



BIRLING
CAPITAL ADVISORS, LLC

Disruptalidades®

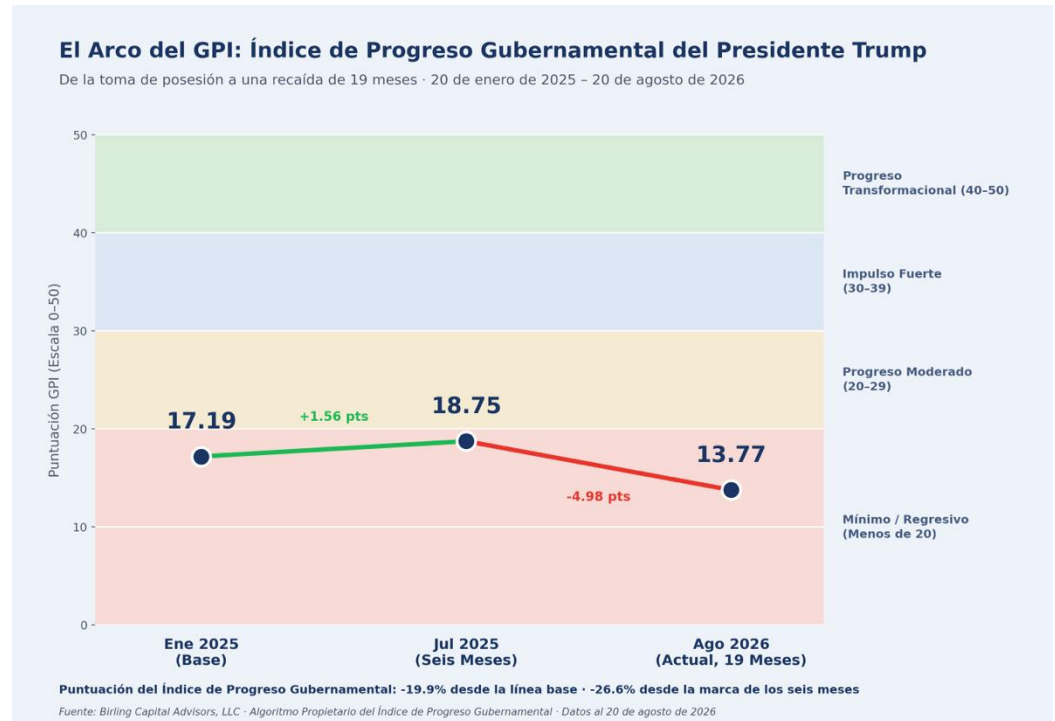
El Índice de Progreso Gubernamental mide los Diecinueve Meses del Presidente Trump en la Falsa Edad de Oro de MAGA

24 de agosto de 2026

Francisco Rodríguez-Castro, Presidente y CEO

Más allá del discurso: evaluando el progreso gubernamental con datos, no narrativas

En una era marcada por vientos económicos en contra, políticas erráticas y polarización política, distinguir los hechos de la narrativa nunca ha sido tan crucial. Antes de comenzar, recordemos los temas que los votantes de Estados Unidos consideraron clave. Usando las propias palabras del presidente Trump — las promesas que enmarcaron este mandato:



"Comenzando desde el primer día, terminaremos con la inflación y haremos que América sea asequible nuevamente, para bajar los precios de todos los bienes". — Bozeman, MT, 9 de agosto de 2024.

"La energía nos va a traer de vuelta. Eso significa que vamos a bajar y conseguir que la gasolina cueste menos de \$2 por galón, bajando el precio de todo, desde las tarifas eléctricas hasta los comestibles, los boletos aéreos y los costos de vivienda". — Club Económico de Nueva York, 5 de septiembre de 2024.

"Vamos a ser una nación arancelaria. No les va a costar a ustedes. Va a ser un costo para otro país". — Wisconsin, septiembre de 2024.

El Índice de Progreso Gubernamental mide los Diecinueve Meses del Presidente Trump en la Falsa Edad de Oro de MAGA

Estos fracasos se capturan mejor con el viejo refrán puertorriqueño **“No es lo mismo con violín que con guitarra”**.

El Índice de Progreso Gubernamental (GPI, por sus siglas en inglés) fue creado precisamente para este momento: un parámetro no partidista, basado en datos, diseñado para medir el desempeño real de la gobernanza en sus dominios fundamentales. Desarrollado por Birling Capital, el GPI elimina el discurso político para evaluar resultados en lugar de intenciones.

