

# Brunch & Learn

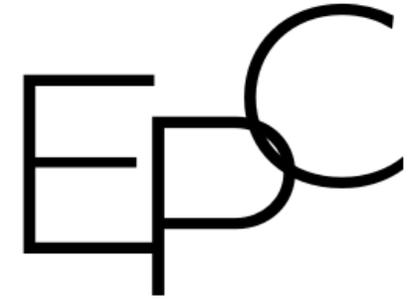


# Agenda



- 8:30 - 9:00am**    **Registro y Desayuno**
- 9:00am            Bienvenida - *Glorimar Rivero*
- 9:10am            Perspectiva Económica Actual -  
*Juan Lara, Economista*
- 10:00am           Introducción al Sector  
Construcción - *Gabriela Palacios*
- 10:40am**            **Coffee Break**
- 11:00am            GL- Contratistas, Proyectos,  
Ambiental - *Grisel Rivera*
- 11:30am            Arquitectos e Ingenieros -  
*Eduardo Valdes*
- 12:00pm**            **Cierre**





ECONOMIC AND PLANNING CONSULTING, LLC.

# ¿Al borde de la recesión? Perspectivas económicas 2025 – 2028

Juan Lara, Ph.D.

Agosto 2025



# Contenido

- Estamos en recession watch
- Lo más reciente en las políticas de Trump
- Lo más reciente en las políticas locales
- La condición presente: indicadores mensuales
- Repaso de las proyecciones
- Riesgos



# Lo que habíamos previsto hasta enero...

- Desaceleración económica en el 2025 a causa de
  - El “efecto curva de aprendizaje”
  - Transición en agencias federales
- Menos crecimiento a mediano plazo a causa de:
  - Menos colaboración federal en el programa de reconstrucción
  - Efecto de los aumentos arancelarios de Trump



# Lo que habíamos observado hasta marzo...

Se validaron los supuestos de las proyecciones de enero, pero con mayor severidad que lo que entonces se anticipaba.

- Acciones más rápidas y agresivas de la administración Trump
- Gestión menos proactiva que lo esperado del gobierno local

Esto nos trajo en abril a un escenario de estancamiento y caída

- De ahí que estemos ahora en *recession watch*



# Lo que hemos visto en el gobierno local

- Lentitud en desplegar un equipo de trabajo
- Lentitud en definir un rumbo de política económica
  - En el tema de la energía
  - En el tema de los fondos federales ordinarios
  - En el manejo del programa de reconstrucción
- **CONSECUENCIA:** El efecto “curva de aprendizaje” será más fuerte que lo antes previsto

**La Junta de Supervisión Fiscal ha levantado varias banderas rojas a la gobernadora en relación con la deuda de la AEE, los fondos federales y la “crisis” de salud.**



# COR3 a la defensiva...

## Desembolsos por sector desde 2021 (en millones de dólares)

En los pasados cinco años, el COR3 ha desembolsado más de \$7,000 millones para proyectos de reconstrucción financiados por la Agencia Federal para el Manejo de Emergencias, trabajos que la dependencia clasifica en nueve "sectores" impactados.

	2021	2022	2023	2024	2025	TOTAL
Energía	\$96.2	\$519.2	\$721.1	\$1,579.5	\$436.1	3,352.1
Edificios públicos	\$44.7	\$64.8	\$210.1	\$36.3	\$25.8	\$381.7
Agua	\$38.5	\$208.1	\$164.7	\$204.2	\$120.1	\$735.6
Transportación	\$1.8	\$64.0	\$57.2	\$22.6	\$11.1	\$156.7
Educación	\$14.5	\$100.6	\$167.5	\$49.9	\$42.1	\$374.6
Salud y servicios sociales	\$32.9	\$58.5	\$78.2	\$39.6	\$114.0	\$323.2
Vivienda	\$3.9	\$73.6	\$171.5	\$5.3	\$0.5	\$254.8
Recursos naturales	\$1.7	\$43.8	\$51.4	\$27.0	\$8.9	\$132.8
Municipios	\$124.7	\$240.0	\$391.4	\$427.5	\$162.5	1,346.1
<b>Totales</b>	<b>\$359.0</b>	<b>\$1,372.6</b>	<b>\$2,013.1</b>	<b>\$2,391.9</b>	<b>\$921.1</b>	<b>\$7,057.6</b>



# Y los federales se ponen más estrictos...

## **“Ahora se va a tardar más”: alcaldes denuncian nuevas trabas del gobierno federal en los proyectos de reconstrucción**

Ejecutivos municipales del PNP y PPD advierten del peligro, mientras que el director de COR3 se muestra confiado en que las obras seguirán su curso

13 de agosto de 2025 - 11:10 PM



# El tema fiscal cobra prominencia...

	FY 2025	FY 2026	Change
General Fund	\$13,062	\$13,095	0.3%
Special Fund	\$4,866	\$5,429	11.6%
Federal Fund	\$15,353	\$14,189	-7.6%
<b>TOTAL</b>	<b>\$33,281</b>	<b>\$32,713</b>	<b>-1.7%</b>

**El presupuesto que entró en vigor hace un mes atrás dió un giro a la austeridad, y puede ser conservador.**



# El tema fiscal cobra prominencia...

Nota periodística del 2 de junio

Estudio de la JSF: *Fondos federales y el Estado Libre Asociado de Puerto Rico*

## **Junta Fiscal concluye que Puerto Rico es tres veces más dependiente de los fondos federales que los estados**

El informe preparado por el organismo advierte el riesgo a corto plazo de la reducción en las asignaciones de emergencia



# Lo que se espera en la política federal...

Hay mucha **INCERTIDUMBRE**, porque es difícil predecir el alcance del programa de **TRUMP**

**SOME TRUMP:** 1) Aranceles → estanflación moderada y pasajera → retraso del Fed en reducir las tasas a un nivel neutral  
2) Colaboración limitada con Puerto Rico, sin hostilidad

**A LOT OF TRUMP:** 1) Aranceles fuertes que debiliten el comercio mundial  
2) Recortes fuertes en agencias y programas federales  
3) Freno a las agencias federales activas en la reconstrucción

**FULL TRUMP:** 1) Aranceles y conflictos globales → freno a la economía mundial  
2) Recortes drásticos en educación, salud, vivienda, FEMA, infraestructura  
3) Abandono del programa de reconstrucción en Puerto Rico

