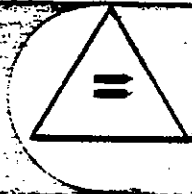


EXHIBIT I

$$n | d_x^{(m)}$$

LIQUIDEZ Y SOLVENCIA A 6-30-81
DEL SISTEMA DE RETIRO
DE LOS EMPLEADOS DEL E.L.A.
Y SUS INSTRUMENTALIDADES

RUPERTO VAZQUEZ CRUZ - MAAA
ACTUARIO CONSULTOR



Apartado 22872 U.P.R.
Río Piedras, Puerto Rico 00931
Tel: 761-5479

LIQUIDEZ Y SOLVENCIA A 6-30-81
DEL SISTEMA DE RETIRO
DE LOS EMPLEADOS DEL E.L.A.
Y SUS INSTRUMENTALIDADES

12 de febrero de 1982

Revisado a:
26 de marzo de 1982

Ruperto Vázquez Cruz, MAAA
Actuario Consultor

RUPERTO VAZQUEZ CRUZ

ACTUARIO

APARTADO 22-872 - U. P. R.
RIO PIEDRAS, PUERTO RICO 00931

33A-RFD-2
RIO PIEDRAS, PUERTO RICO 00923
TEL. 761-5479

12 de febrero de 1982

Sr. Héctor M. Bonilla Vázquez
Administrador
Administración Sistemas de Retiro E.L.A.
Hato Rey, Puerto Rico

• Estimado señor Bonilla:

Presento el Estudio de Liquidez y Solvencia
a 6-30-81 del Sistema de Retiro de los Empleados
del E.L.A. y sus Instrumentalidades.

Dado el grado de insolvencia al que ha llegado
el Fondo, es urgente iniciar el procedimiento para
devolver el grado mínimo de solvencia y garanti-
zar los beneficios concedidos y por conceder con
ajustes mínimos y graduales.

Estoy disponible para cualquier aclaración
necesaria.

Cordialmente;


Ruperto Vázquez Cruz, MAAA
Actuario Consultor

Anexos

I N D I C E

	<u>Página</u>
I INTRODUCCION	1
II CONSIDERACIONES TECNICAS	8
III DATOS FINANCIEROS	17
IV CORPORACIONES PUBLICAS Y MUNICIPIOS	21
V OBSERVACIONES	23
VI RECOMENDACIONES	25
VII SUGERENCIAS	27

TABLAS, GRAFICAS, EXHIBIT Y ANEJO

I

INTRODUCCION

A- General

Este informe trata de presentar en forma sencilla lo relativo a los sistemas de retiro; en particular al Sistema de Retiro del E.L.A. y sus Instrumentalidades, recalcando lo referente a liquidez y solvencia.

Con frecuencia los técnicos en determinada área pretendemos que lo que con mucho esfuerzo y tiempo aprendimos, lo entiendan otros en corto tiempo sin tener formación ni vocación. El área de las ciencias actuariales es un buen ejemplo de esta situación. La falta de explicación y persuasión lleva a decisiones equivocadas, generalmente difíciles de corregir por el tiempo que transcurre desde que se toma la decisión hasta que es obvio que fue equivocada.

Tengo como meta explicar en forma elemental los fundamentos actuariales básicos en el Sistema de Retiro, y persuadir a los que tienen el poder de hacer las decisiones de la urgencia de medidas para mantener liquidez y un grado de solvencia aceptable.

De particular interés es los efectos en costos que provocan cambios en beneficios. Es menester tener conciencia de obligaciones a largo plazo y la correcta interpretación que tiene la reserva actuarial. Esta difiere de la interpretación que corrientemente se le adjudica a las reservas; esto es, cantidades no comprometidas. Esta última interpretación induce a

tomar decisiones que ha llevado al Sistema de Retiro a un grado de insolvencia peligroso y a la necesidad de disponer de activos para poder continuar pagando los beneficios.

Advertida la insolvencia total, es menester tomar medidas difíciles. Mas adelante ampliaremos lo anterior, cuando analicemos en detalles el caso del Sistema de Retiro del ELA y sus Instrumentalidades.

B- Objetivos de un Plan de Retiro

La vida normal del ser humano la podemos dividir en tres grupos en cuanto a producción se refiere:

1. las personas que por razón de menor edad no contribuyen a la producción y dependen de otros para su mantenimiento.
2. las personas en el grupo trabajador que producen para su mantenimiento y sus dependientes.
3. las personas que por razón de edad avanzada o incapacidad regresan a la vida improductiva.

El grupo 1 depende del grupo 2 para su mantenimiento. Al pasar la persona del grupo 2 al grupo 3 debe haber hecho arreglos mientras perteneció al grupo 2 para financiar sus gastos y de los dependientes que aún pueda tener. Un plan de retiro es el vehículo que corrientemente se usa para adquirir el beneficio de retiro y el beneficio de incapacidad.

En el anterior párrafo se ha indicado el objetivo principal de un plan de retiro; pero no es el único para el trabajador.

El beneficio por muerte y el beneficio por cesantía también son objetivos de un plan de retiro.

Hay beneficios indirectos que son de particular interés para los participantes jóvenes, siendo el más frecuente tener una fuente de crédito bajo mejores condiciones que de fuentes comerciales. Un plan de retiro solvente genera grandes recursos para atender obligaciones futuras que se pueden invertir para beneficio del plan y considerando el bienestar socio-económico de los participantes. El tener acceso a préstamos bajo condiciones razonables es una atracción para los participantes jóvenes.

Para el patrono, un plan de retiro facilita:

1. El retiro de los trabajadores que por su edad, la capacidad productiva no justifica la compensación que recibe.
2. La retención y ascensos de trabajadores con capacidad productiva meritoria.
3. El reclutamiento de personal capacitado.
4. El mejoramiento de relaciones entre los trabajadores y los administradores.
5. Creación de empleos.

El inicio del Seguro Social Federal en 1936, extendido al sector privado de P.R. en 1950 y a los empleados del E.L.A. en 1956, tuvo en su origen los objetivos anteriormente indicados.

Existen, tanto en el sector privado como público, planes de jubilaciones que complementan los beneficios básicos que ofrece el Seguro Social. El Sistema de Retiro de los Empleados del E.L.A., desde 1956 está coordinado con el Seguro Social Federal. En 1968 se hizo opcional la coordinación.

C- Financiamiento Planes de Retiro

Los fundamentos técnicos para la estimación de costos de los beneficios y la forma de financiarlos son similares en los planes de retiro privados y en los planes de retiro públicos. Dada la naturaleza perpetua del Estado y el poder de imponer contribuciones, el método de financiamiento puede tener, y generalmente tiene, un grado menor de solvencia financiera.

La matemática actuarial permite establecer grados o niveles de solvencia técnica muy diversas que oscilan entre el valor máximo que proporciona el Régimen de Capitalización con la posible adición de fondos de estabilización o de garantía y el mínimo nivel del Régimen de Reparto Simple Anual sin ningún otro aditamento de garantía. El Régimen que tiene el Sistema de Retiro de los Empleados del E.L.A. es uno mixto variable de solvencia decreciente.

La naturaleza de los sistemas de jubilación dan margen a interpretar incorrectamente los Estados Financieros. Las obligaciones a largo plazo que se generan no son advertidas y basándose en unos ingresos anuales mayores que los egresos e interpretando incorrectamente los Estados Financieros, se aumentan beneficios sin proveer para financiar los costos. Este es el caso del Sistema de Retiro del E.L.A.

Es importante tener una interpretación correcta de los Estados Financieros para tomar decisiones que no alteren el grado de equilibrio existente. Es muy fácil aumentar beneficios, pero muy difícil atender los costos y/o reducir beneficios. En una época de escasos recursos económicos tiene mayor validez lo anterior. Reducir beneficios una vez concedidos es aún más difícil. La presión de grupos para aumentar beneficios sin proveer para costos contribuye a malas decisiones poniendo en peligro la solvencia del Sistema.

Entre las situaciones financieras que puede tener una empresa están:

1. Solvente con liquidez
2. Solvente sin liquidez
3. Insolvente con liquidez
4. Insolvente sin liquidez
5. Total insolvencia

En las categorías anteriores existen varios grados. Regularmente, en los sistemas de retiro no es fácil advertir la pérdida gradual de solvencia hasta llegar al grado de insolvencia en que los egresos excedan los ingresos, cuando puede ser tarde para restituir la solvencia. El Sistema de Retiro del E.L.A. hace tiempo está en la etapa de insolvencia y está a punto de llegar al grado de insolvencia que sea necesario disponer de activos para poder continuar pagando los beneficios. Al usar todo el activo, llega la insolvencia total; régimen de reparto simple, quedando solamente los ingresos corrientes para

pagar parcialmente los beneficios y otros egresos. Adviértase que los beneficios crecen en forma acelerada, pero no así los ingresos. Vease Tabla I.

Estando a punto de que los egresos excedan los ingresos y teniendo el Sistema un alto grado de insolvencia, urge analizar las causas que han provocado la situación e iniciar la implementación de medidas correctivas. Ha llegado el momento de ir disponiendo del activo para poder pagar los beneficios otorgados. Es menester recalcar que la insolvencia ha existido desde hace tiempo, pero fue ignorada al aumentar beneficios, creando la actual situación.

Hay una fecha, que a mi entender, es el punto de referencia histórico en que se inicia y da origen al alto grado actual de insolvencia. Esta fecha es 10 de junio de 1967 con la aprobación de la Ley 127. El daño mayor de esta Ley, fue el efecto que creó en los participantes al enterarse que los responsables de cuidar el Sistema se aumentaban los beneficios en forma inequitativa y haciendo el aumento extensivo a un grupo selecto de altos funcionarios. La reacción natural de los participantes fue pedir aumentos parecidos. Aunque la Ley 127 de 1967 fue derogada, dejando solamente los alcaldes, se creó en la mente de los participantes la falsa idea de que las reservas actuariales eran en gran parte reservas libres disponibles. Surge el equivocado concepto de que el déficit actuarial "era una ficción financiera".

El Anejo I presenta un resumen de las leyes aprobadas después de 1967 referentes a Retiro. Adviértase que se dispone de los recursos del Sistema aumentando beneficios y financiando gastos generales del Gobierno sin reconocer el efecto en la solvencia del Fondo. Los factores que más han contribuido a crear la actual insolvencia son los siguientes:

1. Permitir descontinuar en forma opcional la coordinación con el Seguro Social. La coordinación del Sistema con el Seguro Social en 1956 fortaleció la solvencia del Sistema ya que el costo de la reducción en beneficios excedía al costo en la reducción en las aportaciones. De 21,844 pensiones concedidas hasta 6-30-81, solamente 8,091 han sido ajustadas conforme a la coordinación.^{1/}
2. La creación de la pensión por "mérito" sin proveer para el alto costo del beneficio.
3. Conceder 85%, 75% y 65% del sueldo promedio a los participantes con 30 ó más años de servicio acreditados.
4. La acreditación de tiempo parcial y de tiempo sin relación alguna con el servicio público.
5. Bajar de 5 a 3 años para buscar el sueldo promedio usado en el cálculo de la pensión anual.
6. La interpretación liberal de las liberales leyes aprobadas.

^{1/} Estas cantidades son estimadas. Fueron obtenidas en el CSEI a través de las cintas de Información de Pensionados.

II

CONSIDERACIONES TECNICAS

A- Metodología

La información estadística disponible no tiene la utilidad necesaria para fines actuariales. Las valoraciones actuariales han sido preparadas con datos parciales y sin depurar. La situación crítica se puede advertir en parte de los Estados Financieros preparados por el Sistema.

El Sistema tuvo la oportunidad de contar con un actuario de prestigio internacional que preparó varios trabajos para el Sistema. Las recomendaciones fueron ignoradas. Estos trabajos son útiles para la preparación e implementación de medidas correctivas que deben tomarse a la mayor brevedad posible. Mis referencias principales son estos estudios; especialmente el de Junio de 1977.

Al final se presentan tablas informativas del Sistema.

No veo la necesidad por el momento de valoraciones actuariales elaboradas con la limitada información disponible. Bueno es señalar que estos estudios no han sido tomados en consideración al tomar decisiones. Se han gastado grandes cantidades en estudios sin utilidad. Ha llegado el momento de actuar para garantizar la existencia del Sistema con los aumentos posibles en los ingresos y las reducciones justificables en los egresos. El elemento de equidad y justicia debe prevalecer en estos ajustes.

Es menester advertir que se toma el valor en los libros del activo y no el valor en el mercado, que es lo realista. Las proyecciones son del Activo Total, que contiene activos comprometidos para las siguientes obligaciones a 6-30-81, (Vease Estado de Situación):

Pasivo Corriente	\$14,915,668
Pasivo Diferido	4,252,464
Seguro de Garantía Especial	<u>2,246,670</u>
TOTAL:	<u>\$21,414,802</u>

Para futuras referencias y para beneficio de los interesados en las técnicas usadas, se presentan los métodos estadísticos para proyectar el ingreso y el desembolso del Sistema de Retiro. Las proyecciones se utilizaron para preparar las tablas IV, V, VI y VII.

Existen varios métodos analíticos para proyectar un conjunto de pares ordenados, estos métodos se basan en ajustar una curva a los datos observados. El criterio para estimar una curva que mejor se ajuste a los datos observados es el concepto de cuadrados mínimos. Esto minimiza las diferencias entre los valores observados y los valores estimados. También usamos la forma geométrica para hacer proyecciones sin utilizar el concepto de cuadrados mínimos para determinar los parámetros de la ecuación.

Método Lineal

Este método asume que la tendencia de los valores observados es una línea recta, i.e., de la forma $y = a + bx$.

Donde la X representa el año fiscal y la Y representa el ingreso o desembolso según sea el caso. Los valores de a y b , el intercepto en Y y la pendiente, respectivamente, se determinan resolviendo de forma simultánea las siguientes ecuaciones:

$$\begin{aligned}\sum Y &= na + b \sum x \\ \sum xy &= a \sum x + b \sum x^2\end{aligned}$$

Estas ecuaciones se conocen como las ecuaciones normales. Al resolver estas ecuaciones determinamos las siguientes expresiones para a y b .

$$\begin{aligned}a &= \frac{\sum x^2 \sum y - \sum x \sum xy}{n \sum x^2 - (\sum x)^2} \\ b &= \frac{n \sum xy - \sum x \sum y}{n \sum x^2 - (\sum x)^2}\end{aligned}$$

Expresamos entonces la ecuación lineal estimada como:

$$\hat{Y} = a + bx$$

Método Cuadrático

Este método asume que la tendencia de los valores observados es de forma parabólica, i.e., que cumple con las condiciones de una función cuadrática de la forma, $y = a + bx + cx^2$. Para encontrar los valores a , b y c se resuelven las siguientes ecuaciones normales:

$$\begin{aligned}\sum y &= na + b \sum x + c \sum x^2 \\ \sum xy &= a \sum x + b \sum x^2 + c \sum x^3 \\ \sum x^2 y &= a \sum x^2 + b \sum x^3 + c \sum x^4\end{aligned}$$

La forma más efectiva de resolver estas ecuaciones es usando la técnica de matrices.

