



The Spyglass: Definiendo el 2023 con grandes retos y mayores oportunidades

11 de enero de 2023

2023 se convierte en un punto de inflexión en la vida y las inversiones.

Si hubiera un momento para volverse codicioso y oportunista con las inversiones buscando valor y centrándose en el medio y largo plazo, ese sería ahora.

El 2023 llegó con 365 días de oportunidades, definamos todo lo que debe saber:

- Decir que 2022 estuvo lleno de obstáculos sería endulzarlo. 2022 se convirtió en el peor año de los mercados de capitales desde la Gran Crisis Financiera de 2008.
- La mayoría de las carteras de inversión se enfrentaron a una inflación fuera de control y a las subidas de tasas de interés más agresivas del Banco de la Reserva Federal desde la década de 1980, lo que afectó al sentimiento y lastró los precios de las acciones y los bonos.
- Para aquellos inversionistas con objetivos financieros bien definidos o empresas con políticas de inversión equilibradas, supuso una lección de la vida real sobre los beneficios de mantenerse centrado en los objetivos financieros o las políticas de inversión, al tiempo que se creaban mayores oportunidades para los inversionistas de cara a 2023 y más allá.
- Asimismo, la subida de las tasas de interés ha convertido a los mercados de renta fija en una atractiva oportunidad de inversión.
- Le servirá para examinar si las acciones internacionales pueden mejorar sus estrategias de diversificación.

Una suave recesión puede sorprender a la economía estadounidense durante el primer semestre de 2023.

- El más reciente pronóstico del **GDPNow** para el cuarto trimestre de la economía estadounidense es actualmente de un sólido 3.80% del PIB. Aunque todavía no muestra que haya recesión, si examinamos otros datos subyacentes, hay algunos indicios tanto de debilidad como de fortaleza.



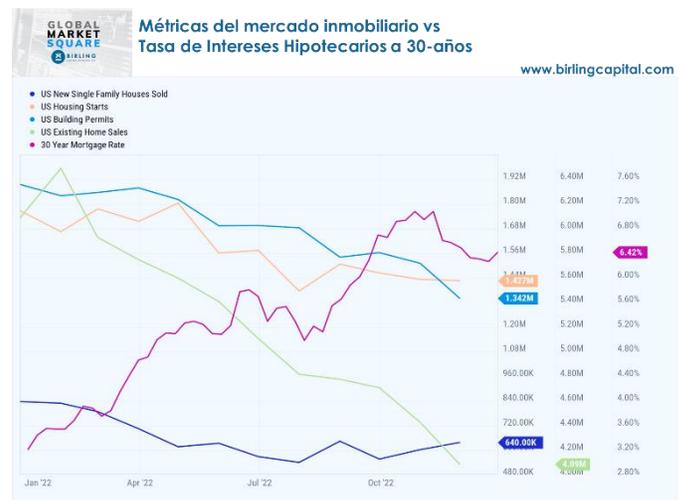
Pronóstico del GDPNow 1.10.23

www.birlingcapital.com

Date	GDPNow 4Q	Change
12/1/2022	2.80%	-53.57%
12/6/2022	3.40%	17.65%
12/9/2022	3.20%	-6.25%
12/15/2022	2.80%	-14.29%
12/20/2022	2.70%	-3.70%
12/23/2022	3.70%	27.03%
1/3/2023	3.90%	5.13%
1/5/2023	3.80%	-2.63%
1/10/2023	4.10%	7.32%

- Heather Boushey, del Consejo de Asesores Económicos de la Casa Blanca, cree que la economía estadounidense puede lograr un "aterrizaje suave", gracias a las importantes inversiones públicas a gran escala del Presidente Biden.
- El mercado inmobiliario ha sufrido el impacto de las agresivas subidas de tasas.