El segundo caso es lo que se considera en el escenario Base

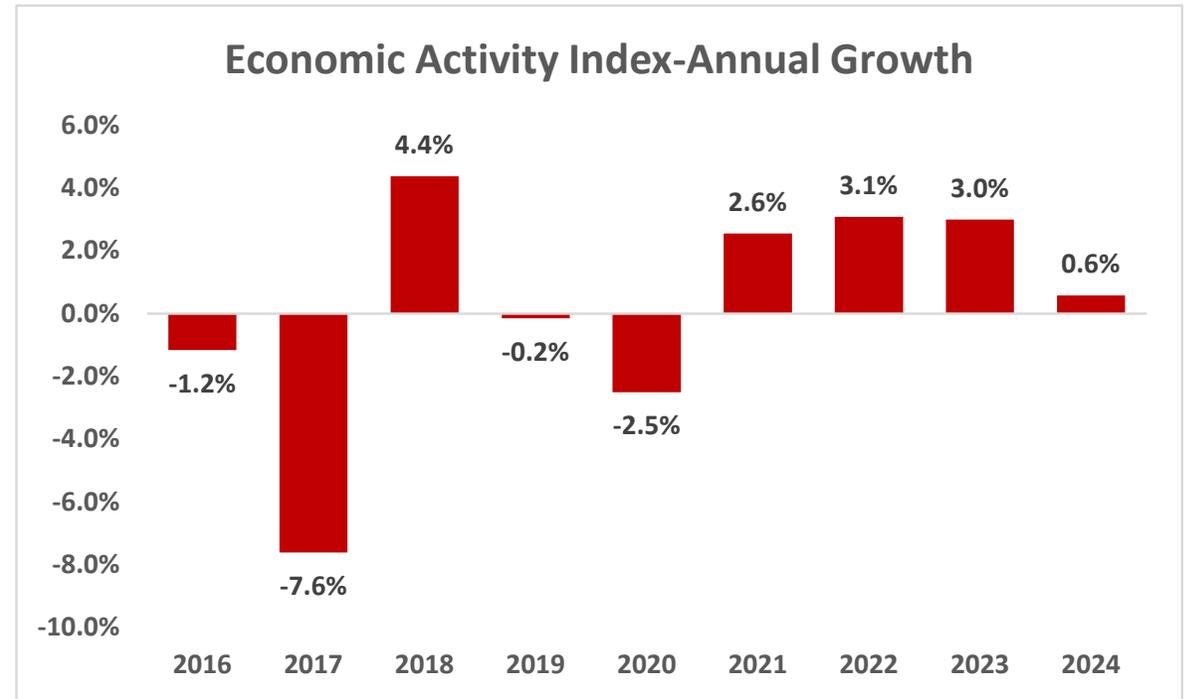
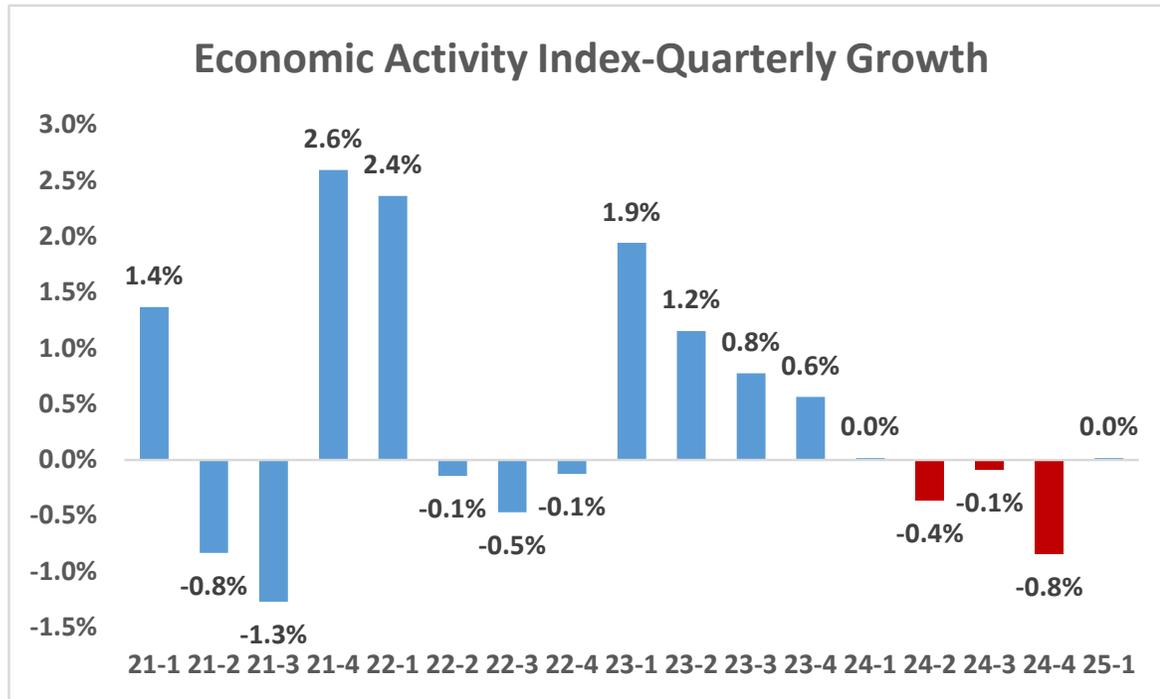


# Indicadores recientes...

- Señales claras de desaceleración
- No es tan claro que haya señales de recesión... todavía...
- Se controla la inflación
- La construcción se mantiene fuerte



