PROMESA FRACASÓ: CÓMO UNA JUNTA COLONIAL ENRIQUECE A WALL STREET Y LE HACE DAÑO A PUERTO RICO

SEPTIEMBRE 2021

POPULAR DEMOCRACY IN ACTION

ACRE ACTION CENTER ON RACE & THE ECONOMY

PROMESA FRACASÓ: CÓMO UNA JUNTA COLONIAL ENRIQUECE A WALL STREET Y LE HACE DAÑO A PUERTO RICO

Colaboradores

Democracia Popular en Acción y sus afiliados saben que la gente común tiene el poder de cambiar el mundo. Por eso, transformamos la política tradicional para forjar un gobierno y una sociedad representativa y multirracial donde todos prosperemos, sin excepciones. www.populardemocracyinaction.org

El Action Center on Race & the Economy (ACRE) es un centro de campañas para las organizaciones que trabajan en la intersección de la justicia racial y de exigirle rendición de cuentas a Wall Street. https://acrecampaigns.org

Agradecimientos

Este informe contó con la redacción e investigación de Natalia Renta (Center for Popular Democracy), Maggie Corser (Center for Popular Democracy) y Saqib Bhatti (Action Center on Race and the Economy). La revisión estuvo a cargo de Julio López Varona y Emily Gordon (CPD). Este informe fue traducido a español por Teresa Córdova Rodríguez.

RESUMEN

En el 2021 se conmemora el quinto aniversario de la Ley para la Supervisión, Administración y Estabilidad Económica de Puerto Rico (PROMESA), que creó el marco legal para la reestructuración de la deuda de $74 mil millones de Puerto Rico y que instauró la Junta de Supervisión y Administración Financiera para Puerto Rico, mejor conocida como la Junta de Control Fiscal o la Junta.[1] A pesar de que el Congreso aprobó PROMESA para brindarle a Puerto Rico el alivio que tanto necesitaba en medio de una crisis aplastante de deuda, **la Junta ha usado su poder para imponer medidas devastadoras de austeridad y para negociar planes de reestructuración de la deuda insostenibles que enriquecen a Wall Street a costa de los puertorriqueños.** Ambos acercamientos entorpecen el desarrollo y el crecimiento económico de Puerto Rico y hacen que sea muy posible que la deuda de Puerto Rico pronto vuelva a ser insostenible. La Junta, que no ha sido electa por nadie ni le rinde cuentas a nadie, ha fracasado a la hora de cumplir con los mandatos fundamentales de PROMESA de representar los intereses de Puerto Rico en el proceso de la reestructuración de la deuda y de ayudar a Puerto Rico a lograr presupuestos balanceados y volver a tener acceso al mercado de capital.

Desde el 2006, el pueblo de Puerto Rico ha sufrido una recesión económica continua. En años recientes la isla ha soportado el embate de una serie de desastres naturales y, más recientemente, la pandemia del COVID-19. A lo largo de esta secuencia devastadora de desastres naturales y de salud pública la Junta sigue insistiendo en planes fiscales que: 1) imponen recortes austeros dañinos, 2) aseguran pagos robustos a los bonistas y a las firmas de Wall Street y 3) se aprovechan de los fondos federales de alivio de desastres para asegurar mayores ganancias a los bonistas de Wall Street.

Bajo el control de la Junta, las comunidades puertorriqueñas están lidiando con servicios públicos diezmados, recursos limitados para reconstruir sus hogares y negocios, y una economía frágil que no puede sostenerlas.[2] Durante su vigencia, la Junta ha privatizado la red pública de distribución de energía y les ha impuesto altas tarifarias a los clientes de los servicios básicos; ha debilitado las protecciones laborales de la clase trabajadora; ha impuesto recortes masivos en los fondos para la educación y cerrado 250 escuelas; ha propuesto reducir las pensiones de los trabajadores del sector público por un 8.5%; ha hecho recortes significativos al cuidado de la salud y al programa estatal de Medicaid; y ha reducido la elegibilidad para los vitales programas de asistencia nutricional.[3] Estas medidas de austeridad se les imponen a las comunidades que ya se enfrentan a una precariedad económica gigantesca. Más del 43% de la isla vive bajo los niveles de pobreza, una tercera parte de los residentes de la isla sufren de inseguridad alimentaria y la tasa de desempleo es constantemente cercana al doble de la de los Estados Unidos.[4]

Mientras la Junta inflige recortes abrumadores a los servicios de los habitantes de Puerto Rico, también lidera un proceso de reestructuración de la deuda que se proyecta que costará

$1.6 mil millones hasta el 2026. Esta cantidad la asumen los propios puertorriqueños con sus contribuciones.[5] Como si fuera poco, parecería que varios miembros de la Junta tienen conflictos de interés considerables, lo que levanta dudas sobre si los miembros de la Junta realmente actúan con los mejores intereses de Puerto Rico como norte.[6] En efecto, el sentimiento general entre los habitantes de la isla y la diáspora es que la Junta representa una manifestación extrema e innegable de la relación colonial entre los Estados Unidos y Puerto Rico.[7]

En los años previos a que PROMESA se convirtiera en ley, las acciones depredadoras de Wall Street eran un factor importante en la profundización de la deuda de Puerto Rico.[8] Los bancos que suscribieron los bonos de Puerto Rico no solo facilitaron su derroche prestatario; en muchos casos se enfocaban en la isla a pesar de los niveles insostenibles de deuda que sabían que no podría pagar, con el fin de poder incrementar sus ganancias. Puerto Rico estuvo sujeto a una gama de instrumentos financieros depredadores de Wall Street, incluyendo bonos de apreciación de capital y permutas (*swaps*) tóxicas.[9] Esto permitió que los bancos como Santander, Wells Fargo, Goldman Sachs y JPMorgan Chase establecieran más acuerdos y recolectaran más dinero a la vez que hacían que el portafolio de la deuda de Puerto Rico se volviera significativamente más riesgoso y costoso.[10] De hecho, una gran parte de la deuda de Puerto Rico no es ni siquiera deuda; son intereses por pagar de los bonos de apreciación de capital, la versión municipal de un préstamo de día de pago.[11] Además, es posible que unos impresionantes $6 mil millones de la deuda de obligación general de Puerto Rico se emitieron ilegalmente porque violaban el límite constitucional de la deuda de Puerto Rico.[12]

PROMESA no solo le da poder a la junta no elegida para desarrollar el presupuesto de Puerto Rico, sino que les da la última palabra.

Mientras la Junta impulsa medidas de austeridad, está liderando un proceso de reestructuración de la deuda que se proyecta que costará a los contribuyentes de PR $1.6 mil millones.

En 2019, Puerto Rico sufrió el mayor recorte presupuestario anual en los Estados Unidos dentro de los últimos 40 años.

Actualmente, los incentivos fiscales de la isla comprenden aproximadamente dos tercios (67,7%) del gasto del fondo general de Puerto Rico.

Ahora, la Junta ha propuesto un plan fiscal que recorta un tercio del presupuesto del Gobierno de Puerto Rico durante un período de seis años.

En vez de controlar la especulación de Wall Street, la Junta por la que nadie votó ha controlado un proceso lento y oneroso de reestructuración de la deuda mediante una manada de consultores y cabilderos a los que les pagan un dineral. En algunos casos, sus planes de reestructuración proponen brindarles a los acreedores de los fondos de cobertura cerca de la cantidad total de su inversión a pesar de que compraron los bonos con descuentos extraordinarios,[13] a la vez que procuran recortar el 80% de los pagos debidos a las pequeñas empresas locales, a los trabajadores del sector público y a las personas que ganaron disputas de derechos civiles contra el gobierno.[14] Estos acuerdos son una bendición para los especuladores de Wall Street, pero no logran la estabilidad fiscal y económica de la isla.[15] Los planes de la Junta para la reestructuración de la deuda son insostenibles,[16] e incluso,

según los propios estimados de la Junta, causarían déficits en una fecha tan cercana como el 2036.[17] Este informe ofrece un vistazo integral a los fracasos de PROMESA y se estructura en seis partes.

La primera parte se adentra en las causas fundamentales de la crisis de la deuda de Puerto Rico. Traza sus orígenes a la historia del estatus colonial de la isla y su actualidad, y a las prácticas depredadoras de Wall Street.

La parte dos sirve de introducción a PROMESA e incluye los principales mandatos del proyecto de ley y cómo se creó la costosa y conflictiva Junta de Supervisión y Administración Financiera para Puerto Rico.

La tercera parte discute las medidas severas de austeridad que la Junta impone en Puerto Rico y los efectos dañinos a los que se enfrentan las comunidades locales.

La parte cuatro pone la mira sobre el proceso de reestructuración de la deuda, que ha asegurado ganancias significativas para los especuladores de Wall Street a expensas de las comunidades locales y de la estabilidad fiscal y salud económica a largo plazo.

La quinta parte trae a la luz a cómo PROMESA es una admonición para otras municipalidades y estados de los Estados Unidos que están en dificultades financieras y hace unas comparaciones importantes con Detroit, en donde los líderes que nadie eligió reorganizaron radicalmente las finanzas locales.

Finalmente, y a raíz de los hallazgos que se exponen en este informe,
la parte seis delinea una serie de soluciones políticas que los políticos deben procurar para lograr una recuperación económica y fiscal que sea sostenible y amplia para Puerto Rico.

Recomendamos:

Nuestras recomendaciones incluyen una gama de soluciones para traer una recuperación fiscal y económica sostenible y de base amplia a Puerto Rico. En la sexta parte de este informe se pueden encontrar más detalles sobre las recomendaciones que se describen aquí.

---

1. Asegurar que la deuda se reestructure a niveles sostenibles al:

- Eliminar la Junta de Control Fiscal;
- Aprobar la Ley de Alivio Territorial;
- Proteger las pensiones y los acreedores locales;
- Lidiar con el poder indebido y los efectos distorsionantes de los fondos de cobertura en el proceso de reestructuración de la deuda;
- Prevenir que los fondos de ayudas federales se usen para pagar la deuda existente; y
- Brindar los recursos necesarios para establecer sistemas locales centralizados y transparentes de administración de las finanzas públicas.

2. Eliminar las barreras estructurales a la salud fiscal y usar herramientas para el desarrollo y el crecimiento económico al:

- Deshacer las medidas de austeridad impuestas por la Junta;
- Cambiar la dependencia económica en corporaciones multinacionales; y
- Asegurarse de que los fondos federales se usen según las políticas federales que promueven alejarse de los combustibles fósiles y adelantar el uso de la energía renovable.

3. Invertir en la limpieza ambiental y el cuidado de la salud al:

- Invertir en la infraestructura de salud pública;
- Aprobar Medicare for All y, mientras tanto, brindar paridad completa en los fondos de Medicaid; y
- Garantizar limpiezas ambientales exhaustivas.

4. Fortalecer el mercado de bonos municipales al:

- Hacer que la Reserva Federal ofrezca préstamos con términos favorables a los prestatarios del sector público;
- Investigar el fraude de suscriptores; y
- Crear un programa voluntario para que los emisores públicos obtengan la revisión de SEC

5. Impulsar un proceso de descolonización con la aprobación de la Ley de Autodeterminación de Puerto Rico.

Contenido

PARTE I **Las causas fundamentales de la crisis de la deuda: el estatus colonial de Puerto Rico La historia y el presente** 8

- Cómo el estatus colonial de Puerto Rico permitió la intervención de los Estados Unidos en los asuntos económicos y políticos
- Problemas financieros antes de la crisis de la deuda
- El gobierno aumenta los préstamos para cumplir con los gastos
- El papel de Wall Street en la profundización de la deuda

PARTE II **Introducción a la Ley para la Supervisión, Administración y Estabilidad Económica de Puerto Rico (PROMESA): una fórmula desastrosa** 18

- ¿PROMESA para quién?
- La Junta de Supervisión y Administración Financiera para Puerto Rico, alias "la Junta de Control Fiscal": Nadie la eligió, no le rinde cuentas a nadie, está plagada de conflictos de interés y es un malgasto del dinero de los contribuyentes

PARTE III **Las medidas de austeridad y sus efectos en la economía y en las comunidades puertorriqueñas** 25

- Desastres naturales: Los huracanes Irma y María, los temblores y el COVID-19
- La hoja de ruta de la Junta: Recortes y austeridad a los servicios públicos esenciales
- Por qué la austeridad no funciona

PARTE IV **La reestructuración de la deuda: Wall Street recoge grandes ganancias mientras que las comunidades locales resisten los recortes** 34

- La reestructuración de los bonos garantizados por los impuestos de ventas, o bonos COFINA: una gran oportunidad para Wall Street y un terrible acuerdo para Puerto Rico
- La reestructuración de la deuda del gobierno central: una batalla campal de Wall Street y la Junta contra Puerto Rico

PARTE V **PROMESA como una admonición: la deuda como una herramienta para debilitar la democracia, para facilitar la depredación por Wall Street e impulsar el desplazamiento** 46

PARTE VI **Recomendaciones políticas** 49

- Reestructurar la deuda a niveles sostenibles
- Eliminar las barreras estructurales a la salud fiscal y usar herramientas para el desarrollo y el crecimiento económico
- Invertir en la limpieza ambiental y en el cuidado de la salud
- Fortalecer el mercado de bonos municipal
- Impulsar un proceso de descolonización

PARTE I

Las causas fundamentales de la crisis de la deuda

- Cómo el estatus colonial de Puerto Rico permitió la intervención de los Estados Unidos en los asuntos económicos y políticos
- Problemas financieros antes de la crisis de la deuda
- El gobierno aumenta los préstamos para cumplir con los gastos
- El papel de Wall Street en la profundización de la deuda

Las causas fundamentales de la crisis de la deuda: el estatus colonial de Puerto Rico en la historia y el presente

Las raíces estructurales de la crisis económica actual de Puerto Rico se pueden trazar hasta el 1898, cuando los Estados Unidos invadieron el archipiélago durante la Guerra Hispanoestadounidense. Desde entonces, Puerto Rico ha sido una colonia sujeta a las leyes impuestas por el gobierno federal de los Estados Unidos, cuyos funcionarios no están casi de ninguna manera sujetos a la elección por parte de los puertorriqueños.[18]

"Puerto Rico Paro Nacional," 2009, Mairym Ramos / SEIU licenciada bajo CC BY-NC-SA 2.0.

Nombra como cuatro “experimentos” en la gobernanza colonial por los Estados Unidos.

Puerto Rico se ha enfrentado a lo que el académico legalista puertorriqueño y juez Juan R. Torruella nombra como cuatro “experimentos” en la gobernanza colonial por los Estados Unidos.[19]

"La Plaza, Yauco, Puerto Rico", placa fotográfica, 1900, Cortesía de la Biblioteca del Congreso.

El primero surgió con la Ley Foraker de 1900, que instauró un gobierno colonial principalmente designado por el presidente de los Estados Unidos, sometió a Puerto Rico a leyes estadounidenses a menos de que el Congreso estimara que no fuese recomendable, y le brindó a Puerto Rico un observador sin derecho al voto en la Cámara de Representantes de los Estados Unidos.[20] Esta ley también impidió que Puerto Rico impusiera aranceles sobre el comercio, lo que logró de forma efectiva el desmantelamiento de una fuente principal de ingresos para Puerto Rico que anteriormente representaba sobre el 88% de los ingresos gubernamentales.[21]

El segundo experimento fue la Ley Jones-Shafroth, una ley federal que se aprobó en 1917. A pesar de que esta ley les otorgó la ciudadanía estadounidense a los puertorriqueños y permitió un senado electo por el voto popular en la rama legislativa de Puerto Rico, el gobierno de los Estados Unidos retuvo el poder de designar el gobernador, los jueces del Tribunal Supremo y otros puestos clave.[22] Importantemente, la ley también dispuso para que los bonos gubernamentales de Puerto Rico estuvieran exentos de impuestos federales, estatales y locales. Esto reestructuró dramáticamente el sistema público financiero y la estructura tributaria para beneficiar a los inversores en los bonos municipales.[23]

- Poco después, la Ley de la Marina Mercante de 1920 (que se conoce popularmente como la Ley Jones) requeriría que todas las importaciones entre Puerto Rico y los Estados Unidos llegaran en barcos estadounidenses construidos en los Estados Unidos y con una tripulación estadounidense. Esto aumentó el costo de vida para la gente de la isla e hizo que los bienes necesarios se volvieran increíblemente caros.[24]
- La Ley de Ingresos de 1921 implementó exenciones contributivas generosas diseñadas para atraer negocios a la isla.[25]

El tercer experimento de gobierno colonial llegó en el 1947 cuando el Congreso de los Estados Unidos les brindó a los puertorriqueños el poder de elegir su propio gobernador. En 1952 el territorio pasó a llamarse “Estado Libre Asociado de Puerto Rico”.[26] Aunque los Estados Unidos aprobó —luego de eliminar disposiciones significativas de derechos laborales y civiles— una constitución puertorriqueña redactada mediante una convención constitucional local, y le brindó autoridad a Puerto Rico sobre los “asuntos internos”, la isla seguía sujeta a la Cláusula Territorial de la Constitución de los Estados Unidos, que al final le brindaba al Congreso el “poder de disponer y hacer todas las Reglas y Regulaciones necesarias”.[27]

El cuarto y más reciente experimento en gobernanza colonial llegó en el 2016 cuando el Congreso implementó PROMESA, instauró una Junta de Supervisión y Administración Financiera para Puerto Rico que nadie eligió y que tiene un poder enorme sobre las finanzas y operaciones de la isla, imitando en gran parte las estrategias históricas del gobierno de los Estados Unidos para ejercer control financiero y gubernamental sobre la isla.[28]

Cómo el estatus colonial de Puerto Rico permitió la intervención de los Estados Unidos en los asuntos económicos y políticos

Muchos factores contribuyeron al declive económico acelerado de Puerto Rico en los años 2000 y todos se empeoraban por el estatus político de Puerto Rico. A raíz de ser una colonia estadounidense, el gobierno de Puerto Rico tenía un poder limitado para darle forma o enfrentarse a las políticas decididas por el gobierno de los Estados Unidos o que se negociaran en tratados internacionales. El destino económico de Puerto Rico se formó por varias leyes, incentivos contributivos y la prevalencia creciente de la manufactura estadounidense (en particular, el sector farmacéutico) sobre su economía.[29] Es importante recalcar que el plan de desarrollo económico conocido como la Operación Manos a la Obra procuró atraer a las manufactureras estadounidenses a la isla con exenciones contributivas y con obreros mal pagados. Una parte clave de este plan involucró la Ley de Incentivos Industriales de 1947, que eliminó el impuesto corporativo puertorriqueño.[30] La economía resultante dependía grandemente de las compañías multinacionales de los Estados Unidos, que luego demostrarían promover la precariedad.

Los principales tipos de la deuda pública de Puerto Rico

Los bonos de obligación general (**OG**), y deuda adicional que se paga mediante el Departamento de Hacienda de Puerto Rico;

La deuda de las corporaciones públicas de Puerto Rico, lo que incluye a la Autoridad de Energía Eléctrica (AEE), y

La deuda garantizada por los impuestos de ventas, conocida como los bonos COFINA, así como otras deudas garantizadas por los recaudos;

La deuda emitida por municipios y otras entidades más pequeñas. [31]

En esta etapa, y a lo largo de la historia de Puerto Rico, el gobierno de los Estados Unidos intervino en el ámbito político de la isla para reforzar el orden colonial. La Ley 53, conocida popularmente como la Ley de la Mordaza, se implementó en el 1948 para criminalizar cualquier apoyo público de la independencia de Puerto Rico. Esto trajo consigo instancias bien documentadas de líderes independentistas y obreros —así como revueltas— que fueron reprimidas de forma deliberada por las fuerzas de seguridad apoyadas por los Estados Unidos y por los programas de contrainteligencia del FBI.[32] Esta intervención extranjera a menudo ponía en la mira específicamente a los activistas políticos que se entendía que eran una amenaza al *estatu quo* político y económico. Estos esfuerzos para desestabilizar los movimientos sociales y aplastar los levantamientos políticos fortalecieron incluso más un arreglo económico que servía los intereses de los Estados Unidos.[33]

Los problemas financieros antecedían la crisis de la deuda

Puerto Rico experimentó un periodo de cuarenta años de crecimiento económico sostenido y de estabilidad antes de venirse a menos en los 2000. El periodo entre 1950 y 1971 fue un tiempo de prosperidad creciente para Puerto Rico, donde había un ingreso per cápita que aumentaba por más de 500%.[34] La cantidad de puertorriqueños que trabajaban en la manufactura casi se triplicó a 121,000. Las ganancias del sector saltaron por 560% desde principios de los años cincuenta a finales de los sesenta.[35] A pesar de que el producto interno bruto (PIB) de Puerto Rico crecería un promedio de ~3% en los años ochenta y noventa, empezó a irse en picada en los 2000.[36]

La derogación en 1996 de los incentivos contributivos corporativos para las multinacionales estadounidenses (la sección 936 del código contributivo)

Un punto de inflexión clave en la trayectoria económica de Puerto Rico llegó en la década de 1990 cuando el gobierno de los Estados Unidos derogó una exención contributiva corporativa controversial: la sección 936 del código federal tributario. Adoptada en 1976, esta exención contributiva les permitía a los manufactureros estadounidenses evitar pagar impuestos sobre ingresos corporativos relacionados con cualesquiera ganancias hechas en Puerto Rico. Lo que siguió fue un gran oleada de manufactureros estadounidenses procurando evitar pagar impuestos, particularmente aquellos del sector farmacéutico.[37] Estas exenciones crearon un enfoque urgente de atraer grandes multinacionales cuyas sedes estaban en los Estados Unidos y que se atraían a expensas de las inversiones en actividades que apoyarían a las empresas y economías locales de Puerto Rico.[38] Los críticos también alegaban que los incentivos tributarios les imponían una carga contributiva injusta a los contribuyentes puertorriqueños y permitía que las grandes multinacionales dominaran la economía de la isla. El presidente Bill Clinton firmó una ley en 1996 que derogaba de forma escalonada la exención contributiva durante un periodo de diez años.[39] Según el Centro para una Nueva Economía, un *think tank* puertorriqueño, mientras muchos solo le atribuían la recesión económica de los años 2000 al resultado de la derogación de la sección 936, había otros factores que también incidían, incluyendo "políticas públicas equivocadas, el aumento de la emigración, altos niveles de burocracia gubernamental, endeudamiento de rápido crecimiento y reformas estructurales basadas en la austeridad, todo lo cual se

sumó a una economía ya frágil".[40] Asimismo, luego de que se acabaran por completo los incentivos tributarios corporativos, el gobierno de Puerto Rico cada vez más cubría esta diferencia al financiar con deuda su déficit creciente, que luego hizo que las comunidades puertorriqueñas más afectadas por la crisis de la deuda cargaran con el peso de esta.[41]

La década del crecimiento perdido: el PIB y los recaudos contributivos se estrellan mientras que la emigración se dispara

Para el 2005 el PIB de Puerto Rico se había desplomado. La isla sufrió un crecimiento negativo durante una "década perdida".[42] De hecho, del 2004 al 2019 el crecimiento económico anual de Puerto Rico se desplomó por un 7.3%.[43] A medida que la economía puertorriqueña se sumergía, la gente comenzaba a abandonar la isla en masa para buscar empleos y oportunidades económicas. Puerto Rico sufrió de un decrecimiento poblacional de 620,000 personas entre el 2005 y el 2019, principalmente por la emigración. Esto representó la pérdida del 16.4% de la población total de la isla.[44]

El gobierno aumenta los préstamos para cubrir los gastos

A medida que la economía sucumbía y se encogían los recaudos contributivos, el gobierno de Puerto Rico subsanaba con préstamos los grandes déficits presupuestarios que tenía.[45] Cada vez más el gobierno optaba por tomar prestado mediante bonos, tanto para mantener los servicios y el estándar de vida de la gente en la isla, así como para compensar por los recaudos contributivos que el gobierno perdió al brindar exenciones contributivas corporativas que antes estaban disponibles mediante la sección 936.[46] A lo largo de la historia Puerto Rico no ha recibido las ayudas federales completas que se les han brindado a los estados de los Estados Unidos. Como resultado, se ha visto forzado a compensar la diferencia para proveer servicios de salud y otros a sus residentes.[47] Por ejemplo, en 1994, el gobierno de Puerto Rico privatizó la infraestructura pública de cuidado de la salud, pero el proyecto no tenía los fondos suficientes desde el principio por las contribuciones federales limitadas al programa Medicaid de la isla.[48]

De 1992 al 2004, los recaudos al fondo general aumentaron un 6.2% mientras que la deuda del gobierno central aumentó un 8%.[49] Para el 2000, la deuda de bonos de Puerto Rico había crecido a $24 mil millones. Las pensiones sin fondos de los maestros, jueces y otros empleados públicos alcanzaban un total de $7 mil millones.[50] El paso de los préstamos adquiridos aceleró y la deuda total de Puerto Rico creció por un 75.25% ($19.7 mil millones) entre el 2000 y el 2006.[51] Es importante recalcar que el 2006 representó el último año de los diez años de retirada escalonada de las exenciones contributivas corporativas dispuestas por la sección 936. Esto fue un factor clave en la aceleración de la recesión significativa y continua que vino después.[52] Para el 2006, el exgobernador de Puerto Rico Aníbal Acevedo Vilá y la rama legislativa habían llegado a un estancamiento en cuanto a cómo lidiar con la crisis fiscal. Los bonos de obligación general de Puerto Rico se degradaron a casi un estatus de chatarra.[53]

El gobierno entonces creó una nueva corporación pública, COFINA, para emitir bonos garantizados por los recaudos de las contribuciones sobre las ventas, lo que aseguró una

calificación crediticia alta. En vez de financiar proyectos de infraestructura, como suelen hacer los ingresos de los bonos gubernamentales emitidos convencionalmente, lo que se devengó de los bonos COFINA se usó para pagar el servicio de la deuda, incluido el cubrir los pagos anteriores a la deuda y los déficits presupuestarios. La deuda pública de Puerto Rico resultó de una combinación de corporaciones públicas que proveen electricidad, agua, transporte y otros servicios a la isla, y cuyos presupuestos estaban aparte de los del gobierno central de Puerto Rico.[54] Sin embargo, también surgió a raíz de corporaciones como COFINA, cuyos bonos violaban el límite constitucional de la deuda y se usaron en su mayoría para pagarle a Wall Street.[55] El fondo de pensiones más grande de Puerto Rico también fue otra fuente significativa de deuda pública. Muchas personas en Puerto Rico que tienen pensiones públicas no son elegibles al programa federal del Seguro Social y depende de sus pensiones para tener seguridad económica en su retiro. Desafortunadamente, las firmas de Wall Street le recomendaron al Sistema de Retiros de Empleados del Gobierno de Puerto Rico que emitiera miles de millones de dólares en bonos de obligación de las pensiones, lo que produjo unas pérdidas considerables.[56]

A medida que la crisis financiera del 2008 exacerbaba la recesión a la que Puerto Rico ya se enfrentaba hacía dos años, el gobierno seguía asumiendo incluso más préstamos para cubrir los impuestos que no se devengaban y los gastos presupuestarios.[57] Puerto Rico declaró un Estado de Emergencia Fiscal en el 2009.[58] Cuando el exgobernador de Puerto Rico Alejandro García Padilla asumió el mando en el 2013, intentó balancear el presupuesto con medidas de austeridad, una serie de alzas regresivas a los impuestos y con aun más préstamos. Puerto Rico seguía tomando préstamos para balancear sus presupuestos y provocaba una profundización de la deuda en la que la deuda asumida en un año dado haría que el déficit presupuestario del año siguiente fuera incluso mayor.[59] Puerto Rico perdió acceso al mercado de capital en 2014 luego de que sus bonos de COFINA y de obligaciones generales se degradaron. La deuda de la isla creció al tamaño de su producto interno bruto.[60] **Ese mismo año Puerto Rico acudió a un grupo de fondos de cobertura para que adquirieran $3.5 mil millones de sus bonos de obligación general, esto con el fin primordial de permitirle al gobierno pagar las deudas que tenía con los bancos.**[61] **Para el 2015, el exgobernador García Padilla dijo públicamente que las deudas públicas de Puerto Rico eran "impagables". La deuda de los bonos llegó a una cifra increíble de $74 mil millones y las pensiones sin fondos representaban $49 mil millones para el 2017.** [62] [63]

El papel de Wall Street en la profundización de la deuda

Mientras la economía de Puerto Rico se tambaleaba, el gobierno de aquel entonces exageraba las cifras de sus recaudos contributivos, escondía sus gastos y sus déficits presupuestarios y dependía cada vez más de pactos riesgosos impulsados por Wall Street, así como de esquemas de préstamos.[64] Sin embargo, la contextualización común de la situación como un simple asunto de que Puerto Rico tenía un mal manejo financiero y un patrón temerario de asumir préstamos ignora el papel de la depredación adrede de parte de los bancos y los inversores, y de las pocas opciones que tenía el gobierno. Puerto Rico no llegó a unos niveles exorbitantes de la deuda por cuenta propia. Con cada bono que se emitió había un grupo de bancos dispuesto a suscribir cada bono, una serie de inversores dispuesta a comprar cada bono y todos estaban más que conscientes de la situación financiera de Puerto Rico. Los bancos y los fondos de cobertura de Wall Street, junto con

las firmas legales y de contabilidad, ocuparon un papel significativo y a largo plazo a la hora de asesorar, suscribir y adquirir gran parte de la deuda de Puerto Rico. Los bancos que suscribieron los bonos de Puerto Rico no solo facilitaron su derroche prestatario; en muchos casos se enfocaban en la isla a pesar de los niveles insostenibles de deuda que sabían que no podría pagar para así poder incrementar sus ganancias. Estas prácticas son bastante similares a aquellas de tenían cuando aprobaron los millones de hipotecas de alto riesgo que llevaron a la crisis financiera del 2008. La depredación de Wall Street fue un factor crucial en la bancarrota más grande de la historia del mercado de bonos municipales de los Estados Unidos.[65]

¿Por qué Puerto Rico era un atractivo tan grande? Por una garantía constitucional y una triple exención contributiva.

