



**UBS Financial Services
Incorporated of Puerto Rico**
250 Muñoz Rivera Avenue
San Juan, PR 00918

www.ubs.com/fs

28 de octubre de 2013

Estimado cliente de UBS:

Desde mi última carta a usted, los retos financieros del Estado Libre Asociado de Puerto Rico han continuado siendo el foco de gran atención y de un escrutinio sin precedentes de parte de inversionistas y de los medios. En un esfuerzo por atender algunas de las preocupaciones que usted pueda tener, actualizo la situación y comparto información adicional.

El mercado de bonos municipales continuó experimentando volatilidad durante el mes de octubre. La preocupación con el estado de la economía de Puerto Rico influyó sobre la decisión de Moody's Investors Service de reducir la clasificación de los bonos de COFINA. Poco después, los precios de los bonos de obligación general de Puerto Rico bajaron a precios aún más bajos.

El Banco Gubernamental de Fomento celebró un *webcast* para inversionistas el 15 de octubre, durante el cual el Gobernador García Padilla, entre otros, se comprometió con tomar cualquier acción necesaria para honrar las obligaciones de Puerto Rico a tiempo. Además, los representantes del Banco Gubernamental de Fomento y Departamento de Hacienda discutieron los resultados del primer semestre del año fiscal y añadieron que el Gobierno no tenía que acceder el mercado municipal durante el año fiscal 2014 a menos que pudiera acceder el mercado a precios razonables. A pesar de que las condiciones de mercado continúan presentando retos y la liquidez está limitada, estos eventos recientes han brindado mayor comodidad a los inversionistas. De hecho, tras esos comentarios, los precios de los bonos de Puerto Rico se estabilizaron a nivel local y en los Estados Unidos con los precios de los bonos aumentando en ambos mercados durante la segunda mitad del mes. Aunque el Gobierno todavía enfrenta un camino difícil, la voluntad firme de la administración de cumplir con las obligaciones de los bonos resulta alentadora para los inversionistas.

Por casi cincuenta años, UBS Financial Services Incorporated of Puerto Rico ha sido un miembro activo de la comunidad, brindando un sólido apoyo a Puerto Rico. Como la firma líder en servicios financieros en la Isla, tenemos un compromiso con contribuir al crecimiento de la economía de Puerto Rico y con asesorar a nuestros clientes a superar cualquier situación de mercado con el apoyo de nuestros recursos y conocimiento. Tomamos esta responsabilidad hacia nuestros clientes y la comunidad muy en serio. Y es en este espíritu que veo la necesidad de dirigirme a las alegaciones que se han hecho públicamente sobre nuestras prácticas de negocio. Para nosotros es importante que usted tenga los hechos.

Primero, tomar un préstamo sin propósito (non-purpose) para comprar participaciones en fondos mutuos o en cualquier otro instrumento de mercado es una violación de las políticas de UBS. Los documentos del contrato de préstamo que tienen que firmar nuestros clientes lo prohíben absolutamente y se requiere a nuestros clientes que identifiquen por escrito cuál es el uso que le darán al dinero tomado a préstamo. Llevamos a cabo una investigación interna sobre este asunto y como resultado colocamos a un asesor financiero en licencia administrativa. Me siento confiado que la inmensa mayoría de nuestros clientes que hicieron uso de estos préstamos (non-purpose) utilizando como colateral los fondos mutuos de Puerto Rico o cualquier otro instrumento, lo hicieron en cumplimiento con nuestras políticas y acuerdos contractuales.

También ha habido reportajes que señalan que UBS no tiene la autorización para extender líneas de crédito a residentes de Puerto Rico. Esto es completamente incorrecto. No se nos requiere estar licenciados como un banco bajo las leyes de Puerto Rico. Los clientes de UBS de cualquier estado o Puerto Rico son elegibles para solicitar líneas de crédito de UBS Bank USA con sede en Utah. Nuestros Asesores Financieros aquí en Puerto Rico pueden dar a conocer a nuestros clientes la disponibilidad de préstamos y de líneas de crédito; sin embargo, cualquier decisión relacionada con los préstamos o líneas de crédito es tomada por los empleados de UBS Bank USA que radican en Nueva Jersey o Utah. No hay empleados de Puerto Rico envueltos en el proceso de toma de decisión crediticia.

Además, algunos han dicho que los bonos de Puerto Rico y los fondos mutuos no eran inversiones apropiadas para algunos inversionistas o que los clientes no estaban al tanto de cuánto tenían invertido los fondos en bonos de Puerto Rico. Los bonos de Puerto Rico han financiado las escuelas, hospitales y obra pública que han ayudado a mejorar la vida de todos los puertorriqueños. Estos instrumentos han provisto un excelente retorno sobre la inversión por casi dos décadas con ingreso exento de contribuciones o que provee beneficios contributivos. Son una pieza importante en las carteras de muchos clientes y para sus objetivos de inversión. También vale la pena aclarar que en el caso de los fondos, están requeridos por ley a mantener un mínimo de inversión en instrumentos de Puerto Rico, típicamente no menos del 67% de todos los activos. Finalmente, al igual que cualquier inversión, hay riesgos asociados con estos instrumentos, son riesgos que consistentemente se comunican en los documentos de oferta, en los informes trimestrales y anuales al igual que en las conversaciones que nuestros Asesores Financieros tienen con sus clientes.

Sabemos que vivimos tiempos difíciles. Quiero que sepa que nos mantenemos completamente comprometidos con la Isla y con ayudar a nuestros clientes y comunidad a lograr sus metas. En las próximas semanas, estaremos compartiendo estos puntos con la comunidad en general, pero consideramos de gran importancia que usted, como cliente, lo debía escuchar de primera línea de nosotros.

De parte de los más de 360 empleados que tenemos en Puerto Rico, que trabajan incansablemente a favor suyo todos los días, le agradecemos su continua relación con nosotros.

Sinceramente,



Carlos V. Ubiñas
Principal Oficial Ejecutivo
UBS Financial Services Incorporated of Puerto Rico