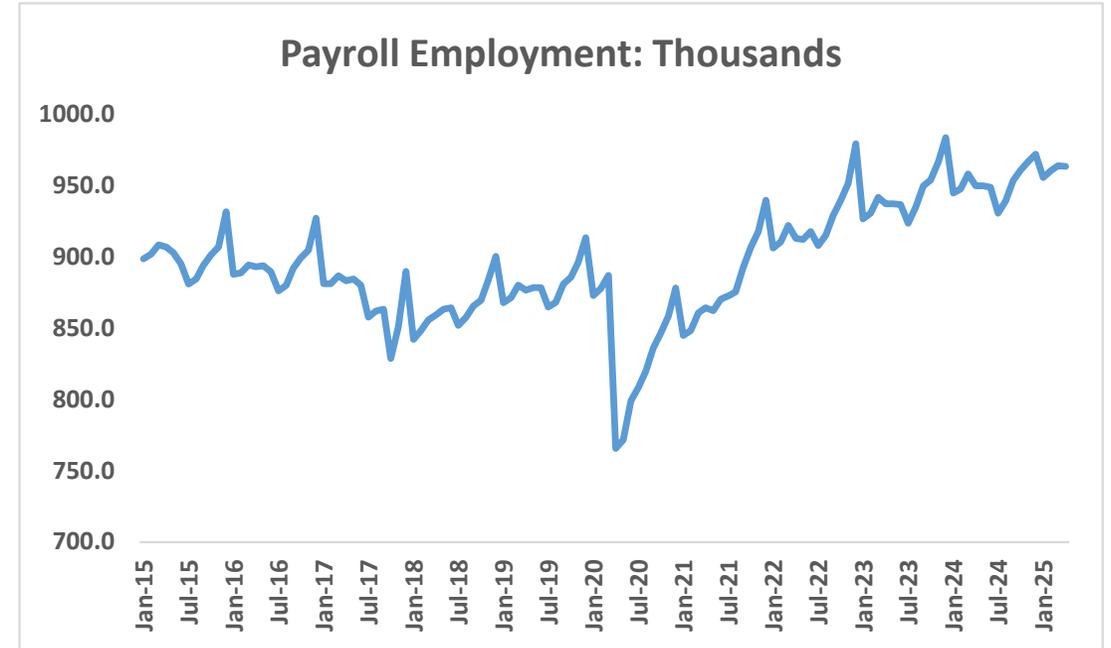
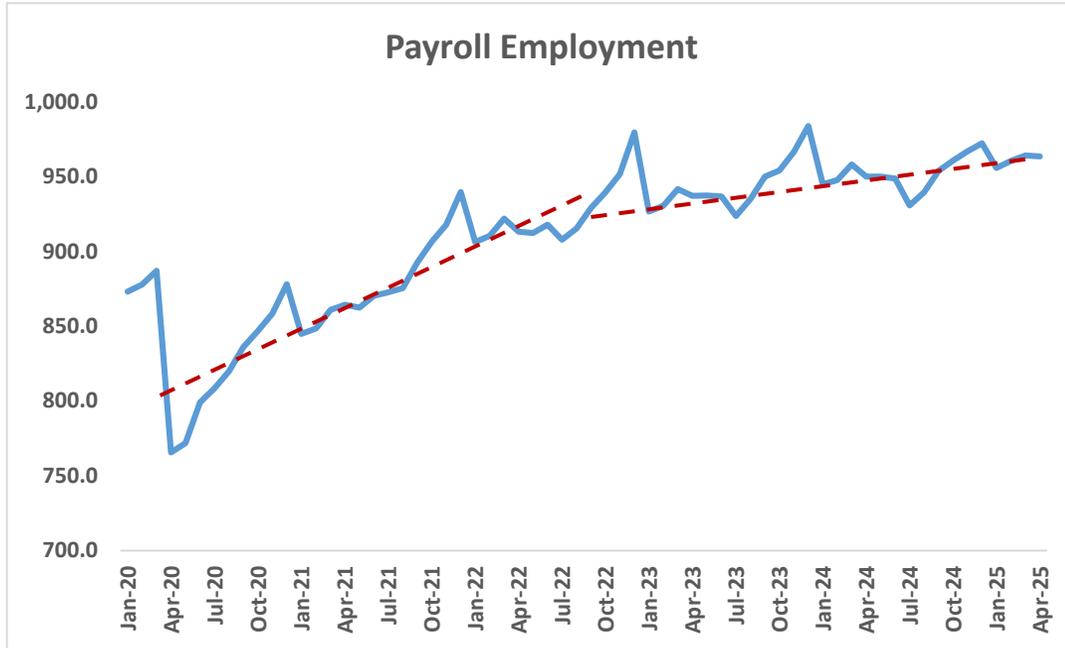
# Parece recesión, pero ¿lo es?...



Los datos indican que la economía se balancea en el filo de la recesión...



# Continúa la creación de empleos, pero más lenta

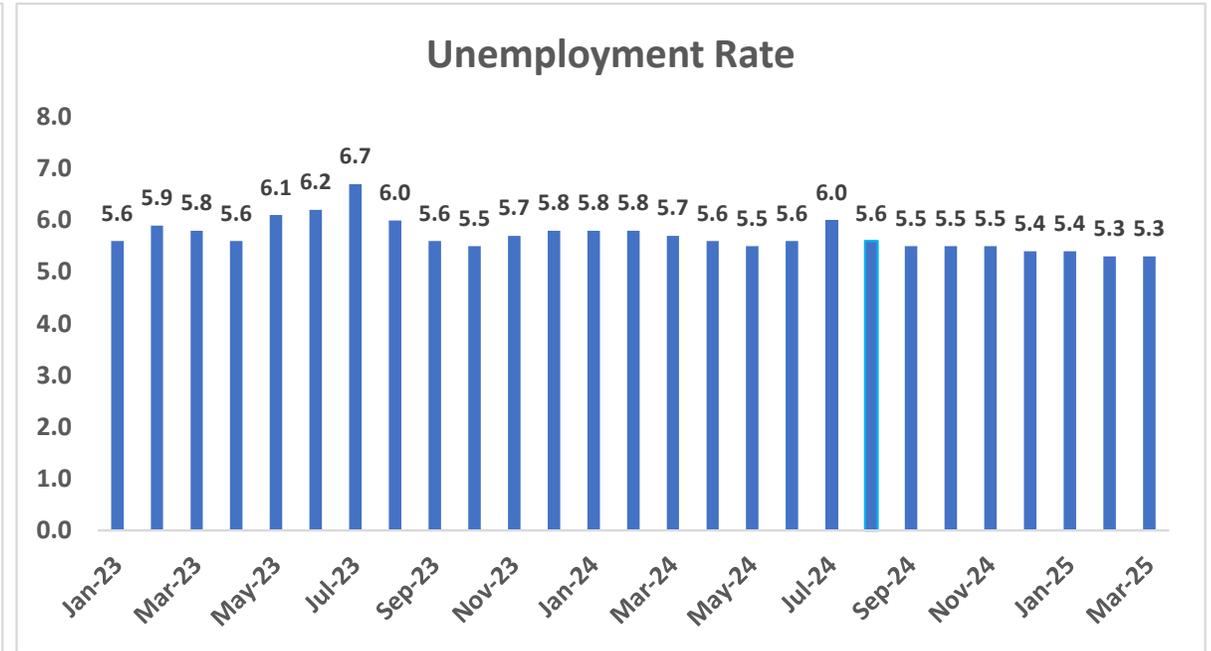
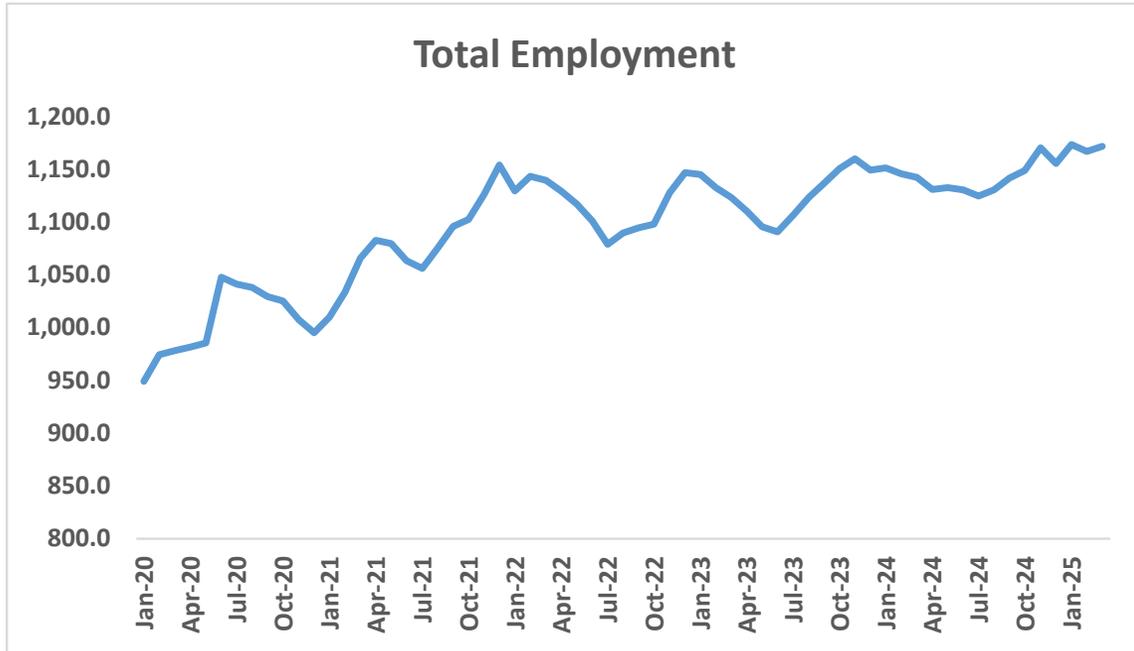


