



**MANCHESTER
TRADE, LTD.**

Building Bridges through Trade



PUERTO RICO Y SU AJUSTE ESTRUCTURAL Y REPOSICIONAMIENTO EN EL SIGLO 21

CONFERENCIA “PUERTO RICO DESDE CERO?”

UNIVERSIDAD DE PUERTO RICO-RIO PIEDRAS PROGRAMA iINAS 21-22 DE ABRIL DE 2016

Dr. David E. Lewis

Vice President

Manchester Trade Ltd.

DavidLewis@ManchesterTrade.com

www.ManchesterTrade.com



- NO ES UN ANALISIS DEL DEFICIT FISCAL DEL GOBIERNO PUERTO RICO (PR)
- TAMPOCO ES UN ANALISIS DE LA DEUDA Y CAPITULO 9-BANCARROTA
- NI SOBRE EL STATUS POLITICO NI SUS MODELOS ECONOMICOS
- MAS ALLA DE PROBLEMA DE PAGO Y CONTABILIDAD FISCAL INGRESOS-EGRESOS PUBLICOS
- MAS UN ENFOQUE DE UNA ESTRUCTURA ECONOMICA ESTATICA DE DECADAS QUE NO SE AJUSTO A LOS CAMBIOS EXOGENOS NI ENDOGENOS DEL ECOSISTEMA ECONOMICO



- UN ENFOQUE SOBRE COMO ESTA CRISIS FISCAL Y DE DEUDA HA FORZADO UNA TAREA PENDIENTE DESDE LOS 1990s: LA RECONVERSION Y RECONSTRUCCION ECONOMICA ESTRUCTURAL DE PR CON MIRAS A RECOMPONER UN CRECIMIENTO ECONOMICO SOSTENIDO CON PRODUCTIVIDAD, COMPETITIVIDAD Y SOSTENIBILIDAD
- IMPLICA UNA VISION Y ACCION DE UN “REPOSICIONAMIENTO GLOBAL ESTRATEGICO” DE PR EN SUS ENTORNOS: USA, CARIBE, AMERICA LATINA, MUY SIMILAR A LO HECHO EN PERIODOS ANTERIORES



- ESAS EXPERIENCIAS DE REPOSICIONAMIENTO NO SOLO HAN SIDO EN AM LAT-CARIBE (ALC) CON EL “AJUSTE ESTRUCTURAL” EN LOS 1980s-1990s SINO TAMBIEN EN USA MISMO
- NUEVA INGLATERRA DE MANUFACTURA INDUSTRIAL A ECONOMIAS DEL CONOCIMIENTO
- ESTADOS SURENOS DE TEXTILES Y AGRO A SERVICIOS
- REGION “STEEL BELT” OHIO, PENN, ETC. A SERVICIOS, ENERGIAS RENOVABLES
- REGIONES ECONOMICAS USA SE HAN AJUSTADO SEGÚN NECESARIO



- NO SOLO HAN SIDO CASOS DE CRISIS FISCALES Y DEUDA COMO NY 1970s O DETROIT
- PERO HAN SIDO TRANSFORMACIONES RESULTADO DE UN BALANCE EQUILIBRADO DE FACTORES Y VARIABLES ENDOGENAS Y EXOGENAS Y EN PROCESOS DE CONSENSO ENTRE TODOS LOS ACTORES
- SEGÚN CASOS LIDERAZGO PUBLICO, PRIVADO Y/O SOCIEDAD CIVIL CON VARIANTES EN LOS BALANCES DE FUERZA
- PUERTO RICO HA TENIDO SU PROPIA HISTORIA ANTERIOR AL RESPECTO



1940s – 1950s:

- EL MODELO INDUSTRIALIZACION POR INVITACION (ARTHUR LEWIS Y CARIBE)
- ATRACCION INVERSION EXTRANJERA DIRECTA (IED) CON INCENTIVOS DE COSTOS PRODUCCION, EXENCIONES CONTRIBUTIVAS E INCENTIVOS FISCALES
- INDUSTRIALIZACION SUSTITUCION IMPORTACIONES (ISI)
- MANO OBRA INTENSIVA Y COMPETITIVIDAD VIA COSTOS PRODUCCION (FOMENTO)
- DESARROLLO DE MERCADO INTERNO DE CONSUMO BIENES



- PR Y ALC VAN POR MISMO CAMINO DE INDUSTRIALIZACION
- PERO PR COMO PARTE DEL MERCADO COMUN USA, SIN PROTECCIONISMO, CON ECONOMIA ABIERTA
- NOCION DE UNA FUTURA CONVERGENCIA ECONOMICA CON USA
- COMIENZAN ALTOS NIVELES DE CRECIMIENTO ECONOMICO SOSTENIDO
- PERO DESEQUILIBRIOS: MIGRACION LABORAL, AGRICULTURA, TRANSFERENCIAS FEDERALES



