



# **Reporte General sobre Deuda Pública**

**Diciembre 2010**



# Agenda

**1** Resumen Deuda Pública

**2** Emisiones COFINA

**3** Conclusión



# Agenda

**1** Resumen Deuda Pública

2 Emisiones COFINA

3 Conclusión



# El mecanismo de deuda pública cumple con un rol clave en el desarrollo económico

## Objetivo de la deuda pública:

- El Estado debe utilizar el mecanismo de emitir deuda con el propósito de proveer recursos para el desarrollo de mejoras públicas permanentes para beneficio general y fomentar la expansión económica.

## Es política pública:

1. Cumplir cabalmente con el pago de la deuda pública
2. Mantener la deuda pública a niveles razonables dentro de lo que permite la Constitución y la capacidad del País
3. Identificar oportunidades de refinanciamiento y repago de deuda que sean favorables para el Gobierno de Puerto Rico
4. Mantener y fortalecer la clasificación crediticia de Puerto Rico para asegurar acceso continuo a financiamiento



# La deuda pública tiene cinco componentes principales:

## Deuda del Gobierno Central

- Deuda constitucional y deuda extra-constitucional que se paga del fondo general

## COFINA

- Principalmente deuda de déficits acumulados

## Corporaciones Públicas

- Financiamiento operacional y de mejoras capitales

## Municipios

- Financiamiento operacional y de mejoras capitales

## Deuda que no grava el erario

- Otra deuda que no compromete recursos impositivos del Estado



# La deuda pública del Gobierno Central se ha reducido por un 10.2% desde diciembre 2008

Concepto	Diciembre 08	Diciembre 09	Diciembre 10	\$ Cambio (2010-2008)
Constitucional	9,006	9,511	9,193	\$187
TRANS y TRABs	2,500	900	900	(1,600)
Extraconstitucional	2,721	2,797	2,689	(32)
<b>Total Gobierno Central</b>	<b>14,228</b>	<b>13,208</b>	<b>12,782</b>	<b>(1,446)</b>
<b>COFINA (neto)</b>	<b>6,306</b>	<b>11,544</b>	<b>14,218</b>	<b>7,912</b>
AAA	2,827	3,144	3,473	646
AEE	6,031	5,858	7,781	1,750
ACT	6,344	6,240	6,120	(224)
AEP	3,124	3,300	3,324	200
AFI	1,853	1,828	1,798	(55)
AP	59	56	46	(13)
Otras y Deudas con BGF y Privados	6,358	6,932	5,653	(705)
<b>Total Corporaciones Públicas</b>	<b>26,596</b>	<b>27,358</b>	<b>28,195</b>	<b>1,599</b>
Municipios	2,838	3,139	3,331	493
Deuda que no Grava al Erario	6,489	5,407	5,358	(1,131)
<b>Gran Total Deuda</b>	<b>\$56,455</b>	<b>\$60,656</b>	<b>\$63,884</b>	<b>\$7,429</b>



