

# PROGRESO ECONÓMICO



AGOSTO | AUGUST 2018

## Fondos ARRA vs. Fondos de Reconstrucción Post-Huracán María

Las estadísticas de Puerto Rico están mostrando un patrón poco usual. Los recaudos del IVU muestran aumentos consistentes entre marzo y mayo del 2018, comparado con el mismo periodo en 2017, alcanzando un aumento de 23% en mayo. Mientras, se reflejaron 850 mil empleos durante todo este periodo del 2018, lo que equivale a unos 30 mil empleos menos que en el 2017.

Los fondos federales relacionados con el huracán María, además de los desembolsos que están haciendo las aseguradoras, se evidencian en la economía de Puerto Rico, ya que han generado mayor consumo. El reto es que dichos fondos generen más empleos y que estos se conviertan en permanentes una vez concluyan las transferencias de fondos.

Puerto Rico no ha recibido fondos federales de esta magnitud en su historia. La última vez que el país recibió transferencias federales de miles de millones, no recurrentes, fue la inyección de fondos ARRA (*American Recovery and Reinvestment Act*) para la recuperación luego de la Gran Recesión de 2007-2009. La diferencia en la magnitud de fondos es sustancial.<sup>1</sup> También es diferente el propósito de la asignación federal y el posible impacto, a largo plazo, que la nueva inyección de estos fondos tenga en la economía de Puerto Rico.

Se han aprobado transferencias federales para la recuperación por valor de \$45 mil millones. El escenario más conservador del gobierno de Puerto Rico estima que la totalidad de fondos que se recibirían podría aumentar a \$75 mil millones, cuando se incluyan fondos federales adicionales, así como los desembolsos de aseguradoras y del sector privado y no gubernamental.<sup>2</sup>

Muchos economistas locales coinciden en que la inyección de \$7 mil millones en fondos ARRA tuvo un efecto limitado en la economía puertorriqueña, en gran medida debido a que las asignaciones de pagos, en especial las de individuos, se tradujeron en consumo de bienes importados, minimizando así el efecto multiplicador del estímulo en la economía local. Además, los individuos pudieron haber ahorrado una parte de estas transferencias, reduciendo aún más su efecto sobre la economía de la Isla.

A manera de ejemplo, el Congressional Budget Office (CBO) monitoreaba trimestralmente el efecto multiplicador de los distintos programas de estímulo de ARRA. Para la economía estadounidense, las actividades que estimularon los programas de ARRA entre 2009 y 2013 tuvieron un efecto multiplicador que fluctuó entre 0.5 y 1.5 dólares por cada dólar inyectado en su economía, dependiendo del programa. Estas cifras implican que, incluso en la economía norteamericana, el efecto multiplicador de algunos programas del estímulo de ARRA tuvieron efectos menores a la inyección de fondos federales. El efecto en una economía más pequeña, con menos eslabonamientos, como es la de Puerto Rico, sería menor.

## ARRA Funds vs. Post-Hurricane María Reconstruction Funds

*Puerto Rico's economic statistics are showing an unusual pattern. Sales tax collections show consistent increases between March and May 2018 compared with the same period in 2017, reaching an increase of 23% in May. Meanwhile, 850,000 jobs were reflected islandwide throughout this period of 2018, equivalent to about 30,000 fewer jobs than in 2017.*

*Federal funds related to post-Hurricane María, in addition to the disbursements that insurers are making, are evident in the Puerto Rico economy since they have generated greater consumption. The challenge ahead is for these funds to generate more jobs and that they become permanent once the transfers of funds are completed.*

*Puerto Rico has never received federal funds of this magnitude in its history. The last time the island received federal transfers of billions of non-recurring dollars was the injection of ARRA (*American Recovery and Reinvestment Act*) funds for economic recovery after the Great Recession of 2007-2009. The difference in the magnitude of federal funds between ARRA (\$7 billion) and post-María (at least \$45 billion) is substantial.<sup>1</sup> The purpose of the federal allocation and the possible long-term impact of the new injection of these funds on the economy of Puerto Rico are also different.*

*Federal transfers for recovery worth \$45 billion have been approved for the island. The most conservative scenario by the Puerto Rican government estimates that the total amount of funds that would be received could increase to \$75 billion, when additional federal funds are included, as well as disbursements from insurers and the private and non-governmental sectors.<sup>2</sup>*

*Many local economists agree that the injection of \$7 billion in ARRA funds had a limited effect on the Puerto Rican economy, largely because the payment allocations, especially those of individuals, were translated into consumption of imported goods, thus minimizing the multiplier effect of the stimulus in the local economy. In addition, individuals may have saved part of these transfers, further reducing their effect on the island's economy.*

*As an example, the Congressional Budget Office monitored quarterly the multiplier effect of the different ARRA stimulus programs. For the U.S. economy, the activities that stimulated the ARRA programs between 2009 and 2013 had a multiplier effect that fluctuated between 0.5 and 1.5 dollars for every dollar injected into the economy, depending on the program. These figures imply that even in the stateside economy, the multiplier effect of some ARRA stimulus programs had a lower effect than the injection of federal funds. The effect on a smaller economy, with fewer linkages, such as that of Puerto Rico, would be less.*

<sup>1</sup>En el escenario más conservador, la expectativa del gobierno es que la cifra de transferencias federales sume \$67 mil millones, además de \$8 mil millones de desembolsos de aseguradoras. Los fondos ARRA sumaron \$7,090 millones.  
<sup>2</sup>Transformation and Innovation in the Wake of Devastation: An Economic and Disaster Recovery Plan for Puerto Rico, p. 136

<sup>1</sup>In the most conservative scenario, the expectation of the government is that federal transfers will total \$67 billion, plus \$8 billion from insurance companies' disbursements. ARRA funds amounted to \$7,090 million. <sup>2</sup>Transformation and Innovation in the Wake of Devastation: An Economic and Disaster Recovery Plan for Puerto Rico, p. 136

# PROGRESO ECONÓMICO



AGOSTO | AUGUST 2018

Solo una fracción modesta del estímulo de los fondos ARRA que se recibieron en Puerto Rico entre 2009 y 2013 fue destinado a inversión de capital. En cambio, los fondos federales para la recuperación del huracán María tienen un componente significativo de inversión de capital. Así pues, los \$20,000 millones en fondos CDBG-DR tienen que ser asignados a vivienda, desarrollo económico e infraestructura.