Los bonos de Puerto Rico eran muy codiciados por los inversores ya que la mayoría contaban con una "triple exención contributiva", lo que significa que los pagos a los bonistas están exentos de pagar contribuciones locales, estatales y federales.[66] Además, la Constitución de Puerto Rico garantiza que las personas que tienen bonos de obligación general emitidos por el gobierno central recibirán su pago *antes* de que el gobierno central pague cualquier otro gasto. A medida que la situación financiera de Puerto Rico se deterioraba, sus bonos también comenzaban a generar mayores ingresos para sus inversores. Las exenciones contributivas, las tasas de interés más altas y el hecho de que la deuda de obligación general está garantizada por la entera fe y crédito de la Constitución hacía que la deuda de Puerto Rico fuera muy atractiva a los inversores. Muchos de los bonos de obligación general fueron sobresuscritos a lo largo de los años, lo que significa que los inversores querían adquirir más bonos de lo que había disponible.[67]

Los bancos de Wall Street cumplían con la alta demanda de los inversores al venderle a Puerto Rico instrumentos financieros tóxicos y depredadores, como:

- Los bonos de apreciación de capital: Bonos a largo plazo con un interés compuesto en el que el prestatario no hace ningún pago al principal ni de intereses por los primeros años y, en algunos casos, hasta que el bono alcance su madurez. A menudo termina pagando tasas de interés de tres dígitos.
- Acuerdos de refinanciamiento *scoop and toss:* Una práctica de emitir bonos nuevos para refinanciar bonos antiguos para aplazar los pagos actuales de la deuda. Su nombre en inglés proviene del hecho de que les permite a los funcionarios públicos "palear" los pagos de la deuda actuales y "lanzarlos" hacia el futuro lejano.
- Permutas tóxicas: También se les conoce como "permutas de incumplimiento crediticio" y son productos añadidos que promueven las firmas de Wall Street bajo la promesa de que pueden ayudar a los prestatarios a mitigar los riesgos de los bonos de interés variable cuando las tasas de interés pudieran ser volátiles.
- Valores de tasa de subasta: Son un tipo de bonos de tasas variables en los que la tasa de interés variable se determina en subastas programadas regularmente.[68]

Una gran parte de la deuda de Puerto Rico no es ni siquiera deuda; son intereses por pagar de los bonos de apreciación de capital, la versión municipal de un préstamo de día de día de pago. Un bono de apreciación de capital es un bono a largo plazo con un interés compuesto en el que el prestatario no hace ningún pago al principal ni al interés por los primeros años y, en algunos casos, hasta que el bono llegue a su madurez.[69] El resultado de esto es que el principal debido crece a con el tiempo ya que el interés sin pagar se suma a la cantidad

que se debe y se acumula. Debido a esta estructura, los prestatarios a menudo terminan pagando tasas de interés de tres dígitos a lo largo de la vida de los bonos. Por esto, un bono de apreciación de capital es como la versión municipal de un préstamo de día de pago.[70] Para el 2017, Puerto Rico tenía una deuda de $37.8 mil millones en bonos de apreciación de capital, pero el principal original de estos bonos era solo de $4.3 mil millones. Los $33.5 mil millones restantes eran intereses, lo que representa una tasa de interés de 785%.[71]

Según este análisis, se puede argumentar que la Junta infravaloró la deuda en general de Puerto Rico por cerca de $29.867 mil millones.[72] Si el total de los $37.8 mil millones en bonos de apreciación de capital se incluyó en los cálculos de la Junta, la deuda total por pagar de Puerto Rico en realidad sería $103.677 mil millones (sin contar con la deuda de las pensiones).[73] Como se menciona en la Parte IV de este informe, la Junta ha propuesto planes de reestructuración de la deuda para incluir los bonos de apreciación de capital, a pesar de que con frecuencia se ha probado que son instrumentos financieros engañosos y peligrosos.

Puerto Rico estuvo sujeto a una gama de instrumentos financieros depredadores. Estos instrumentos financieros permitieron que los bancos como Santander, Wells Fargo, Goldman Sachs y JPMorgan Chase lograran más acuerdos y cobraran más cuotas mientras hacían que el portafolio de la deuda de Puerto Rico se volviera cada vez más riesgoso y costoso.[74]

Al menos seis mil millones en una deuda aparentemente ilegal

La cantidad increíble se $6 mil millones de la deuda de obligación general de Puerto Rico aparentemente se emitió de forma ilegal y violó el límite constitucional en Puerto Rico de la deuda.[75] Los bancos de Wall Street, como Barclays, Santander y Popular, se enriquecieron por cientos de millones de dólares al suscribir estos bonos, mientras que bancos como Morgan Stanley y Bank of America participaron dos veces de estos acuerdos ya que aseguraron tanto las cuotas de suscripción como las cuotas de terminación de las permutas.[76] En algunos casos los bancos como Popular le aconsejaron al principio al Banco Gubernamental de Fomento de Puerto Rico a que no hiciera la oferta de bonos de 2014, pero luego suscribieron dichos bonos. Los bancos que suscribieron esta oferta de bonos en el 2014 se repartieron $36.8 millones en cuotas de suscripción.[77] Aunque las firmas de Wall Street alegan que no hubo ningún acto indebido, las querellas legales arguyen que los bancos y las firmas legales que estuvieron involucrados debieron haber tenido claro que estas ofertas de bonos llevarían a Puerto Rico a sobrepasar el límite constitucional de la deuda.[78]

CRONOLOGÍA

las causas fundamentales de la crisis de la deuda de Puerto Rico

1898 — **Estados Unidos coloniza a Puerto Rico** luego de la Guerra Hispanoestadounidense.

1900 — Se aprueba la Ley Foraker y se instaura un gobierno colonial principalmente designado por el presidente de los Estados Unidos. Puerto Rico tiene un observador sin derecho al voto en la Cámara de Representantes de los Estados Unidos. **La ley también le da la potestad al gobierno de los Estados Unidos a acabar con los aranceles, la fuente principal de recaudos contributivos de Puerto Rico.**

1917 — Se aprueba la Ley Jones-Shafroth. Los puertorriqueños se vuelven ciudadanos estadounidenses, pero no pueden votar en las elecciones presidenciales y no tienen representación electa en el Congreso. **Esta ley también aumenta el tope de la deuda de Puerto Rico y brinda una triple exención contributiva sobre sus bonos municipales, lo que profundiza la gobernanza mediante la deuda.**

1920 — Se aprueba la Ley Jones-Shafroth. Los puertorriqueños se vuelven ciudadanos estadounidenses, pero no pueden votar en las elecciones presidenciales y no tienen representación electa en el Congreso. Esta ley también aumenta el tope de la deuda de Puerto Rico y brinda una triple exención contributiva sobre sus bonos municipales, lo que profundiza la gobernanza mediante la deuda.

1921 — La Ley de Ingresos, mejor conocida en Puerto Rico como la **sección 931** en Puerto Rico, les brinda a las compañías una serie de exenciones contributivas diseñadas para atraer empresas extranjeras a la isla.

1947 — Se aprueba la Ley de Incentivos Industriales que elimina el impuesto corporativo puertorriqueño. Esto es parte de la Operación Manos a la Obra, un plan para atraer fábricas estadounidenses a Puerto Rico con incentivos federales y mano de obra barata.

1948 — La Ley Pública 53, mejor conocida como la Ley de la Mordaza, criminaliza cualquier apoyo público a la independencia de Puerto Rico. **El FBI la usa como justificación para infiltrar y perseguir abiertamente a los movimientos independentistas y obreros.**

1949 — El primer gobernador electo en la colonia estadounidense de Puerto Rico, Luis Muñoz Marín, asume el cargo.

1950

'50–'52 — El Congreso aprueba la Ley 600 que comienza una convención constituyente en Puerto Rico. **El Congreso aprueba la constitución nueva luego de eliminar disposiciones importantes de derechos civiles y laborales.** El nuevo gobierno constitucional pasa a llamarse "Estado Libre Asociado de Puerto Rico", pero la autoridad del gobierno local sigue limitada por la Cláusula Territorial de la Constitución de los Estados Unidos.

'50 – '71 — El ingreso per cápita de Puerto Rico aumenta más de un 500%. **La cantidad de puertorriqueños que trabajan en la manufactura casi se triplica.**

1984 — **El Congreso añade una disposición al capítulo 9 del Código de Quiebras de los Estados Unidos** que impide que los municipios de Puerto Rico puedan declararse en bancarrota.

80's-90's — **El PIB de Puerto Rico crece a un promedio de ~3% por año.**

1994 — **El gobierno de Puerto Rico privatiza la infraestructura existente de cuidado de la salud**, pero debido a contribuciones limitadas del gobierno federal al programa Medicaid de la isla, desde el principio el proyecto carece de los fondos necesarios.

1996 — El presidente Clinton comienza la derogación escalonada a diez años de la **sección 936**, una exención contributiva controversial que permite que los manufactureros estadounidenses no paguen impuestos corporativos sobre los ingresos de cualquier ganancia hecha en Puerto Rico.

2000

2000

La deuda de los bonos de Puerto Rico llega a $24 mil millones. La falta de fondos para las pensiones de los maestros, jueces y otros empleados públicos alcanza los $7 mil millones.

'00–'06

La deuda total de Puerto Rico crece por un 75.25% ($19.7 mil millones) entre el año 2000 y el 2006.

2006

- Este año marca el fin de la eliminación escalonada a diez años de las exenciones contributivas corporativas de la sección 936. Puerto Rico comienza un periodo de recesión significativo y constante.
- **El gobierno cada vez más asume préstamos en forma de bonos para mantener las exenciones contributivas corporativas, los servicios públicos y el estándar de vida de la gente de la isla.**
- Se instaura la Corporación del Fondo de Interés Apremiante (COFINA) para emitir bonos del gobierno y privatizar el cobro del servicio de la deuda y, de paso, complacer a los acreedores de Wall Street.

2008

Llega la crisis financiera y comienza la Gran Recesión, lo que exacerba la recesión que Puerto Rico ya sufría hace dos años. El gobierno toma incluso más dinero prestado para cubrir sus gastos.

2009

Puerto Rico declara un Estado de Emergencia Fiscal.

2010

El estudiantado de la Universidad de Puerto Rico organiza la huelga más grande y de varios meses para luchar contra el alza en la matrícula y la privatización.

2014

La calificación de crédito de Puerto Rico se degrada a chatarra. Puerto Rico pierde acceso al mercado de capital luego de que sus bonos COFINA y de obligaciones generales se degradan y el total de la deuda por pagar crece hasta alcanzar el mismo tamaño del producto interno bruto.

'15–'17

- El entonces gobernador, Alejandro García Padilla, declara que la deuda de Puerto Rico es impagable.
- **La deuda de los bonos alcanza una cifra increíble de $74 mil millones y las pensiones sin fondos llegan a $49 mil millones para el 2017.**

Puerto Rico acudió a un grupo de fondos de cobertura para que adquirieran $3.5 mil millones de sus bonos de obligación general, esto con el fin primordial de permitirle al gobierno pagar las deudas que tenía con los bancos.

2020

PARTE II

Introducción a la Ley para la Supervisión, Administración y Estabilidad Económica de Puerto Rico (PROMESA): una fórmula desastrosa

- ¿PROMESA para quién?
- La Junta de Supervisión y Administración Financiera para Puerto Rico, alias “la Junta de Control Fiscal”: Nadie la eligió, no le rinde cuentas a nadie, está plagada de conflictos de interés y es un malgasto del dinero de los contribuyentes.
- Plagada de conflictos de interés

Serie "6 meses después del Huracán María," marzo de 2018, Center for Popular Democracy.

Introducción a la Ley para la Supervisión, Administración y Estabilidad Económica de Puerto Rico (PROMESA): una fórmula desastrosa

Después de años de préstamos cada vez más depredadores de Wall Street al gobierno de Puerto Rico, en el 2015 el gobernador de Puerto Rico de aquel entonces declaró que la deuda del país era impagable.[79] Se estimó que la deuda llegaba a los $74 mil millones en bonos y $49 mil millones en deudas a las pensiones sin fondos. [80]Puerto Rico no tenía ninguna forma de reestructurarla. En los Estados Unidos, los municipios pueden irse a la quiebra bajo el Capítulo 9 del Código de Quiebras de los Estados Unidos, sí así lo permite su gobierno estatal.[81] Algunos ejemplos de municipales que se sirvieron del Capítulo 9 para reestructurar su deuda son Detroit, Michigan[82] y Stockton, California.[83] Como a Puerto Rico se le excluyó del Código de Quiebras de los Estados Unidos en el 1984, el gobierno local aprobó su propia ley de quiebras para crear un marco legal para reestructurar la deuda de sus corporaciones públicas. No obstante, el Tribunal Supremo derogó esta ley en el 2016.[84] Además, debido a que Puerto Rico es una colonia de los Estados Unidos, no podía valerse de ninguna de las herramientas disponibles a la comunidad internacional, ni siquiera de los préstamos ofrecidos por el Fondo Monetario Internacional (FMI).

A la luz de este vacío, el Congreso tuvo que tomar acción. El resultado fue la Ley para la Supervisión, Administración y Estabilidad Económica de Puerto Rico (PROMESA), que se convirtió en ley el 30 de junio de 2016. Su objetivo era que Puerto Rico lograra una salud fiscal y recobrara acceso al mercado de capital. El Título III de PROMESA creó un marco legal único para reestructurar la deuda de Puerto Rico, ya que incorporó algunas disposiciones del Capítulo 9 (de bancarrotas municipales) y del Capítulo 11 (de bancarrotas corporativas) del Código de Quiebras de los Estados Unidos.[85] PROMESA también instauró la Junta de Supervisión y Administración Financiera para Puerto Rico (la Junta), una junta

que nadie eligió y que el presidente designó, y a la que le fue asignada el poder de representar los intereses de Puerto Rico en los procesos de reestructuración de la deuda, así como con el poder de aprobar y asegurar el cumplimiento con los planes fiscales y los presupuestos. El juez presidente del Tribunal Supremo, John Roberts, designó a la jueza Laura Taylor Swain, una jueza federal de distrito, para que llevara a cabo los procedimientos del Título III.

¿PROMESA para quién?

PROMESA no encaminó a Puerto Rico hacia el éxito por la sencilla razón de que la ley les da prioridad a las ganancias de Wall Street en vez de a la salud económica a largo plazo de Puerto Rico. Otorgarle la prioridad a este último hubiera permitido el repago de un nivel sostenible de la deuda a lo largo de un periodo razonable.

En octubre de 2019, el Comité de Recursos Naturales de la Cámara de Representantes celebró una vista para discutir el borrador de unas enmiendas a PROMESA. Alvin Velázquez, representante legal general asociado de la Unión Internacional de Empleados de Servicio (SEIU) testificó e incluyó un análisis de las fallas fundamentales de PROMESA:

> *"[L]as semillas del fracaso [de PROMESA] se sembraron justamente desde el principio, cuando los intereses de Wall Street redactaron la ley PROMESA para beneficiarse ellos mismos en vez de a los puertorriqueños.*
>
> *En general, los autores de PROMESA tenían que escoger entre dos caminos financieros muy distintos para Puerto Rico y los territorios estadounidenses. Uno era un camino marcado por la austeridad fiscal inmediata y extrema con el fin de sacarle hasta el último centavo a la isla ahora para repagarle a Wall Street tanto como fuera posible y lo más rápido posible. El otro era un camino enfocado en mejorar la isla y en aumentar su crecimiento económico para lograr la prosperidad y la salud económica a largo plazo, lo que incluiría repagar un nivel sostenible de la deuda en un periodo razonable.*
>
> *La primera de las vías sacrificaría la isla, su gente y cualquier oportunidad de lograr un desarrollo a largo plazo en el altar de los pagos inmediatos a los fondos de cobertura. Es el camino que escogería alguien con poco interés en la gente puertorriqueña o en la viabilidad sostenida de la isla. La segunda vía tomaría en cuenta a la isla y a su gente. Es el camino que escogería cualquier persona a la que le importarían más los puertorriqueños que los fondos de cobertura de quienes ya son ricos.*
>
> *Como probablemente puedan deducir, los fondos de cobertura y sus abogados —que redactaron PROMESA— escogieron el primero de los caminos. Y, pues, a pesar de los mejores esfuerzos de algunos en este Comité, PROMESA se aprobó con un mandato de austeridad y no incluyó medidas importantes de estímulo económico como la paridad en fondos de Medicaid o créditos contributivos para los trabajadores.* ***El marco legal de PROMESA está inexorablemente inclinado hacia la austeridad mientras ignora la salud a largo plazo de la economía puertorriqueña y las posibilidades que tienen los trabajadores en la isla de encontrar empleos que paguen salarios justos y que puedan sostener una familia****.*
>
> *La realidad de estas políticas es que significan el fin del Puerto Rico que conocemos. Estas políticas no son y nunca fueron diseñadas para ayudar a que Puerto Rico prospere".* [86]

La Junta de Supervisión y Administración Financiera para Puerto Rico, alias "la Junta de Control Fiscal": nadie la eligió, no le rinde cuentas a nadie, está plagada de conflictos de interés y es un malgasto del dinero de los contribuyentes

Nadie la eligió y no le rinde cuentas a nadie

Uno de los aspectos más controversiales de PROMESA fue la creación de la Junta de Supervisión y Administración Financiera para Puerto Rico, a la que nadie eligió y que no le rinde cuentas a nadie. PROMESA permite dos formas para que el gobierno de los Estados Unidos designe sus siete miembros. Una de ellas es que el presidente nomine y el Senado confirme. La otra, que es la que se ha usado hasta ahora, es que el presidente escoja a los miembros de unas listas que brindan los líderes de la mayoría y de la minoría de ambas cámaras del Congreso sin la necesidad de la aprobación del Senado. El presidente puede nombrar a uno de los miembros sin el insumo del liderazgo del Congreso ni del gobierno de Puerto Rico.

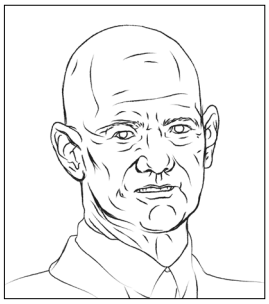
Una batalla legal infructuosa a este último proceso de designación llegó hasta el Tribunal Supremo. En una opinión concurrente, la jueza Sotomayor comentó que los miembros de la Junta, "que tienen la tarea de determinar el destino financiero de un territorio con gobierno autónomo, existen en un área gris en cuanto a la rendición de cuentas, ya que ni son electos por Puerto Rico en sí ni están sujetos a las exigencias de la Cláusula de Nombramientos".[87]

En Puerto Rico se conoce popularmente a la Junta de Supervisión y Administración Financiera como "la Junta". Cuando en el verano de 2019 cientos de miles de puertorriqueños tomaron las calles para exigir que el entonces gobernador Ricardo Rosselló renunciara, una de las consignas que se escuchaban con frecuencia era: "Ricky, renuncia y llévate a la Junta".[88] Para muchos en Puerto Rico y en otros lugares, la imposición de esta junta que nadie eligió y que no le rinde cuentas a nadie y que tiene tanto poder sobre el gobierno del territorio, sus finanzas y el futuro de los puertorriqueños, representa una manifestación extrema e innegable de la relación colonial entre los Estados Unidos y Puerto Rico.

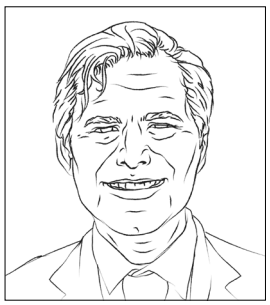
Plagada de conflictos de interés

Board Member, David A. Skeel Jr

Board Member, Andrew G. Biggs


Board Member, Arthur J. González

Board Member, Antonio L. Medina


Board Member, Justin M. Peterson

Board Member, Betty A. Rosa

Board Member, John E. Nixon

MIEMBROS ACTUALES DE LA JUNTA

Para colmo de males, todavía existen dudas en cuanto a si varios de los miembros de la Junta tienen la capacidad de actuar con los mejores intereses de Puerto Rico en mente. Las inquietudes que se plantearon sobre actuales y antiguos miembros de la Junta se comparten a continuación:

José R. González y Carlos M. García eran ejecutivos de Santander y ambos presidieron el Banco Gubernamental de Fomento (BGF).[89] Juntos construyeron la rama de Santander que negociaba con los bonos municipales, Santander Securities, que fue un suscriptor de bonos principal durante el crecimiento de la deuda pública de Puerto Rico.[90] Un informe del 2016 estimaba que "Santander ha participado en la suscripción de $61 mil millones en bonos de Puerto Rico. Como parte de estas emisiones de bonos se les pagó a Santander y a otros $1.1 mil millones en cuotas de emisión".[91] A medida que Puerto Rico caía en una deuda más profunda, Santander vendía productos financieros que se consideran como depredadores por los expertos en finanzas, tales como los bonos de apreciación de capital y acuerdos de permutas de las tasas de interés.[92]

- Preocupaciones en cuanto a posibles conflictos: Mientras que Santander se enfrentaba a reclamos de la Junta por su papel en suscribir miles de millones de dólares en deuda potencialmente ilegal, ni González ni García sufrieron consecuencias por su papel en Santander o en el BGF.[93]

José R. González también era el vicepresidente ejecutivo principal de Banca y Servicios Financieros en OFG Bancorp,[94] la compañía matriz de Oriental Bank y Oriental Financial Services.

- Preocupaciones en cuanto a posibles conflictos: Oriental escapó tener que rendir cuentas en las acciones legales de la Junta contra los suscriptores de miles de millones de dólares en deuda potencialmente ilegal que se emitió durante el periodo de González.[95]

José B. Carrión III tiene muchos vínculos familiares y empresariales que representan posibles conflictos de interés en su función de control y en sus deberes fiduciarios. Por ejemplo, mientras era parte de la junta de una agencia de gobierno, la esposa de Carrión votó para aprobar un contrato de gobierno lucrativo que beneficiaba una firma de capital privado donde él fungía como asesor.[96] Además, dos empleados de la firma de seguros de Carrión se designaron a la junta de directores del BGF durante un periodo que fue crucial en la emisión de deudas.[97]

- Preocupaciones en cuanto a posibles conflictos:
  - La Junta aprobó acuerdos de reestructuración de la deuda que le brindaban inmunidad a los empleados actuales o antiguos de la firma del Sr. Carrión mientras servían como funcionarios y directores del BGF.[98]
  - La empresa familiar de los Carrión, Popular Inc., también escapó estar incluida en las demandas de la Junta contra una larga lista de suscriptores de más de $6 mil millones de bonos que posiblemente se emitieron ilegalmente.[99]

Justin Peterson es un socio administrador de DCI Group, una firma de cabildeo que fundó en 1996. Al menos tres de los grandes clientes de DCI han ganado millones de dólares en reclamaciones contra el gobierno de Puerto Rico en los pasados diez años. Peterson fue asesor del Grupo *Ad Hoc* de Bonistas de Obligaciones Generales, uno de los grupos principales de fondos de cobertura en los procedimientos de reestructuración de la deuda de Puerto Rico. Actualmente el Grupo *Ad Hoc* de Bonistas de Obligaciones Generales solo tiene dos miembros: Aurelius Capital y Autonomy Capital. Estos dos fondos de cobertura tienen hasta $1.4 mil millones invertidos en bonos de obligaciones generales, según se divulgó en una declaración financiera de marzo de 2019. Ambos fueron actores clave en las negociaciones de la reestructuración de la deuda del gobierno central de Puerto Rico. En su última declaración financiera informaron tener poseer una combinación de $874 millones en bonos de obligación general. Según Peterson y DCI, Peterson no ha trabajado con el Grupo Ad Hoc de Bonistas de Obligaciones Generales desde mediados del 2018.[100] Cabe señalar que las normas éticas de la Junta no incluyen el que haya que divulgar si el Grupo *Ad Hoc* de Bonistas de Obligaciones Generales —ni ninguna entidad con interés en las acciones de la Junta— es cliente actual de DCI.[101]

- Preocupaciones en cuanto a posibles conflictos: El plan de reestructuración de la deuda que la Junta está impulsando actualmente les brindaría a los bonistas depredadores una ganancia significativa en sus inversiones especulativas a la vez que se echan a un lado los cuestionamientos legales a algunos de los bonos.[102]

Antonio Medina es un exejecutivo de Merck, una compañía farmacéutica multinacional. En el 2013 se cambió al sector público, donde comenzó a trabajar como director ejecutivo de la Compañía de Fomento Industrial de Puerto Rico (PRIDCO), una corporación pública que se creó para promover que se establecieran industrias de manufactura. PRIDCO apoya a empresas, especialmente del sector farmacéutico, que quieran hacer negocios en la isla.

Ahora Medina tiene una firma de consultoría, Convergent Strategies LLC, que se describe como "dedicada a impulsar el crecimiento empresarial al ayudar a las compañías volverse más competitivas y lograr mayores niveles de rendimiento económico".[103]

- Preocupaciones en cuanto a posibles conflictos: La Junta tiene autoridad sobre los contratos de deducción de impuestos que involucran al gobierno de Puerto Rico. En específico, la Junta debe aprobar cualquier contrato que tenga un valor agregado esperado de diez millones de dólares o más.[104] También puede escoger al azar otros contratos para revisar "para asegurarse de que promuevan el mercado de competencia y que no sean inconsecuentes con el plan fiscal aprobado".[105] Las compañías farmacéuticas que le han sacado partido a las inmensas exenciones contributivas que han gozado por años mientras que los residentes de Puerto Rico cargan con el peso de las medidas de autoridad pudieran ver a Medina como un activo.[106]

También se ha alertado sobre los posibles conflictos de interés en otro de los grandes actores de la crisis de la deuda de Puerto Rico: McKinsey & Company. Esta firma de consultores ganó una subasta para convertirse en los asesores estratégicos de la Junta.[107] A medida que los consultores de McKinsey se adentraron en todos los aspectos de las entidades gubernamentales de Puerto Rico y recomendaban muchas medidas de austeridad, su nivel de responsabilidad se infló a tal punto que la firma se había "vuelto casi una agencia de gobierno tras bastidores, y una muy poderosa, de hecho".[108] Cuando el *New York Times* reveló que McKinsey tenía millones invertidos en los bonos de Puerto Rico mediante su fondo de cobertura interno,[109] surgió un revuelo público por el conflicto de interés que esto representaba. McKinsey sugería medidas de austeridad que podían allanar el camino para recibir mayores ingresos por sus bonos. La Junta contrató un bufete de abogados que publicó un informe que concluía que el fondo de cobertura de McKinsey operaba de forma independiente de los consultores de la isla y que no existía ninguna evidencia de que estos consultores cambiaran sus comportamientos a raíz de las inversiones.[110]

***También* se han planteado preocupaciones en cuanto a conflictos de interés de Citi, ya que le proveyó servicios de asesoría financiera a la Junta; y de O'Neill & Borges, que le proveyó servicios legales.**[111] Ambas estuvieron involucradas en la emisión de más de $2.7 mil millones de los bonos impugnados.[112]

Un malgasto del dinero de los contribuyentes

Según el último plan fiscal de la Junta, Puerto Rico pagará unos $1.6 mil millones por el proceso de reestructuración de la deuda que lidera la Junta desde el año fiscal de 2018 hasta el 2026.[113] A pesar de que los miembros de la Junta no reciben compensación por su labor, su equipo de trabajo y los consultores — entre los que está McKinsey — sí reciben una compensación significativa. PROMESA no proveyó fondos federales para cubrir estos gastos. Por lo tanto, los contribuyentes puertorriqueños tienen que asumir la cuenta de los profesionales onerosos que ayudan a implementar las medidas de austeridad para pagarles a los bonistas ricos.[114]

PARTE III

Las medidas de austeridad y sus efectos sobre la economía y las comunidades puertorriqueñas

- Desastres naturales: Los huracanes Irma y María, los temblores y el COVID-19
- La hoja de ruta de la Junta: Recortes y austeridad a los servicios públicos esenciales
- Por qué la austeridad no funciona

En Comerio, Puerto Rico, miembros de la comunidad encienden velas para conmemorar el primer aniversario del Huracán María.

Las medidas de austeridad y sus efectos sobre la economía y las comunidades puertorriqueñas

Desde que PROMESA instauró en el 2016 la Junta de Supervisión y Administración Financiera para Puerto Rico que nadie eligió y que está plagada de conflictos de interés, Puerto Rico ha estado sujeto a una serie de desastres naturales y a la pandemia del COVID-19. A lo largo de esta secuencia devastadora de desastres naturales y de salud pública, la Junta ha seguido insistiendo en planes fiscales que: 1) imponen recortes austeros dañinos, 2) aseguran pagos robustos a los bonistas y a las firmas de Wall Street y 3) le sacan partido a los fondos federales para el alivio de desastres para asegurar mayores ganancias a los bonistas de Wall Street. Ninguno de estos recortes o reformas han puesto la mira en los programas de alivios contributivos a las corporaciones. La mayoría abrumadora de estas medidas de austeridad que se proponen están afectando directamente a las comunidades locales.

El efecto duradero de los huracanes Irma y María

En el contexto de la crisis fiscal de la isla, Puerto Rico sufrió un golpetazo adicional cuando los huracanes María e Irma lo afectaron en un periodo de dos semanas en septiembre de 2017.[115] Miles de personas perdieron la vida y más de 470,000 hogares sufrieron daños. Hubo partes considerables de la infraestructura de la isla que se afectaron o que se destruyeron. Esto ocasionó al menos $80 mil millones en daños, por lo que hacía falta un estimado de $95 mil millones para reconstruir.[116] Para fines del 2019, dos años completos después de los huracanes, FEMA y otras agencias federales solo habían desembolsado $14 mil millones de los $42.5 mil millones en fondos de desastres naturales que el Congreso había designado originalmente.[117] Esta dilación impide la recuperación de la isla y causa un sufrimiento prolongado entre las personas afectadas.

