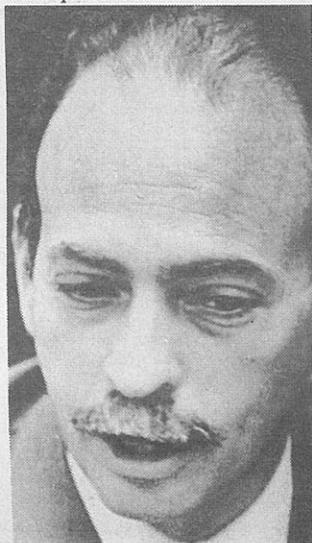


Venden participaciones en el nuevo Normandie

Por SILVIA LICHA
De El Nuevo Día

HASTA LA FECHA, han sido las grandes cadenas hoteleras y el gobierno los principales beneficiarios del renacer que está teniendo el turismo en Puerto Rico. Pero a partir de esta semana, algunos inversionistas puertorriqueños podrán tener una oportunidad de participar directamente en cualquier bonanza turística que se materialice en el futuro.



Miguel Ferrer

Porque es a partir de esta semana que la Normandie Limited Partnership S.E. está ofreciendo la venta de unos \$4,400,000 en participaciones a individuos que deseen invertir en el futuro del antiguo hotel Normandie, actualmente en proceso de restauración. "Desde que se construyó el Hotel Sheraton (antes del Dupont Plaza Hotel) que fue promovido por puertorriqueños, nunca se había dado una oportunidad real de que los (inversionistas) puertorriqueños se beneficiaran del auge turístico", dijo ayer Miguel Ferrer, principal oficial de la oficina local Paine Webber, conocida casa de banca de inversión.

El éxito futuro de la inversión, para todos los que contribuyan por lo menos con \$10,000 a formar el 'partnership' o sociedad especial, radicarán en el éxito que tenga finalmente la nueva hospedería a conocerse como el Radisson Hotel San Juan. Si al hotel le va bien, los nuevos socios deberán recibir anualmente parte de las ganancias del hotel y gozarán a la vez de una exención en su planilla contributiva. "El interés es que las distribuciones que haga el 'partnership' son 90 por ciento exentas, por que está trabajada bajo la ley de Incentivos Industriales que le concede esa exención a los hoteles", explicó un oficial de Paine Webber hace unas semanas.

La venta de participaciones se había pautado originalmente para diciembre pero fue pospuesta, indicó Ferrer, "porque no vale la pena hacer nada durante las Navidades". Debió comenzar nuevamente la semana pasada, pero una tragedia ocurrida en los predios del hotel aplazó la oferta. Efraín Castro, un conocido relacionista público, murió al sufrir una caída en el edificio. "Pensamos que no

se debía promover la venta cuando había habido una tragedia", dijo Ferrer.

CON EL TOTAL de \$6 millones que le proveerá la sociedad especial (la compañía desarrolladora ECEGE invertirá unos \$1.6 millones en la transacción) se completa el financiamiento necesario para llevar a cabo la restauración y comenzar a operar a fines de este año, dijo ayer Nelson Famadas, presidente de ECEGE. Famadas se mostró con-

fiado ayer en que el encanto especial del diseño Art Deco del hotel, que se conservará en la restauración, atraiga al turista local y foráneo. "De hecho, ya tenemos siete banquetes reservados y más de cien habitaciones comprometidas", dijo. Y desde el 15 de febrero, el nuevo hotel comenzará a recibir reservaciones a través de la computadora de la cadena Radisson, que tendrá a cargo la operación de la hospedería.

NOTICE TO SHAREHOLDERS

Pursuant to the Banking Law of Puerto Rico, Article 6 of our Articles of Incorporation and Article 2, Section 1 of our By-Laws, Scotiabank de Puerto Rico calls its shareholders to the Annual Regular Stockholders meeting, which will be held on Thursday, February 4th, 1988, at 9:00 A.M. on the third floor, Plaza Scotiabank, 273 Ponce de León Avenue, Hato Rey, Puerto Rico.

During this meeting, the Board of Directors for the next year will be elected. Information will be provided on the operations effected by the Corporation during the fiscal period ending September 30, 1987 and other matters, which may be properly brought to the consideration of the Assembly will be discussed.

In compliance with the law, December 18, 1987, at 2:30 P.M., has been fixed as the date and time of the closing of the Stock Transfer Register of the Bank, to determine who are the shareholders with the right to vote at the meeting.

