



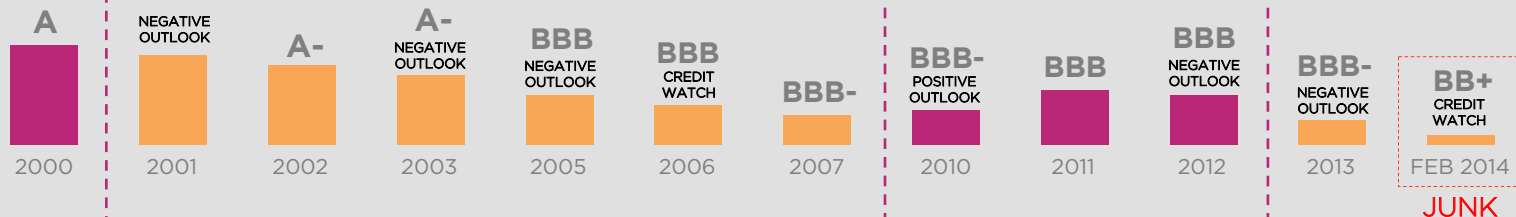
BIBLIOTECA
SIGLOXXI
LUIS G. FORTUÑO

VISIÓN DEL FUTURO DESARROLLO SOCIOECONÓMICO EN PUERTO RICO

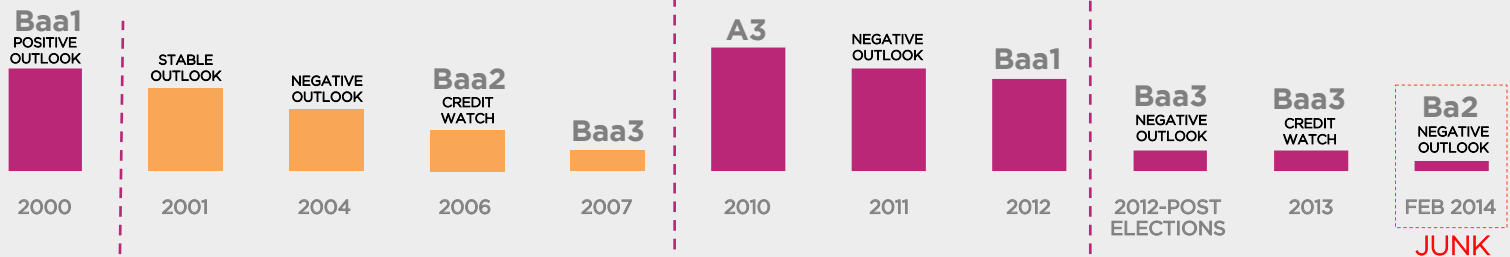
MARTES, 4 DE MARZO DE 2014 | CÁMARA DE COMERCIO DE PUERTO RICO

EL HISTORIAL CREDITICIO DEMUESTRA CLARAMENTE TENDENCIAS DE MEJORÍA DEL 2010 AL 2012

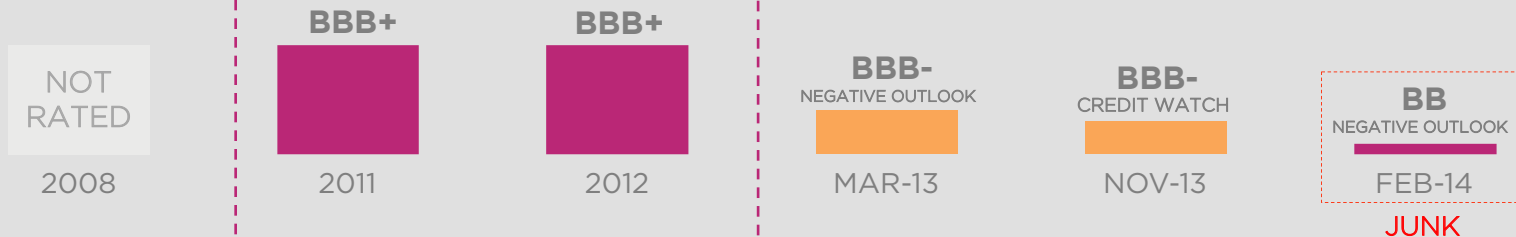
**STANDARD
& POOR'S**



MOODY'S



FitchRatings





BIBLIOTECA
SIGLO XXI
LUIS G. FORTUÑO

online.wsj.com

Puerto Rico Election Eyed by Debt Investors - WSJ.com

THE WALL STREET JOURNAL. MARKETS

TOP STORIES IN MARKETS

Citi Is Caught Sleeping in Mexico

Getting Down with China's Currency

T-Mobile's Shine Dims Sprint's Deal Hop...

ECB Can Hold Its Nerve

MARKETS

Puerto Rico Election Eyed by Debt Investors

By MICHAEL CORKERY

Updated Nov. 2, 2012 12:01 a.m. ET

For some municipal-debt investors, the most closely watched political race isn't in a swing state. It is in San Juan, Puerto Rico.

The commonwealth's current governor, Luis Fortuño, a darling of the \$3.7 trillion municipal-bond market for reducing the government's budget gaps, is locked in a tight race with a virtual unknown on Wall Street, Alejandro García Padilla.

Investors and government officials say the political dynamic has helped drive credit spreads on some Puerto Rico bonds wider in recent months, a trend seen as a reflection of waning demand. Polls have showed Mr. García Padilla in a close race with the incumbent.

"We certainly believe [García Padilla being elected] would create greater uncertainty," says Tom Metzold, a municipal-bond portfolio manager at firm [Eaton Vance](#). [\(U.S. 52.38%\)](#) Investment Managers, which has reduced its Puerto Rico holdings over the past year.