Luego de uno de los desastres naturales más mortales en la historia de los Estados Unidos, Wall Street solo vio una oportunidad para hacerse de dinero.[118] Mientras tanto, la Junta ajustó su plan fiscal y revirtió sus predicciones de un déficit. Ahora mostraba un superávit fiscal proyectado, gracias en parte al incremento en fondos federales para la recuperación del desastre. Wall Street se dio cuenta y los precios de los bonos se dispararon.[119] *The Wall Street Journal* reportó que "la inversión en bonos con mayor rendimiento del 2018" era la deuda de Puerto Rico.[120] Los fondos de cobertura comenzaron a comprar grandes cantidades de bonos en mora por precios bajísimos, bajo la presunción de que los fondos de alivio de desastre podrían usarse, en parte, para pagarles a los bonistas.[121] Esto se hizo a pesar del hecho de que las ayudas federales estaban designadas para apoyar los esfuerzo de ayuda y recuperación y no para crear un superávit fiscal al cual pudieran acceder los acreedores.[122]

2020: Puerto Rico sufre temblores devastadores y comienza la pandemia del COVID-19

Los problemas de Puerto Rico siguieron sumándose a principios del 2020 cuando una serie de temblores ocasionó daño considerable a miles de hogares y provocó una ola de cierres de escuelas.[123] Unos pocos meses después, la pandemia del COVID-19 llegó, enfermando más de 100,000 personas y matando a cerca de tres mil.[124] Esta crisis de salud pública exacerbó la crisis económica que ya afectaba a las personas más vulnerables de la isla. Antes de la pandemia, las tasas de pobreza en Puerto Rico eran el doble del estado más pobre de los Estados Unidos, y la tasa de desempleo de la isla era el doble del promedio nacional.[125] En el punto cumbre de la pandemia, cerca de una de cada diez trabajadores puertorriqueños (unas 98,000 personas) no tenían trabajo.[126]

La hoja de ruta de la Junta: recortes de austeridad a los servicios públicos esenciales

Desde que se creó la Junta y a lo largo de esta serie catastrófica de desastres naturales y de salud pública, su respuesta preferida a la crisis económica que empeora en Puerto Rico ha sido imponer medidas de austeridad dañinas. Las comunidades puertorriqueñas están lidiando con servicios públicos diezmados, recursos limitados para reconstruir sus hogares y negocios, y una economía frágil que no puede sostenerlas.[127] Mientras tanto, las personas retiradas se enfrentan a posibles recortes a sus pensiones,[128] los trabajadores del sector público luchan por brindar un servicio adecuado en edificios de gobierno dilapidados[129] y cada vez hay menos empleos.[130]

PROMESA requiere que cada plan fiscal que se apruebe "asegure los fondos para los servicios públicos esenciales".[131] Sin embargo, en la práctica, la Junta ni ha definido ni ha discutido los servicios esenciales en ningún plan que se haya publicado hasta la fecha.[132] De hecho, bajo PROMESA, la Junta propuso recortar cerca de una tercera parte del presupuesto del gobierno de Puerto Rico en un periodo de seis años.[133] Esto recortaría drásticamente el dinero de los gobiernos municipales, aumentaría la matrícula en la Universidad de Puerto Rico y reduciría los fondos para los servicios esenciales.[134] Además, el plan de la Junta propone reducir las pensiones de los empleados de gobierno a pesar del mandato que tiene PROMESA de "proveer los fondos adecuados para el sistema público de pensiones".[135]

Lo que la Junta llama "medidas de eficiencia gubernamental"[136] son, en realidad, recortes a los servicios vitales, despidos y aumentos a las tarifas y a los cargos que pesan en las espaldas de los más vulnerables de la isla. Según estimados del gobierno de Puerto Rico, para mediados del 2019, había reducido su cantidad de empleados por 20,000 mediante un "programa de transición voluntaria", redujo el 20% de sus agencias y el 17% de su presupuesto de operaciones.[137] En el 2019, Puerto Rico experimentó la reducción presupuestaria más grande en un año de los últimos 40 años en los Estados Unidos.[138] La crisis de la deuda forzó a cientos de miles de familias puertorriqueñas a abandonar sus hogares en la última década, lo que causó una pérdida poblacional de más de 16% desde el 2005.[139] Lamentablemente la austeridad gubernamental probablemente solo exacerbará la emigración de Puerto Rico a los Estados Unidos, lo que erosionará incluso más la base contributiva y traerá más dificultades económicas.[140]

LAS MEDIDAS DE AUSTERIDAD DE LA JUNTA SE IMPONEN A COMUNIDADES QUE YA SE ENFRENTAN A UNA PRECARIEDAD ECONÓMICA GIGANTESCA:

Los estudios demuestran que el 40% más pobre de la población sufre más cuando los servicios de gobierno se eliminan para "balancear" presupuestos.[141] **La austeridad afecta a los puertorriqueños que ya están afectados.**

- Más del 43% de la isla vive bajo niveles de pobreza, el doble de la tasa que enfrenta Misisipí, el estado más pobre de los Estados Unidos.[142]
- Una tercera parte de los residentes de la isla sufren de inseguridad alimentaria.[143]
- Cerca de una de cada diez personas de menos de 65 años no tienen plan médico.[144]
- Más del 35% de los puertorriqueños señalaron que su salud es "razonable o pobre", en comparación con el 18% de las personas que viven en los Estados Unidos.[145]
- Dos de cada tres trabajadores puertorriqueños no tienen acceso a una pensión mediante un empleador y se enfrentarán a inseguridad económica en su jubilación.[146]
- A principios de 2021, la tasa de desempleo superaba el 9% y es constantemente cerca del doble de la tasa de desempleo estadounidense.[147] Más de la mitad de los adultos puertorriqueños no tienen acceso al mercado laboral formal.[148]

PROMESA no solo le otorga a la Junta que nadie eligió el poder de desarrollar el presupuesto de Puerto Rico, sino que les da la última palabra.

El primer plan fiscal en el 2018 de la Junta hacía un llamado para un recorte increíble de gastos de $12.78 mil millones y para que se llevaran a cabo medidas de aumentar los recaudos desde el año fiscal 2018 al año fiscal 2024.[149] Estos recortes avasalladores instaurados por la Junta designada a menudo chocan con los presupuestos de los funcionarios democráticamente electos de Puerto Rico. Esto se vio en el plan fiscal más reciente propuesto por la junta para el año fiscal 2022, que era de $233 millones menos que el presupuesto que sometió el gobierno puertorriqueño.[150] Cada plan fiscal que la Junta ha desarrollado desde el 2018 se aprobó sin cambios.[151]

La Junta a menudo usa términos como "adecuación" (*rightsizing*) y "eficiencias de las agencias" para describir la consolidación de sectores enteros del gobierno, así como la reducción o la eliminación de los servicios gubernamentales.[152] Han solicitado la consolidación, el cierre o la privatización entera de partes del gobierno de Puerto Rico.[153]

Los planes fiscales de la Junta definen el gasto para varias entidades de Puerto Rico, incluyendo la Autoridad de Energía Eléctrica (AEE), la Autoridad de Carreteras y Transportación (ACT), la Universidad de Puerto Rico (UPR), la Compañía de Fomento Industrial (PRIDCO) y la Autoridad de Acueductos y Alcantarillados (AAA).[154] Esto le otorga a la Junta una gran laxitud para hacer cambios de envergadura. En el plan fiscal más reciente que propone la Junta, incluye:

Privatizar la distribución pública de la energía eléctrica e impulsar alzas en las tarifas a los clientes para pagarles a los bonistas

La Autoridad de Energía Eléctrica de Puerto Rico era una corporación que era propiedad pública y se operaba públicamente y que ha sido responsable por brindarle electricidad al pueblo de Puerto Rico desde el 1941.[155] La Junta recientemente supervisó la privatización de las operaciones de la AEE.[156] A solo unos días después de que la compañía privada canadiense Luma comenzara un contrato de quince años para proveer electricidad en Puerto Rico, más de un millón de personas sufrieron apagones a raíz de un incendio en una estación eléctrica principal.[157] Los recortes austeros efectuados por la Junta directamente impidieron la capacidad que tenía la isla a responder. La compañía pública antes empleaba a dos mil celadores. Después de los recortes, ese número se redujo a 700. Hoy en día, LUMA Energy solo emplea a 300 trabajadores para responder a los apagones.[158]

A pesar del hecho de que los puertorriqueños ya pagan casi el doble por el servicio eléctrico que los clientes en los Estados Unidos, la Junta constantemente propone grandes aumentos a las tarifas.[159] En años anteriores, la Junta recomendó un aumento de un 13% a los costos de la luz para repagarles a los bonistas que eran poseedores de la deuda de la AEE.[160] Hace más de un año la AEE alcanzó un segundo acuerdo de reestructuración con los acreedores que incluyó un cargo fijo de transición. Según algunos estimados, los clientes pagarían $986 más por año a raíz de este acuerdo.[161] A principios de enero de 2021, el Negociado de Energía de Puerto Rico aprobó otro aumento tarifario para los clientes.[162] En cuanto a otras corporaciones públicas la Junta también ha pedido también aumentos regresivos a los peajes en las carreteras[163] y ha implementado aumentos tarifarios al servicio del agua desde el 2018.[164]

Debilitar las protecciones laborales de los trabajadores

La Junta constantemente hace llamados para hacer grandes cambios a las leyes laborales en los sectores público y privado, incluso promueve el empleo voluntario para arrebatarles a los trabajadores las protecciones laborales de hace décadas.[165] En el 2018 la Junta envió un proyecto a la rama legislativa de Puerto Rico para derogar la Ley 80, una ley con 45 años de historia. Esta ley asegura protecciones laborales para más de 800,000 empleados y patronos del sector privado en Puerto Rico.[166] La Junta no pudo lograr argumentar efectivamente sobre los beneficios de derogar la Ley 80. En lo que les pareció a los políticos puertorriqueños una respuesta directa a que se negaran a derogar la Ley 80 por completo, la Junta aprobó un plan fiscal que eliminaba los bonos de Navidad para los empleados del sector público, recortó $25 millones en becas a los estudiantes de la Universidad de Puerto Rico y eliminó $50 millones en fondos de desarrollo económico.[167]

Recortes masivos en los fondos a la educación, cierres de escuelas y aumentos en la matrícula universitaria

El Departamento de Educación de Puerto Rico (DE) les provee servicios educativos a 276,000 estudiantes de todo el archipiélago.[168] La educación escolar se enfrenta a los mayores recortes impuestos por la Junta, con $2.226 mil millones menos para los años fiscales de 2019 a 2024.[169]

En el 2018, la Junta ordenó cerrar 307 escuelas para el año fiscal 2020; al final, se cerraron 255 en ese momento.[170] Tristemente, hasta la Junta tuvo que admitir que estos cierres de escuelas no garantizaron ningún ahorro de dinero. En palabras de la Junta: "A la fecha, el DE no ha podido captar esos ahorros operacionales adicionales. El Departamento no ha provisto un plan claro en cuanto a cómo la consolidación de 255 escuelas ha reducido los gastos en servicios básicos y en otros costos operacionales".[171]

Asimismo, la Universidad de Puerto Rico, la primera institución educativa y de investigación de la isla, ha estado frecuentemente en la mira de los recortes de la Junta. En el año fiscal del 2022 la Junta solicitó $94 millones más en recortes adicionales y un aumento en la matrícula del estudiantado de la UPR.[172] Los estudios en cuanto al efecto macroeconómico de la Universidad de Puerto Rico revelaron que por cada millón de dólares que se invierte en la institución, esta devuelve $1.563 millones. Asimismo, cada empleo que se genera en la universidad genera sesenta empleos indirectos en las áreas aledañas.[173] Esto no ha impedido que la Junta a menudo se enfoque en la UPR a la hora de hacer recortes de austeridad.

Recortar las pensiones de los retirados actuales y futuros

La Junta constantemente pone en su mira a las pensiones. Aunque la sección 201(b)(1)(C) de PROMESA requiere que cree y apruebe planes fiscales que "provean los fondos adecuados para el sistema público de pensiones", la Junta decidió en vez supervisar en el 2017 la liquidación completa de los activos de los sistemas de retiro de los empleados públicos, de los maestros y de los jueces. La Junta también controla la subfinanciación adrede de los fondos de pensión de la gente que trabaja en la Universidad de Puerto Rico y en la AEE. Estos fondos de pensión están en riesgo de quedar insolventes en el futuro.[174] En el 2021, la Junta pidió imponer un recorte de 8.% a las pensiones de los jubilados que tenían beneficios mensuales de más de $1,500.[175] La Junta también ha propuesto retrasar

la edad de retiro por hasta tres años para aquellos que todavía no son elegibles al retiro, y modificar el sistema actual para congelar los aumentos a las pensiones en el futuro.[176] La Junta propone estos recortes dramáticos a pesar de que el beneficio anual promedio por persona en Puerto Rico era de solo $14,112 (el promedio de una pensión pública en los Estados Unidos es de $26,455).[177] Además, no todos los trabajadores del sector público en Puerto Rico reciben beneficios del Seguro Social. Como cuestión de hecho, casi cada uno de cada cinco trabajadores del sector público no participan del Seguro Social, lo que hace que sean incluso más importantes los pagos de las pensiones.[178][179]

Recortes significativos al cuidado de la salud

Incluso mientras Puerto Rico sigue enfrentándose a los resultados de la pandemia del COVID-19, el plan fiscal más reciente de la Junta hace un llamado para que haya $5 millones en recortes a las nóminas del Departamento de Educación, $2 millones en recortes al Centro de Diabetes y $1.2 millones en recortes al Centro Cardiovascular.[180] La Junta celebró cuando el Departamento de Salud cerró casi veinte oficinas regionales de Medicaid, en lo que representó una reducción de casi el 30% de las instalaciones a nivel isla.[181] Esto es particularmente alarmante si se considera el hecho de que la infraestructura de proveer servicios de salud todavía no se ha recuperado del daño causado por el huracán María en el 2017. Para el 2018, el 15% de los especialistas médicos de Puerto Rico habían abandonado la isla. Esto significa que había solo 9,500 especialistas atendiendo a más de tres millones de personas.[182] La Junta también ha solicitado consolidar seis agencias de salud para "lograr más eficiencia".[183]

El programa Medicaid estatal, el Plan Vital, le brinda cubierta médica al 37% de la población.[184] Eso aumenta a un 46% de todos los puertorriqueños si se consideran las personas con doble elegibilidad que también participan del programa Medicare Advantage Platino.[185] Anteriormente, la Junta había sugerido que el Plan Vital acabara la cobertura para los servicios médicos; incluyendo los servicios dentales, de visión, los exámenes de audición y la terapia física. Esto afectaría la calidad del cuidado de muchos pacientes que dependen de este plan.[186]

Recortar los fondos designados para apoyar la salud fiscal de los municipios

El plan fiscal actual propone eliminar el Fondo de Ecualización que provee más de $130 millones en fondos para una variedad de servicios locales como el manejo de desperdicios sólidos, los servicios educativos y de salud, y la reparación de carreteras.[187] El gobierno de Puerto Rico asigna estos fondos del Fondo General; esto es en parte para compensar a los municipios por los ingresos que pierden debido a las exenciones contributivas a las corporaciones.[188] La Asociación de Alcaldes de Puerto Rico ha dado la voz de alerta de que esto representaría un "golpe mortal a los municipios más pequeños".[189] En algunos casos esto representaría hasta una reducción del 60% en los presupuestos municipales locales.[190]

Reducir la elegibilidad del Programa de Asistencia Nutricional

El Programa de Asistencia Nutricional (PAN) es el programa de seguridad social más grande del gobierno de Puerto Rico y actualmente cubre a todo aquel que lo necesite, sea o no participante de la fuerza laboral. La Junta propone añadir un requisito de trabajo/

voluntariado (de al menos ochenta horas semanales) para el Programa de Asistencia Nutricional. Esto lo hace a la vez que desregula los parámetros laborales a propósito para que el beneficio del Crédito Tributario por Ingresos Devengados (EITC) logre "motivar a trabajar".[191] Los estudios demuestran que en vez de motivar o apoyar a la gente que busca empleo, estos requisitos a menudo logran todo lo contrario. Las personas más vulnerables —y aquellas con la menor cantidad de oportunidades económicas— a menudo pierden los beneficios cuando más los necesitan.[192]

Ignorar los incentivos contributivos y darle prioridad a un superávit fiscal significativo

La Junta constantemente hace recortes a los servicios esenciales a la vez que, hasta hace poco, ignora el efecto significativo de los incentivos contributivos. Los incentivos contributivos comprenden dos terceras partes (o 67.7%) del gasto del Fondo General. Los incentivos económicos que se crearon con las leyes 135 de 1997 y la ley 73 de 2008 les cuestan a los puertorriqueños más de $15 mil millones. El *think tank* puertorriqueño Espacios Abiertos ha hecho llamados para que se haga un análisis de costos y beneficios de estos incentivos contributivos para las personas y para las corporaciones, para así determinar si, en efecto, tienen algún beneficio tangible social o económico.[193] La Junta solo comenzó a poner atención a este tema recientemente.[194]

Además de ignorar los considerables incentivos tributarios, los planes fiscales de la Junta también tienden a darle prioridad a un superávit fiscal significativo. Esto beneficia a Wall Street, pero afecta a los puertorriqueños de a pie. Este superávit fiscal podría usarse para invertir en los servicios sociales y hacer inversiones públicas, para apoyar a las familias que están luchando por mantenerse a flote, y para impulsar la economía de Puerto Rico. No obstante, es muy posible que se use para pagarles a los fondos de cobertura y a los bonistas de Wall Street.[195]

Mientras la Junta impulsa la austeridad en las comunidades puertorriqueñas, lleva a cabo un proceso de reestructuración de la deuda que les costará a los contribuyentes puertorriqueños unos $1.6 mil millones hasta el año fiscal 2026.[196]

Ciudadanos y soldados llevaron agua a una comunidad afectada por el Huracán María en Lares, Puerto Rico, el 4 de octubre de 2017 (Foto de Spc. Agustín Montañez.) "Guardia Nacional de Nueva York y Puerto Rico", de La Guardia Nacional con licencia bajo CC BY 2.0.

Por qué la austeridad es un fracaso

El énfasis de la Junta en los recortes presupuestarios exorbitantes ignora las investigaciones con prueba fehaciente que muestran una y otra vez que la austeridad no fomenta ni una recuperación económica ni un crecimiento significativo. Una revisión de los datos del Fondo Monetario Internacional luego de la crisis financiera del 2008 halló que entre el 2009 y el 2013, los países con menos medidas de austeridad vieron un mejor crecimiento económico. Mientras tanto, aquellos que implementaban las medidas, como Grecia, vieron la mayor contracción en sus economías.[197] Los economistas continuamente han alertado sobre las presunciones que subyacen a los planes fiscales de la Junta. Según el Center for Economic and Policy Research, la aproximación fiscal de la Junta "está fundamentada en asunciones macroeconómicas demasiado optimistas, les resta importancia a los efectos negativos de la austeridad continua y no atiende la mayoría de los problemas estructurales en el corazón de la década perdida de Puerto Rico. Todo esto mientras ordena una erosión significativa de los derechos laborales y reducciones en los servicios públicos".[198]

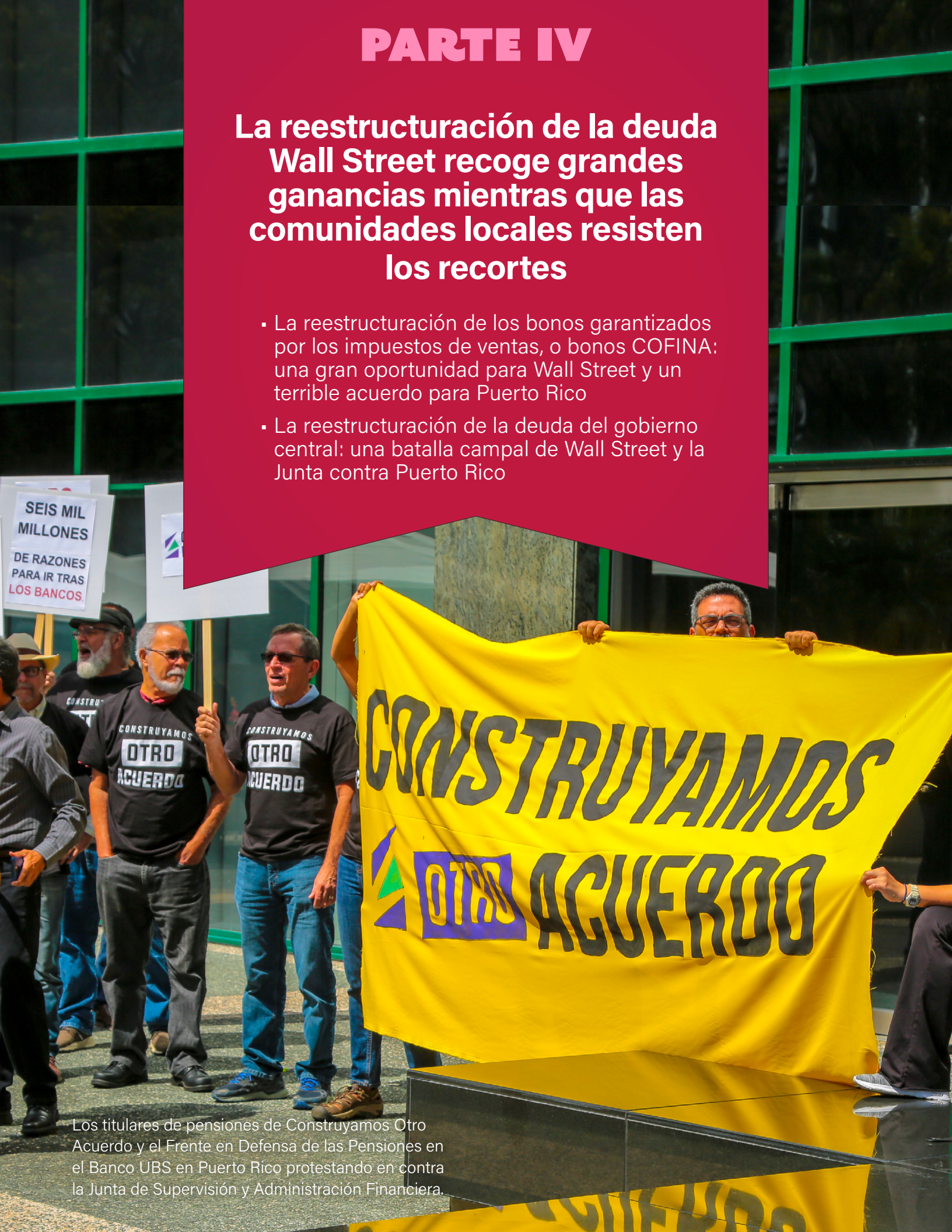
Los planes fiscales de la Junta han recibido críticas de todas partes. En el 2018, 26 economistas de renombre mundial, entre los que estaba el economista galardonado con el premio Noble, Joseph Stiglitz, cursaron una carta que delineaba las carencias del plan. Argüían que el plan "propuesto por el gobernador y certificado por la [Junta] no permitía la recuperación económica. Como resultado, no se espera que la economía vuelva a crecer por una década y probablemente por mucho más tiempo después de ello, debido a la cantidad de asunciones irreales".[199] Estos economistas también argumentaban que haría falta que el plan fiscal nuevo fuera "fundamentalmente distinto que el anterior para que Puerto Rico pueda tener la oportunidad de recuperarse".[200] Los críticos señalan que la Junta está siguiendo un modelo similar al Fondo Monetario Internacional, en el que se impulsan políticas fuertes de "ajustes estructurales" en lugares como Grecia. Este plan de juego involucra recortar los impuestos locales, socavar las protecciones laborales y eliminar los programas sociales bajo el pretexto de atraer empresas e inversores, y el de impulsar el crecimiento económico. Esto solo logra exacerbar las desigualdades y prolongar las recesiones mientras se llenan los bolsillos de los inversores y consultores.[201] También es importante recalcar que la Junta está siguiendo el plan de juego de la austeridad al estilo del Fondo Monetario Internacional, pero en un contexto colonial. Eso intensifica incluso más los efectos dañinos de la austeridad.[202]

El gobierno de Puerto Rico en repetidas ocasiones se ha enfrentado a las medidas de austeridad avasalladoras propuestas por la Junta.[203] Incluso ha habido instantes en los que algún miembro de la Junta ha levantado bandera contra la austeridad. La miembro de la Junta, Ana Matosantos, emitió el único voto disidente contra el plan fiscal de la Junta de abril de 2018, diciendo que "las medidas de austeridad que generan superávits a corto plazo, pero que pudieran muy bien causar otra caída fiscal, no están en los mejores intereses de Puerto Rico, sus retirados, acreedores o su futuro". Matosantos continuó: "No puedo apoyar tanto dolor con tan pocas seguridades". El execonomista del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, Brad Setser, se hizo eco de sus palabras, y añadió que: "Sospecho que las reformas estructurales tendrán un mayor efecto que la austeridad y que la disminución que los gastos proyectados de desastres".[204]

PARTE IV

La reestructuración de la deuda Wall Street recoge grandes ganancias mientras que las comunidades locales resisten los recortes

- La reestructuración de los bonos garantizados por los impuestos de ventas, o bonos COFINA: una gran oportunidad para Wall Street y un terrible acuerdo para Puerto Rico
- La reestructuración de la deuda del gobierno central: una batalla campal de Wall Street y la Junta contra Puerto Rico



Los titulares de pensiones de Construyamos Otro Acuerdo y el Frente en Defensa de las Pensiones en el Banco UBS en Puerto Rico protestando en contra la Junta de Supervisión y Administración Financiera.

La reestructuración de la deuda Wall Street recoge grandes ganancias mientras que las comunidades locales resisten los recortes

Además de otorgarle a la Junta una autoridad absoluta para adoptar planes fiscales, PROMESA decretó que la Junta sería la representante de Puerto Rico en los procesos de reestructuración de la deuda. Tendría la capacidad de negociar con los acreedores mediante un proceso supervisado por los tribunales (bajo el Título III de PROMESA) o un proceso parecido a algunos de los de deudas soberanas (bajo el Título VI de PROMESA). El proceso de Título III involucra un marco legal único que incorpora algunas disposiciones del Capítulo 9 (de bancarrotas municipales) y del Capítulo 11 (de bancarrotas corporativas) del Código de Quiebras de los Estados Unidos. La jueza federal del tribunal de distrito, Laura Taylor Swain, supervisa los procesos de reestructuración de la deuda bajo el Título III, pero solo la Junta tiene el poder de proponer los planes de reestructuración de la deuda.

La deuda de Puerto Rico cae en cuatro categorías principales: bonos de obligaciones generales (OG) y otra deuda pagable por el gobierno central de Puerto Rico; deuda garantizada por los impuestos de ventas, que se conoce como COFINA; deuda de las corporaciones públicas como la AEE; y la deuda que emiten los gobiernos municipales.[205] La Junta tiene el poder de decidir el orden en el que procurará la reestructuración de estos distintos tipos de deudas.

En enero del 2018, tres economistas reconocidos —Pablo Gluzmann, Martín Guzmán y Joseph Stiglitz— publicaron un análisis de la deuda de Puerto Rico y concluyeron que para que la deuda de Puerto Rico se volviera sostenible, todos los intereses deberían cancelarse y el valor de la deuda reducirse por un 50 a un 80%.[206] Desafortunadamente todos los planes de reestructuración de la deuda que presenta la Junta en los tribunales ignorar este análisis crucial.

Además, el proceso de reestructuración de la deuda bajo el Título III ha mostrado que los fondos de cobertura adinerados se apropian de él con facilidad. Estos ya han ganado miles de millones de dólares en el proceso, mientras que los acreedores locales —como las pequeñas empresas, los trabajadores de gobierno, los pequeños inversores, las cooperativas de ahorro y crédito y los retirados— han asumido la peor parte de los recortes propuestos por la Junta.[207] Esta extracción de riquezas —que ha contado con la complicidad de la Junta— deprime la economía local, ya que reduce el poder adquisitivo de los residentes locales y favorece las ganancias para aquellos que no las reinvertirán en la economía local.[208]

CRONOLOGÍADE PROMESA

2014

La calificación de crédito de Puerto Rico se degrada a chatarra. Puerto Rico pierde acceso al mercado de capital luego de que sus bonos COFINA y de obligaciones generales se degradan y el total de la deuda por pagar crece hasta alcanzar el mismo tamaño del producto interno bruto.

2015

El entonces gobernador, Alejandro García Padilla, declara que la deuda de Puerto Rico es impagable.

2016

El Congreso aprueba PROMESA einstaura la Junta de Supervisión y Administración Financiera para Puerto Rico.

2017

- El huracán María arrasa la isla.
- La Junta propone reformaslaborales, mayores impuestos y recortes a los gastos, lo que provoca protestasmasivas.

2019

- Puerto Rico sufre el embate devarios temblores cuyos efectos más pronunciados se sintieron en el sur de laisla.
- Surgen alegaciones de tráfico deinformación privilegiada por los fondos de cobertura durante las mediacionesconfidenciales ordenadas por la jueza y se hacen llamados públicos para que seinvestigue.

2020

- El tribunal que lleva a cabo losprocesos de reestructuración de la deuda de Puerto Rico confirma el plan de laJunta de reestructurar los bonos COFINA garantizados por el impuesto a lasventas. Esto tiene como resultado un estimado de mil millones de dólares para unpequeño grupo de fondos de cobertura—mientras que los puertorriqueños tienen que asumir el impuesto a lasventas más caro de los Estados Unidos.
- A raíz de la presión popular, laJunta y el Comité de Acreedores No Asegurados alegan que miles de millones dedólares en bonos se emitieron ilegalmente. Radican cientos de demandas contraalgunos dueños de los bonos impugnados, así como contra los bancos y las firmasde Wall Street que participaron en la emisión de estos bonos.
- Cientos de miles depuertorriqueños tomaron las calles para exigir que el entonces gobernador Ricardo Rosselló renunciara, una de las consignas que se escuchaban confrecuencia era: "Ricky, renuncia y llévate a la Junta".
- La esfera legislativa de Puerto Rico aprueba unánimemente una resolución conjunta para oponerse a los recortesde las pensiones.
- La población de Puerto Rico seredujo por 620,000 personas entre el 2005 y el 2019, principalmente debido a laemigración. Se perdió el 16.4% de la población total de la isla.

2021

- El sistema de pensiones de Puerto Rico, que actualmente no tiene fondos, a la fecha del 2021 les debe alos futuros jubilados $55 mil millones.[209]
- Luego de que aumentara lapresión por parte de los pensionistas, la rama legislativa aprueba unánimementela Ley por un Retiro Digno para proteger las pensiones y los serviciosesenciales.
- El plan de privatizar la energíaeléctrica de Puerto Rico cobra forma. Días después, más de un millón depersonas sufren apagones de luz. El operador privado ahora está inmerso enbatallas legales y políticas a medida que se enfrenta al escrutinio público delCongreso de los Estados Unidos[210] y del gobierno de Puerto Rico.[211]
- La Junta impulsa un proceso dereestructuración de la deuda del gobierno central que recortaría las pensiones;eliminaría las demandas que tienen las empresas locales, los trabajadores y laspersonas que reclaman sus derechos civiles; y les otorgaría a los bonos enconflicto un gran retorno sobre su inversión.