Hato Rey, Puerto Rico, December 16th, 1987.

Enrique Córdova Díaz
Secretary

Rafael Martínez Giral
Chairman of the Board

Scotiabank de Puerto Rico



Gomas RADIAL T/A de la BF Goodrich... sin discusión las de mayor duración.

Latentes aquí las repercusiones del Lunes Negro

Por LISETTE NUÑEZ
De El Nuevo Día

A UN AÑO de la caída más dramática en la Bolsa de Valores, el sector de las casas de corretaje en Puerto Rico aún está sujeto a estremecimientos producidos por la debilidad en el índice Dow Jones.

Inicialmente la caída de más de 500 puntos que experimentó la Bolsa de Valores tuvo pocas repercusiones en la Isla. Pocos inversionistas vieron sus fortunas afectadas gracias a su predilección por inversiones conservadoras. La mayor parte de las inver-

"La la división institucional local de Merrill Lynch sucumbió ante los embates de la caída"

siones de origen local se hacen en productos de ingresos fijos como bonos y "Ginnie Maes" que no fueron afectados por la caída en el mercado de acciones.

Al cumplir el primer aniversario de la debacle todo parece indicar que el impacto de la caída se limitó al sector financiero. Y aunque las casas de corretaje en Puerto Rico, en su gran mayoría, no se afectaron directamente por el Lunes Negro, el impacto sobre sus matrices fue tan severo que durante el transcurso del año las repercusiones han continuado reflejándose aquí.

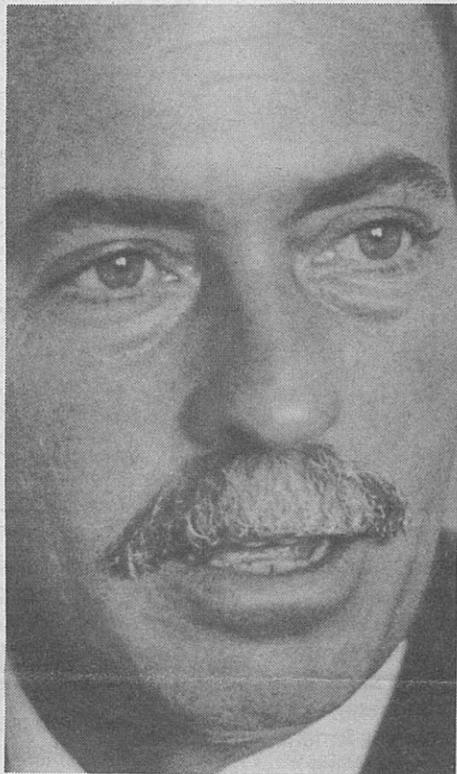
"Lo que ha pasado es que el problema de las matrices se ha agudizado en Puerto Rico", dijo ayer Miguel Ferrer, presidente de Paine Webber, Puerto Rico Inc.

Durante años algunas matrices contaron con operaciones "relativamente marginales" que se podían sostener mientras la matriz estuviese "boyante", explicó Ferrer ayer en entrevista en su oficina. Al cambiar el cuadro de bienestar en los Estados Unidos las operaciones en la Isla se vieron en serios aprietos. Ese fue el caso de la división institucional de Merrill Lynch en la Isla, dijo.

EL CIERRE DE la división institucional ciertamente ha sido el ejemplo local más dramático hasta el presente.

Y aun Paine Webber, compañía que Ferrer describe como un "oasis" financiero en la Isla, ha sentido el impacto del ajuste que la ha impuesto su matriz. Paine Webber ha estado creciendo mientras que gran parte de sus competidores han estado en contracción, aseguró. Según Ferrer, quien preside la casa de corretaje de mayor tamaño de Puerto Rico, su compañía hoy día cuenta con un volumen de crecimiento de 30 por ciento sobre el año anterior y con seis o siete corredores más. No fue posible confirmar esas cifras.

Sin embargo, cuando Ferrer presentó su petición para un presupuesto nuevo este año, con un análisis detallado de las proyecciones para el crecimiento en este mercado, sus superiores no lo creyeron. Lo hicieron



Miguel Ferrer



Heidi Calero

ir a Nueva York dos veces a explicar el presupuesto y aún así terminaron reduciéndoselo. Sin embargo, Ferrer asegura que continuará creciendo, pero indicó que ese proceso es indicativo de cuán negativo está Wall Street.