**April 2025: Payroll Employment**

	Current Month	Previous Month	Year Ago	Year to Date	
				CY 2025	FY 2025
<b>Employment (000's)</b>	963.6	964.2	950.0	961.1	956.9
<b>Change (%)</b>	---	-0.1%	1.4%	1.1%	0.6%



# La tasa de desempleo sigue a la baja...

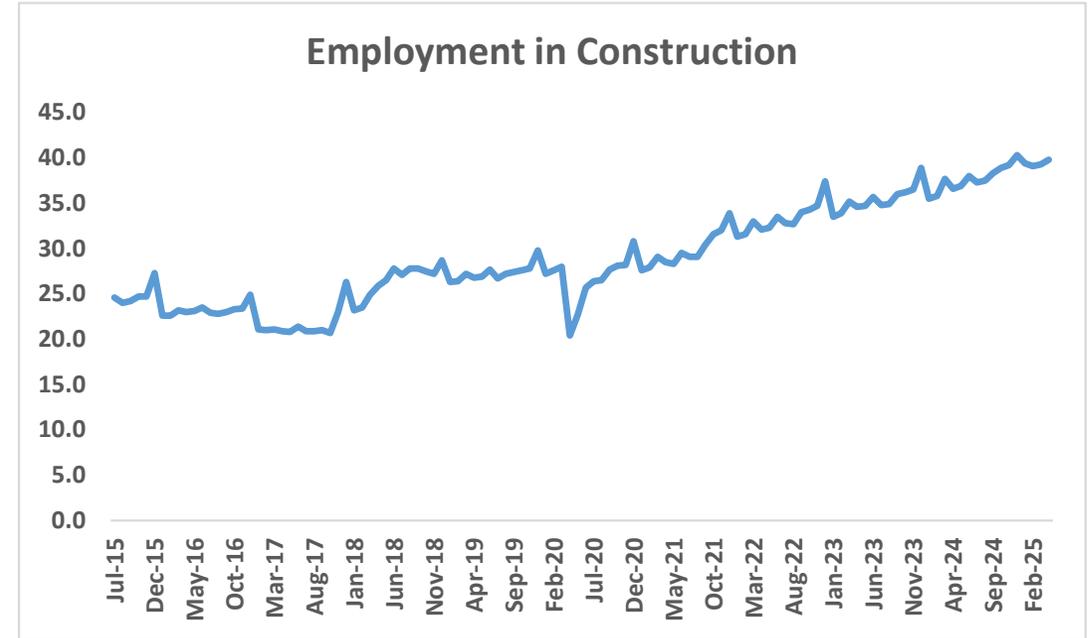
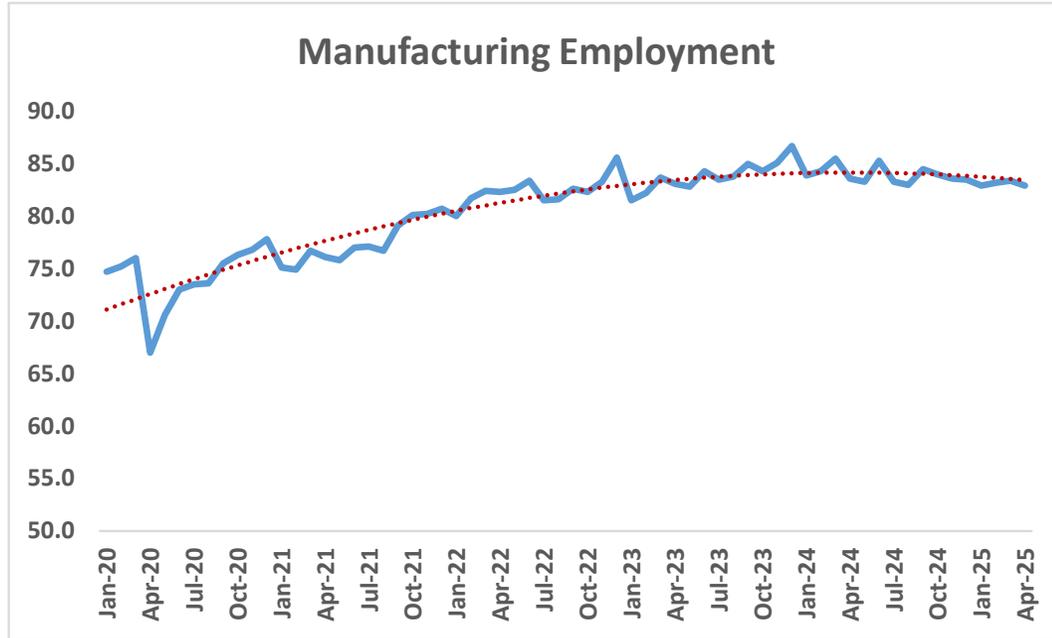


## March 2025: Total Employment

	current month	previous month	year ago	Year to date	
				CY 2025	FY 2025
<b>Employment</b>	1,172.1	1,167.2	1,142.6	1,171.0	1,153.9
<b>Change (%)</b>		0.4%	2.6%	2.1%	1.2%