La reestructuración de los bonos garantizados por los impuestos de ventas, o bonos COFINA: una gran oportunidad para Wall Street y un terrible acuerdo para Puerto Rico

COFINA es la Corporación Financiera de Impuestos de Ventas de Puerto Rico. Se creó en el 2006 para evitar el límite constitucional de la deuda.[212] Los bonos COFINA están garantizados por el impuesto de ventas y uso (IVU), que comenzó en 7%, pero aumentó a 11.5%, lo que representa el más alto de los Estados Unidos.[213] Los bonos COFINA se dividen en dos grandes categorías: los bonos sénior, que tienen una prioridad más alta de pago; y los bonos subordinados, que tienen una menor prioridad de repago. Los bonistas sénior son en su mayoría fondos de cobertura que compraron deuda gracias a inmensos descuentos. Los bonistas subordinados son, desproporcionadamente, residentes en Puerto Rico, como empresas locales, pequeños inversores, cooperativas de ahorro y crédito y fondos de pensiones del sector público.[214]

El 5 de febrero de 2019 la jueza Swain aprobó la reestructuración de $17.5 mil millones en bonos COFINA.[215] Mientras que el plan redujo la cantidad del principal a $11.9 mil millones, el total a pagarse a lo largo de cuarenta años todavía suma un total impresionante de $32.3 mil millones, incluyendo los intereses.[216] Los bonos de apreciación de capital, los instrumentos financieros que a menudo son engañosos y peligrosos y que se discuten en la primera parte de este informe, también son parte de este plan. Los pagos inflados de estos bonos estarán debiéndose por décadas futuras. Los últimos se harán en el 2058.[217] El plan de reestructuración les otorga a los bonistas sénior (principalmente los fondos de cobertura) 93 centavos por dólar, mientras que solo les devuelve a los bonos subordinados (principalmente puertorriqueños y pequeños inversores) 54 centavos por dólar.[218]

Se estima que este plan generará más de mil millones de dólares en ganancias para el manojo de fondos de cobertura que fueron corredores del acuerdo de reestructuración de la deuda.[219] Baupost Group y GoldenTree son dos ejemplos de los fondos de cobertura que se lucraron en grande con el acuerdo de COFINA. En agosto de 2015 Baupost compró más de $900 millones en bonos sénior y en un intento de esconder su identidad registró diez compañías fantasmas para ser dueñas de la deuda.[220] Si Baupost hubiera comprado la deuda en el precio que los bonos se estaban vendiendo en aquel momento —alrededor de 55 centavos por dólar— pudieran alcanzar $170 millones en ganancias solamente de esas inversiones.[221] GlodenTree compró bonos subordinados luego del huracán María, cuando sus precios se sumergieron a 15 centavos por dólar.[222] Si GoldenTree los compró por esta cantidad, pudieran ganar $160 millones a raíz de esas inversiones.[223] Mientras tanto, los puertorriqueños pagarán la cuenta mediante un impuesto a las ventas —que comúnmente se entiende que es una de las formas más anticuadas de imponer un impuesto— que es el más alto de todos los Estados Unidos.[224]

Aunque los economistas originalmente habían estimado que todo el interés debía cancelarse y que el valor de la deuda debería recortarse en un 50 a 80% para que Puerto Rico pudiese alcanzar niveles sostenibles de la deuda, a la luz de la generosidad extrema con los bonistas de los fondos de cobertura que muestra el plan de COFINA, los bonistas ahora estiman que el resto de la deuda de Puerto Rico debe recortarse en un 85 a un 95% para evitar otra reestructuración de la deuda en los años venideros. En un informe que comisionó la organización puertorriqueña Espacios Abiertos, los economistas Martín Guzmán y Pablo Gluzmann hallaron que:

> *[E]l acuerdo de COFINA tiene sentido solamente si los otros grupos de acreedores de Puerto Rico sufren un recorte sustancial. La capacidad de repago revelada por nuestros cálculos, así como los de otros estudios que llegaron a resultados similares con metodologías diferentes, implica que la generosidad hacia los bonistas de COFINA solo puede mantenerse si la reducción del resto de la deuda pública se sitúa aproximadamente entre 85% y 95%, esto suponiendo que la reestructuración sea diseñada con el objetivo de restaurar la sostenibilidad de la deuda.* [225]

En resumen, el plan de reestructurar los bonos COFINA benefició a Wall Street, afectó negativamente a la mayoría de los acreedores puertorriqueños, sometió a la economía puertorriqueña a un declive incluso mayor y aumentó significativamente las probabilidades de que la deuda de Puerto Rico volviera a ser impagable en unos pocos años.

EL CUESTIONABLE PLAN FISCAL DE LA JUNTA PARA EL GOBIERNO CENTRAL

Aunque no fue lo principal en el proceso de reestructuración de los bonos de COFINA, un plan fiscal que certificó la Junta para el gobierno central ocupó un papel importante en la confirmación del plan de reestructuración de COFINA.

Cuando se confirmó el plan de reestructuración de COFINA, el Centro para una Nueva Economía asegura que la jueza adujo que el plan fiscal de COFINA era "sensato porque se fundamentaba en las presunciones 'razonables' en cuanto al crecimiento económico, el consumo, el flujo de fondos de estímulo y los efectos de las reformas estructurales que subyacían al Plan Fiscal del [gobierno central del] Estado Libre Asociado".[226] No obstante, y tal como lo señala el Centro para una Nueva Economía, estas presunciones no son confiables: los fondos federales pueden atrasarse, recortarse o gastarse en su mayoría en contratos con compañías radicadas en los Estados Unidos.[227] Asimismo, las reformas estructurales a la economía de Puerto Rico podrían ser inefectivas y causar un aumento neto en la migración.[228] El Centro para una Nueva Economía sugiere que aceptar acríticamente los pronósticos fiscales y económicos del plan fiscal puede catalogarse como "pensamiento mágico".[229]

Es importante subrayar que el plan fiscal certificado del gobierno central que discutió la jueza tenía un precursor que estimaba un déficit en efectivo de $28 mil millones cuando se incluían los pagos al servicio de la deuda de COFINA. Sin embargo, partía de que no se le pagaba la deuda a los acreedores del gobierno central; o sea, una presunción irreal.[230] El Comité de Acreedores No Asegurados (UCC) —una entidad que se creó para los procedimientos del Título III y que representa los intereses de las empresas locales, los trabajadores y las personas que ganaron casos de violaciones a los derechos civiles— dio la voz de alerta sobre las implicaciones que tenía este plan fiscal en cuanto a la capacidad que tenía el gobierno central para pagar sus gastos.[231] En vez de enfrentar el asunto con mayores alivios a la deuda en el plan de reestructuración de COFINA, la Junta decidió certificar un nuevo plan fiscal del gobierno federal que borró por completo el déficit previamente proyectado de $28 mil millones de dólares.[232] Todavía no está claro por qué la Junta cambió drásticamente las presunciones y proyecciones del plan fiscal del gobierno central.

La reestructuración de la deuda del gobierno central: una batalla campal de Wall Street y la Junta contra Puerto Rico

En el 2019, luego de que se estableciera el plan COFINA, la Junta enfiló los cañones a restructurar los bonos de obligaciones generales del gobierno central, los bonos de obligación con las pensiones y los bonos emitidos por la Autoridad de Edificios Públicos, que es una entidad gubernamental que construye los edificios arrendados a las agencias públicas.[233] Esta reestructuración tiene una importancia particular —y es especialmente susceptible a las controversias— ya que involucra al fondo central del dinero que usa el gobierno para proveerles servicios a los puertorriqueños, a miles de millones de dólares de deuda de legalidad cuestionable de los fondos de cobertura, a deudas hacia las empresas locales y los trabajadores gubernamentales, y a las pensiones.

Mientras los puertorriqueños luchan arduamente para prevenir una repetición de la reestructuración de COFINA —que ha enriquecido a los fondos de cobertura y afectado al pueblo— los fondos de cobertura siguen cooptando el proceso de reestructuración de la deuda para devengar miles de millones de dólares. La Junta ha sido la gran cómplice de esta cooptación incluso cuando según PROMESA se supone que represente los intereses de Puerto Rico. La Junta ha sido cómplice al: 1) insistir en un proceso de reestructuración de la deuda sin que haya un proceso de auditoría de la deuda que hubiera podido ayudar a invalidar aquellos bonos en manos de los fondos de cobertura; 2) entablar negociaciones extensas con los fondos de cobertura sin ofrecerles un lugar en la mesa de negociación a los acreedores locales; 3) retirarse de retar legalmente los bonos que son propiedad de los fondos de cobertura; 4) hacerse mayormente de la vista larga a las alegaciones de uso indebido de información privilegiada; y 5) demandar al gobierno de Puerto Rico cuando intentó resistir los acuerdos insostenibles que afectarían a las personas más vulnerables.

Cómo se está desarrollando la reestructuración de la deuda del gobierno central revela que el campo de juego preparado por el Título III está inclinado a favor de los fondos de cobertura y en contra de los puertorriqueños. También demuestra que el proceso del Título III les da luz verde a los fondos de cobertura para que distorsionen el proceso para conseguir incluso más ventaja. Finalmente, también prueba que la Junta no tiene la intención de exigirles rendición de cuentas. Estos procedimientos —junto con la lucha por un acuerdo justo de reestructuración que permitiría que Puerto Rico se mueva hacia una vía de crecimiento y recuperación económica— siguen activos a la fecha de publicación.

Una primera victoria para los activistas puertorriqueños

Además de pedir una auditoría de la deuda, los activistas en Puerto Rico y la diáspora presionaron a la Junta a retar a los bonos que entendían que excedían el límite de la deuda constitucional y a que demandaran a los bancos responsables de esas emisiones.[234] El 14 de enero de 2019 la Junta sometió una objeción a más de $6 mil millones en bonos de obligaciones generales emitidos en el 2012 y el 2014.[235] La Junta radicó esta objeción con

el Comité de Acreedores No Asegurados. En abril y mayo de 2019, la Junta y el Comité de Acreedores No Asegurados radicaron cientos de demandas contra algunos de los dueños de los bonos impugnados, así como contra los bancos y las firmas de Wall Street que participaron en las emisiones de deuda de los bonos en cuestión.[236] En las demandas alegaban que $9 mil millones de la deuda son inválidos.[237]

Cambios en los precios de venta de bonos y en los planes de reestructuración generan sospechas de que hubo comportamiento ilegal o deshonesto de parte de fondos de cobertura

Luego de que la Junta y el Comité de Acreedores No Asegurados retaran la legalidad de miles de millones de dólares de la deuda, la Junta intentó negociar un acuerdo con los fondos de cobertura. En junio de 2019, la Junta logró un acuerdo con algunos bonistas que estableció los cimientos para un plan de reestructuración que se sometió algunos meses después.[238] El plan les daba a los dueños de los bonos retados dos opciones: o aceptaban un recorte o seguían en un litigio por la validez de los bonos y asumían el riesgo de perderlo todo si un tribunal encontraba que eran inválidos.[239] Más tarde en el verano, la jueza Swain detuvo el litigio que retaba la validez de los bonos y ordenó un proceso de mediación[240] que comenzó en el otoño. Después de la mediación y a principios del 2020, las partes anunciaron un nuevo acuerdo que rescindiría los cuestionamientos legales de los bonos y les daría a los dueños de los bonos impugnados una ganancia mucho mayor.[241]

Los cambios en los precios del mercado en los momentos en los que la Junta y el Comité primero retaron los bonos y luego cuando se anunció el plan el 9 de febrero de 2020; así como la sustancia del plan, levantaron sospechas de que algunos de los fondos de cobertura involucrados pudieron haber participado en el mercado de bonos usando información que no era pública y a la que advinieron en conocimiento durante la mediación confidencial. Luego de que la Junta retara la legalidad de los bonos de obligación general que se emitieron en el 2012 y el 2014, los bonos de obligación general emitidos en el 2014 cayeron a 48 centavos por dólar.[242] En contraste, entre julio de 2019 (cuando el tribunal detuvo el litigio sobre la validez de ciertos bonos y ordenó un proceso de mediación) y el 9 de febrero de 2020 (cuando se anunció el plan propuesto de reestructuración), los precios de venta de los bonos de obligación general en cuestión —particularmente los del 2014— aumentaron dramáticamente.[243] Este repunte en el mercado ocurrió incluso cuando no había ninguna información pública que sugiriera que la Junta retiraría su demanda a esos bonos. El mercado también reaccionó cuando, solo unos pocos días luego de que se anunciara el plan, el *Wall Street Journal* publicara que la Junta había acordado un pago mayor para los bonos emitidos más tarde.[244] Los bonos emitidos en el 2014 saltaron a venderse entre 72 y 76 centavos por dólar.[245]

Surgieron preocupaciones de que fondos de cobertura puedan haber participado en el mercado de bonos usando información que no era pública y que obtuvieron en mediaciones confidenciales.

Cronología de la mediación entre la

JUNTA Y LOS FONDOS DE COBERTURA

2019

Enero
- La Junta y el Comité de Acreedores No Asegurados retaron la legalidad de los bonos de obligación general emitidos en el 2012 y 2014.

Febrero
- Los bonos de obligación general emitidos en el 2014 cayeron a 48 centavos por dólar.

Marzo

Abril

Mayo

Junio
- La Junta llegó a un acuerdo con algunos de los bonistas que les dio a los dueños de los bonos cuestionados dos opciones:
  - …O aceptaban un recorte
  - …O seguían en un litigio por la validez de los bonos y asumían el riesgo de perderlo todo si un tribunal encontraba que eran inválidos.

Julio
- La jueza Swain puso en pausa el litigio que retaba la validez de los bonos y ordenó mediación.

Agosto

Septiembre
- omenzaron las mediaciones confidenciales, que incluían a la Junta y a algunos fondos de cobertura.

Octubre

Noviembre

Diciembre

JUL.

Los bonos cuestionados aumentaron su valor en el mercado a una velocidad mayor que los bonos que no estaban siendo cuestionados.

AGO.

Los fondos de cobertura que arguyeron que los bonos del 2014 eran inválidos aumentaron sus tenencias de bonos del 2014 de $16,960,000 a $83,945,000, un aumento de 395%.

ENE. 6

FEB.

2020

Enero
- 8th
  - Algunos fondos de cobertura reafirmaron su cuestionamiento a los bonos del 2012 y 2014.
- 13th … 15th
  - La Junta y los fondos de cobertura llegaron a un acuerdo en principios.

Febrero
- Los bonos del 2014 despuntaron y se vendían por 72 a 76 centavos por dólar.
- Se anunció un nuevo acuerdo con los fondos de cobertura que rescindiría el cuestionamiento legal de los bonos de 2012 y 2014 y les otorgaría un acuerdo mucho mejor.

Poco Después
- Algunos fondos de cobertura vendieron porciones considerables de los bonos retados.

Dado a estos desarrollos, el Comité de Acreedores No Asegurados y compañías de seguros le solicitaron a la jueza a que ordenara a los fondos de cobertura a que publicaran divulgaciones más detalladas sobre los bonos que tenían.[246] La jueza accedió.[247] Las divulgaciones se sometieron el 3 de julio de 2020 y revelaron que algunos fondos de cobertura aumentaron sus valores de bonos del 2014 por casi 400%; de $16,960,000 el 30 de agosto de 2019 a $83,945,000 al 6 de enero de 2020.[248] En este mismo periodo, esos fondos de cobertura participaban de mediaciones confidenciales y su posición oficial era que los bonos del 2014 se emitieron ilegalmente. De hecho, el 8 de enero de 2020 estos fondos de cobertura reafirmaron su cuestionamiento a los bonos del 2014.[249] Algunos acreedores expresaron preocupaciones de que algunos fondos de cobertura pudieron haber usado los procedimientos del Título III para disminuir los precios de los bonos del 2014, comprar los bonos a un gran descuento y luego negociar un nuevo acuerdo que les diera a esos bonos del 2014 una recuperación mayor que la del plan de reestructuración que se emitió en el otoño del 2019—todo mientras participaban en el mercado de bonos usando información privilegiada.[250] Algunos fondos de cobertura vendieron porciones considerables de los bonos impugnados justo cuando los precios crecieron considerablemente como resultado de cómo se vislumbraban en el nuevo acuerdo.[251] Los fondos de cobertura han negado toda acusación de abuso de información privilegiada.[252]

Incluso si los fondos de cobertura no participaron en el mercado de bonos usando información confidencial, el hecho de que algunos fondos de cobertura estaban en la mesa de negociación cuando su posición pública era en contra de la legalidad de dichos bonos —mientras que a la vez tenían un interés claro en sus ganancias—pudiera haber distorsionado el proceso. Por ejemplo, es posible que algunos fondos de cobertura usaran los procedimientos para hundir los precios de los bonos del 2014, comprarlos a un gran descuento y luego negociar un nuevo acuerdo que les diera a esos bonos del 2014 una mayor recuperación incluso sin usar información confidencial. Y todo esto pudiera significar que Puerto Rico perdió la oportunidad de cancelar o de recortar significativamente los pagos para la deuda impugnada.

Las participación activa de fondos de cobertura en el mercado de bonos durante la mediación confidencial ordenada por el tribunal impulsa llamados para que se investigue si hubo abuso de información privilegiada

Luego de que el tribunal ordenara la divulgación por parte de los fondos de cobertura, algunos congresistas y acreedores solicitaron una investigación de abuso de información privilegiada. El 5 de agosto de 2020 la congresista Alexandria Ocasio-Cortez y cuatro otros miembros del Congreso le cursaron una carta a la fiscal general de Nueva York, Letitia James, en la que expresaban sus inquietudes en cuanto a alegaciones de abuso de información privilegiada y le solicitaban que comenzara una investigación. El 5 de octubre de 2020, la National Public Finance Guarantee Corporation, una compañía aseguradora de bonos, radicó una moción para pedirle a la jueza Swain que ordenara una investigación sobre si los fondos de cobertura violaron la confidencialidad de las mediaciones y abusaron información privilegiada.[253] Poco después, el congresista Raúl Grijalva, presidente del Comité de la Cámara de Recursos Naturales, así como seis otros miembros del Congreso, enviaron una carta a la Junta para pedir que apoyara una investigación independiente y exhortándole a que detuviera las negociaciones con los bonistas hasta que se completara.[254] Además, la comisionada residente de Puerto Rico, Jenniffer González, envió una carta a la Comisión de Bolsa y Valores para exigir que se investigaran las alegaciones.[255]

El 28 de octubre de 2020 la jueza Swain negó la petición de investigación. [256] Aunque la Junta respondió a la misiva del presidente Grijalva con un reconocimiento de los referidos públicos del asunto y estipulando que tenían la intención de referir el asunto al Departamento de Justicia,[257] no hizo nada al respecto y continuó las negociaciones con los fondos de cobertura. No usó su posición como representante de Puerto Rico en los procedimientos de Título III para impulsar de una forma contundente una investigación ni para seguir litigando en cuanto a la validez de los bonos impugnados.

Se desconoce si alguna agencia del orden público está investigando estas alegaciones. Dejar estas acusaciones sin investigar y seguir ofreciendo una ganancia tan alta a los bonistas de esta deuda en cuestión podría significar que los bonos que se están cuestionando legalmente terminarán beneficiando a los fondos de cobertura mientras que los puertorriqueños perderán la oportunidad de tener un alivio significativo de la deuda. También pondría en jaque la integridad del mercado de bonos municipales y establecería un precedente peligroso para reestructuraciones futuras de deuda municipal.

El plan de reestructuración más reciente

El plan de reestructuración de la deuda que se anunció el 9 de febrero de 2020 se puso en pausa y se reconsideró a raíz de la pandemia del COVID-19. El plan de ajuste más reciente sometido a los tribunales en julio de 2021 es insostenible. Además, según los propios estimados de la Junta, causaría déficits tan temprano como en el 2036.[258] Como se señaló anteriormente, luego de que se confirmara el plan de reestructuración de COFINA, los economistas llegaron a la conclusión que haría eliminar de un 85 a un 95% de la deuda restante para alcanzar la sostenibilidad de la deuda.[259] Sin embargo, un plan que sometió la Junta en marzo de 2021 solo la recortaría por un 23% aproximado.[260] El plan más actualizado sometido a la corte en julio de 2021, el cual la Junta está tratando de ser confirmado, incluye acuerdos que ha hecho con acreedores adicionales para una recuperación más favorable para ellos.[261] El plan les brindaría a los bonistas del gobierno central $7 mil millones en efectivo por adelantado y $7.4 mil millones en bonos nuevos.[262] Forman parte de este plan los bonos de apreciación de capital, los instrumentos financieros que a menudo son engañosos y peligrosos y que se discuten en la primera parte de este informe.[263] Estos pagos estarían dirigidos, en parte, a los tenedores de los bonos que la Junta misma arguye que son ilegales y que son el centro de los alegatos de tráfico de información privilegiada que se discutieron antes. El plan podría generarles incluso más ganancias a los bonistas si los ingresos del impuesto sobre valor y uso superan las proyecciones.[264] Mientras tanto, muchos acreedores no asegurados—entre los que se encuentran las empresas pequeñas locales, los trabajadores del sector público y las personas que han ganado demandas de derechos civiles contra el gobierno—estarían sujetos a soportar un recorte estimado de un 80%.[265]

Un punto de contención importante entre la Junta, por una parte, y por otra, el gobierno y los residentes de Puerto Rico, es la posibilidad de que haya recortes a los pagos de los pensionados de los extrabajadores del sector público. El plan reduciría por 8.5% los pagos a los pensionados que reciben más de $1,500 al mes y congelaría todos los incrementos a los beneficios de las pensiones de los maestros y jueces.[266] Estos recortes y la congelación de los beneficios sumará una reducción de un 19.3% a los pagos de las pensiones para el 2058.[267] Es importante recalcar que los retirados ya sufrieron recortes considerables a sus pensiones antes de que se instaurara PROMESA. En efecto, el crecimiento de la deuda de las pensiones sin fondos fue al menos parcialmente atribuible a la subfinanciación de los fondos de pensión para pagarles a los bonistas.[268] Estos recortes—que recultaron en

reducciones en beneficios de hasta 82% para algunos[269]—incluían aumentos a la edad de jubilación y congelar el subsidio por costo de vida (COLA) desde el 2007. [270] Al ver que su sustento estaba en riesgo, los pensionados se organizaron para enfrentar estos recortes.

La Ley para un Retiro Digno

Para proteger su sustento, hace dos años los pensionistas se comenzaron a organizar en la campaña Construyamos Otro Acuerdo. En octubre de 2019 lograron su primera victoria significativa: la rama legislativa aprobó unánimemente una resolución conjunta para oponerse a los recortes en pensiones.[271] Los jubilados siguieron construyendo sobre ese éxito y en febrero de 2020 hubo una gran convención de pensionados a la que asistieron más de mil pensionados del sector público. Promovieron la Ley para un Retiro Digno, que crea una política en contra de que el gobierno de Puerto Rico pueda tomar las acciones necesarias para implementar un plan de reestructuración si incluye recortes a las pensiones. También contiene un plan modelo de ajuste que 1) dejaría intactas a las pensiones; 2) eliminaría la deuda impugnada y 3) protegería los servicios esenciales del gobierno. Este proyecto histórico también expandiría los beneficios de pensiones a los trabajadores del sector privado. Ahora también son elegibles los empleados de las compañías privadas contratadas por el gobierno de Puerto Rico, así como los empleados de compañías que tengan inversiones y subsidios del gobierno puertorriqueño.[272] La medida se aprobó en la Cámara y en el Senado de forma unánime y el gobernador de Puerto Rico la convirtió en ley el 9 de junio de 2021.[273]

Desde que la Ley por un Retiro Digno se presentó en la Cámara en marzo del 2020 la Junta ha antagonizado con el gobierno y redactado una serie de cartas públicas para desacreditar el proyecto y alegar que viola la ley federal. La Junta incluso intentó que el gobierno local la derogara luego de haberla aprobado unánimemente.[274] Sin embargo, el fundamento legal de esta premisa básica es clara: La sección 314(b)(5) de PROMESA condiciona la confirmación de un plan de reestructuración en conseguir "cualquier aprobación legislativa, reglamentaria o electoral que sea necesaria bajo las leyes aplicables con el fin de llevar a cabo cualquiera de las disposiciones del plan". Como señalara la Autoridad de Asesoría Financiera y Agencia Fiscal de Puerto Rico (AAFAF) en una objeción presentada al tribunal, hace falta una legislación para emitir instrumentos de deuda garantizados por la entera fe y crédito del Estado Libre Asociado, lo que representa una parte clave del plan de ajuste.[275] AAFAF también proveyó una lista que no es exhaustiva de tres disposiciones más relacionadas con los valores, así como cinco medidas de reformas a las pensiones del plan de reestructuración para las que haría falta una medida de ley en Puerto Rico.[276]

Antes que los acreedores puedan votar por un plan de ajuste, se debe aprobar por los tribunales una declaración de divulgación con la información sobre el plan de reestructuración propuesto y las finanzas de Puerto Rico. Así los acreedores pueden tomar una decisión informada sobre si decidir votar a favor o en contra del plan. Al ver tantas objeciones en cuanto a qué información sería satisfactoria en la declaración de divulgación —incluso por AAFAF, que señaló que la Junta no había explicado cómo pretendía implementar el plan sin la cooperación del gobierno de Puerto Rico— la jueza Swain solicitó que un juez mediador certificara que las partes habían hecho sus "mejor esfuerzo" para lograr acuerdos consensuados antes de que ella considere aprobar la declaración de divulgación.[277]

A pesar de que se supone que la Junta represente los intereses de Puerto Rico en los procedimientos de Título III, la Junta, luego de muchas amenazas de demandar al gobierno de Puerto Rico para invalidar la Ley por un Retiro Digno, finalmente lo hizo el 2 de julio de 2021.[278] No está claro cómo, incluso si se deroga la ley, la Junta pudiera implementar de ajuste si el gobierno de Puerto Rico se niega a aprobar las leyes necesarias para que pueda implementarse.

LA JUNTA ESTÁ PERDIENDO SU PROPIO JUEGO

Cinco años después de que se implementara PROMESA, $53 mil millones — dos tercios de la deuda en bonos de Puerto Rico — todavía no está reestructurada. Bajo el control de la Junta que nadie eligió ha habido un proceso insostenible de reestructuración lento y costoso que se ha valido de una manada de consultores y cabilderos a los que les pagan un dineral. La economía de Puerto Rico va en picada a medida que la isla se enfrenta a los efectos continuos de los desastres naturales y de la pandemia del COVID-19.[279]

PROMESA requiere que la Junta logre una responsabilidad fiscal antes de que se disuelva. Esto se define como cuatro años consecutivos de presupuestos balanceados y recobrar el acceso al mercado de capital a una tasa razonable.[280] Ninguno de los objetivos a largo plazo de PROMESA —incluso recobrar acceso al mercado de capital y lograr un presupuesto balanceado— están al alcance.[281] Por lo contrario, "[l]as políticas de deuda que implementa la Junta de Supervisión Fiscal están dejando un legado de deuda y riesgo que puede socavar el futuro de la economía puertorriqueña", según Espacios Abiertos.[282]

Según su propio análisis, la Junta está tristemente atrasada en sus propios objetivos principales. La Junta ha definido una serie de pasos operacionales que necesita para poder cumplir con los requisitos legales necesarios antes de que pueda disolverse. De esos 19 pasos, la Junta informa que no ha comenzado 13 a la fecha de abril de 2021. Solo hay "algún progreso" con seis y ninguno se ha completado.[283]

Incluso en cuanto a la deuda que ya la Junta ha reestructurado existen voces críticas que cuestionan la sostenibilidad de los acuerdos y las implicaciones a largo plazo para Puerto Rico. Muchos alegan que la reestructuración de COFINA por la Junta es insostenible y que le costará a Puerto Rico pagos de deuda que aumentarán por los próximos veinte años. Existen preocupaciones crecientes de que Puerto Rico volverá, inevitablemente, a incumplir con los pagos en el futuro si la Junta sigue la misma hoja de ruta que asumió para la reestructuración de los bonos de obligación general.[284] Además, los planes de reestructuración principalmente envían ganancias al exterior mientras imponen recortes significativos a los acreedores locales y un peso tributario alto a los residentes locales para favorecer las ganancias de aquellos que no las reinvertirán en la economía local.

PARTE V

PROMESA como una admonición:

La deuda como una herramienta para debilitar la democracia, para facilitar la depredación por Wall Street e impulsar el desplazamiento

"Fisher Body 21 Plant en Detroit, Michigan", marzo de 2007, por Ray Dumas, con licencia CC BY NC SA 2.0.

La retórica de la Junta contrasta marcadamente con las realidades vividas, tanto en Puerto Rico como en Detroit

PROMESA como una admonición: La deuda como una herramienta para debilitar la democracia, para facilitar la depredación por Wall Street e impulsar el desplazamiento

Lo que está pasando en Puerto Rico no sucede en un vacío. La crisis de la deuda de Puerto Rico fue poco después de la quiebra de Detroit, y los precedentes tanto de Detroit como de Puerto Rico probablemente se volverán la hoja de ruta para cómo los funcionarios públicos y Wall Street pueden usar las crisis de la deuda para socavar la democracia local, imponer medidas de austeridad tajantes que no son populares y, en fin, desplazar a las personas discriminadas racialmente de las comunidades en las que han vivido por generaciones.

Usar la deuda para dictar la política pública no es nada nuevo. En los países en vías de desarrollo, el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial históricamente piden que los gobiernos en apuros financieros decreten recortes dolorosos para poder conseguir financiamiento. De forma parecida, durante la crisis fiscal en los años setenta en la Ciudad de Nueva York, los bancos se rehusaban a seguir otorgándole crédito a la ciudad y la forzaban a implementar medidas arduas de austeridad.[285] Detroit y Puerto Rico son solo los últimos ejemplos de cómo este modelo podría verse en los Estados Unidos.

Tanto Detroit como Puerto Rico se enfrentaron a asuntos estructurales para los que no tenían la autoridad legal de enfrentar por sí mismos, lo que los forzó a un infierno económico. La crisis económica de Detroit se basaba originalmente en la caída de la industria automovilística de los Estados Unidos a raíz de la globalización y la desindustrialización, lo que causó que se desangrara el 60% de la población de la ciudad. Sin embargo, la crisis de la deuda que ocasionó la quiebra de la ciudad en el 2013 la provocaron una serie de acciones del estado de Michigan luego de la crisis financiera del 2008, cuando limitaron compartir los ingresos estatales con la ciudad y su jurisprudencia para aumentar los impuestos a nivel local.[286] El gobernador Rick Snyder fue electo junto con amplias mayorías republicanas en ambas cámaras de Michigan en la ola de 2010 del Tea Party. El estado se enfrascó en debilitar la base abrumadoramente negra y demócrata de la ciudad de Detroit.

Las raíces de la crisis económica actual de Puerto Rico se pueden trazar hasta el 1898, cuando Estados Unidos colonizó a Puerto Rico. Desde entonces la isla ha estado sujeta a las leyes implementadas por el gobierno federal de Washington, D.C. al que los puertorriqueños prácticamente no eligen en absoluto. La falta de capacidad que tiene Puerto Rico para determinar su propia política económica o acceder a financiación de organizaciones internacionales como el FMI lo pone a la merced de los esquemas depredadores de Wall Street.

La depredación de Wall Street fue un factor principal en la bancarrota más grande del mercado de bonos municipales de los Estados Unidos.

Tanto en Detroit como en Puerto Rico las comunidades racializadas locales han sido el chivo expiatorio y se han querido hacer ver como muertos de hambre irresponsables que viven más allá de sus capacidades. Esta ha sido la excusa para justificar desmantelar la democracia local y quitarles el poder decisional a los residentes locales.

- **En Detroit**, en el año 2013, el gobernador designó un administrador de emergencia que podía irse por encima del consejo electo de la ciudad y gobernar por decreto.[287] La persona que escogió para ese papel, Kevyn Orr, era un abogado que había trabajado antes con Jones Day, un bufete de abogados que representó a Bank of America y a otros bancos de Wall Street involucrados con vender los acuerdos depredadores de Detroit.[288]
- **En Puerto Rico**, el gobierno federal nombró una Junta de Control Fiscal que nadie eligió. Dos de los siete miembros originales de la Junta de PROMESA eran exejecutivos de Santander, uno de los bancos que habían suscrito acuerdos financieros depredadores para la isla.[289] En ambos casos, el poder decisional se les usurpó a los funcionarios locales electos y se les otorgó a los administradores miembros de la Junta de Control Fiscal que ni eran electos ni eran responsables, pero que sí tenían vínculos con Wall Street.