Método Exponencial

Este método se basa en utilizar una función de la forma: $y = \exp(a + bx)$, donde \exp es la base e . Para usar este método asumimos que los valores observados tienen una tendencia exponencial.

Para determinar si las observaciones tienden a una forma exponencial, se traza la gráfica de $(x, \ln y)$ para cada valor observado, en papel cuadrículado. Si la gráfica resultante de este trazo es de forma lineal, entonces podemos asumir con más confiabilidad que los datos observados se comportan de forma exponencial.

Los parámetros de la ecuación se obtienen resolviendo las siguientes ecuaciones:

$$\begin{aligned}\sum y^* &= na + b \sum x \\ \sum xy^* &= a \sum x + b \sum x^2\end{aligned}$$

donde $y^* = \ln y$. Observe que esta forma de las ecuaciones normales son equivalentes a las correspondientes en la función lineal, lo que simplifica el trabajo, ya que se puede utilizar el mismo método para resolverlas.

Método Raíz Cuadrada

Este método asume que los datos observados se ajustan a una función irracional de la forma: $y = a + b \sqrt{x}$.

Los parámetros se obtienen resolviendo las ecuaciones normales, lo que resulta en:

$$a = \frac{\sum x \sum y - \sum x^* \sum yx^*}{n \sum x - (\sum x^*)^2}$$

$$b = \frac{n \sum yx^* - \sum x^* \sum y}{n \sum x - (\sum x^*)^2}$$

donde $x^* = \sqrt{x}$

Método Logarítmico

Este método asume que los datos observados se ajustan a una función logarítmica de la forma: $y = a + b \ln x$.

Los parámetros se obtienen de las siguientes ecuaciones:

$$a = \frac{\sum (\ln x)^2 \sum y - \sum \ln x \sum y \ln x}{n \sum (\ln x)^2 - (\sum \ln x)^2}$$

$$b = \frac{n \sum y \ln x - \sum \ln x \sum y}{n \sum (\ln x)^2 - (\sum \ln x)^2}$$

Método Geométrico

Este método asume que los datos observados se pueden ajustar a una función de la forma: $y = (1 + r)^{x_b}$

donde:

$$r = \frac{\sum_{k=1}^n \sum_{I=1}^{n-k} \sqrt[k]{\frac{X(I+k)}{X(I)}} - 1}{\sum_{I=1}^n I}$$

y b es una observación base.

B- Proyección del Ingreso y Desembolso

Las proyecciones del ingreso y desembolso del Fondo del Sistema de Retiro se efectuaron tomando como año base los años fiscales 1975 al 1981. Tan sólo se tomó el ingreso por concepto de aportaciones y transferencias, excluyendo los intereses, además se separó el total de desembolso en dos, (desembolso de pensión y otros) para efectuar proyecciones distintas en ambos casos.

La gran mayoría de los cálculos para determinar las proyecciones se efectuaron con la calculadora Monroe 1860. Utilizando programas reservados en tarjetas magnéticas, el trabajo aritmético se simplificó entrando tan sólo los datos observados. Estos programas nos dan los parámetros de la ecuaciones de mejor ajuste, además nos efectúan las estimaciones y proyecciones.

Se evaluaron todos los métodos de proyección descritos en la primera sección de esta parte. Luego de analizar cada curva de ajuste y su tendencia se decidió usar las siguientes proyecciones:

1. Para el ingreso sin interés: Usamos la proyección lineal tomando como base los años fiscales 1975 al 1981. La decisión se base en la suposición de que el ingreso tiene una tendencia de crecimiento constante a través de los años. La función lineal obtenida fue la siguiente:

$$\hat{Y}_{\text{año } x} = 93,734,500 + 6,427,938 x$$

donde X = año fiscal - 1978 y $\hat{Y}_{\text{año } x}$ = ingreso proyectado o estimado para el año x . En la Tabla IV se presenta el ingreso sin interés observado y proyectado.

2. Para el desembolso: El desembolso fue separado en dos partes; desembolso de pensión y otros desembolsos. Para ambos se tomó como base los años fiscales 1975 al 1981. Las pensiones fueron proyectadas de forma geométrica y los otros desembolsos de forma lineal.

Las funciones de estimación y proyección para el desembolso fueron las siguientes:

- a) Para el desembolso de pensiones,

$$\hat{Y}_{\text{año } x} = (1.149283734)^X (82,947,010)$$

- b) Para otros desembolsos,

$$\hat{Y}_{\text{año } x} = 8,918,988.57 + 1,202,956.25 X$$

donde X , es igual a año fiscal menos 1978.

En la Tabla V se presentan las estimaciones y proyecciones de los desembolsos.

C- Proyección del Activo

Para la proyección del activo se tomó en consideración las proyecciones del ingreso sin interés y el desembolso total presentados en las Tablas IV y V. Como punto de partida se tomó el

año fiscal 1981, cuyos estados financieros reflejaron un activo de \$486,823,989 y un exceso de ingreso sobre egresos de \$5,836,518. Se tomó la suposición de que la tasa de rendimiento anual sobre los activos comienza en 7 1/2% para el año fiscal 1982 y decrece de forma lineal a razón de 1/2% anual hasta llegar a un 6%, donde se mantendra fija de ahí en adelante.

En la Tabla VI-a se presenta la proyección del activo. En el año fiscal 1988 se calcularon los intereses sobre los activos ajustados por un factor para tomar en consideración el cambio de positivo a negativo del activo durante ese año. Este ajuste se basa en un prorrateo uniforme del activo durante ese año.

La Tabla VI-a corresponde a la Tabla I del informe preliminar del 20 de noviembre de 1981. En la Tabla II del informe preliminar se tomó en consideración mantener el activo constante y el cambio proyectado (de ingreso menos egreso) para el año fiscal 1982 no fue tomado en consideración en el Activo para el próximo año fiscal 1983. Esta Tabla II se construyó para hacer un estimado del aumento en la tasa de aportación patronal año por año para mantener el activo fijo.

En la Tabla VII se presenta la nueva versión de la Tabla II tomando en consideración el cambio en el año fiscal 1981-82. Vemos que el activo se mantendrá constante a partir del año fiscal 1983, usando la tasa de rendimiento, el ingreso y el desembolso de la Tabla VI. La columna de exceso sólo presenta cantidades para los años fiscales 1981 y 1982. Para el 1981 ésta se obtuvo de los Estados Financieros y para el 1982 la misma es una estimación del 1983, en adelante el exceso es nulo. La columna

de cambio nos presenta la cantidad que habría que aumentar al ingreso para que el exceso fuese nulo. De la proyección de la aportación patronal se obtuvo la aportación de cada entidad patronal y luego se efectuó la suma de las mismas, los años base fueron los años fiscales 1975 al 1981. Esta proyección no incluye ningún aumento para cubrir el cambio.

La última columna de esta Tabla VII, el aumento en tasa de aportación patronal, se obtuvo utilizando la siguiente expresión:

$$r = \frac{\frac{C}{AP}}{.07} = \left[\frac{\frac{\text{Cambio año fiscal}}{\text{Proyección de la Aportación Patronal}}}{\text{Año Fiscal}} \right] \times .07 \times 100.$$

Se hizo la suposición de una tasa de aportación patronal uniforme del 7%.

III

DATOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros Comparativos de los años 1977-78 a 1980-81 preparados por la División de Finanzas, aparecen al final identificados como Exhibit I. Adviértase que el Estado de Ingresos y Egresos está esencialmente en base de cobrado y pagado (cash basis) y no en base a devengado e incurrido (accrual basis). El Activo está contabilizado en base al valor en los libros y no en base al valor en el mercado. No se reconoce la obligación principal, que es el valor actuarial de los beneficios concedidos y por concederse.

El Estado de Situación no refleja la realidad y da margen a interpretaciones que en parte contribuyen, como ha sucedido, a tomar decisiones equivocadas que han provocado la difícil situación actual. Lograr un régimen de financiamiento que supone una obligación igual al valor actuarial de las pensiones concedidas más las aportaciones acumuladas de los participantes activos tomará muchos años y dependerá de las medidas que se tomen ahora y la vigencia de cada una. Es menester que las medidas que se tomen reconozcan el estado de la economía, los salarios reales de los participantes y la equidad en los beneficios. Las modificaciones deben ser graduales con impacto mínimo para los afectados.

Bajo el régimen de financiamiento indicado, la deficiencia a 6-30-81 sería:

Estimado (en millones)

(1)	=	Valor Actuarial de Beneficios Concedidos	
	=	11.22 x Nómina de Junio, 1981 x 12	\$1,420 ^{1/}
(2)	=	Aportaciones Acumuladas de los Participantes Activos	<u>399^{2/}</u>
(3)	=	(1) + (2)	\$1,819
(4)	=	Activo	<u>465^{3/}</u>
(5)	=	Deficiencia = (3) - (4)	<u>\$1,354</u>

Las medidas que se están recomendando tienen como primer propósito:

- (1) conseguir que los ingresos anuales sean suficientes para atender los egresos del año.
- (2) lograr a corto plazo una reserva actuarial igual al valor presente de los beneficios concedidos; esto es, una deficiencia de \$955 M (1,420 - 465 M),
- (3) lograr a largo plazo una reserva actuarial igual al valor presente de los beneficios concedidos más las aportaciones acumuladas de los participantes activos; esto es, una deficiencia de \$1,354 (1,420 + 399 - 465).

^{1/} Ver Nota A - Estudio Nesbitt, June 77 pág. 19

^{2/} Estado de Situación a 6-30-81

^{3/} Activo a 6-30-81 excluyendo Pasivo Corriente, Pasivo Diferido y Reserva Seguro de Garantía

En cuanto a conseguir que los ingresos sean suficientes para atender los egresos del año, requiere acción inmediata. El Estado de Ingresos y Egresos para 1980-81 indica que lo más probable es que los egresos excedan los ingresos a principios de 1982. La Tabla I contiene los ingresos y desembolsos ocurridos desde 1951-52 hasta 1980-81 según los Estados Financieros del Sistema. Las Tablas IV y V contienen las proyecciones desde 1981-82 a 1989-90 usando los modelos indicados en la Metodología. La Tabla VI contiene el Activo Total del Fondo desde 1969-70 hasta 1980-81 según los Estados Financieros del Sistema. La Tabla VI-a contiene las proyecciones del Activo Total del Fondo desde 6-30-82 a 6-30-89.

Es urgente la adopción inmediata de medidas que produzcan ingresos o reduzcan egresos para poder continuar pagando los beneficios a tiempo sin tener que iniciar la liquidación del Activo. Además, es menester preparar a tiempo un plan que permita iniciar la liquidación del Activo en forma racional en caso que sea inevitable. El continuar los pagos de beneficios con regularidad es de máxima prioridad.

Análisis del Activo a 6-30-81

El Activo del Sistema esta contabilizado esencialmente en base del valor en los libros, que no es una base realista, particularmente en caso que sea necesario vender por falta de liquidez. Lo anterior tiene mayor relevancia en el caso de las inversiones con bajo rendimiento. Con el alto rendimiento actual en inversiones el precio en el mercado de muchos valores del Sistema es más bajo que el valor en los libros.

A 30 de junio de 1981 el Sistema tenía 13,675 préstamos hipotecarios a los participantes, con un rendimiento medio de 8% y un balance de \$181,596,089. Suponiendo un tiempo medio de 15 años para su vencimiento y usando la tasa de interés vigente en 6-30-81 de 15 1/4%, el valor máximo en el mercado sería \$122,570,788, o sea, 67.5% del valor en los libros.

Los préstamos hipotecarios a particulares tenía un balance al 6-30-81 de \$85,771,478. Suponiendo los mismos parámetros de los préstamos a participantes el valor máximo en el mercado sería $\$57,895,748 = (.675 \times 85,771,478)$.

Lo anterior implica que el valor en los libros de los préstamos hipotecarios a 6-30-81 de \$267,367,567 ($181,596,089 + 85,771,478$) tenían un valor máximo real de \$180,466,536 ($122,570,788 + 57,895,748$) ó sea, una reducción en activo de por lo menos \$86,901,031.

La evaluación de la política de inversiones es menester tratarla separadamente. Bueno es señalar que en 1974-75 hubo una pérdida de \$1,334,329 y en 1976-77 de \$4,745,598 en disposición de inversiones, mientras que en el período entre 1974-75 y 1980-81, no hubo ganancias en disposición de inversiones.

IV

CORPORACIONES PUBLICAS Y MUNICIPIOS

La Ley 447 de 1951, en su Artículo 22, provee para que las corporaciones públicas y los municipios ingresen al Sistema de Retiro aceptando financiar totalmente los beneficios. A 6-30-81 habían 33 corporaciones públicas acogidas, incluyendo la Asociación de Empleados, y 66 municipios. Todos los alcaldes están incluidos. En ningún caso se ha cumplido con las disposiciones relativas a financiamiento ni han sido advertidas del alto costo.

El costo inicial ha sido subestimado y no se ha seguido un procedimiento uniforme. Igual ocurre con las aportaciones por tiempo corriente. Corresponde por ley al Administrador fijar anualmente estos costos. Iniciar el cumplimiento de esta disposición es tarea difícil.

La Ley 447, Artículo 21, dispone que las aportaciones patronales, incluyendo las del E.L.A., son determinadas por el Administrador. En el caso del E.L.A. particularmente, esta disposición no es realista, por ser función del Poder Legislativo y del Poder Ejecutivo.

Los Estudios Actuariales realizados hasta la fecha comprenden el Sistema total, sin estudiar separadamente las corporaciones y municipios, que se supone sean por sí planes de retiro financiados separadamente.

No advierto razón alguna para que todas las corporaciones tengan una aportación más baja que el E.L.A. Cuando se hagan las valoraciones actuariales individuales se establecerán las

aportaciones correspondientes a cada entidad. Hasta tanto, considero deben uniformarse y aumentarse gradualmente hasta que se logre para cada entidad por lo menos una reserva igual a la obligación actuarial de los beneficios concedidos.

La primera valoración actuarial para cada entidad usando el régimen de financiamiento propuesto tomará tiempo. Es menester depurar, actualizar y procesar la información necesaria. Las posteriores valoraciones anuales para notificar las nuevas aportaciones a las corporaciones y municipios, no deben presentar dificultad.

Debe advertirse que lo dispuesto en la Ley 447, Sección 22, párrafo 4 en cuanto a la facultad del Administrador para suspender corporaciones o municipios carece de realidad. Una suspensión de esta naturaleza a los que penaliza es a los participantes. No veo la forma de implementar esta disposición de ley sin crear una crisis. Esta situación pudo haber sido anticipada antes de aprobar la legislación.

El no darle vigencia desde el principio a lo dispuesto en la Sección 22, párrafo 3 de la Ley, ha creado la difícil situación actual sin que las corporaciones y municipios estén enterados. Al no estar conscientes de la obligación contraída, entraron al Sistema y no han estado creando las reservas para atender estas obligaciones.

