

**GOVERNMENT OF PUERTO RICO
PUBLIC SERVICE REGULATORY BOARD
PUERTO RICO ENERGY BUREAU**

NEPR

Received:

Sep 11, 2025

12:18 PM

**IN RE: Puerto Rico Electric Power
Authority Rate Review**

CASE NO. NEPR-AP-2023-0003

**SUBJECT: Expert Witness Report
Spanish Summary**

SPANISH SUMMARY OF THE CAO REPORT

TO THE HONORABLE ENERGY BUREAU:

Comes now the **Institute of Competitiveness and Economic Sustainability (“ICSE” as its Spanish acronym)**, represented by the undersigned, respectfully states and prays:

On September 8, 2025, ICSE filed Dr. Ramón Cao García’s expert witness report (the “Cao Report.”) The filing did not include a Spanish summary of the contents of the document. ICSE herein files the corresponding summary in compliance with the Hearing Examiner’s standing directive.

WHEREFORE, it is respectfully requested that the PREB take notice foregoing.

RESPECTFULLY SUBMITTED.

I **CERTIFY** the present document was submitted electronically in the PREB’s filing system and copy sent to the Hearing Examiner and the attorneys of record: mvalle@gmlex.net; arivera@gmlex.net; jmartinez@gmlex.net; jgonzalez@gmlex.net; nzayas@gmlex.net; Gerard.Gil@ankura.com; Jorge.SanMiguel@ankura.com; Lucas.Porter@ankura.com; katiuska.bolanos-lugo@us.dlapiper.com; Yahaira.delarosa@us.dlapiper.com; margarita.mercado@us.dlapiper.com; carolyn.clarkin@us.dlapiper.com; andrea.chambers@us.dlapiper.com;

regulatory@genera-pr.com; legal@genera-pr.com; mvazquez@vvlawpr.com;
 gvilanova@vvlawpr.com; ratecase@genera-pr.com; hriviera@jrsp.pr.gov;
 gerardo_cosme@solartekpr.net; contratistas@jrsp.pr.gov;
 victorluisgonzalez@yahoo.com; Cfl@mcvpr.com; nancy@emmanuelli.law;
 jrinconlopez@guidehouse.com; Josh.Llamas@fticonsulting.com;
 Anu.Sen@fticonsulting.com; Ellen.Smith@fticonsulting.com; Intisarul.Islam@weil.com;
 kara.smith@weil.com; rafael.ortiz.mendoza@gmail.com; rolando@emmanuelli.law;
 monica@emmanuelli.law; cristian@emmanuelli.law; lgnq2021@gmail.com;
 jan.albinolopez@us.dlapiper.com; Rachel.Albanese@us.dlapiper.com;
 varoon.sachdev@whitecase.com; javrua@sesapr.org; Brett.ingerman@us.dlapiper.com;
 brett.solberg@us.dlapiper.com; epo@amgprlaw.com; loliver@amgprlaw.com;
 acasellas@amgprlaw.com; matt.barr@weil.com; Robert.berezin@weil.com;
 Gabriel.morgan@weil.com; corey.brady@weil.com; lramos@ramoscruzlegal.com;
 tlauria@whitecase.com; gkurtz@whitecase.com; ccolumbres@whitecase.com;
 isaac.glassman@whitecase.com; tmacwright@whitecase.com;
 jcunningham@whitecase.com; mshepherd@whitecase.com; jgreen@whitecase.com;
 hburgos@cabprlaw.com; dperez@cabprlaw.com; howard.hawkins@cwt.com;
 mark.ellenberg@cwt.com; casey.servais@cwt.com; bill.natbony@cwt.com;
 zack.schrieber@cwt.com; thomas.curtin@cwt.com; escalera@reichardescalera.com;
 riverac@reichardescalera.com; susheelkirpalani@quinnemanuel.com;
 erickay@quinnemanuel.com; dmonserrate@msglawpr.com; fgierbolini@msglawpr.com;
 rschell@msglawpr.com; eric.brunstad@dechert.com; Stephen.zide@dechert.com;

David.herman@dechert.com; Isaac.Stevens@dechert.com; James.Moser@dechert.com;
Kayla.Yoon@dechert.com; Julia@londoneconomics.com; Brian@londoneconomics.com;
luke@londoneconomics.com; juan@londoneconomics.com; mmcgill@gibsondunn.com;
LShelfer@gibsondunn.com; jnieves@cstlawpr.com; arrivera@nuenergypr.com;
apc@mcvpr.com; ramonluisnieves@rlnlegal.com; shempling@scotthemplinglaw.com;
rsmithla@aol.com; guy@maxetaenergy.com; jorge@maxetaenergy.com;
rafael@maxetaenergy.com; dawn.bisdorf@gmail.com; msdady@gmail.com;
mcranston29@gmail.com; ahopkins@synapse-energy.com; clane@synapse-energy.com;
kbailey@acciongroup.com; zachary.ming@ethree.com;
PREBconsultants@acciongroup.com; carl.pechman@keylogic.com;
bernard.neenan@keylogic.com; tara.hamilton@ethree.com;
aryeh.goldparker@ethree.com; roger@maxetaenergy.com; Shadi@acciongroup.com.