# Desacelera el empleo en la manufactura y sigue fuerte en la construcción...



**April 2025: Manufacturing Employment**

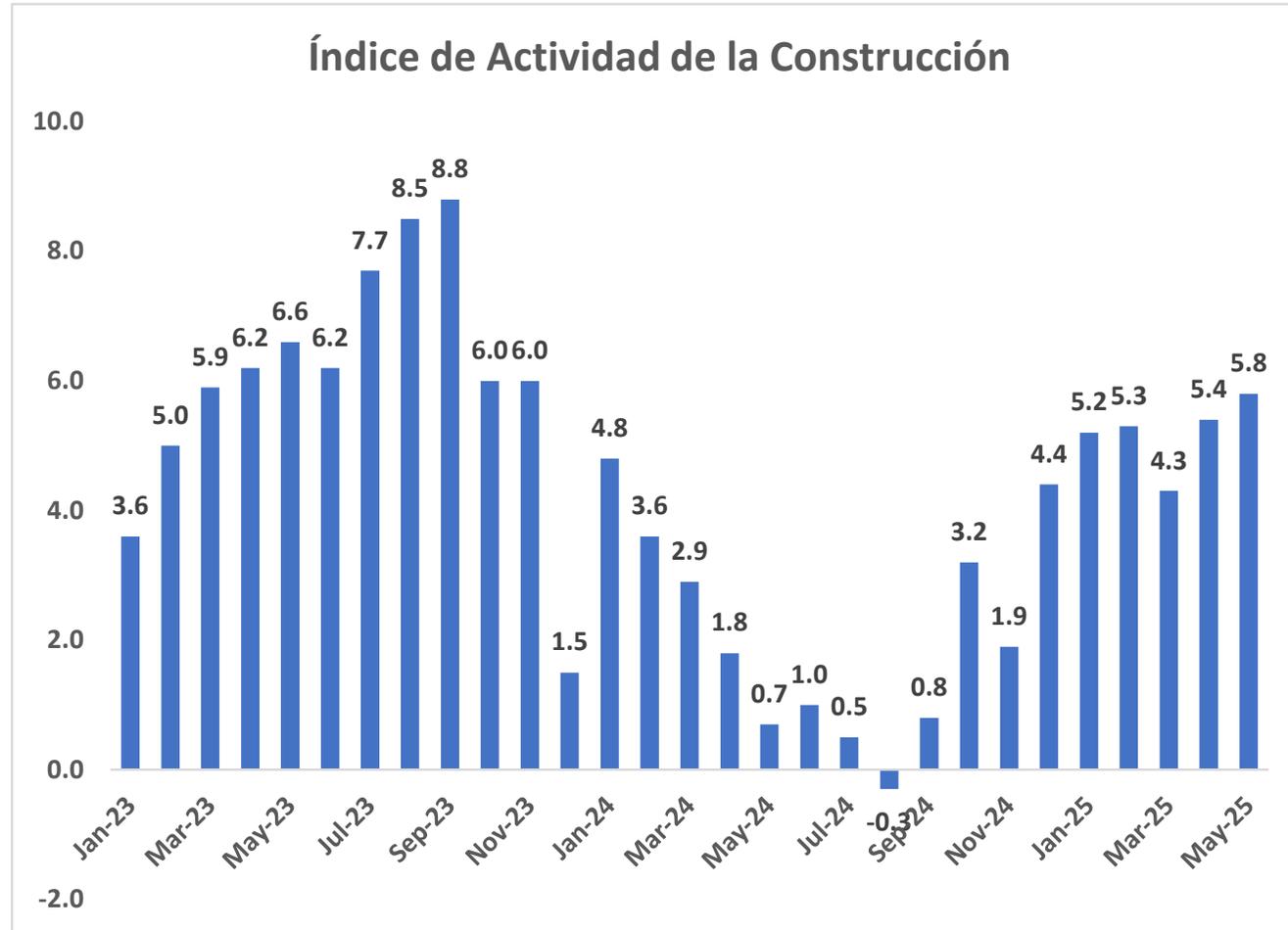
	Current Month	Previous Month	Year Ago	Year to Date	
				CY 2025	FY 2025
<b>Employment (000s)</b>	82.9	83.4	83.6	83.1	83.4
<b>Change (%)</b>	---	-0.6%	-0.8%	-1.5%	-1.3%

**April 2025: Employment in construction (Thousands)**

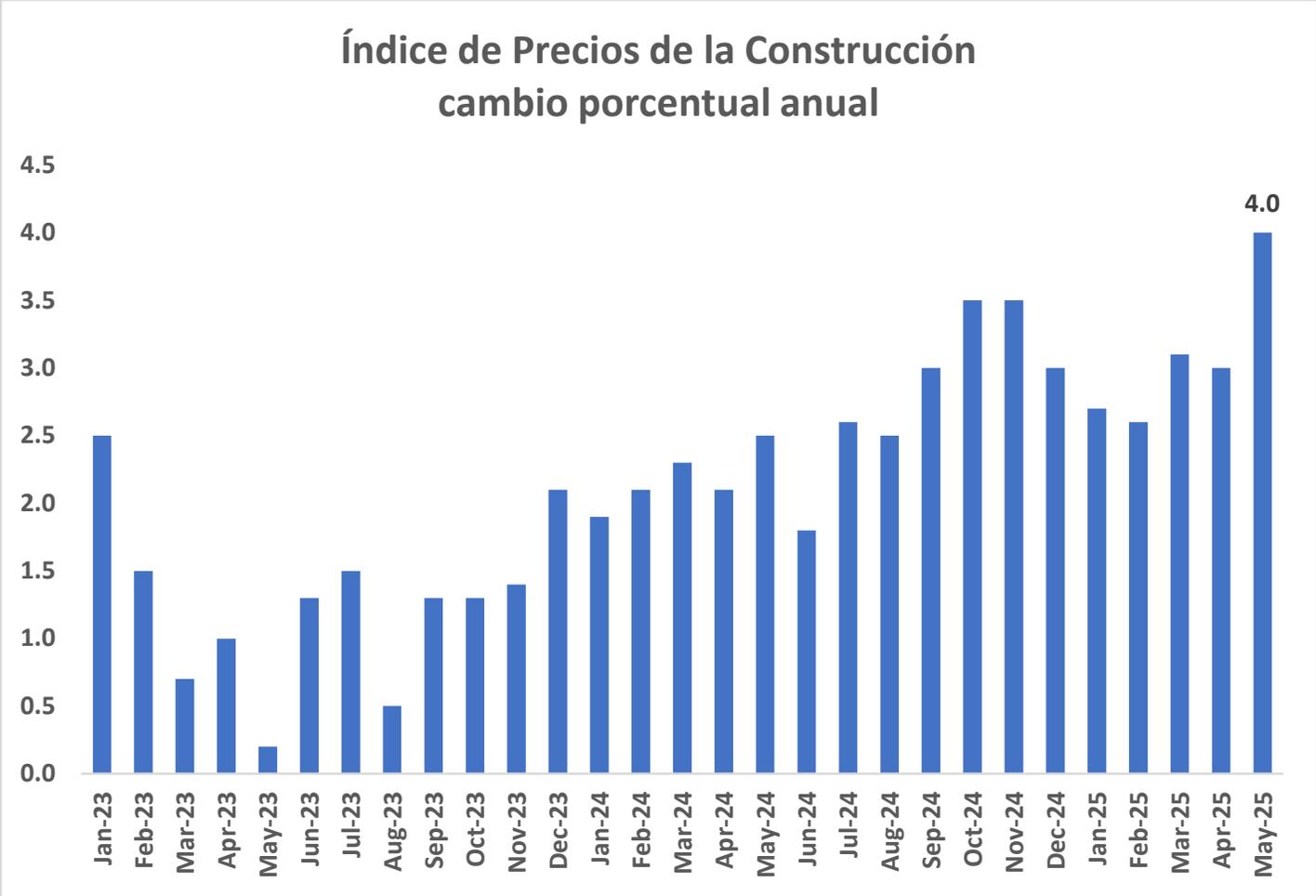
	Current Month	Previous Month	Year Ago	Year to Date	
				CY 2025	FY 2025
<b>Million \$</b>	39.8	39.3	36.6	39.4	38.9
<b>Change (%)</b>	---	1.3%	8.7%	8.2%	7.2%



