

BlackRock da lectura pesimista a deuda local

Señala la recesión prolongada y la crisis de Retiro como los mayores riesgos

POR JOANISABEL GONZÁLEZ
joanisabel.gonzalez@elnuevodia.com

PUERTO RICO encara la posibilidad de que su crédito sea degradado al rango de basura o categoría especulativa en un periodo de uno o dos años.

Eso cree la firma de inversiones y gestor de bonos municipales en Estados Unidos BlackRock y, por ello, ha decidido y recomienda reducir la exposición a los bonos de la Isla, salvo en aquellos casos con mejor rango como los pagaderos con el impuesto a la venta y uso (Cofina) o con fuentes específicas de repago y separadas del Gobierno central.

La cuidadosa lectura de la deuda de la Isla fue revelada hace unos días por Ken Jacob Jr., director general y estrategia senior de Productos de BlackRock, durante un foro que la firma Merrill Lynch Wealth Management ofreció a un selecto grupo de inversores locales.

En el evento también participó el presidente del Consejo de Asesores Económicos del presidente, Austan Goolsbee, y Christopher J. Wolfe, principal oficial de inversiones de la firma.

Jacob indicó que BlackRock también ha reducido posiciones en otros emisores municipales pequeños en Estados Unidos, pero en el caso de Puerto Rico quedan retos significativos, aun cuando se hicieron avances en materia fiscal y la economía local está muy vinculada a la estadounidense.

Entre los retos más apremiantes figura

el hecho de que la economía de la Isla permanece en una recesión más profunda y prolongada que la experimentada a nivel continental y lidia con una deficiencia en su plan de pensiones mucho más grave.

En el caso de Illinois, dijo, su plan de pensiones es el menos saludable de toda la nación y tiene una cobertura de 40% para el pago de pensiones. Mientras en la Isla, en el mejor de los casos, estudios apuntan a una cobertura de 10%.

Según el experto, el mercado y las casas acreditadoras se encuentran en una posición de “esperar y ver” que propuestas presentará la administración del gobernador Alejandro García Padilla para resolver la deficiencia en pensiones y allegar más ingresos al fisco y cuán “realistas” son tales medidas.

La economista Heidi Calero confrontó al panel por el extremo reconocimiento que dan los banqueros a las casas acreditadoras, pese a que contribuyeron a la crisis financiera.

En ese sentido, Goolsbee, quien bromeó acerca de la degradación de Estados Unidos por parte de Standard & Poor's y del conocido error de cálculo en ese caso, coincidió con Calero al señalar que, sin duda, las casas acreditadoras concedieron créditos que posteriormente se convirtieron en un “desastre total”.

No obstante, Goolsbee indicó que, en el caso de Puerto Rico, Illinois y en otros estados, existen unos retos significativos que deben atender.



XAVIER.ARAUJO@GFMEDIA.COM

EL PRESIDENTE del Banco Gubernamental de Fomento (BGF), Javier D. Ferrer, y la secretaria de Hacienda, Melba Acosta, se reúnen hoy con las tres casas acreditadoras.

como si le fuera la vida a Puerto Rico”, dijo un ejecutivo que presenció los “fuertes” encuentros entre el personal del BGF y los analistas durante la administración de Luis Fortuño.

En el 2009, Fortuño llevó a las casas acreditadoras un déficit de sobre \$3,000 millones. La cifra distó de los \$1,200 millones divulgados por la administración de Aníbal Acevedo Vilá.

El ejecutivo, quien pidió anonimato por haber tenido acceso a información sensible del Gobierno, opinó que el equipo de García Padilla debió reunirse con las casas acreditadoras justo luego de las elecciones de noviembre. No hacerlo, dijo, puede actuar en contra porque puede darse la impresión de que hay poca urgencia para atender el tema fiscal y no hay control de la situación. “Va a ser una reunión dura y fuerte. Ellos (los analistas) no dan credibilidad a lo que se dice. Ellos te miran y te preguntan qué tienes en la mano, lo que lograste con leyes aprobadas. La credibilidad depende de esas medidas”.

UN SACO DE BUENAS Y MALAS

Ferrer y Acosta llevaron consigo a la capital financiera del mundo un déficit estructural de \$2,212 millones, casi el doble de las divulgaciones hechas por la administración de Fortuño. También un estimado de recaída económica, pues el producto bruto se contraería en 0.7% este año, según estimados de economistas privados.

Además, el BGF exhibe niveles históricos de préstamos a agencias, corporaciones y municipios, pérdidas por \$52 millones y un deudor –la Autoridad de Carreteras y Transportación– que sin aumentos en arbitrios, marbetes o peajes no podrá pagar los \$1,900 millones que le debe.

Sin embargo, en esta ocasión, Agosto Alicea cree que si bien los emisarios de

Puerto Rico en Nueva York tendrán que presentar un cuadro financiero más difícil de lo previsto, también llevan consigo medidas concretas.

Agosto Alicea mencionó que el equipo de García Padilla se presenta ante SP, Moody's y Fitch tras haber revertido el arbitrio a las corporaciones foráneas a la tasa inicial de 4%. Antes de ganar las elecciones, el Partido Popular Democrático, ahora en el poder, se opuso a la tributación.

Destacó, además, que Puerto Rico ya tiene otras medidas aprobadas o terminadas. El aumento en el agua y la luz, la transferencia del aeropuerto internacional Luis Muñoz Marín a un operador privado y el consecuente pago de ciertas deudas de la Autoridad de los Puertos. También está develada la reforma al plan de pensiones.

PROPUESTA INCONCLUSA

Pero, según Orlando Sotomayor, economista y catedrático en el Recinto Universitario de Mayagüez de la Universidad de Puerto Rico, la propuesta de reforma a las pensiones no es otra cosa que “una factura inicial” a jubilados futuros.

“(La propuesta) refleja muy poca valentía política. Entre los jubilados presentes, jubilados futuros y los contribuyentes se eligió el grupo que menos información tiene en cuanto a las consecuencias del plan”, dijo Sotomayor.

“¿Cuánto del problema de Retiro se atiende con la iniciativa? Es imposible decir. Para ello hace falta que se calcule nuevamente el déficit actuarial y, al no proveerse esa cifra, imagino que se ‘resuelve’ menos de lo que se quisiera dar a entender”, dijo el economista. “No me sorprendería que haga falta tres o cuatro rondas más (de ajustes). Habiéndose eliminado el retiro a los empleados, las próximas tocarán otros grupos sociales”.



JUAN AGOSTO ALICEA



KEN JACOB JR., director gerencial y estrategia de producto para la firma BlackRock.