Most gubernatorial elections on the mainland U.S. go off without having much impact on the municipal-bond market. But the stakes in the outcome of the Puerto Rico election on Nov. 6 are unusually high for investors.

Puerto Rico's debt is widely held by U.S. investors because the income thrown off by the bonds are "triple tax exempt," meaning they are exempt from state, city and federal taxes. Investors also are attracted by the high yields on certain

Puerto Rico bonds that are rated Baa1 by Moody's Investors Service, three notches above junk.

But there are risks. Puerto Rico's debt has ballooned to about \$67 billion from \$30 billion a decade ago and the government pension fund is running low on assets.

During Mr. Fortuño's four-year term, his administration has cultivated a strong relationship with the muni-bond market, hosting investor conferences in San Juan and being responsive to analysts' requests for financial information, something that didn't always happen in prior administrations, analysts say.

Enlarge Image

TIGHT RACE: Alejandro García Padilla, left, is locked in a battle with incumbent Gov. Luis Fortuño. (U.S. 52.38%) Reuters

Popular Now

ARTICLES

1 Opinion: Noonan: America and the Aggressive Left

2 Opinion: Strassel: All the President's IRS Agents

What's Hot?

elnuevodia.com

Portada / Noticias / Fortuño es el candidato de Wall Street

Noticias

2 de noviembre de 2012

12:34 a.m.

Modificado: 00:44 a.m.

Política

Fortuño es el candidato de Wall Street

Así lo indica un reportaje del diario Wall Street Journal

POR ELNUEVODIA.COM



NUEVA YORK – En Wall Street, los que invierten en la deuda municipal apuestan a la reelección del gobernador de Puerto Rico, Luis Fortuño.

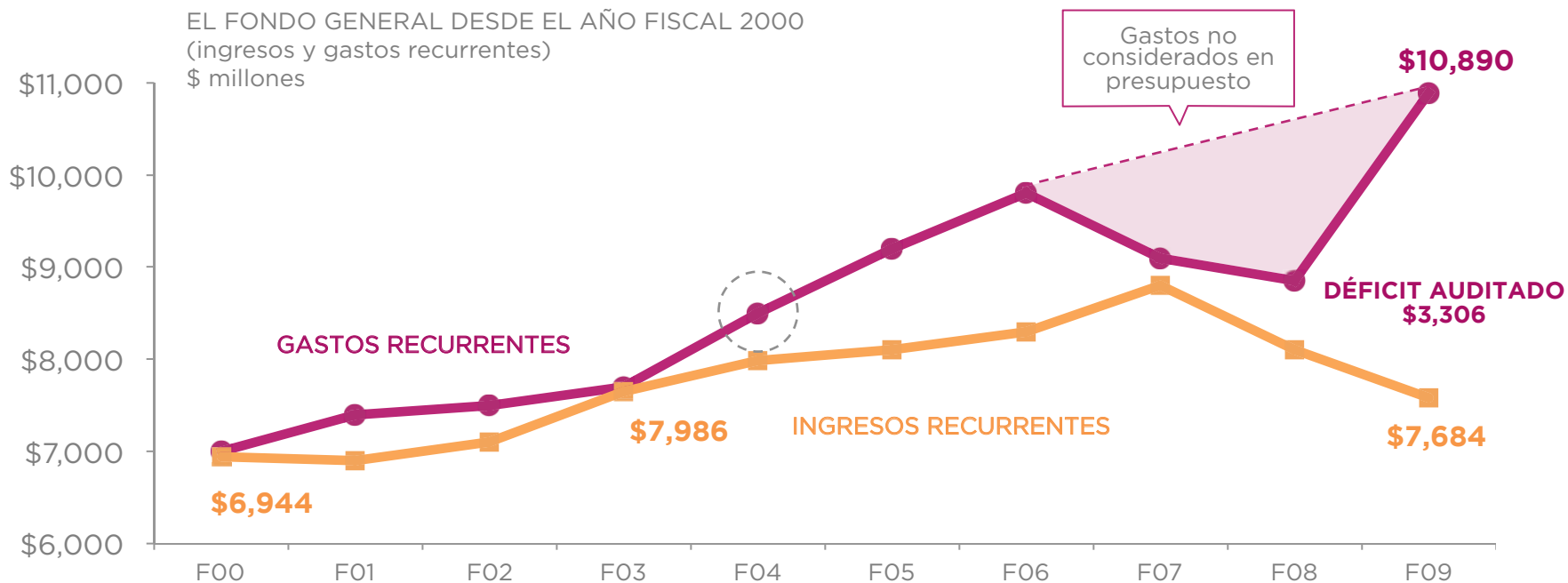
Según un reportaje del periódico The Wall Street Journal, Fortuño es uno de los favoritos del mercado de compra de deudas municipales, que asciende a \$3.7 billones.

"Para algunos de lo que invierten en deuda municipal, la contienda política más seguida no está en un estado clave (de Estados Unidos). Está en San Juan, Puerto Rico", indica el influyente diario estadounidense.

