



BIRLING
CAPITAL ADVISORS, LLC

The Spyglass Advisor: ¡Celebrando Iniciativas en lugar de Resultados!

25 de marzo de 2022

por Francisco Rodríguez-Castro
Presidente & CEO

¿Qué es Celebrar Iniciativas en Lugar de Resultados?

El gobernador Pedro Pierluisi, declaró que Puerto Rico entraba en una nueva era afirmando: "**Hoy cerramos un capítulo y comenzamos nuestra era, la era de Puerto Rico**". Si bien es correcto que Puerto Rico comenzó un nuevo capítulo, lo que comenzó en realidad fue, la implementación del Plan de Ajuste de la Deuda que Puerto Rico está obligado a cumplir con los pagos a los bonistas, entre otros acuerdos. El Plan de Ajuste implementó lo siguiente:

- El Gobierno de Puerto Rico completó el intercambio de más de 33,000 millones de dólares de bonos existentes y otros créditos en 7,000 millones de dólares de nuevos bonos. El servicio de la deuda anual se reduce de 3,900 millones de dólares a 1,150 millones de dólares anuales. El Plan le ahorra a Puerto Rico un 70.50% en pago anual de deuda.
- Se efectuaron unos 10,000 millones de dólares en pagos en efectivo a varios grupos de acreedores, pagos a los empleados públicos y a los acreedores no garantizados que tenían reclamaciones contra el Gobierno.
- Desde el 15 de marzo, se implementan las disposiciones del Fideicomiso de Reserva de Pensiones creado en el Plan de Ajuste. El Fideicomiso de Reserva de Pensiones se financiará con más de 10,000 millones de dólares en contribuciones durante los próximos 10 años, y hasta 1,400 millones de dólares este año, para proteger y preservar la capacidad de pagar las obligaciones de todos los jubilados actuales y futuros del gobierno.

Estas tres acciones son tan solo un primer paso para encaminar a Puerto Rico hacia eventualmente salir de la quiebra. Así las cosas, Puerto Rico sigue técnicamente en bancarrota y bajo el mandato de la Junta de Supervisión y Gerencia Fiscal o "FOMB" y de la jueza Taylor-Swain, ya que aún quedan múltiples temas por atenderse.

La muy bien intencionada declaración del Gobierno de Puerto Rico del comienzo de una nueva era es desde el punto de vista técnico, legal y financiero un paso de una nueva realidad, que si es otra prueba de cómo a los políticos puertorriqueños les encanta celebrar iniciativas en lugar de resultados.

La celebración de iniciativas en lugar de resultados es un milagro político folclórico que proporciona a los políticos miles de anuncios, ceremonias de cortes de cinta, entre otras iniciativas. Las cuales

casi nadie hace un seguimiento si la Iniciativa se hizo, se cumplió o se construyó. A los políticos de Puerto Rico les encanta hacerlo, ya que les da la ilusión de estar progresando. Mi descubrimiento de la celebración de Iniciativas en lugar de Resultados comenzó a tomar forma hace 31 años en 1991, cuando era Gerente del Banco Central Hispano en Ponce. El entonces alcalde de Ponce, Rafael "Churumba" Cordero, convocó a los líderes empresariales a la recién renovada Plaza del Artesanal hoy Plaza del Mercado. La descripción de su proyecto fue comparada con proyectos en Estados Unidos, como Boston Common o Hudson Yards, tras el corte de cinta, pasaron los meses y lo que abrió en el lugar fue la tienda por Departamentos Pitusa más grande jamás vista; muy pocos se quejaron y la mayoría ni preguntó mucho.

La otra gran historia en la que participé mientras era presidente del Banco de Desarrollo Económico. Alguien, en 2002, decidió que el Gobierno debía construir un flamante rascacielos para crear el Centro Financiero del Gobierno de Puerto Rico, el cual se construiría cerca de la estación del Tren Urbano del Sagrado Corazón. La nueva torre albergaría todos los organismos relacionados con las finanzas bajo un mismo techo, incluyendo el Banco Gubernamental de Fomento, la Oficina del Comisionado de Instituciones Financieras, la Oficina del Comisionado de Seguros, el Banco de Desarrollo Económico y otras instituciones que se me escapan.