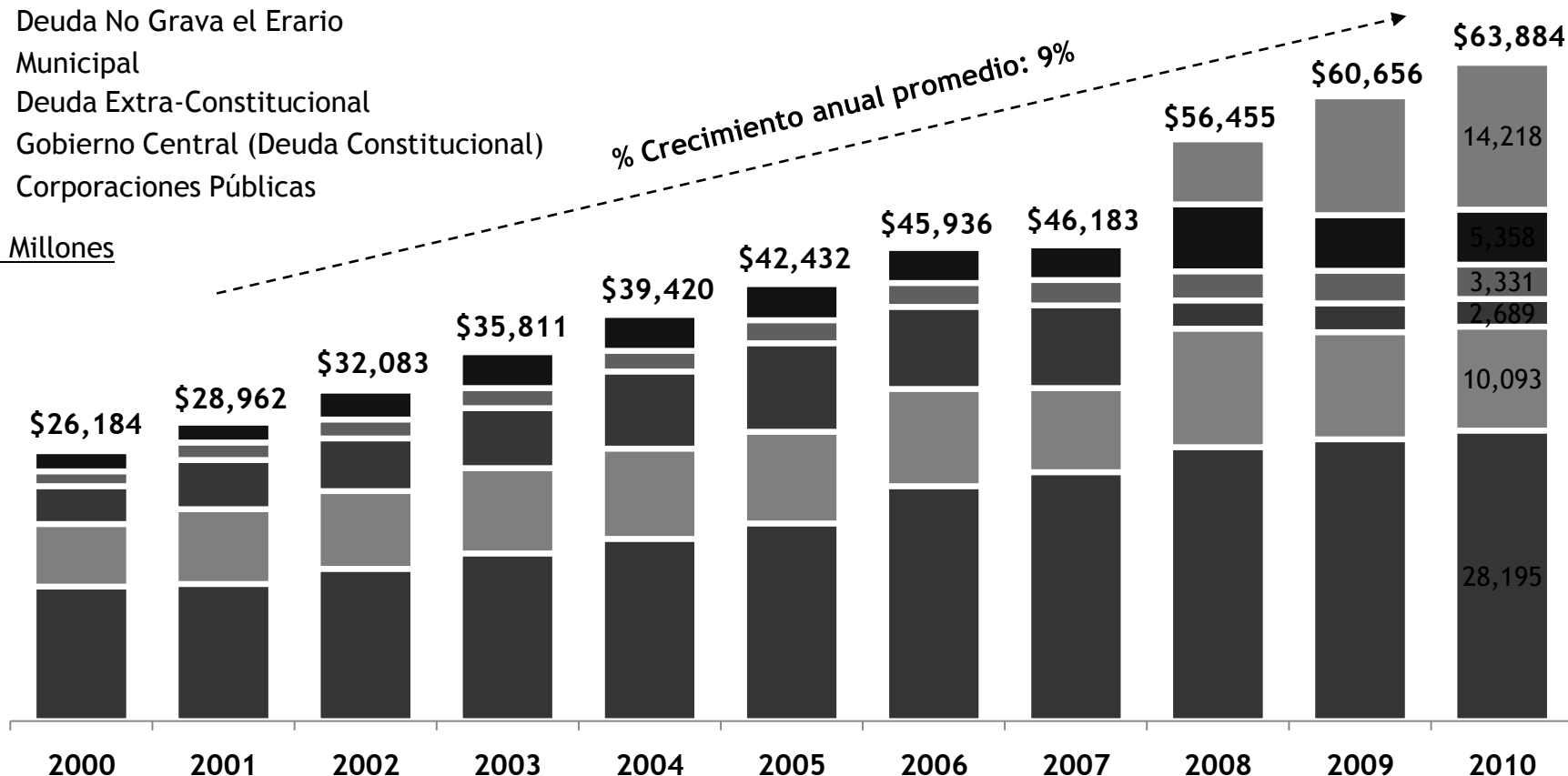
# Radiografía de la deuda pública de Puerto Rico

La deuda pública total en circulación alcanza \$63,884 millones a dic-10\*

- COFINA
- Deuda No Grava el Erario
- Municipal
- Deuda Extra-Constitucional
- Gobierno Central (Deuda Constitucional)
- Corporaciones Públicas