25

OBSERVACIONES

De los datos presentados se puede advertir lo siguiente:

1- Que se ha legislado, particularmente desde 1967, aumentando directa o indirectamente los beneficios sin tomar en consideración los costos. Vease Anejo I

2- Que la legislación ha respondido a intereses de sectores y no a un plan racional de jubilaciones y pensiones para los empleados públicos.

3- Que se tiene la idea de que el Sistema de Retiro está solvente y puede atender aumentos en beneficios sin recursos adicionales. El Sistema recibe e invierte los recursos y tramita el pago de los beneficios.

4- Que los egresos han ido creciendo en forma mucho más acelerada que los ingresos. Durante este año, 1981-82, los egresos excederán los ingresos y se iniciará la disposición de activos. De no tomarse acción inmediata, llegará a un régimen de financiamiento de reparto simple; esto es, los beneficios serán los que se puedan pagar con los ingresos netos del año. La reducción en beneficios sería acelerada de mantenerse invariable los ingresos.

5- Que las corporaciones y municipios tienen unas obligaciones no advertidas que le presentarán dificultades para atenderlas. Implica lo anterior que sus estados financieros no son realistas al no reconocer estas obligaciones.

6- Que es necesario aumentar las aportaciones de inmediato.

7- Que es necesario modificar gradualmente los beneficios concedidos o por conceder eliminando privilegios, haciéndolos equitativos y atendibles con los recursos disponibles.

VI

RECOMENDACIONES

Dado lo difícil de la situación y lo angustioso de las posibles soluciones, me limito a ofrecer dos recomendaciones y sugerir una serie de medidas, administrativas y legislativas, que entiendo son útiles como punto de partida en el largo camino de lograr un grado mínimo de solvencia.

Hace aproximadamente quince años que señale públicamente el peligro de aumentar los beneficios sin proveer financiamiento. Es curioso que esto se reclama como logros, cuando lo que realmente se hace es reducir beneficios a un sector para aumentarlos a otros. La insolvencia del Sistema es obvia en momentos cuando estamos entrando en una crisis económica.

Advertido el grado de insolvencia del Sistema es menester iniciar un proceso para conseguir recursos y ajustar beneficios. Es urgente discontinuar la práctica de aumentar beneficios sin proveer los medios de financiarlos.

Recomendación Número 1

Que se suspenda de inmediato la consideración de toda medida que aumente beneficios y se utilicen los esfuerzos en buscar las formas de garantizar los beneficios concedidos y por concederse.

No considero viable aumentar las aportaciones a los participantes por lo siguiente:

- a) su salario real ha decrecido, excepto en algunas corporaciones públicas,

- b) son los que más van a pagar por los beneficios,
- c) la incertidumbre de recibir los beneficios establecidos.

Es necesario, de inmediato, aumentar las aportaciones patronales para evitar tener que disponer del Activo comprometido para beneficios y modificar los beneficios hasta lograr un régimen de financiamiento por lo menos igual al valor presente de los beneficios concedidos.

Recomendación Número 2

Que se aumenten las aportaciones promedio patronales como sigue:

<u>Año</u>		<u>E.L.A.</u>		<u>Corporaciones</u>		<u>Municipios</u>
1982-83	de	7% a 9.36%	de	6.75% a 9.36%	de	6.04% a 9.36%
1983-84		9.36% a 11.63%		9.36% a 11.63%		9.36% a 11.63%
1984-85		11.63% a 14.07%		11.63% a 14.07%		11.63% a 14.07%
1985-86		14.07% a 16.49%		14.07% a 16.49%		14.07% a 16.49%

Cuando se disponga de la información necesaria, la aportación se debe establecer para el E.L.A., Municipios y Corporaciones separadamente.

VII

SUGERENCIAS

A- Medidas Administrativas

1. Que se ajusten gradualmente los gastos operacionales.
2. Que se adopte como meta el régimen de financiamiento en que se mantiene una reserva igual a las obligaciones actuariales por los beneficios concedidos.
3. Que se inicien gestiones para integrar los Sistema de Retiro para funcionarios públicos. No se justifica tener cinco sistemas de jubilaciones para empleados que trabajan para el Gobierno. Se puede iniciar con la ubicación de los Sistemas en un solo local.
4. Que las pensiones se paguen mensualmente.
5. Que se informe al Poder Legislativo y al Poder Ejecutivo la actual situación financiera del Sistema y la necesidad de los remedios que se proponen para garantizar los beneficios, concedidos y por conceder.
6. Que se prepare y se mantenga actualizado una relación de las inversiones del Sistema conteniendo los datos relevantes y que se prepare un plan de inversiones considerando la posible liquidación de activos para pagar beneficios.
7. Que se estime y notifique a cada municipio y a cada corporación la obligación actuarial.
8. Que se evalúen todas las pensiones por incapacidad y determinar si aún cualifican.

- ✓ 9. Que se asegure que las pensiones coordinadas con el Seguro Social están siendo ajustadas.
- ✓ 10. Que el Sistema de Información sea orientado hacia un Sistema de Retiro.
- 11. Que se inicie la preparación de una nueva Ley de Retiro para empleados públicos.

B- Medidas Legislativas

Con el propósito de contribuir a restituir el grado de solvencia mínimo, se sugiere legislar para ir corrigiendo gradualmente los efectos de las leyes aprobadas sin proveer para financiar los costos.

Las sugerencias se fundamentan en los siguientes criterios:

- a) eliminar privilegios,
- b) lograr un mayor grado de equidad,
- c) seguir una política racional de retiro; esto es,
 - i- retener trabajando al empleado mientras el grado de productividad lo justifique.
 - ii- facilitar el reclutar y retener buenos funcionarios públicos.
 - iii- crear empleos al estar disponibles los puestos de los que se retiran.
 - iv- desalentar el retiro temprano no creando condiciones que coloquen al empleado económicamente mejor retirado que trabajando.

Siguiendo lo indicado anteriormente se sugiere que la Comisión Especial considere, entre las medidas bajo estudio, lo siguiente:

1. Tiempo Acreditable:

Limitar el tiempo acreditable únicamente al servicio regular prestado al Gobierno de P.R. Al acreditar tiempo es necesario cobrar el costo real; tanto del participante como del patrono. Actualmente se da crédito por tiempo que nada tiene que ver con el trabajo y se llegó al extremo de acreditar dos veces el mismo tiempo; por estudios y trabajo. Se acredita tiempo trabajado en instituciones privadas.

2. Edad de Retiro:

Ajustar la edad para una anualidad por retiro como sigue:

a) Edad Opcional con 25 años de servicio:

<u>En</u>	<u>Participante</u>	<u>Policías y Bomberos</u>
1982-83 a	55 años 6 meses	50 años 6 meses
1983-84	56 años	51 años
1984-85	56 años 6 meses	51 años 6 meses
1985-86	57 años	52 años
1986-87	57 años 6 meses	52 años 6 meses
1988-	58 años	53 años

↑
Si 25 años de servicio, 58
También es 55 años
Con reducción
Se Ret 25 años 58
No tiene que ver con el trabajo

b) Edad Opcional con 10 años de servicio:

<u>En</u>		<u>Participante</u>
1982-83	a	58 años 6 meses
1983-84		59 años
1984-85		59 años 6 meses
1985-		60 años

c) Edad para Retiro Diferido:

<u>En</u>		<u>Participante</u>
1982-83	a	58 años 6 meses
1983-84		59 años
1984-85		59 años 6 meses
1985-		60 años

3. Pensión Máxima:

Ajustar la mensualidad máxima al 75% del sueldo promedio que cotizó ó ^{\$1,875} \$1,500 mensuales, la que fuere menor. Los participantes no aportarían sobre \$2,000. Las aportaciones hechas en exceso se devolverán a los participantes.

4. Pensión a los Alcaldes:

Establecer condiciones y beneficios iguales a los otros participantes.

5. Regreso al Trabajo:

Se suspende la pensión y al volver a retirarse continuaría recibiendo la pensión original. No tendrá que aportar al Sistema.

6. Trabajo mientras recibe pensión:

Un pensionado podrá recibir ingresos de otras fuentes de trabajo hasta el máximo del sueldo al retirarse ajustado con una tasa inflacionaria de 12% anual. Si excede de esta cantidad la pensión se reducirá \$1.00 por cada dólar que reciba adicional. El Administrador podrá eximir anualmente de este requisito previa certificación del Secretario del Trabajo indicando que no hay en Puerto Rico personas calificadas para hacer la clase de trabajo indicado.

7. Cantidad de la Pensión:

a) Coordinada con Seguro Social

1 1/2% del sueldo promedio por cada año acreditado hasta 20 años, y 2% por cada año en exceso de 20 ^{o más} ~~y menos de 30 años.~~

Al cumplir 65 años de edad la pensión se ajustará a:

1% del sueldo promedio por cada año de servicio hasta 20 años, y a 1 1/2% del sueldo promedio por cada año en exceso de 20 ^{o más} ~~y menos de 30 años.~~ El exceso ^{del sueldo promedio}

~~hasta~~ de \$6,600, en la pensión no estará sujeto a reducción.

b) A edad temprana:

La cantidad de la pensión será igual a la equivalencia actuarial. La edad al

retirarse no será menor de tres años de la edad normal.

c) Pensión Diferida:

La cantidad será igual a la determinada en 7(a) ó (b), según sea el caso, y la empezará a recibir al cumplir 60 años.

d) Suplementación:

Descontinuar la suplementación efectivo el 7-01-82. A partir de 7-01-82 existirá el plan coordinado únicamente. Las aportaciones hechas para suplementación se devolverán a los participantes activos.

8. Pensión de Mérito (Antigüedad) *por 30 ó más años de servicio*

La pensión para los que se retiren con 30 ó más años de servicio será el 65 ó 75 por ciento del sueldo promedio como sigue:

	<u>Edad</u>	<u>%</u>	<u>Edad</u>	<u>%</u>
1982-83	52 años 6 meses	65%	55 años 6 meses	75%
1983-84	53 "	"	56 "	"
1984-85	53 " 6 meses	"	56 " 6 meses	"
1985-86	54 "	"	57 "	"
1986-87	54 " 6 meses	"	57 " 6 meses	"
1987-	55 "	"	58 "	"

9. Retiro Obligatorio:

La edad de retiro obligatorio será la fijada por OCAP.

✓ 10. Incapacidad:

La cantidad por incapacidad ocupacional debe ser igual a la cantidad por incapacidad no ocupacional. La condición de incapacidad tiene que haber sido aprobada por el Seguro Social.

Valencia
Leg 13
95
23

✓ 11. Muerte:

El beneficio por muerte ocupacional debe ser igual al beneficio por muerte no ocupacional.

12. Pensión Mínima:

- Limitada a los beneficiarios*
- a) La pensión mínima no aplicará cuando reciba otras pensiones.
 - b) Deberá tener 60 ó más años de edad.
 - c) Deberá tener 15 ó más años acreditados.

✓ 13. Participación:

Derogar la Ley Núm. 14 de 15 de junio de 1981 que hace opcional la participación para algunos funcionarios.

✓ 14. Retribución Promedio:

Aumentar gradualmente de 3 a 5 años para calcular la retribución promedio como sigue:

1982-83	42 meses
1983-84	48 "
1984-85	54 "
1985-	60 "

Las anteriores sugerencias van dirigidas a evitar un grado de insolvencia total al final de esta década o a principios de la próxima. Es angustioso tener que tomar medidas reduciendo beneficios, pero es inevitable a menos que el Gobierno pueda financiarlos. Mientras más tiempo transcurra más drásticas y menos equitativas han de ser las medidas. La alternativa es un régimen financiero de reparto simple; esto es, repartir entre todos los pensionados los ingresos anuales del Sistema.

Entiendo que los otros Sistemas de Retiro para empleados públicos han ido incorporando los aumentos en beneficios y posiblemente no han provisto para los costos, creando una insolvencia en los Fondos.

TABLA I

SISTEMAS DE RETIRO DE LOS EMPLEADOS DEL
GOBIERNO DE PUERTO RICO Y SUS INSTRUMENTALIDADES

RESUMEN DESDE EL AÑO FISCAL 1951-52 HASTA EL AÑO FISCAL 1980-81

<u>AÑO FISCAL</u>	<u>INGRESOS</u>	<u>DESEMBOLSOS</u>	<u>EXCESOS</u>
1951-52	\$ 7,209,263	\$ 669,039	\$ 6,540,224
1952-53	6,891,812	1,738,171	5,153,641
1953-54	7,855,828	1,940,066	5,915,762
1954-55	7,875,703	2,405,387	5,470,316
1955-56	9,047,166	2,676,933	6,370,233
1956-57	9,432,108	3,171,316	6,260,792
1957-58	7,782,541	6,689,756	1,092,785
1958-59	8,758,354	3,877,733	4,880,621
1959-60	9,364,408	4,269,373	5,095,035
1960-61	10,801,316	4,764,537	6,036,779
1961-62	11,494,357	5,241,767	6,252,590
1962-63	13,513,854	5,489,995	8,023,859
1963-64	15,919,266	5,932,605	9,986,661
1964-65	18,388,324	6,259,884	12,128,440
1965-66	22,150,682	7,632,768	14,517,914
1966-67	26,041,595	8,705,546	17,336,049
1967-68	29,072,130	11,604,366	17,467,764
1968-69	35,586,574	14,830,077	20,756,497
1969-70	42,202,083	16,294,539	25,907,544
1970-71	49,376,719	19,344,617	30,032,102
1971-72	57,760,994	23,454,604	34,306,390
1972-73	67,578,172	29,928,725	37,649,447
1973-74	80,976,254	39,036,602	41,939,652
1974-75	95,467,864	60,537,044	34,930,820
1975-76	98,001,030	68,583,353	29,417,677
1976-77	101,063,939	82,377,997	18,685,942
1977-78	113,536,951	90,898,468	22,638,483
1978-79	125,977,390	100,387,034	25,590,356
1979-80	135,034,149	123,449,688	11,584,461
**1980-81	145,656,327	139,819,809	5,836,518

**Preliminar

TABLA II

PENSIONADOS ACTIVOS EN LA ADMINISTRACION DE LOS SISTEMAS DE RETIRO
AL 30 DE JUNIO DE 1978, 1979, 1980 Y 1981

BAJO DIFERENTES LEYES

	<u>Junio 30</u> <u>1978</u>	<u>Junio 30</u> <u>1979</u>	<u>Junio 30</u> <u>1980</u>	<u>Junio 30</u> <u>1981</u>
LEY 447				
Pensionados por Edad y Mérito	12,567	13,455	15,418	16,405
Pensionados por Incapacidad Ocupacional	3,532	3,787	4,555	5,125
Pensionados por Incapacidad No Ocupacional	4,843	5,021	5,743	6,018
Muerte Ocupacional	191	194	213	215
TOTAL LEY 447	21,133	22,457	25,929	27,763

LEYES ESPECIALES

Ley 23 - 1935	174	165	150	131
Ley 70 - 1931	90	87	82	73
Ley 104 - 1923	14	14	12	10
Leyes Especiales y Especificas	33	33	34	34
Ley 127 - 1958	618	658	728	777
Ley 2 - 1965	2	2	2	2
Ley 8 - 1976	--	3	5	14
Ley 105 - 1968	73	72	73	72
Ley 169 - 1968	443	467	471	480

TOTAL LEYES ESPECIALES

1,447

1,501

1,557

1,593

TOTAL LEY 447 Y LEYES ESPECIALES

22,580

23,958

27,486

29,356

ANTICIPOS

1,411

1,658

112

32

GRAN TOTAL:

23,991

25,616

27,598

29,388

TABLA II-a

DISTRIBUCION DE PENSIONADOS POR EDAD Y SEXO

<u>EDAD</u>	<u>FEMENINO</u>	<u>MASCULINO</u>	<u>TOTAL</u>
15 - 19	-	-	-
20 - 24	-	-	-
25 - 29	36	6	42
30 - 34	181	48	229
35 - 39	316	156	472
40 - 44	400	275	675
45 - 49	546	506	1,052
50 - 54	907	977	1,884
55 - 59	1,701	1,694	3,395
60 - 64	2,326	1,904	4,230
65 - 69	3,309	2,257	5,566
70 - 74	2,458	1,646	4,104
75 - 79	1,498	934	2,432
80 - 84	882	474	1,356
85 - 89	653	307	960
90 - 94	357	126	483
95 ó más	<u>195</u>	<u>56</u>	<u>251</u>
TOTAL:	15,765	11,366	27,131

Fuente de Información: Centro de Sistemas Electrónicos de Información; no todos los pensionados están incluidos por haber errores en los archivos de datos. La fecha de estos datos se estima que es el 30 de junio del 81.

