

SERVICIO DE LA DEUDA

BASE LEGAL

Secciones 2 y 8 del Artículo VI de la Constitución del Estado Libre Asociado de Puerto Rico

POLÍTICA PÚBLICA

El Gobierno de Puerto Rico utiliza el mecanismo de emitir deuda con el propósito principal de proveer recursos para el desarrollo de mejoras públicas permanentes para beneficio general de la comunidad y fomentar la expansión económica de Puerto Rico. Es política pública de esta administración cumplir cabalmente con el pago del servicio de la deuda manteniendo el mismo a niveles razonables dentro de lo que permite la Constitución e identificar oportunidades de refinanciamiento para obtener los más bajos intereses en el mercado.

Entre los servicios que el Gobierno proporciona a sus ciudadanos y que son financiados a través de contribuciones internas se encuentran, el orden público, la salud, la educación y el bienestar colectivo. Otros, como la producción energética, el agua potable, los alcantarillados y la transportación urbana, se prestan principalmente mediante el cobro de tarifas a los usuarios. Dichos impuestos y tarifas se complementan, en cierta medida, con transferencias federales destinadas a propósitos diversos.

Para materializar una visión de futuro que busca ofrecer los servicios que necesita la ciudadanía con un margen razonable de eficiencia, es necesario continuar la construcción de mejoras permanentes y la adquisición de equipo. Esto permite proveer, renovar y mantener una infraestructura que promueva el desarrollo de nuestra economía y mejore la calidad de vida del pueblo. Para sufragar esa inversión estructural que beneficiará a la actual y futuras generaciones, se necesita del apoyo adicional de empréstitos que son pagaderos a largo plazo con el producto de los impuestos y tarifas que se cobran a los residentes y usuarios. Esto requiere velar porque se mantenga una clasificación crediticia del más alto nivel posible dentro de las limitaciones impuestas por el orden económico.

En Puerto Rico, la coordinación y administración de esa responsabilidad recae en el Banco Gubernamental de Fomento (BGF), el cual se desempeña institucionalmente como Agente Fiscal y Asesor Financiero de todo el sector público.

ADMINISTRACIÓN DE LA DEUDA

En su función supervisora, el BGF toma en consideración toda una serie de factores relevantes para minimizar el costo efectivo de cada emisión de deuda programada. Una vez identificadas las necesidades de mejoras capitales presupuestadas para determinado año por las agencias y las corporaciones públicas, el BGF evalúa minuciosamente varios elementos críticos, especialmente la situación financiera en el caso de las corporaciones públicas, para poder financiar

SERVICIO DE LA DEUDA

parcialmente estas mejoras permanentes en los mercados de capital. En términos generales los elementos o puntos principales de evaluación son los siguientes:

- Análisis detallado de la capacidad financiera del emisor para poder determinar la razonabilidad y viabilidad de repago de la deuda a incurrirse.
- Análisis y ponderación del comportamiento reciente y proyectado de nuestra economía y su interacción y efecto de los mercados financieros externos en Puerto Rico, principalmente el de Estados Unidos.
- Análisis del programa de mejoras capitales del emisor y la razonabilidad de las propuestas fuentes de financiamiento para llevar a cabo las mejoras proyectadas.
- Análisis de la deuda existente del emisor para determinar la deseabilidad de emitir algún refinanciamiento de la deuda existente que resulte en ahorros sustanciales en valor presente.
- Análisis de cualesquiera otras situaciones o factores pertinentes internos o externos que puedan impactar una emisión de bonos.

MONTO DE LA DEUDA

Los inversionistas y agencias clasificadoras toman en consideración, entre otros factores, la cuantía de la deuda en circulación en un momento dado, así como los recursos económicos y mecanismos legales con que cuenta el emisor para honrar las obligaciones contraídas.

El monto de la deuda del Gobierno Central está limitado constitucionalmente. Lo mismo ocurre con las corporaciones públicas, aunque en este caso ese marco viene definido en cada contrato de fideicomiso que se suscriba. En cuanto a los municipios, la deuda está limitada estatutariamente.

Al 30 de junio de 2002 y 2001, la deuda total del Estado Libre Asociado de Puerto Rico (Agencias del Gobierno Central, Municipios y Corporaciones Públicas), alcanzó \$29,458.7 millones y \$26,704.3 millones, respectivamente, reflejando un crecimiento absoluto de \$2,754.4 millones ó 10.3% respecto al año anterior

DEUDA PÚBLICA DEL ESTADO LIBRE ASOCIADO (en millones de dólares)

30 de junio	Gobierno Central	Municipios	Corporaciones Públicas	Gobierno Estatal
2002	6,115.3	1,795.8	21,547.6	29,458.7
2001	5,837.9	1,632.2	19,234.2	26,704.3
2000	5,348.9	1,464.4	17,008.3	23,821.6
1999	5,096.9	1,275.4	16,305.9	22,678.2
1998	4,818.6	1,030.3	16,473.5	22,322.4

SERVICIO DE LA DEUDA

30 de junio	Gobierno Central	Municipios	Corporaciones Públicas	Gobierno Estatal
1997	4,512.6	894.8	14,100.2	19,507.6
1996	4,203.4	765.2	12,657.1	17,625.8
1995	4,265.9	732.4	10,994.7	15,993.6
1994	3,833.5	618.1	10,805.6	15,257.5
1993	3,603.4	536.5	10,102.3	14,242.2
1992	3,401.9	499.2	10,043.3	13,821.7
1991	3,241.6	415.2	9,132.0	12,824.3
1990	3,196.0	389.9	9,189.0	12,564.7
1989	2,967.0	399.4	8,279.3	11,645.7
1988	2,636.9	395.8	7,774.2	10,806.9
1987	2,553.3	357.4	7,231.9	10,142.6
1986	2,199.0	230.1	6,694.3	9,123.4
1985	2,040.3	235.0	6,562.0	8,837.3
1984	2,051.5	231.1	6,410.0	8,692.6
1983	1,949.9	208.4	6,275.1	8,433.4
1982	1,834.1	171.4	6,047.3	8,052.8
1981	1,611.6	171.9	5,721.5	7,505.0
1980	1,599.7	182.1	5,212.6	6,994.4
1979	1,372.0	174.7	4,900.4	6,447.1
1978	1,361.0	177.9	4,537.6	6,076.5
1977	1,415.0	184.1	4,358.0	5,957.1
1976	1,347.2	181.6	4,052.9	5,581.7
1975	1,266.4	166.2	3,657.1	5,089.7