En ambos lugares, un régimen de administración de emergencia se instauró para controlar la reestructuración de la deuda; en Detroit, mediante la bancarrota según el Capítulo 9 del Código de Quiebras de los Estados Unidos; y en Puerto Rico, bajo el Título III de PROMESA. En ambos casos, el administrador de emergencia y la junta de control decidieron proteger los intereses de los acreedores al instaurar medidas dolorosas de austeridad que los funcionarios electos hubieran tenido dificultades a la hora de implementarlas, ya que la oposición popular era abrumadora. Igual que la Junta en Puerto Rico al principio se negó a retar la validez de algunos bonos a pesar de los problemas legales evidentes, así mismo lo hizo el administrador de emergencia de Detroit. Un juez federal de quiebras tuvo que presionarlo para retar la legalidad de la deuda de $1.4 mil millones de la ciudad. [290]

En fin, Detroit hemos visto el periodo posbancarrota marcado por un periodo de aburguesamiento que ha desplazado a grandes poblaciones afroestadounidenses que han vivido allí por décadas y que se han visto reemplazados por gente blanca más adinerada.[291] Parecería ser que Puerto Rico se dirige a un destino similar, con una disminución poblacional del 16.4% entre el 2005 y el 2019,[292] en gran parte por la emigración. Las condiciones económicas han hecho imposible que los puertorriqueños puedan permanecer en la isla debido a la falta de buenos empleos, el costo alto de vida y los recortes a los servicios públicos como la educación, la salud y los servicios básicos públicos. Mientras esto sucede, Puerto Rico les ofrece incentivos contributivos a los multimillonarios estadounidenses para que se muden a la isla. El gestor de fondos de cobertura, John Paulson, ha invertido más de mil millones de dólares en bienes raíces en la isla. Ha llegado a decir que la isla tiene "el potencial de convertirse en la Singapur del Caribe".[293]

Antes de la quiebra de Detroit en el 2013, la bancarrota municipal en los Estados Unidos se entendía como una forma que los gobiernos conseguían alivio de la deuda para mantener los servicios públicos a un nivel necesario para comenzar una recuperación económica y levantar al municipio a largo plazo. Se creía que la quiebra les daba a los funcionarios públicos el poder que necesitaban para obligar a los acreedores a asumir recortes para que la ciudad pudiera volver a su propósito fundamental de servir a sus residentes. Detroit estableció un precedente distinto. La ley federal de quiebras se usó de manera tal que se obviaban las protecciones constitucionales de los trabajadores y los pensionados de la ciudad, y para que el estado pudiera arrebatarle a la gente de Detroit el control de los activos de la ciudad, como el Sistema de Acueductos y Alcantarillados de Detroit y el parque Belle Isle. El gobernador Snyder parecía estar más interesado en imponerles recortes a los trabajadores y retirados en vez de a los acreedores. Desde entonces, la quiebra municipal la han invocado en ciudades de todo el país los funcionarios públicos que, como parte de un régimen de austeridad, buscan salirse de contratos unionados y de pensiones protegidas constitucionalmente.[294]

De forma similar, la reestructuración de la deuda de Puerto Rico podría volverse en el modelo de una versión modificada de la bancarrota a nivel estatal. El Código de Quiebras de los Estados Unidos no permite que los estados ni los territorios como Puerto Rico se acojan a la quiebra. Esa es, en parte, una de las razones por las que el Congreso creó un proceso para reestructurar la deuda de Puerto Rico con PROMESA. El Título III de la ley crea un proceso similar a la bancarrota para reestructurar la deuda de la colonia. No podemos permitir que el modelo PROMESA, que ha sido devastador para el pueblo de Puerto Rico, se exporte a otros territorios y estados.

PARTE VI

Recomendaciones políticas

Serie "Brigada de solidaridad Filadelfia-Puerto Rico - Escenas": del 1 al 7 de noviembre de 2017, por Joe Piette, con licencia CC BY-NC-SA 2.0

Recomendamos

Por los pasados cinco años el pueblo de Puerto Rico ha sufrido los fracasos de PROMESA. Es hora de cambiar el rumbo. A continuación, se desglosa una serie de recomendaciones que, si se adopta, pudiera ayudarnos a poner a Puerto Rico en un camino hacia la salud fiscal y económica.

1. Asegurar que la deuda se reestructure a niveles sostenibles al:

- Eliminar la Junta de Control Fiscal;
- Aprobar la Ley de Alivio Territorial;
- Proteger las pensiones y los acreedores locales;
- Lidiar con el poder indebido y los efectos distorsionantes de los fondos de cobertura en el proceso de reestructuración de la deuda;
- Prevenir que los fondos de ayudas federales se usen para pagar la deuda existente; y
- Brindar los recursos necesarios para establecer sistemas locales centralizados y transparentes de administración de las finanzas públicas.

2. Eliminar las barreras estructurales a la salud fiscal y usar herramientas para el desarrollo y el crecimiento económico al:

- Deshacer las medidas de austeridad impuestas por la Junta;
- Cambiar la dependencia económica en corporaciones multinacionales; y
- Asegurarse de que los fondos federales se usen según las políticas federales que promueven alejarse de los combustibles fósiles y adelantar el uso de la energía renovable.

3. Invertir en la limpieza ambiental y el cuidado de la salud al:

- Invertir en la infraestructura de salud pública;
- Aprobar Medicare for All y, mientras tanto, brindar paridad completa en los fondos de Medicaid; y
- Garantizar limpiezas ambientales exhaustivas.

4. Fortalecer el mercado de bonos municipales al:

- Hacer que la Reserva Federal ofrezca préstamos con términos favorables a los prestatarios del sector público;
- Investigar el fraude de suscriptores; y
- Crear un programa voluntario para que los emisores públicos obtengan la revisión de SEC antes de emitir valores.

5. Impulsar un proceso de descolonización con la aprobación de la Ley de Autodeterminación de Puerto Rico.

1. Reestructurar la deuda a niveles sostenibles

Puerto Rico necesita reestructurar su deuda a niveles sostenibles lo antes posible para poder tener la oportunidad de lograr una recuperación y un crecimiento financiero y económico. Como explicaran los economistas de renombre: "la recuperación de la sostenibilidad de la deuda es una condición necesaria para la recuperación económica, porque no hay posibilidad de implementar las políticas necesarias para la recuperación macroeconómica cuando la deuda es insostenible".[295] La reestructuración a niveles sostenibles es necesaria para que Puerto Rico pueda brindarles servicios a sus residentes, desarrollar y mantener la infraestructura necesaria para sustentar la actividad económica y sobrellevar los desastres naturales e invertir en desarrollar e impulsar su propia economía.

A pesar de que PROMESA brindó las herramientas para que Puerto Rico reestructurara su deuda, la ley no ha facilitado un proceso para reestructurarla a niveles *sostenibles*. Como se explica anteriormente, los economistas estimaron que para que la deuda de Puerto Rico fuera sostenible, todos los intereses debían cancelarse y el valor de la deuda debería recortarse de un 50 a un 80%.[296] Luego de que se completó el plan de reestructuración de COFINA, los economistas hallaron que el resto de la deuda debería reducirse de un 85 a un 95% si Puerto Rico quería evitar otra reestructuración de la deuda en los próximos años.[297] Sin embargo, la Junta ha propuesto un plan que solo la recortaría por un 23% aproximado,[298] y ha continuado enmendando el plan según acuerdos a los que ha llegado con acreedores adicionales para una recuperación más favorable para ellos.[299]

Además, los planes de reestructuración envían la mayor parte de las ganancias al extranjero mientras imponen recortes significativos con los que cargan los acreedores locales, así como una carga tributaria alta a los residentes locales. Esta fórmula probablemente deprimirá la economía incluso más ya que reduce el poder adquisitivo de los residentes y favorece las ganancias de aquellos que no reinvertirán en la economía local.[300]

Para lograr una reestructuración sostenible de la deuda, recomendamos:

a. Eliminar la Junta de Control Fiscal Recomendamos enmendar PROMESA para eliminar la Junta de Control Fiscal. La Junta ha negociado acuerdos insostenibles de la reestructuración de la deuda y ha sido inefectiva a la hora de llevar a Puerto Rico a la salud fiscal y al acceso al mercado de capital. Además de inefectiva, la Junta es costosa. Aunque los miembros de la Junta no reciben una compensación, los contribuyentes puertorriqueños tienen que asumir una cuenta onerosa por la compensación generosa que recibe su personal y batallón de consultores.

   Es importante recalcar que, aunque se supone que la Junta represente los intereses de Puerto Rico en los litigios de reestructuración, ha estado sujeta a conflictos de interés desde el principio y no tiene ninguna legitimidad en Puerto Rico. Esto afecta incluso más la capacidad que tenga de lograr su cometido. Los economistas

Gluzmann, Guzman, y Stiglitz predijeron: "Si el gobierno presenta un plan [de reestructuración] alineado con las metas de desarrollo del territorio y la Junta lo apoya, la ley PROMESA será beneficiosa. Pero si la Junta exige un plan que persiga apretar lo más posible para satisfacer las exigencias de los acreedores a expensas del pueblo de Puerto Rico, PROMESA será perjudicial".[301] Desafortunadamente, la Junta se embarcó en este último rumbo y ahora está enfrascado en una batalla con el gobierno de Puerto Rico por los recortes a las pensiones. Y no parece que acabará pronto.

b. Aprobar la Ley de Alivio Territorial Este proyecto lograría: 1) darles a los territorios la opción de terminar sus obligaciones de la deuda que no estén relacionados con las pensiones si cumplen con ciertos criterios; 2) liberaría los fondos para compensar a ciertos acreedores; y 3) crearía una comisión para auditar la deuda de Puerto Rico.[302] Si Puerto Rico logra enfrentar con esta Ley la deuda que no sea ha reestructurado todavía, es mucho más probable que siga adelante sin enfrentarse a otra crisis de insolvencia en los próximos años. Este proyecto lo presentó en el 2019 la senadora Elizabeth Warren. En el 2020, se incluyó en una serie de enmiendas a PROMESA que presentó el congresista Raúl Grijalva, presidente del Comité de Recursos Naturales de la Cámara.

c. Proteger las pensiones y los acreedores locales El plan de reestructuración actual que la Junta intenta confirmar recortaría dramáticamente las pensiones, la deuda a los trabajadores del sector público y las empresas pequeñas y las demandas por violaciones a los derechos civiles. En cambio, les daría a los acreedores externos ganancias mucho más generosas.[303] Esto es exactamente lo opuesto a lo que recomiendan los economistas Gluzmann, Guzman, y Stiglitz para lograr el crecimiento económico. Dicen ellos que: "Los efectos de la reestructuración serán más expansivos cuanto mayor sea la parte de la quita que recaiga sobre los bonistas externos, ya que la propensión marginal a gastar en la economía de Puerto Rico es menor en los bonistas externos que en los locales".[304] En específico, dicen que es más probable que los recortes a las pensiones profundicen la recesión.[305]

> El Congreso debe apoyar el rechazo a los recortes de las pensiones, tal y como lo propone la Ley por un Retiro Digno; y debe aprobar la Ley de Alivio Territorial, que instauraría un fondo compensatorio para pagarles a los acreedores que tendrían un impacto mayor sobre la economía local.

d. Lidiar con el poder indebido y los efectos distorsionantes de los fondos de cobertura en el proceso de reestructuración de la deuda. Muchos fondos de cobertura adquirieron la deuda de Puerto Rico con grandes descuentos y se volvieron en agentes prominentes del proceso de reestructuración de la deuda. Devengaron miles de millones de dólares en ganancias mientras que los residentes de Puerto Rico se enfrentaban a medidas de austeridad y a una infraestructura que se derrumba y que no está en condiciones para aguantar un desastre natural.

> El Congreso debe aprobar medidas legales que les exijan a los fondos de cobertura divulgar la cantidad por la que compraron la deuda gubernamental, y debería considerar ponerle un tope a las ganancias que pueden recibir de la reestructuración de deuda gubernamental. Esto no solo beneficiaría a Puerto Rico, sino a otras entidades gubernamentales que enfrentan problemas fiscales.

La Comisión de Bolsa y Valores o el Departamento de Justicia deben investigar las alegaciones de abuso de información privilegiada que se detallan antes en este informe. Si se halla que los fondos de cobertura violaron la ley deben ser enjuiciados y enfrentarse a graves penalidades monetarias y cualquier otra penalidad que aplique mediante las disposiciones del Código de Quiebras de los Estados Unidos que se incorporaron a PROMESA. Además, debe rescindirse cualquier acuerdo que se alcance con la Junta que involucre bonos comerciados ilegalmente.

Si las agencias de orden público encuentran que los fondos de cobertura no violaron ninguna ley, comoquiera deben estudiar los efectos de las ventas llevadas a cabo por los fondos de cobertura durante el proceso activo de reestructuración y la mediación confidencial. Asimismo, deben recomendar leyes o regulaciones para prevenir los efectos adversos que puedan tener los fondos de cobertura en las reestructuraciones futuras de deuda gubernamental.

e. Prevenir que los fondos de ayudas federales se usen para pagar la deuda existente
Cuando el Congreso apropia dinero para reconstruir la infraestructura después de un desastre natural, para Medicaid u otros propósitos, este dinero no debería usarse para pagar deudas existentes. Lamentablemente, los acreedores adinerados externos a menudo alegan que la infusión de estos fondos debería traerles una mayor ganancia. Las agencias federales deberían implementar una regla interagencial que prohíba cualquier efecto secundario potencial que puedan causar los fondos en la economía local de ser usado para el servicio de deuda heredada que tienen acreedores ricos fuera de la isla que no reinvertirán en la economía local.

f. Brindar los recursos necesarios para establecer sistemas locales, centralizados y transparentes de administración de las finanzas públicas. Los principales retos a los sistemas efectivos de gestión financiera pública en el gobierno de Puerto Rico son la descentralización y la falta de transparencia. Los Estados Unidos deben invertir en la centralización y la transparencia del sistema de gestión de finanzas públicas de Puerto Rico, para que Puerto Rico pueda desarrollar las herramientas necesarias para la soberanía a largo plazo y sostenible de sus finanzas.

Además, la rama legislativa recientemente aprobó medidas importantes que requerirán que el gobierno local publica información todos los años sobre las exenciones contributivas, así como un análisis destallado de costos y beneficios de cada exención contributiva cada tres años.[306] A la fecha de publicación el gobernador no ha convertido el proyecto en ley.[307] La inversión federal en una estructura centralizada y transparente de gestión de las finanzas ayudará a que Puerto Rico pueda implementar por completo esta ley. Esto ayudará a que el gobierno local tome decisiones informadas sobre las exenciones contributivas para aumentar el desarrollo económico a la vez que reduce la pérdida de recaudos contributivos.

2. Eliminar las barreras estructurales a la salud fiscal y usar herramientas para el desarrollo y el crecimiento económico

Los economistas Gluzmann, Guzman, y Stiglitz apuntan que "la reestructuración de la deuda será una condición necesaria pero no suficiente para la recuperación económica. Puerto Rico necesita más que simplemente restaurar la sostenibilidad de la deuda: necesita una nueva estrategia de crecimiento económico para remplazar la anterior, que claramente ha fracasado".[308] Para que Puerto Rico pueda implementar una estrategia nueva de crecimiento económico, el gobierno federal necesita enfrentar las barreras estructurales que han impedido la salud fiscal y el desarrollo económico de Puerto Rico. Los Estados Unidos también pueden usar las herramientas disponibles a nivel federal para ayudar a impulsar el desarrollo económico. Recomendamos:

a. Deshacer las medidas de austeridad impuestas por la Junta. Las investigaciones demuestran que la austeridad no brinda una recuperación ni un crecimiento económico significativo. Una revisión de los datos del Fondo Monetario Internacional luego de la crisis financiera del 2008 halló que entre el 2009 y el 2013, los países con menos medidas de austeridad vieron un mejor crecimiento económico. Mientras tanto, aquellos que implementaban las medidas, como Grecia, vieron la mayor contracción en sus economías.[309] Los economistas constantemente han dado la voz de alerta sobre las presunciones que subyacen a los planes fiscales de la Junta. Según el Center for Economic and Policy Research, la aproximación fiscal de la Junta "está fundamentada en asunciones macroeconómicas demasiado optimistas, les resta importancia a los efectos negativos de la austeridad continua y no atiende la mayoría de los problemas estructurales en el corazón de la década perdida de Puerto Rico. Todo esto mientras ordena una erosión significativa de los derechos laborales y reducciones en los servicios públicos".[310]

b. Cambiar la dependencia económica en corporaciones multinacionales. Una barrera estructural significativa al desarrollo económico de Puerto Rico es su dependencia económica en los alivios contributivos diseñados a mantener la manufactura foránea en Puerto Rico para competir con otros paraísos contributivos. En su búsqueda de corporaciones multinacionales inmensas, los gobiernos federales y de Puerto Rico han asfixiado el desarrollo de la economía de las empresas locales.[311] Estados Unidos debe ayudar a facilitar un cambio hacia un sistema tributario más justo en Puerto Rico. Como punto de partida, el gobierno federal debe trabajar con el gobierno local para maximizar el uso y la efectividad de los programas federales existentes que buscan fomentar las empresas pequeñas y medianas. Algunos de estos programas de la Administración de Pequeñas Empresas son garantías a los préstamos y el programa de Investigación Innovadora de Pequeñas Empresas, que les provee subvenciones a las pequeñas empresas en las etapas incipientes y de desarrollo.[312]

c. Asegurarse de que los fondos federales se usen según las políticas federales que promueven alejarse de los combustibles fósiles y adelantar el uso de la energía renovable. Hacer la transición hacia la energía renovable pública beneficiaría las finanzas y la economía de Puerto Rico, ya que brindaría el servicio eléctrico a un precio más bajo *y* reduciría el costo para el consumidor. Un informe del Instituto de Economía Energética y Análisis Financiero encontró que "Puerto Rico pudiera de

forma costoefectiva y confiable generar el 75% de toda su electricidad mediante fuentes renovables en quince años" y "[reducir] los precios del servicio eléctrico de los actuales 21 centavos por hora de kilovatio (kWh) a menos de 15 centavos/kWh".[313]

El contrato de Luma, que privatiza las operaciones de la distribución de energía de Puerto Rico, encamina a Puerto Rico en la vía opuesta y no considera la Orden Ejecutiva 14008: "Enfrentar la Crisis Climática en Casa y en el Extranjero" (27 de enero de 2021); ni la Orden Ejecutiva 13990: "Proteger la Salud Pública y el Medioambiente y Restaurar la Ciencia para Enfrentar la Crisis Climática" (25 de enero de 2021).[314] Los fondos de FEMA no deberían distribuirse hasta que el contrato de LUMA se cambie para cumplir con estas políticas federales y se ponga a Puerto Rico en una ruta hacia la energía renovable.[315]

3. Invertir en la limpieza ambiental y el cuidado de la salud.

Tanto las acciones directas del gobierno federal y la falta de regulaciones ambientales contundentes y su vigilancia a nivel federal han causado la devastación ambiental de Puerto Rico, así como efectos significativamente adversos a la salud. Por ejemplo, por seis décadas la Marina de Guerra probó armas bioquímicas y explosivos con metales pesados. Ambos causan tasas extraordinariamente altas de cáncer, hipertensión y asma.[316] Aunque las protestas populares masivas finalmente sacaron a la Marina de Puerto Rico en el 2003, la limpieza por parte de las fuerzas armadas ha sido insuficiente.[317] Otro ejemplo es la planta de carbón que administra la corporación multinacional Applied Energy Systems (AES), ya que contiene niveles de metales pesados "que pueden exceder nueve mil veces los parámetros federales de seguridad cuando entran en contacto con los líquidos y el suelo", según un Informe de la Agencia para la Protección Ambiental de los Estados Unidos.[318] Esto representa un riesgo significativo a la salud de las comunidades locales. El peso de enfrentar estos efectos negativos a la salud humana ha afectado la salud fiscal de Puerto Rico también.

Aunque el gobierno federal ha causado y contribuido directamente a la degradación del medioambiente y, por lo tanto, es responsable por los efectos devastadores a la salud que ha causado, su inversión en el cuidado de la salud en Puerto Rico ha sido vergonzosamente insuficiente. Por ejemplo, mientras que los estados que reciben fondos que cubren una parte específica de los costos de Medicaid según el ingreso per cápita, Puerto Rico y otros territorios estadounidenses reciben una subvención en bloque. Si la tasa de pareo de fondos federales de Puerto Rico se determinara de la misma forma que los estados, sería de un 83%.[319] Sin embargo, por ley, su tasa está estancada a un 55%, cuando la tasa efectiva ha sido tan baja como de un 15 a un 20% en algunos años.[320] Esto significa que Puerto Rico no ha podido invertir en las mejoras a los programas ni cubrir siete de los diecisiete servicios obligatorios de Medicaid, incluyendo el cuidado en centros de envejecientes.[321] Casi la mitad de los residentes de Puerto Rico reciben el cuidado de la salud mediante Medicaid.[322]

Para remediar los daños pasados causados por los Estados Unidos y que han afectado negativamente la salud fiscal de Puerto Rico, recomendamos:

a. Invertir en la infraestructura de salud pública. Puerto Rico necesita inversiones grandes e inmediatas en la infraestructura de salud pública. No hay ningún lugar donde la necesidad sea tan evidente como en Vieques, la isla municipio que estuvo

sujeta a los entrenamientos de la Marina por muchos años y que, como resultado, sufre de una alta incidencia de cáncer y de otras enfermedades graves. Desde el huracán María, Vieques no ha tenido un hospital. Este hecho muy probablemente ha contribuido a que haya muertes prevenibles.[323]

b. Aprobar *Medicare for All* y, mientras tanto, brindar paridad completa en los fondos de Medicaid. *Medicare for All* aseguraría que todo el mundo tenga acceso a un seguro médico de alta calidad independientemente de su capacidad de pago. Mientras tanto, Estados Unidos debe otorgarle paridad completa en Medicaid a Puerto Rico.

c. Garantizar limpiezas ambientales exhaustivas. El gobierno federal debería completar una limpieza ambiental exhaustiva de los antiguos campos de entrenamiento de la Marina. Esta limpieza debería cumplir con los parámetros internacionales, ya que superan las protecciones más débiles de los Estados Unidos. Además, el gobierno federal debe asegurar mediante unas regulaciones ambientales fuertes que las corporaciones multinacionales y estadounidenses limpien la devastación ambiental que causaron sus operaciones.

4. Fortalecer el mercado de bonos municipales

Existen lecciones que deben aprenderse de la crisis de la deuda de Puerto Rico que tienen implicaciones para el mercado de bonos municipales por completo. El gobierno federal debería asumir estas lecciones e implementar cambios que prevengan crisis futuras de la deuda municipal. Para esto, recomendamos:

a. Hacer que la Reserva Federal ofrezca préstamos con términos favorables a los prestatarios del sector público. Los gobiernos estatales y locales pagan más de $160 mil millones en intereses todos los años.[324] Además, algunos bancos hacen préstamos depredadores que, en el caso de Puerto Rico, implican enfrentarse a una tasa de interés del 785%, así como miles de millones de dólares en cuotas.[325] Una solución a este problema es que la Reserva Federal ofrezca préstamos sin intereses y a largo plazo para todos los prestatarios del sector público.[326]

b. Investigar el fraude de suscriptores. Los bonos municipales están sujetos a las disposiciones antifraude de las leyes federales de valores. Hay cuestionamientos sobre la validez de las emisiones de bonos de Puerto Rico del 2012 y 2014, lo que causó que la Junta demandara por alegaciones de fraude y representación falsa a las instituciones financieras que suscribieron estos bonos. La Comisión de Bolsa y Valores debe invertir recursos en investigar y enjuiciar el fraude de suscriptores para disuadir a los actores financieros a que participen en estas prácticas.

c. Crear un programa voluntario para que los emisores públicos obtengan la revisión de SEC antes de emitir valores. La Enmienda Tower prohíbe que la Comisión de Bolsa y Valores y la Junta de Regulación de Valores Municipales (MSRB) requiera que los emisores de valores municipales sometan información antes de la venta de estos valores.[327] La SEC, no obstante, pudiera crear un programa en el que los emisores públicos pudieran decidir atenerse a un proceso de revisión antes de la venta de estos valores. Este programa pudiera detectar los intentos de fraude de suscriptores antes de que sucediese y serviría como un disuasivo a las prácticas depredadoras de préstamos.

5. Impulsar un proceso de descolonización

Una de las causas fundamentales de las crisis económica y fiscal de Puerto Rico yace en su relación colonial con los Estados Unidos. Los economistas señalan que: "ni la Junta ni los procesos legales han atendido de forma adecuada las causas subyacentes y las consecuencias de la deuda fiscal de Puerto Rico, algunas de las cuales son específicas a la isla debido a su especial estatus político". Si es que Puerto Rico ha de tener alguna oportunidad de evitar que continúe el deterioro de los estándares de vida y la pérdida demográfica, o bien las políticas impuestas desde afuera tendrán que cambiar o bien Puerto Rico tendrá que cambiar su estatus político". Cualquier acercamiento integral a la crisis de la deuda de Puerto Rico tiene que incluir un proceso de descolonización. Por lo tanto, recomendamos:[328]

> Aprobar la Ley de Autodeterminación para Puerto Rico. La Ley delinea un proceso democrático e inclusivo para que Puerto Rico y los Estados Unidos negocien una relación que no sea colonial y un periodo de transición que lleve a la estadidad, la independencia o la libre asociación. Este proceso puede brindar una transición justa para que Puerto Rico salga de su estatus colonial y su crisis de la deuda con la autonomía y las herramientas que necesita para fomentar el crecimiento económico y la prosperidad.

Notas al final

1 Congressional Research Service, "Puerto Rico's Public Debts: Accumulation and Restructuring," 2 (2021), https://fas.org/sgp/crs/row/R46788.pdf; "The Financial Oversight & Management Board for Puerto Rico Independent Investigator Final Investigative Report," Kobre & Kim LLP, 2 (20 de agosto de 2018) https://s3.documentcloud.org/documents/4777926/FOMB-Final-Investigative-Report-Kobre-amp-Kim.pdf.

2 Patricia Mazzei, "Puerto Rico's Schools Are in Tumult, and Not Just Because of Hurricane Maria," New York Times (1 de junio de 2018) https://www.nytimes.com/2018/06/01/us/puerto-rico-school-closings.html; Vann R. Newkirk II, "The Situation in Puerto Rico Is Untenable," New York Times (20 de septiembre de 2018) https://www.theatlantic.com/politics/archive/2018/09/hurricane-maria-anniversary-puerto-rico-trump/570928/.

3 Financial Oversight and Management Board for Puerto Rico, "2021 Fiscal Plan for Puerto Rico," 11, 79-80, 130, 194, 213, 275-76 (23 de abril de 2021) https://drive.google.com/file/d/1reetKnfKsa1uR-A0u9l3FM6PfGamHCrx/view; Nicole Acevedo, "Puerto Ricans already pay high energy prices. They could go higher.," NBC News (10 de mayo de 2019) https://www.nbcnews.com/news/latino/puerto-ricans-already-pay-high-energy-prices-it-could-get-n1003971; "Austerity on the Island," The Bond Buyer (23 de diciembre de 2019) https://www.bondbuyer.com/collections/austerity-on-the-island; "Study: FOMB Avoiding Tax Privileges in Budget Cuts," The Weekly Journal (3 de junio de 2021) https://www.theweeklyjournal.com/politics/study-fomb-avoiding-tax-privileges-in-budget-cuts/article_1c2fa096-c480-11eb-b8b1-47914494937c.html.

4 U.S. Census Bureau, "Puerto Rico Quick Facts (2019)," https://www.census.gov/quickfacts/PR; The Bond Buyer, "Austerity on the Island," (23 de diciembre de 2019) https://www.bondbuyer.com/collections/austerity-on-the-island; U.S. Bureau of Lab. Statistics, "Puerto Rico Economy at a Glance," (6 de agosto de 2021) https://www.bls.gov/eag/eag.pr.htm; FRED Economic Data, "Unemployment Rate (UNRATE)," Economic Research, Federal Reserve Bank of St. Louis (julio de 2021) https://fred.stlouisfed.org/series/UNRATE.

5 Michelle Kaske, "P.R. Debt Crunch Eases as U.S. Aid Lifts Surplus," Bloomberg (23 de abril de 2021) https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-04-23/puerto-rico-projects-bigger-surplus-on-influx-of-federal-aid; Andrew Rice y Luis V. Ortiz, "The McKinsey Way to Save an Island: Why is a bankrupt Puerto Rico spending more than a billion dollars on expert advice?," New York Magazine (17 de abril de 2019) https://nymag.com/intelligencer/2019/04/mckinsey-in-puerto-rico.html.

6 "Pirates of the Caribbean: How Santander's Revolving Door with Puerto Rico's Development Bank Exacerbated a Fiscal Catastrophe for the Puerto Rican People," Hedgeclippers and Committee for Better Banks, 2-4, (diciembre de 2016) http://hedgeclippers.org/wp-content/uploads/2016/12/20161025_HedgeClippers_ReportPR_v3-3.pdf.

7 Juan R. Torruella, "Why Puerto Rico Does Not Need Further Experimentation With Its Future: A Reply to the Notion of 'Territorial Federalism,'" 131 Harv. L. Rev. 65, 89 (2018). https://harvardlawreview.org/wp-content/uploads/2018/01/vol131_Torruella.pdf.

8 The Economic Crisis of Colonialism," 19 CUNY L. Rev. 287, 289 (Summer 2016) https://academicworks.cuny.edu/cgi/viewcontent.cgi?referer=&httpsredir=1&article=1404&context=clr; David Dayen, "How Hedge Funds Are Pillaging Puerto Rico," The American Prospect (11 de diciembre de 2015) https://prospect.org/economy/hedge-funds-pillaging-puerto-rico/; Nick Brown, "Puerto Rico files for biggest ever U.S. local government bankruptcy," Reuters (May 3, 2017) https://www.reuters.com/article/us-puertorico-debt-bankruptcy-idUSKBN17Z1UC.

9 Para más información sobre estos instrumentos depredadores, véase el informe de 2017 ACRE: Saqib Bhatti y Carrie Sloan, "Broken Promises: PROMESA is a Model for Undermining Democracy and Pushing Austerity Elsewhere in the U.S.," Action Center on Race and the Economy, 5-7 (agosto de 2017). https://acrecampaigns.org/wp-content/uploads/2020/04/BrokenPromises-August2017.pdf, 5-7

10 Id. en 4; véase "Six Billion Reasons to Go After the Banks," Public Accountability Initiative, 3 (febrero de 2019) https://public-accountability.org/wp-content/uploads/2018/02/PuertoRicoDebt_6Billion-BigBanks_English.pdf.

11 "What Is a Capital Appreciation Bond?," Keygent Advisors (9 de noviembre de 2017). https://keygentcorp.com/news/what-is-a-capital-appreciation-bond; Saqib Bhatti y Carrie Sloan, "Puerto Rico's Payday Loans $33.5 Billion of the Island's Debt Is Actually Interest on Payday Loans," ReFund America Project 1 (20 de junio de 2016) https://acrecampaigns.org/wp-content/uploads/2020/04/PuertoRicosPaydayLoans-Jun2016.pdf.

12 "Six Billion Reasons to Go After the Banks," Public Accountability Initiative, 2 (febrero de 2019) https://public-accountability.org/wp-content/uploads/2018/02/PuertoRicoDebt_6Billion-BigBanks_English.pdf.

13 Abner Dennis, "$7 Billion in Cash for Vulture Funds in Oversight Board's New Debt Adjustment Plan," LittleSis (17 de marzo de 2021) https://news.littlesis.org/2021/03/17/7-billion-in-cash-for-vulture-funds-in-oversight-boards-new-debt-adjustment-plan/.