% Crecimiento anual promedio: 9%

\$ Millones



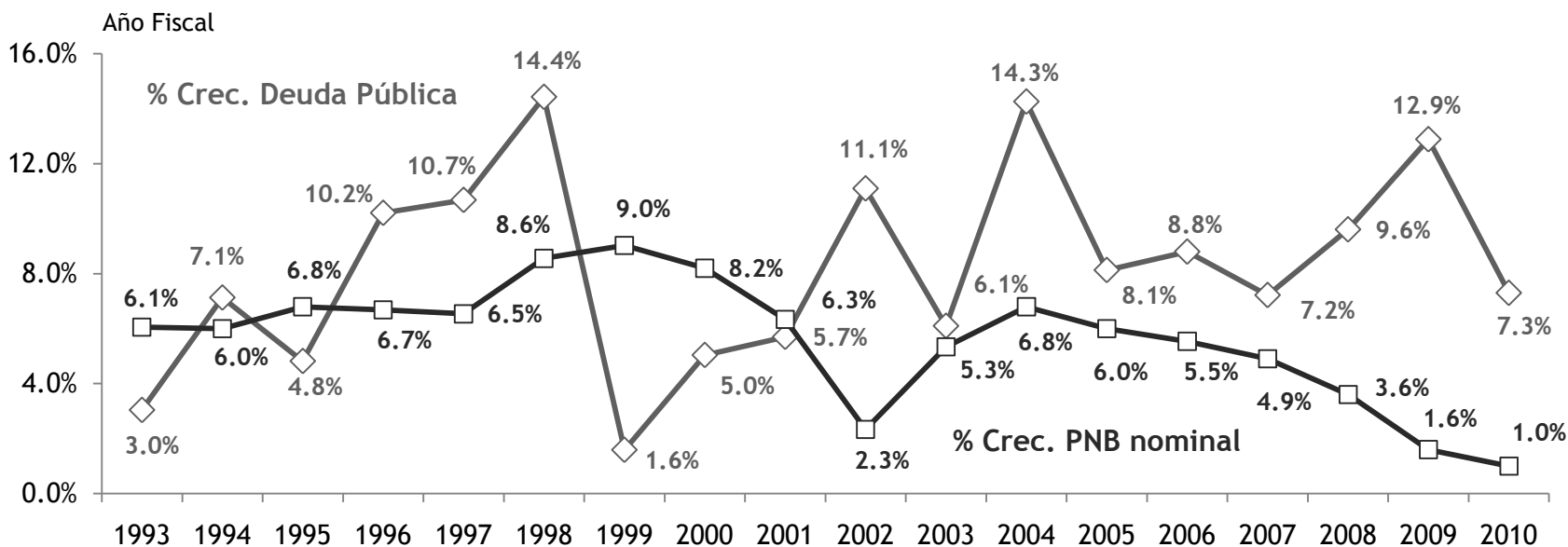
Fuente: Banco Gubernamental de Fomento para Puerto Rico.

\* Se incluye deuda total en circulación que incluye aquella deuda que no grava el erario público a final del año natural.