Nota: La deuda no ha sido ajustada por concepto del balance de las cuentas de reserva ni por el servicio de la deuda de las emisiones de bonos.

Fuente: Banco Gubernamental de Fomento

PRESUPUESTO CONSOLIDADO PARA EL SERVICIO DE LA DEUDA

La deuda total del Gobierno Estatal consiste en obligaciones de las Corporaciones Públicas y del Gobierno Central. El presupuesto consolidado recomendado al servicio de la deuda para el próximo año fiscal asciende a \$2,850.0 millones, lo que representa un aumento de \$264.0 millones ó 10.2% comparado con el año fiscal vigente.

SERVICIO DE LA DEUDA

PRESUPUESTO CONSOLIDADO PARA EL SERVICIO DE LA DEUDA POR ORIGEN DE RECURSOS (en miles de dólares)

Programa	2000-01 Prehistórico	2001-02 Histórico	2002-03 Vigente	2003-04 Recomendado
Deuda Pública y Extra				
Constitucional				
Deuda Pública	347,354	432,457	481,684	511,472
Deuda Extra Constitucional	560,482	732,567	611,243	768,509
Servicio de la Deuda –				
Corporaciones	<u>1,548,306</u>	<u>1,380,485</u>	<u>1,493,091</u>	<u>1,570,034</u>
Total, Presupuesto Consolidado	<u>2,456,142</u>	<u>2,545,509</u>	<u>2,586,018</u>	<u>2,850,015</u>
Origen de Recursos				
Deuda Pública				
Asignación Especial	245,814	274,773	374,139	407,948
Fondo Especial Estatal	101,540	104,412	107,545	103,524
Otros Recursos	<u>0</u>	<u>53,272</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total, Deuda Pública	347,354	432,457	481,684	511,472
Deuda Extra Constitucional				
Resolución Conjunta	223,295	204,386	292,911	271,718
Asignación Especial	220,115	280,018	131,582	215,968
Fondo de Mejoras Públicas	98,072	136,163	127,758	254,831
Fondos Especiales Estatales	0	0	6,992	6,992
Fondo Federal	19,000	19,000	19,000	19,000
Otros Recursos	<u>0</u>	<u>93,000</u>	<u>33,000</u>	<u>0</u>
Total, Deuda Extra				
Constitucional	560,482	732,567	611,243	768,509
Servicio de la Deuda- Corporaciones				
Ingresos Propios	1,317,989	1,301,974	1,386,913	1,494,904
Otros Recursos	<u>230,317</u>	<u>78,511</u>	<u>106,178</u>	<u>75,130</u>
Total, Corporaciones	<u>1,548,306</u>	<u>1,380,485</u>	<u>1,493,091</u>	<u>1,570,034</u>
Total, Recursos	<u>2,456,142</u>	<u>2,545,509</u>	<u>2,586,018</u>	<u>2,850,015</u>

SERVICIO DE LA DEUDA

MARGEN PRESTATARIO DEL GOBIERNO CENTRAL

El margen prestatario de cualquier entidad pública es el límite que demarca hasta qué punto resulta prudente comprometer los ingresos de dichas instituciones para el servicio de la deuda que mantienen en circulación en un momento dado. A continuación se presenta el margen prestatario del Estado Libre Asociado, las corporaciones públicas y los municipios.

Gobierno Central - Según nuestra Constitución, el servicio de la deuda pública del Estado Libre Asociado de Puerto Rico nunca podrá exceder el 15% del promedio de los ingresos provenientes de fuentes estatales durante los dos años fiscales inmediatamente anteriores. Al 30 de septiembre de 2002, dicho margen era el siguiente:

MARGEN PRESTATARIO DEL GOBIERNO CENTRAL INGRESOS DE FUENTES ESTATALES¹

Año Fiscal 2000-01	\$ 6,632,090,000
Año Fiscal 2001-02	<u>7,145,000,000</u>
Total	<u>13,777,090,000</u>
Promedio de Ambos Años Fiscales	6,888,545,000
Margen Constitucional Máximo (15%)	1,033,281,750
Menos:	
Servicio de la Deuda y requerimiento de AAA (7.56%) ²	<u>521,034,624</u>
Margen de Libre Disposición (7.44%)	<u>\$512,247,126</u>

Según se observa en la tabla anterior, el Estado Libre Asociado de Puerto Rico tiene un margen libre de 7.44%. Este permite emitir deuda adicional cuyo servicio se cubra con los \$512,247,126 de libre disposición. Si calculamos esa cifra adicional utilizando una tasa asumida de 12%, a un término de 25 años, el Estado Libre Asociado de Puerto Rico podría emitir otros \$4,201,601,867 en obligaciones, sin exceder el referido límite constitucional.

¹ El margen aquí presentado no incluye la deuda refinanciada utilizando "Guaranteed Investment Contracts".

² Incluye servicio de la deuda de aquellos bonos sobre los cuales se ha ejercido la garantía (AAA).