TABLA III

PENSIONES Y BENEFICIOS PAGADOS
POR LA ADMINISTRACION DE LOS SISTEMAS DE RETIRO
EN LOS AÑOS FISCALES 1979-80 Y 1980-81

BAJO DIFERENTES LEYES

<u>LEY 447</u>	<u>1979-80</u>	<u>1980-81</u>
Pensiones por Edad y Mérito	\$ 69,956,315.44	\$ 76,352,615.86
Pensiones por Incapacidad Ocupacional	19,087,263.48	22,530,882.50
Pensiones por Incapacidad no Ocupacional	16,097,124.78	17,332,605.21
Muerte Ocupacional	<u>1,049,909.54</u>	<u>996,204.37</u>
<u>TOTAL LEY 447</u>	<u>\$106,190,613.24</u>	<u>\$117,212,307.94</u>
<u>LEYES ESPECIALES</u>		
Ley 23 - 1935	\$ 437,997.24	\$ 405,607.58
Ley 70 - 1931	217,270.50	204,120.00
Ley 104 - 1923	35,598.50	30,518.00
Leyes Específicas	121,447.16*	116,363.16*
Ley 127 - 1958	5,310,495.21	5,411,362.00*
Ley 2 - 1965	48,631.92*	34,999.92*
Ley 8 - 1976	24,992.14	64,914.00
Ley 105 - 1968	161,435.56	219,185.00
Ley 169 - 1968	<u>1,086,101.02*</u>	<u>1,237,029.85*</u>
<u>TOTAL LEYES ESPECIALES</u>	<u>\$ 7,443,969.25</u>	<u>\$ 7,724,099.51</u>
<u>TOTAL LEY 447 y LEYES ESPECIALES</u>	<u>\$113,634,582.49</u>	<u>\$124,936,407.45</u>
<u>AGUINALDO DE NAVIDAD</u>	<u>-o-</u>	<u>2,938,800.00</u>
<u>GRAN TOTAL</u>	<u>\$113,634,582.49</u>	<u>\$127,875,207.45</u>

*Los costos de estas leyes no son sufragados del fondo del Sistema de Retiro de los Empleados.

TABLA III-a

TOTAL DE PARTICIPANTES Y PENSIONADOS
DE LA ADMINISTRACION DE LOS SISTEMAS DE RETIRO
AÑO FISCAL 1964 AL 1981

<u>Año</u>	<u>Participantes</u>	<u>Pensionados</u>	<u>Part./Pens.</u>	<u>Pens./Part.</u>
1964	52,897	5,193	10.19	.10
1965	56,022	5,579	10.04	.10
1966	60,227	6,256	9.63	.10
1967	64,630*	6,543	9.88	.10
1968	67,853*	7,381	9.19	.11
1969	69,053	8,332	8.29	.12
1970	74,967	9,359	8.01	.13
1971	78,164	10,187	7.67	.13
1972	82,455	11,662	7.07	.14
1973	89,708	12,623	7.11	.14
1974	86,902	14,285	6.08	.16
1975	98,484	16,583	5.94	.17
1976	89,516	18,176	4.92	.20
1977	98,251	20,271	4.85	.21
1978	104,640	23,991	4.36	.23
1979	100,635	25,616	3.93	.26
1980	103,567	27,598	3.75	.27
1981	104,486	29,388	3.56	.28

*Estimado utilizando una tendencia lineal.

TABLA III-b

TOTAL DE INGRESOS Y DESEMBOLSOS
DE LA ADMINISTRACION DE LOS SISTEMAS DE RETIRO
AÑO FISCAL 1964 AL 1981

<u>Año</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Desembolsos</u>	<u>Ing./Des.</u>	<u>Des./Ing.</u>
1964	\$ 15,919,266	\$ 5,932,605	\$ 2.68	\$.37
1965	18,388,324	6,259,884	2.94	.34
1966	22,150,682	7,632,768	2.90	.34
1967	26,041,595	8,705,546	2.99	.33
1968	29,072,130	11,604,366	2.51	.40
1969	35,586,574	14,830,077	2.40	.42
1970	42,202,083	16,294,539	2.59	.39
1971	49,376,719	19,344,617	2.55	.39
1972	57,760,994	23,454,604	2.46	.41
1973	67,578,172	29,928,725	2.26	.44
1974	80,976,254	39,036,602	2.07	.48
1975	95,467,864	60,537,044	1.58	.63
1976	98,001,030	68,583,353	1.43	.70
1977	101,063,939	82,377,997	1.23	.82
1978	113,536,951	90,898,468	1.25	.80
1979	125,977,390	100,387,034	1.25	.80
1980	135,034,149	123,449,688	1.09	.91
1981*	145,656,327	139,819,809	1.04	.96

*Preliminar

TABLA IV

INGRESO SIN INTERES - OBSERVADO Y PROYECTADO*

<u>Año Fiscal</u>	<u>\hat{y} año x</u>
1975	\$ 78,131,497
1976	78,219,195
1977	84,797,193
1978	92,579,207
1979	103,187,752
1980	108,407,401
1981	111,308,892
1982	119,275,756
1983	125,643,583
1984	132,011,410
1985	138,379,237
1986	144,747,064
1987	151,114,891
1988	157,482,718
1989	163,850,545
1990	170,218,372
1991	176,586,199
1992	182,954,026

*Observado 1975-1981

Proyectado 1982-1992

TABLA V

DESEMBOLOS OBSERVADOS Y PROYECTADOS

<u>Año Fiscal</u>	<u>Pensiones</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
1975	\$ 54,401,185	\$ 6,135,859	\$ 60,537,044
1976	62,802,918	5,780,435	68,583,353
1977	74,343,095	8,034,902	82,377,997
1978	82,263,395	8,635,073	90,898,468
1979	90,995,264	9,391,770	100,387,034
1980	112,378,402	11,071,286	123,449,688
1981	126,435,215	13,384,594	139,819,809
1982	144,713,742	13,730,814	158,444,556
1983	166,317,150	14,933,770	181,250,920
1984	191,145,595	16,136,726	207,282,321
1985	219,680,524	17,339,682	237,020,206
1986	252,475,253	18,542,639	271,017,892
1987	290,165,701	19,745,595	309,911,296
1988	333,482,721	20,948,551	354,431,272
1989	383,266,266	22,151,507	405,417,773
1990	440,481,686	23,354,464	463,836,150
1991	506,238,437	24,557,420	530,795,857
1992	581,811,601	25,760,376	607,571,977

TABLA VI

ACTIVOS DE LA ADMINISTRACION DE LOS SISTEMAS DE RETIRO
DESDE EL AÑO FISCAL 1970 AL 1981

<u>Año Fiscal</u>	<u>Activos</u>
1970	\$190,923,582.05
1971	222,239,036.68
1972	259,331,246.96
1973	299,442,347.96
1974	342,367,035.78
1975	378,562,598.11
1976	410,012,406.37
1977	430,972,402.59
1978	451,982,973.11
1979	478,372,463.62
1980	482,980,354.97
1981	486,823,988.55

TABLE VI-a

PROYECCION DEL ACTIVO

Año Fiscal	Activo	r	Intereses Sobre Activo	Ingreso sin Interés	Desembolso Total	Exceso de Ingreso Sobre Egresos
1970-1981	\$486,823,989	-	-	-	-	\$ 5,836,518
1982	492,660,507	7 1/2%	36,949,538	119,275,756	158,444,556	(2,219,262)
1983	490,441,245	7	34,330,887	125,643,583	181,250,920	(21,276,450)
1984	469,164,795	6 1/2%	30,495,712	132,011,410	207,282,321	(44,775,199)
1985	424,389,596	6	25,463,376	138,379,237	237,020,026	(73,177,413)
1986	351,212,183	"	21,072,731	144,747,064	271,017,892	(105,198,097)
1987	246,014,086	"	14,760,845	151,114,891	309,911,296	(144,035,560)
1988	101,978,526	"	887,213*	157,482,718	354,431,272	(196,061,341)
1989	(94,082,815)					