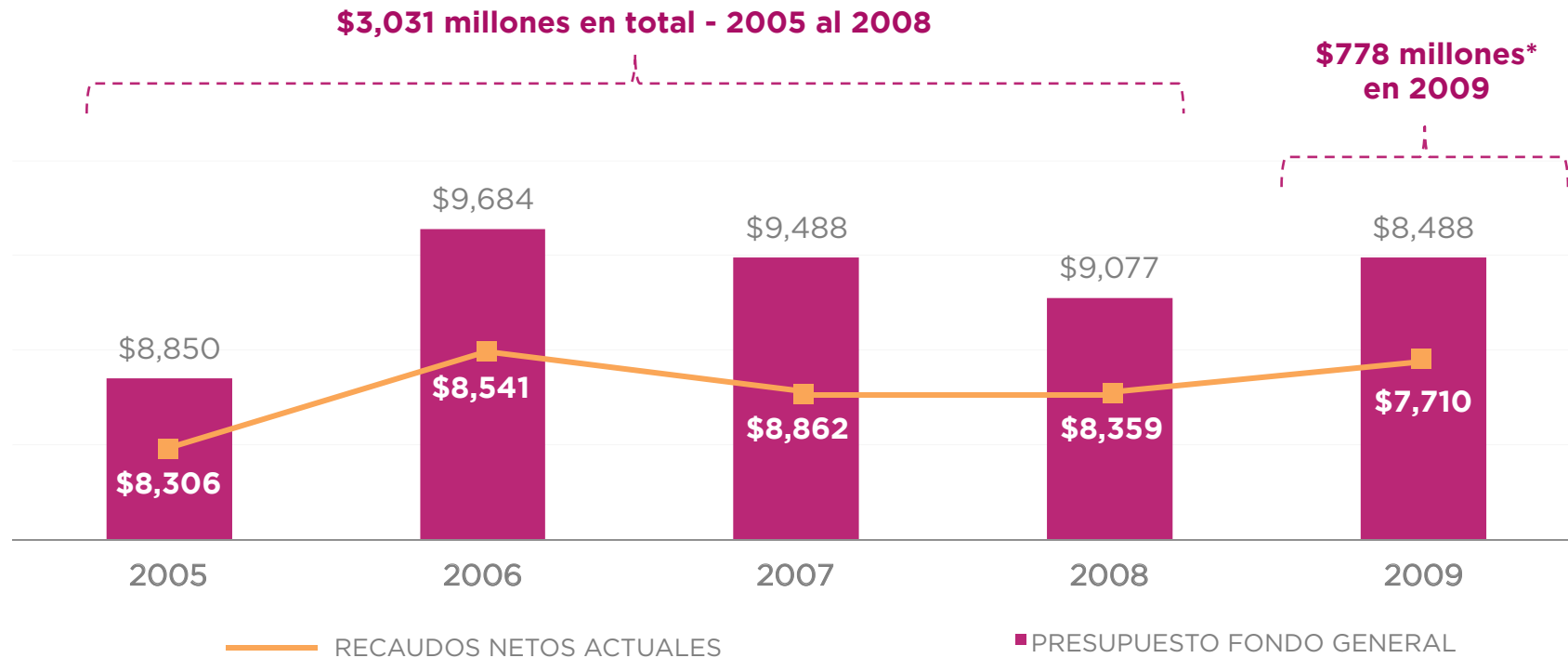
Fortuño se enfrenta el martes próximo, en las elecciones generales, a cinco otros candidatos al puesto de Gobernador de Puerto Rico, pero su oponente principal es el senador del Partido Popular Democrático (PPD), Alejandro García Padilla.

"Ciertamente creemos que si (García Padilla es elegido) crearía una mayor incertidumbre", indicó Tom Metzold, gerente de portafolio de bonos municipales en la empresa Eaton Vance, que en el último año, según el

