

Los préstamos del día de cobro de Puerto Rico

\$33,500 millones de la deuda de la isla son en realidad intereses sobre préstamos del día de cobro

“La deuda no es pagable. No hay otra opción. Me encantaría tener una opción más sencilla. Esto no es política, es matemáticas.”

–Alejandro García Padilla, gobernador de Puerto Rico, junio de 2015

A medida que la crisis financiera abruma a la isla, el pueblo puertorriqueño se enfrenta a una crisis humanitaria causada por una economía en depresión, tasas de pobreza y desempleo astronómicas, un alto costo de vida y medidas de austeridad que han destruido la red de protección social. Es importante reexaminar la declaración del gobernador Alejandro García Padilla de que la deuda es impagable. Es cierto que Puerto Rico **no puede** pagar toda su deuda. Pero también es verdad que el Estado Libre Asociado **no debe** pagar la totalidad de la misma. Treinta y tres mil millones de dólares de la deuda pendiente de la isla no son deudas, sino más bien intereses acumulados de bonos de revalorización de capital, la versión municipal de un préstamo del día de cobro. Esta deuda abusiva no es pagable.

\$33,500 millones de esta deuda son en realidad intereses, una tasa de interés efectiva de 785%

Préstamos del día de cobro municipales

Un bono de revalorización de capital (CAB, por sus siglas en inglés) es un bono a largo plazo con interés compuesto en el que el prestatario no hace los pagos del principal ni intereses en los primeros años y en algunos casos, hasta el vencimiento de los bonos. De esta manera es similar a la amortización negativa de una hipoteca, en la cual de hecho, el principal pendiente aumenta con el tiempo, porque el interés no pagado se añade a la cantidad adeudada y se capitaliza. Debido a esta estructura, los prestatarios frecuentemente terminan pagando tasas de interés extraordinariamente altas durante la vida de los bonos. De esa manera, un CAB se asemeja a la versión municipal de un préstamo del día de cobro.

- ◆ Puerto Rico tiene \$37,800 millones en CABs pendientes, lo cual representa una gran proporción de la deuda total pendiente (vea nota al final del documento).
- ◆ El principal subyacente de estos CABs es solamente \$4,300 millones. Los \$33,500 millones restantes son intereses, ¡una tasa de interés efectiva de 785%!

Eso significa que una gran proporción de la deuda pendiente de Puerto Rico ni siquiera es deuda. Son intereses sobre una serie de préstamos del día de cobro. Además, debido a la forma en que se estructuran estos acuerdos, una gran parte de los mismos son intereses que ni siquiera se han acumulado aún, en otras palabras, ***son intereses futuros de estos préstamos del día de cobro.***

Los bonos de COFINA

Por otra parte, se estima que \$36,900 millones de la deuda pendiente de Puerto Rico es de dudosa legalidad, ya que pertenece a la Corporación del Fondo de Interés Apremiante (COFINA, ver nota al final del documento). La estructura de COFINA fue creada para refinanciar lo que se consideraba en ese momento como deuda “extra-constitucional”, un término que nadie ha definido, pero que pone su legalidad en tela de juicio.

- ◆ 63% de los CABs de Puerto Rico pertenecen a COFINA.
- ◆ Los CABs representan \$23,900 millones de la deuda de COFINA de Puerto Rico.
- ◆ El principal subyacente de los bonos de COFINA es solo \$3,300 millones. Los \$20,600 millones restantes son intereses, ¡una tasa de interés efectiva de 614%!

Día de cobro para Wall Street y los inversionistas

Muchos de los inversionistas que ahora son dueños de la deuda de CABs de Puerto Rico, incluyendo los fondos buitres, nunca pensaron que la isla podría pagar la totalidad de la misma. Esto se evidencia por el hecho de que estos inversionistas pudieron comprar esta deuda con grandes descuentos en el mercado secundario, ya que los acreedores anteriores la habían descartado por considerarla incobrable.

Algunos de los bonos de Puerto Rico se están negociando por tan poco como 5 centavos de dólar, dando a los inversionistas un beneficio del 1,900%

- ◆ Algunos de los CABs de Puerto Rico se están negociando por tan poco como 5 centavos de dólar en el mercado secundario. Eso significa que los tenedores de bonos esperan tener una ganancia de 95 centavos por cada 5 centavos de dólar que invierten, ¡un rendimiento sobre la inversión de 1,900%!
- ◆ En base al precio más reciente disponible, del 20 de junio de 2016, los CABs de COFINA de Puerto Rico se negociaron, en promedio, por 14 centavos sobre el dólar.