*101,978,526 (6%) (1/2) 101,978,526
354,431,272

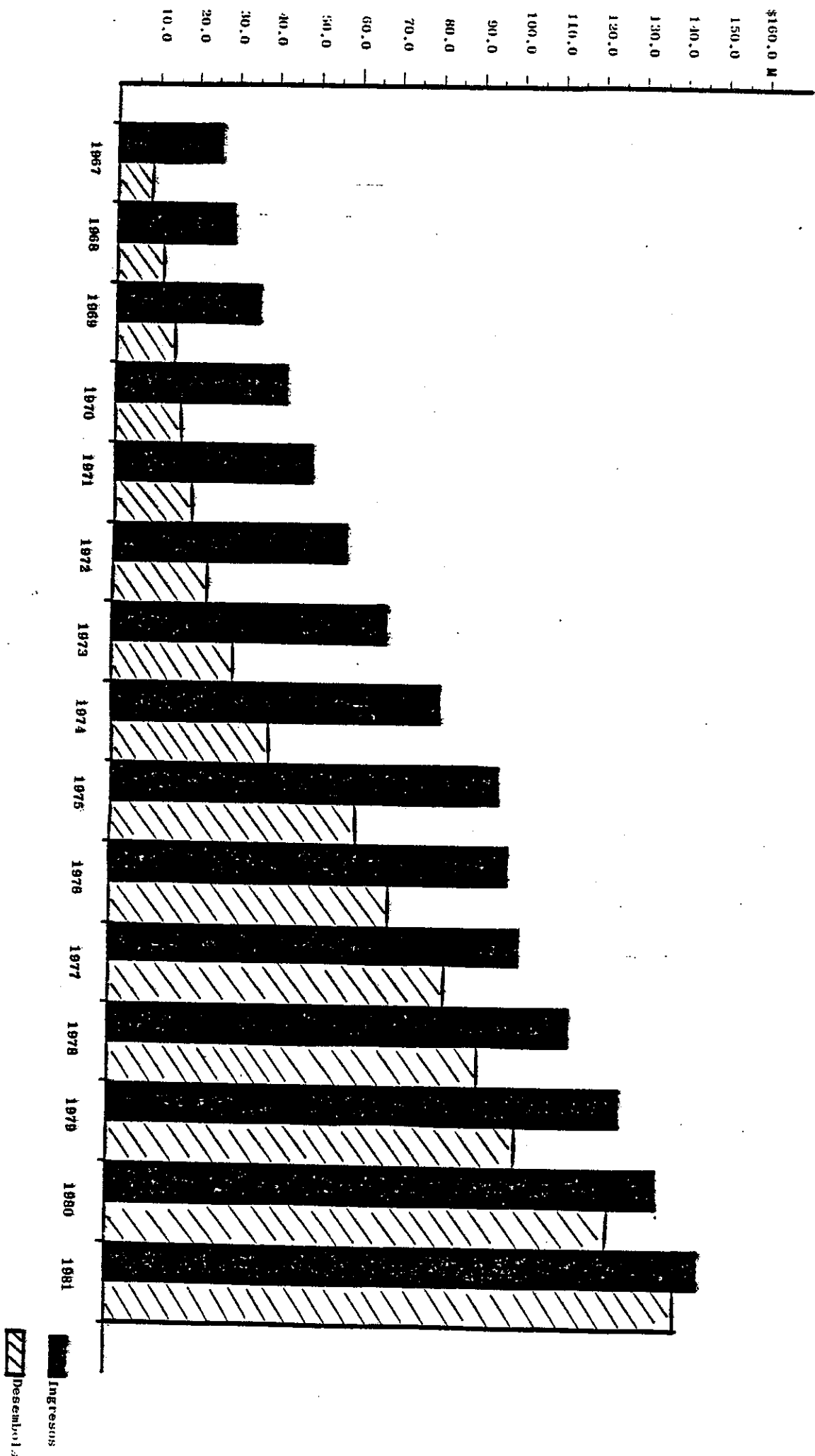
TIENDA VII

ANEXO EN TASA DE APORTACION PATRONAL
PARA PAGAR UN ACTIVO FIJO DESDE 1983

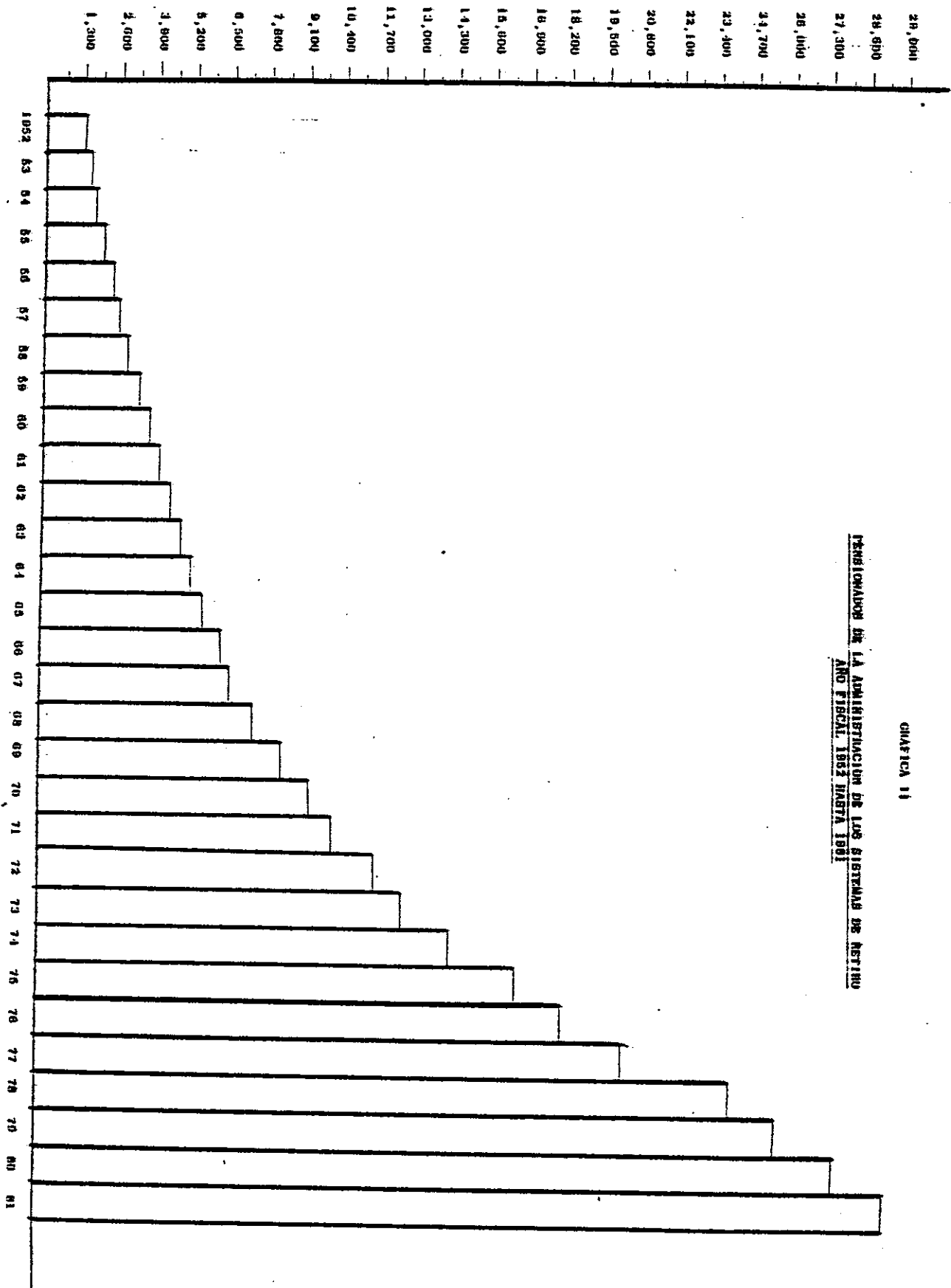
Año Fiscal	Activo	T	Interés	Ingreso Sin Interés	Desembolso	Exceso	Cambio	Proyección de la Aportación Patronal	Aumento en Tasa de Aportación Patronal (8)
1981	\$486,823,989	-	-	-	-	\$ 5,836,518	-	-	-
1982	492,660,507	7 1/2%	36,949,538	119,275,756	158,444,556	(2,219,262)	-	-	-
1983	490,441,245	7	34,330,887	125,643,583	181,250,920	-	21,276,450	63,229,763	2.36
1984	"	6 1/2%	31,878,681	132,011,410	207,282,321	-	43,392,230	66,330,326	4.58
1985	"	6	29,426,475	138,379,237	237,020,026	-	69,214,314	69,430,889	6.98
1986	"	"	29,426,475	144,747,064	271,017,892	-	96,844,353	72,531,451	9.35
1987	"	"	"	151,114,891	309,911,296	-	129,369,930	75,632,014	11.97
1988	"	"	"	157,482,718	354,431,272	-	167,522,079	78,732,576	14.89
1989	"	"	"	163,850,545	405,417,773	-	212,140,753	81,833,138	18.15
1990	"	"	"	170,218,372	463,836,150	-	264,191,303	84,933,701	21.77
1991	"	"	"	176,586,199	530,795,857	-	324,783,183	88,034,264	25.82
1992	"	"	"	182,954,026	607,571,977	-	395,191,476	91,134,826	30.35