Mi argumento entonces era, que el Banco de Desarrollo Económico tenía su edificio, y no necesitábamos ni queríamos trasladarnos a esta nueva ubicación. Para mi sorpresa, a finales del 2003, hubo una invitación para una ceremonia de colocación de la primera piedra del nuevo Edificio del Centro Financiero del Gobierno. El edificio nunca se construyó, e incluso el poderoso inquilino principal, el Banco Gubernamental de Fomento, gestor del proyecto, ya no existe.

La única prueba que tengo de este evento es una pala cromada con una placa marcando esa primera piedra, algunos cortes de prensa y el hecho de que podemos añadirlo a la lista de celebración de iniciativas en lugar de resultados.

Todas las administraciones, organismos, alcaldes y políticos utilizan el sistema de Celebración de Iniciativas en lugar de Resultados.

Algunos Proyectos que recordaran incluyen:

- Gasoducto del Sur.
- Vía Verde.
- Triángulo Dorado.
- Hotel Municipal de Aguadilla.
- Portal del Futuro.
- Riviera del Caribe.
- Puerto de las Américas Cranes.
- Disney en el Caribe.
- Disminución del IVU al 6.5%.

Todas ideas bien intencionadas que nunca vieron la luz, y probablemente nadie pensó lo suficiente en ellas como para darle seguimiento a la Iniciativa en lugar de su Resultado.

Volviendo el tema de la era de Puerto Rico, tenemos que considerar que mientras celebramos que Puerto Rico ahorró el 51.4% o 34,000 millones de dólares de su deuda total que no tendrá que pagarles a los tenedores de bonos, hay otra cara de la moneda con otra historia. La otra cara de la moneda significa que más o menos 70,000 tenedores de bonos perdieron casi toda su inversión o están recibiendo una fracción de su dinero luego de colocar su confianza en Puerto Rico.

- Unos 70,000 ahorristas creyeron que la constitución de Puerto Rico ponía el pago de los bonos por encima de todo. Esto, a pesar de ser la constitución del Estado Libre Asociado de Puerto Rico, resultó ser falso, ya que los políticos pusieron las nóminas por encima de todo.
- La deuda total de Puerto Rico & COFINA sumaba, de acuerdo con la FOMB, unos 90,000 millones y ahora se reduce a 34,000. Por ende, los inversionistas perdieron 56,000 millones de dólares en ahorros.
- Unos 70,000 ahorristas confiaron en que serían protegidos, no destruidos.
- Unos 70,000 ahorristas perdieron los ahorros de toda una vida y vieron cómo sus vidas como se viraban al revés.

Para quienes confían sus ahorros a otros, la credibilidad es primordial, y llevará décadas restaurar la credibilidad de Puerto Rico en los mercados de capitales de Estados Unidos.

Además, antes de realmente salir de la quiebra, Puerto Rico tiene que aprobar cuatro presupuestos balanceados y obtener acceso a los mercados de capital con bajos intereses, lo que significa obtener una clasificación de grado de inversión.

En términos sencillos, la Junta de Supervisión y Gerencial Fiscal seguirá desempeñando sus funciones durante al menos ocho años más.

Mientras algunos celebran una nueva era, yo veo que el proceso de quiebra continuará hasta que nos liberemos totalmente de PROMESA, entonces y sólo entonces, podremos celebrar el amanecer de una nueva era.

¿La gran interrogante es, habrá aprendido Puerto Rico luego de radicar la quiebra más grande en la historia de un emisor municipal? Ya noto que el presupuesto hay unos \$640 millones en aumentos de sueldo a empleados Gubernamentales, lo cual debe ser una señal de preocupación.

Espero que ahora pueda entender claramente el concepto de **"Celebrar Iniciativas en lugar de Resultados"**.