Ivar Pietri, presidente de la Asociación de la Industria de Valores, organización que agrupa las casas de corretaje, indicó que la caída ha "afectado las perspectivas de ganancias de la...mayor parte de la industria".

Pero señaló inmediatamente que la casa que dirige, Shearson Lehman Hutton, ha

"El corretaje se enfrenta a una competencia bancaria más aguda desde la debacle"

experimentado un crecimiento en el volumen de negocios. Tampoco fue posible confirmar el dato.

Pietri señaló que todas las casas han estado "obligadas a fortalecer su estructura organizacional y su estilo gerencial para preservar las ganancias y bajar sus costos". En un sector en el cual hasta el verano del 87 abundaban las ganancias fáciles y la ostentación "todas y cada una (de las casas) han implementado medidas de austeridad y de control de gasto", según el ejecutivo.

LAS CASAS TAMBIEN han tenido que ajustar su forma de hacer negocios. Ferrer indicó que como resultado de la debacle está determinado que para sobrevivir en el futuro en la Isla deberá aumentar aún más su fuerza vendedora. "Los fuertes se fortalecerán y los débiles se debilitarán", dijo. La única forma de sobrevivir es creando producto y crear producto si se tiene una fuerza de ventas, dijo. La meta de Ferrer es contar con 70 a 75 corredores para el 1992.

Pietri, por su parte, indicó que Shearson ahora está comprando y vendiendo bonos rápidamente. "Ya no financiamos nuestra posición con esperanzas de vender los bonos en dos o tres meses cuando las condiciones del mercado estén propicias", dijo.

Las casas también se enfrentan a una competencia más aguda de la banca aparentemente como resultado de la caída, según indicó Heidi Calero, vicepresidenta ejecutiva de área corporativa y municipal.

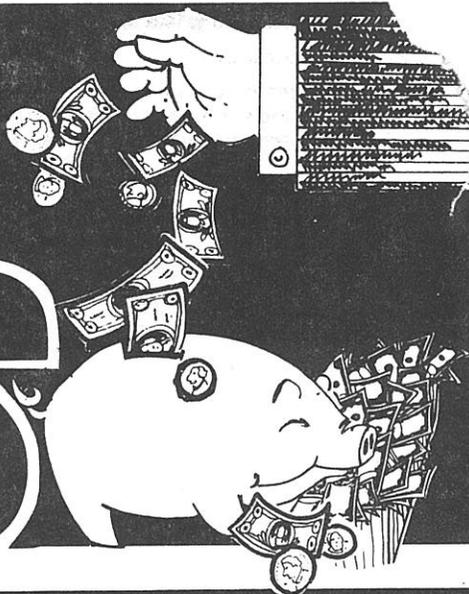
Todo parece indicar que como resultado de la caída los inversionistas optaron por acudir a la banca a depositar sus fondos en certificados de depósito, por lo menos inicialmente. De octubre a diciembre de 1987, los depósitos en la banca comercial, excluyendo los fondos 936 y los depósitos extranjeros, aumentaron en \$423.6 millones. Eso compara con un aumento de sólo \$7.1 millones en el mismo período del año anterior.

Pero Calero indicó que aparentemente ese marcado aumento no continuó reflejándose durante el resto del año.



INX/Charles Waller

INVERSIONES



Moneda

BAJO LA REFORMA CONTRIBUTIVA

Nuevos beneficios para sociedades especiales

Cómo estructurarlas depende de si los inversionistas quieren utilizarlas como "tax shelter" o como fuente de ingresos, explica un experto.

Por: Michelle Ruiz

Las sociedades especiales ("limited partnerships"), creadas bajo la Ley Núm. 8 del 19 de julio de 1985, han adquirido una serie de beneficios adicionales a raíz de la Reforma Contributiva, por lo que se proyecta sean un vehículo de inversión atractivo durante los próximos años, aseguraron a MONE-DA Luis Pellot, director de Servicios Contributivos de la firma de Contadores Públicos Autorizados Laventhol & Horwath, y Miguel Ferrer, presidente de la casa de corretaje PaineWebber Inc.

Al momento de su creación, el atractivo principal de las sociedades especiales había sido el que evitaban la doble tributación, pues contrario a las corporaciones—donde pagan tanto la corporación como el individuo— en las sociedades especiales tributa únicamente el individuo y no la sociedad.