SERVICIO DE LA DEUDA

DEUDA PÚBLICA Y EXTRA CONSTITUCIONAL DEL GOBIERNO DE PUERTO RICO

La Deuda del Gobierno Central se compone de las emisiones de bonos de obligaciones generales (GO's), de financiamientos otorgados por el BGF y por una emisión de bonos que realizara la CRUV, la cual por la Ley Número 134 del 13 de diciembre de 1994, debe ser pagada por el Gobierno. Las emisiones de bonos de obligaciones generales se emiten principalmente para la construcción de mejoras permanentes y la compra de otros activos de capital. En la siguiente tabla se presenta las emisiones de bonos realizadas por el Gobierno desde el año 1987.

Deuda por Emisiones de Bonos de Obligaciones Generales del Estado Libre Asociados de Puerto Rico a junio de 2002 (en miles de dólares)

Emisiones de Bonos para Mejoras Públicas	Cantidad Original	Cantidad Principal en Circulación	Interese s	Total
Refinanciamiento Serie "1987"	1,415,260	97,254	129,361	226,615
Refinanciamiento Serie "1988"	73,805	20,935	67,195	88,130
Mejoras Públicas del 1989 Serie A	244,997	8,605	29,750	38,355
Mejoras Públicas del 1990	349,999	5,997	14,688	20,685
Refinanciamiento Serie "1992 A"	538,995	10,450	929	11,379
Mejoras Públicas del 1993	310,000	6,790	178	6,968
Refinanciamiento Serie "1993"	958,240	775,300	380,761	1,156,061
Mejoras Públicas del 1995	325,000	208,250	168,638	376,888
Refinanciamiento Serie 1996	57,155	47,190	6,337	53,527
Mejoras Públicas del 1996	350,440	272,835	252,088	524,923
Refinanciamiento Serie 1997	326,845	22,555	488	23,043
Mejoras Públicas del 1997	369,000	273,725	256,186	529,911
Refinanciamiento Serie 1998	503,963	431,353	350,454	781,807
Mejoras Públicas del 1998	500,000	413,910	376,490	790,400
Refinanciamiento Serie "1998 B"	38,500	38,500	14,684	53,184
Mejoras Públicas del 1999	475,000	407,530	362,868	770,398
Mejoras Públicas del 1999	112,730	102,165	17,879	120,044
Mejoras Públicas del 2000	475,000	91,790	50,684	142,474
Refinanciamiento Serie 2000	55,911	55,911	60,781	116,692
Mejoras Públicas del 2001	410,970	410,970	357,383	768,353
Refinanciamiento Serie "2001"	337,235	337,235	448,950	786,185

SERVICIO DE LA DEUDA

Emisiones de Bonos para Mejoras Públicas	Cantidad Original	Cantidad Principal en Circulación	Intereses	Total
Mejoras Públicas del 2002	455,000	455,000	673,220	1,128,220
Refinanciamiento Serie "2002A"	837,960	837,960	721,468	1,559,428
Mejoras Públicas 2002 (Tasable)	20,000	20,000	9,351	29,351
Refinanciamiento Serie "2002"	501,565	501,565	209,648	711,213
			4,960,45	
Total		5,853,775	9	10,814,234

Aquella deuda incurrida por el gobierno para el pago de la cual no se compromete el poder de imponer impuestos del estado es lo que comunmente se cataloga como deuda extraconstitucional. Para calcular esta deuda se toma en consideración aquellos financiamientos con el BGF y con terceros que son pagaderos de recursos provenientes de asignaciones legislativas y otros fondos. Para calcular esta deuda el BGF tomó en consideración aquellos financiamientos que requieren para su pago recursos del Fondo General y del Fondo de Mejoras Públicas. Además, considera financiamientos con terceros como por ejemplo los casos de la Policía, Turismo, Banco de la Vivienda (conocida ahora como Autoridad para el Financiamiento de la Vivienda) y de AFASS (ahora Departamento de Salud), que también son pagaderos del Fondo General.

En la tabla siguiente se detalla el balance de todos aquellos financiamientos que son pagaderos de recursos provenientes del Fondo General o Fondo de Mejoras Públicas (deuda no garantizada). Mediante la Ley Número 164 del 17 de diciembre de 2001, esta deuda fue refinanciada parcialmente a través de la Corporación de Financiamiento Público, a un periodo de 29 años.

BANCO GUBERNAMENTAL DE FOMENTO PARA PUERTO RICO DEUDA PAGADERA ASIGNACIONES LEGISLATIVAS AL 30 DE JUNIO DE 2002

Agencia	Descripción	Cantidad
Balance de Emisiones de Bonos:		
AFASS	Bonos PFC	\$565,296,383
Banco de la Vivienda	Bonos de Subsidio	141,700,000
	Bonos- Reclamos Seguros Hipotecarios 1993	39,640,000
Autoridad de las Navieras	Bonos PFC-Serie A,B C 1999	265,553,974
PFC – Ley Núm. 164/2001	Refinanciamiento deuda con BGF	2,500,440,320
PFC	Superacueducto	390,000,000