EMERGENCIA FISCAL 2008: DESFASE ENTRE INGRESOS Y GASTOS



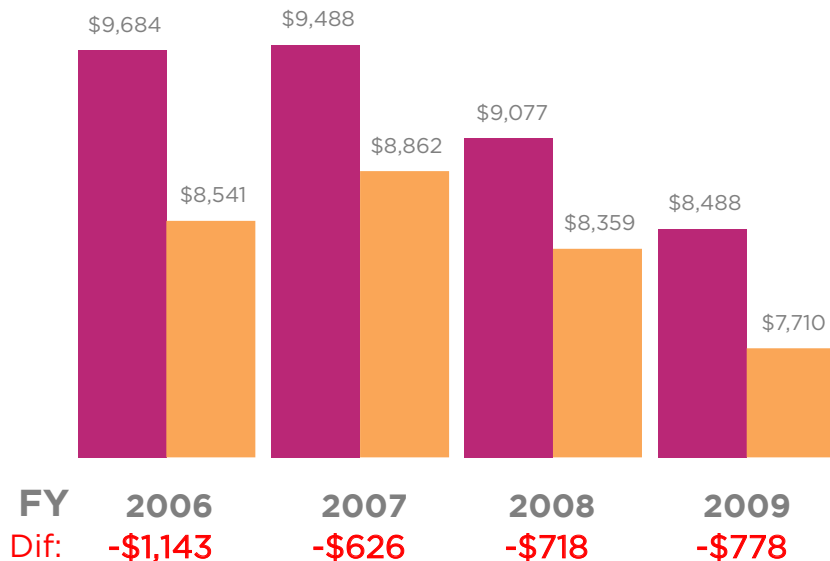
SOBRESTIMADOS EN RECAUDOS PERMITIERON PRESUPUESTOS INFLADOS EN GASTOS



ESTIMADOS DE INGRESOS RESPONSABLES Y PRUDENTES

SOBREESTIMACIÓN DE INGRESOS

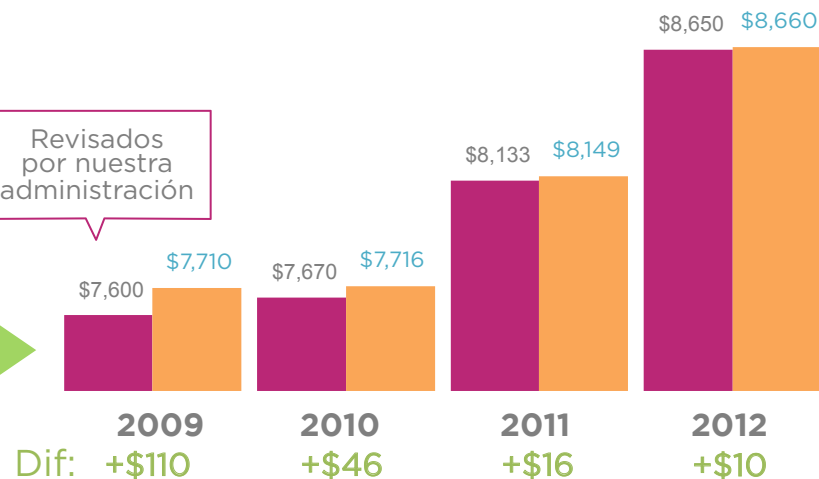
■ Ingresos Proyectados ■ Ingresos Actuales



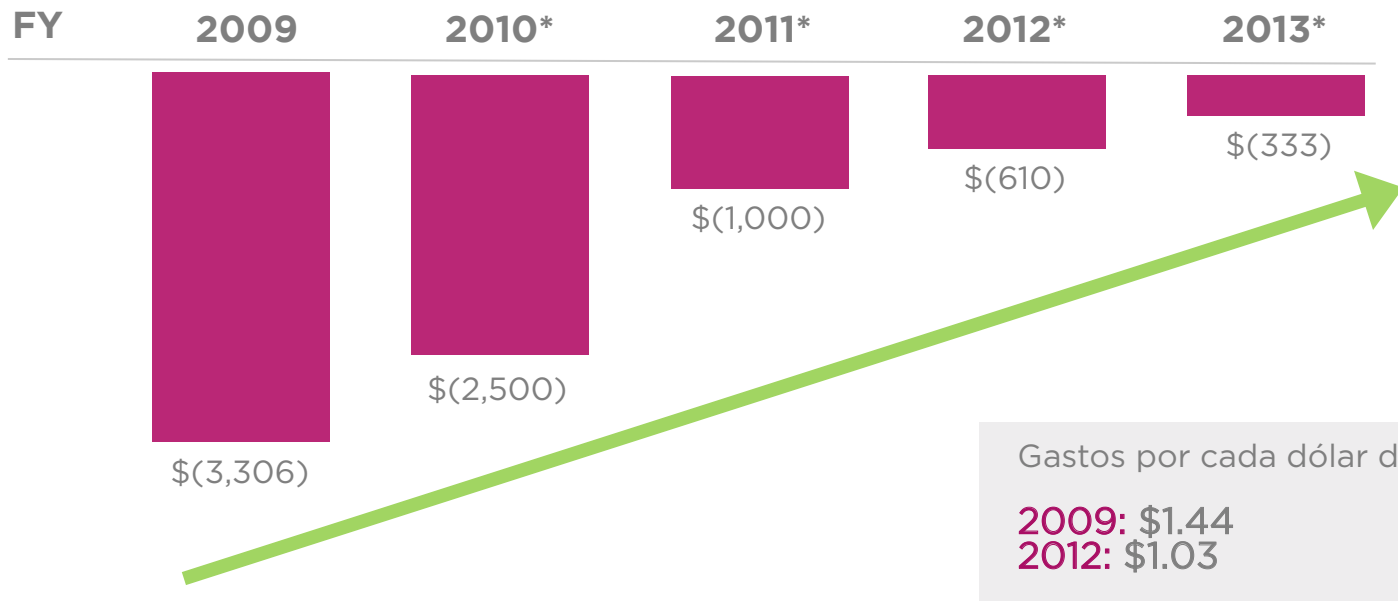
ESTIMADOS DE INGRESOS RESPONSABLES

■ Projected Revenues ■ Actual Revenues

Revisados
por nuestra
administración



REDUJIMOS EL DÉFICIT EN UN **90%**, NETO DEL
REFINANCIAMIENTO PARCIAL DEL PAGO DE LA DEUDA
O **66%** SIN CONTAR DICHO REFINANCIAMIENTO.