NUEVOS BENEFICIOS

¿Por qué la Reforma Contributiva hace más atractivas a las sociedades especiales? En primer lugar, explica Pe-

llo, porque crea el concepto de contribución alternativa mínima para corporaciones y sociedades regulares, que pondría a pagar contribuciones a muchas entidades que han estado pagando poca o ninguna; las entidades que operan a través de sociedades especiales, sin embargo, no están sujetas a la contribución alternativa mínima.

En segundo lugar, continúa, la Reforma crea el concepto de "canastas" o segregación de ingresos, que no permite al individuo utilizar pérdidas de otros negocios o actividades para disminuir su ingreso de salarios. Pero una vez más la sociedad especial es la excepción, pues si la pérdida surge de la misma, puede ser descontada de la planilla.

En tercer lugar, agrega Pellot, la Reforma crea el concepto de contribución básica alternativa para individuos, que dispone que un cierto por ciento del ingreso bruto ajustado de un individuo esté sujeto a contribución; si la contribución alternativa resulta mayor que la regular, el individuo tiene que pagar la alternativa.

Según Pellot, en dicho caso se podría disminuir el ingreso bruto ajustado—y por lo tanto la contribución alternativa— por medio de pérdidas provenientes de sociedades especiales.

"Todo esto con la gran ventaja de que, al igual que las corporaciones, la sociedad especial tiene responsabilidad limitada", continúa Pellot, explicando que los bienes particulares de

los socios no se afectan por acciones contra sociedades especiales tales como demandas y quiebras.

Pellot identifica como único aspecto negativo de las sociedades especiales el que se les requiera por ley que distribuyan sus ganancias todos los años; y aunque no lo hagan, el socio tiene que tributar sobre la ganancia total de la propiedad en la parte que le corres-

ponde. En el caso de las corporaciones, si los accionistas no reciben nada, no tributan; si reciben algo, tributan a base de lo que reciben, explicó.

Las actividades que cualifican para poder formar sociedades especiales son: construcción, desarrollo de propiedades, alquiler de estructuras o edificios, desarrollo de estructuras o edificios, agricultura, turismo, producción de películas de largo metraje, manufactura y exportación de productos o servicios a países extranjeros.

¿"TAX SHELTER" O FUENTE DE INGRESOS?

Hay dos maneras de estructurar una sociedad especial, explica por su parte Miguel Ferrer, presidente de PaineWebber Inc., indicando que cómo hacerlo depende de lo que el inversionista quiera lograr con ella: utilizarla como refugio tributario ("tax shelter") o como fuente de ingresos.

Como refugio tributario, el propósito de establecer la sociedad especial es "invertir para tener deducciones contables de los ingresos", o reducir los cargos contributivos a los socios, indica Ferrer. Como fuente de ingresos, continúa, las sociedades especiales también

Continúa en la página 10

Comparación de tributación de empresa operando como corporación y como sociedad especial			
1992			
Ejemplo: Ingreso neto tributable: \$100,000 35% tasa máxima corporativa 33% tasa máxima individual			
	Corporación		Sociedad Especial
Ingreso neto tributable	\$100,000		\$100,000
Tasa corporativa	x 35%		N/A
Contribución regular	\$35,000		N/A
Sobrante a distribuir (\$100,000 - \$35,000)	\$65,000		\$100,000
Retención sobre dividendos	x 20%	Tasa individual	x 33%
Contribución sobre distribuciones	\$13,000	Contribución socio	\$33,000
Contribución regular	\$35,000		
Contribución sobre distribuciones	13,000		
Contribución total	\$48,000		\$33,000
Sobrante (\$100,000 - \$48,000)	\$52,000	Sobrante (\$100,000 - \$33,000)	\$67,000
Ahorro al operar como sociedad especial: \$15,000 (15%)			

Fuente: Touche Ross & Co.

Encarrila sus finanzas la Autoridad de Acueductos

Por LISETTE NUÑEZ
De El Nuevo Día

LA AUTORIDAD de Acueductos y Alcantarillados emitió el miércoles de esta semana \$28.9 millones en bonos de refinanciamiento en el mercado local.

La emisión de la AAA forma parte del paquete de refinanciamiento de poco más de \$700 millones que se vendió en los mercados financieros de Estados Unidos en octubre.