Según el más reciente informe del GPI, al 20 de agosto de 2026, el presidente Trump obtiene una puntuación de 13.77 sobre 50 — una caída de 19.9% desde la línea base de 17.19 del 20 de enero de 2025, y una disminución de -26.6% desde la lectura de 18.75 registrada a los seis meses en julio de 2025. La puntuación ubica a la administración en la banda Mínimo/Regresivo (por debajo de 20), lo que refleja una nación que todavía enfrenta volatilidad, una inflación que se reacelera y una fuerte caída en la confianza del consumidor y de las instituciones. En este momento frágil, el GPI ofrece más que una tarjeta de puntuación: provee una brújula de rendición de cuentas, ayudando a ciudadanos, inversionistas e instituciones a navegar a través del ruido y hacia la verdad.

Del 20 de enero de 2025 al 20 de agosto de 2026, señalamos las áreas de mejora y contracción; repasemos los parámetros específicos.

Métricas del GPI Resultados — Presidente Donald J. Trump			
Parámetros para Estados Unidos			
Agosto 20, 26 vs. Enero 20, 2025			
Parámetros de EE. UU	8/20/2026	1/20/2025	Cambio
Precio por galón de gasolina	\$4.18	\$3.23	29.50%
Índice de Sentimiento del Consumidor	55.2	74	-25.41%
Dow Jones Industrial Average	52,759.21	43,487.83	21.30%
Nasdaq Composite	26,067.17	19,630.20	32.80%
S & P 500	7,641.16	5,996.66	27.40%
Tasa de Desempleo	4.10%	4.10%	0.00%
Producto Domestico Bruto	1.50%	2.80%	-46.40%
Tasa de Participación Laboral	61.40%	62.50%	-1.80%
PCE	3.67%	2.60%	41.20%
CPI	3.30%	2.89%	14.20%
PPI	4.67%	3.44%	35.80%
Tasa de dueños de Hogares	65.00%	65.60%	-0.90%
Ingreso Familiar Promedio	\$111,791	\$103,148	8.40%
Deuda Nacional	\$40.00	\$35.46	12.80%
Clasificación Crediticia	AA+ & AA+	AAA & AA+	Downgrade
Nota del Tesor a 10-años	4.69%	4.61%	1.70%
Tasa de Aprobación	33%	47%	-29.80%
Resultado del GPI	13.77	17.19	-19.90%

El Arco: Una Falsa Edad de Oro

La trayectoria de diecinueve meses no es una línea recta. Durante los primeros seis meses, la puntuación del GPI subió a 18.75 — una mejora de 9.1% sobre la línea base de enero de 2025 de 17.19 — a medida que los mercados se recuperaban y la inflación parecía ceder. Esa mejora no se sostuvo. Para agosto de 2026, la puntuación había caído a 13.77, un 26.6% por debajo de la lectura de los seis meses y 19.9% por debajo de donde comenzó el mandato. Se logró progreso, y luego se perdió — no un retroceso leve, sino una recaída pronunciada impulsada por una inflación que se acelera y una tasa de crecimiento que se estanca, la cual un modelo de puntuación más estricto y basado en fórmulas trata como fallos severos en lugar de crédito parcial.

La Desconexión: Mercados vs. Personas

Los diecinueve meses están definidos por una brecha cada vez mayor entre dos historias muy distintas. Los mercados de acciones han registrado un avance sostenido: el Dow ha subido 21.3%, el S&P 500 27.4%, y el Nasdaq 32.8% desde enero de 2025. Durante el mismo período, todos los indicadores que capturan cómo las personas realmente experimentan la economía se han movido en la dirección opuesta: el sentimiento del consumidor ha bajado 25.4%, la aprobación presidencial ha bajado 29.8%, y la participación en la fuerza laboral ha caído 1.8%. Las ganancias en acciones no se han traducido en confianza de los hogares — y esa divergencia, más que cualquier métrica individual, es lo que refleja la recaída del GPI.

