encontró aproximadamente \$800,000 en gasto de agua en una sola semana, y de seis a siete hoteles pequeños obligados a cerrar por completo; y unas 50 operaciones manufactureras en el corredor de Carolina y Canóvanas —incluyendo Eli Lilly Industries, Omega & Delta Co. y PPG Puerto Rico— están absorbiendo costos adicionales para mantener cisternas independientes como medida de contingencia.

La dimensión reputacional nos preocupa tanto como el costo directo. La Junta de la PRHTA ha advertido que la interrupción amenaza la viabilidad del turismo y las operaciones comerciales de la isla, e históricamente, las crisis de servicios básicos en Puerto Rico han provocado cancelaciones de cruceros por valor de hasta \$439,000 cada una. Para los inversionistas institucionales, una isla incapaz de garantizar el suministro de agua corriente —sumada a años de crisis energética y fiscal— refuerza el mismo tema de riesgo de infraestructura que ha pesado sobre el costo de capital de Puerto Rico y su percepción de riesgo país entre aseguradoras, agencias calificadoras y fondos institucionales. La cobertura internacional de NPR, Washington Post, AP y Circle of Blue ha enmarcado esto explícitamente como una falla crónica de gobernanza y mantenimiento, más que como un evento climático aislado, y ese enfoque importa. El dragado de embalses se ha discutido durante décadas, resurgiendo siempre durante una crisis, y luego se abandona silenciosamente una vez que la presión inmediata cede.

Ese patrón —crisis, atención mediática, promesas, inacción— es precisamente el tipo de señal institucional que rastreamos en nuestros marcos del Índice de Progreso Gubernamental y el Índice de Energía e Institucional, y sigue siendo, en nuestra opinión, uno de los riesgos más subestimados para el clima de inversión de Puerto Rico de cara a la temporada alta de turismo.

"Las economías no divergen por accidente; divergen cuando el liderazgo trata la infraestructura como algo secundario y el desempeño como opcional. Los bancos de Puerto Rico demuestran lo que puede construir la disciplina. Nuestro sistema de agua demuestra lo que puede destruir el descuido".

— Francisco Rodríguez-Castro, Presidente y CEO, Birling Capital Advisors, LLC



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