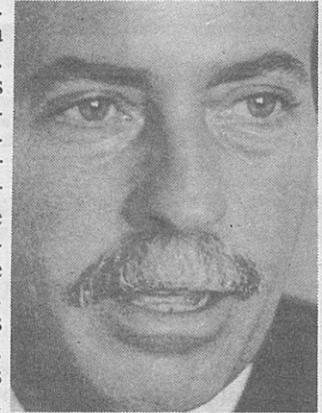
La última porción del paquete se había dejado para mercadearla en Puerto Rico porque el Código de Rentas Internas federal de 1986 no le concede exención contributiva a ese tipo de refinanciamiento.

Los \$28.9 millones corresponden a una deuda que tiene la AAA con la Farmers Home Administration. Farmers Home había comprado en el pasado bonos de la AAA para de esa forma financiar la construcción de acueductos y plantas en la ruralía.

Los bonos fueron vendidos por completo el miércoles de esta semana, dijo ayer Miguel Ferrer, presidente de la casa de corretaje Paine Webber.

"Ya para las 12:00 estaba 'oversubscribed' " la emisión, dijo el banquero inversionista. Se registró una "demanda enorme", según el financiero.

LA MAYOR parte de los bonos los compraron instituciones financieras que utilizarán la inversión para cumplir con un requisito de 15 por ciento de reservas que impone el reglamento 3582, según Ferrer. Ese es el reglamento que rige el uso de los fondos 936. "Es uno de los requerimientos más difíciles" de cumplir, dijo. Para poder captar fondos 936 tienen que cumplir con esos requisitos.



Ferrer

Otros compradores fueron corporaciones locales e individuos.

Ferrer explicó que el Banco Gubernamental de Fomento estructuró la emisión para venderla en el mercado de Estados Unidos y en el de Puerto Rico para ver cuál de las dos alternativas era más beneficiosa para la agencia. Ese análisis arrojó que la agencia obtendría mayores beneficios si se vendía en Puerto Rico donde está completamente exenta del pago de contribuciones para los residentes de la Isla.

La emisión cerró con una tasa de interés efectiva de 8.52 por ciento. Esa tasa le permite a la AAA ahorrar \$9 millones actuales y \$50 millones en ahorros acumulados.

LA EMISION de bonos se dividió en \$23.4 millones en bonos de serie y \$5.5 en bonos de apreciación de capital (zero coupon bonds), según un parte de prensa emitido por el BGF ayer.

MUNDO ECONOMICO

CONTENIDO

**PUERTO RICO:
TREINTA AÑOS
DESPUES**

PERSPECTIVAS

Después de la gran caída

Miguel A. Ferrer
Presidente
PaineWebber Inc.

Si tuviera que caracterizar en dos palabras el impacto sobre Puerto Rico de la gran caída del mercado del 19 de octubre de 1987 diría: poca cosa. Por naturaleza, los inversionistas puertorriqueños son conservadores y prefieren los vehículos de ingresos fijos, tales como bonos y GNMA's. Aunque aceptan el hecho de que los mercados bursátiles es donde se pueden percibir los mejores rendimientos, prefieren ganancias menores si pueden reducir el riesgo percibido.

Por lo tanto, la participación del inversionista local en el mercado de Nueva York fue escasa durante el período de gran actividad alcista que realmente comprende de 1984 hasta la gran caída del 19 de octubre de 1987. No haber disfrutado en el "bull market" también significa no haber sufrido del descalabro final.

Efectos indirectos

La caída del mercado sí tuvo efectos indirectos que hay que reconocer.

La causa más importante de estos efectos es la marcada baja en intereses que surge a finales de 1987, producto de la reacción por la Reserva Federal frente a la necesidad de crear liquidez bancaria para enfrentarse al desplome del New York Stock Exchange. Esta alta liquidez ocasionó una significativa reducción en las tasas de interés para préstamos, hipotecas y otros, cosa que impactó favorablemente a Puerto Rico para el comienzo de 1988.

Los mecanismos puestos en vigor en Puerto Rico para esa época, tales como el Fideicomiso Hipotecario, las reducciones en la imposición contributiva sobre certificados de ahorro, dividendos de corporaciones e ingresos, colocan más fondos en la economía a tasas reducidas.

En este momento histórico ya la economía de Puerto Rico estaba en expansión. Las nuevas tasas bajas permiten que el motor económico acelere aún más.