El motor de crecimiento está perdiendo fuerza

El crecimiento del PIB se ha desacelerado bruscamente, de 2.80% al inicio del mandato a 1.50% para agosto de 2026 — una desaceleración de 46.4% y la cifra estructuralmente más alarmante de esta actualización. Mientras que la lectura de los seis meses mostró una contracción temporal seguida de una recuperación, la trayectoria de diecinueve meses muestra, en cambio, una pérdida duradera de impulso. El desempleo se ha mantenido estable en 4.10%, lo que sugiere estabilidad en el papel. Aun así, la tasa de participación en la fuerza laboral ha continuado su descenso, cayendo de 62.50% a 61.40% — una señal clara de que una porción creciente de estadounidenses se está alejando por completo de la fuerza laboral, en lugar de simplemente cambiar de empleo.

La inflación que no ha podido ser derrotada — Regresó con Fuerza

Mientras que el informe de los seis meses mostró que la inflación cedía, el panorama de diecinueve meses se ha revertido en cada medida principal. El Índice de Precios al Consumidor subió de 2.89% a 3.30% (+14.2%), el índice de Gastos de Consumo Personal — la medida preferida de la Reserva Federal — subió de 2.60% a 3.67% (+41.2%), y el Índice de Precios al Productor, que a menudo anticipa las tendencias de precios al consumidor, subió de 3.44% a 4.67% (+35.8%). Tanto el aumento de los costos de insumos como la reaceleración de los precios al consumidor apuntan hacia una presión inflacionaria renovada, no resuelta.

El Ajuste de Cuentas Fiscal

La deuda nacional de Estados Unidos ha subido de \$35.46 billones en enero de 2025 a \$40.00 billones para agosto de 2026, un aumento de 12.8% y un nuevo récord. La rebaja de calificación de Moody's de AAA a AA+, registrada anteriormente en el mandato, no se ha revertido, y el rendimiento del Tesoro a 10 años ha subido levemente de 4.61% a 4.69%, lo que refleja una persistente inquietud de los inversionistas sobre la sostenibilidad del endeudamiento federal. Este es el costo acumulado de diecinueve meses de volatilidad — una factura que sigue creciendo sin importar hacia dónde se muevan los mercados semana tras semana.

Los parámetros del GPI en Detalle

Las métricas a continuación proporcionan los datos completos que respaldan la puntuación del GPI y la narrativa anterior.

- 1. Precios de la gasolina: Fuerte aumento en medio de una volatilidad renovada:** El promedio nacional subió de \$3.23 en enero de 2025 a \$4.182 en agosto de 2026 (+29.5%), uno de los aumentos más pronunciados del costo de vida durante el período, golpeando directamente los presupuestos de los hogares y los costos de logística.
- 2. Confianza del Consumidor: Erosión Continua:** El Índice de la Universidad de Michigan cayó 25.4%, de 74.0 a 55.20, mientras las preocupaciones sobre asequibilidad, las tensiones políticas y la incertidumbre económica continúan pesando sobre el sentimiento, 19 meses después de iniciado el mandato.
- 3. Mercados de Acciones: Repunte Prolongado:** El Dow ha subido 21.3%, el S&P 500 27.4%, y el Nasdaq 32.8% desde enero de 2025 — un avance sostenido que contrasta fuertemente con el deterioro en el sentimiento del consumidor, los salarios y la asequibilidad de los hogares.
- 4. Crecimiento Económico: Fuerte Desaceleración:** El crecimiento del PIB se desaceleró de 2.80% a 1.50% (-46.4%), la lectura estructuralmente más preocupante de esta actualización y una señal clara de que el impulso económico subyacente se ha desvanecido.
- 5. Mercado Laboral: Desempleo Estable, Participación en Declive**
 - Desempleo: estable en 4.10%
 - Participación: cayó de 62.50% a 61.40%, una disminución de 1.8% que muestra un continuo desenganche de la fuerza laboral
- 6. Inflación: Reaceleración Generalizada**
 - CPI: 2.89% → 3.30% (+14.2%)
 - PCE: 2.60% → 3.67% (+41.2%)
 - IPP: 3.44% → 4.67% (+35.8%)
- 7. Titularidad de Vivienda: Descenso Modesto:** Bajó de 65.60% a 65.00% (-0.9%) mientras la presión de asequibilidad y las tasas elevadas continúan pesando sobre los compradores.