14 "FOMB Reaches Agreements With More Puerto Rico Creditors," The Weekly Journal (15 de julio de 2021) https://www.theweeklyjournal.com/business/fomb-reaches-agreements-with-more-puerto-rico-creditors/article_97f78db2-e567-11eb-9215-5f2f96092297.html.

15 Deepak Lamba-Nieves, Sergio M. Marxuach y Rosanna Torres, "PROMESA: A Failed Colonial Experiment?," Center for a New Economy 2, 6-7 (junio de 2021) https://grupocne.org/wp-content/uploads/2021/06/2021.06.29-PROMESA-A-Failed-Colonial-Experiment.pdf; Abner Dennis y Kevin Connor, "Hedge Funds Win, Puerto Ricans Lose in First Debt Restructuring Deal," The American Prospect (8 de febrero de 2019) https://prospect.org/economy/hedge-funds-win-puerto-ricans-lose-first-debt-restructuring-deal/.

16 Daniel Santamaría, "Denuncian que propuesta de la Junta para pagar la deuda dejaría a la Isla sin efectivo en 8 años," Metro (10 de febrero de 2021) https://www.metro.pr/pr/noticias/2021/02/10/denuncian-que-propuesta-de-la-junta-para-pagar-la-deuda-dejaria-a-la-isla-sin-efectivo-por-8-anos.html.

17 "Disclosure Statement for the Fifth Amended Title III Joint Plan of Adjustment of the Commonwealth of Puerto Rico, et al." 544, Financial Oversight and Management Board of Puerto Rico (12 de julio de 2021), https://drive.google.com/file/d/1DKrgKJRlX3diO01qzEElWEqnMvpwnGx8/view.

18 Nota: Los residentes de Puerto Rico pueden votar en las primarias presidenciales, pero no así en las elecciones presidenciales generales. Su única representación en el Congreso es la de un miembro sin derecho al voto en la Cámara de Representantes, el comisionado residente.Para más información, véase: "Puerto Rico In Crisis--Timeline" Center for Puerto Rican Studies, Hunter College, City University of New York 2 (2017) https://centropr.hunter.cuny.edu/sites/default/files/PDF_Publications/Puerto-Rico-Crisis-Timeline-2017.pdf.

19 Juan R. Torruella, "U.S. Territories Commentary Series Why Puerto Rico Does Not Need Further Experimentation With Its Future: A Reply To The Notion Of 'Territorial Federalism,'" 131 Harv. Law Rev. Forum 65, 66, (enero de 2018) https://harvardlawreview.org/wp-content/uploads/2018/01/vol131_Torruella.pdf.

20 Id. at 70.

21 Diane Lourdes Dick "U.S. Tax Imperialism in Puerto Rico," 32 American University Law Review, Vol 65, Issue 1, Article 1, 32 (2015) https://digitalcommons.wcl.american.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=2120&context=aulr; "Our Colonial Revenues: Receipts from Cuba, Puerto Rico, and the Philippine Islands," New York Times (23 de diciembre de 1898) https://timesmachine.nytimes.com/timesmachine/1898/12/23/102529778.pdf?pdf_redirect=true&ip=0

22 Juan R. Torruella, "U.S. Territories Commentary Series Why Puerto Rico Does Not Need Further Experimentation With Its Future: A Reply To The Notion Of 'Territorial Federalism,'" 131 Harv. Law Review Forum. 3, 73 (enero de 2018). https://harvardlawreview.org/wp-content/uploads/2018/01/vol131_Torruella.pdf; Chris Bury "Is this 1917 law suffocating Puerto Rico's economy?" PBS NewsHour (13 de agosto de 2015) https://www.pbs.org/newshour/economy/jones-act-holding-puerto-rico-back-debt-crisis.

23 Diane Lourdes Dick "U.S. Tax Imperialism in Puerto Rico," 32 American University Law Review, Vol 65, Issue 1, Article 1, 47-48 (2015) https://digitalcommons.wcl.american.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=2120&context=aulr.

24 Matthew Yglesias, "The Jones Act, the obscure 1920 shipping regulation strangling Puerto Rico, explained," Vox (9 de octubre de 2017), https://www.vox.com/policy-and-politics/2017/9/27/16373484/jones-act-puerto-rico.

25 "Puerto Rico In Crisis--Timeline" Center for Puerto Rican Studies, Hunter College, City University of New York, 2 (2017) https://centropr.hunter.cuny.edu/sites/default/files/PDF_Publications/Puerto-Rico-Crisis-Timeline-2017.pdf.

26 Amelia Cheatham, "Puerto Rico: A U.S. Territory in Crisis," Council on Foreign Relations (25 de noviembre de 2020). https://www.cfr.org/backgrounder/puerto-rico-us-territory-crisis.

27 Lara Merling, "Puerto Rico's Colonial Legacy and its Continuing Economic Troubles," Center for Economic and Policy Research (20 de septiembre de 2018) https://cepr.net/puerto-rico-s-colonial-legacy-and-its-continuing-economic-troubles/; Juan R. Torruella, "U.S. Territories Commentary Series Why Puerto Rico Does Not Need Further Experimentation With Its Future: A Reply To The Notion Of 'Territorial Federalism,'" 131 Harv. Law Review Forum. 3, 81-84 (enero de 2018). https://harvardlawreview.org/wp-content/uploads/2018/01/vol131_Torruella.pdf.

28 Juan R. Torruella, "U.S. Territories Commentary Series Why Puerto Rico Does Not Need Further Experimentation With Its Future: A Reply To The Notion Of 'Territorial Federalism,'" 131 Harv. Law Review Forum. 3, 89 (enero de 2018). https://harvardlawreview.org/wp-content/uploads/2018/01/vol131_Torruella.pdf.

29 Lara Merling, Kevin Cashman, Jake Johnston y Mark Weisbrot "Life After Debt in Puerto Rico: How Many More Lost Decades?" Center for Economic and Policy Research (julio de 2017) https://cepr.net/images/stories/reports/puerto-rico-2017-07.pdf, 1.

30 Juan Ruiz Toro, "Puerto Rico's Operation Bootstrap," Brown University Library, Center for Digital Scholarship, https://library.brown.edu/create/modernlatinamerica/chapters/chapter-12-strategies-for-economic-developmen/puerto-ricos-operation-bootstrap/.

31 Congressional Research Service, "Puerto Rico's Public Debts: Accumulation and Restructuring," 2 (2021), https://fas.org/sgp/crs/row/R46788.pdf.

32 Pedro A. Malavet, "Reparations Theory and Postcolonial Puerto Rico: Some Preliminary Thoughts," 13 Berkeley La Raza L.J. 387, 418-420 (2002), https://scholarship.law.ufl.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=1156&context=facultypub; AJ Vicens, "The Lost History of Puerto Rico's Independence Movement," Mother Jones (21 de abril de 2015) https://www.motherjones.com/media/2015/04/puerto-rico-independence-albizu-campos/.

33 Michael Deibert, "Puerto Rico's Colonial Model Doesn't Serve Its People," Foreign Policy (31 de julio de 2020) https://foreignpolicy.com/2020/07/31/puerto-rico-united-states-colonial-model-ricardo-rossello-wanda-vazquez-statehood-referendum/.

34 Amelia Cheatham, "Puerto Rico: A U.S. Territory in Crisis," Council on Foreign Relations (25 de noviembre de 2020). https://www.cfr.org/backgrounder/puerto-rico-us-territory-crisis.

35 Juan Ruiz Toro, "Puerto Rico's Operation Bootstrap," Brown University Library, Center for Digital Scholarship, https://library.brown.edu/create/modernlatinamerica/chapters/chapter-12-strategies-for-economic-developmen/puerto-ricos-operation-bootstrap/#_ftn5; Craig A. Bond, Aaron Strong, Troy D. Smith, Megan Andrew, et al, "Challenges and Opportunities for the Puerto Rico Economy: A Review of Evidence and Options Following Hurricanes Irma and Maria in 2017," Rand Corporation 9 (2020), https://www.rand.org/content/dam/rand/pubs/research_reports/RR2600/RR2600/RAND_RR2600.pdf.

36 "GDP growth (annual %) - Puerto Rico," World Bank, accedido el 16 de agosto de 2021, https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?locations=PR.

37 John W. Schoen, "Here's how an obscure tax change sank Puerto Rico's economy," CNBC (26 de septiembre de 2017) https://www.cnbc.com/2017/09/26/heres-how-an-obscure-tax-change-sank-puerto-ricos-economy.html.

38 Sergio M. Marxuach y Fundación Luis Muñoz Marín "The Puerto Rican Economy: Historical Perspectives and Current Challenges," Center for a New Economy 24-25 (13 de marzo de 2007), http://grupocne.org/wp-content/uploads/2012/02/FLMM.pdf.

39 John W. Schoen, "Here's how an obscure tax change sank Puerto Rico's economy," CNBC (26 de septiembre de 2017) https://www.cnbc.com/2017/09/26/heres-how-an-obscure-tax-change-sank-puerto-ricos-economy.html.

40 Rosanna Torres, "PROMESA, cuatro años más tarde," Centro para una nueva economia, 3 (septiembre de 2020) https://grupocne.org/wp-content/uploads/2020/09/PROMESA-Policy-Brief_Final_ESP.pdf.

41 Nick Brown, "How Dependence on Corporate Tax Breaks Corroded Puerto Rico's Economy," Reuters (20 de diciembre de 2016) https://www.reuters.com/investigates/special-report/usa-puertorico-economy/#article-puerto-pobre; Michal Kranz, "Here's how Puerto Rico got into so much debt," Business Insider (9 de octubre de 2017) https://www.businessinsider.com/puerto-rico-debt-2017-10.

42 "GDP growth (annual %) - Puerto Rico" World Bank, accedido el 16 de agosto de 2021, https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?locations=PR; Lara Merling, Kevin Cashman, Jake Johnston, and Mark Weisbrot "Life After Debt in Puerto Rico: How Many More Lost Decades?" Center for Economic and Policy Research 1 (julio de 2017).

43 "GDP Per Capita Growth (annual %) - Puerto Rico," World Bank, accedido el 16 de agosto de 2021, https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.PCAP.KD.ZG?locations=PR.

44 World Bank, Population, Total for Puerto Rico [POPTOTPRA647NWDB], accedido mediante FRED, Federal Reserve Bank of St. Louis; https://fred.stlouisfed.org/series/POPTOTPRA647NWDB, 16 de agosto de 2021.

45 Lara Merling, Kevin Cashman, Jake Johnston, and Mark Weisbrot "Life After Debt in Puerto Rico: How Many More Lost Decades?" Center for Economic and Policy Research 2 (julio de 2017), https://cepr.net/images/stories/reports/puerto-rico-2017-07.pdf.

46 Id; Arthur MacEwan, "Quantifying the Impact of 936," Center for Global Development and Sustainability, Brandeis University, GDS Working Paper 8 (8 de mayo de 2016) https://heller.brandeis.edu/gds/pdfs/working-papers/quantifying-impact-of-936.pdf.

47 Lara Merling, Kevin Cashman, Jake Johnston y Mark Weisbrot "Life After Debt in Puerto Rico: How Many More Lost Decades?" Center for Economic and Policy Research 1 (julio de 2017), https://cepr.net/images/stories/reports/puerto-rico-2017-07.pdf; Lizette Álvarez y Abby Goodnough, "Puerto Ricans Brace for Crisis in Health Care," New York Times (2 de agosto de 2015) https://www.nytimes.com/2015/08/03/us/health-providers-brace-for-more-cuts-to-medicare-in-puerto-rico.html.

48 Mary Williams Walsh, "How Puerto Rico Is Grappling With a Debt Crisis," New York Times (Actualizado el 16 de mayo de 2017) https://www.nytimes.com/interactive/2017/business/dealbook/puerto-rico-debt-bankruptcy.html; A. Seiji Hayashi, Brad Finnegan, Peter Shin, Emily Jones, and Sara Rosenbaum, "Examining the Experiences of Puerto Rico's Community Health Centers Under the Government Health Insurance Plan," Geiger Gibson / RCHN Community Health Foundation Research Collaborative Policy Research Brief No. 8, 10 (27 de abril de 2009) https://publichealth.gwu.edu/departments/healthpolicy/DHP_Publications/pub_uploads/dhpPublication_3B34210D-5056-9D20-3DF345408C8ABF56.pdf.

49 Sergio M. Marxuach y Fundación Luis Muñoz Marín "The Puerto Rican Economy: Historical Perspectives and Current Challenges," Center for a New Economy 37 (13 de marzo de 2007), http://grupocne.org/wp-content/uploads/2012/02/FLMM.pd. Nota: esto se refiere a la tasa compuesta de crecimiento anual.

50 Mary Williams Walsh, "How Puerto Rico Is Grappling With a Debt Crisis," New York Times (Actualizado el 16 de mayo de 2017) https://www.nytimes.com/interactive/2017/business/dealbook/puerto-rico-debt-bankruptcy.html.

51 Sergio M. Marxuach y Fundación Luis Muñoz Marín "The Puerto Rican Economy: Historical Perspectives and Current Challenges," Center for a New Economy 38 (13 de marzo de 2007), http://grupocne.org/wp-content/uploads/2012/02/FLMM.pdf.

52 John W. Schoen, "Here's how an obscure tax change sank Puerto Rico's economy," CNBC (26 de septiembre de 2017), https://www.cnbc.com/2017/09/26/heres-how-an-obscure-tax-change-sank-puerto-ricos-economy.html.

53 Congressional Research Service, "Puerto Rico's Public Debts: Accumulation and Restructuring," (2021), https://fas.org/sgp/crs/row/R46788.pdf, 3-4.

54 Id. en 3-5.

55 Id. en 17.

56 Id. en 5-6.

57 Id. en 4-5.

58 "Puerto Rico In Crisis--Timeline" Center for Puerto Rican Studies, Hunter College, City University of New York (2017), https://centropr.hunter.cuny.edu/sites/default/files/PDF_Publications/Puerto-Rico-Crisis-Timeline-2017.pdf, 4.

59 Michael Corkery y Mary Williams Walsh, "Puerto Rico's Governor Says Island's Debts Are 'Not Payable'," New York Times (28 de junio de 2015) https://www.nytimes.com/2015/06/29/business/dealbook/puerto-ricos-governor-says-islands-debts-are-not-payable.html.

60 Congressional Research Service, "Puerto Rico's Public Debts: Accumulation and Restructuring," 7-8 (2021), https://fas.org/sgp/crs/row/R46788.pdf.

61 Id. en 8.

62 "The Financial Oversight & Management Board for Puerto Rico Independent Investigator Final Investigative Report," Kobre & Kim LLP, 2 (20 de agosto de 2018), https://s3.documentcloud.org/documents/4777926/FOMB-Final-Investigative-Report-Kobre-amp-Kim.pdf.

63 Id. en 10.

64 Deepak Lamba-Nieves, Sergio M. Marxuach y Rosanna Torres, "PROMESA: A Failed Colonial Experiment?," Center for a New Economy 2 (junio de 2021) https://grupocne.org/wp-content/uploads/2021/06/2021.06.29-PROMESA-A-Failed-Colonial-Experiment.pdf.

65 Nick Brown, "Puerto Rico files for biggest ever U.S. local government bankruptcy," Reuters (3 de mayo de 2017) https://www.reuters.com/article/us-puertorico-debt-bankruptcy-idUSKBN17Z1UC; "Six Billion Reasons to Go After the Banks," Public Accountability Initiative, (febrero de 2019). https://public-accountability.org/wp-content/uploads/2018/02/PuertoRicoDebt_6Billion-BigBanks_English.pdf , 2-3; Congressional Research Service, "Puerto Rico's Public Debts: Accumulation and Restructuring," 8-9 (2021), https://fas.org/sgp/crs/row/R46788.pdf; Luis Valentin Ortiz, "Puerto Rico board hits Wall Street banks, bondholders with lawsuits," Reuters (2 de mayo de 2019) https://www.reuters.com/article/us-usa-puertorico-lawsuits/puerto-rico-board-hits-wall-street-banks-bondholders-with-lawsuits-idUSKCN1S81YL.

66 "Investor Resources: Introduction," Commonwealth of Puerto Rico, Government Development Bank for Puerto Rico, accedido el 16 de agosto de 2021, http://www.gdb-pur.com/investors_resources/introduction.html; Mary Williams Walsh, "The Bonds That Broke Puerto Rico," New York Times (30 de junio de 2015) https://www.nytimes.com/2015/07/01/business/dealbook/the-bonds-that-broke-puerto-rico.html.

67 Michael Corkery y Mike Cherney, "Banks Rack Up Big Fees From Puerto Rico Bond Deals," Wall Street Journal (22 de octubre de 2013) https://www.wsj.com/articles/SB10001424052702303672404579151703348313062; Mary Williams Walsh, "The Bonds That Broke Puerto Rico," New York Times (30 de junio de 2015), https://www.nytimes.com/2015/07/01/business/dealbook/the-bonds-that-broke-puerto-rico.html.

68 Para más información sobre estos instrumentos depredadores, consulte los informes previos de ACRE. https://acrecampaigns.org/wp-content/uploads/2020/04/BrokenPromises-August2017.pdf, 5-7. https://acrecampaigns.org/wp-content/uploads/2020/04/ScoopingandTossingPuertoRicosFuture-Aug2016.pdf; https://acrecampaigns.org/wp-content/uploads/2020/04/BewareofBankersBearingGifts-Feb2017.pdf. Nota: en algunos casos, Puerto Rico estaba pagando tasas de interés de hasta cuatro dígitos en los bonos de apreciación de capital. Véase: https://emma.msrb.org/MS270228-MS266499-MD524055.pdf.

69 "What Is a Capital Appreciation Bond?," Keygent Advisors (9 de noviembre de 2017). https://keygentcorp.com/news/what-is-a-capital-appreciation-bond.

70 Saqib Bhatti and Carrie Sloan, "Puerto Rico's Payday Loans $33.5 Billion of the Island's Debt Is Actually Interest on Payday Loans," ReFund America Project (30 de junio de 2016) https://acrecampaigns.org/wp-content/uploads/2020/04/PuertoRicosPaydayLoans-Jun2016.pdf, 1.

71 Saqib Bhatti and Carrie Sloan, "Broken Promises: PROMESA is a Model for Undermining Democracy and Pushing Austerity Elsewhere in the U.S.," Action Center on Race and the Economy, (agosto de 2017). https://acrecampaigns.org/wp-content/uploads/2020/04/BrokenPromises-August2017.pdf, 5.

72 El informe de la deuda del 2017 que publicó la Junta solo incluye $7.933 mil millones en bonos de apreciación de capital del total de la deuda de $73.81 mil millones. Esto se debe a que las cifras de los bonos de apreciación de capital que comparte la Junta solo incluyen el interés que ya se ha acumulado y sumado al principal; no incluye el interés futuro que se acumulará y sumará al principal por el resto de la vida de los bonos. Véase: Government of Puerto Rico Puerto Rico Fiscal Agency and Financial Advisory Authority, "Fiscal Plan for Puerto Rico" (13 de marzo de 2017), https://drive.google.com/file/d/1qud_EWxvKHALy8J4A9reP3riQwBFucVk/view, 27.

73 Id.

74 Saqib Bhatti y Carrie Sloan, "Broken Promises: PROMESA is a Model for Undermining Democracy and Pushing Austerity Elsewhere in the U.S.," Action Center on Race and the Economy, (agosto de 2017). https://acrecampaigns.org/wp-content/uploads/2020/04/BrokenPromises-August2017.pdf, 4; "Six Billion Reasons to Go After the Banks," Public Accountability Initiative, (febrero de 2019). https://public-accountability.org/wp-content/uploads/2018/02/PuertoRicoDebt_6Billion-BigBanks_English.pdf, 3.

75 "Six Billion Reasons to Go After the Banks," Public Accountability Initiative, (febrero de 2019). https://public-accountability.org/wp-content/uploads/2018/02/PuertoRicoDebt_6Billion-BigBanks_English.pdf 2.

76 Id. en 3.

77 Id. en 7-8.

78 Mary Williams Walsh, "Puerto Rico Seeks to Have $9 Billion in Debt Ruled Unconstitutional," New York Times (2 de mayo de 2019), https://www.nytimes.com/2019/05/02/business/puerto-rico-debt-banks.html.

79 Michael Corkery y Mary Williams Walsh, "Puerto Rico's Governor Says Island's Debts Are 'Not Payable,'" 28 de junio de 2015, The New York Times, https://www.nytimes.com/2015/06/29/business/dealbook/puerto-ricos-governor-says-islands-debts-are-not-payable.html .

80 "The Financial Oversight & Management Board for Puerto Rico Independent Investigator Final Investigative Report," Kobre & Kim LLP, 2 (20 de agosto de 2018), https://s3.documentcloud.org/documents/4777926/FOMB-Final-Investigative-Report-Kobre-amp-Kim.pdf; Mary Williams Walsh, "Puerto Rico Declares a Form of Bankruptcy," The New York Times (3 de mayo de 2017), https://www.nytimes.com/2017/05/03/business/dealbook/puerto-rico-debt.html.

81 Congressional Research Service, "The Puerto Rico Oversight, Management, and Economic Stability Act (PROMESA; H.R. 5278, S. 2328)," 4 n. 16 (1 de julio de 2016), https://fas.org/sgp/crs/row/R44532.pdf.

82 Danielle Kurtzleben, "Everything you need to know about the Detroit bankruptcy," Vox (15 de diciembre de 2014), https://www.vox.com/2014/12/15/18073574/detroit-bankruptcy-pensions-municipal.

83 Jim Christie, "Stockton, California files for bankruptcy," Reuters (28 de junio de 2012), https://www.reuters.com/article/us-stockton-bankruptcy/stockton-california-files-for-bankruptcy-idUSBRE85S05120120629.

84 Puerto Rico v. Franklin Cal. Tax-Free Trust, 579 U. S. ___ (2016), https://www.supremecourt.gov/opinions/15pdf/15-233_i42j.pdf

85 Congressional Research Service, "The Puerto Rico Oversight, Management, and Economic Stability Act (PROMESA; H.R. 5278, S. 2328)," 15; 36-42 (1 de julio de 2016), https://fas.org/sgp/crs/row/R44532.pdf.

86 Testimonio escrito de Alvin Velázquez, representante legal general asociado de la Unión Internacional de Empleados de Servicio, 3, ante el Comité de Recursos Naturales de la Cámara de Representantes, PROMESA: Borrador para discusión - Día 2 (octubre de 2019), https://naturalresources.house.gov/imo/media/doc/Alvin%20Velazquez%20-%20Written%20Testimony%20-%20FC%20Leg%20Hrg%2010.30.19%20(PROMESA%20II%20-%20Day%202).pdf.

87 Fin. Oversight & Mgmt. Bd. for P.R. v. Aurelius Inv., No. 18-1334 U.S. (2020), https://casetext.com/case/financial-oversight-and-management-bd-for-puerto-rico-v-aurelius-investment-llc?

88 Frances Robles, Alejandra Rojas y Patricia Mazzei, "Puerto Rico Protests: Demonstrators Demand Governor's Resignation," New York Times (22 de julio de 2019) https://www.nytimes.com/2019/07/22/us/puerto-rico-protests-updates.html.

89 Hedgeclippers & Committee for Better Banks, "Pirates of the Caribbean: How Santander's Revolving Door with Puerto Rico's Development Bank Exacerbated a Fiscal Catastrophe for the Puerto Rican People," 2 (diciembre de 2016). http://hedgeclippers.org/wp-content/uploads/2016/12/20161025_HedgeClippers_ReportPR_v3-3.pdf.

90 Id.

91 Id. en 5.

92 Id. en 6.

93 Abner Dennis, "Puerto Rico's Debt Battles: The Oversight Board Goes on a Suing Spree," LittleSis (5 de junio de 2019) https://news.littlesis.org/2019/06/05/puerto-ricos-debt-battles-the-oversight-board-goes-on-a-suing-spree/; see Hedgelippers, "The Golden Revolving Door: A Planned Debt Restructuring Agreement Could Block Legal Accountability of Individuals Behind Puerto Rico's Debt Crisis," 10-11 (agosto de 2018) https://hedgeclippers.org/wp-content/uploads/2018/08/HedgePaper_PuertoRicoDebtRestructure_V13.pdf.

94 "José R. González, Member, 08/31/2016-08/31/2020, Financial Oversight and Management Board for Puerto Rico, accedido por última vez el 20 de agosto de 2021, https://oversightboard.pr.gov/jose-r-gonzalez/.

95 Abner Dennis, "Puerto Rico's Debt Battles: The Oversight Board Goes on a Suing Spree," LittleSis (5 de junio de 2019) https://news.littlesis.org/2019/06/05/puerto-ricos-debt-battles-the-oversight-board-goes-on-a-suing-spree/.

96 Hedgeclippers, "Insured to Profit: Conflicts of Interests in the Career of José Carrión III, 65 HedgePapers," 4 (octubre de 2018). http://hedgeclippers.org/wp-content/uploads/2018/11/HedgePaper_65_Insured-for-Profit_CarrionReport.pdf.

97 Id.

98 Véase Hedgelippers, "The Golden Revolving Door: A Planned Debt Restructuring Agreement Could Block Legal Accountability of Individuals Behind Puerto Rico's Debt Crisis," 10-11 (agosto de 2018) https://hedgeclippers.org/wp-content/uploads/2018/08/HedgePaper_PuertoRicoDebtRestructure_V13.pdf.

99 Abner Dennis, "Puerto Rico's Debt Battles: The Oversight Board Goes on a Suing Spree," LittleSis (5 de junio de 2019) https://news.littlesis.org/2019/06/05/puerto-ricos-debt-battles-the-oversight-board-goes-on-a-suing-spree/.

100 Hedgeclippers, "The New Oversight Lords" (marzo de 2021). https://hedgeclippers.org/puerto-rico-new-oversight-lords/.

101 "No le informes a un cliente quién le pagó a tu empleador si no brindaste los servicios para los que el cliente hizo el pago". Andrea Bonime-Blanc, "Report on the Background and Implementation of the Financial Oversight and Management Board for Puerto Rico ('FOMB') Board of Directors Conflicts of Interest Policy and Framework," GEC Risk Advisory, at 17 (26 de febrero de 2021) https://drive.google.com/file/d/1Bey84jUKG3_t7ItuA5qi5JajsMtoJkWV/view.

102 Abner Dennis, "$7 Billion in Cash for Vulture Funds in Oversight Board's New Debt Adjustment Plan," Littlesis (17 de marzo de 2021) https://news.littlesis.org/2021/03/17/7-billion-in-cash-for-vulture-funds-in-oversight-boards-new-debt-adjustment-plan/

103 Hedgeclippers, "The New Oversight Lords" (marzo de 2021) https://hedgeclippers.org/puerto-rico-new-oversight-lords/.

104 Financial Oversight & Mgmt. Bd. for Puerto Rico, FOMB POLICY: REVIEW OF CONTRACTS, at 2 (2021) https://drive.google.com/file/d/1ujjQKj5z120VJ2TQ07sa8CpR9ATrObsJ/view

105 Id. en 3.

106 Hedgeclippers, "The New Oversight Lords" (marzo de 2021). https://hedgeclippers.org/puerto-rico-new-oversight-lords/.

107 Andrew Rice and Luis Valentin Ortiz, "The McKinsey Way to Save an Island: Why is a bankrupt Puerto Rico spending more than a billion dollars on expert advice?," New York Magazine, (17 de abril de 2019). https://nymag.com/intelligencer/2019/04/mckinsey-in-puerto-rico.html

108 Id.

109 Mary Williams Walsh, "McKinsey Advises Puerto Rico on Debt. It May Profit on the Outcome.," New York Times (26 de septiembre de 2018). https://www.nytimes.com/2018/09/26/business/mckinsey-puerto-rico.html

110 Andrew Rice y Luis Valentín Ortiz, "The McKinsey Way to Save an Island: Why is a bankrupt Puerto Rico spending more than a billion dollars on expert advice?," New York Magazine, (17 de abril de 2019). https://nymag.com/intelligencer/2019/04/mckinsey-in-puerto-rico.html

111 The Status Of Puerto Rico Oversight, Management, And Economic Stability Act (Promesa): Lessons Learned Three Years Later Before the H. Comm. on Natural Resources, 116th Cong. 58 (2019). https://www.congress.gov/116/chrg/CHRG-116hhrg36258/CHRG-116hhrg36258.pdf, 5

112 "Six Billion Reasons to Go After the Banks," Public Accountability Initiative, 6-7 (febrero de 2019). https://public-accountability.org/wp-content/uploads/2018/02/PuertoRicoDebt_6Billion-BigBanks_English.pdf

113 Michelle Kaske, "Puerto Rico Debt Crunch Eases as U.S. Aid Lifts Surplus," Bloomberg (23 de abril de 2021) https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-04-23/puerto-rico-projects-bigger-surplus-on-influx-of-federal-aid

114 Andrew Rice y Luis Valentín Ortiz, "The McKinsey Way to Save an Island: Why is a bankrupt Puerto Rico spending more than a billion dollars on expert advice?," New York Magazine (17 de abril de 2019). https://nymag.com/intelligencer/2019/04/mckinsey-in-puerto-rico.html

115 USVI Hurricane Recovery and Resilience Task Force, "Hurricanes Irma and Maria," Bloomberg Philanthropies, 23 https://first.bloomberglp.com/documents/USVI/257521_USVI_HRTR_Hurricanes_Irma+and+Maria.pdf.

116 Nishant Kishore, Domingo Marqués, Ayesha Mahmud, Mathew V. Kiang, Irmary Rodriguez, ArlanFuller, Peggy Ebner, et al. "Mortality in Puerto Rico after Hurricane Maria," The New England Journal of Medicine, (29 de mayo de 2018). https://www.nejm.org/doi/full/10.1056/NEJMsa1803972; Lara Merling and Jake Johnston, "Puerto Rico's New Fiscal Plan: Certain Pain, Uncertain Gain," Center for Economic and Policy Research, 3 (2018) https://cepr.net/images/stories/reports/puerto-rico-fiscal-plan-2018-06.pdf,

117 Mark Walker y Zolan Kanno-Youngs, "FEMA's Hurricane Aid to Puerto Rico and the Virgin Islands Has Stalled," New York Times (1 de febrero de 2021) https://www.nytimes.com/2019/11/27/us/politics/fema-hurricane-aid-puerto-rico-virgin-islands.html; Jane C. Timm, "Fact Check: Trump Says Puerto Rico Got $92 Billion. They've Seen Only A Fraction," NBC News (18 de junio de 2019) https://www.nbcnews.com/politics/donald-trump/fact-check-trump-says-puerto-rico-got-92-billion-they-n1031276.