Considero que una de las razones básicas por la cual nuestra economía ha mantenido un crecimiento tan vigoroso este último año fue la reacción de la presente Administración al entender y utilizar la reducción en las tasas para estimular esta economía. El resultado es palpable, hoteles en construcción, condominios siendo entregados a sus dueños, manufactura en auge; Puerto Rico está muy bien.

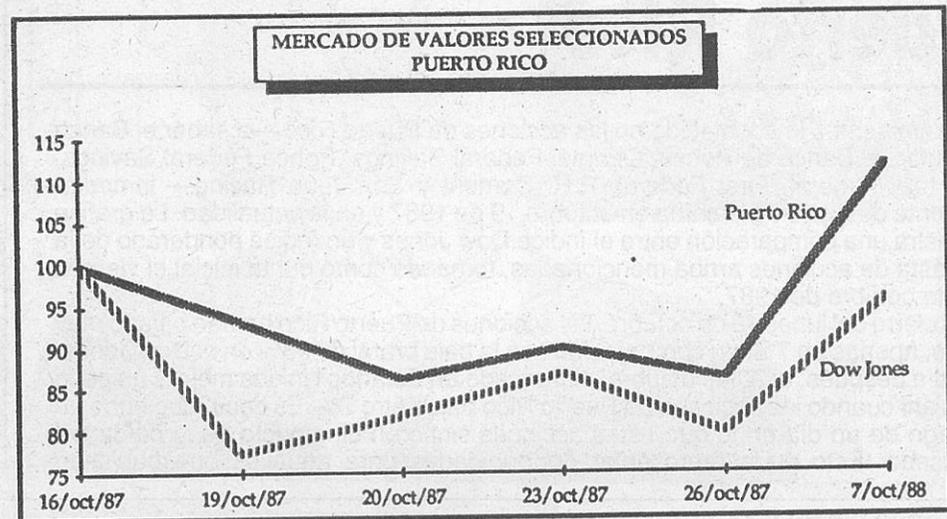
Continúa en la próxima página

El mercado de valores en Puerto Rico

Heidie Calero, J.D., Ph.D.
Vice Presidenta Ejecutiva
Drexel Burnham Lambert
Puerto Rico, Inc.

Han transcurrido doce meses desde la caída abrupta del mercado de valores en Estados Unidos. Desde un nivel de 2,722 puntos en agosto hasta el lunes 19 de octubre de 1987, el índice industrial Dow Jones bajó un 36%, eliminando así aproximadamente \$870 mil millones en valores o acciones. Los temores de una recesión económica con inflación galopante eran inminentes. No obstante, la opinión de muchos economistas y seguidores de los mercados financieros es que la economía de Estados Unidos continúa mostrando fortaleza y la inflación se ha mantenido controlada.

La caída del mercado de valores en Estados Unidos tuvo pocas consecuencias adversas para las acciones en Puerto Rico. Existió un rezago de aproximadamente un día para que estas acciones reaccionaran a lo acontecido en Estados Unidos. Se evidenció una tendencia en las inversiones de individuos hacia la seguridad, representada por los certificados de depósitos bancarios. Los inversionistas sintieron el nerviosismo que se reflejó en una falta de seguridad en la ejecución de órdenes de inversionistas en valores.



Impacto en Puerto Rico

Para Puerto Rico, la caída en el mercado de acciones no tuvo muchas consecuencias adversas, aunque sí envió señales de precaución a aquellos inversionistas que tenían acciones en sus carteras. Las magnitudes no han sido de trascendencia puesto que solamente de un 10% a un 15% de aquellos con inversiones invierten en acciones. La mayoría de los inversionistas individuales tradicionalmente han favorecido aquellas inversiones en que las leyes contributivas locales les favorecen, la compra de bonos, GNMA's y otros valores exentos con un rendimiento alto. Los eventos de octubre de 1987 resaltaron en el público la concientización de que invertir en el mercado de acciones es serio y que los motivos de especulación con reservas de ahorros en este mercado son peligrosos.

Continúa en la próxima página



Viene de la Portada

Después de la gran caída

Las 936

Por otro lado, donde más se nota el efecto en la baja del mercado neoyorkino sobre nuestra situación local es en la esfera de las compañías 936. Estas compañías son en su gran mayoría subsidiarias de las compañías más importantes de la nación americana. Debido a que el valor cotizado para sus acciones en los mercados se ha quedado rezagado de los altos precios reflejados antes de la baja de 1987, muchas de estas compañías ahora son objeto de ofertas de compra por corporaciones extranjeras y nacionales.

