



JORGE GALLIANO, presidente de la Cámara de Comercio de Puerto Rico, el gobernador Luis Fortuño y Raúl Bustamante, gerente del Conrad San Juan Condado Plaza a su llegada ayer al Puerto Rico Conference.

# Terreno fértil para el inversionista

## Puerto Rico se mueve para vender las bondades de hacer negocio en la Isla

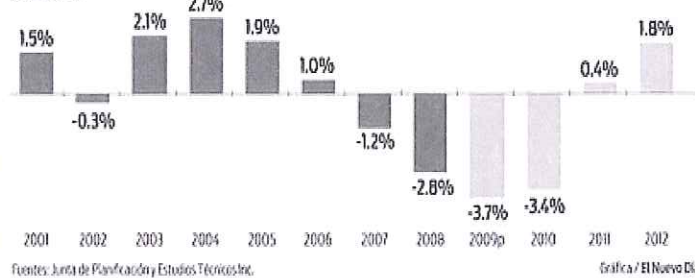
POR JOANISABEL GONZÁLEZ  
joanisabel.gonzalez@elnuevodia.com

UNOS 500 EMPRESARIOS y ejecutivos se dieron cita ayer en un hotel del Condado para reafirmar las razones por las cuales debe invertirse en Puerto Rico.

Pese a que la Isla atraviesa por uno de sus peores momentos en términos económicos, las razones para invertir sobran, señalaron ayer especialistas en mercados de capital, ejecutivos de empresas locales y funcionarios del Gobierno, quienes a su vez aseguraron que la coyuntura actual no ha amilanado su interés por innovar y continuar identificando oportunidades de crecimiento.

### Crecimiento del PNB de Puerto Rico

Perspectivas a corto y mediano plazo  
2010-2012



De acuerdo con Carlos Ubiñas, principal oficial ejecutivo de UBS Financial Services en Puerto Rico, el sector financiero ha capitalizado "exitosamente" sobre la independencia fiscal de la Isla, creando la empresa más grande a nivel local, en lo que respecta a gestión de activos.

Explicó que las leyes actuales conceden exención del pago de impuestos por la tenencia de valores locales, lo que a su vez sirvió para atraer inversionistas a través de múltiples instrumentos, desde las acciones preferidas de diversas instituciones financieras hasta los fondos mutuos locales.

Según Ubiñas, de no haber sido por el modelo de negocios desarrollado por el

sector de valores de la Isla, así como la creación de un mercado de capital sofisticado, el Gobierno de Puerto Rico no habría salido a flote el año pasado, cuando tuvo que financiar el déficit presupuestario que se ubicó en unos \$3,200 millones.

Para exaltar el valor del sector, Ubiñas sostuvo que mientras los bancos del país que cotizan en Wall Street pagaron unos \$37 millones en dividendos el año pasado, los fondos mutuos locales pagaron \$528 millones por dicho concepto.

Por su parte, Renzo Casillo, principal figura de Walmart en la Isla, indicó que la inversión de la multinacional ha dado frutos y que en los próximos cinco años la cadena, que emplea unas 14,000 personas a nivel local, se propone invertir entre \$300 millones y \$500 millones.

#### FORTUÑO ANTE EL INVERSIONISTA

Por su parte, el gobernador Luis Fortuño, quien figuró como orador principal durante la conferencia de ayer, habló sobre cómo luego del difícil proceso de atender la crisis fiscal del país, el Gobierno está más que listo para atraer y fomentar la inversión.

Asimismo, indicó que su administración tampoco volteará la vista hasta crear las condiciones necesarias para que la actividad empresarial dé frutos. "Puerto Rico no ha alcanzado su potencial económico porque por muchos años el Gobierno se hizo de la vista larga", dijo Fortuño.

"El empresarismo es el camino para el crecimiento económico", agregó el mandatario, mientras señalaba que no es posible promover la actividad empresarial en la Isla si el Gobierno "estrangula" este sector.

El ánimo del Gobernador y de estos empresarios hacia la Isla, empero, va acompañado de una postura en extremo realista en torno a los supuestos de crecimiento económico, algo que no se reflejará concretamente en las estadísticas hasta el 2011, indicó el economista Joaquín Villamil, fundador de Estudios Técnicos.

Utilizando datos de la Junta de Planificación y estimados de la firma, Villamil indicó que el presente año terminará con una contracción de 3.4% en la economía local.

#### REPUNTE ECONÓMICO

Esa tendencia, explicó el economista, cambiaría el año entrante, cuando la economía regrese a terreno positivo, lo que resultaría más evidente en el 2012. Para ese año fiscal, la economía reportaría un desempeño de 1.8%, una cifra que podría revisarse un tanto a la baja, pero en positivo, aclaró Villamil.

"Ha sido toda una década", dijo Villamil haciendo referencia al hecho de que el crecimiento económico de la Isla durante la pasada década ha sido "relativamente cerca de cero".

Según Villamil, en los pasados meses, se han tomado ciertas medidas que deberían contribuir a un crecimiento sostenido de la economía, mientras los programas de estímulo federal y local han tenido cierto peso en la mejora económica.