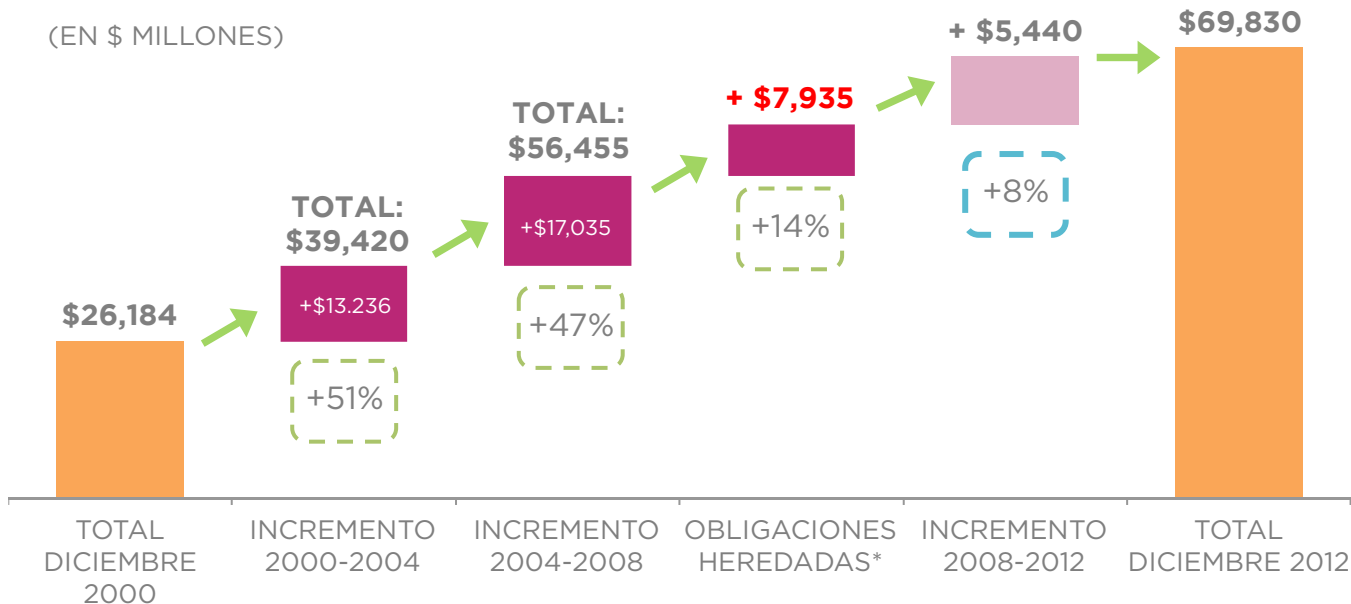
**Neto del refinanciamiento de una porción del servicio de la deuda para años fiscales 2010 al 2013, según Plan d Reestructuración y Estabilización Fiscal.*

EL 94% DEL PRODUCTO DE LAS EMISIONES DEL 2009 Y 2010 FUERON UTILIZADAS PARA PAGAR DEUDAS EXISTENTES Y ATAJAR EL DÉFICIT HEREDADO

FUENTES DE FONDOS:	TOTAL
Series 2009A, 2009B, 2010A, 2010C, 2010D, & 2010E	
Producto Neto	\$7,935,377,388
USOS:	
Repago préstamo de BGF colateralizado con cuentas morosas de Hacienda (usado para gastos operacionales AF2009)	\$1,000,000,000
Repago préstamos interinos utilizados para cubrir déficit año fiscal 2008-2009 incurrido por la pasada administración	1,302,156,725
Servicio de deuda préstamos del BGF sin fuente de repago incurridos por la pasada administración	635,550,963
Pago a suplidores (cheques sin fondos AF 2009)	756,315,969
Fondo de Estabilización Año Fiscal 2010	2,500,000,000
Fondo de Estabilización Año Fiscal 2011	1,000,000,000
Plan de Estímulo Económico Local	500,000,000
Otros	241,353,731
Total	\$7,935,377,388

CRECIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA

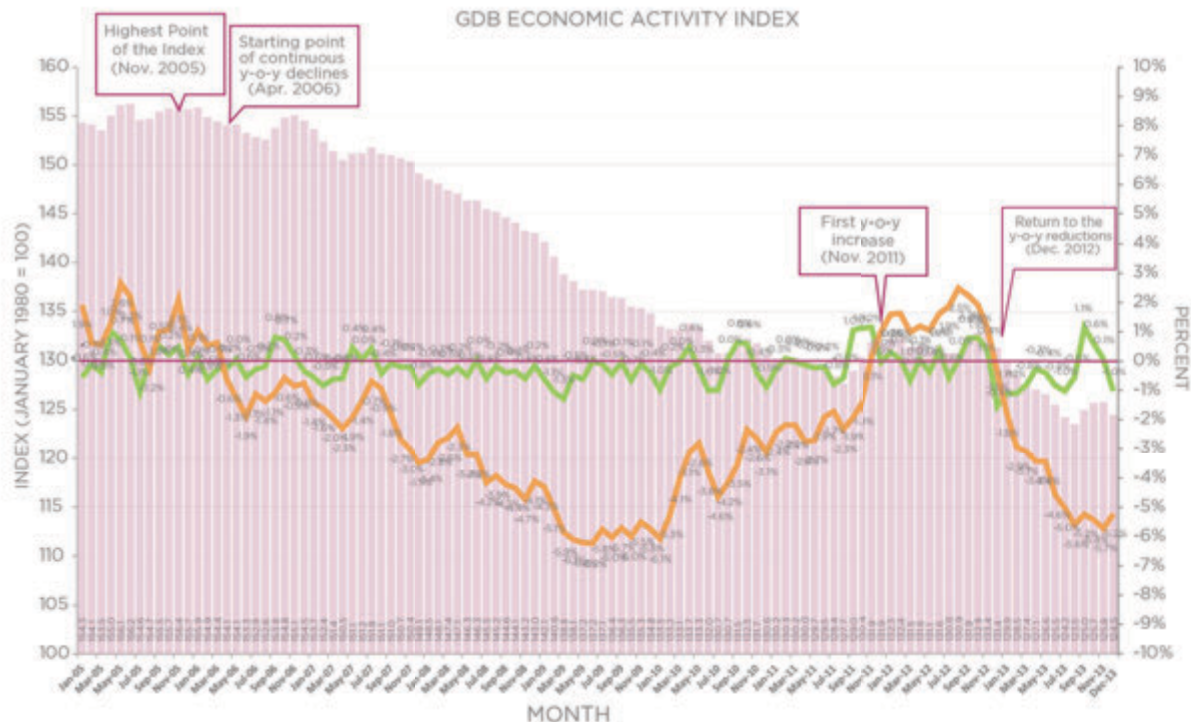
(EN \$ MILLONES)



La deuda pública aumentó de forma dramática entre los años 2001 al 2008. Del 2009-12 el aumento en la deuda fue mucho menor y se tuvo que utilizar para pagar obligaciones heredadas y evitar el colapso del gobierno

*Emitido durante AF2009 – AF2011 exclusivamente para el repago de deudas existentes sin fuentes de repago que amenazaban la solvencia del BGF y déficits acumulados.