- INDUSTRIA LOCAL PIERDE ESPACIO ANTES EMPRESAS USA Y MULTINACIONALES
- EL ESTADO COMO ENTE Y MOTOR DEL DESARROLLO Y BIENESTAR ECONOMICO:
AGUA, ELECTRICIDAD, TELECOMUNICACIONES, EDUCACION, TRANSPORTACION, INFRAESTRUCTURA, ETC
- ECONOMIA “ESTATISTA” = MONOPOLIOS
- SECTOR PRIVADO AUN NO COMPITE EN “BIENES PUBLICOS”
- SEGUIMOS CAMINO MUY SIMILAR CON ALC PERO CON \$\$\$ - MAS INGRESOS



1950s-1970s:

- MAS ISI, PERO AHORA CON “EXPORTACION” A USA Y CON DEMANDA INTERNA CRECIENTE COMO ECONOMIA DE CONSUMOO
- MAS IED USA Y DIVERSIFICACION SECTORIAL
- COMIENZO DE INDUSTRIAS DE VALOR ANADIDO Y MAS EXCENCIONES E INCENTIVOS CONTRIBUTIVOS Y FISCALES
- LUEGO DE 2 DECADAS DE CRECIMIENTO FUERTE COMIENZA A DECAER Y ESTANCAR, PERO SE CONSUME BIEN Y HAY INGRESOS
- MAS DEPENDENCIA FEDERAL MENOS CONVERGENCIA ECONOMICA



- CONSOLIDACION DEL MODELO ECONOMICO
“ESTATISTA”, MONOPOLIOS EN SERVICIOS
“BIENES PUBLICOS”
- ALTOS NIVELES DE CONSUMO INDUSTRIAL Y PERSONAL ALIMENTAN Y FORTALECEN EL REGIMEN “ESTATISTA” Y MONOPOLIO
- EMPRESA USA DE CONSUMO MASIVO COMIENZA A “DESCUBRIR” A PR COMO “RETAIL HEAVEN”
- ALC COMIENZA SU ESTANCAMIENTO DEL MODELO ISI Y LA EVENTUAL CRISIS DEUDA EXTERNA



1970s-1990s:

- ETAPA ALTA TECNOLOGIA EN LA MANUFACTURA, FARMA, ELECTRONICAS, QUIMICOS, CON MAS VALOR ANADIDO, MAS EDUCACION LABORAL Y ADIESTRAMIENTO TECNICO Y CIENTIFICO PARA COMPETIR
- PRODUCCION PARA LA “EXPORTACION” COMO UN EJE DEL MODELO CORPORATIVO EN LOS PRINCIPIOS DE LA “GLOBALIZACION”
- MAYORES INCENTIVOS CONTRIBUTIVOS Y FISCALES LOCALES Y USA FEDERALES TAMBIEN
- AUGE 936



- COMIENZO DE LA ECONOMIA DE SERVICIOS FINANCIEROS, ANCLADA EN LAS GRANDES GANANCIAS ECONOMICAS Y EN LOS BENEFICIOS FISCALES DE “REINVERTIR” LOCALMENTE
- CONSTRUCCION, INFRAESTRUCTURA, “MODERNIZACION”
- CONSOLIDACION DEL MODELO “ESTATISTA” Y MONOPOLIOS
- COMIENZO DE EMPRESAS PR CONTRATISTAS A EMPRESAS USA Y POR SU CUENTA



- ALTOS INGRESOS PERO AUN SIN “CONVERGENCIA”, PERO CRECE EL CONSUMO DISCRECIONAL EN BIENES Y SERVICIOS
- COMIENZA A VERSE EL ESTANCAMIENTO EN CIFRAS DE CRECIMIENTO A LA PAR CON EL “PROGRESO QUE SE VE”
- CONSOLIDACION DE INCENTIVOS Y LAS PREFERENCIAS A PESAR DE COMENZARSE A DAR LA “GLOBALIZACION” Y LAS APERTURAS DE MERCADOS: EUROPA 1992, NAFTA 1994
- 1992 COMO PRINCIPIO DEL FIN DE LAS PREFERENCIAS



- ALC PASA DE CRISIS DEUDA EXTERNA A AJUSTE ESTRUCTURAL CON FMI/BM PARA PROMOVER APERTURA Y LIBERALIZACION ECONOMICA PARA PARTICIPAR COMPETITIVAMENTE EN MERCADOS GLOBALES
- USA EMPUJA “CONSENSO WASHINGTON” Y EVENTUALMENTE SI HAY TRANSFORMACION ECONOMICA COMPETITIVA EN LA REGION Y POSTULAN COMO FUTUROS SOCIOS COMERCIALES USA, ALGO ANTES SOLO MEXICO CON NAFTA