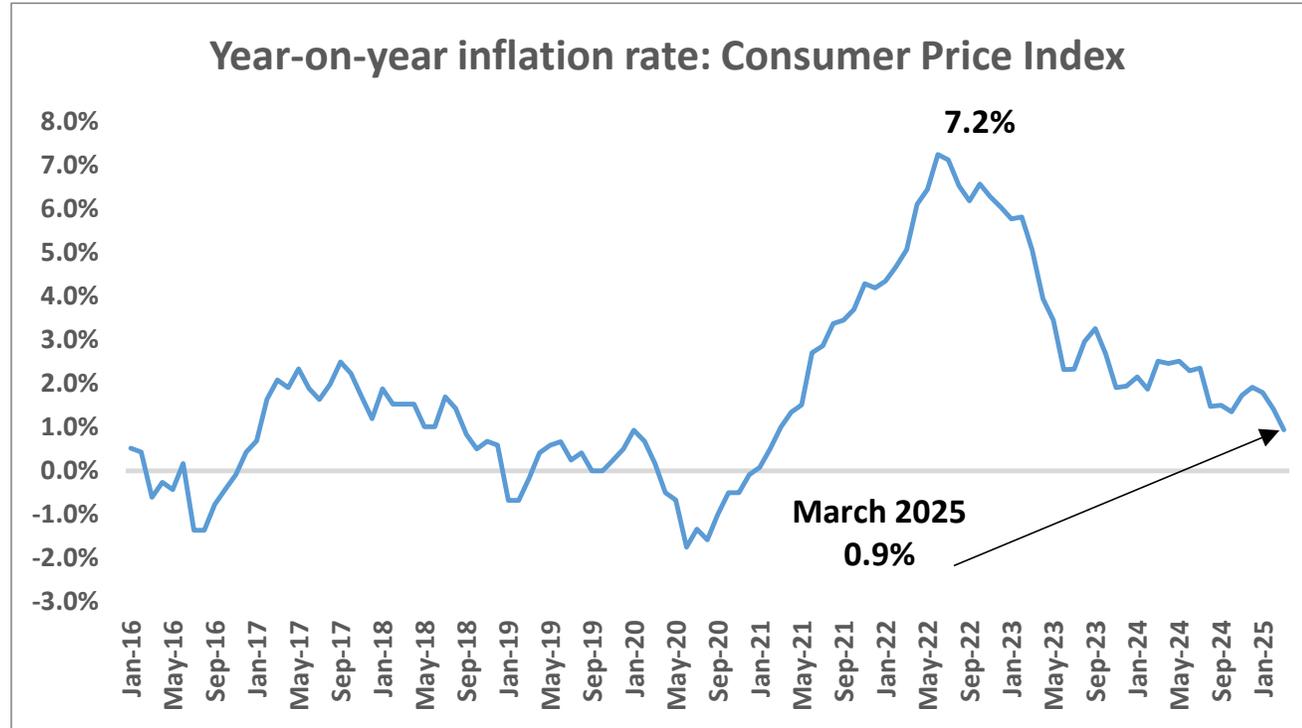
# Hasta mayo, la construcción seguía en aumento...



# El costo de la construcción va en aumento...



# La inflación sigue a la baja...



**March 2025: Consumer Price Index**

	Current Month	Previous Month	Year Ago	Year to Date	
				CY 2025	FY 2025
<b>Index</b>	137.4	137.1	136.1	137.2	136.9
<b>Change (%)</b>	---	0.2%	0.9%	1.4%	1.6%



# Cuadro mixto en los recaudos fiscales ...

## *February 2025: General Fund Net Revenues*

	Current month	Previous month	Year Ago	Year to Date	
				CY 2025	FY 2025
<b>Million \$</b>	837.5	1,157.5	854.2	1,995.0	8,212.3
<b>Change (%)</b>	---	-27.6%	-2.0%	-0.7%	0.8%

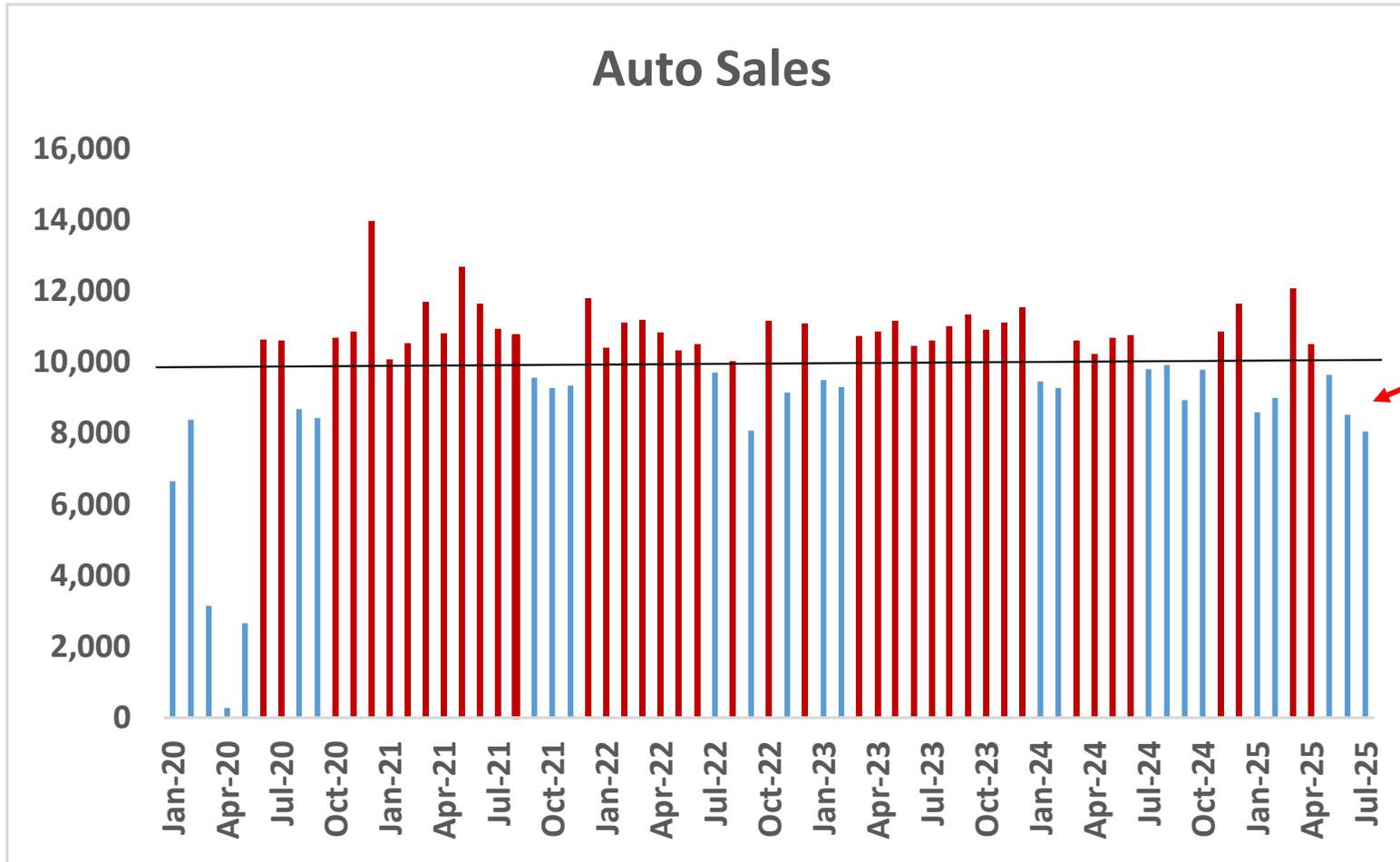
## *April 2025: Sales and Use Tax (SUT)*