Sin embargo, lizo hincapié en que esos prospectos podrían cambiar hasta que no se superen escollos particulares.

#### ESCOLLOS A SUPERAR

Por ejemplo, Villamil explicó que hasta que no se revierta la tendencia negativa del sector de la construcción, lo que también incide en la banca, Puerto Rico continuará experimentando retos, particularmente en lograr mejorar la relación de inversión en la Isla.

También destacó el alza significativa en la relación de la deuda pública y el producto nacional bruto, que se ha disparado hasta representar el 64%.

Mientras, aseguró que la fragilidad del sistema financiero encaja en la lista de escollos. "Un despalancamiento del sistema está por producirse", dijo Villamil, mientras explicaba que ese escenario reducirá la capacidad de financiamiento en el corto plazo.

La situación se encuentra en la lista de prioridades del gobernador Luis Fortuño, quien dijo ayer que continúa exponiendo el caso de la Isla ante los reguladores federales, aunque reconoció que son éstos quienes tendrán que actuar en un momento determinado.



RENZO CASILLO dijo ayer que Walmart pretende invertir aquí unos \$300 millones.

# Avanza la Isla ante las casas acreditadoras

## Pero S&P y Moody's advierten que aún queda camino por recorrer

POR JOANISABEL GONZÁLEZ  
joanisabel.gonzalez@elnuevodia.com

LOS ESFUERZOS de Puerto Rico para atender sus problemas fiscales resultan "impresionantes", pero son insuficientes para lograr una mejora en su clasificación, a juzgar por las expresiones de los principales analistas del crédito local.

Emily Raimés, analista senior para Moody's Investors Service, catalogó como "impresionantes" los avances de la Isla a la hora de hablar de las finanzas públicas, particularmente en el difícil entorno económico en que se encuentra Puerto Rico.

"Ha habido mucho progreso desde el inicio de esta nueva administración", dijo Raimés, mientras indicaba que en principio había algo de escepticismo en torno a la capacidad de efectuar cambios reales.

La analista sostuvo que ha habido "decisiones difíciles" en Puerto Rico que han producido ciertos resultados, en la medida en que "ciertos pedazos del plan" correctivo se han implementado.

Horacio Aldrete, también analista de deuda municipal pero para Standard & Poor's, coincidió al reconocer los esfuerzos del Gobierno en articular un plan para superar los retos fiscales y redirigir la economía.

"Hemos visto acciones muy concretas, lo que desde el punto de vista crediticio nos da tranquilidad", dijo Aldrete, mientras explicaba que las decisiones que ha tomado Puerto Rico en el pasado año son comparables a las decisiones de otros jurisdicciones con clasificaciones crediticias superiores a las que ostenta la Isla. "Creo que la historia ha cambiado", dijo Aldrete al mencionar que la Isla ha superado lo que hace un año pudo interpretarse como "una situación de emergencia".

"Ahora es un periodo de ver qué puede ocurrir para mejorar la calificación. Es cuestión de tiempo", dijo Aldrete al señalar que la presentación del presupuesto para el próximo año fiscal será definitiva para constatar si, en efecto, la Isla ha cambiado de rumbo.

Explicó que cuando surgen periodos de contracción es frecuente escuchar a los gobiernos estatales y municipales hacer recortes en su presupuesto, cosa que no había sucedido en Puerto Rico.

Mencionó que esta semana en Nueva York se anunciaba la necesidad de producir \$1,300 millones en recortes y despedir empleados. En ese sentido, a los ojos de Aldrete, el hecho de que Puerto Rico haya hecho ajustes denota un grado de mayor madurez en ese aspecto.

Sin embargo, tanto Raimés como Aldrete fueron dífanos al señalar que la cosa fiscal es sólo una de las tareas en las que Puerto Rico tiene que embarcarse.

"Lo que estamos esperando ahora son medidas que ofrezcan resultados a largo plazo", dijo Raimés a **El Nuevo Día**.

Raimés recordó que la mirada de la firma que representa se ha

ce en relación con otros estados y países, por lo que al hablar de la posición crediticia de la Isla se tiene que contemplar la existencia de algún cambio estructural que apunte hacia un mejor desempeño a largo plazo. Raimés explicó que una de las razones para el amplio diferencial entre la baja clasificación de Puerto Rico (Baa3) en relación con el promedio de clasificación de otros estados (Aa2) es

triba no sólo en la brecha presupuestaria, sino en otros factores como la economía y el déficit del plan de pensiones que supone una obligación "inmensa" a largo plazo.

Mientras, Aldrete sostuvo que en materia económica hay cosas "que están por verse". Por ejemplo, el impuesto al consu-

mo ha permanecido relativamente estable, mientras que la ley de Alianzas Público-Privadas y el hecho de que en la Isla se hayan dado ciertas inversiones -cuando en otras jurisdicciones están detenidas- han sido decisiones atinadas. "Hay ciertos destellos de que el sector privado se está reactivando. Ahora lo que está por verse es cuán duraderos serán esos cambios, a qué se debe ese incremento, si al dinero inyectado por el gobierno federal o el de Puerto Rico".



EMILY RAIMÉS



HORACIO ALDRETE