# La desatendida recesión económica fomentó el uso de deuda para sufragar el déficit arrastrado en los últimos años...

## Crecimiento de la deuda pública ha superado el crecimiento de la economía\*



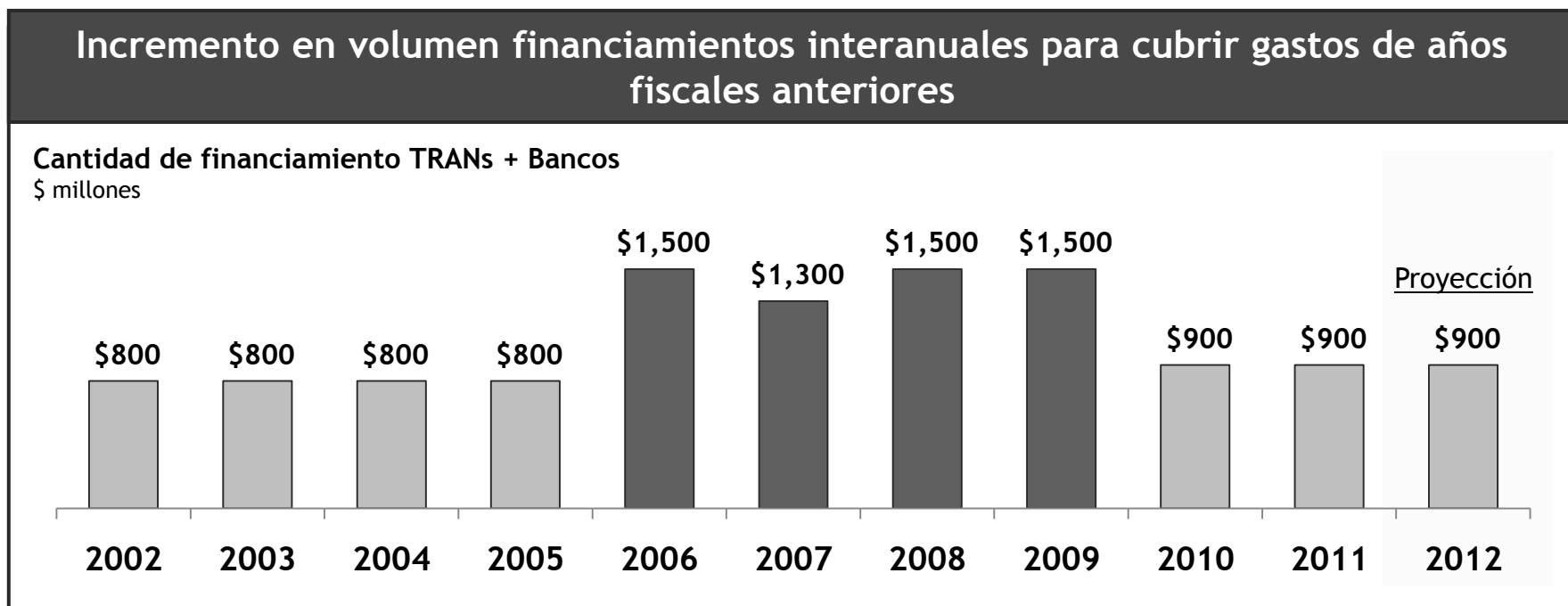
Con la excepción de los AF 93, 95, 99-01, la deuda crece a un ritmo más rápido que la economía en los últimos 17 años. En el AF 2010, estamos pagando el costo del crecimiento sobre-dimensionado del gasto y la deuda del AF 02-08 que estamos forzados a pagarla





## Aumentos dramáticos en financiamientos interanuales y la práctica de aumentar el uso de estos temprano en los años fiscales para pagar pagos aguantados de año fiscal anterior colocaba al gobierno en una posición delicada al acercarse el fin del año fiscal

- Entre estos financiamientos, los TRANs representaron un mecanismo muy importante disponible al gobierno al comienzo de cada año en adelanto a contribuciones. El gobierno debía repagar los TRANs al final de cada año fiscal con los recaudos de contribuciones sobre ingresos.
- Los TRANs se deben usar para repagar gastos corrientes con recaudos generados el mismo año fiscal.