GRAFICA I

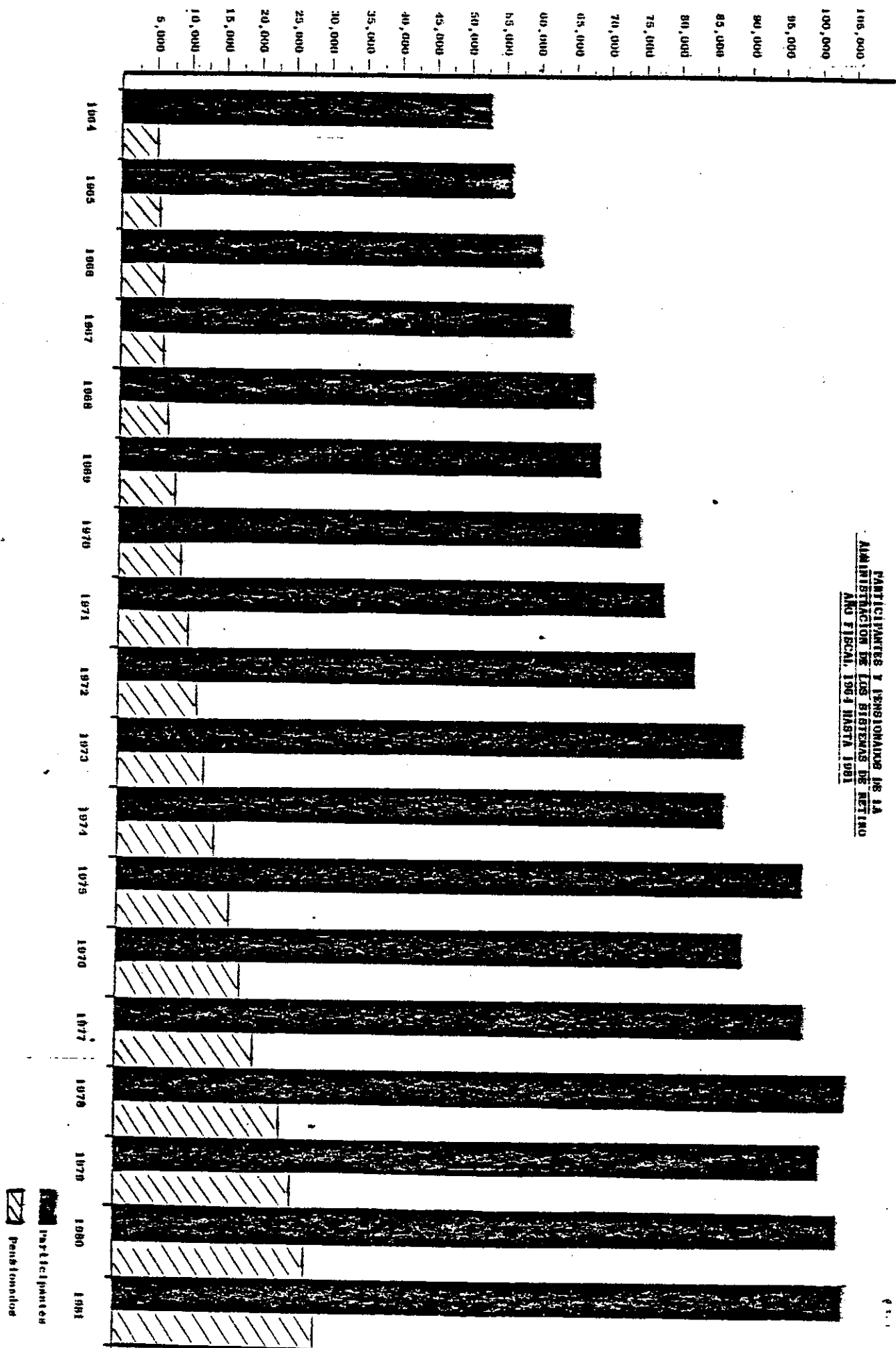
INGRESO Y DESPESAS OBSERVADO
AÑO FISCAL 1966-67 HASTA 1980-81

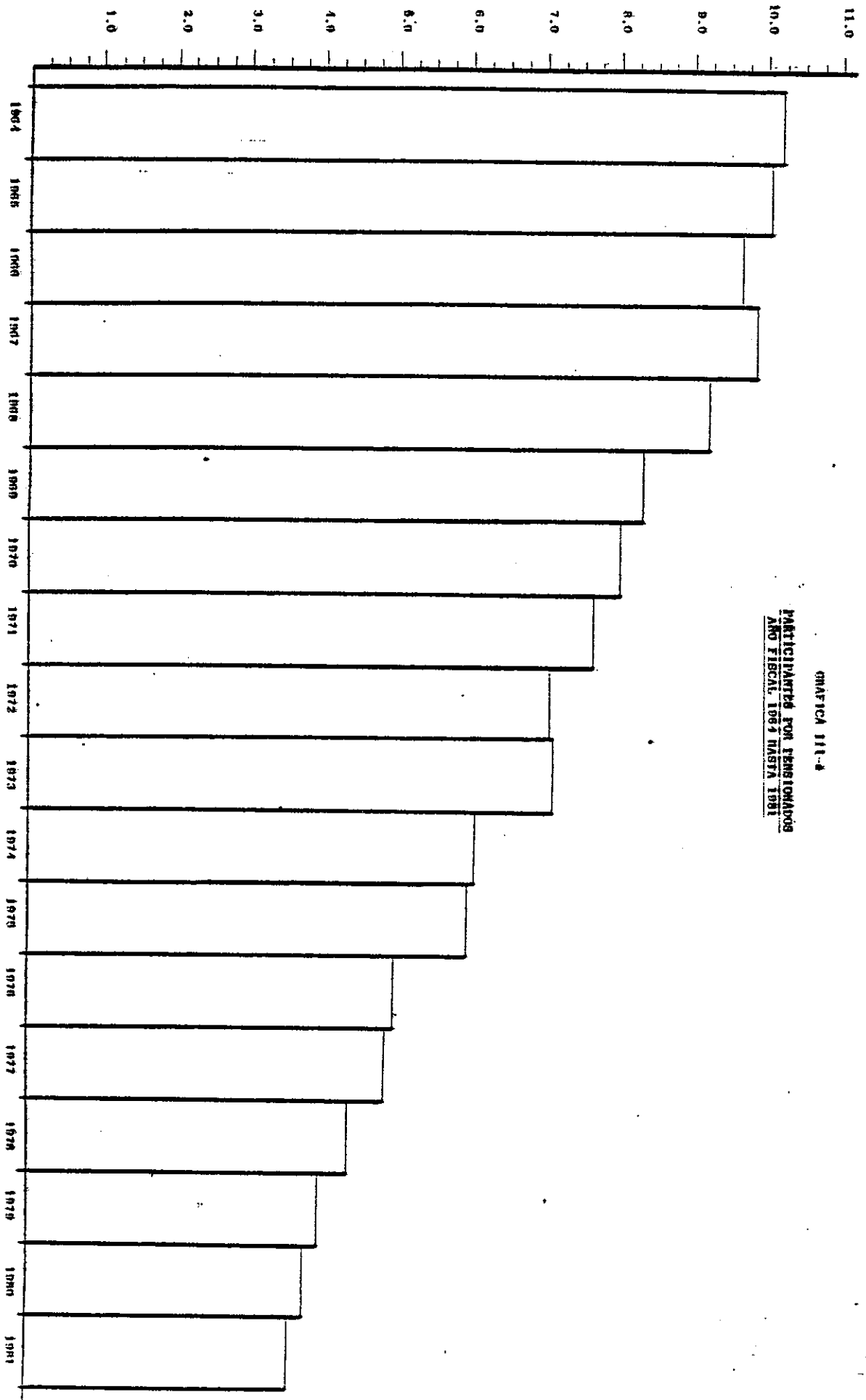


GRAFICA 11
INVERSIONES DE LA ADMINISTRACION DE LOS SISTEMAS DE NETINO
ANO FISCAL 1963 HASTA 1981



GRAFICA III
PARTICIPANTES Y PENSIONADOS DE LA
ADMINISTRACION DE LOS SISTEMAS DE RETIRO
AÑO FISCAL 1964 HASTA 1981



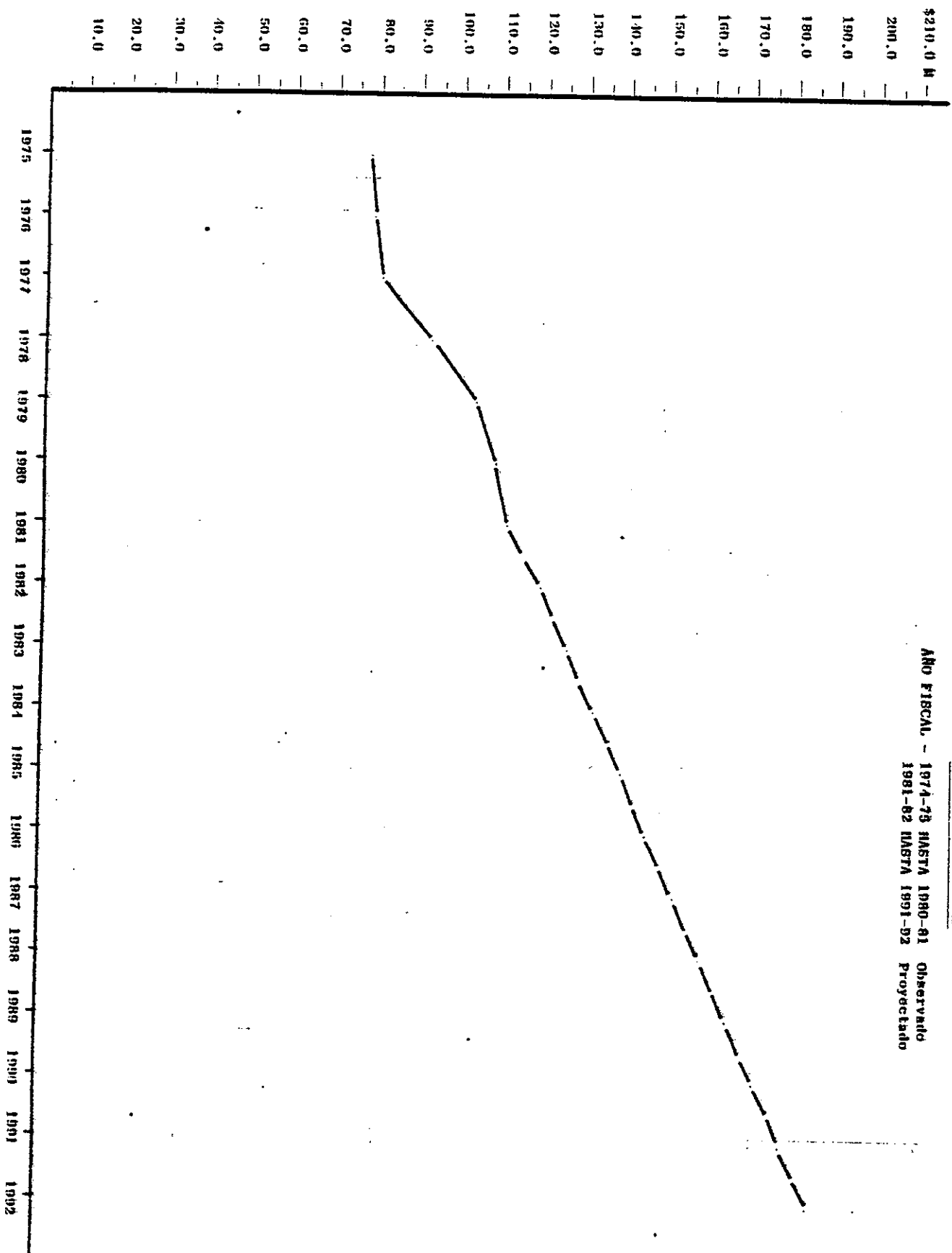


GRAFICA III-4
PARTICIPANTES POR PENSIONADOS
ANO FISCAL. 1964 NASTA 1981

GRÁFICA IV

INGRESO SIN INTERÉS

AÑO FISCAL. - 1974-75 HASTA 1980-81 Observado
1981-82 HASTA 1991-92 Proyectado



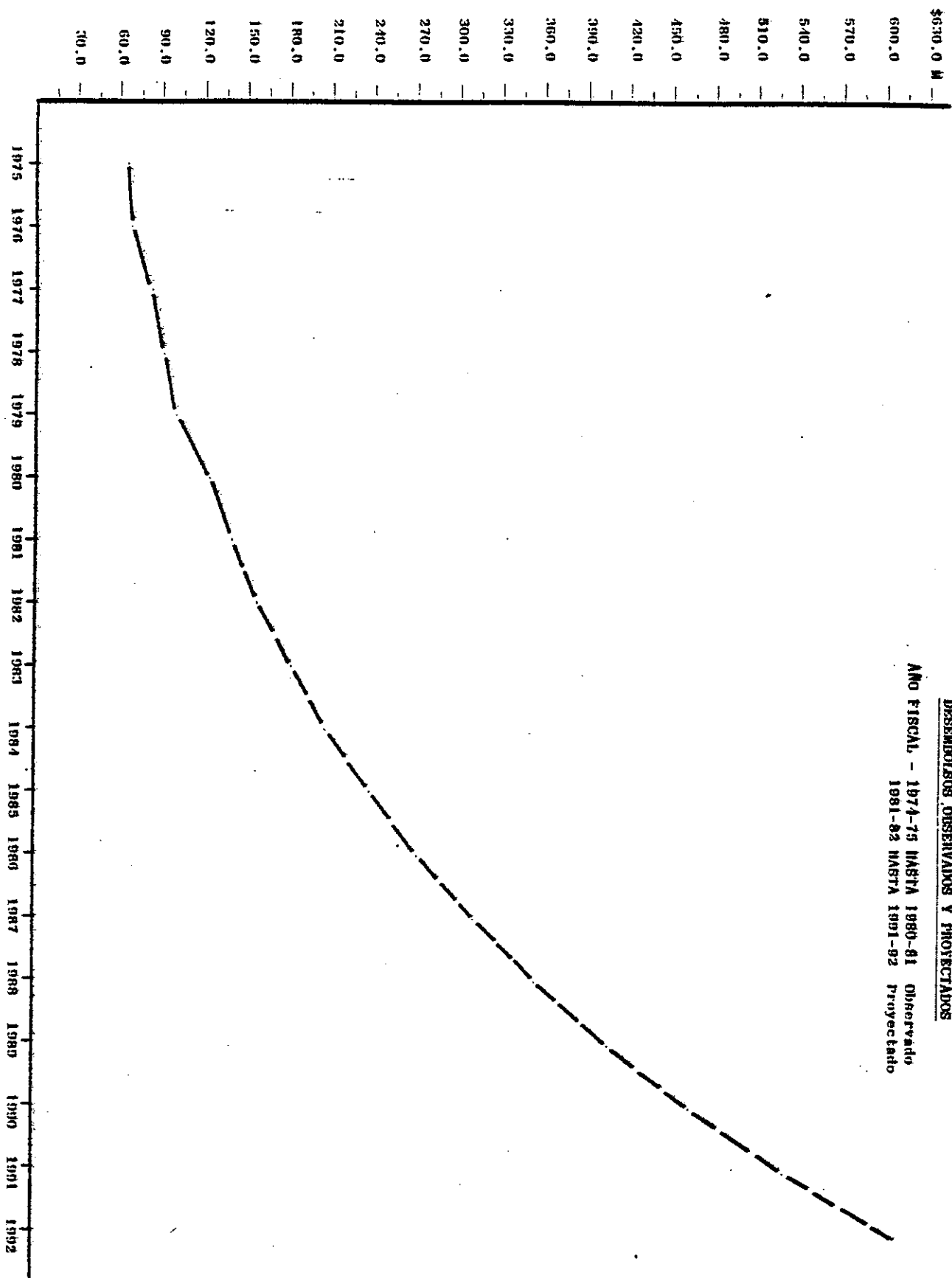
— Ingreso observado

- - - Proyección del Ingreso

GRÁFICA V

DESEMPEÑOS OBSERVADOS Y PROYECTADOS

AÑO FISCAL - 1974-75 HASTA 1980-81 Observado
1981-82 HASTA 1991-92 Proyectado



— Desempeños Observados
— Proyección del Desempeño

GRÁFICA VI

ACTIVO OBSERVADO Y PROYECTADO

AÑO FISCAL 1969-70 HASTA 1980-81 OBSERVADO
1981-82 HASTA 1991-92 PROYECTADO

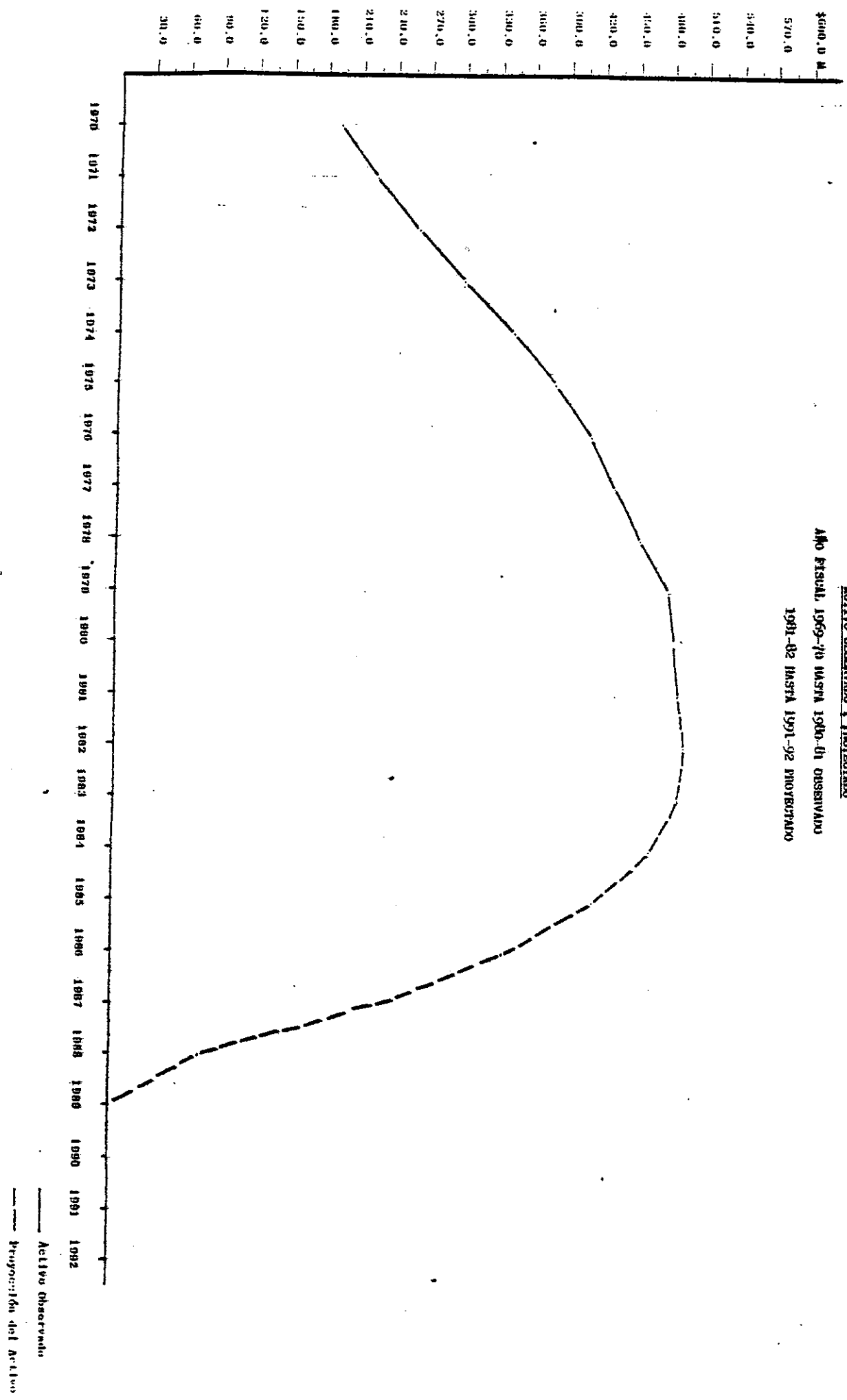


EXHIBIT I-A

ESTADOS DE SITUACION

EXHIBIT I-B

ESTADOS DE INGRESO Y EGRESOS

EXHIBIT I-C

NOTAS ACLARATORIAS A LOS ESTADOS
FINANCIEROS

EXHIBIT I-A

Pág. 1

SISTEMA DE RETIRO DE LOS EMPLEADOS DEL GOBIERNO DE PUERTO RICO Y SUS INSTRUMENTALIDADES
ESTADO DE SITUACION COMPARATIVO AL 30 DE JUNIO DE 1978, 1979, 1980 Y 1981

	30 JUN 1978	30 JUN 1979	30 JUN 1980	30 JUN 1981
EFFECTIVO				
Efectivo en Poder del Secretario de Hacienda	\$ 20,401,267.64	\$ 23,091,161.62	\$ 30,070,025.27	\$ 18,511,738.82
Efectivo en Poder del Oficial Pagador Especial	-0-	1,079,952.72	2,908,613.36	4,647,763.45
Total Efectivo	<u>\$ 20,401,267.64</u>	<u>\$ 24,171,114.34</u>	<u>\$ 33,018,638.63</u>	<u>\$ 23,159,502.27</u>
CUENTAS A CONTRAR				
Aportaciones de Participantes	\$ 3,874,553.91	\$ 6,654,438.80	\$ 7,496,569.82	\$ 6,973,503.81
Aportaciones de Patronos	56,749,807.09	50,045,055.13	40,216,301.05	28,814,301.05
Ajustes a Beneficio	39,931.71	35,023.47	21,813.90	21,813.90
Intereses sobre Viajes Culturales	87,223.82	87,223.82	87,223.82	146,883.39
Ajustes entre Fondos	603,513.47	604,191.88	606,231.36	606,231.36
Total Cuentas a Cobrar	<u>\$ 61,355,030.00</u>	<u>\$ 57,425,953.10</u>	<u>\$ 48,426,139.95</u>	<u>\$ 36,560,733.51</u>
INVERSIONES				
Certificados de Depósitos	\$ 14,000,000.00	\$ 25,100,000.00	\$ 2,309,000.00	\$ 23,800,000.00
Notas y Bonos	39,617,000.00	56,886,447.42	62,682,744.46	61,099,910.01
Acciones	27,341,258.56	31,564,760.92	35,337,170.63	21,042,165.65
Hipotecas a Particulares	103,072,656.89	95,429,576.64	90,614,023.07	85,771,478.00
Hipotecas a Participantes del Sistema	176,523,110.91	177,121,242.45	177,356,818.38	181,596,088.69
Prestamos Personales	-0-	-0-	21,345,842.00	41,271,732.75
Prestamos para Viajes Culturales	230,256.81	930,476.71	1,976,828.12	2,505,018.98
Total Inversiones	<u>\$ 360,786,283.17</u>	<u>\$ 387,012,504.14</u>	<u>\$ 391,613,426.66</u>	<u>\$ 417,166,441.68</u>
ACTIVO FIJO				
Edificio Sistema de Retiro	\$ 8,600,000.00	\$ 8,600,000.00	\$ 8,600,000.00	\$ 8,600,000.00
Otros Activos				
Balance Presupuesto Gastos Administrativos	\$ 542,142.99	\$ 705,717.73	\$ 819,042.10	\$ 795,504.64
Mobiliario y Equipo	298,562.31	455,487.31	501,420.63	540,079.45
Señales Notariales	1,687.00	1,687.00	1,687.00	1,587.00
Total Otros Activos	<u>\$ 842,392.30</u>	<u>\$ 1,162,892.04</u>	<u>\$ 1,322,149.73</u>	<u>\$ 1,337,111.09</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>\$ 451,982,973.11</u>	<u>\$ 478,372,463.62</u>	<u>\$ 482,980,354.97</u>	<u>\$ 486,823,988.55</u>

PASIVO CORRIENTE

Depósitos - Préstamos Hipotecarios
Depósitos - Viajes Culturales
Balance Préstamos Hipotecarios por pagar
Balance Préstamos Viajes Culturales por pagar
Beneficios por Muerte por pagar
Balance a pagar por Compra Edificio
Ajustes entre fondos

Total Pasivo CorrientePASIVO DIFERIDO

Incremento en Compra de Inversiones

Total PasivoRESERVAS

Aportaciones de Participantes
Aportaciones de Patronos
Para Pago de Pensiones
Seguro de Garantía Especial Préstamos Personales

Total ReservasTOTAL PASIVO Y RESERVAS

	30 JUN 1978	30 JUN 1979	30 JUN 1980	30 JUN 1981
Depósitos - Préstamos Hipotecarios	\$ 9,815,289.35	\$ 9,166,493.46	\$ 11,868,430.70	\$ 13,058,172.29
Depósitos - Viajes Culturales	2,818.91	31,939.41	35,060.10	35,060.10
Balance Préstamos Hipotecarios por pagar	1,049,478.02	917,663.40	723,053.29	912,068.41
Balance Préstamos Viajes Culturales por pagar	6,676.40	6,676.40	6,676.40	6,676.40
Beneficios por Muerte por pagar	201,894.50	260,642.27	259,794.64	263,196.72
Balance a pagar por Compra Edificio	600,000.00	600,000.00	600,000.00	600,000.00
Ajustes entre fondos	39,392.79	37,908.26	40,514.17	40,514.17
<u>Total Pasivo Corriente</u>	<u>\$ 11,715,549.97</u>	<u>\$ 11,021,323.18</u>	<u>\$ 13,533,529.30</u>	<u>\$ 14,915,668.09</u>
<u>PASIVO DIFERIDO</u>				
Incremento en Compra de Inversiones	\$ 4,913,912.04	\$ 4,690,137.01	\$ 4,350,331.50	\$ 4,252,463.77
<u>Total Pasivo</u>	<u>\$ 16,629,462.01</u>	<u>\$ 15,711,460.19</u>	<u>\$ 17,883,860.80</u>	<u>\$ 19,168,131.86</u>
<u>RESERVAS</u>				
Aportaciones de Participantes	\$265,805,270.31	\$312,529,018.86	\$358,968,067.64	\$398,930,401.63
Aportaciones de Patronos	(346,679,582.38)	(280,582,003.53)	(219,277,024.19)	(138,404,045.02)
Para Pago de Pensiones	516,227,023.17	430,714,068.10	324,165,486.47	204,802,830.39
Seguro de Garantía Especial Préstamos Personales	-0-	-0-	1,239,964.25	2,246,669.69
<u>Total Reservas</u>	<u>\$435,353,511.10</u>	<u>\$462,661,003.43</u>	<u>\$465,096,494.17</u>	<u>\$467,655,056.69</u>
<u>TOTAL PASIVO Y RESERVAS</u>	<u>\$651,982,973.11</u>	<u>\$678,372,463.62</u>	<u>\$482,980,354.97</u>	<u>\$486,823,988.55</u>