SERVICIO DE LA DEUDA

Agencia	Descripción	Cantidad
OMEP	Bonos PFC	355,895,000
Departamento de Hacienda	Bonos PFC – Serie E-F	<u>139,693,735</u>
Sub- total		\$4,398,219,412
AFICA	Coliseo de PR (02-67-01)	125,452,000
Departamento de Agricultura	Financiamiento para infraestructura	30,247,000
Administración Servicios Agrícolas	Préstamos de Emergencia – Huracán Georges	10,000,000
Acueductos y Alcantarrillados	Refinanciamiento de la Deuda (02-14-14)	162,000
	Mejoras capitales (02-14-17)	6,293,000
	Mejoras capitales (02-14-31)	14,338,000
Capitolio	Estacionamiento (02-21-010)	7,936,000
	Construcción	1,323,000
CEAT	Cumplir Sentencia Tribunal	3,000,000
Administración de Corrección	Mejoras capitales (02-66-01)	610,000
	Mejoras capitales (02-66-02)	13,802,000
Departamento de Hacienda	Huracán Hugo (03-01-01) FEMA	23,195,000
	Acuerdos de Pago	113,007,141
	SONS (02-25-17)	89,849,000
	SONS (02-25-18)	1,052,700
	Bonos Déficits VBC	57,630,000
Banco de la Vivienda	Ley Núm. 124	62,498,000
	Ley Núm. 124	80,729,000
	Hogar Seguro	17,516,000
Compañía de Fomento Industrial	Financiamiento para la Infraestructura	4,949,000
Autoridad de Tierras	Programa de Piñas	11,000
	Programa de Piñas	45,940,000
Aut. Metropolitana de Autobuses	Déficits	33,000
	Compra de autobuses	280,000
Península de Cantera	Financiamiento para la Infraestructura	14,866,000
Autoridad Desperdicios Sólidos	Programa de Financiamiento	16,058,000
Compañía de Turismo	Proyecto la Princesa	400,000
	Centro de Convenciones	<u>53,349,000</u>
Sub-total		<u>794,525,841</u>
Total		\$5,192,745,253

Excluye bonos vigentes de AEP, Act y AFI.

SERVICIO DE LA DEUDA

DEUDAS DE LAS CORPORACIONES PÚBLICAS

El margen prestatario de estas entidades se computa de acuerdo con los contratos de fideicomiso que suscriben con sus bonistas, y en los cuales se especifica el nivel de ingresos requeridos para atender el servicio de sus obligaciones pendientes. Al cierre del año fiscal 2002, las siete (7) corporaciones que más acuden al mercado de bonos tenían una deuda ascendente a \$12,528.2 millones y el ingreso mínimo requerido para su servicio, según los contratos suscritos, era de \$1,288.2 millones. A esa fecha, el ingreso disponible (según definido en los contratos suscritos) obtenido por esas corporaciones sumaba \$1,450.2 millones, lo cual les dejaba un margen libre (agregado) de \$202.2 millones. En teoría, el margen prestatario estimado (agregado) de estas corporaciones ascendía a \$1,870.8 millones, calculada al 7.5% de interés y a un término de repago de 30 años.

El BGF supervisa cuidadosamente cada emisión de bonos de las corporaciones públicas, independientemente del margen libre de la entidad emisora, a fin de, conjuntamente con el respaldo legislativo, evitar situaciones potenciales que pudieran afectar su capacidad para cumplir con el pago de sus bonos.

MARGEN PRESTATARIO ESTIMADO DE LAS PRINCIPALES CORPORACIONES PÚBLICAS (en millones de dólares)

Corporación	Balance en bonos por pagar (6/30/00) (a)	Servicio máximo en cualquier año y otros requisitos	Ingresos requeridos (b)	Ingresos disponibles (c)	Fondos adicionales disponibles	Servicio adicional que puede incurrirse	Servicio adicional que puede emitirse permanente (d)
AEE	\$4,711.3	\$415.9	\$499.1	\$627.1	\$128.0	\$106.7	\$1,260.2
AC (e)	4,512.4	314.6	471.9	508.2	36.3	24.2	285.8
AEP (f)	2,100.0	167.4	167.4	167.4	0.0	0.0	0.0
AAA							
(g)	491.1	33.5	40.2	0.0	0.0	0.0	0.0
CFI (h)	167.7	18.9	23.6	40.9	17.3	13.8	163.0
UPR (i)	450.5	43.2	64.8	81.5	16.7	11.1	131.1
AP (j)	<u>95.2</u>	<u>14.1</u>	<u>21.2</u>	<u>25.1</u>	<u>3.9</u>	<u>2.6</u>	<u>30.7</u>
Subtota							
1	12,528.2	1,007.6	1,288.2	1,450.2	202.2	158.4	1,870.8
BGF(k)	<u>267.0</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>283.0</u>
	<u>\$12,795.</u>						
Total	<u>2</u>	<u>\$1,007.6</u>	<u>\$1,288.2</u>	<u>\$1,450.2</u>	<u>\$202.2</u>	<u>\$158.4</u>	<u>\$2,153.8</u>

SERVICIO DE LA DEUDA

- (a) No incluyen valor apreciado de los "Capital Appreciation Bonds".
- (b) De acuerdo con la fórmula del Contrato de fideicomiso de cada corporación.
- (c) Ingresos preliminares (no auditados) en varias corporaciones.
- (d) Cantidades estimadas al 7.5% de interés anual a 30 años.
- (e) El cómputo de margen prestatario, para efectos de esta tabla, se basa en el total de ingresos ("aggregate revenues") y el servicio de deuda total ("aggregate debt service") de todos sus bonos emitidos bajo sus resoluciones de 1968 y 1998. El mismo resulta en un margen conservador.
- (f) Su margen libre es igual al máximo de bonos garantizados por el Gobierno Central, (\$2,100 millones) menos el balance adeudados de \$2,100 millones al 30 de junio de 2002.
- (g) No existen bonos vigentes bajo su contrato de fideicomiso. Los bonos vigentes al 30 de junio de 2002 se componen de los bonos en circulación de la Serie 1995 (garantizadas por el Gobierno Central y emitidos bajo una Resolución separada) y los bonos emitidos a "Rural Development" bajo la Resolución Núm. 1224 del 12 de agosto de 1986, según enmendada. La AAA al presente no está calculando el ingreso neto según definido en dicho contrato de fideicomiso.
- (h) Incluye ingreso de intereses de la Cuenta de Reserva y una porción de la venta de propiedades.
- (i) Los ingresos disponibles incluyen \$1.2 millones de ingreso neto de intereses en la Cuenta de Reserva.
- (j) Su capacidad para acceder el mercado de bonos continúa mejorando de manera progresiva.
- (k) Bonos garantizados por el ELA solamente. No incluye pagarés del BGF como tampoco bonos de subsidiarias, *mortgage bonds*, ni *tax debt collateralized bonds*. No existe requisito de cobertura para la deuda del BGF. Su margen prestatario se determina deduciendo la deuda a largo plazo (garantizados por el ELA) de los \$550 millones máximo que garantiza el ELA. Por tanto, su margen libre al 30 de junio de 2002 era \$283.0 millones.