# Agenda

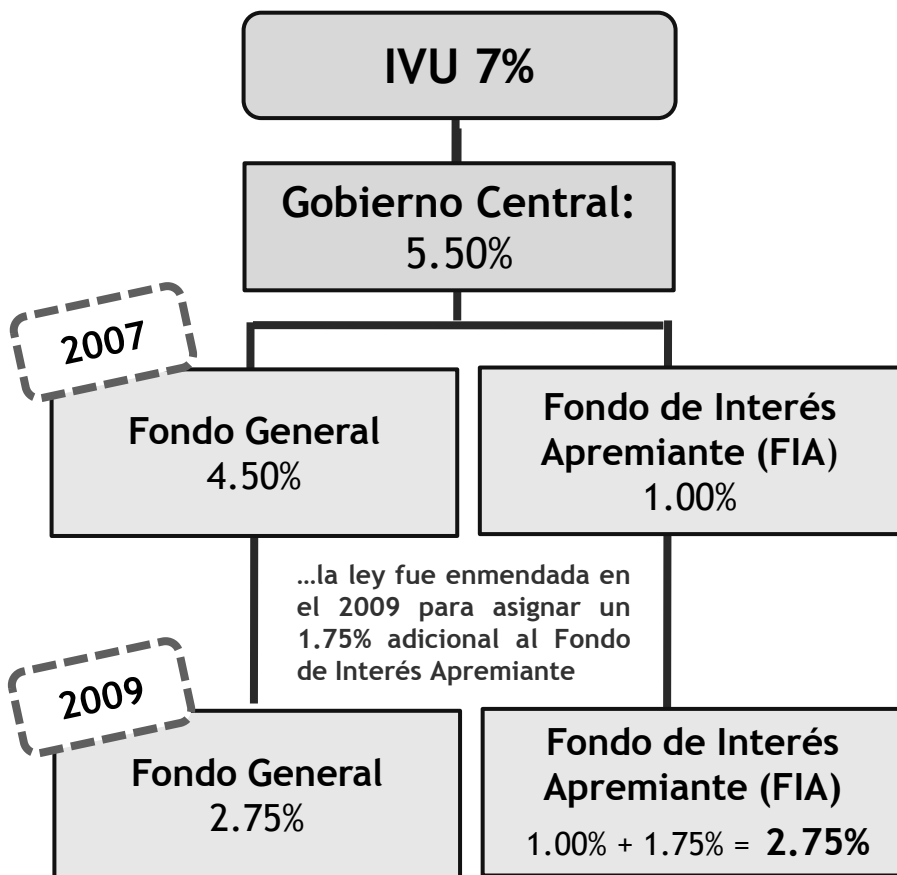
1 Resumen Deuda Pública

**2 Emisiones COFINA**

3 Conclusión

# La Ley 117 de julio 2006 estableció un Impuesto de Ventas y Uso (IVU) de 7% alrededor de toda la isla...

## Estructura del Impuesto



## Destino de los Fondos

1. Los primeros recaudos del IVU fluyen **directamente** al FIA para el repago de los bonos emitidos por COFINA hasta llegar a una Cantidad Base
2. El producto de las emisiones COFINA se utilizó para:
  - Pagar deuda extra-constitucional
  - Pagar la deuda del Secretario de Hacienda con BGF por la cantidad de \$1,000 millones que se utilizó para financiar el déficit presupuestario del año fiscal 2008-2009
  - Pagar los financiamientos otorgados al Secretario por el BGF pagaderos de emisiones futuras de bonos de obligación general del Gobierno y cualquier deuda sin fuente de repago o pagadera de asignaciones legislativas presupuestarias del Gobierno existentes al 31 de diciembre de 2008
  - Pagar las cuentas por pagar a suplidores del Gobierno
  - Financiar gastos operacionales del Gobierno para los Años Fiscales 2009, 2010, 2011 y 2012
  - Proveer fondos al Plan de Estímulo Económico Criollo



**Desde el comienzo del IVU, el producto de las emisiones de COFINA se utilizó en su totalidad para pagar Deuda Extra-Constitucional sin fuente de repago y déficits arrastrados de administraciones anteriores**

<b>Emisión</b>	<b>Producto</b>	<b>Producto utilizado para pago de Deuda Extra-constitucional</b>
2007 A	\$2,594,848,883	100%
2007 B	\$1,314,816,191	100%
2007 C	\$496,772,146	100%
2008 A	\$737,046,992	100%
<b>Total</b>	<b>\$5,143,484,212</b>	<b>100%</b>

Al momento de la primera emisión de bonos COFINA en julio de 2007, la deuda extra-constitucional (incluyendo préstamos del BGF) ascendía a \$8,029 millones