**SISTEMA DE RETIRO DE LOS EMPLEADOS DEL GOBIERNO DE PUERTO RICO Y SUS INSTRUMENTALIDADES
ESTADO COMPARATIVO DE INGRESOS Y DESEMBOLSOS POR LOS AÑOS FISCALES 1978, 1979, 1980 Y 1981**

INGRESOS	1978				1979				1980				1981			
Aportaciones de Participantes																
Gobierno Central	\$ 24,757,370.91				\$ 26,080,351.95				\$ 30,696,264.45				\$ 31,450,376.40			
Corporaciones Públicas	11,258,433.82				13,365,310.01				12,034,009.40				13,038,927.82			
Municipios	3,272,712.89				4,452,795.00				3,662,745.74				3,231,376.53			
Total Aportaciones Participantes	\$ 39,288,517.62				\$ 43,898,457.76				\$ 46,393,019.59				\$ 47,720,640.75			
Aportaciones de Patronos																
Gobierno Central	\$ 31,002,834.98				\$ 35,870,379.67				\$ 36,619,309.85				\$ 37,010,473.28			
Corporaciones Públicas	12,808,734.18				14,022,473.18				13,531,475.38				14,079,808.44			
Municipios	3,819,777.39				4,361,973.06				4,369,491.99				4,001,956.17			
Total Aportaciones de Patronos	\$ 47,631,346.55				\$ 54,254,825.91				\$ 54,520,277.22				\$ 55,100,237.89			
Transferencias de Aportaciones de otros Fondos de Pensiones																
Aportaciones Especiales del Fondo General																
Intereses Ganados																
Préstamos Hipotecarios	\$ 10,684,777.11				\$ 11,140,902.74				\$ 11,239,328.97				\$ 13,838,663.72			
Préstamos Personales	-0-				-0-				285,616.00				4,703,364.86			
Préstamos Viajes Culturales	33,621.47				66,160.07				109,077.91				303,266.00			
Inversiones a través del Secretario de Hacienda	10,233,262.10				11,582,397.33				16,991,346.37				15,500,814.26			
Sobre Depósitos Bancarios	6,082.97				177.73				1,383.24				1,326.00			
Total Intereses Ganados	\$ 20,957,743.65				\$ 22,789,637.87				\$ 26,626,748.49				\$ 34,347,434.82			
Primas Seguro de Garantía Préstamos Personales																
Otros Ingresos	\$ -0-				\$ -0-				\$ 1,239,964.25				\$ 1,006,705.44			
	462,260.84				-0-				-0-				-0-			
TOTAL INGRESOS	\$ 113,536,950.99				\$ 125,977,390.13				\$ 135,034,149.03				\$ 145,636,327.20			

DESEMBOLSOS

	1978	1979	1980	1981
Pensiones	\$ 82,263,394.63	\$ 90,995,263.56	\$ 112,378,402.39	\$ 126,435,214.52
Beneficios por Muerte	\$ 1,196,572.88	\$ 1,416,853.25	\$ 1,388,770.78	\$ 1,675,200.00
Aportaciones e Intereses Devueltos				
Gobierno Central	\$ 2,144,675.44	\$ 1,994,306.54	\$ 2,720,832.78	\$ 3,136,552.10
Corporaciones Públicas	663,749.79	756,715.52	1,021,533.27	1,570,823.36
Municipios	432,539.26	437,108.77	402,491.17	400,249.01
<u>Total Aportaciones e Intereses Devueltos</u>	<u>\$ 3,240,964.49</u>	<u>\$ 3,188,130.83</u>	<u>\$ 4,144,857.22</u>	<u>\$ 5,107,624.47</u>
Transferencias de Aportaciones de Otros Fondos de Pensiones	\$ 452,484.26	\$ 538,503.68	\$ 573,866.89	\$ 460,198.62
<u>Costos Administrativos</u>				
Sueldos	\$ 2,386,807.07	\$ 2,867,809.04	\$ 3,461,993.18	\$ 4,208,954.57
Servicios Profesionales	304,850.96	399,466.85	340,832.38	353,704.04
Asentamientos a Empleados	-0-	-0-	-0-	-0-
Costos de Representación	-0-	-0-	1,306.25	-0-
Costos de Viaje	17,196.92	16,835.55	9,704.39	15,183.20
Costos Generales	538,316.78	620,065.72	691,373.04	889,307.12
Servicios Autoridad de Comunicaciones	1,219.60	2,653.20	1,574.65	924.50
Servicios Autoridad de Teléfonos	63,954.12	44,686.95	82,969.11	95,014.32
Servicios Públicos	165,924.99	193,056.62	236,961.57	365,228.08
Construcción Divisiones Internas - Edificio	239,505.00	-0-	-0-	-0-
Pérdida de Años Anteriores	2,072.49	36,104.33	86,145.71	166,207.00
Depreciación Mobiliario y Equipo	24,370.62	-0-	45,993.73	47,048.35
<u>Total Costos Administrativos</u>	<u>\$ 3,744,298.55</u>	<u>\$ 4,180,678.26</u>	<u>\$ 4,958,854.01</u>	<u>\$ 6,141,571.18</u>
Ajustes Años Anteriores	\$ 753.34	\$ 67,524.18	\$ 4,937.11	\$ -0-
<u>TOTAL DESEMBOLSOS</u>	<u>\$ 90,898,468.15</u>	<u>\$ 100,387,033.76</u>	<u>\$ 123,449,688.40</u>	<u>\$ 139,819,808.79</u>
<u>INGRESO NETO</u>	<u>\$ 22,638,482.84</u>	<u>\$ 25,590,356.57</u>	<u>\$ 11,586,460.63</u>	<u>\$ 5,836,518.41</u>

EXHIBIT I-C

SISTEMA DE RETIRO DE LOS EMPLEADOS DEL GOBIERNO
DE PUERTO RICO Y SUS INSTRUMENTALIDADES

Notas Aclaratorias a los Estados Financieros al 30 de junio de 1981

I. ESTADO DE SITUACION

A. ACTIVOS

1. Efectivo en poder del Secretario de Hacienda - Incluye Recaudaciones directas pendientes de contabilizar por el Servicio de Contaduría del Departamento de Hacienda.
2. Aportaciones de Patronos - En adición a la deuda de corporaciones públicas y municipios, esta cuenta incluye la aportación patronal congelada por el Gobierno al Sistema de Retiro de los Empleados del Gobierno por el período de diciembre de 1973 a junio de 1976. La cifra se determinó tomando como base las nóminas de agencias del Gobierno Central recibidas del Departamento de Hacienda; no incluye aquellas cantidades de nóminas pendientes de recibir por lo que la misma está sujeta a revisión hasta tanto se efectúe la conciliación de cuentas correspondientes. Esta deuda comenzó a amortizarse en noviembre de 1976, según lo dispone la Ley Núm. 15 del 10 de diciembre de 1975 y al 30 de junio de 1981, sólo quedaba pendiente el último plazo ascendente a \$14,250,000 que posteriormente recibimos en septiembre de 1981.
3. Cuentas a Cobrar - Incluye partidas contabilizadas a través del Departamento de Hacienda a otros fondos, las cuales hemos solicitado sean ajustadas.
4. Balance no Gastado del Presupuesto de Gastos Administrativos - Incluye sobrantes de presupuestos de años anteriores pendientes de revertir al fondo de origen.

B. PASIVO

1. Depósitos - Préstamos Hipotecarios - Incluye dinero recibido mensualmente de los prestatarios para cubrir el pago de seguros, honorarios y contribuciones de sus respectivos préstamos.
2. Balance Préstamos Hipotecarios por Pagar - Representa la parte pendiente de pago de préstamos hipotecarios para construcción o ampliación, en los cuales se van pagando anticipos por etapas, según prograse la construcción de la obra.

3. Beneficios por Muerte por Pagar - Incluye la parte del beneficio que aún está pendiente de desembolsarse, debido a que han fallecido los beneficiarios o herederos, o que éstos no han sido localizados.
4. Balance a Pagar por Compra de Edificio - Al formalizarse la transacción de compra del edificio, se retuvo la suma de \$600,000 para garantizar los trabajos pendientes y/o defectos del edificio que serían de cuenta y responsabilidad del Banco Obrero.

4 nov 1981

ANEJO I

AL

ESTUDIO DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

RESUMEN DE LAS ENMIENDAS A LA LEY 447

DESDE EL AÑO 1967 AL 1981

POR ORDEN CRONOLOGICO

Preparado por la:
División de Asuntos Legales
Sistemas de Retiro del E.L.A.

LEY NUM. 447 DE 15 DE MAYO DE 1951
(3 LPRA SEC. 761 ET SEQ.)

Enmiendas Desde El Año 1967 En Adelante (9/30/81)

1. Ley Núm. 5 de 2 de marzo de 1967

Título

Para añadir un inciso (m) al Artículo 19 de la Ley Núm. 447 aprobada el 15 de mayo de 1951, según enmendada, la cual crea el Sistema de Retiro de los Empleados del Gobierno de Puerto Rico y sus Instrumentalidades.

Resumen

Para autorizar la inversión en hipotecas del Banco de la Vivienda de Puerto Rico, otorgadas y garantizadas de acuerdo con las disposiciones de la Ley Núm. 146 aprobada el 30 de junio de 1961, según enmendada.

2. Ley Núm. 51 de 23 de mayo de 1967

Título

Para enmendar el Artículo 18 de la Ley Núm. 447 de 15 de mayo de 1951, que establece el Sistema de Retiro de los Empleados del Gobierno de Puerto Rico, según enmendada.

Resumen

Exceptuó al Secretario de Justicia de representar al Sistema en aquellos pleitos, causas, acciones y procedimientos que se relacionen con inversiones por el Secretario de Hacienda por cuenta del Sistema.

3. Ley Núm. 112 de 7 de junio de 1967

Título

Para enmendar el segundo párrafo y los apartados (a), (b) y (c) del inciso 1 del Artículo 19 de la Ley Núm. 447 del 15 de mayo de 1951, según enmendada, conocida como "Ley de Retiro".

Resumen

Incluyó el refinanciamiento de hipotecas como parte del programa de inversiones del Sistema; incluyó en el cómputo del margen prestatario el sueldo del cónyuge; eliminó el requisito de edad, y elevó de 95% a 97% el principal a conceder del valor total del inmueble.

4. Ley Núm. 127 de 10 de junio de 1967

Título

Para enmendar el Artículo 5, el Artículo 6; enmendar el Artículo 6A y designarlo como inciso E del Artículo 6; enmendar el Artículo 20 y derogar el Artículo 20A de la Ley Núm. 447 de 15 de mayo de 1951, según enmendada, conocida como Ley de Retiro; para aumentar las pensiones menores de \$200 mensuales concedidas con anterioridad al 1 de julio de 1967 bajo las disposiciones de la antedicha Ley Núm. 447 o de cualquiera de los planes de pensiones sobrepagos por ésta; autorizar al Administrador a conceder un plan de pagos para el cobro de ciertas deudas de personas con el Sistema de Retiro, y para derogar la Ley Núm. 80 de 20 de junio de 1957 y la Ley Núm. 121 de 1 de julio de 1953.

Resumen

Esta Ley permitió que los alcaldes acreditaran servicios prestados con anterioridad al 1 de julio de 1967, similar disposición se añadió para los legisladores, concediéndoles además el derecho a una pensión especial. Incluyó en las disposiciones especiales sobre retiro a legisladores, alcaldes y otros funcionarios y designó la anterior sección 766 (a) como inciso (e) de la sección 766 de LPRA.

Enmendó el Artículo 20 en términos generales para incluir a legisladores, alcaldes y otros funcionarios en cuanto a las aportaciones de los participantes del Sistema y derogó el Artículo 20-A.

5. Ley Núm. 91 de 19 de junio de 1968

Título

Para adicionar un nuevo artículo denominado "Artículo 6-A Anualidad de Mérito por Treinta o más años de servicio", a la Ley Núm. 447, aprobada el 15 de mayo de 1951, según ha sido subsiguientemente enmendada.

Resumen

Dispone el retiro opcional para todo participante del Sistema en servicio activo que hubiere completado treinta años de servicios y que tuviere entre 52 y 55 años de edad.

6. Ley Núm. 95 de 19 de junio de 1968

Título

Para adicionar un segundo párrafo al inciso (d) del Artículo 5 de la Ley Núm. 447, aprobada el 15 de mayo de 1951, según enmendada, conocida como "Sistema de Retiro de los Empleados del Gobierno de Puerto Rico y sus Instrumentalidades" a los fines de incluir como servicios acreditables el tiempo servido por empleados públicos en las Fuerzas Armadas de los Estados Unidos durante guerras o conflictos armados con anterioridad a su empleo en el Gobierno de Puerto Rico.

Resumen

La medida permite acreditar los servicios prestados en las Fuerzas Armadas de los E.U.A. durante periodos de conflicto armado.

7. Ley Núm. 160 de 29 de junio de 1968

Título

Para enmendar los incisos A y E del Artículo 6, y los Artículos 8-A, 9-A, 10-A y 20 de la Ley Núm. 447 de 15 de mayo de 1951, según ha sido enmendada, conocida como Ley de Retiro.

Resumen

Esta Ley suprimió en el inciso A la referencia a policías y bomberos. En el inciso E suprimió la referencia a policías y bomberos y se enmendó el párrafo A en términos generales.

Estableció los límites de aportación individual al Sistema de 4 1/2 por ciento hasta \$6,600 y mantuvo el 7 por ciento para el exceso de \$6,600.

También suprimió la excepción en cuanto a policías y bomberos, en cuanto a las anualidades por traspaso y la coordinación de los beneficios con el Seguro Social y sustituyó la referencia a la sección 766 (a), con el inciso E de la sección 766 que versa sobre el reajuste de la pensión.

Además sustituyó la referencia a policías y bomberos en cuanto a la coordinación con el Seguro Social de las anualidades por incapacidad ocupacional y no ocupacional.

8. Ley Núm. 161 de 29 de junio de 1968

Título

Para enmendar el inciso (e) y derogar el inciso (f) del Artículo 5 y enmendar los Artículos 6 y 20 de la Ley Núm. 447

de 15 de mayo de 1951, enmendada, conocida como Ley de Retiro.

Resumen

Esta Ley suprimió la pensión y referencia especial a los legisladores y enmendó la palabra "municipio" para incluir al Administrador de San Juan, en el caso de los alcaldes.