- AJUSTE ESTRUCTURAL MUCHO MAS QUE APERTURA ECONOMICA AL CAPITAL USA Y MERCADO USA
- EN ESENCIA FUERON PROCESOS DE TRANSFORMACION ECONOMICA ESTRUCTURAL EN TODAS LAS CADENAS DE VALOR LOCAL, NACIONAL, REGIONAL, GLOBAL, REPOSICIONANDO A LOS PAISES
- NO SOLO MERCADOS ABIERTOS AL EXTERIOR SINO AL INTERIOR TAMBIEN
- RENACEN Y CRECEN LAS EMPRESAS NACIONALES



- LAS HOY “MULTILATINAS” EXITOSAS COMIENZAN EN ESTE PERIODO
- EL CAPITAL PRIVADO COMIENZA A SER UN ACTOR ACTIVO EN LOS MERCADOS QUE SE ABREN A PARTICIPACION COMPETITIVA
- PSEUDO-FIN DE LOS MONOPOLIOS EN SISTEMA “ESTATISTA” Y COMIENZA LA PARTICIPACION PRIVADA EN LOS “BIENES PUBLICOS”
- 1992 LA “RECONQUISTA ESPANOL” TELEFONICA, IBERIA, ETC PERO USA LES SIGUE DE CERCA Y EL RESTO DE EUROPA
- USA SE CONSOLIDA EN CENTROAMERICA, CARIBE



Y MEXICO, ASI COMO VENEZUELA, COLOMBIA

- SURAMERICA SE ABRE AL CAPITAL EUROPEO Y ASIATICO (PERU, MEXICO, BRAZIL)
- TELEFONIA FIJA/CELULAR, ENERGIA Y ELECTRICIDAD, INFRAESTRUCTURA, PUERTOS, AGROINDUSTRIA, ETC.
- LA TECNOLOGIA COMO FACTOR TRANSFORMATIVO ES CLAVE Y DE GRAN IMPORTANCIA ENTENDER EN TERMINOS DE GANANCIAS DE PRODUCTIVIDAD Y COMPETITIVIDAD
- LAS APP ENTRAN DE MODA EN ALC MUCHO ANTES QUE EN MERCADO USA Y PR



**MANCHESTER
TRADE, LTD.**

Building Bridges through Trade



- ES EN ESTE PERIODO QUE PR CAE EN ESTANCAMIENTO DE CRECIMIENTO Y PRODUCTIVIDAD, CRECE EN ENDEUDAMIENTO PUBLICO, EMPRESA PRIVADA ES MAS DEPENDIENTE DEL GOBIERNO
- SE MANIFIESTAN “COSTOS” DEL MERCADO COMUN CON USA:

SALARIO MINIMO FEDERAL

LEYES CABOTAJE

LA NO PARIDAD EN SALUD Y OTROS BENEFICIOS FEDERALES COMO CIUDADANOS USA



- LA COMPETENCIA EN USA Y LA REGION VAN POR OTRO CAMINO: APERTURAS Y LIBERALIZACION DE MERCADOS, MAS COMPETENCIA Y MENOS MONOPOLIOS, TECNOLOGIAS COMO FACTORES DE PRODUCTIVIDAD Y CRECIMIENTO
- PERO CON AJUSTE HUBO COSTOS TAMBIEN
- CON BM/FMI SE DEVALUAN MONEDAS, SE ESTABLECEN CONTROLES FISCALES, SE LIMITAN LOS MARGENES DE ACCION DE GOBIERNOS, REDUCEN GASTOS/INVERSIONES SOCIALES, SE RENEGOCIAN DEUDAS



- PERO EN GENERAL LA REGION TERMINO MEJOR POSICIONADA QUE ANTES PARA INSERTARSE COMPETITIVAMENTE EN ECONOMIA HEMISFERICA CON USA ASI COMO GLOBALMENTE
- PUERTO RICO NO PUES AHORA NO SOLO TIENE SU BRECHA DE CONVERGENCIA CON USA SINO QUE COMPETENCIA MAYOR DEL A REGION EN SU ENTORNO
- Y MUCHOS OFRECIENDO INCENTIVOS FISCALES Y CONTRIBUTIVOS TAMBIEN
- CRECE % DEUDA /PNB Y DEUDA/PRESUPUESTO



SIGLO 21

- CON MERCADOS DE CAPITAL AGRESIVOS Y UNA EMPRESA “PUERTO RICO INC” DE \$80,000 MILLONES+ EN VALOR, EL DINERO SIGUE FLUYENDO
- TASAS DE INTERES COMPETITIVAS HACEN POSIBLE MAS ENDEUDAMIENTO SIN CRISIS FISCAL
- “KICK THE CAN DOWN THE ROAD”
- “PASS THE BUCK”



