



## COFINA es una buena inversión

Como dijo Benjamin Franklin, la muerte y los impuestos son las únicas dos cosas ciertas que nos pasarán a la vida. Por tanto, los bonos de Cofina pueden ser una opción atractiva dentro de un porfolio diversificado de instrumentos financieros y una planificación sucesoral.

El período del 2009 al 2015 fue de pérdidas para muchos que realizaron inversiones en activos de Puerto Rico. Primero fue el desplome de los precios de bienes raíces. El afán de especulación llevó los precios de la propiedad a niveles muy altos, desconectados de la realidad demográfica y económica de la Isla.

La quiebra de muchos desarrolladores de vivienda produjo el cierre de varios bancos comerciales. Así pues, perdieron su inversión los accionistas de WesternBank, Eurobank, R-G y Doral. Finalmente, vino el impago de los bonos del gobierno de Puerto Rico. COFINA, una corporación gubernamental que emite bonos respaldados por el IVU, se acogió en mayo del 2017 al Título III de la Ley PROMESA, una forma de quiebra.

Recientemente los activos de Puerto Rico han tenido un resurgir. Las acciones de los tres bancos locales que cotizan en la bolsa de valores se han duplicado desde su punto más bajo a principios de la pandemia. Los precios de la vivienda han incrementado fuertemente.

En febrero del 2019 COFINA emergió del proceso de Título III con un acuerdo de intercambiar los bonos existentes hasta ese momento por nuevos bonos COFINA. Desde ese entonces, los nuevos COFINA han estado pagando intereses. Los precios de los bonos COFINA también han subido. De unos 77 centavos de dólar a principios de la pandemia, hoy día exceden los 100 centavos de dólar.

Lamentablemente, muchos puertorriqueños siguen renuentes a comprar bonos COFINA. Por lo tanto, gran parte del beneficio de estos bonos lo han capturado inversionistas de los EE.UU. Dos terceras partes de los nuevos COFINA están en manos de inversionistas institucionales como Goldman Sachs, Blackrock y Vanguard.

Ninguna inversión es totalmente carente de riesgo. El atractivo de los nuevos COFINA para inversionistas conservadores reside en una fuente de pago que es clara y significativa.

Como parte del proceso de Título III, el gobierno de Puerto Rico transfirió a COFINA de forma irrevocable la titularidad a los fondos del IVU que pagan por los bonos. Así pues, el crédito de COFINA es totalmente independiente del crédito del gobierno de Puerto Rico.

Mientras, los recaudos de IVU en el año fiscal 2019 alcanzaron el 138% del requisito máximo anual de servicio de deuda. Es decir, los recaudos de IVU excedieron el pago de los nuevos bonos COFINA por 38%. Para cubrir la deuda de COFINA no se requiere que aumenten los recaudos de IVU, solo que no colapsen.

El colapso del IVU es poco probable. El recaudo del IVU no descansa en productos cuya demanda es volátil como podrían ser automóviles nuevos o unidades de vivienda. Por el contrario, depende del consumo de productos como ropa, artículos de limpieza y recortes de cabello.

Las características de COFINA son las de un instrumento de grado de inversión. Aún así, antes de invertir, es crítico que se consulte con un asesor de inversiones para validar que estos bonos armonizan con la estrategia de inversión que se está siguiendo.

El éxito de COFINA muestra que Puerto Rico va saliendo de la quiebra a paso firme y con proyección de futuro.



“ El éxito de COFINA muestra que Puerto Rico va saliendo de la quiebra a paso firme y con proyección de futuro”.

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

## COFINA is a Good Investment

*As Benjamin Franklin said, death and taxes are the only two things certain in life. Therefore, the COFINA bonds can be an attractive option in a diversified portfolio of financial instruments and in estate planning.*

*From 2009 to 2015, many investors in Puerto Rico assets sustained losses. Firstly, real estate prices collapsed. Speculation drove property prices to very high levels that were disconnected from the demographics and economy of the Island.*

*The bankruptcy of many real estate developers caused several commercial banks to shut down. Thus, WesternBank, Eurobank, R-G and Doral shareholders lost their investment. Finally, the Commonwealth of Puerto Rico defaulted on its bonds. COFINA, a government corporation that issues sales-tax (IVU) backed bonds, entered Title III of PROMESA, a form of bankruptcy, on May 2017.*

*Recently, Puerto Rico's assets have made a comeback. The stocks of the three local banks that are publicly traded in the stock market have doubled from their lowest point at the beginning of the pandemic. House prices have significantly increased.*

*In February 2019, COFINA emerged from the Title III proceedings with an agreement to exchange existing bonds for new COFINA bonds. Since then, the new COFINA bonds have been paying interest while their prices have also increased from 77 cents on the dollar, at the beginning of the pandemic, to more than 100 cents on the dollar today.*

*Unfortunately, many Puerto Ricans are reluctant to buy COFINA bonds. Therefore, a large part of the profit of these bonds has been captured by investors in the U.S.A. Two thirds of the new COFINA bonds are owned by institutional investors such as Goldman Sachs, Blackrock, and Vanguard.*

*No investment is completely risk free. The appeal of the new COFINA bonds for conservative investors lies in the fact that they have a clear and significant repayment source.*

*As part of the Title III process, ownership interests to the COFINA revenues that pay for the bonds were irrevocably transferred to COFINA by the Government of Puerto Rico. Therefore, the COFINA credit is completely independent of the Commonwealth credit.*

*Meanwhile, sales tax revenues in FY2019 reached 138% of the maximum annual debt service requirement, that is, sales tax revenues exceeded the payment of the new COFINA bonds by 38%. To pay the COFINA debt, sales tax revenues do not need to increase, they only need not to collapse.*

*The collapse of the sales tax is very unlikely. Sales tax revenues do not depend on volatile demand products such as new automobiles or housing units. On the contrary, they depend on consumption products such as clothing, cleaning products and haircuts.*

*COFINA has the characteristics of an investment grade instrument. This said, before investing, it is critical to consult an investment advisor to confirm that these bonds are consistent with the investment strategy being followed.*

*COFINA's success shows that Puerto Rico is exiting from bankruptcy confidently and with a vision for the future.*