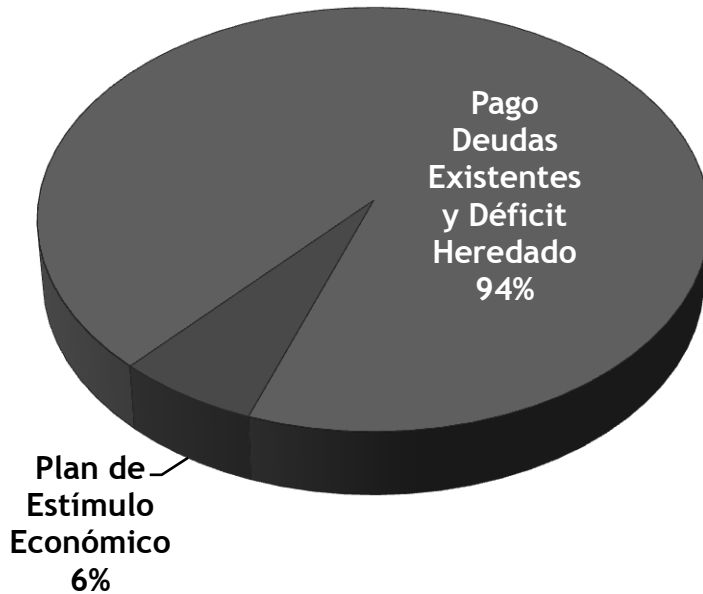
# El 94% del producto de las emisiones del 2009 y 2010 fueron utilizadas para pagar deudas existentes y atajar el déficit heredado

<b>Fuentes de Fondos:</b>	<b>Total</b>
Series 2009A, 2009B, 2010A, 2010C, 2010D, & 2010E	
<b>Producto Neto</b>	<b>\$7,935,377,388</b>
<b>Usos:</b>	
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
<b>Total</b>	<b>\$7,935,377,388</b>

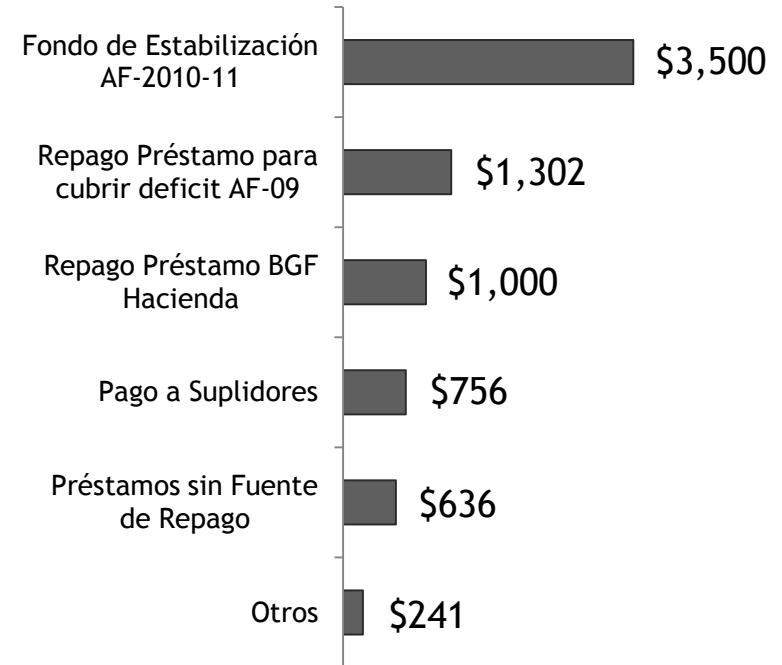


# A raíz del desastre fiscal y déficit heredado, solamente el 6% del producto de las emisiones del 2009 y 2010 pudieron ser utilizados para incentivar la economía

## Uso de Fondos COFINA



## Distribución - Pago de deudas existentes y déficit heredado (\$ Millones)





# Agenda

1 Resumen Deuda Pública

2 Emisiones COFINA

**3 Conclusión**



## Conclusión

- El mecanismo de deuda pública cumple con un rol clave en el desarrollo económico
- La desatendida recesión económica fomentó el uso de deuda para sufragar el déficit arrastrado en los últimos años
- Sin embargo, la deuda pública del Gobierno Central se ha reducido por un 10.2% desde diciembre 2008 como consecuencia de un manejo prudente de la misma
- El 94% del producto de las emisiones de COFINA del 2009 y 2010 fueron utilizadas para pagar deudas existentes y atajar el déficit heredado
- Solamente el 6% del producto de las emisiones pudieron ser utilizados para incentivar la economía





# **Reporte General sobre Deuda Pública**

**Diciembre 2010**