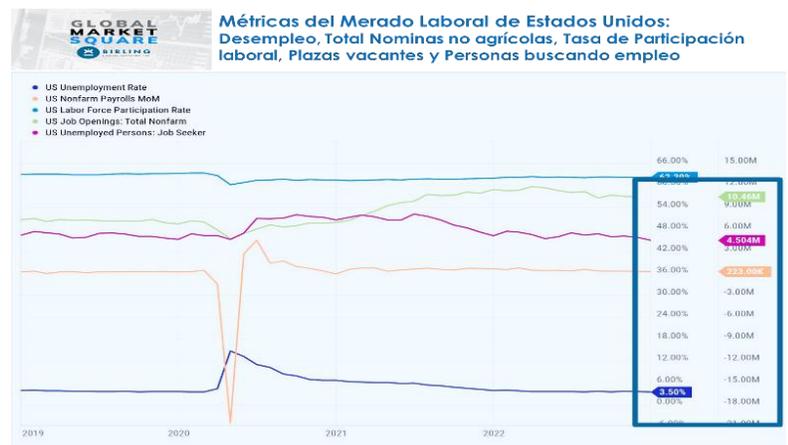
- ✓ Las ventas de hogares existentes bajaron -35.39% durante el 2022.
- ✓ Las ventas de hogares pendientes de venta bajaron -37.79%.
- ✓ La construcción de nuevos hogares bajó un -16.35%.
- ✓ La tasa a 30 años de intereses hipotecarios aumentó de 3.11% a comienzo del 2022 a 6.42% en 12/30/22 un aumento de 106.43%.



- Si se produce una recesión, prevemos que será menos grave que en otros periodos, en particular en 2008. Debemos señalar que la probabilidad de recesión en EE.UU. se sitúa actualmente en 38.06%, versus 26.03% el mes pasado. Esta cifra es superior al promedio a largo plazo de 13.78%.
- Se espera un crecimiento económico global de 2.70%, según el Fondo Monetario Internacional. Para Estados Unidos el pronóstico actual para el 2023 es de 1%, pero se espera una sólida expansión económica en la segunda mitad de 2023.
- Los mercados laborales están mejor posicionados que en otros periodos de subidas de tasas de interés. La tasa media de desempleo, antes de cada recesión, era del 5.2%. El mercado laboral es fuerte, con una tasa de desempleo del 3.50%, el nivel más bajo en cincuenta años.

Proyección de Crecimiento Por País	2023
USA	1.00%
Puerto Rico	2.10%
European Union	0.50%
Germany	-0.30%
France	0.70%
Italy	-0.20%
Spain	1.20%
Japan	1.60%
United Kingdom	0.60%
Canada	1.50%
China	4.40%
India	6.10%
Brazil	2.80%
Proyección de Crecimiento Global	2.70%

No obstante, incluso con todos estos asuntos, creemos que los inversionistas deberían aprovechar al máximo la realización de una rotación activa de activos y efectuar compras oportunistas, ya que el mercado



está lleno de grandes valores, en particular los títulos del S&P 500, que cayeron un -19.44%, y los del Nasdaq Composite, que cayeron un -33.0%.

¿Necesitamos predecir el pasado?

Para 2022 estos son los resultados de los principales índices:

- Dow Jones perdió 3,191.05 puntos o el 9.63% de su valor y logró un rendimiento para el 2022 de **-8.78%**.
- S&P 500 perdió 926.68 puntos, es decir, el 24.14% de su valor y logró un rendimiento para el 2022 de **-19.44%**.
- Nasdaq Composite perdió 5,178.46 puntos, es decir, el 49.48% de su valor y logró un rendimiento para el 2022 de **-33.10%**.
- Birling's Puerto Rico Stock Index perdió 358,37 puntos o el 14.22% de su valor y logró un rendimiento para el 2022 de **-12.45%**.



Rendimientos para el 2022 de los principales índices:

Dow Jones Industrial Average, S&P 500, Nasdaq Composite & Birling Puerto Rico Stock Index



El año 2022 se convirtió en el peor desde 2008, también conocido como La Gran Crisis Financiera.

Parte del dolor del mercado se ha prolongado hasta 2023, ya que los inversionistas siguen sintiéndose algo pesimistas hasta que se resuelvan cuatro temas.