El presupuesto recomendado para el próximo año fiscal asciende a \$1,570.0 millones y representa un aumento en el servicio a la deuda por inversión propia. A continuación el detalle de Servicio a la Deuda con inversión propia de las corporaciones públicas:

PRESUPUESTO CONSOLIDADO PARA EL SERVICIO DE LA DEUDA POR CORPORACIÓN PÚBLICA (en miles de dólares)

Agencia	2001 Prehistórico	2002 Histórico	2003 Vigente	2004 Recomendado
Universidad de Puerto Rico	31,021	43,472	44,985	44,985
Corporación del Centro de Bellas Artes	118	0	0	0
Autoridad de Acueductos y Alcantarillados	3,427	0	0	0

SERVICIO DE LA DEUDA

Agencia	2001 Prehistórico	2002 Histórico	2003 Vigente	2004 Recomendado
Adm. De Compensación por Accidente de Automóviles	197	0	0	0
Corporación del Centro Cardiovascular	0	829	829	829
Autoridad de Finan. de la Vivienda	0	0	114,380	143,263
Banco de la Vivienda	108,539	54,057	0	0
Compañía de Fomento Industrial	20,303	19,748	19,376	0
Autoridad de Energía Eléctrica	380,526	403,214	433,924	539,367
Banco Gubernamental de Fomento	279,289	275,606	237,168	237,168
Autoridad para el Financiamiento de Infraestructura	222,651	70,487	61,699	60,749
Autoridad de los Puertos	29,440	29,440	29,440	29,440
Autoridad de Edificios Públicos	165,902	167,363	151,000	113,943
Autoridad de Carretera	<u>306,893</u>	<u>316,269</u>	<u>400,290</u>	<u>400,290</u>
Total, Servicio de la Deuda	<u>1,548,306</u>	<u>1,380,485</u>	<u>1,493,091</u>	<u>1,570,034</u>

Origen de Recursos

Ingresos Propios	1,317,989	1,301,974	1,386,913	1,494,904
Otros Recursos	<u>230,317</u>	<u>78,511</u>	<u>106,178</u>	<u>75,130</u>
Total, Servicios de la Deuda	<u>1,548,306</u>	<u>1,380,485</u>	<u>1,493,091</u>	<u>1,570,034</u>

DEUDAS DE ALGUNOS ORGANISMOS PÚBLICOS

La función del BGF como agente fiscal va más allá de estructurar aquellas emisiones de deuda que complementan el financiamiento del programa de mejoras capitales de una instrumentalidad pública. Esa responsabilidad incluye el anticipar situaciones potencialmente difíciles de corregir. Dado lo anterior, el examen crítico y continuo que el BGF lleva a cabo debe conceptuarse como preventivo de circunstancias adversas que aquejan a varias entidades públicas, de modo que se puedan tomar decisiones a tiempo y evitar futuras complicaciones. Sin embargo, dicha función resultaría inconclusa sin el respaldo del poder ejecutivo y legislativo. Hay situaciones en las cuales la vigilancia del BGF sería académica de no existir el respaldo de dichas ramas. A continuación, se presenta un breve resumen de la deuda y otra información de varias corporaciones públicas y otras entidades públicas:

Autoridad de Acueductos y Alcantarillados (AAA) - La AAA posee y opera el sistema

SERVICIO DE LA DEUDA

público de acueductos y alcantarillados que sirve a un total aproximado de 1.2 millones de clientes. Al 30 de junio de 2002, la AAA cerró sus operaciones con una pérdida(sin auditar) de \$281 millones. La deuda pública total de la AAA (excluyendo el refinanciamiento de la deuda bajo la Ley 164 del 17 de diciembre de 2001), al 30 de junio de 2002, ascendía a \$646.2 millones de los cuales \$491.1 millones representaba deuda de emisiones de bonos y \$155.1 millones representaba otras obligaciones.

El programa de mejoras capitales de esta corporación, para el período de cuatro años que termina el 30 de junio del 2006, tiene un costo estimado de \$1,148.0 millones. Su programa de mejoras capitales es financiado mediante ingresos generados internamente, financiamientos, asignaciones legislativas y asignaciones del gobierno federal.

Autoridad de los Puertos (AP) – La AP cerró sus operaciones del año fiscal 2002 con una ganancia neta de \$16.2 millones. De conformidad con su Contrato de Fideicomiso, la AP cerró el año fiscal 2002 con un ingreso neto de \$25.1 millones. La deuda pública total de la AP, al 30 de junio de 2002, ascendía a \$360.7 millones de los cuales \$95.2 millones representaba deuda de emisiones de bonos y \$265.5 representaba otras obligaciones.

El programa de mejoras capitales (preliminar) de esta corporación, para el período de cinco años que termina el 30 de junio de 2006, tiene un costo estimado de \$508.7 millones. Este programa preliminar es financiado mediante ingresos generados internamente, fondos privados, financiamientos y donativos del gobierno federal.

