

## Cerrando la quiebra con OPTIMISMO

Como un paciente que entra a un proceso de cirugía, Puerto Rico está atravesando por un proceso de quiebra. La cirugía está por terminar y la convalecencia por comenzar.

Por orden de la jueza Swain, el próximo 10 de febrero la Junta de Supervisión Fiscal (JSF) debe someter un Plan de Ajuste de la Deuda o una hoja de términos sobre un nuevo Plan de Ajuste. Nuestra condición colonial, ratificada mediante la legislación PROMESA, tiene como consecuencia que será la JSF la que represente al pueblo de Puerto Rico ante la jueza federal. Sin embargo, el gobierno de Puerto Rico está trabajando de cerca con la JSF para que la cantidad de deuda que se pacte sea sostenible.

La propuesta anterior sometida por la JSF asignaba hasta \$1,500 millones anuales para el pago de la deuda del gobierno central. Lo que era factible antes de la pandemia no necesariamente lo es post-pandemia.

Ya conseguimos avances. La JSF originalmente había establecido que no se iban a tocar las pensiones de menos de \$1,200 mensuales. El pasado mes de octubre, la JSF se comprometió a no tocar las pensiones de menos de \$1,500 mensuales. La posición de nuestro gobernador Pedro Pierluisi es que no se toquen las pensiones, punto.

Aunque puede haber cinismo en cuanto a lo que va a suceder, el pasado debe ser motivo de optimismo. Ya se han pactado acuerdos de deuda por unos \$23,000 millones con una reducción en principal de cerca de 30%. En todos los casos se está operando bajo los nuevos acuerdos financieros pactados.

Los acuerdos han sido un éxito. No porque lo diga este servidor, sino porque ese ha sido el veredicto de los mercados de capitales. Por ejemplo, los bonos COFINA se están comprando en el mercado secundario por encima de los 100 centavos de dólar. Mientras que los bonos del Banco Gubernamental de Fomento, que se llegaron a cotizar a menos de 65 centavos de dólar, hoy se compran a cerca de 80 centavos de dólar.

Los bonos de la Autoridad de Acueductos y Alcantarillados nunca pasaron por la quiebra. En el mes de diciembre pasado se procedió a su refinanciamiento. La tasa de interés que paga la Autoridad bajó de 6% en los bonos anteriores a poco más de 4% en los bonos nuevos. En septiembre del 2020 se emitieron \$250 millones para refinanciamiento de deuda de la Autoridad para el Financiamiento de la Vivienda resultando en ahorros de \$9 millones anuales.

Una vez se restructure la deuda del gobierno central, el acuerdo más importante que aún quedaría pendiente es el de la Autoridad de Energía Eléctrica. Las posiciones extremas son irresponsables. No es razonable que se pague la totalidad de lo que originalmente tomó prestado la Autoridad. Tampoco es razonable que no se pague un centavo. El gobierno de Puerto Rico está trabajando con ahínco para conseguir un acuerdo justo y sostenible.

Tenemos que cerrar este capítulo de quiebra. Como quien supera una cirugía exitosa, Puerto Rico se va a recuperar y estará mejor que antes.



“Tenemos que cerrar este capítulo de quiebra. Como quien supera una cirugía exitosa, Puerto Rico se va a recuperar y estará mejor que antes.”

Omar J. Marrero  
DIRECTOR EJECUTIVO  
AUTORIDAD DE ASESORÍA  
FINANCIERA Y AGENCIA FISCAL

## Ending the Bankruptcy on a POSITIVE NOTE

*Like a patient who enters surgery, Puerto Rico is going through bankruptcy proceedings. The surgery is about to end and recovery about to begin.*

*By order of Judge Swain, this February 10, 2021, the Oversight Board must submit a Debt Adjustment Plan or a term sheet on the new Adjustment Plan. As a result of our colonial condition, which was ratified by PROMESA, the Oversight Board will be the entity representing Puerto Rico before the federal judge. However, the government of Puerto Rico is working closely with the Oversight Board so that the debt amount agreed upon is sustainable.*

*The Oversight Board's previous proposal assigned up to \$1.5 billion to pay the central government debt. What was once possible before the pandemic, is not necessarily possible post-pandemic.*

*We have made progress. The Oversight Board had originally established that pensions of less than \$1,200 monthly would not be altered. In October 2020, the Oversight Board agreed to leave pensions of \$1,500 monthly and less unaltered. The position of our Governor Pedro Pierluisi is that pensions should be left unchanged, period.*

*Even though there may be cynicism around what is to come, the past should be cause for optimism. Debt agreements have been reached for \$23 billion, reducing the principal by nearly 30%. In all cases, we are operating under the new financial agreements.*

*These agreements have been successful, not because yours truly says so, but rather because that has been the verdict of the capital markets. For example, the COFINA bonds are being traded above 100 cents on the dollar while the Government Development Bank bonds, which once traded at less than 65 cents on the dollar, are currently trading at nearly 80 cents on the dollar.*

*The bonds of the Puerto Rico Aqueduct and Sewer Authority were never under bankruptcy proceedings. In December 2020, PRASA bonds were refinanced. The interest rate paid by PRASA went down from 6% on the old bonds to 4% on the new bonds. In September 2020, the Puerto Rico Housing Finance Authority issued \$250 million in refunding bonds to refinance its debt, producing \$9 million in savings per year.*

*Once the central government debt is restructured, the most important agreement that would still be pending would be the Puerto Rico Electric Power Authority restructuring agreement. Extreme positions are irresponsible. It would not be reasonable to pay the full debt originally taken by PREPA. Neither would be to not pay a cent. The government of Puerto Rico is putting a lot of effort into reaching a fair and sustainable agreement.*

*We must close this bankruptcy chapter. Like a patient that exits a successful surgery, Puerto Rico will recover and be better than before.*