Restituyó el inciso A a la redacción que tenía antes de la enmienda de la Ley Núm. 160 de 29 de junio de 1968. Además suprimió en el inciso B todo lo referente a la Asamblea Legislativa y otros funcionarios, relacionado con las aportaciones al Sistema.

También se enmendó el inciso (e), restituyendo la referencia a policías y bomberos; se mantuvo la mención de los alcaldes y se suprimió lo referente a miembros de la Asamblea Legislativa y otros funcionarios.

9. Ley Núm. 15 de 21 de abril de 1970

Título

Para enmendar el segundo inciso (f) del Artículo 19 de la Ley Núm. 447 de 15 de mayo de 1951, según enmendada, que crea el Sistema de Retiro de los Empleados del Gobierno de Puerto Rico y sus Instrumentalidades

Resumen

Para que la Junta pueda dedicar en inversiones hasta un cincuenta y cinco (55) por ciento del total de activo invertido del Sistema. Se autoriza igualmente la inversión de los fondos del Sistema para adquirir propiedades inmuebles y construir en

ellas edificaciones para ser usadas preferentemente por el Estado Libre Asociado de Puerto Rico y sus Instrumentalidades. Para este tipo de inversión se puede utilizar hasta un quince (15) por ciento del total de activos invertido del Sistema.

10. Ley Núm. 31 de 20 de mayo de 1970

Título

Para enmendar el apartado D del Artículo 6 de la Ley Núm. 447 de 15 de mayo de 1951, según enmendada, que establece el Sistema de Retiro de los Empleados del Gobierno de Puerto Rico y sus Instrumentalidades.

Resumen

Se enmienda el Artículo 6 en términos generales, el cual permite que un pensionado por edad pueda servir al gobierno sin menoscabo de la pensión, bajo ciertas condiciones.

11. Ley Núm. 62 de 30 de mayo de 1970

Título

Para enmendar el primer párrafo del Artículo 1, de la Ley 447, aprobada en 15 de mayo de 1951, según ha sido enmendada; para considerar a la Asociación de Empleados del Estado Libre Asociado como una empresa pública para los fines de la Ley 447.

Resumen

Esta Ley permitió que el personal administrativo de la Asociación de Empleados del Estado Libre Asociado pudiera acogerse al Sistema.

12. Ley Núm. 5 de 28 de febrero de 1972

Título

Para enmendar el primer párrafo del Artículo 1, de la Ley Núm. 447, de 15 de mayo de 1951, según ha sido enmendada, a los efectos de incluir al personal no administrativo de la Asociación de Empleados del Estado Libre Asociado en el Sistema de Retiro de los Empleados del Gobierno de Puerto Rico y sus Instrumentalidades.

Resumen

Esta Ley permitió que el personal no administrativo de la Asociación de Empleados del Estado Libre Asociado pudiera acogerse al Sistema.

13. Ley Núm. 11 de 28 de marzo de 1972

Título

Para enmendar el Artículo 3 de la Ley Núm. 447 de 15 de mayo de 1951, que creó el Sistema de Retiro de los Empleados del Gobierno de Puerto Rico y sus Instrumentalidades, según enmendada.

Resumen

Enmendó la definición de "retribución promedio" a los efectos de reducir de 5 a 3 los años para el cómputo de la pensión.

14. Ley Núm. 19 de 26 de abril de 1972

Título

Para enmendar el Artículo 6-A, Anualidad de Mérito por Treinta (30) Años o Más de servicio de la Ley 447, aprobada el 15 de mayo de 1951, según enmendada.

Resumen

Enmendó la sección en términos generales.

15. Ley Núm. 24 de 20 de junio de 1972

Título

Para enmendar el título y los Artículos 1, 3 y 4 de la Ley Núm. 447 aprobada el 15 de mayo de 1951, según enmendada, que establece el Sistema de Retiro de los Empleados del Gobierno de Puerto Rico y sus Instrumentalidades y el Artículo 6 de la Ley Núm. 110 aprobada el 26 de junio de 1958, según enmendada, que regula el personal irregular del Gobierno de Puerto Rico a los fines de que dicho personal irregular pueda acogerse a los beneficios del Sistema de Retiro.

Resumen

Esta Ley permitió que el personal irregular del Gobierno pudiera acogerse al Sistema. Enmendó la definición de "empleado" a los efectos de incluir a este personal irregular y enmendó las disposiciones sobre la matrícula del Sistema para hacer referencia a ellos.

16. Ley Núm. 123 de 8 de junio de 1973

Título

Para enmendar el Artículo 6-A, adicionar el inciso (n) al Artículo 19 y enmendar el Artículo 20 de la Ley Núm. 447 de

15 de mayo de 1951, según enmendada, y enmendar la sección 8 de la Ley Núm. 133 de 28 de junio de 1966, según enmendada.

Resumen

La Ley enmendó la sección en términos generales y aumenta el máximo de pensión pagadera a los retirados por mérito. Adiciona el inciso (n) al Artículo 19 autorizando a la Junta de Síndicos a conceder préstamos a la Asociación de Empleados del Gobierno de Puerto Rico. Emmendó el lenguaje utilizado para regular la aportación individual de los participantes del Sistema.

17. Ley Núm. 7 de 6 de noviembre de 1973

Título

Para enmendar el inciso (i) del Artículo 19 de la Ley Núm. 447, aprobada el 15 de mayo de 1951, según enmendada.

Resumen

Impuso la obligación al Administrador de rendir un informe sobre las inversiones de los recursos del Sistema a las Cámaras Legislativas no más tarde del 31 de enero de cada año.

18. Ley Núm. 50 de 30 de mayo de 1974

Título

Para enmendar el segundo inciso (a) del Artículo 19 de la Ley Núm. 447 de 15 de mayo de 1951, según enmendada, que establece el Sistema de Retiro de los Empleados del

Gobierno de Puerto Rico y sus Instrumentalidades.

Resumen

Impuso como límite máximo a conceder en los préstamos hipotecarios del Sistema la cantidad de \$40,000.

19. Ley Núm. 269 de 30 de julio de 1974

Título

Para enmendar el segundo párrafo del Artículo 13 de la Ley Núm. 447 de 15 de mayo de 1951, según enmendada, que crea el Sistema de Retiro de los Empleados del Gobierno de Puerto Rico y sus Instrumentalidades.

Resumen

Enmendó el lenguaje general del artículo.

20. Ley Núm. 27 de 26 de mayo de 1975

Título

Para enmendar el Artículo 15 de la Ley Núm. 447, aprobada el 15 de mayo de 1951, según enmendada, que crea el Sistema de Retiro de los Empleados del Gobierno de Puerto Rico y sus Instrumentalidades.

Resumen

Enmendó el segundo párrafo en términos generales e incluyó al Presidente del Banco Gubernamental de Fomento como miembro de la Junta de Síndicos y también dio participación a los pensionados en la Junta.

25

21. Ley Núm. 92 de 30 de junio de 1975

Título

Para enmendar el segundo inciso (a) del Artículo 19 de la Ley Núm. 447 de 15 de mayo de 1951, según enmendada, y agregar a dicho artículo los incisos "o" y "p".

Resumen

Esta Ley faculta a la Junta de Síndicos a vender los préstamos garantizados con hipotecas, como parte de su programa de inversiones.

22. Ley Núm. 14 de 10 de diciembre de 1975

Título .

Para enmendar la definición del término "Administrador" contenida en el Artículo 3 y los Artículos 15, 16 y 17 de la Ley Núm. 447 de 15 de mayo de 1951, según enmendada, conocida como "Ley del Sistema de Retiro de los Empleados del Gobierno de Puerto Rico y sus Instrumentalidades".

Resumen

Esta Ley suprimió la antigua definición de "Administrador" que hacía referencia al Director de la Oficina de Personal; suprimió al Secretario del Trabajo como miembro de la Junta de Síndicos e incluyó al Director de OCAP. Además, creó el Sistema de Retiro del Gobierno de Puerto Rico

y sus Instrumentalidades como organismo separado e independiente de otros del Gobierno. Faculta a la Junta de Síndicos a nombrar al Administrador del Sistema y a fijar su sueldo.

23. Ley Núm. 15 de 10 de diciembre de 1975

Título

Para proveer para la asignación de fondos para amortizar la deuda por concepto de la aportación patronal del Estado Libre Asociado de Puerto Rico con el Sistema de Retiro de los Empleados del Gobierno y el Sistema de Retiro de los Maestros correspondiente a los años fiscales 1973-74, 1974-75 y 1975-76.

Resumen

Se asignaron 110 millones de dólares para pagar la deuda del E.L.A. con los Sistemas de Retiro del Gobierno y el de los Maestros.

24. Ley Núm. 6 de 18 de febrero de 1976

Título

Para adicionar un párrafo al inciso (a) del Artículo 5 de la Ley Núm. 447 de 15 de mayo de 1951, según enmendada, abonando como acreditables bajo ciertas condiciones al Sistema de Retiro el tiempo que un empleado ha estado fuera del servicio por razón de una incapacidad resultante de un accidente del trabajo.

Resumen

Permite la acreditación del período de servicios interrumpidos por un accidente del trabajo como consecuencia de la cual y por haber agotado el empleado sus vacaciones y licencia por enfermedad tuviese que ser dado de baja del servicio, si el empleado luego de recuperada total o parcialmente su capacidad reingresa al servicio y cumple con los requisitos que impone la propia ley.

25. Ley Núm. 103 de 2 de junio de 1976

Título

Para adicionar el inciso (f) al Artículo 5 de la Ley Núm. 447 de 15 de mayo de 1951, enmendada, que creó el Sistema de Retiro de los Empleados del Gobierno de Puerto Rico y sus Instrumentalidades, a los fines de incluir como servicio acreditable el prestado a la Asociación de Maestros de Puerto Rico por empleados en servicio activo y cotizantes del Sistema de Retiro, con diez (10) o más años acreditados en el Sistema.

Resumen

Se permite la acreditación en el Sistema de los servicios prestados en la Asociación de Maestros, bajo ciertas condiciones y requisitos que impone la propia ley.

26. Ley Núm. 68 de 13 de junio de 1977

Título

Para enmendar el Artículo 24 de la Ley Núm. 447 de 15 de mayo de 1951, según enmendada, conocida como "Sistema de Retiro de los Empleados del Gobierno de Puerto Rico y sus Instrumentalidades".

Resumen

Permite a un participante poner en garantía hasta un 25% de sus aportaciones para obtener préstamos en Cooperativas de Ahorro y Crédito.

27. Ley Núm. 44 de 12 de junio de 1978

Título

Para enmendar el apartado (7), adicionar el apartado (8) y redesignar los apartados (8), (9), (10) y (11) del Artículo 17 como apartados (9), (10), (11) y (12); el Artículo 18; el segundo inciso (g) del Artículo 19 de la Ley Núm. 447, aprobada en 15 de mayo de 1951, según enmendada, que creó el "Sistema de Retiro de los Empleados del Gobierno de Puerto Rico y sus Instrumentalidades".

Resumen

Enmendó la sección en términos generales en cuanto a las facultades y deberes del Administrador especialmente en lo concerniente a hacer recomendaciones a la Junta de Síndicos sobre cambios y revisiones en el Sistema. Concedió facultad al Administrador para efectuar las inversiones del

Sistema; actuar como custodio de los valores propiedad del Sistema; proveer facilidades adecuadas para la conservación de dichos valores en depósito seguro, y mantener dichos valores sujetos a la orden de la Junta; cobrar el capital y los intereses de todos los valores propiedad del Sistema, según vayan venciendo y sean pagaderos dichos intereses y capital y remesar las susodichas cantidades al Secretario de Hacienda para su depósito en el fondo especial de fideicomiso manteniendo a nombre del Sistema; y someter los informes requeridos por la Junta.

Permite al Administrador, con la aprobación de la Junta, contratar abogados que representen al Sistema en aquellos pleitos, causas, acciones y procedimientos de cualquier índole que se relacionen con las inversiones que lleve a cabo el Administrador según se especifican en el Artículo 19 de la Ley Núm. 447.

28. Ley Núm. 110 de 16 de julio de 1979

Título

Para adicionar el inciso (q) al Artículo 19 de la Ley Núm. 447 de 15 de mayo de 1951, enmendada, que crea el Sistema de Retiro de los Empleados del Gobierno de Puerto Rico y sus Instrumentalidades, para autorizar la inversión de las reservas del Sistema en préstamos personales a sus participantes y pensionados y para otros fines.

Resumen

Autoriza a invertir parte de las reservas del Sistema en préstamos personales a los participantes y pensionados del Sistema, préstamos no menores de \$300 ni mayores de \$1,500. Señala que la Junta determinará la cantidad de fondos a dedicarse a esta clase de inversiones; asimismo, determinará mediante reglamento las condiciones y procedimientos pertinentes para la concesión de estos préstamos, incluyendo la fijación de la tasa de interés y recargos por atrasos independientemente de lo dispuesto en cualquier otra ley. Además establece otras condiciones y requisitos que deben cumplirse para la concesión de dichos préstamos.

29. Ley Núm. 34 de 12 de mayo de 1980

Título

Para adicionar el apartado (13) al Artículo 17 de la Ley Núm. 447 de 15 de mayo de 1951, según enmendada, que creó el Sistema de Retiro de los Empleados del Gobierno de Puerto Rico y sus instrumentalidades, para facultar al Administrador a establecer un programa de orientación pre y post-retiro y otros servicios a los participantes próximos a retirarse así como a los ya pensionados.

Resumen

Se faculta al Administrador para establecer un programa de pre y post retiro y otros servicios para los pensionados y los participantes próximos a retirarse.

30. Ley Núm. 5 de 8 de septiembre de 1980

Título

Para adicionar el inciso (g) al Artículo 5 de la Ley Núm. 447 de 15 de mayo de 1951, enmendada, que creó el Sistema de Retiro de los Empleados del Gobierno de Puerto Rico y sus Instrumentalidades, a los fines de incluir entre los servicios acreditables el tiempo en que un participante se acoge a licencia sin sueldo para dedicarse a la dirección de una unión obrera gubernamental.

Resumen

Permite a un empleado del gobierno, que se acoge a licencia sin sueldo para dirigir una unión obrera gubernamental, acreditar dicho período de licencia para efectos del Sistema de Retiro del Gobierno si cumple con los requisitos que la Ley establece.

31. Ley Núm. 14 de 15 de junio de 1981

Título

Para enmendar el Artículo 4 de la Ley Núm. 447 aprobada el 15 de mayo de 1951, según enmendada, a los fines de hacer discrecional para los Secretarios de Gobierno, Jefes de Agencias e Instrumentalidades Públicas, Ayudantes del Gobernador y Miembros de Comisiones y Juntas, nombrados por el Gobernador, y para los miembros de la Asamblea Legislativa de Puerto Rico, el ingreso al Sistema de Retiro de

los Empleados del Gobierno de Puerto Rico.

Resumen

Hizo opcional el ingreso al Sistema para los funcionarios gubernamentales que se mencionan en el título de la Ley.