

PROGRESO ECONÓMICO



DICIEMBRE | DECEMBER 2017

Los pequeños negocios en PR tras el paso del Huracán María

El Huracán María nos ha recordado que, por los pasados años, olvidamos lo vulnerable que Puerto Rico es ante un fenómeno atmosférico como el que vivimos el pasado 20 de septiembre. Los huracanes pasados tuvieron un impacto menor en la infraestructura del país, sobre todo en la de energía eléctrica, lo cual permitió una recuperación mucho más acelerada que la que se ha vivido actualmente. Operar con generador implica costos como la depreciación de éste, el costo de oportunidad del dinero invertido en la compra del generador, compra de combustible, los costos directos de mantenimiento y el costo del personal para atender el generador.

Las estadísticas económicas durante este periodo son preliminares. Según la Autoridad de Energía Eléctrica (AEE), a finales de noviembre del 2017, más de dos meses después del Huracán María, la generación eléctrica en la Isla se situaba en 58% de lo normal. Sin embargo, dicha cifra está sesgada por el consumo de los grandes clientes de la AEE como manufactura, hospitales y centros comerciales. Una aproximación a la energización de clientes residenciales es el porcentaje de hogares que utiliza la firma Nielsen para medir los índices de audiencia de televisión, de los cuales solo el 28% tenía electricidad a finales de noviembre. Se puede deducir que el porcentaje de negocios con electricidad en Puerto Rico estaba en un punto entre estas dos cifras.

El costo por kilovatio por hora (kWh, en inglés) de energía proveniente de un generador de diésel en los Estados Unidos ronda los \$0.55.¹ Este costo por kWh de base para el mercado de Puerto Rico, significa que los negocios están pagando unas 2.5 veces más por energía eléctrica que lo que pagaban antes del Huracán María. El costo por kWh comercial de la AEE para mayo de 2017 fue \$0.22, lo que a su vez es más que el costo de \$0.11 observado en los EE.UU.²

En los Estados Unidos los márgenes de ganancia antes de impuestos de establecimientos de venta de comida preparada rondan el 6%.³ Es razonable presumir que los márgenes en Puerto Rico son similares. El costo de electricidad de un establecimiento de venta de comida preparada en Puerto Rico ronda en alrededor de 6%-8% de sus ventas.⁴ Con generadores, este costo representaría alrededor del 15%-20% de su volumen de ventas, incluyendo el costo por la vida útil del generador, por lo que esta situación requiere aumentar precios, aumentar volumen o cerrar el negocio.

El escenario probable de los pequeños negocios post-María es de mayor concentración. Muchos negocios, que no estuvieron en la primera ronda de acceso a electricidad y que incluso estuvieron cerrados por falta de generador, no van a resistir el embate. Los que sobrevivan van a poder compensar la reducción en población y en demanda ya que tendrán menor competencia en el mercado.

Small businesses in PR after Hurricane María

Hurricane María reminded us that, for the past few years, we have forgotten how vulnerable Puerto Rico is to an atmospheric phenomenon like the one we experienced on September 20. Past hurricanes had a minor impact on the country's infrastructure, especially electric power, which allowed for a much faster recovery than has been experienced today. Operating with a generator involves costs such as the depreciation of the generator, the opportunity cost of the money invested in the purchase of the generator, buying the fuel, direct maintenance costs and the cost of the personnel to service the generator.

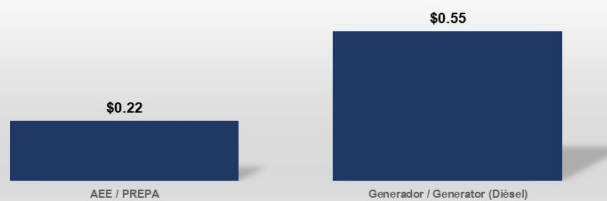
The economic statistics during this period are preliminary. According to the P.R. Electric Power Authority (PREPA), at the end of November 2017, more than two months after Hurricane María, electricity generation was 58% of normal. However, this figure is biased by the consumption of PREPA's large customers such as manufacturing, hospitals and shopping centers. An approximation to the energization of residential customers is the percentage of homes used by the firm Nielsen to measure television ratings, of which only 28% had electricity towards the end of November. It can be deduced that the percentage of businesses with electricity in Puerto Rico was somewhere between these two figures.

The cost per kilowatt-hour (kWh) of energy from a diesel generator in the United States is around \$0.55.¹ This cost per base kWh for the Puerto Rico market means that businesses are paying 2.5 times more for electric power than they paid before Hurricane María. PREPA's cost per commercial kWh for May 2017 was \$0.22, which in turn is more than the cost of \$0.11 observed in the U.S.²

In the United States, pre-tax profit margins for establishments selling prepared (ready-to-serve) food are around 6%.³ It is reasonable to assume that the margins in Puerto Rico are similar. The cost of electricity for an establishment selling prepared food in Puerto Rico is around 6%-8% of its sales.⁴ With generators, this cost would represent around 15%-20% of an establishment's sales volume, including the cost for the useful life of the generator, so this situation would require increasing prices, increasing volume or closing the business.

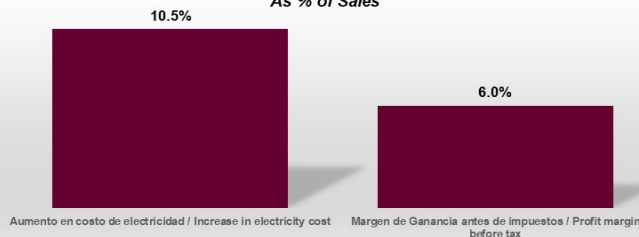
The probable post-María scenario for small businesses is of greater concentration. Many businesses, which were not in the first round of those with access to electricity and were even closed for lack of generators, are not going to resist the onslaught. Those who survive will be able to compensate for the drop in the local population and demand, as they will have less competition in the market.

Diferencia en Costo de Electricidad por kWh
Difference in electricity costs per kWh



Fuente/Source: Autoridad de Energía Eléctrica de Puerto Rico / Puerto Rico Electric Power Authority / Golden Valley Electric Association

Como % de las Ventas
As % of Sales



Fuente/Source: Almanac of Business and Industrial Financial Ratios 2017 y experiencia de Advantage con la industria / Almanac of Business and Industrial Financial Ratios 2017 and Advantage's experience with the industry.

¹GVEA vs. a diesel generator (2011), <http://blog.gvea.com/wordpress/>, Golden Valley Electric Association; What to Expect with On-Site Power System Costs (2014), <https://forums.cat.com/>, Caterpillar, Inc.; Diesel O&M costs (2016), <https://homerenergy.com/>, Home Energy. ²U.S. Energy Information Administration. ³Almanac of Business and Financial Ratios 2017. ⁴Datos obtenidos de clientes de la firma Advantage Business Consulting, autores de esta nota; los datos son consistente con la experiencia de la clientela del Banco Popular de P.R. / Data obtained from clients of the firm Advantage Business Consulting, the authors of this note; the data is consistent with the experience of Banco Popular de P.R.'s clientele.