Autoridad de Energía Eléctrica (AEE) - La AEE posee y opera el sistema eléctrico del país. Actualmente, la AEE sirve a un total aproximado de 1.4 millones de clientes. La AEE cerró el año fiscal 2002 con un ingreso neto de \$27.8 millones. De conformidad con su contrato de fideicomiso, la AEE cerró dicho año fiscal con un ingreso neto estimado de \$627.1 millones. La deuda pública total de la AEE, al 30 de junio de 2002, ascendía a \$4,836.3 millones de los cuales \$4,711.3 millones representaba deuda de emisiones de bonos y \$125.0 millones representaba otras obligaciones.

La AEE mantiene un ambicioso programa de mejoras capitales ascendente a \$2,059.0 millones para los próximos cinco años (2003-2007), el cual es financiado principalmente por emisiones de bonos, pagaderos de sus propios ingresos.

Autoridad de Carreteras (ACT) - La ACT posee y opera el sistema de autopistas y principales carreteras del país. De conformidad con sus resoluciones de bonos, la ACT cerró el año fiscal 2002 con un ingreso de \$508.2 millones. La deuda pública total de la ACT, al 30 de junio de 2002, ascendía a \$4,812.4 millones de los cuales \$4,512.4 millones representaba deuda de emisiones de bonos y \$300.0 representaba otras obligaciones.

La ACT mantiene un ambicioso programa de mejoras capitales por \$2,340.6 millones para los

SERVICIO DE LA DEUDA

próximos cinco años (2003-2007), incluyendo el proyecto Tren Urbano. Este programa es financiado mediante ingresos generados internamente, financiamientos y donativos del gobierno federal.

Autoridad para el Financiamiento de la Infraestructura (AFI) - Desde su creación, AFI ha asistido financiera y administrativamente a la AAA, de acuerdo al Contrato de Asistencia del 12 de julio de 1988, según enmendado entre ambas partes. También, AFI tiene contratos con asesores externos para asistir administrativamente a la AAA.. Los recursos económicos de AFI provienen principalmente de los primeros recaudos del arbitrio sobre el ron producido en Puerto Rico y vendido en los Estados Unidos, los cuales son cobrados por el Gobierno Federal y devueltos al Estado Libre Asociado de Puerto Rico. Según dispuesto por la Ley Núm. 44, según enmendada, para los años fiscales hasta el 2006, AFI deberá recibir \$70 millones anualmente y del 2007 en adelante la cantidad de \$90 millones. Actualmente estos recursos económicos están comprometidos principalmente para el pago del servicio de la deuda de una porción de sus bonos, los cuales han sido emitidos para asistir financieramente la AAA.

Al 30 de junio de 2002, la deuda pública de AFI ascendía a \$2,052.9 millones, de los cuales \$2,042.9 millones representaban el balance de bonos y \$10.0 millones de otras obligaciones. Como parte de la asistencia financiera a la AAA, AFI ha cubierto el pago de principal e intereses en líneas de crédito interinas de ésta con el BGF y ha otorgado financiamientos a la AAA, a través de los Fondos Rotatorios de Agua Limpia y Agua Potable para financiar proyectos cualificados de acueductos y alcantarillados.

Administración de Facilidades de Servicios de Salud (AFASS) - AFASS fue creada mediante la Ley Núm. 26 del 13 de noviembre de 1975, según enmendada. Sin embargo, de acuerdo a la Ley Núm.187, del 7 de agosto de 1998 la AFASS quedó disuelta al 30 de junio de 2000. Hasta ese momento los propósitos principales de la AFASS eran planificar, evaluar y desarrollar servicios de salud, mitigar la contaminación ambiental, operación de los hospitales públicos y facilidades de salud, prevención y tratamiento de enfermedades mentales y la administración de programas de familia y cuidado maternal y de infantes.

Las operaciones de AFASS se sostenían con asignaciones legislativas del Gobierno del Estado Libre Asociado de Puerto Rico y de líneas de crédito otorgadas por el BGF repagado con recursos del Fondo General. Como parte de la Reforma del Sistema de Salud, AFASS fue disuelta y su administración y responsabilidades fueron transferidas al Departamento de Salud. La Ley Núm. 187 de la Legislatura de Puerto Rico aprobada el 17 de agosto de 1998, autoriza al Secretario de Salud a consolidar en el Departamento de Salud todos los programas que anteriormente se encontraban bajo AFASS y provee que todos los acuerdos y contratos de AFASS, así también como cualquier reclamación permanecerán válidas y serán honradas por el Departamento de Salud.

Al 30 de junio de 2002, la deuda total relacionada con AFASS (ahora Departamento de Salud, quien asumió toda la responsabilidad incluyendo las deudas) ascendía a \$1,525,972,879, de los

SERVICIO DE LA DEUDA

cuales, \$960,676,496 fueron refinanciados a través de PFC en una emisión de bonos autorizada bajo la Ley Núm. 164 del 17 de diciembre de 2001. Esta deuda será pagadera de asignaciones legislativa. Además, en enero de 1999, la Corporación para el Financiamiento Público (PFC), emitió \$618,085,149 en bonos pagaderos de asignaciones legislativas, cuyo producto fue utilizado para refinanciar la deuda de AFASS, los cuales al 30 de junio de 2002 tienen un balance de \$565,296,383.

Autoridad de Tierras (AT) - El BGF le ha brindado a la AT, y en especial al Programa de Piñas, asistencia financiera mediante la concesión de préstamos para la compra de terrenos y equipos y líneas de crédito operacionales. Al 30 de junio de 2002, AT adeudaba al BGF \$45.951 millones en principal. Este programa fue privatizado mediante la venta del mismo a la empresa local Procesadora Campofresco, Inc. El remanente de la deuda que incurrió la AT fue vendida a PFC a través de la emisión de bonos que autorizó la Ley Núm. 164 del 17 de diciembre de 2001. Esta deuda será pagadera de asignaciones legislativas.