- 8. Ingreso Familiar promedio: Ganancia nominal, Erosión Real:** El ingreso familiar subió 8.4% a \$111,791, un aumento nominal que se ve compensado sustancialmente por el aumento simultáneo del IPC, el PCE y los costos de gasolina durante el mismo período.
- 9. Calificación Crediticia y Rendimientos del Tesoro: La Rebaja Persiste, Rendimientos Más Altos**
 - Calificaciones crediticias: AAA y AA+ → AA+ y AA+ — la rebaja de los primeros seis meses no se ha revertido.
 - Rendimiento a 10 años: 4.61% → 4.69% (+1.7%).
- 10. Deuda Nacional: Sigue Subiendo:** La deuda subió 12.8% a \$40.00 billones, un nivel no visto desde la Segunda Guerra Mundial, subrayando una trayectoria fiscal sin resolver 19 meses después de iniciada la administración.
- 11. Aprobación Presidencial: Fuerte Caída:** La aprobación cayó de 47% a 33% (Reuters/Ipsos), una disminución de 29.8% que refleja el debilitamiento del sentimiento sobre asequibilidad, comercio y política fiscal.

Vivienda, Ingresos y Aprobación Presidencial

La titularidad de vivienda ha bajado levemente de 65.60% a 65.00%, un descenso modesto pero persistente moldeado por tasas hipotecarias elevadas y una oferta de vivienda limitada. El ingreso familiar mediano subió 8.4%, de \$103,148 a \$111,791 — una ganancia nominal compensada sustancialmente por el aumento simultáneo del IPC, el PCE y los precios de la gasolina durante el mismo período. La aprobación presidencial ha caído de 47% a 33% (Reuters/Ipsos), una disminución de 29.8% que refleja la erosión más amplia en el sentimiento del consumidor y un creciente escepticismo sobre el manejo económico de la administración.

A Diecinueve Meses: Promesas Hechas, Promesas Medidas

Cuando un presidente gana una elección basándose en la fortaleza de sus argumentos económicos — como este lo hizo dos veces — los números eventualmente tienen que responder por la retórica. La fórmula preferida de la administración es “promesas hechas, promesas cumplidas”. Los datos hasta agosto de 2026 cuentan una historia más mixta, y en varios casos, una historia del daño exacto que los críticos advirtieron desde el principio. Aquí está ese historial, promesa por promesa.

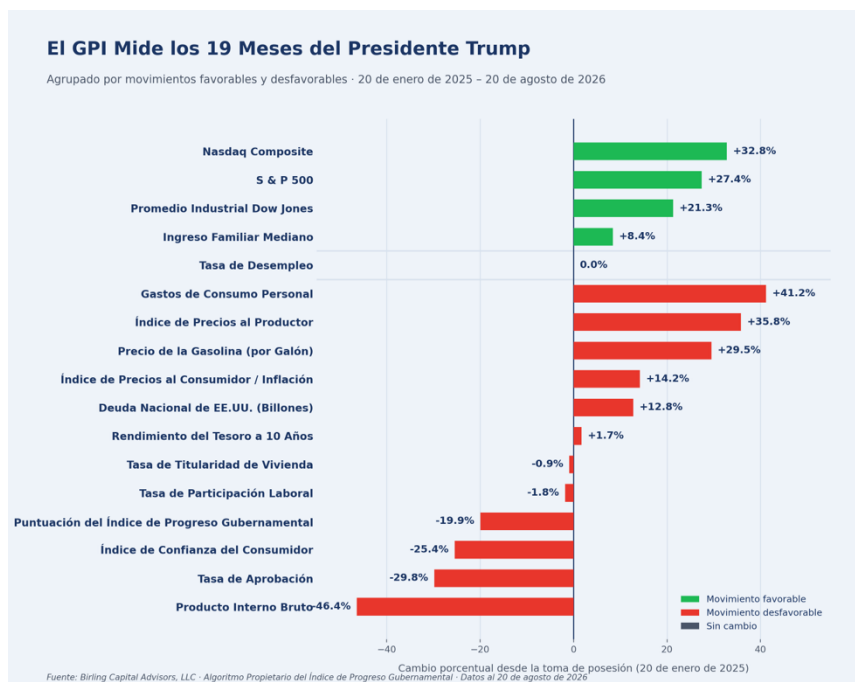
- 1. Terminar con la inflación “desde el primer día”.** La inflación se mantiene cerca de 3.5%, aún muy por encima de la meta de 2% de la Reserva Federal — una presión persistente sobre los presupuestos de los hogares en lugar de la reversión prometida.
- 2. Reducir el costo de vida de inmediato.** La brecha de asequibilidad, en cambio, se ha ampliado para muchos hogares a medida que los costos arancelarios, los precios elevados de vivienda y la inflación persistente en los servicios se combinaron; el sentimiento del consumidor tocó un nuevo mínimo en la primavera antes de solo una recuperación parcial.
- 3. Hacer que los países extranjeros paguen los aranceles.** La Corte Suprema dictaminó en febrero de 2026, 6-3, que la mayoría de los aranceles de la administración basados en la IEEPA eran ilegales,

