



COMUNICADO DE PRENSA

DR. MARIO MARAZZI-SANTIAGO
DIRECTOR EJECUTIVO

Overestimation of Statistics Used to Market COFINA Bonds is Eliminated

Under the new methodology designed by the Institute of Statistics, it is expected that the Trade & Export Company will not again artificially inflate the value of retail sales

San Juan, PR, August 17, 2017 – The Puerto Rico Institute of Statistics (Institute) informed today of the methodological details of the new methodology used by the Puerto Rico Trade & Export Company to estimate the value of the retail sales of Puerto Rico starting in October 2016. During a roundtable discussion at the Institute, in which representatives of several private businesses and professional associations participated, it was revealed that the previous methodology presented an overestimation that artificially inflated the value of retail sales by 27% in calendar year 2016.

The previous methodology was prepared between the end of 2005 and the middle of 2006, before the Puerto Rico sales tax was implemented. Subsequently, these statistics were used to project how much revenues the sales tax would generate, a key indicator of the financial health of COFINA (or “Corporación del Fondo de Interés Apremiante” in Spanish), a subsidiary of the Government Development Bank (GDB). This indicator was used by the Bank to sell COFINA bonds to a great number of investors between 2007 and 2013, given the artificially inflated financial solvency of COFINA. With the new methodology launched this year, this situation is expected to never happen again.

The previous methodology was used to estimate the value of retail sales between 2005 and 2016. The original fixed-panel sample was drawn in 2005. This sample excluded important retail sales establishments that have opened operations in Puerto Rico after 2005. In addition, it included retail sales establishments that closed after 2005, including Farmacias El Amal, Kay-Bee Toys, CompUSA, Clubman, amongst others. Even though in principle the closed establishments should have been replaced by other establishments, in practical terms the Puerto Rico Trade & Export Company lacked a mechanism to identify establishments that could serve as a replacement, and to ensure they responded. As a result, the sales of many closed establishments were imputed for years, which in part explains the over-estimation.

Under the new methodology, (1) the data is gathered at the business level (not the establishment level), (2) the businesses are classified using the North American Industrial Classification System (NAICS), instead of the previous Standard Industrial Classification (SIC) which was discontinued in 1997, (3) sales tax data reported to the Puerto Rico Treasury are used to estimate retail sales, and if necessary information gathered by phone, email or web can also be used in the survey, (4) the

retail sales of large chain stores is expected to be estimated, and (5) business “births” and “deaths” will be used to annually update the sample in an agile way.

“We are pleased to be able to begin publishing the results of this important project. We have spent too many years trying to get the Puerto Rico Trade & Export Company to have a sense of urgency in resolving the overestimation in retail sales. It is extremely worrisome that Administration after Administration, this statistical error, a situation which borders on fraud, was used to issue debt. The overestimation had concrete effects that caused more investors to buy COFINA bonds, when in reality the sales tax would collect less revenues than these overestimated statistics suggested. But, it should also be remembered that this situation may have been known to some folks, since the Economic Census statistics prepared by the U.S. Census Bureau already suggested this possibility years ago”, stated Dr. Mario Marazzi-Santiago, Executive Director of the Institute.

The retail sales statistics served as the denominator of the capture rate of the sales tax. As a result, the overestimation of the retail sales caused an underestimation of the capture rate. This underestimation of the sales tax capture rate was used to project the additional sales tax revenues that would be achieved once the Puerto Rico Treasury executed its initiatives to better detect businesses that were not complying with their sales tax obligations. However, these additional collections were partly a statistical mirage, resulting from the over-estimation of the value of retail sales of the Puerto Rico Trade & Export Company.

According to the Government’s Fiscal Plan, as of February 2017, the outstanding value of COFINA bonds was \$17,580,000,000.

The Puerto Rico Institute of Statistics is an autonomous government entity charged with coordinating the government's statistical production service to ensure that the data collection and statistical systems on which public policies are based are comprehensive, reliable, timely and universally accessible. The Institute has in its inventory, accessible through www.statistics.pr, about 300 statistical products. In addition, it is custodian and provides access to over 100 datasets through www.data.pr.gov and over 40 tables and more than 6 thousand indicators through: www.indicators.pr.

In addition, as the State Data Center (SDC) lead entity in Puerto Rico, PRIS manages the SDC website, which contains the main statistical reports and publications of the U.S. Census Bureau on Puerto Rico, including those that are most requested, such as annual population estimates, the Puerto Rico Community Survey, and the official statistics of the decennial Census of Population and Housing of Puerto Rico, among others. The SDC website of Puerto Rico can be accessed through: <https://censo.estadisticas.pr/>. For more information you can visit our website: www.statistics.pr. In addition, you can follow us on social media in Facebook (estadisticas.pr), Twitter (@EstadisticasPR) and LinkedIn (Instituto de Estadísticas de Puerto Rico).

##

Press Contact: Sandra Morales Blanes (787) 688-0401



COMUNICADO DE PRENSA

DR. MARIO MARAZZI-SANTIAGO
DIRECTOR EJECUTIVO

Eliminada sobre-estimación de estadísticas que mercadearon bonos COFINA

Bajo la metodología nueva diseñada por el Instituto de Estadísticas, se espera que la Compañía de Comercio y Exportación no vuelva a inflar artificialmente las ventas al detal

San Juan, PR, 17 de agosto de 2017 – El Instituto de Estadísticas de Puerto Rico (Instituto) dio a conocer hoy los detalles de la metodología nueva utilizada por la Compañía de Comercio y Exportación (CCE) para estimar las ventas al detal de Puerto Rico a partir de octubre 2016. Durante una mesa redonda celebrada en el Instituto, en la cual participaron representantes de varias empresas privadas y de asociaciones profesionales, se informó que la metodología anterior presentaba una sobre-estimación que infló artificialmente el valor de las ventas al detal por 27% en el año natural 2016.