Autoridad de Desperdicios Sólidos (ADS) - La reglamentación de la EPA establece una lista extensa de limitaciones sobre localización, requisitos operacionales, de diseño, control de acuíferos, requisitos de cierre de vertederos y la necesidad de que los municipios se aseguren de que cuentan con los recursos necesarios para mantener el cierre de dichos vertederos. Cualquier violación a la reglamentación puede conducir a que el operador esté incurso en ofensas criminales y a penalidades por el conocimiento de las violaciones al reglamento.

La ADS es la entidad responsable de estructurar un Plan de Regionalización de Desperdicios Sólidos, mediante el establecimiento, entre otros, de varios mecanismos modernos atemperados a las necesidades de la Isla. Para estos propósitos la ADS ha utilizado el mecanismo de financiamiento a través del Banco y de asignaciones legislativas. Al 30 de junio de 2002, la ADS mantenía dos líneas de crédito disponibles con el BGF, hasta un máximo de \$112.0 millones, cuyo balance vigente de \$16.3 millones.

FINANCIAMIENTOS Y REFINAMIENTOS MÁS RELEVANTES

A continuación presentamos una breve descripción de los financiamientos y refinanciamientos más importantes estructurados para el sector público durante el año fiscal 2002:

Autoridad de Acueductos y Alcantarillados (AAA)

- En septiembre de 2001, AFI le aprobó un financiamiento por \$20.4 millones a la AAA, a través del Fondo Rotatorio de Aguas Limpias, para financiar el diseño y construcción de varios proyectos de tratamiento de aguas usadas.
- En septiembre de 2001, el BGF aprobó una línea de crédito por \$84.9 millones a la línea

SERVICIO DE LA DEUDA

de crédito por \$27.4 millones de la AAA para capital de trabajo.

Autoridad para el Financiamiento de la Infraestructura (AFI)

- En febrero de 2002, el BGF le aprobó un préstamo por \$47.4 millones a AFI para el desarrollo de proyectos de acueductos y alcantarillados.

Autoridad de Energía Eléctrica - (AEE)

- En diciembre de 2001, la AEE emitió bonos por \$720.4 millones con el propósito de proveer financiamiento permanente a los proyectos incluidos bajo su programa de mejoras capitales. Con parte del producto de esta emisión de bonos la AEE efectuó el repago de una línea de crédito interina con el BGF.
- En junio de 2002, la AEE emitió bonos por \$499.9 millones para refinanciar deuda de bonos vigentes y para financiar proyectos bajo su Programa de Mejoras Capitales.

Autoridad de Carreteras - (ACT)

- En junio de 2000, la ACT emitió bonos por \$1,103.9 millones para financiar su programa de mejoras capitales de manera permanente y para refinanciamiento de deuda de bonos vigentes. Con parte del producto de esta emisión de bonos la ACT efectuó el repago \$300 millones de una línea de crédito interina con el BGF.

Autoridad de Edificios Públicos (AEP)

- La AEP realizó en enero de 2002, una emisión de bonos por \$749 millones. De esta cantidad, \$185 millones fueron bonos de refinanciamiento que produjeron ahorros por \$8.5 millones en valor presente, mientras que \$554 millones fueron dinero nuevo para financiar el Programa de Mejoras Permanentes de la AEP.

AFICA

- El BGF le extendió el vencimiento de la línea de crédito a AFICA para financiar la construcción del Coliseo de Puerto Rico hasta el 31 de diciembre de 2002, y le incrementó el principal de la misma hasta un máximo de \$230 millones.

Banco y Agencia de Financiamiento de la Vivienda (BV) (ahora Autoridad para el Financiamiento de la Vivienda)

- Durante el mes de julio de 2001, el Banco le aprobó una línea de crédito al BV por \$85 millones para completar el subsidio en el Programa de Vivienda de Interés Social bajo la

SERVICIO DE LA DEUDA

Ley Núm. 124. Este financiamiento será pagadero de asignaciones legislativas.

Centro de Recaudaciones de Ingresos Municipales (CRIM)

- El BGF le extendió una línea de crédito al CRIM por \$133.millones para financiar interinamente las operaciones del mismo. Posteriormente se incrementó la línea de crédito hasta un máximo de \$175 millones. Esta línea de crédito es pagadera de los ingresos propios de CRIM.
- Además, el BGF le aprobó al CRIM un financiamiento por \$69 millones para financiar el costo de adquisición del sistema LIMS.
- También se le aprobó un financiamiento al CRIM por \$105 millones para cancelar la emisión que realizó la Corporación para el Financiamiento Público sobre la venta de deudas contributivas morosas.

Compañía de Fomento Industrial (CFI)

- En abril de 2002, el BGF otorgó un incremento por \$38.1 millones a la línea de crédito de \$46.1 millones de la CFI para continuar con el desarrollo de su Programa de Mejoras Capitales.

Corporación para el Financiamiento Públicos (PFC)

- Durante el año fiscal 2001-02, PFC realizó varias emisiones de bonos, para refinanciar la deuda en cartera del BGF la cual no tenía una fuente de pago definida, y que fue autorizada a través de la Ley Núm. 164 del 17 de diciembre de 2001. El total de las emisiones ascendió a \$2,500 millones.