invalidando los aranceles “recíprocos” y forzando un proceso de reembolso que ya supera los \$35,000 millones y que podría alcanzar entre \$160,000 y \$170,000 millones — dinero que regresa a los importadores estadounidenses que lo pagaron, no a los consumidores que mientras tanto absorbieron los precios más altos.

4. **Reconstruir rápidamente la manufactura estadounidense.** El empleo manufacturero ha caído aproximadamente entre 75,000 y 82,000 empleos desde la toma de posesión en enero de 2025, y el gasto en construcción de nuevas instalaciones manufactureras ha caído cerca de 30% durante el mismo período.
5. **Reducir el déficit comercial de bienes manufacturados.** Este es aproximadamente 5% más amplio que en el mismo período antes de que comenzara este mandato; la modesta mejora en la brecha comercial general ha provenido principalmente de las exportaciones de materias primas — oro, petróleo, GNL — en lugar de un resurgimiento manufacturero.
6. **Sin recortes a Medicaid.** La ley de política doméstica de 2025 impuso nuevos requisitos de trabajo de 80 horas al mes, redujo las herramientas de financiamiento de los estados, y cerró vías de inscripción simplificadas — con la mayoría de los cambios programados para entrar en vigor después de las elecciones intermedias de 2026.
7. **Pagar la deuda nacional “muy rápidamente” usando los ingresos arancelarios.** La deuda, en cambio, ha superado los \$40 billones, un récord, y está aumentando en aproximadamente \$8,000 millones al día; el fallo de la Corte Suprema revirtió sustancialmente los ingresos arancelarios con los que la administración contaba para compensarla.
8. **Reducir el déficit federal.** Durante los primeros diez meses del año fiscal, el déficit acumulado ha superado el mismo período del año anterior, con la Oficina de Presupuesto del Congreso proyectando que se mantendrá cerca de \$1.9 billones para el año fiscal 2026 — muy lejos de la meta declarada del 3% del PIB por el Secretario del Tesoro Bessent.
9. **Entregar un crecimiento del PIB más rápido.** El crecimiento del segundo trimestre de 2026 se ubicó alrededor de 1.5%-2.1%, dependiendo de la medida, por debajo del crecimiento de “3 a 4%” que prometió la campaña y aproximadamente igual — o más lento — que el ritmo de la administración anterior.
10. **Restaurar ganancias salariales reales para los trabajadores.** El crecimiento salarial, en gran medida, ha igualado o ha quedado por debajo de la inflación, y la participación laboral en el PIB se ubica cerca de su nivel más bajo registrado — lo opuesto al enfoque de “los trabajadores primero” que usó la campaña.
11. **Bajar la gasolina a aproximadamente \$2 por galón.** Los precios en la bomba se han movido con la volatilidad del mercado petrolero ligada al conflicto con Irán y al estrecho de Ormuz, en lugar de acercarse a esa meta, socavando una de las cifras más concretas y memorables que la campaña puso sobre la mesa.

El Hilo Conductor

El problema de fondo no es simplemente que una tarjeta de puntuación muestre promesas incumplidas — toda administración acumula algunas. Es que varias de las políticas realmente implementadas — el régimen arancelario, el efecto derrame del conflicto con Irán sobre los mercados petroleros, los requisitos de trabajo de Medicaid — están produciendo efectos cercanos a los que los economistas críticos advirtieron antes de que se promulgaran: costos al consumidor más altos, no más bajos; una brecha comercial industrial más amplia, no más estrecha; y una trayectoria de deuda que se aleja, en lugar de acercarse, a la meta declarada. Esa es una historia distinta y más consecuente que la simple retórica de campaña adelantándose a la realidad.