La metodología anterior fue preparada entre finales de 2005 y mediados de 2006, antes de que comenzara el Impuesto sobre el Valor y Usos (IVU). Posteriormente, estas estadísticas se usaron para proyectar cuantos ingresos generaría el IVU, indicador clave de la salud financiera de la Corporación del Fondo de Interés Apremiante (COFINA), una subsidiaria del Banco Gubernamental de Fomento (BGF). Este indicador sirvió para que el Banco vendiera bonos COFINA a un gran número de inversionistas entre 2007 y 2013, dada la solvencia financiera artificialmente inflada de COFINA. Con la nueva metodología lanzada este año, se espera que esta situación no vuelva a ocurrir.

La metodología anterior se utilizó para estimar las ventas al detalle entre 2005 y 2016. La muestra original de panel fijo fue seleccionada en 2005. Esta muestra excluía importantes establecimientos de ventas al detal que han abierto operaciones en Puerto Rico después del 2005. Además, incluía establecimientos de ventas al detal que han cerrado después de 2005, incluyendo Farmacias El Amal, Kay-Bee Toys, CompUSA, Clubman, entre otras. Aunque en principio los establecimientos cerrados se deberían haber reemplazado por otros, en la práctica la CCE adolecía de un mecanismo para identificar empresas que pudiesen servir como reemplazo, y para asegurar que contestaran. Como resultado las ventas de muchos establecimientos cerrados se imputaron por años, lo cual en parte explica la sobre-estimación.

Bajo la nueva metodología, (1) los datos se recopilan a nivel de la empresa (no establecimiento), (2) las empresas se clasifican utilizando el *North American Industrial Classification System* (NAICS), en vez del anterior *Standard Industrial Classification* (SIC) que se discontinuó en 1997, (3) se utilizan los datos reportados por las empresas a Hacienda sobre el IVU y, de ser necesario, se puede recopilar la información por teléfono, email o web, (4) se espera poder estimar las ventas al

detal de las grandes cadenas, y (5) se cuenta con un proceso anual para identificar empresas “nacidas” y empresas “muertas” para poder ágilmente actualizar la muestra de empresas.

“Nos complace poder comenzar a divulgar los resultados de este importante proyecto. Llevamos demasiados años tratando de lograr que la Compañía de Comercio y Exportación tuviera la urgencia para atender la sobre estimación de las ventas al detal. Es sumamente preocupante que Administración tras Administración se usara este error estadístico, el cual raya en un fraude, para emitir deuda. La sobre-estimación tuvo efectos concretos que causaron que más inversionistas compraran bonos de COFINA cuando la realidad era que el IVU recaudaría menos de lo que estas estadísticas sobreestimadas sugerían. Pero, también hay que recordar que esta situación pudiese haber sido conocida por algunos, dado que las cifras del Censo Económico preparadas por el *U.S. Census Bureau* hace años ya lo sugerían”, indicó el Dr. Mario Marazzi-Santiago, director ejecutivo del Instituto de Estadísticas.

Las estadísticas de ventas al detal sirvieron como denominador de la Tasa de Captación del IVU. En consecuencia, la sobre-estimación de las ventas al detalle causó una sub-estimación en la Tasa de Captación. Esta sub-estimación de la Tasa de Captación del IVU se utilizó para proyectar los recaudos adicionales que se lograrían del IVU cuando Hacienda ejecutara sus planes de fiscalización del IVU. Pero, estos recaudos adicionales en parte son un espejismo estadístico, resultado de la sobre-estimación de las ventas al detal de la CCE.

Según el Plan Fiscal del Gobierno, a febrero 2017, el valor pendiente de los bonos COFINA fue \$17,580,000,000.

El Instituto de Estadísticas de Puerto Rico es una entidad gubernamental autónoma con la encomienda de coordinar el servicio de producción de estadísticas del Gobierno para asegurar que los sistemas de recopilación de datos y estadísticas, en los que se basan las políticas públicas, estén completos, sean confiables y de acceso rápido y universal. El Instituto posee en su inventario, accesible a través de www.estadisticas.pr, sobre 300 productos estadísticos. Además, es custodio y provee acceso a sobre 100 conjuntos de datos o “data sets” por medio de www.data.pr.gov y a sobre 40 tablas y más de 6 mil indicadores a través de: www.indicadores.pr.

Además, como la entidad líder del *State Data Center* (SDC) de Puerto Rico, el Instituto maneja el portal del SDC, en el cual se encuentran los informes estadísticos principales y las publicaciones del *U.S. Census Bureau* sobre Puerto Rico, específicamente aquellas que son más solicitadas, tal como los estimados poblacionales anuales; la Encuesta sobre la Comunidad de Puerto Rico (*Puerto Rico Community Survey*) y las estadísticas oficiales sobre los Censos decenales de población y vivienda de Puerto Rico, entre otras. El portal del SDC de Puerto Rico puede ser accedido a través de: <https://censo.estadisticas.pr/>. Para más información puede visitar nuestra página web: www.estadisticas.pr. Además, puede seguirnos en las redes sociales a través de las cuentas de Facebook (estadisticas.pr), Twitter (@EstadisticasPR) y LinkedIn (Instituto de Estadísticas de Puerto Rico).

##

Contacto de Prensa: Sandra Morales Blanes (787) 688-0401