

Analizan repercusiones para el mercado de bonos

Analistas advierten que lo que decida el Congreso podría cambiar las reglas del juego

Carlos Antonio Otero, 2 de mayo del 2016



Profesor y economista Arturo Porzecanski

Con el escenario de un impago concreto –aunque en la parcialidad del vencimiento de \$422.8 millones del Banco Gubernamental De Fomento (BGF)- esto no debe producir un contagio en los mercado de inversión en Nueva York, pero las decisiones que tome el congreso estadounidense respecto al Estado Libre Asociado (ELA), sí podrían trastocar las reglas del juego para el mercado municipal de \$3.7 trillones.

Esa es la creencia en el análisis del impago anunciado oficialmente ayer por el gobernador Alejandro García Padilla y la declaración de una moratoria, en el análisis del profesor de finanzas internacionales en la American University en Washington y ex-economista en jefe de diversos bancos de Wall Street, Arturo Porzecanski, y de Claudio M. Loser, economista ex-funcionario del Fondo Monetario Internacional (FMI) y ahora principal de la firma consultora Centennial-Group Latin America, con sede en la capital estadounidense.

“No creo que el impago de Puerto Rico tenga un efecto contagio sobre el mercado de bonos municipales. El impago complicará aún más la situación de quiebra financiera de la Isla, y será otra oportunidad perdida para aprovechar la emergencia financiera presente para negociar soluciones y tomar decisiones valientes respecto, por ejemplo, al destino del BGF”, indicó a EL VOCERO, Porzecanski. El economista entiende que en el contexto actual de la crisis fiscal en la Isla “al Banco habría que cerrarlo definitivamente, porque fue parte esencial de la estafa que se le ha hecho a los pueblos de Puerto Rico y los EE.UU., pueblos que creyeron en su fortaleza y buen manejo”.

Al presente el BGF se encuentra en un periodo de emergencia, y ayer el gobernador decretó una moratoria, cuya ley le permite ejecutar medidas tan drásticas como transforma la estructura del

banco en dos entidades, en vías de liquidar la parte que se quede con los activos en problemas. Se espera que surjan reclamos legales de bonistas impagados.

Mientras tanto, la gran espera para el gobierno del ELA es que el congreso estadounidense le pueda conceder un mecanismo de reestructuración para toda la deuda de \$70 mil millones, incluida la garantizada como las obligaciones generales (GO's, por sus siglas en inglés).

Eso, particularmente mantiene atentos a gobiernos municipales en Estados Unidos, y a los participante en el mercado municipal, donde Puerto Rico es el sexto mayor emisor con \$3.5 mil millones.

“Lo que sí creo es que si el Congreso aprueba cambios a las reglas del juego en el mercado de bonos municipales, por ejemplo permitiendo que bonos que tienen primera prioridad en la cadena de pagos la pierdan, o que bonos que tienen la protección de ciertos ingresos -por ejemplo, la recaudación del impuesto a las ventas- la pierdan, eso sí va a ser un tremendo precedente para el mercado de bonos municipales y, en especial, para Puerto Rico, porque no hay promesa futura que la Isla podrá hacer que vaya a tener credibilidad”, comentó Porzecanski.

El profesor de la American University explicó que eso es una movida bien sensitiva, no solo para el mercado de bonos municipales, sino para la Isla, ya que “como Puerto Rico precisa volver al mercado de bonos, hay que tener eso bien en mente al estudiar toda solución que el Congreso esté por aprobar”.

En el caso de Loser, señaló a EL VOCERO que el impago tiene su principal impacto sobre la economía de la Isla, tanto por el efecto sobre los bonistas residentes, el sistema financiero local, el efecto de la cesación de pago sobre las finanzas públicas y sobre la actividad económica local. “El segundo grupo que sufrirá las consecuencias es el de acreedores directos del gobierno de Puerto Rico y sus dependencias y empresas. Ello incluye los proveedores de bienes y servicios como las compras proveedoras de combustibles, transportes, y otros. El impacto sobre ellas depende fundamentalmente de su grado de exposición a la Isla, pero con claro efecto negativo”, indicó.

A la pregunta de si el impago del ELA pueda alcanzar tal magnitud como para provocar un contagio en los mercados financieros de Estados Unidos, Loser dijo que “el efecto depende del tamaño relativo de la deuda puertorriqueña en el mercado municipal, y las posibles acciones de Washington al respecto”.

“El tamaño relativo de la deuda de Puerto Rico es pequeño. El total de deuda de \$72 mil millones, representa menos del 2% de la deuda municipal total y una proporción trivial del mercado de bonos total de Estados Unidos, aunque ciertos inversores especializados o aquellos que están sobrecargados de deuda de la isla tendrán un impacto mayor”, abundó Loser.

Otra es la historia, detalló Loser, si hay algún rescate o cambio en las leyes que rigen al mercado de inversión. “Si el congreso aprueba un régimen favorable y de quiebra y de salvataje a la Isla, otras entidades municipales y estatales del país buscarán un trato igualitario, con efectos difíciles

de prever. Probablemente serán negativos en el futuro inmediato, para los tenedores de bonos, que verán un aumento en sus riesgos de inversión”, analizó Loser.

<http://elvocero.com/analizan-repercusiones-para-el-mercado-de-bonos/>