- CONVERGENCIA CON USA SE DESVANECE PUES NO ALCANZAMOS Y LA BRECHA AUMENTA
- CRISIS FINANCIERA 2008 USA GOLPEA PERO YA LA “CRISIS BORICUA” 2006 HABIA COMENZADO POR ESTOS FACTORES ENDOGENOS. EN 2008 VIENE EL “CRUNCH” EN QUE EL ACCESO AL CAPITAL BARATO Y E ILIMITADO YA NO ES LA NORMA DEL DIA
- Y CON 2 DECADAS DE NUNCA HABER HECHO NUESTRO “AJUSTE ESTRUCTURAL”, NI CRIOLLO NI IMPUESTO POR USA



- USA AVANZA CON TRATADOS DE LIBRE COMERCIO (TLC) EN LAS AMERICAS Y LA COMPETENCIA PARA PUERTO RICO SE ENDURECE EN MERCADO USA PERO TAMBIEN CON UN ESQUEMA DE COMERCIO DONDE NO HAY “EXPORTACION” COMPETITIVA – VENDER A USA NO ES EXPORTAR...
- PR TAMPOCO LOGRA ÉXITO EN POSICIONARSE COMO “USA EN EL CARIBE/AM LAT” PARA SER MAS ATRACTIVO A USA Y A LA REGION
- “PR ES EL MAS DESARROLLADO DE LAS AMERICAS”



- Y ADEMAS LOS INCENTIVOS CONTRIBUTIVOS Y FISCALES USA SON MAS ATRACTIVOS QUE LA COMPETENCIA
- LEYES 20/22 EN SERVICIOS DE ALTO VALOR ANADIDO
- DILEMA EXPORTACION SERVICIOS: MEJORES SALARIOS PER CAPITA PERO MENOS EMPLEOS QUE EN OTROS SECTORES
- CON MERCADO MAS PEQUEÑO SE ACHICAN LAS OFERTAS Y OPORTUNIDADES



-CRISIS FISCAL Y DEUDA

- MIENTRAS EL CREDITO Y EL CONSUMO FLUYEN NO HAY CRISIS...1 DE 2 AUN NO ES CRISIS... AMBOS CAEN ENTONCES SI ES SOLO “A MATTER OF TIME”
- Y EL GOLPE ES AL SECTOR PUBLICO AFECTANDO SU CAPACIDAD DE EMITIR DEUDA Y GANAR INGRESOS (BONOS “TRIPLE EXENCION”) ASI COMO AL SECTOR PRIVADO Y AL CONSUMIDOR



- ECONOMIA MAS PEQUENA: PRODUCE MENOS, CONSUME MENOS, PAGA MENOS EN IMPUESTOS (INDIVIDUOS Y EMPRESAS – LOCALES Y “FORANEAS”)
- GOBIERNO CON MENOS RECURSOS, PERO MAS GASTOS?
- CRECE % DEUDA /PNB Y AHORA % DEUDA/PRESUPUESTO
- POR TANTO NACE LA INCAPACIDAD DE PAGO
- PERO IGUAL/MAS IMPORTANTE ES LA INCAPACIDAD DE PRODUCIR INGRESOS PARA EL FISCO PUBLICO



- INGRESOS YA NO EMPATAN CON GASTOS Y OBLIGACIONES; BRECHA GEOMETRICA
- MEDIDAS IMPOSITIVAS AGRAVAN LA CRISIS
- INVERSION DE CAPITAL NO PUEDE SER SOLAMENTE INTERNA Y REQUIERE INFUSION EXTERNA CON ALGUN ROL DE GOBIERNO USA
- SECTOR PRIVADO YA NO PUEDE CON LA CARGA IMPOSITIVA Y EL MERCADO EN CONTRACCION E INVIERTE MENOS Y REDUCE SUS OPERACIONES AFECTANDO EMPLEOS Y ACTIVIDAD ECONOMICA E IMPUESTOS