118 Nicole Chavez, "Hurricane Maria Killed 2,975 People in Puerto Rico. It's the Second Deadliest US Storm in Over a Century," CNN (29 de agosto de 2018). https://www.cnn.com/2018/08/29/us/puerto-rico-deaths-new-york-9-11-trnd/index.html
Lara Merling, "Wall Street Is Trying to Embezzle Puerto Rico's Hurricane-Relief Money," Jacobin (8 de abril de 2018). https://jacobinmag.com/2018/04/puerto-rico-debt-bonds-hurricane-maria

119 Rosanna Torres, "PROMESA, Four Years Later," Center for a New Economy, 2 (septiembre de 2020). https://grupocne.org/wp-content/uploads/2020/09/PROMESA-Policy-Brief_Final.pdf

120 Matt Wirz, 2018. "Why Puerto Rico Is Proving to Be 2018's Top Bond Investment," The Wall Street Journal (15 de marzo de 2018). https://www.wsj.com/articles/puerto-rico-bonds-are-a-surprise-starperformer-as-economy-starts-to-mend-1521115200

121 Lara Merling, "Wall Street Is Trying to Embezzle Puerto Rico's Hurricane-Relief Money," Jacobin (8 de abril de 2018). https://jacobinmag.com/2018/04/puerto-rico-debt-bonds-hurricane-maria

122 Lara Merling and Jake Johnston, "Puerto Rico's New Fiscal Plan: Certain Pain, Uncertain Gain," Center for Economic and Policy Research, 3-4 (2018). https://cepr.net/images/stories/reports/puerto-rico-fiscal-plan-2018-06.pdf.

123 Rosanna Torres, "PROMESA, Four Years Later," Center for a New Economy, 2 (septiembre de 2020). https://grupocne.org/wp-content/uploads/2020/09/PROMESA-Policy-Brief_Final.pdf, 3

124 The COVID Tracking Project, "Puerto Rico," The Atlantic (7 de marzo de 2021). https://covidtracking.com/data/state/puerto-rico. Nota: estas cifras incluyen los casos confirmados y probables, así como las muertes.

125 Amelia Cheatham, "Puerto Rico: A U.S. Territory in Crisis," Council on Foreign Relations (25 de noviembre de 2020). https://www.cfr.org/backgrounder/puerto-rico-us-territory-crisis

126 U.S. Bureau of Labor Statistics, "Databases, Tables & Calculators by Subject: Puerto Rico," US Department of Labor https://data.bls.gov/timeseries/LASST720000000000004?amp%253bdata_tool=XGtable&output_view=data&include_graphs=true

127 Patricia Mazzei, "Puerto Rico's Schools Are in Tumult, and Not Just Because of Hurricane Marria," New York Times (1 de junio de 2018) https://www.nytimes.com/2018/06/01/us/puerto-rico-school-closings.html; Vann R. Newkirk II, "The Situation in Puerto Rico is Untenable," The Atlantic (20 de septiembre de 2018). https://www.theatlantic.com/politics/archive/2018/09/hurricane-maria-anniversary-puerto-rico-trump/570928/.

128 Abner Dennis, "The Puerto Rico Pension Heist Hedge Fund Vultures and Revolving Door Bankers are Trying to Loot Puerto Rico's Retirement System," Public Accountability Initiative, 3-4 (23 de abril de 2019). https://public-accountability.org/wp-content/uploads/2019/04/The-Puerto-Rico-Pension-Heist.pdf.

129 Laura M. Quintero, "En precarias condiciones las oficinas del Departamento de la Familia," El Nuevo Dia (29 de abril de 2019) https://www.elnuevodia.com/noticias/locales/nota/enprecariascondicioneslasoficinasdeldepartamentodelafamilia-2490736/

130 Ricardo Cortés Chico, "Los empleos full time se pierden," El Nuevo Dia, (11 de abril de 2019). https://www.elnuevodia.com/noticias/locales/nota/losempleosfulltimesepierden-2487402/.

131 S.2328, 114th Cong. (2015-2016). https://www.congress.gov/bill/114th-congress/senate-bill/2328

132 The Status of Puerto Rico Oversight, Management, And Economic Stability Act (PROMESA): Lessons Learned Three Years Later Before the H. Comm. on Natural Resources, 116th Cong. 105 (2019) https://www.congress.gov/116/chrg/CHRG-116hhrg36258/CHRG-116hhrg36258.pdf.

133 Andres L. Córdova, "Puerto Rico Fiscal Plan Cuts One-Third of Government to Save Economy," The Hill (24 de abril de 2018). https://thehill.com/opinion/finance/384695-puerto-rico-fiscal-plan-cuts-one-third-of-government-to-save-economy

134 Jose I. Alameda Lozada, "The Plan of Adjustment of Debt of Cofina: Sustainability and Financial Capacity of Puerto Rico's Economy," PROSOLUTIER, 33, (31 de diciembre de 2018). https://inesi.upr.edu/wp-content/uploads/2019/02/The-Plan-of-Adjustment-of-Debt-of-Cofina-Sustainability-and-Financial-Capacity-of-Puerto-Ricos-Economy.pdf.

135 Id. en 2; S.2328, 114th Cong. (2015-2016). https://www.congress.gov/bill/114th-congress/senate-bill/2328.

136 Financial Oversight and Management Board for Puerto Rico, "2021 Fiscal Plan for Puerto Rico: Restoring Growth and Prosperity," 39 (2021). https://drive.google.com/file/d/1reetKnfKsa1uR-A0u9l3FM6PfGamHCrx/view.

137 The Status of the Puerto Rico Oversight, Management, and Economic Stability Act (PROMESA): Lessons Learned Three Years Later Oversight Hearing Before the Committee on Natural Resources, 116th Cong. 9, 18 (2019) https://www.congress.gov/116/chrg/CHRG-116hhrg36258/CHRG-116hhrg36258.pdf.

138 Id. en 13.

139 World Bank, Population, Total for Puerto Rico [POPTOTPRA647NWDB], tomado de from FRED, Federal Reserve Bank of St. Louis; https://fred.stlouisfed.org/series/POPTOTPRA647NWDB, August 16, 2021.

140 Carlos J. Cuevas, "PROMESA's Unfulfilled Promise," New York Law Journal (21 de marzo de 2019) https://www.law.com/newyorklawjournal/2019/03/21/promesas-unfulfilled-promise/?slreturn=20190504151115; Christian G. Ramos Segarra, "Population Loss Threatens Puerto Rico's Debt Restructuring," The Weekly (24 de septiembre de 2020) https://www.theweeklyjournal.com/online_features/population-loss-threatens-puerto-ricos-debt-restructuring/article_28cb17e4-fe6b-11ea-9093-df665e53cbf8.html; ; Ashley Hackett, "Young Puerto Ricans Are Leaving The Island To Escape The Territory's Debt," Pacific Standard (1 de mayo de 2019) https://psmag.com/social-justice/young-puerto-ricans-are-leaving-the-island-to-escape-the-territorys-debt.

141 The Bond Buyer, "Austerity on the Island" (23 de diciembre de 2019) https://www.bondbuyer.com/collections/austerity-on-the-island.

142 U.S. Census Bureau, Puerto Rico Quick Facts (2019) https://www.census.gov/quickfacts/PR; Amelia Cheatham, "Puerto Rico: A U.S. Territory in Crisis," Council on Foreign Relations (25 de noviembre de 2020). https://www.cfr.org/backgrounder/puerto-rico-us-territory-crisis.

143 The Bond Buyer, "Austerity on the Island" (23 de diciembre de 2019) https://www.bondbuyer.com/collections/austerity-on-the-island.

144 U.S. Census Bureau, Puerto Rico Quick Facts (2019) https://www.census.gov/quickfacts/PR.

145 Krista Perreira, Nicole Lallemand, Amanda Napoles, Stephen Zuckerman, "Environmental Scan of Puerto Rico's Health Care Infrastructure," Urban Institute 8 (enero de 2017). https://www.urban.org/sites/default/files/publication/87016/2001051-environmental-scan-of-puerto-ricos-health-care-infrastructure_1.pdf.

146 Angela Houghton, "Looking for a Retirement Lifeline in Puerto Rico," AARP (abril de 2017) https://www.aarp.org/research/topics/economics/info-2017/financial-security-retirement-puerto-rico.html.

147 U.S. Bureau of Lab. Statistics, P.R. Econ. at a Glance (6 de agosto de 2021) https://www.bls.gov/eag/eag.pr.htm; FRED Econ. Data, Unemployment Rate (UNRATE), Econ. Rsch. Fed. Rsrv. Bank of St. Louis (julio de 2021) https://fred.stlouisfed.org/series/UNRATE.

148 U.S. Census Bureau, Puerto Rico Quick Facts (2019) https://www.census.gov/quickfacts/PR

149 Id.

150 Maricarmen Rivera Sánchez, "Otro presupuesto encontrado con la Junta", el Vocero de Puerto Rico (19 de mayo de 2021) https://www.elvocero.com/gobierno/otro-presupuesto-encontrado-con-la-junta/article_f9289800-b84f-11eb-b979-9b231d1784d3.html.

151 Id.

152 Financial Oversight and Management Board for Puerto Rico, "2021 Fiscal Plan for Puerto Rico: Restoring Growth and Prosperity," 168-169 (2021). https://drive.google.com/file/d/1reetKnfKsa1uR-A0u9l3FM6PfGamHCrx/view

153 Id. en 184.

154 "Oversight Board Certifies Fiscal Plans as Roadmaps for Economic Development FOMB members met for the entity's 28th public meeting," The Weekly Journal (27 de mayo de 2021), https://www.theweeklyjournal.com/politics/oversight-board-certifies-fiscal-plans-as-roadmaps-for-economic-development/article_c7f305d8-bf1e-11eb-80c0-579282304395.html

155 Financial Oversight and Management Board for Puerto Rico, "2021 Fiscal Plan for Puerto Rico: Restoring Growth and Prosperity," 127 (23 de abril de 2021). https://drive.google.com/file/d/1reetKnfKsa1uR-A0u9l3FM6PfGamHCrx/view

156 Id. en 130.

157 Dánica Coto, "Private company takes over Puerto Rico power utility service," The Associated Press (2021), https://apnews.com/article/caribbean-puerto-rico-business-135b9ec52e130f3716f8862021a524d4; "Disaster Capitalism: Puerto Rico Plunged into Darkness After Privatization of Electric Utility," Democracy Now! (15 de junio de 2021), https://www.democracynow.org/2021/6/15/puerto_rico_power_outages.

158 Id.

159 U.S. Energy Information Administration, "Table 8.4 Puerto Rico- Average Price of Electricity to Ultimate Customers- Total by End Use Sector," https://www.eia.gov/electricity/monthly/epm_table_grapher.php?t=epmt_5_6_a; U.S. Energy Information Administration, "Table 5.6.A. Average Price of Electricity to Ultimate Customers by End-Use Sector, by State, May 2021 and 2020," https://www.eia.gov/electricity/monthly/epm_table_grapher.php?t=table_8_04. Nicole Acevedo, "Puerto Ricans already pay high energy prices. They could go higher.," NBC News (2019), https://www.nbcnews.com/news/latino/puerto-ricans-already-pay-high-energy-prices-it-could-get-n1003971

160 Nicole Acevedo, "Puerto Ricans already pay high energy prices. They could go higher.," NBC News (2019), https://www.nbcnews.com/news/latino/puerto-ricans-already-pay-high-energy-prices-it-could-get-n1003971

161 "Puerto Rico Energy Bureau Approves Rate Hike: Industry leaders denounce its impact on clients and businesses," The Weekly Journal (1 de abril de 2021), https://www.theweeklyjournal.com/top-stories/puerto-rico-energy-bureau-approves-rate-hike/article_ef221ba0-9325-11eb-887e-dbea977a8051.html.

162 Id.

163 Financial Oversight and Management Board for Puerto Rico, "2021 Fiscal Plan for Puerto Rico: Restoring Growth and Prosperity," 55 (23 de abril de 2021) https://drive.google.com/file/d/1reetKnfKsa1uR-A0u9l3FM6PfGamHCrx/view; "Oversight Board Certifies Fiscal Plans as Roadmaps for Economic Development FOMB members met for the entity's 28th public meeting," The Weekly Journal (27 de mayo de 2021), https://www.theweeklyjournal.com/politics/oversight-board-certifies-fiscal-plans-as-roadmaps-for-economic-development/article_c7f305d8-bf1e-11eb-80c0-579282304395.html.

164 Financial Oversight and Management Board for Puerto Rico, "2020 Fiscal Plan for the Puerto Rico Aqueduct and Sewer Authority (PRASA): Transforming PR's Water and Wastewater System Fiscal Years 2021 to 2025" 1-14 (2020) https://aafaf.pr.gov/wp-content/uploads/2020-Fiscal-Plan-for-PRASA-as-Certified-by-FOMB-on-June-29-2020.pdf; "New increase in water bill takes effect today," Puerto Rico Headline News (2020) https://www.puertoricoheadlinenews.com/new-increase-in-water-bill-takes-effect-today/?mode=grid.

165 The Bond Buyer, "Austerity on the Island" (23 de diciembre de 2019) https://www.bondbuyer.com/collections/austerity-on-the-island-

166 "The Status of the Puerto Rico Oversight, Management, and Economic Stability Act (PROMESA): Lessons Learned Three Years Later Oversight Hearing Before the Committee on Natural Resources," 116th Cong. 47 (2019) (expresiones del Hon. Thomas Rivera Schatz, president del Senado de Puerto Rico) https://www.congress.gov/116/chrg/CHRG-116hhrg36258/CHRG-116hhrg36258.pdf.

167 Id. en 130 (expresiones del Hon. Carmelo Ríos Santiago, líder de la mayoría del Senado de Puerto Rico) https://www.congress.gov/116/chrg/CHRG-116hhrg36258/CHRG-116hhrg36258.pdf.

168 Financial Oversight and Management Board for Puerto Rico, "2021 Fiscal Plan for Puerto Rico: Restoring Growth and Prosperity," 188 (23 de abril de 2021), https://drive.google.com/file/d/1reetKnfKsa1uR-A0u9l3FM6PfGamHCrx/view

169 The Bond Buyer, "Austerity on the Island" (23 de diciembre de 2019) https://www.bondbuyer.com/collections/austerity-on-the-island-

170 Financial Oversight and Management Board for Puerto Rico, "2021 Fiscal Plan for Puerto Rico: Restoring Growth and Prosperity," 194 (23 de abril de 2021), https://drive.google.com/file/d/1reetKnfKsa1uR-A0u9l3FM6PfGamHCrx/view,

171 Id. en 195.

172 Christian G. Ramos Segarra, "Flags Raised Against FOMB's Proposed Budget Slash for the UPR," The Weekly Journal (28 de mayo de 2021), https://www.theweeklyjournal.com/politics/flags-raised-against-fombs-proposed-budget-slash-for-the-upr/article_fef7ecec-bfbe-11eb-bca8-9fa52745e8c8.html; Financial Oversight and Management Board for Puerto Rico, "2021 Fiscal Plan for Puerto Rico: Restoring Growth and Prosperity," 258 (23 de abril de 2021) https://drive.google.com/file/d/1reetKnfKsa1uR-A0u9l3FM6PfGamHCrx/view.

173 "The Status of the Puerto Rico Oversight, Management, and Economic Stability Act (PROMESA): Lessons Learned Three Years Later Oversight Hearing Before the Committee on Natural Resources," 116th Cong. 90 (2019) (en referencia al análisis económico del Doctor Alameda-Lozada y del Doctor Gonzalez-Martinez: 'El Impacto Socioeconomico del Sistema de la Universidad de Puerto Rico'). Occasional Papers, OP no. 7, abril de 2017) https://www.congress.gov/116/chrg/CHRG-116hhrg36258/CHRG-116hhrg36258.pdf.

174 "In suit, PREPA's pension system alleges insolvency in coming months," The San Juan Daily Star (7 de mayo de 2021) https://www.sanjuandailystar.com/post/in-suit-prepa-s-pension-system-alleges-insolvency-in-coming-months, University of Puerto Rico Retirement System, "Basic Financial Statements and Required Supplementary Information June 30, 2019 and 2018," 2,14 (25 de enero de 2021) https://www.upr.edu/retiro/wp-content/uploads/sites/25/2021/04/FS190630-UPR-Ret-System-2-1.pdf, 2, 14; https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-06-16/puerto-rico-oversight-board-unveils-university-fiscal-plan.

175 Nota: Las pensiones que superan los $1,500 al mes se verán afectadas. Aquellas que no los superan no sufrirán recortes. Financial Oversight and Management Board for Puerto Rico, "2021 Fiscal Plan for Puerto Rico: Restoring Growth and Prosperity," 275-276 (April 23, 2021) https://drive.google.com/file/d/1reetKnfKsa1uR-A0u9l3FM6PfGamHCrx/view; Michelle Kaske, "Puerto Rico Files Debt Cutting Plan to Bankruptcy Court," Bloomberg (9 de marzo de 2021) https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-03-09/puerto-rico-files-record-debt-cutting-plan-to-bankruptcy-court.

176 Financial Oversight and Management Board for Puerto Rico, "2021 Fiscal Plan for Puerto Rico: Restoring Growth and Prosperity," 169, 275 (23 de abril de 2021). https://drive.google.com/file/d/1reetKnfKsa1uR-A0u9l3FM6PfGamHCrx/view

177 The Bond Buyer, "Austerity on the Island" (23 de diciembre de 2019) https://www.bondbuyer.com/collections/austerity-on-the-island.

178 "Commonwealth Of Puerto Rico Bureau Of Puerto Rico Police Of The Public Safety Department, Financial Statement For The Fiscal Year Ended June 30, 2020" 65 (25 de junio de 2021) https://drive.google.com/file/d/1oLjZ5-wEROxweo1x3Lgiyvp5urMOOhi8/view..

179 S. 2328, 114th Cong. (2016). https://www.congress.gov/bill/114th-congress/senate-bill/2328; "U.S. Appeals Court reverses ruling on Puerto Rico pension bonds," Reuters, 30 de enero de 2019, https://www.reuters.com/article/usa-puertorico-bonds/u-s-appeals-court-reverses-ruling-on-puerto-rico-pension-bonds-idUSL1N1ZU2AQ; Carlos González, "Supreme Court Clears Bankruptcy Restructuring of Puerto Rico Government Pension Plans," Ogletree Deakins (9 de junio 2020) https://ogletree.com/insights/supreme-court-clears-bankruptcy-restructuring-of-puerto-rico-government-pension-plans/.

180 Study: FOMB Avoiding Tax Privileges in Budget Cuts, The Weekly Journal (3 de junio de 2021) https://www.theweeklyjournal.com/politics/study-fomb-avoiding-tax-privileges-in-budget-cuts/article_1c2fa096-c480-11eb-b8b1-47914494937c.html

181 Financial Oversight and Management Board for Puerto Rico, 2021 Fiscal Plan for Puerto Rico: Restoring Growth and Prosperity, 213 (23 de abril de 2021). https://drive.google.com/file/d/1reetKnfKsa1uR-A0u9l3FM6PfGamHCrx/view

182 Catherine Kim, A 13-year-old's death highlights Puerto Rico's post-Maria health care crisis, Vox, (27 de febrero de 2020). https://www.vox.com/identities/2020/2/27/21150176/puerto-rico-health-care-hospital-access-hurricane-maria

183 Financial Oversight and Management Board for Puerto Rico, "2021 Fiscal Plan for Puerto Rico: Restoring Growth and Prosperity," 205 (23 de abril de 2021). https://drive.google.com/file/d/1reetKnfKsa1uR-A0u9l3FM6PfGamHCrx/view

184 Id. en 239.

185 Id.

186 The Bond Buyer, "Austerity on the Island" (23 de diciembre de 2019) https://www.bondbuyer.com/collections/austerity-on-the-island.

187 "Deadly for municipalities the proposed elimination of the Equalization Fund," PR Headline News (2021) https://www.puertoricoheadlinenews.com/deadly-for-municipalities-the-proposed-elimination-of-the-equalization-fund/

188 "Puerto Rico: Municipal Finance Agency, 1994 Series A Bonds, Dated September 1, 1994," https://emma.msrb.org/MS599688.pdf, 11.

189 "Deadly for municipalities the proposed elimination of the Equalization Fund," PR Headline News (2021) https://www.puertoricoheadlinenews.com/deadly-for-municipalities-the-proposed-elimination-of-the-equalization-fund/

190 Id.

191 Financial Oversight and Management Board for Puerto Rico, "2021 Fiscal Plan for Puerto Rico: Restoring Growth and Prosperity," 11, 79-80 (23 de abril de 2021). https://drive.google.com/file/d/1reetKnfKsa1uR-A0u9l3FM6PfGamHCrx/view

192 Stacy Dean, Ed Bolen y Brynne Keith-Jennings, "Making SNAP Work Requirements Harsher Will Not Improve Outcomes for Low-Income People," Center on Budget and Policy Priorities 1 (1 de marzo de 2018) https://www.cbpp.org/sites/default/files/atoms/files/3-1-18fa.pdf.

193 "Study: FOMB Avoiding Tax Privileges in Budget Cuts," The Weekly Journal (3 de junio de 2021) https://www.theweeklyjournal.com/politics/study-fomb-avoiding-tax-privileges-in-budget-cuts/article_1c2fa096-c480-11eb-b8b1-47914494937c.html; "Observatorio Fiscal: Presupuesto del Fondo General Ano fiscal 2021-2022," Espacios Abiertos, 10-11, https://observatoriofiscalpr.com/wp-content/uploads/2021/06/Presentacio%CC%81n-Espacios-Abiertos-Presupuesto_An%CC%83oFiscal_2022.pdf.

194 Robert Slavin, "Puerto Rico board is exercising control over tax incentives," The Bond Buyer (26 de agosto de 2021) https://www.bondbuyer.com/news/puerto-rico-board-is-exercising-control-over-tax-incentives.

195 Congress of the United States, open letter to the Financial Oversight and Management Board, 2 (24 de septiembre de 2019), https://www.documentcloud.org/documents/6428306-Congressional-letter-to-Financial-Oversight-Board.

196 Michelle Kaske, "Puerto Rico Debt Crunch Eases as U.S. Aid Lifts Surplus," Bloomberg (23 de abril de 2021) https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-04-23/puerto-rico-projects-bigger-surplus-on-influx-of-federal-aid; Andrew Rice and Luis V. Ortiz, "The McKinsey Way to Save an Island: Why is a bankrupt Puerto Rico spending more than a billion dollars on expert advice?," New York Magazine (17 de abril de 2019) https://nymag.com/intelligencer/2019/04/mckinsey-in-puerto-rico.html.

197 Paul Krugman, "The case for cuts was a lie. Why does Britain still believe it? The austerity delusion," The Guardian (29 de abril de 2015), https://www.theguardian.com/business/ng-interactive/2015/apr/29/the-austerity-delusion.

198 Lara Merling y Jake Johnston, "Puerto Rico's New Fiscal Plan: Certain Pain, Uncertain Gain," Center for Economic and Policy Research 4 (6 de junio de 2018) https://cepr.net/report/puerto-rico-s-new-fiscal-plan-certain-pain-uncertain-gain/.

199 Martín Guzmán, Joseph Stiglitz, et al "A Fiscal Plan for Puerto Rico Recovery," 2 (2018) https://www.shankerinstitute.org/sites/default/files/A%20Fiscal%20Plan%20for%20Puerto%20Rico%20Recovery.pdf.

200 Id.

201 Kate Aronoff y Alleen Brown, "Sanders And Ocasio-Cortez Call For Reversal Of Puerto Rico Austerity Measures," The Intercept (14 de septiembre de 2019) https://theintercept.com/2019/09/24/puerto-rico-austerity-congress/; Thomas Stubbs et al, "Poverty, Inequality, and the International Monetary Fund: How Austerity Hurts the Poor and Widens Inequality," GEGI Working Paper 46, Boston University Global Development Policy Center (abril de2021), https://www.bu.edu/gdp/files/2021/04/GEGI_WP_046_FIN.pdf; Paul Krugman, "The case for cuts was a lie. Why does Britain still believe it? The austerity delusion," The Guardian (29 de abril de 2015), https://www.theguardian.com/business/ng-interactive/2015/apr/29/the-austerity-delusion; Michelle Kaske, "Puerto Rico Debt Crunch Eases as U.S. Aid Lifts Surplus," Bloomberg (23 de abril de 2021) https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-04-23/puerto-rico-projects-bigger-surplus-on-influx-of-federal-aid; Andrew Rice and Luis V. Ortiz, "The McKinsey Way to Save an Island: Why is a bankrupt Puerto Rico spending more than a billion dollars on expert advice?," New York Magazine (17 de abril de 2019) https://nymag.com/intelligencer/2019/04/mckinsey-in-puerto-rico.html.

202 Deepak Lamba-Nieves, Sergio M. Marxuach y Rosanna Torres, "PROMESA: A Failed Colonial Experiment?," Center for a New Economy 6 (junio de 2021) https://grupocne.org/wp-content/uploads/2021/06/2021.06.29-PROMESA-A-Failed-Colonial-Experiment.pdf.

203 Danica Coto, "Board: Puerto Rico to be hit with painful austerity measures," The Day (21 de febrero de 2017) https://www.theday.com/business/20170221/board-puerto-rico-to-be-hit-with-painful-austerity-measures; Danica Coto, "Puerto Rico sues control board over budget differences," Associated Press (5 de julio de 2018) https://apnews.com/article/006b8c1efab74ac3bf4a0205e4da1ab3.

204 Rosanna Torres, "PROMESA, Four Years Later," Center for a New Economy, 10-11 (septiembre de 2020). https://grupocne.org/wp-content/uploads/2020/09/PROMESA-Policy-Brief_Final.pdf.

205 Congressional Research Service, "Puerto Rico's Public Debts: Accumulation and Restructuring," 2 (2021), https://fas.org/sgp/crs/row/R46788.pdf.

206 Pablo Gluzmann, Martín Guzmán y Joseph E. Stiglitz, "Análisis del alivio de deuda necesario para restaurar la sostenibilidad de la deuda de Puerto Rico," Espacios Abiertos 4-5 (enero de 2018) http://espaciosabiertos.org/wp-content/uploads/DSA-Esp.pdf.

207 Véase: Abner Dennis y Kevin Connor, "Hedge Funds Win, Puerto Ricans Lose in First Debt Restructuring Deal," The American Prospect (8 de febrero de 2019) https://prospect.org/economy/hedge-funds-win-puerto-ricans-lose-first-debt-restructuring-deal/.

208 Véase: Pablo Gluzmann, Martín Guzmán y Joseph E. Stiglitz, "Análisis del alivio de deuda necesario para restaurar la sostenibilidad de la deuda de Puerto Rico," Espacios Abiertos, 51 (enero de 2018), http://espaciosabiertos.org/wp-content/uploads/DSA-Esp.pdf; Martin Guzman y Pablo Gluzmann, "El Dilema de la Deuda de Puerto Rico," Espacios Abiertos, 18-19 (mayo de 2019) https://espaciosabiertos.org/wp-content/uploads/El-Dilema-de-la-Deuda-de-Puerto-Rico_InformeFinal.pdf.

209 Michelle Kaske "Puerto Rico to Slash Bond Debt in New Restructuring Pact," Bloomberg (23 de febrero de 2021) https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-02-23/puerto-rico-cuts-bond-debt-by-61-in-revamped-restructuring-deal.

210 Ayeza Díaz Rolón, "LUMA Ordered to Present Details on Staff, Customer Service," The Weekly Journal (25 de junio de 2021) https://www.theweeklyjournal.com/business/luma-ordered-to-present-details-on-staff-customer-service/article_b5d16cae-d5d1-11eb-ad6e-d78549664351.html.

211 Yaritza Rivera Clemente, "Comptroller's Office to Audit Luma Contract," The Weekly Journal (6 de julio de 2021) https://www.theweeklyjournal.com/business/comptrollers-office-to-audit-luma-contract/article_fdf565dc-de53-11eb-b0a6-53d14355807d.html

212 Congressional Research Service, "Puerto Rico's Public Debts: Accumulation and Restructuring," 3-5 (2021), https://fas.org/sgp/crs/row/R46788.pdf.

213 Abner Dennis y Kevin Connor, "The COFINA Agreement, Part 1: The First 40 Year Plan" LittleSis (19 de noviembre de 2018) https://news.littlesis.org/2018/11/19/the-cofina-agreement-part-1-the-first-40-years/.

214 Abner Dennis y Kevin Connor, "Hedge Funds Win, Puerto Ricans Lose in First Debt Restructuring Deal," The American Prospect (8 de febrero de 2019) https://prospect.org/economy/hedge-funds-win-puerto-ricans-lose-first-debt-restructuring-deal/.

215 "Puerto Rico wins court approval for sales tax-backed debt restructuring," CNBC (5 de febrero de 2019) https://www.cnbc.com/2019/02/05/puerto-rico-wins-approval-for-sales-tax-backed-debt-restructuring.html.

216 Abner Dennis y Kevin Connor, "Hedge Funds Win, Puerto Ricans Lose in First Debt Restructuring Deal," The American Prospect (8 de febrero de 2019) https://prospect.org/economy/hedge-funds-win-puerto-ricans-lose-first-debt-restructuring-deal/

217 Congressional Research Service, "Puerto Rico's Public Debts: Accumulation and Restructuring," 24 (2021), https://fas.org/sgp/crs/row/R46788.pdf.

218 Abner Dennis y Kevin Connor, "Hedge Funds Win, Puerto Ricans Lose in First Debt Restructuring Deal," The American Prospect (8 de febrero de 2019) https://prospect.org/economy/hedge-funds-win-puerto-ricans-lose-first-debt-restructuring-deal/

219 Abner Dennis y Kevin Connor, "The COFINA Agreement, Part 2: Profits for the Few," LittleSis (20 de noviembre de 2018) https://news.littlesis.org/2018/11/20/the-cofina-agreement-part-2-profits-for-the-few/.

220 David Dayen, "We Can Finally Identify One Of The Largest Holders Of Puerto Rican Debt," The Intercept (3 de octubre de 2017) https://theintercept.com/2017/10/03/we-can-finally-identify-one-of-the-largest-holders-of-puerto-rican-debt.

221 Abner Dennis y Kevin Connor, "Hedge Funds Win, Puerto Ricans Lose in First Debt Restructuring Deal," The American Prospect (8 de febrero de 2019) https://prospect.org/economy/hedge-funds-win-puerto-ricans-lose-first-debt-restructuring-deal/

222 Id.

223 Id.

224 Scott Beyer, "Puerto Rico, At 11.5%, Has America's Highest Sales Tax," Forbes (17 de agosto de 2015) https://www.forbes.com/sites/scottbeyer/2015/08/17/puerto-rico-at-11-5-has-americas-highest-sales-tax/?sh=30ac2d20308f.

225 Martín Guzmán and Pablo Gluzmann, "El Dilema de la Deuda de Puerto Rico," Espacios Abiertos, 25 (mayo de 2019) https://espaciosabiertos.org/wp-content/uploads/El-Dilema-de-la-Deuda-de-Puerto-Rico_InformeFinal.pdf.

226 Sergio M. Marxuach, "COFINA and the 'Good Enough' Restructuring Doctrine," Centro para una Nueva Economía (12 de febrero de 2019) https://grupocne.org/2019/02/12/cofina-and-the-good-enough-restructuring-doctrine/.

227 Id.

228 Id.

229 Id.

230 Commonwealth's Agent's Informative Motion with Respect to Oversight Board's Announcement, Dated August 8, 2018, Regarding Certain Terms for COFINA Plan of Adjustment at 3-4, In re The Financial Oversight and Mgmt. Board for P.R., No. 17-00257-LTS [Docket No. 540] (D.P.R. 2018), https://cases.primeclerk.com/puertorico/Home-DownloadPDF?id1=ODkyODg4&id2=-1.