LOGRAMOS CAMBIAR EL RUMBO DEL ÍNDICE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IAE)

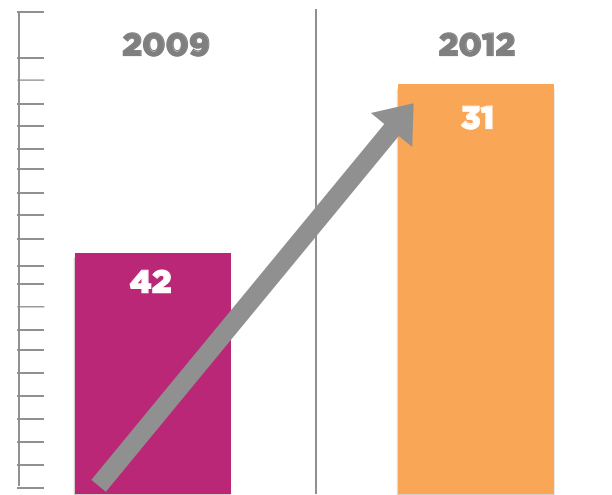


The behavior of the EAI may be observed since January 2005. During 2005 the EAI reached its Highest level, and during 2006 it started to show significant year-over-year reductions.

GLOBAL COMPETITIVENESS INDEX WORLD ECONOMIC FORUM

BEST-PERFORMING INDICATORS	2011	2012	Increase
Tax burden	104	58	+46 ↑
Government transparency	112	81	+31 ↑
Commercial barriers	54	25	+29 ↑
Government spending	101	80	+21 ↑
Soundness of banks	95	74	+21 ↑
Steps to start a business	65	47	+18 ↑
Government regulations	139	122	+17 ↑

WEF GLOBAL COMPETITIVENESS INDEX



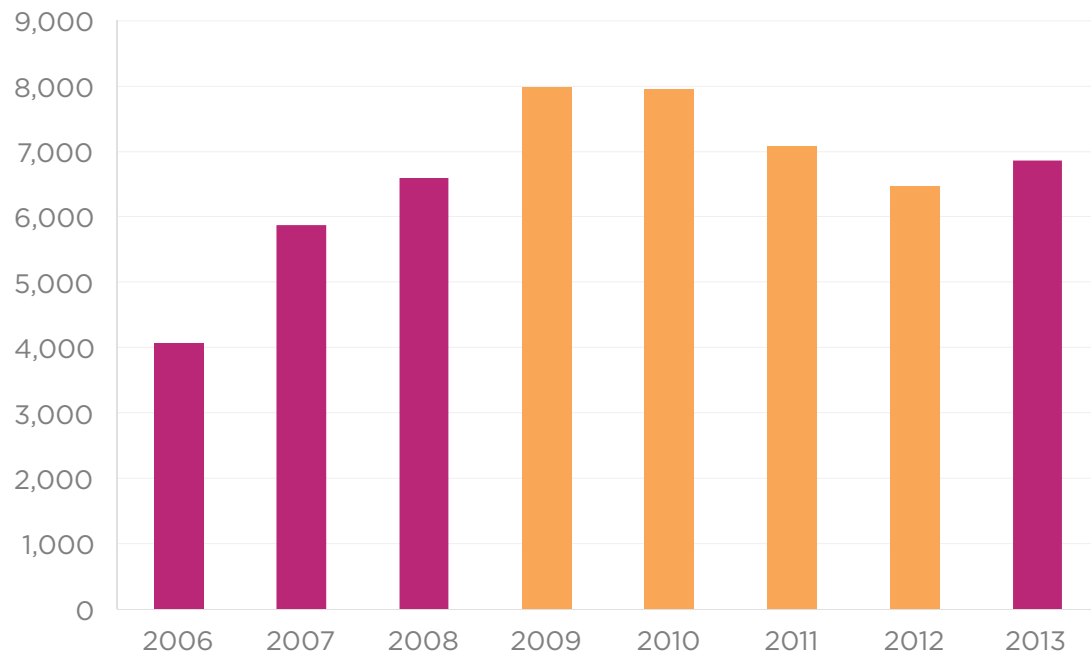
INDICADORES ECONÓMICOS

2012 v. 2013

INDICADOR	2012	2013	DIFERENCIA	CAMBIO ANUAL
Empleo Asalariado (Dic)	929,300	904,300	-25,000	-2.7%
Tasa de Desempleo (Dic)	14.4%	15.4%		1%
Generación de Energía (Ene -Dic)	20,526.3 Mm Kwh	19,797.5 Mm Kwh	-728.8 Mm Kwh	-3.6%
Consumo de Gasolina (Ene -Dic)	1053.7 Millones De Galones	1012.10 Millones De Galones	-41.6 Millones De Galones	-3.9%
Venta Cemento (Ene-Dic)	19,561 Miles de Sacos	16,001 Miles de Sacos	-3,560 Miles de Sacos	-18.2%
Venta de Propiedades Existentes (Ene- Dic)	10,580	8,547	2,033	-19%
Venta de Propiedades Nuevas (Ene-Dic)	2,359	1,652	-707	-30%

