

## A fin de cuentas

22 mayo 2025

Por Joanisabel González

Editora de Negocios joanisabel.gonzalez@gfrmedia.com

Saludos,

Hace una década, cuando las casas acreedoras aplicaban una ristra de degradaciones hasta el nivel chatarra, la gente y las empresas experimentaron en carne propia la secuela del descalabro fiscal y económico de Puerto Rico.

*La pérdida de miles de millones de dólares que experimentaron miles de puertorriqueños que compraron bonos del gobierno o fondos mutuos locales y el colapso del valor de las propiedades son solo dos ejemplos del efecto devastador que tuvo la pérdida de confianza en Puerto Rico.*

Ahora, a menos que cambien las cosas, parece que *repetiremos lo vivido, pero esta vez, como resultado de la degradación crediticia de Estados Unidos*. El pasado 16 de mayo, Moody's quitó la clasificación AAA a la deuda estadounidense. En el 2011, en una revisión que fue criticada entonces, Standard & Poor's quitó la máxima clasificación de confianza a la deuda emitida por el Tesoro estadounidense. Hace unos dos años, Fitch hizo lo propio.

Aunque la clasificación de la deuda de Estados Unidos continúa siendo excepcional, la lectura de Moody's acerca del futuro de la primera economía del mundo evoca aquella que se hizo de Puerto Rico.

Quede en el récord que entre Puerto Rico y Estados Unidos hay diferencias abismales. Cuando las casas acreedoras llevaron el territorio estadounidense al escalafón de chatarra, Puerto Rico padecía niveles de desempleo en el orden de 15% y marcaba casi década y media con déficit presupuestarios.

Según Moody's, Estados Unidos cuenta con una economía dinámica, de altos ingresos, la certeza de que la política monetaria continuará en manos del Banco de la Reserva Federal, instituciones fuertes -aunque sean puestas a prueba de tiempo en tiempo- y el valor de su divisa como referencia global. Esa fortaleza, empero, no ha aplacado el temor de los inversionistas y la volatilidad en el mercado de renta fija estos días, como reseña *The New York Times*.

Sin embargo, aunque el año pasado, la economía estadounidense creció 2.8% en términos reales, *el análisis de Moody's destaca que, al cierre del 2024, Estados Unidos exhibía un desbalance fiscal equivalente al 7.5% de su Producto Interno Bruto (PIB), o el equivalente del 3.9% de su cuenta corriente.*

“Por más de una década, la deuda de Estados Unidos ha aumentado marcadamente por déficit fiscales continuos. Durante ese tiempo, el gasto federal ha aumentado mientras los recortes contributivos han reducido los recaudos al gobierno”, reza el análisis de Moody's.

Y esa brecha fiscal continuará ampliándose. De acuerdo con la casa acreedora, si al presente, el déficit federal representa el 6.4% del PIB, en 10 años, alcanzará el 9%, en especial, si la reforma contributiva impulsada durante el primer mandato de Donald J. Trump se extiende. La deuda estadounidense, que al presente equivale a un 98% del PIB, rozará el 134% hacia el 2035.

Todo ello no surtiría mayores efectos a nivel local, de no ser por el cercano entramado presupuestario y económico de Puerto Rico en la economía estadounidense. *Desde la pensión del Seguro Social y aquella de Veteranos hasta los beneficios de Medicaid y Medicare e incluso, los chequecitos que se repartieron durante la pandemia del Covid-19, todo eso se paga o se ha pagado –en buena parte– con el endeudamiento del Tesoro.*

Esta semana, los economistas Graham Castillo, Heidi Calero y otros explicaron a la colega Maricarmen Rivera Sánchez, lo que –en mayor o menor grado– tocará a Puerto Rico como resultado de la acción de Moody's. Resulta una paradoja que el gobierno que exigió a Puerto Rico ponerse en cintura y que aplicó a la isla una dosis de austeridad implementada –en parte–

por la Junta de Supervisión Fiscal (JSF), ahora busque aplicar una dosis similar. Y que Puerto Rico, por no haber aprovechado el oxígeno provisto desde Washington en los pasados años, sufra los efectos de una degradación en la economía de la que es parte –guste o no- por partida doble.

Hasta el siguiente envío,

*Joanisabel*