- Las altas presiones inflacionistas.
- El Banco de la Reserva Federal da un giro a su agresiva campaña de tasas de interés.
- La economía estadounidense evita una recesión.
- Termina la guerra entre Rusia y Ucrania.

Aunque las acciones y los bonos recuperaron algunas pérdidas en el cuarto trimestre de 2022, la volatilidad del mercado reapareció a medida que múltiples bancos centrales impulsaban las tasas al alza.

Como aprovechar esas oportunidades en 2023.

Aunque, como hemos señalado, la elevada inflación y la agresiva campaña de tasas de interés seguirán dominando la agenda del mercado.

En nuestra opinión, antes de que finalice el segundo trimestre de 2023, veremos una inflación inferior al 4%; por tanto, estamos mucho más cerca del final del ciclo de tasas.

Es probable que la volatilidad continúe a corto plazo, con una probabilidad de recesión del 38%. Sin embargo, diversificar sus inversiones puede ayudar a nivelar la trayectoria de su cartera con e inversiones oportunistas clave.

Algunos inversionistas se han decantado por certificados de depósito a más corto plazo o bonos del Tesoro estadounidense, con preferencia por el bono a seis meses, que cerró al 4.79%, frente al bono a un año, al 4.71%. Estos son dos ejemplos de cómo poner su efectivo a trabajar para usted con poco riesgo.

Además, las valoraciones de los valores internacionales son mucho más bajas que las de sus homólogos estadounidenses, por lo que, creemos que se pueden conseguir buenos valores.

A medida que la inflación descienda y la Reserva Federal cambie finalmente de rumbo en su campaña de tasas, el dólar se debilitará un poco, lo que supondrá un impulso muy necesario para los valores internacionales.

Recuerde que sus objetivos financieros deben guiar su estrategia de inversión, con la diversificación entre clases de activos como aliada.

¿Qué ocurre con las oportunidades de inversión oportunistas clave?

Las oportunidades de inversión oportunistas fundamentales representan un asesoramiento de inversión vital basado en las condiciones actuales del mercado con una perspectiva a uno o dos años vista. La incorporación de esta orientación a una cartera bien diversificada puede aumentar su potencial para obtener mayores rendimientos sin asumir riesgos involuntarios.

Estas son las piedras angulares de nuestras carteras oportunistas:

1. Diversificación de la renta variable y asignación preferente:

- Acciones estadounidenses de gran capitalización con un 45%,
- Acciones internacionales de gran capitalización 26%,
- Acciones estadounidenses de mediana capitalización 15%,
- Acciones estadounidenses de pequeña capitalización 7%,
- Acciones de mercados emergentes 4%,
- Acciones internacionales de pequeña y mediana capitalización 3%.

2. Diversificación de la renta fija y asignación preferente:

- Bonos estadounidenses con grado de inversión 76%,
- Bonos estadounidenses de alto rendimiento 11%,
- Bonos internacionales 6%,

- Bonos internacionales de alto rendimiento 4%,
- Efectivo 3%.

La incorporación de este modelo de asignación a una cartera bien diversificada, en el actual escenario de mercado, puede aumentar su potencial para obtener mayores rendimientos sin asumir riesgos involuntarios.

La última palabra: La inflación se encamina al 3% durante 2023

Seguiremos experimentando precios que bajarán materialmente durante el 2023, proporcionando un alivio muy necesario a los consumidores. En cambio, la proyección para la inflación Básica o Core CPI (excluidos alimentos y energía) debería alcanzar el 4% en el segundo trimestre del 2023 y seguir bajando hasta por lo menos el 3% en el cuarto trimestre del 2023.

Durante otros periodos de inflación elevada, la misma disminuye de forma bastante constante una vez que alcanza su punto máximo. La mejor prueba es que durante los periodos de alta inflación de los años 70 y 80, el aumento y la disminución de la tasa de inflación fueron simétricos.

Un aumento espectacular de los precios de bienes y servicios impulsó inicialmente el actual nivel inflacionario fuera de control.