Esto significa que muchos de los inversionistas que poseen los CABs de Puerto Rico están tratando de obtener ganancias excesivas a costa del pueblo de Puerto Rico. No sólo están exigiendo tasas de interés de tres dígitos en préstamos depredadores del día de cobro, sino que también quieren que se les pague la parte de la deuda que ya se ha ajustado.

Además, los grandes bancos de Wall Street que estructuraron estos préstamos depredadores del día de cobro recolectaron cientos de millones en honorarios, los cuales también se añaden a la deuda total pendiente de Puerto Rico.

Los bancos de Wall Street cobraron a Puerto Rico \$221 million en cargos por los CABs de COFINA

- ◆ Únicamente en los CABs de COFINA, los bancos cobraron a Puerto Rico \$221 millones en cargos por la emisión.
- ◆ La categoría más grande de cargos por emisión son los honorarios de los aseguradores. Los aseguradores principales de los CABs de Puerto Rico eran Citigroup, Goldman Sachs, Lehman Brothers, Merrill Lynch (ahora parte del Banco de América), Morgan Stanley, Santander, Prudential y UBS.

Principios para reestructurar los CABs

Puerto Rico ya está en medio de una crisis humanitaria que probablemente empeorará antes de mejorar. Cualquier reestructuración de la deuda debe de poner los intereses del pueblo puertorriqueño primero y debe asegurar que los acreedores no puedan obtener ganancias excesivas a costa del sufrimiento en la isla. Esto es particularmente importante con relación a los CABs del Estado Libre Asociado, los cuales son inherentemente instrumentos de usura y extracción. Los CABs de Puerto Rico deben reestructurarse tomando en cuenta los siguientes principios:

- ◆ El interés abusivo de 785% sobre los CABs se debe cancelar. Eso reduciría la deuda pendiente de Puerto Rico en \$33,500 millones. Esto es apropiado ya que estos \$33,500 millones representan dinero que el gobierno de la Isla en realidad nunca tomó prestado. Son única y exclusivamente ganancias del inversionista.
- ◆ Los acreedores no deben recibir más de lo que pagaron por los CABs. Si compraron los CABs puertorriqueños por 14 centavos sobre el dólar, no deben recibir más de 14 centavos. El Estado Libre Asociado no puede dar a los fondos buitres un rendimiento sobre su inversión si eso significa cerrar escuelas y recortar programas de salud pública durante el brote del virus del Zika.
- ◆ Hay que obligar a los bancos de Wall Street a que devuelvan los honorarios que cobraron a la isla por estructurar estos préstamos abusivos, muchos de los cuales son potencialmente ilegales. Los bancos se centraron en Puerto Rico para realizar estos acuerdos abusivos y ellos deben rendir cuentas por esto .

Una nota sobre nuestros números

Según el reporte de Datos Operacionales e Información Financiera de Puerto Rico del 6 de noviembre del 2015, el Estado Libre Asociado tenía \$69,900 millones en deuda pendiente, de los cuales \$15,200 millones pertenecían a COFINA. Sin embargo, uno de los obstáculos principales al evaluar con precisión la salud financiera de la isla es que estas cifras oficiales no son confiables. Nosotros utilizamos datos de Bloomberg a nivel de bonos individuales para analizar la deuda de Puerto Rico en este documento. Según los datos de Bloomberg, el Estado Libre Asociado tiene \$36,900 millones en bonos de COFINA, más del doble de la cifra oficial. Urgimos enérgicamente a que se haga una auditoria completa de la deuda del Estado Libre Asociado para asegurar una total transparencia y rendición de cuentas.

Sobre los autores

Saqib Bhatti y **Carrie Sloan** son parte del **ReFund America Project**, el cual aborda los problemas estructurales del sistema financiero municipal que le cuestan miles de millones de dólares cada año a los gobiernos a través de los Estados Unidos, a costa de los servicios públicos. Ellos investigan el papel de los acuerdos financieros en contribuir a las dificultades de los presupuestos públicos y colaboran con expertos en política pública, líderes comunitarios y funcionarios públicos para desarrollar soluciones que ahorren dinero a los contribuyentes, abogar por las mismas e implementarlas.