Esta situación es ya común, el grande siendo perseguido por el más grande y a veces hasta por el más pequeño. El resultado es que dineros que podrían quedarse empleados en nuestra economía son reclamados por la compañía matriz o para defenderse de los acechos de los "predators" o para convertirse en el "predator" en busca de su víctima.

Esperamos que con el tiempo, los precios de estas compañías reflejen esta nueva demanda y al encarecerse se reduzca la actividad adquisitiva de corporaciones ahora reinante. Al esto suceder, que no creemos será muy pronto, volverá un equilibrio más normal entre las ganancias y los activos mantenidos en esta economía por parte de las 936 operando en Puerto Rico.

Beneficios para Puerto Rico

Por último, el pánico que produjo en Estados Unidos la gran caída puso en primer plano el malestar que la ocasionó. La reacción para resolver este malestar en gran parte ha concluido en un auge de exportaciones. Nuestras compañías se han nutrido de esta situación y vemos que más y más productos producidos en esta Isla terminan en mercados lejanos.

Además, al reducirse la capacidad manufacturera sin utilizarse en Norte América, se crea la oportunidad para que la nueva planta manufacturera se establezca en Puerto Rico y así las compañías se puedan beneficiar de los incentivos económicos que ofrecemos. Los mil millones de dólares de expansión industrial programada para la Isla resultan de esta oportunidad, reconocida y facilitada por los esfuerzos de Fomento Económico.

En conclusión, las circunstancias que ocasionaron la gran caída no trajeron grandes pesares a los puertorriqueños y sí ha tenido algunos efectos saludables en algunos sectores importantes. Debido a nuestra agilidad y creatividad en reaccionar a la situación imperante, puedo decir: Bien hecho Puerto Rico.

querido vender el mismo día de la caída, puesto que los precios de estas acciones no vinieron a caer aún más hasta el próximo día.

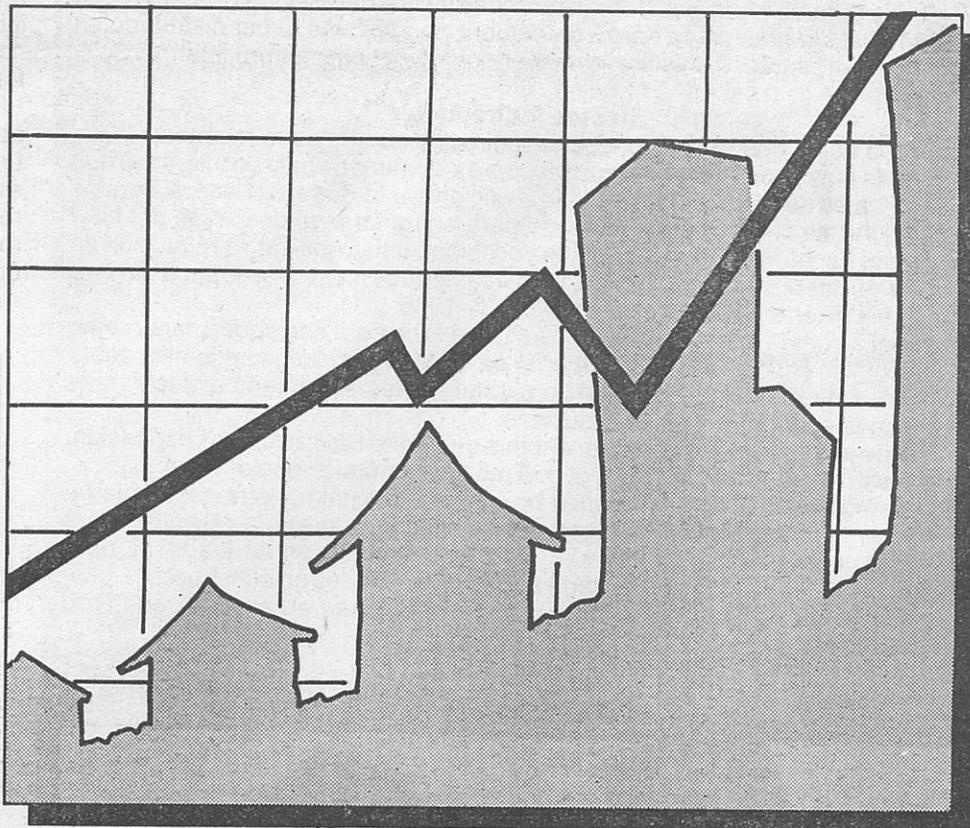
De ahí en adelante las acciones de Puerto Rico siguieron las tendencias en el Dow, a pesar de que la magnitud del cambio no fue tan violenta como en Estados Unidos. La recuperación ha sido mucho más dramática, como lo demuestra el índice del 7 de octubre de este año, según se observa en la gráfica. Esto es reflejo, entre otros factores, del valor fundamental e intrínseco de estas acciones con récords buenos de ganancia y crecimiento estable. No tenemos estadísticas disponibles en Puerto Rico del efecto en las pérdidas incurridas por los inversionistas en fondos mutuos, pero podríamos especular que fueron altas. Estos fondos no han recuperado sus niveles de antes de octubre de 1987.