*Fuente: Banco Gubernamental de Fomento para Puerto Rico

INDICADORES — QUIEBRAS

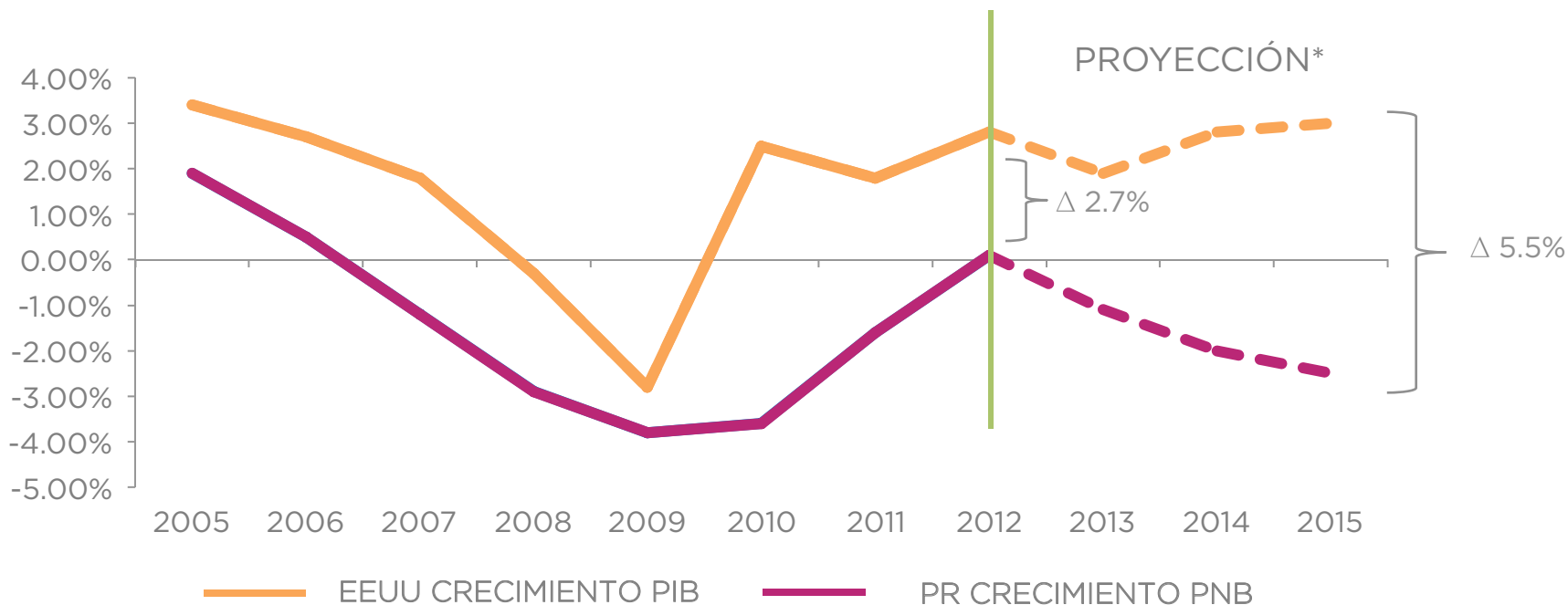


AUMENTO DESCONTROLADO
LUEGO DEL **CIERRE DEL 2006.**

LOGRAMOS **3 AÑOS CONSECUTIVOS**
EN REDUCCIÓN DE QUIEBRAS.

AUMENTO DEL 2012 AL 2013 DE **6.3%**

CRECIMIENTO ECONÓMICO DE PUERTO RICO Y ESTADOS UNIDOS



CENTRO PARA RENOVACIÓN ECONÓMICA, CRECIMIENTO Y EXCELENCIA (CRECE)



IDENTIFICAR, PROMOVER Y DESARROLLAR
MODELOS EXITOSOS ENMARCADOS EN
LOS PRINCIPIOS BÁSICOS DE:

- RESPONSABILIDAD PERSONAL;
- LIBERTAD INDIVIDUAL; Y,
- OPORTUNIDAD PARA TODOS



BIBLIOTECA
SIGLOXXI
LUIS G. FORTUÑO

PROPUESTAS CONCRETAS PARA UN MEJOR PUERTO RICO

1. RESPONSABILIDAD FISCAL



REDUCCIÓN DE PRESUPUESTO:

- Bajó de \$11,000 millones a \$9,100 millones
- Nuestra meta debe ser llegar a menos de \$8,500 millones.

1. RESPONSABILIDAD FISCAL (CONT.)



ALTERNATIVAS:

- Ley de Retiro:
 - No sustituir a 10,000 empleados retirados
 - Ahorro estimado: \$400 millones

- Departamento de Educación
 - Consolidación y modernización de escuelas
 - Eliminar posiciones a nivel administrativo
 - Ahorro estimado: \$250 millones

1. RESPONSABILIDAD FISCAL (CONT.)



ALTERNATIVAS:

- Ley no implementada de ASG:
 - Ahorro estimado: **\$120 millones**

- Hacienda:
 - Cerrar colecturías: bancos y cooperativas asumir funciones.
 - Ahorro estimado: **\$20 millones**
 - Cobro de IVU en manos municipales
 - Estimado aumento de recaudos: **\$200 millones**

1. RESPONSABILIDAD FISCAL (CONT.)



ALTERNATIVAS:

- Oficina de Manejo de Fondos Federales:
 - \$50-\$75 millones
- Corrección:
 - APP y Control de Tiempo Extra \$150 millones

2. TASAS CONTRIBUTIVAS MÁS BAJAS



“Una nación que intente prosperar a base de impuestos es como un hombre con los pies en un cubo tratando de levantarse tirando de la agarradera”.