Un contrapunto justo merece reconocimiento: la administración y sus aliados señalan los niveles récord del S&P 500, una desaceleración en la tasa de aumento del déficit comercial de bienes específicamente con China, una reducción marcada del déficit con China como proporción de las importaciones, una disminución en los cruces fronterizos, y un auge de inversión en IA que argumentan fue posibilitado en parte por su postura desreguladora. Si ese auge — de naturaleza mayormente privada y global — debería atribuirse a la política, o si más bien está enmascarando las tendencias fiscales y comerciales subyacentes antes mencionadas, es precisamente el debate que definirá la antesala de las elecciones intermedias.

La Palabra Final: Un Equilibrio Frágil, Aún Sin Resolver

A diecinueve meses del segundo mandato del presidente Trump, la puntuación del Índice de Progreso Gubernamental de 13.77 — por debajo de 18.75 a los seis meses — muestra una administración que pierde, no gana, terreno en los fundamentos que más importan a los hogares: crecimiento, inflación y confianza. La solidez del repunte del mercado de acciones es real, pero no se ha visto acompañada de una mejora en las métricas que moldean directamente la asequibilidad cotidiana.

El progreso en los mercados debe sopesarse frente a la desaceleración del crecimiento del PIB, la inflación que se reacelera, una rebaja crediticia persistente, una deuda creciente y una tasa de aprobación presidencial que ahora es aproximadamente un tercio menor que su punto de partida. La dependencia de la administración de políticas reactivas no ha producido la corrección de rumbo sostenida necesaria para salir de la banda Mínimo/Regresivo.

Si la administración puede corregir el rumbo durante lo que resta de su mandato es incierto. Sin embargo, los datos siguen siendo precisos: Estados Unidos todavía navega un equilibrio frágil, y según la mayoría de las medidas que importan a los hogares, el camino se ha vuelto más difícil, no menos, desde la marca de los seis meses.

Esa brecha entre la narrativa y los fundamentos también se manifiesta en otros lugares. Incluso mientras los datos subyacentes se han movido en la dirección equivocada, la administración ha invertido tiempo y capital reales en el desarrollo de marca institucional: el Aeropuerto Internacional de Palm Beach fue renombrado como Aeropuerto Internacional Presidente Donald J. Trump en un cambio de marca de aproximadamente \$5.5 millones completado el 9 de julio de 2026; el Centro Kennedy para las Artes Escénicas se convirtió en El Centro Kennedy Donald J. Trump tras una votación de la junta nombrada por Trump en diciembre de 2025; un tramo de cuatro millas de carretera que conecta Mar-a-Lago con el aeropuerto recién renombrado ahora lleva el nombre de Bulevar Presidente Donald J. Trump; y TrumpRx, un portal federal de precios de medicamentos recetados, se lanzó bajo el nombre del presidente en febrero. Nada de esto mueve las cifras del PIB, la inflación o la aprobación — pero ilustra una administración que prioriza la construcción visible de su legado, incluso mientras el índice con el que se le mide continúa deteriorándose.

“Los políticos que prometen lo que una nación no puede costear colectivamente no actúan por sí solos; responden a un electorado dispuesto a creer en la ilusión del almuerzo gratis. Esa misma ilusión sostiene la creencia de que gravar a los ricos puede financiar sin dolor promesas cada vez más ambiciosas. Pero el capital y los contribuyentes no son blancos estáticos — se adaptan, se reubican, se reestructuran y cambian de comportamiento. Al final, toda promesa gubernamental tiene que ser pagada por alguien. Y ese alguien somos nosotros”.

— Francisco Rodríguez-Castro



Francisco Rodríguez-Castro, Presidente y 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 Advisors, LLC, y constituye un resumen de ciertos desarrollos geopolíticos, económicos, de mercado y de otro tipo que pueden ser de interés para los clientes de Birling Capital Advisors, LLC. Este informe tiene fines informativos generales únicamente, no es un resumen completo de los asuntos tratados, y no representa asesoramiento de inversión, legal, regulatorio o tributario. Se aconseja a los destinatarios de este informe que busquen asesoramiento profesional adecuado respecto de los asuntos discutidos, teniendo en cuenta su propia situación. Birling Capital no se compromete a mantener informados a los destinatarios sobre futuros desarrollos o cambios en los asuntos tratados en este informe. Birling Capital, el símbolo del hombre y el tronco, y Birling Capital son marcas registradas de Birling Capital. Todos los derechos reservados.

El Índice de Progreso Gubernamental mide los Diecinueve Meses del Presidente Trump en la Falsa Edad de Oro de MAGA