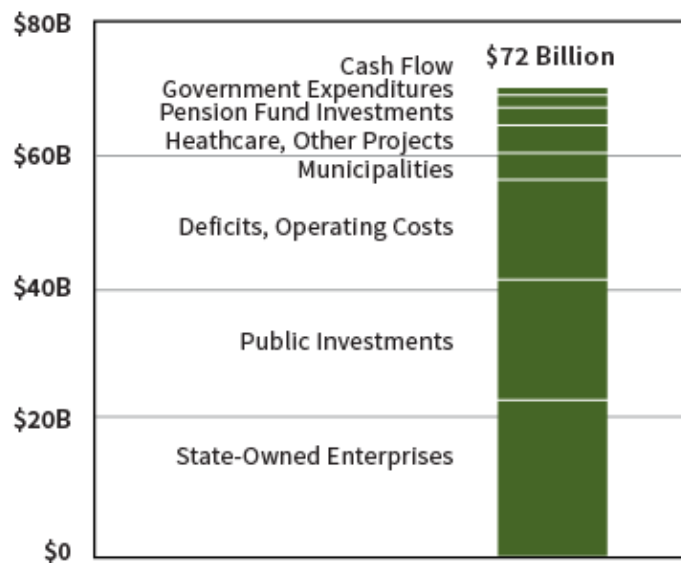


- EMPRESAS ESTATALES/CORPORACIONES PUBLICAS TAMBIEN AFECTADAS
- CRISIS DEFICIT FISCAL + DEUDA PUBLICA + RECESION DECADA = CRISIS QUE REQUIERE PARTICIPACION “EXTERNA” DEL GOBIERNO USA CON MIRAS A REEQUILIBRAR LA ECONOMIA, PROVEER FUENTES NUEVAS DE CAPITAL, Y REESTABLECER UN CLIMA DE CONFIANZA Y ESTABILIDAD ECONOMICA
- BUSCAR UNA FUTURA REENTRADA A MERCADOS DE CAPITAL Y CREDITO



Puerto Rico Debt Breakdown

Much of what the island borrowed has gone to state-run enterprises (e.g. water, electrical companies), which have struggled to stay afloat.



Sources: Sergio M. Marxuach, Center for a New Economy; Government Development Bank for Puerto Rico, The New York Times, Money Morning Staff Research



- ES MAS QUE UNA CRISIS DE LIQUIDEZ
- \$72,000M DEUDA PUBLICA
- \$46,000M OBLIGACIONES PENSIONES
- MERCADO LABORAL ANTI-NEGOCIOS
- ECOAMBIENTE ANTI-NEGOCIOS RE: 56 DE 189 EN 2015 SEGÚN BANCO MUNDIAL
- DILEMA DEL SALARIO MINIMO FEDERAL
- DILEMA DE LEYES CABOTAJE/JONES ACT
- TRANSFERENCIAS FEDERALES INCENTIVAN SECTOR INFORMAL NO-ASALARIADO



- AEE EN 2010 “UTILITY #1” EN USA; QUE PASO?
\$9,000M DE LA DEUDA \$72,000, PLANTAS VIEJAS
SIN MODERNIZAR, NADA DE RENOVABLES NI
NUEVAS FUENTES NO-PETROLEO Y AHORA
REESTRUCTRACION 2015-2016
- AAA \$4,000M Y REESTRUCTURACION
- AC, SALUD IGUAL
- EDUCACION Y UPR (25% MENOS MATRICULA
PERO 39% MAS COSTO)
- EN FIN, ES TODO EL ENTORNO INSTITUCIONAL
DEL SISTEMA SIGLO 20 QUE REQUIERE CAMBIO



- CRISIS SISTEMICA ANCLADA EN LA CRISIS DEL MODELO ESTADISTA DE MONOPOLIO PUBLICO NO COMPETITIVO EN UNA EPOCA DE “MERCADOS ABIERTOS” Y COMPETENCIA
- APP AEROPUERTO ES SENAL DE UN MODELO ALTERNO, PERO EL ALTO ENDEUDAMIENTO Y LA DILATACION DE LA REESTRUCTURACION DE LAS CORPORACIONES PUBLICAS NO AYUDA PERO IGUAL HAY QUE DAR TIEMPO AL TIEMPO SI ES QUE SE VA HACER BIEN
- TELEFONICA EN 1990s; PEAJES EN 2000s



CAPITULO 9, CORTE SUPREMA Y JUNTA DE CONTROL FISCAL (BM/FMI USA)

- JOACO VILLAMIL CITADO POR RAMON SANCHEZ:
“AUN CON EL BOCHORNO QUE LE CAUSA UNA
JUNTA FISCAL PARECE QUE NO HAY MAS
REMEDIO QUE ACEPTARA PARA QUE SEA
INSTITUIDA SIMPLEMENTE PORQUE NUESTRA
INCAPACIDAD COLECTIVA DE HACER ALGO
RESPECTO A LO QUE ESTA ESCRITO EN LA PARED
ES INADMISIBLE YA. ES DECIR, PARA QUE SIGA SIN
PASAR NADA ES MEJOR LA JUNTA A VER SI
SUCEDE ALGO”.