— WINSTON CHURCHILL

3. DIVERSIFICACIÓN ENERGÉTICA



- PROMOVER COMPETENCIA
- DEJAR DEPENDENCIA EN PETRÓLEO
- GENERACIÓN PRIVADA DE ENERGÍA
- NUEVO ROL PARA LA AEE

4. ALIANZAS PÚBLICO-PRIVADAS: INVERSIÓN EN EL FUTURO



BUSCAR NUEVAS OPORTUNIDADES
PARA CONTINUAR INVIRTIENDO EN
NUESTRA INFRAESTRUCTURA

5. EDUCACIÓN PARA EL SIGLO XXI

The Economist
World politics Business & finance Economics Science & technology Culture

Schumpeter

The English empire

A growing number of firms worldwide are adopting English as their official language

Feb. 15th 2014 | From the print edition



Illustration by

YANG YUANQING, Lenovo's boss, hardly spoke a word of English until he was about 40: he grew up in rural poverty and read engineering at university. But when Lenovo bought IBM's personal-computer division in 2005 he decided to immerse himself in English: he moved his family to North Carolina, hired a language tutor and—the ultimate sacrifice—spent hours watching cable-TV news. This week he was in São Paulo, Brazil, for a board meeting and an earnings call: he conducted all his business in English except for a briefing for the Chinese press.

- MODERNIZACIÓN DE PLANTELES
- CURRÍCULO ENFOCADO EN CIENCIAS, MATEMÁTICAS E INGLÉS

6. REFORMA UNIVERSIDAD DE PUERTO RICO



- MODELO BASADO EN TECNOLOGÍA
- 'BEST PRACTICES' DE NORTH CAROLINA

“We also believe the loss of the stabilization fee, which partly enabled the university to return to positive financial operations on a full accrual basis in fiscal 2011 after deficits since 2008, is a credit risk.”

— S&P, 14 MARZO 2013

7. MAXIMIZAR NUESTRAS FORTALEZAS



OPORTUNIDADES:

- MANUFACTURA DE GENÉRICOS CON EXPIRACIÓN DE PATENTES
- EXPORTACIÓN DE SERVICIOS
- TURISMO

8. OPORTUNIDADES EN CONGRESO



BUSCAR MEDIDAS REALISTAS A NIVEL FEDERAL:

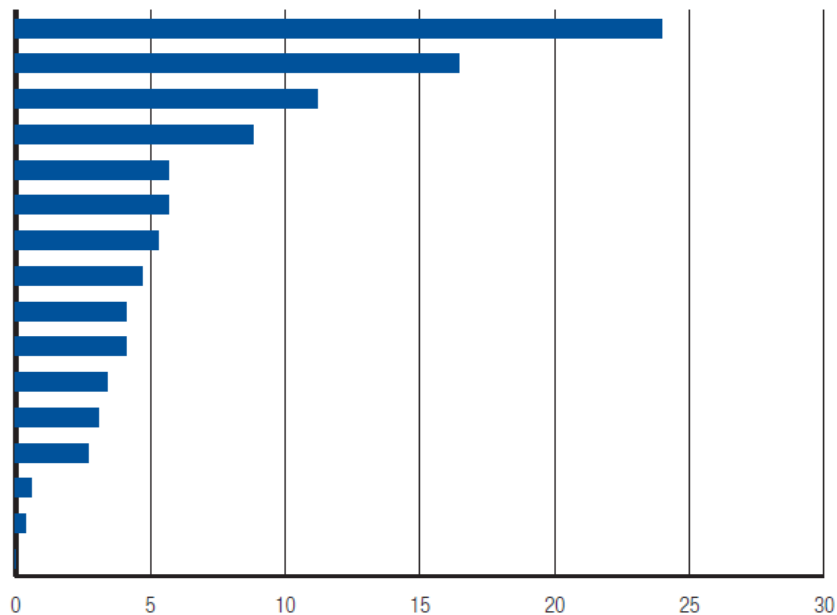
- Trato preferencial para embarcar gas natural y petróleo bajo Leyes de Cabotaje
- Reforma contributiva federal para generar empleos en 'bolsillos de pobreza'
- Apoyo a la banca local

9. REGLAMENTACIÓN EXCESIVA

LEY DE PERMISOS

The most problematic factors for doing business

Inefficient government bureaucracy	24.0
Restrictive labor regulations	16.5
Access to financing	11.2
Insufficient capacity to innovate	8.8
Corruption	5.6
Tax rates	5.6
Policy instability	5.3
Poor work ethic in national labor force	4.7
Crime and theft	4.1
Tax regulations	4.1
Inadequate supply of infrastructure	3.4
Inadequately educated workforce	3.1
Inflation	2.7
Government instability/coups	0.6
Poor public health	0.4
Foreign currency regulations	0.0



10. REFORMA DE PROGRAMAS DE ASISTENCIA SOCIAL



RECOMPENSAR EL TRABAJO

“El camino hacia la riqueza depende fundamentalmente de dos palabras: trabajo y ahorro”.

— BENJAMÍN FRANKLIN

11. TERMINAR EL ESTATUS COLONIAL DE PUERTO RICO



- ESTATUS ACTUAL ESTÁ OBSOLETO
- RESPETAR LA VOLUNTAD DEL PUEBLO – PLEBISCITO 2012



BIBLIOTECA
SIGLOXXI
LUIS G. FORTUÑO

VISIÓN DEL FUTURO DESARROLLO SOCIOECONÓMICO EN PUERTO RICO

MARTES, 4 DE MARZO DE 2014 | CÁMARA DE COMERCIO DE PUERTO RICO