Estado Libre Asociado de Puerto Rico (ELA)

- En julio de 2001, el Gobierno Central obtuvo una línea de crédito por \$800 millones pagaderos de la emisión de TRANS que fue realizada en octubre de 2001, y que a su vez será pagadera de los ingresos del Fondo General.
- En octubre de 2001 emitió \$1,313 millones en Bonos de Obligaciones Generales. De estos, \$840 millones fueron bonos de refinanciamiento que generaron ahorros por \$12.7 millones en valor presente. Además, se emitieron \$475 millones en dinero nuevo para financiar mejoras permanentes.
- En noviembre de 2001, el Gobierno Central obtuvo un financiamiento por \$268 millones para cubrir un déficit del año fiscal 2001. Este financiamiento fue pagadero con parte del producto de la emisión de bonos realizada por la Corporación para el

SERVICIO DE LA DEUDA

Financiamiento Público (PFC).

- En abril de 2002, el Gobierno Central obtuvo dos financiamientos por \$93 millones para cubrir los fondos a ser depositados en el fondo de redención para el pago del servicio de la deuda de julio de 2002. Además, se le aprobó un financiamiento por \$2.5 millones para adquirir planes de pago de varios municipios por diferentes conceptos.
- En junio de 2002, el Gobierno Central obtuvo dos financiamientos adicionales por \$44.8 millones y \$800 millones, respectivamente. El primero sería utilizado para financiar la totalidad de los proyectos estratégicos de área de tecnología de información del Departamento de Hacienda. El segundo sería para financiar las deficiencias de caja que tenga el Secretario de Hacienda, antes de realizarse la emisión de TRANS a ser realizada en el año fiscal 2003. Durante de este mes el Gobierno Central obtuvo un financiamiento por \$97 millones para la adquisición de cuentas por cobrar de dos anticipos mediante la Ley Núm. 157 de 19 de julio de 1998, y la RC 453 de 12 de agosto de 1998.
- Se aprobó, además, un financiamiento por \$12 millones para la adquisición de máquinas de Rayso X para inspeccionar furgones.

DEUDA PÚBLICA DEL GOBIERNO ESTATAL AUTORIZADA Y EMITIDA AÑOS FISCALES 1998 AL 2002 (en millones de dólares)

AGENCIA	1998	1999	2000	2001	2002
Gran Total	<u>21,292.1</u>	<u>21,402.8</u>	<u>22,357.0</u>	<u>25,072.1</u>	<u>27,662.9</u>
I. GOBIERNO CENTRAL					
Total	<u>4,818.6</u>	<u>5,096.9</u>	<u>5,348.6</u>	<u>5,837.9</u>	<u>6,115.3</u>
Bonos	4,797.2	5,075.5	5,327.4	5,652.3	5,853.7
Pagarés	21.4	21.4	21.2	185.6	261.6
II. CORPORACIONES PÚBLICAS					
Total	<u>16,473.5</u>	<u>16,305.9</u>	<u>17,008.4</u>	<u>19,234.2</u>	<u>21,547.6</u>
Autoridad de Acueductos y Alcantarillados					
Total	<u>835.5</u>	<u>1,152.9</u>	<u>1,261.0</u>	<u>1,456.5</u>	<u>646.2</u>
Bonos	466.5	471.4	458.8	487.4	491.0
Pagarés	369.0	681.5	802.2	969.1	155.2
Autoridad de Carreteras, Total	<u>3,454.0</u>	<u>3,572.4</u>	<u>4,238.3</u>	<u>4,238.2</u>	<u>4,812.4</u>
Bonos	3,454.0	3,477.0	3,968.3	3,897.4	4,512.4
Pagarés	0.0	95.4	270.0	340.8	300.0

SERVICIO DE LA DEUDA

AGENCIA	1998	1999	2000	2001	2002
Autoridad de Edificios					
Públicos, Total	<u>1,891.8</u>	<u>1,839.2</u>	<u>1,817.2</u>	<u>1,793.2</u>	<u>2,099.0</u>
Bonos	1,814.5	1,762.0	1,690.0	1,562.5	2,099.0
Pagarés	77.3	77.2	127.2	230.7	0.0
Autoridad de Energía					
Eléctrica, Total	<u>4,195.1</u>	<u>4,120.3</u>	<u>4,219.3</u>	<u>4,433.4</u>	<u>4,836.3</u>
Bonos	4,060.1	3,960.3	3,831.3	4,308.4	4,711.3
Pagarés	135.0	160.0	388.0	125.0	125.0
Autoridad de los Puertos,					
Total	<u>300.3</u>	<u>328.9</u>	<u>339.2</u>	<u>360.1</u>	<u>360.7</u>
Bonos	122.4	116.2	109.6	102.7	95.2
Pagarés	177.9	212.7	229.6	257.4	265.5
Autoridad de Teléfonos, Total	<u>850.1</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>
Bonos	850.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagarés	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Compañía Fomento					
Industrial, Total	<u>214.1</u>	<u>209.6</u>	<u>200.1</u>	<u>229.8</u>	<u>232.3</u>
Bonos	198.8	192.2	184.5	176.4	167.7
Pagarés	15.3	17.4	15.6	53.4	64.6
Corporación Azucarera, Total	<u>51.7</u>	<u>58.1</u>	<u>58.8</u>	<u>66.6</u>	<u>0.0</u>
Pagarés	51.7	58.1	58.8	66.6	0.0
Universidad de Puerto Rico	<u>317.2</u>	<u>339.4</u>	<u>363.8</u>	<u>470.4</u>	<u>450.9</u>
Bonos	317.0	303.1	288.5	469.7	450.4
Pagarés	0.2	36.3	75.3	0.7	0.5
Otras Corporaciones Públicas,					
Total	<u>4,363.7</u>	<u>4,685.1</u>	<u>4,510.7</u>	<u>6,186.0</u>	<u>8,108.9</u>
Bonos	2,703.3	3,405.9	3,246.0	4,582.7	7,231.4
Pagarés	1,660.4	1,279.2	1,264.7	1,603.3	877.5

Fuente: Banco Gubernamental de Fomento
Oficina de Gerencia y Presupuesto