Ramon Sanchez, 12 de marzo de 2016.

http://disquisicionestrascendentes.blogspot.com/2016/03/la-escritura-en-la-pared_12.html

- LA INERCIA Y FALTA DE ACCION ESTRATEGICA Y PROACTIVA ES EL PEOR ENEMIGO
- IMPACTOS LEGALES DE CASOS PR-TERRITORIO ANTE LA CORTE SUPREMA E IMPLICACIONES A POSICION DE PR CON DERECHOS O NO EN USA
- LEGISLACION CONGRESO SOBRE CAPITULO 9, REESTRUCTURACION DEUDA, Y PROPUESTA JUNTA CONTROL FISCAL “PROMESA”



- NEGOCIACION O FORCEJEIO DEL GOBIERNO PR ANTE ESTAS ACCIONES FEDERALES?
IMPLICACIONES PARA SOLUCION CONSENSUADA?
- ALTOS NIVELES DE DESCONFIANZA EN UN DIALOGO MUY POLITIZADO Y LLENO RE RECRIMINACIONES Y SIN INTERLOCUTORES CREIBLES Y LEGITIMOS
- COMPLICADO POR UNA RELACION ESENCIALMENTE DESIGUAL (COMO LA DE LOS ESTADOS) PERO DONDE LOS NIVELES DE



DESIGUALDAD NO SON BALANCEADOS CON REPRESENTACION POLITICA

- ESTO FUE SIMILAR A MOMENTOS PASADOS MUNOZ CON WASHINGTON POR 2+ DECADAS ASI COMO RHC Y 936. AMBOS CASOS LOGRANDO UNA ALIANZA CONSTRUCTIVA E INTERDEPENDIENTE CON WASHINGTON
- PERO ESO REQUIERE ALTOS NIVELES DE INTERACCION EN CONFIANZA Y TRANSPARENCIA, ALGO QUE PR-USA NO TIENEN POR VARIAS DECADAS YA...



DEFICITS

- CRECIMIENTO ECONOMICO NEGATIVO
- RECESION PERMANENTE DE 1 DECADA +
- CAIDA EN CONSUMO, INVERSION, EMPLEO, ETC
TODOS LOS INDICADORES EN NEGATIVO
- LOS “COSTOS DE USA”: SALARIO MINIMO
FEDERAL, LEYES CABOTAJE
- LA FALTA DE PARIDAD EN TRANSFERENCIAS
FEDERALES, SALUD SOBRETUDO
- QUIEBRA BGF 2016 – EL ENTE BANCARIO
FISCAL



- DEMOGRAFICO: 340,000 EMIGRANTES EN 2006-2015, SUMADOS A MAS EN USA QUE EN PR Y CON ALTAS CONCENTRACIONES CON INFLUENCIAS POLITICO ELECTORALES (FLORIDA CENTRAL, NORESTE, TEXAS, ETC)
- UNA NUEVA ERA EN EL DEBATE POLITICO DONDE MAS PUERTORRIQUENOS EN USA TIENEN MAS INFLUENCIA POLITICA QUE LOS DE LA ISLA
- HABRA MAS “SHOCKS” EXTERNOS Y HAY QUE BLINDARSE FINANCIERAMENTE (EJ. CHILE)



ACTIVOS

- PR COMO PARTE DEL MERCADO USA (“HAY CORTE FEDERAL”) Y ES “MADE IN USA”
- TRANSFERENCIAS FEDERALES MANTIENEN LIQUIDEZ DE CAPITAL AUNQUE NO SEAN CON PARIDAD
- CAPITAL HUMANO E INFRAESTRUCTURA EN SECTORES INDUSTRIALES DE ALTO VALOR (FARMA, QUIMICOS, CIENCIAS VIVAS, ELECTRONICAS, AEROESPACIAL, ETC). UNIVERSIDADES Y EMPRESAS ALTA TECNOLOGIA



- COMPETITIVIDAD EN SERVICIOS Y VALOR ANADIDO
- DISPOSICION POSITIVA AUN EN AGENCIAS FEDERALES PARA LA COLABORACION CON PR (EXISTIO HASTA II TRIMESTRE 2014 APROX) PERO AHORA ESTA LIMITADA POR EL ENTORNO POLITICO Y POLITIZADO DE LA CRISIS
- ESA DISPOSICION REGRESARA (A MAS TARDAR EN 2017-2018) Y PR DEBE ESTAR CONSTRUYENDO ESOS “PUENTES” DESDE AHORA



OPORTUNIDADES/RETOS: QUO VADIS?