	Current Month	Previous Month	Year Ago	Year to Date	
				CY 2025	FY 2025
<b>Millones de \$</b>	340.9	298.5	309.6	1,309.5	3,142.2
<b>Tasa (%)</b>	---	14.2%	10.1%	5.9%	3.9%

\* Total SUT including COFINA, General Fund, FAM, and Film Fund.



# Las ventas de autos en riesgo por los aranceles...



Caídas de dos dígitos en los meses recientes



# Escenarios de proyección

Los escenarios siguen centrados en el uso de los fondos federales de reconstrucción.

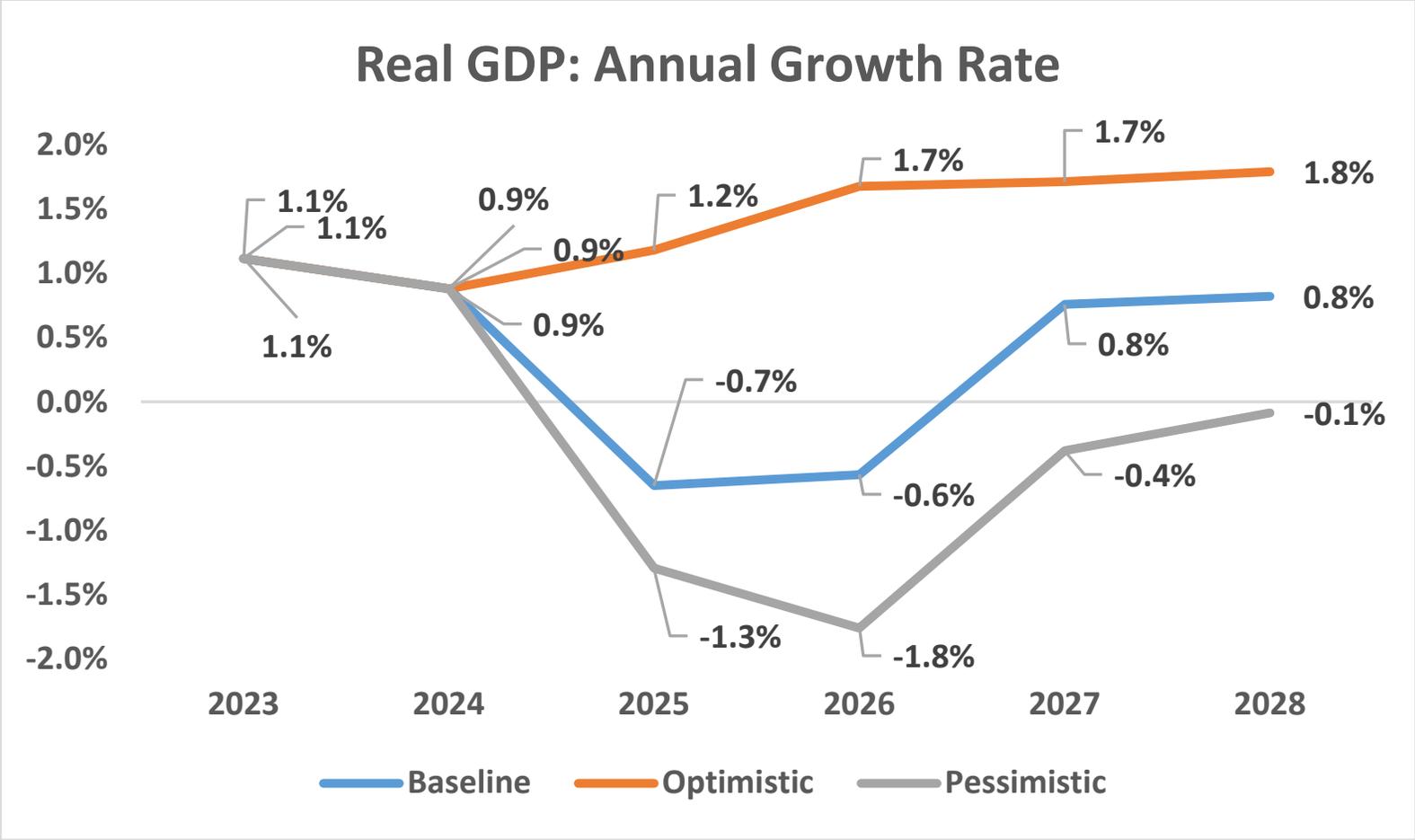
**Escenario Base:  
Estancamiento y recesión (50%)**