231 Id. at 4.

232 Stipulation and Agreed Order Related to Commonwealth of Puerto Rico's Motion Pursuant to Bankruptcy Rule 9019 for Order Approving Settlement Between Commonwealth of Puerto Rico and Puerto Rico Sales Tax Financing Corporation and Related Matters at 11, In re The Financial Oversight and Mgmt. Board for P.R., No. 17-03283-LTS [Docket No. 4202] (D.P.R. 2018), https://creditorspr.com/wp-content/uploads/2018/02/STIPULATION-4202.pdf.

233 Congressional Research Service, "Puerto Rico's Public Debts: Accumulation and Restructuring," 25 (2021), https://fas.org/sgp/crs/row/R46788.pdf.

234 Nicole Acevedo, "Billions of Puerto Rico's debt might be invalid, federal oversight board says," NBC News (15 de enero de 2019) https://www.nbcnews.com/news/latino/billions-puerto-rico-s-debt-might-be-invalid-federal-oversight-n958846; "Six Billion Reasons to Go After the Banks," Public Accountability Initiative, 3 (febrero de 2019) https://public-accountability.org/wp-content/uploads/2018/02/PuertoRicoDebt_6Billion-BigBanks_English.pdf.

235 Omnibus Objection of (I) Financial Oversight and Management Board, Acting Through Its Special Claims Committee, and (II) Official Committee of Unsecured Creditors, Pursuant to Bankruptcy Code Section 502 and Bankruptcy Rule 3007, To Claims Filed or Asserted by Holders of Certain Commonwealth General Obligation Bonds, In re The Financial Oversight and Mgmt. Board for P.R., No. 17-03283-LTS [Docket No. 4784] (D.P.R. 2019), https://cases.primeclerk.com/puertorico/Home-DownloadPDF?id1=OTAyMTY2&id2=-1.

236 Luis Valentín Ortiz, "Puerto Rico Oversight Board Sues Banks, Bondholders in Bid to Recoup $1 Billion," Insurance Journal (3 de mayo de 2019) https://www.insurancejournal.com/news/national/2019/05/03/525444.htm; Mary Williams Walsh, "Puerto Rico Seeks to Have $9 Billion in Debt Ruled Unconstitutional," New York Times (2 de mayo de 2019), https://www.nytimes.com/2019/05/02/business/puerto-rico-debt-banks.html

237 Mary Williams Walsh, "Puerto Rico Seeks to Have $9 Billion in Debt Ruled Unconstitutional," New York Times (2 de mayo de 2019), https://www.nytimes.com/2019/05/02/business/puerto-rico-debt-banks.html

238 Financial Oversight and Management Board, "Commonwealth of Puerto Rico Title III Case: Plan Support Agreement," 1 (26 de junio de 2019) https://drive.google.com/file/d/1vVUT722_ai0VOfrzYbEwWHCwzhsMrvWH/view; Mary Williams Walsh y Karl Russell, "$129 Billion Puerto Rico Bankruptcy Plan Could Be Model for States," New York Times (27 de septiembre de 2019) https://www.nytimes.com/2019/09/27/business/puerto-rico-bankruptcy-promesa.html.

239 Abner Dennis, "A Guide to Puerto Rico's Debt Adjustment Plan: Cuts for Pensioners and Payments on Allegedly Illegal Debt," LittleSis (16 de octubre de 2019) https://news.littlesis.org/2019/10/16/a-guide-to-puerto-ricos-debt-adjustment-plan-cuts-for-pensioners-and-payments-on-allegedly-illegal-debt/.

240 "Judge Orders Mediation For $25B Puerto Rico Bond Disputes," Law360 (25 de julio de 2019) https://www.law360.com/articles/1181851/judge-orders-mediation-for-25b-puerto-rico-bond-disputes.

241 "The 21 Vulture Funds Stalking Puerto Rico's Central Government," Public Accountability Initiative, 8 (agosto de 2020) https://public-accountability.org/wp-content/uploads/2020/08/PAI-VultureDebtReport_English.pdf.

242 "Move to Invalidate Puerto Rico GO Bonds Sends Prices Lower," Reuters (15 de junio de 2019), https://www.reuters.com/article/usa-puertorico-bonds/move-to-invalidate-puerto-rico-go-bonds-sends-prices-lower- idUSL1N1ZF0VK.

243 "The 21 Vulture Funds Stalking Puerto Rico's Central Government," Public Accountability Initiative, 10 (agosto de 2020) https://public-accountability.org/wp-content/uploads/2020/08/PAI-VultureDebtReport_English.pdf.

244 Amended Cross-Motion of Assured Guaranty Corp., Assured Guaranty Municipal Corp., Ambac Assurance Corporation, and Financial Guaranty Insurance Company at 12, In re The Financial Oversight and Mgmt. Board for P.R., No.17-03283-LTS [Docket No. 12296] (D.P.R. 2020), https://cases.primeclerk.com/puertorico/Home-DownloadPDF?id1=OTQ2ODMw&id2=-1; Matt Wirz y Andrew Scurria, "Puerto Rico Bondholders Reach Tentative Deal with Oversight Board," Wall Street Journal, (5 de febrero de 2020), https://www.wsj.com/articles/puerto-rico-bondholders-reach-tentative-deal-with-oversight-board-11580934722.

245 Id.

246 Motion of Official Committee of Unsecured Creditors to Amend Tenth Amended Notice, Case Management and Administrative Procedures Regarding Disclosure Requirements Pursuant to Federal Rule of Bankruptcy Procedure 2019, In re The Financial Oversight and Mgmt. Board for P.R., No. 17-03283-LTS [Docket No. 11746] (D.P.R. 2020), https://cases.primeclerk.com/puertorico/Home-DownloadPDF?id1=OTQzODU0&id2=-1; Amended Cross-Motion of Assured Guaranty Corp., Assured Guaranty Municipal Corp., Ambac Assurance Corporation, and Financial Guaranty Insurance Company, In re The Financial Oversight and Mgmt. Board for P.R., No.17-03283-LTS [Docket No. 12296] (D.P.R. 2020), https://cases.primeclerk.com/puertorico/Home-DownloadPDF?id1=OTQ2ODMw&id2=-1.

247 Memorandum Opinion and Order Regarding Mot. of Off. Comm. of Unsecured Creditors to Amend Tenth Amended Notice, Case Mgmt. and Admin. Proc. Regarding Disclosure Requirements Pursuant to Fed. Rule of Bankr. Proc. 2019 (Docket Entry No. 11746) and Amended Cross-Motion of Assured Guaranty Corp., Assured Guaranty Municipal Corp., Ambac Assurance Corporation, and Financial Guaranty Insurance Company (Docket Entry No. 12296), In re The Financial Oversight and Mgmt. Board for P.R., No.17-03283-LTS [Docket No. 13217] (D.P.R. 2020), https://cases.primeclerk.com/puertorico/Home-DownloadPDF?id1=OTU5MDg3&id2=-1.

248 Seventh Supplemental Verified Statement of the Lawful Constitutional Debt Coalition Pursuant to Federal Rule of Bankruptcy Procedure 2019, In re The Financial Oversight and Mgmt. Board for P.R., No. 17-03283-LTS [Docket No. 13554] (D.P.R. 2020), https://cases.primeclerk.com/puertorico/Home-DownloadPDF?id1=OTY1MTE4&id2=-1.

249 Omnibus Objection of the Lawful Constitutional Debt Coalition, Pursuant to Bankruptcy Code Section 502 and Bankruptcy Rule 3007, To Claims Filed or Asserted by Holders of Certain Bonds Issued or Guaranteed by the Commonwealth, In re The Financial Oversight and Mgmt. Board for P.R., No.17-03283-LTS [Docket No. 9730] (D.P.R. 2020), https://cases.primeclerk.com/puertorico/Home-DownloadPDF?id1=OTMyNTU1&id2=0; "The 21 Vulture Funds Stalking Puerto Rico's Central Government," Public Accountability Initiative, 7 (agosto de 2020) https://public-accountability.org/wp-content/uploads/2020/08/PAI-VultureDebtReport_English.pdf.

250 Motion of National Public Finance Guarantee Corporation for Entry of an Order Directing an Independent Investigation, In re The Financial Oversight and Mgmt. Board for P.R., No. 17-03283-LTS [Docket No. 14450] (D.P.R. 2020), https://cases.primeclerk.com/puertorico/Home-DownloadPDF?id1=OTc5OTAz&id2=-1.

251 Id. at 17; id. at exh. C, 3 and 7.

252 Objection of the Lawful Constitutional Debt Coalition to the Motion of National Public Finance Guarantee Corporation for Entry of an Order Directing an Independent Investigation, In re The Financial Oversight and Mgmt. Board for P.R., No. 17-03283-LTS [Docket No. 14920] (D.P.R. 2020) https://cases.primeclerk.com/puertorico/Home-DownloadPDF?id1=OTg1NTU3&id2=-1.

253 Motion of National Public Finance Guarantee Corporation for Entry of an Order Directing an Independent Investigation, In re The Financial Oversight and Mgmt. Board for P.R., No. 17-03283-LTS [Docket No. 14450] (D.P.R. 2020), https://cases.primeclerk.com/puertorico/Home-DownloadPDF?id1=OTc5OTAz&id2=-1.

254 Letter from Committee on Natural Resources Chair Raúl M. Grijalva and Members of Congress José E. Serrano, Jesús G. "Chuy" García, Darren Soto, Alexandria Ocasio-Cortez, Nydia Velázquez, and Adriano Espaillat, to Puerto Rico Financial Oversight and Management Board Board Executive Director Natalie Jaresko requesting the Board "ensure a thorough, independent investigation into the serious insider trading allegations levied against hedge fund creditors . . . is completed before continuing to negotiate a restructuring agreement" (21 de octubre de 2020), https://naturalresources.house.gov/imo/media/doc/Grijalva%20House%20Letter%20to%20FOMB%20on%20Insider%20Trading%20Investigation%20October%2021%202020.pdf.

255 Letter from Jenniffer González-Colón, Member of Congress, to Jay Clayton, Chairman, Securities and Exchange Commission and Stephanie Avakian, Direction, Division of Enforcement, Securities and Exchange Commission requesting "the Securities and Exchange Commission carry out a thorough investigation into the insider trading allegations" (21 de octubre de 2020), https://www.facebook.com/RepJenniffer/posts/3669691553061487.

256 Order Denying Motion of National Public Finance Guarantee Corporation for Entry of an Order Directing an Independent Investigation," In re The Financial Oversight and Mgmt. Board for P.R., No. 17-03283-LTS [Docket No. 14976] (D.P.R. 2020), https://cases.primeclerk.com/puertorico/Home-DownloadPDF?id1=OTg2Mjgz&id2=-1.

257 Letter from Natalie A. Jaresko Puerto Rico Financial Oversight and Management Board Board Executive Director to Raul M. Grijalva, Chair of the Committee on Natural Resources (27 de octubre de 2020), https://drive.google.com/file/d/10mffHf-R-VOUfATYZtRSWOO1GqZWDMQC/view.

258 "Disclosure Statement for the Fifth Amended Title III Joint Plan of Adjustment of the Commonwealth of Puerto Rico, et al." 544, Financial Oversight and Management Board of Puerto Rico (12 de julio de 2021), https://drive.google.com/file/d/1DKrgKJRlX3diO01qzEElWEqnMvpwnGx8/view.

259 Martín Guzmán y Pablo Gluzmann, "Puerto Rico's Debt Dilemma," Espacios Abiertos, 2-3 (mayo de 2019) https://espaciosabiertos.org/wp-content/uploads/Puerto-Ricos-Debt-Dilemma-Final-Report-May-2019-1.pdf

260 Abner Dennis, "$7 Billion in Cash for Vulture Funds in Oversight Board's New Debt Adjustment Plan," LittleSis (17 de marzo de 2021), https://news.littlesis.org/2021/03/17/7-billion-in-cash-for-vulture-funds-in-oversight-boards-new-debt-adjustment-plan/.

261 "Puerto Rico Fiscal Board Strikes $260M Bond Insurer Deal," Law360 (27 de junio de 2021), https://www.law360.com/articles/1407050/puerto-rico-fiscal-board-strikes-260m-bond-insurer-deal.

262 "Disclosure Statement for the Fifth Amended Title III Joint Plan of Adjustment of the Commonwealth of Puerto Rico, et al." 12, Financial Oversight and Management Board of Puerto Rico (July 12, 2021), https://drive.google.com/file/d/1DKrgKJRlX3diO01qzEElWEqnMvpwnGx8/view.

263 Id. at 13.

264 Id.

265 "FOMB Reaches Agreements With More Puerto Rico Creditors," The Weekly Journal (15 de julio de 2021) https://www.theweeklyjournal.com/business/fomb-reaches-agreements-with-more-puerto-rico-creditors/article_97f78db2-e567-11eb-9215-5f2f96092297.html.

266 "Disclosure Statement for the Fifth Amended Title III Joint Plan of Adjustment of the Commonwealth of Puerto Rico, et al." 40, 47-48, Financial Oversight and Management Board of Puerto Rico (July 12, 2021), https://drive.google.com/file/d/1DKrgKJRlX3diO01qzEElWEqnMvpwnGx8/view.

267 Id. Fuente original: Financial Oversight and Management Board for Puerto Rico, "Commonwealth Fiscal Plan Risks," 30 (17 de septiembre de 2019), https://media.noticel.com/o2com-noti-media-us-east-1/document_dev/2019/10/23/ES1313543-ES1026175-_1571877900877_39548476_ver1.0.pdf

268 John J. Rapisardi, "Las pensiones públias de Puerto Rico merecen ser preservadas," El Nuevo Día (25 de agosto de 2021) https://www.elnuevodia.com/opinion/punto-de-vista/las-pensiones-publicas-de-puerto-rico-merecen-ser-preservadas/.

269 Id.

270 Ernst & Young Puerto Rico, "PROMESA Section 211 Report on the Puerto Rico Retirement Systems," (septiembre de 2019) at vii, https://drive.google.com/file/d/1eJGQ-gRaSci1T_IxTqHzjLoRxE_xEkX1/view.

271 Yaritza Rivera Clemente, "Aprueban resolución oponiéndose al recorte a las pensiones y al Plan de Ajuste," el Vocero (21 de octubre de 2019) https://www.elvocero.com/gobierno/aprueban-resolucin-oponi-ndose-al-recorte-a-las-pensiones-y-al-plan-de-ajuste/article_2190b716-f43c-11e9-a6e8-97c15d2d0148.html

272 "Ley para un retiro digno," Ley Núm. 7 de 9 de junio de 2021, https://bvirtualogp.pr.gov/ogp/Bvirtual/leyesreferencia/PDF/7-2021.pdf.

273 "Gobernador firma el proyecto que crea la Ley para un Retiro Digno," el Vocero (9 de junio de 2021) https://www.elvocero.com/gobierno/gobernador-firma-el-proyecto-que-crea-la-ley-para-un-retiro-digno/article_50d94aa6-c933-11eb-985f-4b12b2a370d0.html

274 Letter from Natalie A. Jaresko, Puerto Rico Financial Oversight and Management Board Executive Director, to Governor Pierluisi Urrutia, Senate President Dalmau, Speaker Hernández, and Mr. Marrero Díaz (22 de junio de 2021) https://drive.google.com/file/d/1TsizM5RbKPGbV1or57mqNlR0tdAeDawj/view.

275 The Puerto Rico Fiscal Agency and Financial Advisory Authority's Limited Objection to the Disclosure Statement for the Third Amended Title III Joint Plan of Adjustment of the Commonwealth of Puerto Rico, et al. at 2, In re The Financial Oversight and Mgmt. Board for P.R., No. 17-03283-LTS [Docket No. 17011] (D.P.R. 2021), https://cases.primeclerk.com/puertorico/Home-DownloadPDF?id1=MTAxOTk4MQ==&id2=-1.

276 Id. en 8-9.

277 Robert Slavin, "Objections abound on proposed Puerto Rico Disclosure Statement," The Bond Buyer (18 de junio de 2021), https://www.bondbuyer.com/news/objections-abound-on-proposed-puerto-rico-disclosure-statement.

278 The Financial Oversight and Management for Puerto Rico"s Verified Complaint Against the Governor of Puerto Rico., the Puerto Rico Fiscal Agency and Financial Advisory Authority, the President of the Senate of Puerto Rico., and the Speaker of the H,R, of Puerto Rico, In re The Financial Oversight and Mgmt. Board for P.R., No. 17-03283-LTS [Docket No. 17211] (D.P.R. 2021), https://cases.primeclerk.com/puertorico/Home-DownloadPDF?id1=MTAyMzI5Ng==&id2=-1

279 Deepak Lamba-Nieves, Sergio M. Marxuach y Rosanna Torres, "PROMESA: A Failed Colonial Experiment?," Center for a New Economy 2 (junio de 2021) https://grupocne.org/wp-content/uploads/2021/06/2021.06.29-PROMESA-A-Failed-Colonial-Experiment.pdf.

280 Rosanna Torres, "PROMESA, Four Years Later," Center for a New Economy, 6 (septiembre de 2020). https://grupocne.org/wp-content/uploads/2020/09/PROMESA-Policy-Brief_Final.pdf.

281 Deepak Lamba-Nieves, Sergio M. Marxuach y Rosanna Torres, "PROMESA: A Failed Colonial Experiment?," Center for a New Economy, 4-5 (junio de 2021) https://grupocne.org/wp-content/uploads/2021/06/2021.06.29-PROMESA-A-Failed-Colonial-Experiment.pdf

282 Martín Guzmán y Pablo Gluzmann, "Puerto Rico's Debt Dilemma," Espacios Abiertos, 23 (May 2019) https://espaciosabiertos.org/wp-content/uploads/Puerto-Ricos-Debt-Dilemma-Final-Report-May-2019-1.pdf

283 Deepak Lamba-Nieves, Sergio M. Marxuach y Rosanna Torres, "PROMESA: A Failed Colonial Experiment?," Center for a New Economy, 8 (junio de 2021) https://grupocne.org/wp-content/uploads/2021/06/2021.06.29-PROMESA-A-Failed-Colonial-Experiment.pdf.

284 Martín Guzmán y Pablo Gluzmann, "Puerto Rico's Debt Dilemma," Espacios Abiertos, 23 (mayo de 2019) https://espaciosabiertos.org/wp-content/uploads/Puerto-Ricos-Debt-Dilemma-Final-Report-May-2019-1.pdf.

285 Jeff Nussbaum, "The Night New York Saved Itself from Bankruptcy," The New Yorker. (16 de octubre de 2015). http://www.newyorker.com/news/news-desk/the-night-new-york-saved-itself-from-bankruptcy.

286 Wallace C. Turbeville, "The Detroit Bankruptcy," Demos, 2-3 (noviembre de 2013) http://www.demos.org/sites/default/files/publications/Detroit_Bankruptcy-Demos.pdf.

287 Local Financial Stability and Choice Act (Excerpt), Act 436 of 2012. Section 141.1549. Michigan Legislature. http://www.legislature.mi.gov/(S(5sj41evac1ppja2mg3xv3xah))/mileg.aspx?page=getObject&objectName=mcl-141-1549.

288 Ned Resnikoff, "Michigan governor unveils his pick for Detroit Emergency Manager," MSNBC (14 de marzo de 2013) https://www.msnbc.com/the-ed-show/michigan-governor-unveils-his-pick-detroi-msna19841.

289 "Pirates of the Caribbean: How Santander's Revolving Door with Puerto Rico's Development Bank Exacerbated a Fiscal Catastrophe for the Puerto Rican People," Hedgeclippers & Committee for Better Banks, 2-5 (diciembre de 2016) http://hedgeclippers.org/wp-content/uploads/2016/12/20161025_HedgeClippers_ReportPR_v3-3.pdf.

290 "Detroit bankruptcy judge keeps city lawsuit on pension debt alive," Reuters (1 de julio de 2014) https://www.reuters.com/article/us-usa-detroit-bankruptcy-pensions/detroit-bankruptcy-judge-keeps-city-lawsuit-on-pension-debt-alive-idUSKBN0F64W820140701.

291 Nancy Derringer, "Welcome to the New Detroit, white people. So long, poor folks," Bridge Magazine, The Center for Michigan (20 de abril de 2017) https://www.bridgemi.com/urban-affairs/welcome-new-detroit-white-people-so-long-poor-folks.

292 World Bank, Population, Total for Puerto Rico [POPTOTPRA647NWDB], retrieved from FRED, Federal Reserve Bank of St. Louis; https://fred.stlouisfed.org/series/POPTOTPRA647NWDB, 16 de agosto de 2021.

293 Rupert Neate, "Puerto Rico woos US investors with huge tax breaks as locals fund debt crisis," The Guardian (14 de febrero de 2016) https://www.theguardian.com/world/2016/feb/14/puerto-rico-woos-us-investors-with-huge-tax-breaks-as-locals-fund-debt-crisis.

294 Saqib Bhatti y Carrie Sloan, "Broken Promises: PROMESA is a Model for Undermining Democracy and Pushing Austerity Elsewhere in the U.S.," Action Center on Race and the Economy, 11-12 (agosto de 2017). https://acrecampaigns.org/wp-content/uploads/2020/04/BrokenPromises-August2017.pdf.

295 Pablo Gluzmann, Martín Guzmán y Joseph E. Stiglitz, "An analysis of Puerto Rico's debt relief needs to restore debt sustainability," Espacios Abiertos, 13 (enero de 2018) http://espaciosabiertos.org/wp-content/uploads/DSA-English.pdf

296 Id. at 4.

297 Martin Guzman & Pablo Gluzmann, "Puerto Rico's Debt Dilemma," 23, Espacios Abiertos (mayo de 2019), https://espaciosabiertos.org/wp-content/uploads/Puerto-Ricos-Debt-Dilemma-Final-Report-May-2019-1.pdf.

298 Abner Dennis, "$7 Billion in Cash for Vulture Funds in Oversight Board's New Debt Adjustment Plan," LittleSis (17 de marzo de 2021) https://news.littlesis.org/2021/03/17/7-billion-in-cash-for-vulture-funds-in-oversight-boards-new-debt-adjustment-plan/.

299 "Puerto Rico Fiscal Board Strikes $260M Bond Insurer Deal," Law360 (27 de julio de 2021), https://www.law360.com/articles/1407050/puerto-rico-fiscal-board-strikes-260m-bond-insurer-deal.

300 Pablo Gluzmann, Martín Guzmán y Joseph E. Stiglitz, "An analysis of Puerto Rico's debt relief needs to restore debt sustainability," Espacios Abiertos, 2, 51 (enero de 2018) http://espaciosabiertos.org/wp-content/uploads/DSA-English.pdf; Martín Guzmán y Pablo Gluzmann, Puerto Rico's Debt Dilemma, Espacios Abiertos, 19 (mayo de 2019). https://espaciosabiertos.org/wp-content/uploads/Puerto-Ricos-Debt-Dilemma-Final-Report-May-2019-1.pdf; Abner Dennis y Kevin Connor, "Hedge Funds Win, Puerto Ricans Lose in First Debt Restructuring Deal," The American Prospect (8 de febrero de 2019) https://prospect.org/economy/hedge-funds-win-puerto-ricans-lose-first-debt-restructuring-deal/.

301 Pablo Gluzmann, Martín Guzmán y Joseph E. Stiglitz, "An analysis of Puerto Rico's debt relief needs to restore debt sustainability," Espacios Abiertos, 21 (enero de 2018) http://espaciosabiertos.org/wp-content/uploads/DSA-English.pdf (emphasis added)

302 U.S. Territorial Relief Act of 2019 Fact Sheet, https://www.warren.senate.gov/imo/media/doc/Territorial%20Relief%20Act%20of%202019%20fact%20sheet.pdf.

303 Abner Dennis, "$7 Billion in Cash for Vulture Funds in Oversight Board's New Debt Adjustment Plan," LittleSis (17 de marzo de 2021) https://news.littlesis.org/2021/03/17/7-billion-in-cash-for-vulture-funds-in-oversight-boards-new-debt-adjustment-plan/; "FOMB Reaches Agreements With More Puerto Rico Creditors," The Weekly Journal (15 de julio de 2021) https://www.theweeklyjournal.com/business/fomb-reaches-agreements-with-more-puerto-rico-creditors/article_97f78db2-e567-11eb-9215-5f2f96092297.html; "Disclosure Statement for the Fifth Amended Title III Joint Plan of Adjustment of the Commonwealth of Puerto Rico, et al." 12-13, 40, Financial Oversight and Management Board of Puerto Rico (12 de julio de 2021), https://drive.google.com/file/d/1DKrgKJRlX3diO01qzEElWEqnMvpwnGx8/view.

304 Pablo Gluzmann, Martín Guzmán y Joseph E. Stiglitz, "An analysis of Puerto Rico's debt relief needs to restore debt sustainability," Espacios Abiertos, 51 (enero de 2018) http://espaciosabiertos.org/wp-content/uploads/DSA-English.pdf

305 Id. en 27.

306 Hon. José L. Dalmau Santiago, Hon. Juan Zaragoza Gómez, Hon. Rafael Bernabe Riefkohl, "El Senado avala medida para crear Ley del Presupuesto de Gasto Tributario de Puerto Rico," (17 de mayo de 2021) https://www.senado.pr.gov/Pages/News/Senado-avala-medida-para-crear-%E2%80%9CLey-del-Presupuesto-de-Gasto-Tributario-de-Puerto-Rico%E2%80%9D.aspx.

307 "Divulgación de incentivos contributivos podría ser ley" Microjuris.org, (2 de agosto de 2021) https://aldia.microjuris.com/2021/08/02/divulgacion-de-incentivos-contributivos-podria-ser-ley/.

308 Pablo Gluzmann, Martín Guzmán y Joseph E. Stiglitz, "An analysis of Puerto Rico's debt relief needs to restore debt sustainability," Espacios Abiertos, 6 (enero de 2018) http://espaciosabiertos.org/wp-content/uploads/DSA-English.pdf

309 Paul Krugman, "The case for cuts was a lie. Why does Britain still believe it? The austerity delusion," The Guardian, (29 de abril de 2015), https://www.theguardian.com/business/ng-interactive/2015/apr/29/the-austerity-delusion.

310 Lara Merling y Jake Johnston, "Puerto Rico's New Fiscal Plan: Certain Pain, Uncertain Gain," Center for Economic and Policy Research 4 (6 de junio de 2018) https://cepr.net/report/puerto-rico-s-new-fiscal-plan-certain-pain-uncertain-gain/.

311 Barry P. Bosworth y Susan M. Collins, "Restoring Growth: The Policy Options," The Economy of Puerto Rico: Restoring Growth, in The Economy of Puerto Rico: Restoring Growth 576 (The Brookings Institution & Center for the New Economy ed., 2006).

312 Id. en 577.

313 Cathy Kunkel e Ingrid Vila Biaggi, "IEEFA: Puerto Rico can provide resiliency to 100% of homes through solar expansion," The Institute for Energy Economics and Financial Analysis (10 de marzo de 2021) https://ieefa.org/ieefa-puerto-rico-can-provide-resiliency-to-100-of-homes-through-solar-expansion/#:~:text=The%20report%20found%20Puerto%20Rico,from%20renewables%20within%2015%20years.&text=The%20change%20would%20also%20benefit,the%20federal%20funds%20are%20used.

314 UPR Resiliency Law Center, Earthjustice, CAMBIO, et al, "Letter To President [Biden] About LUMA Contract" (18 de enero de 2021) https://www.scribd.com/document/512468486/Letter-to-President-About-LUMA-Contract#from_embed

315 Id.

316 Natasha Lycia Ora Bannan, "Decolonization Now," NACLA Report on the Americas, 52:1, 60-66, DOI: 10.1080/10714839.2020.1733233, (2020) https://doi.org/10.1080/10714839.2020.1733233.

317 Id.; US Government Accountability Office, "Defense Cleanup: Efforts at Former Military Sites on Vieques and Culebra, Puerto Rico, Are Expected to Continue through 2032," (26 de marzo de 2021) https://www.gao.gov/products/gao-21-268.

318 Yessenia Funes, "Puerto Rico had towering landfills and coal ash pollution. Then, Maria hit.," Grist (29 de septiembre de 2017) https://grist.org/article/puerto-rico-had-towering-landfills-and-coal-ash-pollution-then-maria-hit/

319 Judith Solomon, "Puerto Rico's Medicaid Program Needs an Ongoing Commitment of Federal Funds," Center on Budget and Policy Priorities (22 de abril de 2019) https://www.cbpp.org/research/health/puerto-ricos-medicaid-program-needs-an-ongoing-commitment-of-federal-funds

320 Id.

321 Javier Balmaceda, "Territories' Looming Medicaid "Cliff" Highlights Need for Full, Permanent Funding," Center on Budget and Policy Priorities (16 de marzo de 2021) https://www.cbpp.org/blog/territories-looming-medicaid-cliff-highlights-need-for-full-permanent-funding

322 Judith Solomon, "Puerto Rico's Medicaid Program Needs an Ongoing Commitment of Federal Funds," Center on Budget and Policy Priorities (22 de abril de 2019) https://www.cbpp.org/research/health/puerto-ricos-medicaid-program-needs-an-ongoing-commitment-of-federal-funds

323 Gabe Gutierrez, Nicole Acevedo y Carmen González, "Teen's death in Puerto Rico blamed on lack of proper medical facilities since hurricane," NBC News (15 de enero de 2020) https://www.nbcnews.com/news/latino/teen-s-death-puerto-rico-blamed-lack-proper-medical-facilities-n1116701; "4. Vieques and the Promise To Build Back Better," WNYC Studios (24 de febrero de 2021) https://www.wnycstudios.org/podcasts/la-brega/articles/vieques-and-promise-build-back-better

324 Saqib Bhatti y Brittany Alston, "Cancel Wall Street: How Our State and Local Governments Can Save More Than $160 Billion a Year by Cutting Interest Payments to Investors," 3-4 (septiembre de 2020) https://acrecampaigns.org/wp-content/uploads/2020/09/CancelWallStreet_4-Sep2020.pdf.

325 Saqib Bhatti y Carrie Sloan, "Broken Promises: PROMESA is a Model for Undermining Democracy and Pushing Austerity Elsewhere in the U.S.," Action Center on Race and the Economy, 13 (agosto de 2017) https://acrecampaigns.org/wp-content/uploads/2020/04/BrokenPromises-August2017.pdf.

326 "Fighting COVID Austerity by Canceling Wall Street," Action Center on Race and the Economy (30 de septiembre de 2020) https://acrecampaigns.org/research_post/cancelwallstreet/.

327 U.S. Securities and Exchange Commission, Commissioner Luis A. Aguilar, "Statement on Making the Municipal Securities Market More Transparent, Liquid, and Fair" (13 de febrero de 2015) https://www.sec.gov/news/statement/making-municipal-securities-market-more-transparent-liquid-fair.html#_edn40.

328 Lara Merling, Kevin Cashman, Jake Johnston y Mark Weisbrot, "Life After Debt in Puerto Rico: How Many More Lost Decades?," Center for Economic and Policy Research, 3 (julio de 2017) https://cepr.net/images/stories/reports/puerto-rico-2017-07.pdf.