- CONSENSO FISCAL-ECONOMICO CON EL PODER Y LAS CONTRAPARTES WASHINGTON
- BALANCE ENTRE GOBIERNO-AUTORIDADES ELECTAS Y EL PUEBLO, QUE ES DONDE EMANA EL PODER EN UNA DEMOCRACIA NO?
- REESTABLECIMIENTO DE REGLAS DEL JUEGO FISCALES-ECONOMICAS CON MIRAS A 10-15 AÑOS; EL AJUSTE ESTRUCTURAL BORICUA CON MIRAS A SER FUENTES DE CRECIMIENTO ECONOMICO



**MANCHESTER
TRADE, LTD.**

Building Bridges through Trade



- NUEVO REPOSICIONAMIENTO ESTRATEGICO DE PR CON USA Y ANTE LA REGION Y EL MUNDO IDENTIFICANDO INDUSTRIAS Y SECTORES DE COMPETITIVIDAD Y PRODUCTIVIDAD DE VALOR ANADIDO
- LA AGENDA NO ES SOLAMENTE LA GESTION DOMESTICA CON USA SINO TAMBIEN LA GESTION EXTERNA PARA REPOSICIONAR COMPETITIVAMENTE A PR EN SU ENTORNO ECONOMICO GEOGRAFICO
- ES USA Y ALC



- ESO LO ENTIENDE BIEN USA, LO ENTENDEMOS NOSOTROS?
- CONTINUAR LAS GESTIONES CONSTRUCTIVAS EN ALIANZA: COALICION SECTOR PRIVADO EN CABILDEO JUNTO CON EL GOBIERNO Y SOCIEDAD CIVIL
- PERO EL CALENDARIO POLITICO ES MUY NEGATIVO Y NO PROPENSO A RESOLUCION DE NINGUN PROBLEMA DE CARÁCTER LEGISLATIVO
- HABRA LEY PROMESA EN 2016? DECISION JUDICIAL?



- O SERA HASTA GOBIERNO NUEVO USA DEL 20 DE ENERO 2017 Y UN CUATRIENIO NUEVO EN WASHINGTON Y EN SAN JUAN?
- EN EL INTERIM QUE PASA SI HAY IMPAGO O QUIEBRA O CERO LIQUIDEZ EN MAYO 2016 Y/O LUEGO?
- MENOS ESPACIOS PARA CONCERTACION Y NEGOCIACION Y MAYORES PRESIONES PARA DECISIONES Y RESOLUCIONES SIMPLES Y SENCILLAS, POSIBLEMENTE DEJANDO A UN LADO “STAKEHOLDERS” LOCALES...



- CATARSIS DE QUE YA NO PUEDE SER “BUSINESS AS USUAL” Y DESDE TODA LA GAMA POLITICO-IDEOLOGICA SE DEMANDA UN CAMBIO ESTRUCTURAL
- PR Y USA NO PUEDEN SER CONTRINCANTES SINO ALIADOS
- MOMENTO OPORTUNO PARA RELANZAR EL “PACTO” PR-USA QUE YA TIENE 7 DECADAS Y REQUIERE CAMBIOS, YA NO AJUSTES...
- SI USA-CUBA CAMBIARON LUEGO DE 6 DECADAS PUES USA-PR TAMBIEN O NO?



- Y ESO IMPLICA ENTENDER Y POSICIONAR EL TEMA DE STATUS POLITICO DENTRO DEL MARCO DE LA RELACION USA-PR MAS ALLA DEL MOMENTO PARTIDISTA ELECTORAL Y CENTRARSE EN ATENDER LA NECESIDAD DEL AJUSTE SISTEMICO
- EL RIESGO ES QUE LA CRISIS FISCAL/DEUDA Y LAS PENDIENTES DECISIONES JUDICIALES Y LEGISLATIVAS SE NOS VAYAN POR ENCIMA Y TRANSFORMEN DE POR SI EL ESQUEMA ACTUAL DE RELACIONES POLITICAS Y ECONOMICAS



- DE SER ASI ENTRARIAMOS EN UN ESPACIO TOTALMENTE DESCONOCIDO PARA TODOS Y “ALL BETS ARE OFF”
- CASA BLANCA Y LA RAMA EJECUTIVA ENTIENDEN ESTO...
- CONGRESO NO POR TENER TANTOS GRUPOS DE INTERES DIVERSOS Y CONTRINCANTES
- CORTE SUPREMA QUIEN SABE...
- CUALQUIER DESEQUILIBRIO EN ESA TROIKA FEDERAL SOLO SERVIRA PARA DESAJUSTAR MAS LA SITUACION...



