

Reaparecen bonos AFICA

A medida que la economía de Puerto Rico se recupera, regresa la confianza al sector privado. Para aprovechar nuevas oportunidades de inversión, el mecanismo de financiamiento de AFICA ha vuelto al ruedo.

A través de emisiones de bonos AFICA, ciertas entidades privadas pueden emitir deuda exenta de impuestos, lo que reduce sus costos de inversión de capital. Así pues, impulsa y mejora los términos y condiciones de un financiamiento tradicional, debido a la reducción en las tasas de interés que se obtiene gracias a la exención contributiva concedida a través de AFICA.

En los pasados tres años se han realizado tres emisiones de bonos AFICA. La Escuela Baldwin emitió \$9 millones en el 2019 para la construcción y desarrollo de una biblioteca, un centro de ciencias y otras mejoras para la escuela. En ese mismo año, la Universidad Interamericana emitió \$22 millones para financiar la construcción y el desarrollo de un nuevo complejo de vivienda estudiantil, un estacionamiento y expansiones en sus instalaciones. Mientras que hace unos meses, el Hospital Auxilio Mutuo emitió \$71 millones para refinanciar deuda existente y financiar la expansión de servicios y llevar a cabo mejoras. El mecanismo de AFICA está disponible tanto para organizaciones sin fines de lucro como para empresas con fines lucrativos.

Las emisiones operan como “pass through”. El gobierno de Puerto Rico se limita a aprobar el proyecto para que pueda obtener la exención contributiva. El emisor de los bonos es quien paga a los inversionistas que compran los bonos. Los recursos del gobierno no están comprometidos de manera alguna para el repago de la deuda. Si el emisor deja de pagar, el inversionista se ve afectado, pero no el gobierno de Puerto Rico.

Como es un “pass through”, la clasificación crediticia de los bonos es la del emisor, no la del gobierno de Puerto Rico. Por lo tanto, las emisiones han tenido éxito aún en momentos en que la capacidad del gobierno de Puerto Rico de acceder a los mercados de capital ha estado limitada.

Un caso interesante fue el de la Universidad Interamericana. La clasificación de la deuda por parte de Standard & Poor's fue A-, una clasificación excelente. Esto sucedió en el 2019 cuando estábamos en medio de los trámites del proceso de restructuración de la deuda gubernamental.

Por ley, los proyectos elegibles bajo AFICA se limitan a proyectos de tipo industrial, educativo, médico y de control ambiental. Por lo tanto, no todo proyecto del sector privado cualifica. Esto responde a la decisión del gobierno de darle prioridad a ciertas áreas.

La economía de Puerto Rico está creciendo, en parte porque se está beneficiando de transferencias federales significativas. Dichas transferencias están permitiendo inversiones en infraestructura que potenciarán crecimiento futuro. Según surjan más oportunidades para el sector privado, vamos a observar que más instituciones y empresas utilizarán el mecanismo de AFICA.



“A medida que la economía de Puerto Rico se recupera, regresa la confianza al sector privado. Para aprovechar nuevas oportunidades de inversión, el mecanismo de financiamiento de AFICA ha vuelto al ruedo.”

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

AFICA Bonds Make a Comeback

As Puerto Rico's economy recovers, private sector confidence returns. To take advantage of new investment opportunities, AFICA's financing mechanism is back in action.

AFICA bond issuances allow certain private entities to issue tax-exempt debt, which reduces their capital investment costs. AFICA promotes and improves the terms and conditions of traditional financing due to the lower interest rates obtained thanks to the tax exemption granted through AFICA.

Three AFICA bond issues have been made in the past three years. The Baldwin School issued \$9 million in 2019 to finance the construction and development of a library, science center and other improvements for the school. In that same year, the Inter-American University issued \$22 million to finance the construction and development of a new student housing complex, a parking lot, and expansions at its facilities. And a few months ago, the Hospital Auxilio Mutuo issued \$71 million in bonds to refinance existing debt and finance a service expansion, as well as improvements. The AFICA mechanism is available to both non-profit organizations and for-profit businesses.

Issuances operate as a "pass through" transaction. The government of Puerto Rico is responsible only for approving the project so that it can obtain the tax exemption. The bond issuer is the entity that pays investors that buy the bonds. The resources of the Government are in no way committed to repay the debt. If the issuer defaults, the investor is affected, but not the government of Puerto Rico.

As it is a "pass through" transaction, the bonds have the credit rating of the issuer, not that of the government of Puerto Rico. Thus, AFICA bond issues have been successful even when the Puerto Rican government's ability to access the capital markets has been limited.

The case of the Inter-American University was interesting. The Standard & Poor's debt rating for that bond issue was A-, an excellent rating. This happened in 2019 when we were in the middle of the process of restructuring the government debt.

By law, projects eligible under AFICA are limited to industrial, educational, medical and environmental control projects. Therefore, not all private sector projects qualify. This responds to the government's decision to prioritize certain areas.

Puerto Rico's economy is growing, in part because it is benefiting from significant federal transfers. These transfers are facilitating investments in infrastructure, which will promote future growth. As more opportunities arise for the private sector, we will see more institutions and companies use the AFICA mechanism.