In San Juan, Puerto Rico, September 11, 2025.

FERNANDO E. AGRAIT LAW OFFICE
EDIFICIO CENTRO DE SEGUROS
OFICINA 414
701 AVENIDA PONCE DE LEON
SAN JUAN, PUERTO RICO 00907
Tel:(787) 725-3390-3391
Fax: (787) 724-0353

/s/ LCDO. FERNANDO E. AGRAIT
T.S. Núm. 3772
Email:agraitfe@agraitlawpr.com

/s/ LCDO. JOSÉ POU ROMÁN
T.S. Núm. 23,523
Email: jpouroman@outlook.com

RESUMEN PARA EL PÚBLICO SOBRE EL INFORME DEL DR. RAMÓN J. CAO

El Dr. Ramón Cao García preparó un análisis independiente sobre las consecuencias económicas del aumento en tarifas solicitado por LUMA, Genera y la AEE en 3 de julio de 2025. Sus hallazgos son preocupantes y de gran importancia para todos los abonados en Puerto Rico.

La propuesta de revisión tarifaria pretende subir la tarifa de luz entre **37.7%** (bajo el “escenario restringido”) y **59.5%** (bajo el escenario óptimo”). Esto llevaría el costo promedio residencial de unos 23 centavos por kilovatio hora a más de 37 centavos, convirtiendo el costo eléctrico en una de las más caras de todo Estados Unidos.

Hallazgos del Informe Cao:

1. Impacto en los hogares

- En 2025, las familias ya destinaban 6.3% del ingreso mediano a pagar luz, superando el límite de 6% recomendado por la Junta de Supervisión Fiscal (JSF).
- Con el aumento:
 - *Escenario óptimo*: el gasto subiría a 10.1% del ingreso mediano.
 - *Escenario restringido*: 8.7%.
- Esto afectaría desproporcionadamente a los hogares de bajos ingresos y aceleraría la migración hacia sistemas fotovoltaicos, aumentando el riesgo de espiral de muerte para PREPA.

2. Impacto sectorial

Sectores más afectados por el alza en costos intermedios:

- Comercio mayorista y detallista (+3.6% en escenario óptimo).

- Gobierno (+2.4% en escenario óptimo).
- Manufactura (+1.2% en escenario óptimo).
- Construcción (+0.7% en escenario óptimo).
- Otros servicios (+1% en escenario óptimo).

Estos aumentos reducen competitividad, encarecen productos locales y presionan más las finanzas públicas.

3. Efecto sobre precios (inflación)

- Escenario óptimo: inflación adicional de 3%, el triple del promedio histórico (1.5%).
- Escenario restringido: 1.8%, aún por encima de lo normal.
- Se advierte riesgo de inflación por costos (*cost-push inflation*), con efectos regresivos sobre pensionados y asalariados.

4. Riesgo macroeconómico

- Aunque no se pudo cuantificar de forma precisa el impacto sobre PIB y empleo por limitaciones de tiempo y datos, el Informe Cao enfatiza que el aumento de tarifas contraerá la actividad económica y reducirá empleo.
- El modelo de demanda y de GNP usado previamente (2019) no refleja las condiciones actuales: auge solar (PV), cogeneración (CHP), teletrabajo y cambios en consumo.

5. Espiral de muerte (*death spiral*)

- La AEE ya enfrenta reducciones en su demanda y crecimiento exponencial en capacidad fotovoltaica (40.2% anual desde 2019).

- Cualquier aumento acelerará la desconexión de clientes y el colapso financiero de la utilidad.

6. Críticas a la radicación de LUMA-Genera-AEE

- Pronósticos de carga inválidos: errores de -12.2% a 18%, sin metodología sólida (no incluyen variables clave como precio o ingreso).
- Gastos cuestionables:
 - Pensiones aparecen triplicadas en distintas partidas.
 - Aumento en “servicios técnicos externalizados” pese a menor demanda proyectada.
 - Gastos bajos e ineficientes en manejo de vegetación, a pesar de ser causa principal de apagones, según argumenta LUMA históricamente.
- No se evidencia cómo la privatización mejorará eficiencia ni reducirá costos.

Conclusión

El Informe Cao concluye que los aumentos solicitados no están bien justificados técnica ni metodológicamente. El ajuste tarifario generaría efectos sociales regresivos, inflación elevada, pérdida de competitividad y riesgo real de “espiral de muerte” de la AEE. Se recomienda que cualquier revisión tarifaria tome en cuenta estos riesgos y que se revisen a fondo los gastos incluidos en la petición y los pronósticos de carga.