A pesar de que las magnitudes son ínfimas comparadas con Estados Unidos, las señales de ansiedad en el público pudieran explicar en parte la tendencia de aumento en los depósitos bancarios en Puerto Rico durante el período de octubre a diciembre de 1987. Estos depósitos, excluyendo los fondos de compañías 936 y de extranjeros, aumentaron \$423.6 millones comparados con un aumento de \$7.1 millones en 1986. Al igual que en Estados Unidos, se vió la inversión en certificados de depósitos bancarios como una mejor alternativa de preservar el capital.

Proyecciones económicas

Las proyecciones económicas y financieras de Drexel Burnham Lambert indican que la expansión económica comenzó en Estados Unidos en diciembre de 1982 entró en su sexto año y habrá de continuar hasta 1989. A pesar de la fortaleza en el crecimiento económico de Estados Unidos, la inflación no ha llegado a los niveles de 1973 ó 1979. Las presiones inflacionarias se van acumulando, pero aún no son suficientes para producir una política monetaria restrictiva que sumerja al país en una recesión económica.

Para los mercados de inversión la duración de la expansión económica presagia que aún no hemos llegado a los niveles de ganancia más altas en varios sectores corporativos. Para el mercado de acciones se anticipan rendimientos de \$24.00 por acción en 1988, según el índice de S&P de 500 compañías hasta \$25.00 en 1989. Las recomendaciones de Drexel para la composición de una cartera de inversiones a septiembre de 1988 son 54% en acciones, 25% en bonos y 21% en efectivo o instrumentos de menos de un año. Se anticipan más oportunidades en las acciones, dada la tendencia alcista en las tasas de interés de corto y largo plazo en 1988. Las consecuencias de lo anterior para Puerto Rico es de un crecimiento moderado pero estable en el año fiscal 1989. Las acciones de compañías en Puerto Rico como las aquí descritas deben poder reflejar rendimientos positivos.



Viene de la Portada

El mercado de valores en Puerto Rico

Examinemos lo acontecido en las acciones de Puerto Rico —a saber el Banco Popular, el Banco de Ponce, Oriental Federal Savings, Ponce Federal Savings, Western Federal, First Federal, P.R. Cement y San Juan Racing— inmediatamente después de la caída en octubre 19 de 1987 y en la actualidad. La gráfica muestra una comparación entre el índice Dow Jones y un índice ponderado de la canasta de acciones arriba mencionadas, tomando como punto inicial el viernes 16 de octubre de 1987.

Al cierre del lunes 19 de octubre, las acciones de Puerto Rico habían bajado muy poco, apenas un 7%, en comparación con la baja brutal de 23% en el Dow Jones. Un día después, el 20 de octubre, el mercado en Estados Unidos mejora un poco y es ahí cuando las acciones de Puerto Rico bajan otro 7%. Es decir, que hubo un rezago de un día en lo que estas acciones sintieron el impacto de la caída del mercado. Esto pudo representar oportunidades para aquellos que hubiesen

- La flota de tanques más grande en Puerto Rico.

- Tanques con mayor capacidad.

- Las medidas de seguridad más estrictas al transportar su carga.



TRAILER MARINE TRANSPORT CORPORATION SM
A Crowley Company

Llega seguro

Para que su carga llegue y llegue segura llame a Crowley-TMT
• San Juan (809) 729-1300 • Mayagüez (809) 883-8885 • Ponce (809) 840-8650