- Y SIN UN EQUILIBRIO POR EL LADO FEDERAL JAMAS SE LOGRARA UN EQUILIBRIO EN LA CONTRAPARTE PR
- Y MUCHO MENOS SE LOGRARA UN CONSENSO DE ACCION CONSTRUCTIVA Y COLECTIVA
- AL FINAL NO HAY MUCHOS MARGENES DE ACCION PARA PR, PERO TAMPOCO PARA USA
- LA ACCION COLECTIVA Y CONSENSUADA ENTRE ALIANZAS ES LA CLAVE, PUERTO RICO Y USA WASHINGTON JUNTOS



**MANCHESTER
TRADE, LTD.**

Building Bridges through Trade



MUCHAS GRACIAS!

www.ManchesterTrade.com



FUENTES/REFERENCIAS:

- Olivier Perrinjaquet, BreakingPath Dependence: Puerto Rico's Biggest Hurdle in Developing a Strong, Indigenous Entrepreneurial and Capitalist Class. Estudios Tecnicos Inc. Occasional Papers, January 2016.
<http://www.estudios tecnicos.com/pdf/occasionalpapers/2016/enero2016.pdf>
- Jose J. Villamil, Restructuring a Destructured Economy. Perspectivas January 2016.
<http://www.estudios tecnicos.com/pdf/perspectivas/2016/enero2016.pdf>
- Jose J. Villamil. Puerto Rico Economic Prospects. Presentation to Puerto Rico Chamber of Commerce. August 2014



- Jose Fajgenbaum, Jorge Guzman, and Claudio Loser, For Puerto Rico, There is a Better Way: A Second Look at the Commonwealth's Finances and Options Going Forward. July 2015. <http://www.centennial-group.com/downloads/For%20Puerto%20Rico%20There%20is%20a%20Better%20Way.pdf>
- ANNE O. KRUEGER, RANJIT TEJA, AND ANDREW WOLFE. Puerto Rico-A Way Forward. June 29, 2015. <http://www.bgfpr.com/documents/PuertoRicoAWayForward.pdf>
- Working Group for the Fiscal and Economic Recovery of Puerto Rico, Puerto Rico Fiscal and Economic Growth Plan-Update Presentation. January 15, 2016. <http://www.gdb-pur.com/documents/PRFEGPUpdatePresentation1.18.16-2.pdf>



- Congressional Research Service, D. Andrew Austin. Puerto Rico's Current Fiscal Challenges. April 11, 2016.
<https://www.fas.org/sgp/crs/row/R44095.pdf>
- Robert J. Shapiro, Puerto Rico Should Adapt Ireland's Model for Modernization And Focus on Attracting Investors from Around the World. July 2015.
http://ndn.org/sites/default/files/blog_files/A%20New%20Economic%20Approach%20for%20Puerto%20Rico%20-%20Robert%20Shapiro.pdf
- Puerto Rico Department of Economic Development & Commerce (DDEC). Puerto Rico Economic Roadmap, November 2013. <http://www.bgfpr.com/documents/2013-11-21-EconomicRoadmap.pdf>



- Federal Reserve Bank of New York. An Update on the Competitiveness of Puerto Rico's Economy. July 2014.
<https://www.newyorkfed.org/medialibrary/media/outreach-and-education/puerto-rico/2014/Puerto-Rico-Report-2014.pdf>
- US House of Representatives, Committee on Natural Resources. Puerto Rico Oversight, Management, and Economic Stability Act'- 'PROMESA'.
http://naturalresources.house.gov/uploadedfiles/hr_4900_one_pager.pdf
- http://naturalresources.house.gov/uploadedfiles/hearing_memo--_fc_leg_hrg_on_hr_promesa_ramseyer.pdf



- Nuveen Asset Management, Puerto Rico's Course Forward. February 2016.

<http://www.nuveen.com/Home/Documents/Default.aspx?fileId=68191>

- Janney Capital Markets, Puerto Rico's Cloud Darkens. Janney Fixed Income Strategy. March 19, 2015.

<http://www.janney.com/File%20Library/Muni%20Sector%20Scorecard/PR-March-2015.pdf>



- Conway MacKenzie, Commonwealth of Puerto Rico Liquidity Update. August 25, 2015.
<http://www.bgfpr.com/documents/150825ConwayMacKenzieLiquidityUpdateReport.pdf>
- Ramon Sanchez, PUERTO RICO ACTUALIZACION ECONOMICA: HACIA LA RENEGOCIACION DE LA DEUDA Y AYUDA FEDERAL. 9 DICIEMBRE 2015.
<http://disquisicionestrascendentes.blogspot.com/2015/12/actualizacion-economica-hacia-la.html>



- Puerto Rico's Slide By Michelle Kaske and Martin Z. Braun. Apr 13, 2016. <http://www.bloombergtake.com/quicktake/puerto-ricos-slide>
- CNE-Centro para una Nueva Economia. Prioridades de CNE ante el Congreso de EEUU. 7 de abril de 2016. <http://grupocne.org/2016/04/07/prioridades-de-cne-ante-el-congreso-de-eeuu/>
- CNE. Is a Federal Fiscal Control Board the Only Option for Puerto Rico? March 3, 2016. <http://grupocne.org/tag/CNE-DC-NPC/>



**MANCHESTER
TRADE, LTD.**

Building Bridges through Trade





**MANCHESTER
TRADE, LTD.**

Building Bridges through Trade



www.ManchesterTrade.com