Un reto es la rapidez con que la economía puede absorber los fondos. Como primer paso están los procesos administrativos federales. Luego de la contratación, el Acta Jones limita la rapidez con que llegan materiales de construcción a la Isla. Además, después de una década de contracción, se está observando mayor estreches en términos de personal diestro en la industria de la construcción. Aun fondos de emergencia, como son los fondos FEMA, hasta junio del 2018 se habían pagado cerca de la mitad de lo contratado por FEMA. Es de esperar períodos más dilatados para otro tipo de asignación.

En última instancia, recae en los puertorriqueños garantizar el uso efectivo de los fondos que se están recibiendo. Deseamos que todos los fondos que reciba la Autoridad de Energía Eléctrica (AEE) se canalicen a proyectos que mejoren su infraestructura y su resiliencia. Sin embargo, aun si se invierte en nuevos activos de la AEE, la creación de empleo de dichos activos sería limitada si la AEE continúa operando como hasta ahora. Las transferencias de fondos nos ofrecen una gran oportunidad, hay que esperar para ver si los mismos se canalizan adecuadamente.

Only a modest fraction of the ARRA funds stimulus received in Puerto Rico between 2009 and 2013 was earmarked for capital investment. In contrast, federal funds for the recovery of Hurricane María have a significant component of capital investment. Thus, the \$20 billion in CDBG-DR funds for Puerto Rico have to be allocated towards housing, economic development and infrastructure projects.

One challenge is how quickly the local economy can absorb the funds. The first step is the federal administrative process. After the contracting, the Jones Act limits the speed with which construction materials arrive on the island. In addition, after a decade of contraction, greater narrowness is observed in terms of skilled personnel in the construction industry. Regarding emergency funds, such as those from FEMA, only about half of what FEMA has contracted had been disbursed, as of June 2018. Longer periods are expected for other types of assignment

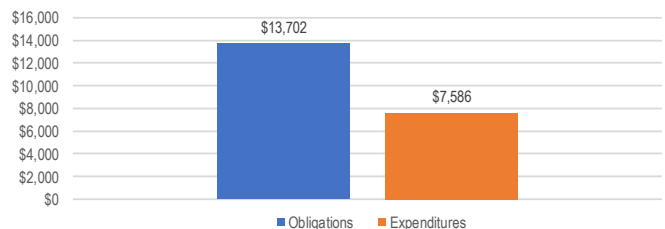
Ultimately, it is up to Puerto Ricans to guarantee the effective use of the funds that are being received. We want all funds received by the P.R. Electric Power Authority (PREPA) to be channeled to projects that improve its infrastructure and resilience. However, even if the funds are invested in new assets for PREPA, the employment creation of said assets would be limited if the public utility continues to operate as it has been up to now. The transfers of funds offer us a great opportunity; we must wait to see if they are properly channeled.

ARRA and Hurricane Maria Federal Funds Allocations Comparison (in millions, as of July 17, 2018)			
ARRA Stimulus Program		Hurricane Maria Disaster Relief Funds	
PUBLIC AGENCIES AND CORPS.	\$3,642	CDBG-DR	\$20,000
TREASURY DEPARTMENT	\$1,430	FEMA	\$14,778
FEDERAL AGENCIES	\$1,406	USACE	\$2,532
DEPARTMENT OF LABOR	\$337	MEDICAID	\$4,800
PRIVATE AND NFP ORGANIZATIONS	\$161	FCC	\$750
MUNICIPALITIES	\$114	USDA	\$1,270
<b>TOTAL</b>	<b>\$7,090</b>	DEPARTMENT OF EDUCATION	\$589
		DEPARTMENT OF TRANSPORTATION	\$224
		NOAA	\$11
		<b>TOTAL</b>	<b>\$44,954</b>

Source: 1) ARRA Federal Funds Distributions retrieved from: [https://www2.pr.gov/presupuestos/Budget\\_2012\\_2013/ExecutiveSummaryLey%20de%20Reinversion%20y%20Estimulo%20Economico%20Federal.pdf](https://www2.pr.gov/presupuestos/Budget_2012_2013/ExecutiveSummaryLey%20de%20Reinversion%20y%20Estimulo%20Economico%20Federal.pdf)

2) Disaster Relief Funds: HUD: Disaster Relief Fund: Monthly Report as of June 30, 2018, FEMA; US Army Corps of Engineers; Uniendo a Puerto Rico Fund, Federal Communications Commission; Public Transportation Emergency Relief Program, Federal Transit Administration; Oficina de la Comisionada Residente en Washington

Obligations and Expenditures for Hurricane María (in millions, as of June 30, 2018)\*



Source: Adapted from "Disaster Relief Fund: Monthly Report as of June 30, 2018", Appendix D, p.17, prepared by the Federal Emergency Management Agency  
\*Cumulative Figures for Puerto Rico and USVI from FY 2017 thru FY 2018 - Q3