**Escenario Optimista:  
Crecimiento apoyado en la reconstrucción (35%)**

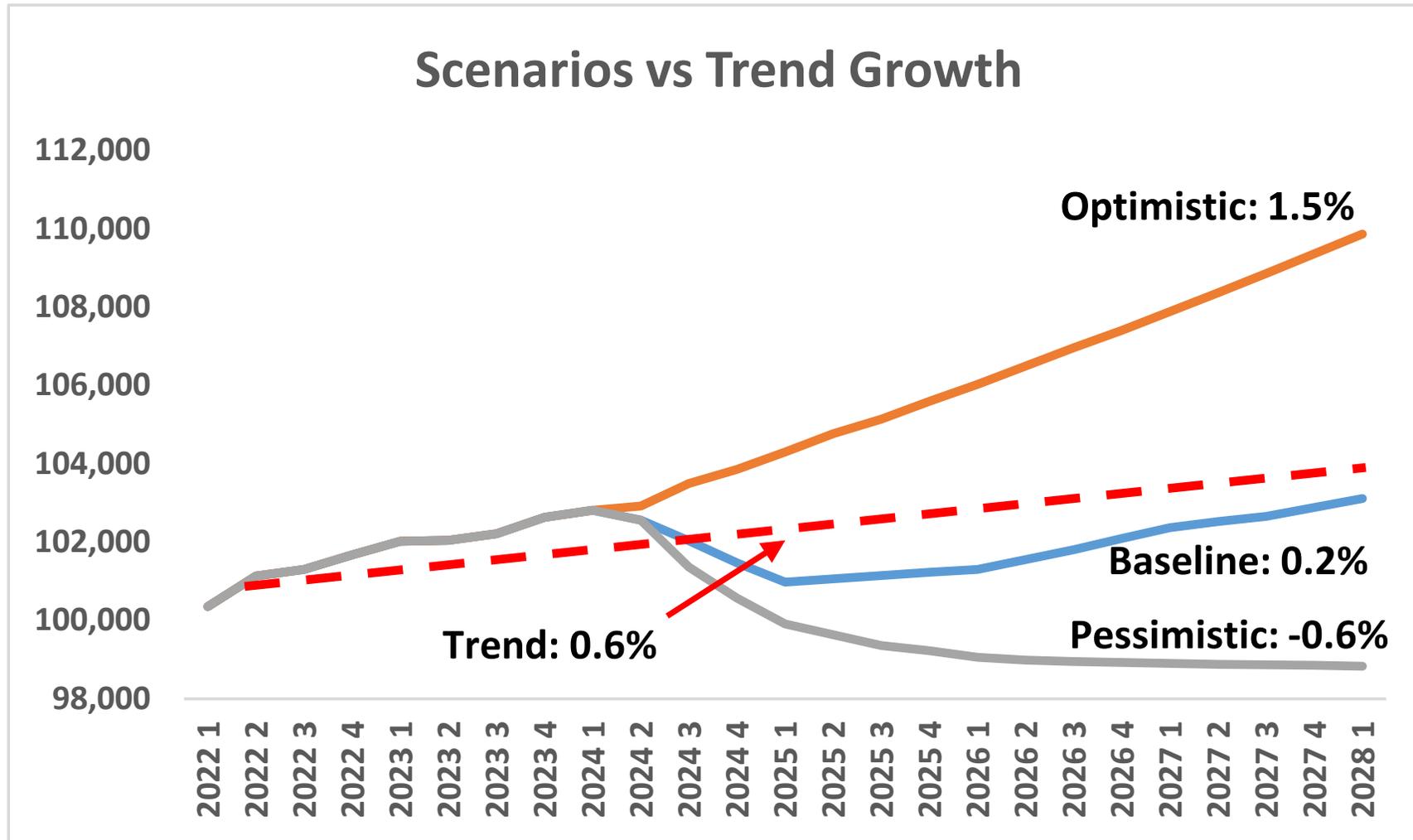
**Escenario Pesimista:  
Falla el programa de reconstrucción (15%)**



# Escenarios de proyección



# Efectos en los escenarios de proyección



# Riesgos

- *Stagflation.*
  - Guerra comercial y alza en las tasas de interés
- Recortes fiscales radicales en el congreso
- Trauma fiscal en el gobierno de Puerto Rico
  - Precipicio fiscal del Medicaid
  - Pérdida de fondos federales
  - Contracción de la base contributiva
  - Junta de Supervisión Fiscal inepta



# Introducción al Sector de Construcción

Gabriela Palacios, Head of Construction

Agosto 2025

# Introducción al Sector de Construcción



## CAR- Construction All Risk

- Edificios residenciales
- Centros Comerciales
- Hospitales, colegios, egidas
- Terminales de Aeropuertos
- Estadios y Complejos Deportivos
- Warehouses

## EAR- Erection All Risk

- Generación de Energía- Tradicionales y Renovable: eólico, solar, almacenamiento de batería\*
- Industria manufacturera
- Plantas tratamiento de aguas
- Otros: petroquímica (refinerías, tanques de almacenamiento, etc), minería sobre tierra

## CIV- Civils

- Calles y carreteras en áreas urbanizadas
- Puentes
- Infraestructura Aeroportuaria (pistas)
- Transporte ferroviario (metro, ferrovías, monorraíl, etc.)

Fuera de apetito: carbón, obra civil de hidroeléctricas, presas en general, biomasa

\*Por el tipo de exposición, preferencia es Reaseguro



# Introducción al Sector de Construcción



## Coberturas

- Cobertura All Risk, incl. EQ and WS (per ISO)  
Adicional/opcional: Flood, Hot Testing & Commissioning, Delay in Start Up y otras tales como: offsite storage, material on site.

## Capacidad

- Hasta USD 75M (base EML)
- 48 meses periodo de construcción
- Extensiones se analizan en base a avance de obra y exposición a tormenta.
- Prima min. USD 30K
- Valor mínimo de contrato USD 10M

**Información de Suscripción:** Scope of works, schedule of works, breakdown of values, soil study, exact location.





# Carga Proyecto

Características de esta cobertura:

- Carga Proyecto opera igual que una póliza de Carga solo que tiene las siguientes diferencias:
  - La validez de la póliza es por la duración del Proyecto
  - Tiene la cobertura de DSU (Delay Start Up)
  - El límite de esta póliza esta dado por el limite de Carga y la suma asegurada del DSU
  - Se incorpora una condición muy importante y es el RM (Risk Management)





# Carga Proyecto

Informacion para analizar una oportunidad de carga proyecto:

- La misma información que se pide en carga
- Listado de equipos críticos
- Tiempo de reposición de equipos críticos
- Fechas de salida y llegada de equipos críticos
- Fecha de inicio de operaciones “Start Up”
- Suma asegurada de DSU
- Tiempo de DSU que se compra



# Coffee Break



# Casualty

## General Liability:



- Limits up to \$2,000,000
- Annual policies for contractors (any type, except elevator contractors)
- Available for CCIP & OCIP
- Project Term – up to 5 years
- Extended products  
Completed Operations – up to ten years

## Umbrella:



- Limits up to \$25M
- Annual policies for contractors (any type, except elevator contractors)
- Available for CCIP & OCIP
- Project Term – up to 5 years
- Extended products  
Completed Operations – up to ten years

## Environmental:



- Limits up to \$15M
- Annual policies for contractors (any type, except asbestos or lead abatement contractors)
- Available for CCIP & OCIP
- Project Term – up to 5 years
- Extended products  
Completed Operations – up to five years



# A&E Professional Liability Insurance

- Limit(s) of Liability available up to \$5 million.
- Single Project-Specific and Multi-Year Renewable Practices Policies (primary or excess)
- 10 years policy including Extended Reporting Period (ERP)
- Optional Coverages Sub-Limits: Pollution Liability, Data Breach, Media Liability, Privacy Regulatory Proceedings, Fines and Penalties & Notifications Costs

## Submission Required Documents:

- Application
- CV
- Copy of contract
- List of top 5 active projects



# A&E Professional Liability Insurance

- **High Risk Practices:**

- Structural Engineering
- Geotechnical Engineering

- **Non-target Projects/Industries:**

- Bridges or tunnels
- Wastewater treatment plant, sewage
- Dams, harbors, piers
- Product Design & manufactures





**Muchas gracias por  
su participación.  
Cualquier pregunta,  
estamos a la orden.**