A medida que disminuya la escasez de los suplidos mundiales, se siga materializando la reducción del gasto de los consumidores y el exceso de inventario en los detallistas, colectivamente contribuirán a una desaceleración sustancial de la inflación de bienes.

Por ejemplo, el precio recibido por las granjas de huevos en EE.UU. subió a \$2.81 dólares, frente a los \$0.903 dólares de hace un año.

Los huevos son uno de los pocos alimentos que consideramos un "superalimento". Son la proteína perfecta y están cargados de nutrientes.

Repasamos las métricas de inflación:

- **CPI de EE.UU.:** 7.11% y 211% por encima del objetivo de 2% de la Fed.
- **CPI Básico de EE.UU.:** 5.96% y 198% por encima del objetivo del 2% de la Reserva Federal.
- **PCE de EE.UU.:** 5.54% y 177% por encima del objetivo del 2% de la Reserva Federal.
- **PCE Básico de EE.UU.:** 4.68% y 134% por encima del objetivo del 2% de la Reserva Federal.

El más reciente estimado del Inflation Nowcast del Banco de la Reserva Federal de Cleveland es el siguiente:

- **CPI de EE.UU.:** 6.64%
- **CPI Básico de EE.UU.:** 5.87%
- **PCE de EE.UU.:** 5.16%
- **PCE Básico de EE.UU.:** 4.52%.

Cuanto antes se controle la inflación, antes se moverá el péndulo de la subida de tasas de interés en la otra dirección.

Por último, nuestra proyección es que el índice de inflación PCE básico bajará de 4.68% al 3% en el cuarto trimestre de 2023, con una ligera posibilidad de terminar el año en 2.60%, impulsada principalmente por las categorías de bienes en las que la recuperación de la cadena de suministro está revirtiendo con fuerza la escasez pandémica. Asimismo, esperamos que la inflación de los Servicios disminuya significativamente, sobre todo en los tipos críticos de alojamiento y asistencia sanitaria.

Esperamos que haya disfrutado esta edición y para sugerencias escribanos a frc@birlingcapital.com o llamar al 787-247-2500.

Para más información visite: www.birlingcapital.com o puede bajar nuestra aplicación en el Apple Store Google Play bajo “**Birling Capital Publications**”.

Francisco J. Rodríguez-Castro, Presidente & CEO

Sobre Birling Capital: Birling ofrece los mejores servicios de asesoramiento financiero que proporcionan una visión y mejoran las operaciones de nuestros clientes. Utilizamos un enfoque holístico tanto de los activos como de los pasivos para negocios, sus dueños y todos sus objetivos.

- **Fusiones y Adquisiciones:** asistimos a sus clientes en el desarrollo y ejecución de estrategias de fusiones y adquisiciones para maximizar el valor.
- **Planificación financiera corporativa (CFP):** ofrecemos a nuestros clientes el servicio de planificación financiera corporativa que consiste en un informe objetivo y completo sobre la situación financiera actual y el desarrollo de estrategias basadas en el análisis de sus objetivos y necesidades.
- **Enfoque de las prácticas de consultoría y asesoramiento:**
 - ✓ Instituciones financieras y cooperativas
 - ✓ Hospitales y Centros de Salud
 - ✓ Empresas familiares
 - ✓ Universidades
 - ✓ Hoteles
 - ✓ Gobierno
 - ✓ Compañías de seguros
 - ✓ Consultoría Económica

The Spyglass@ es una columna semanal preparada por Birling Capital LLC y es un resumen de determinados acontecimientos geopolíticos, económicos, de mercado y de otro tipo que pueden ser de interés para los clientes de Birling Capital LLC. Este informe está destinado únicamente a fines de información general, no es un resumen completo de los asuntos a los que se hace referencia y no representa asesoramiento de inversión, jurídico, normativo o fiscal. Se advierte a los destinatarios de este informe que soliciten asesoramiento profesional adecuado en relación con cualquiera de los asuntos tratados en este informe a la luz de la situación particular de los destinatarios. Birling Capital no se compromete a mantener a los destinatarios de este informe informados de futuros desarrollos o cambios en cualquiera de los asuntos tratados en este informe.