

Los pronósticos económicos de Puerto Rico aspiran que el rayo caiga dos veces en el mismo sitio, ¿Será Probable?

29 de abril de 2024

Por Francisco Rodríguez-Castro
Presidente & CEO

La Junta de Planificación aumenta el Pronóstico de Producto Interno Bruto de Puerto Rico en 56%

En Puerto Rico, las inversiones estratégicas en infraestructura actúan como la piedra angular del progreso económico, aunque principalmente con una financiación federal para la reconstrucción de al menos \$1,800 millones de dólares y con una ayuda añadida de \$2,700 millones en ahorros del servicio de la deuda, el gobierno dispone ahora de \$4,500 millones de dólares en amplios recursos para ampliar y fortalecer la infraestructura de la isla.

Esta infusión ha provocado un notable aumento del optimismo económico, como demuestra la revisión al alza de la previsión de crecimiento del PIB por parte de la Junta de Planificación de Puerto Rico, que aumento de 1.80% a un robusto 2.80% o un 56% mayor, por encima de la previsión estadounidense de 2.7%. Bajo la actual administración, la isla ha sido testigo de una encomiable tasa de crecimiento económico promedio de 2.43% del PIB durante los tres años combinados, marcando la tasa sostenida más alta en una década y media.

Algunos datos que avalan este crecimiento promedio en los últimos tres años son que el Índice de Actividad Económica, con un 3.40%, es un 194.12% superior, la tasa de desempleo, en 5.70%, un 38.71% inferior, la tasa de participación laboral, en 44.80%, un 12.28% superior, y las ventas de sacos de cemento, con 1,189 millones, son un 11.85% superiores, todas ellas crecimientos de doble o triple dígitos.

En Birling Capital ofrecemos una perspectiva moderada del crecimiento del PIB de Puerto Rico, con unas tasas de 1.5% para el 2024 y 1.2% para el 2025. Esta perspectiva prudente se basa en que el reciente aumento de la actividad de la construcción, aunque significativo, puede no ser suficiente para mantener unas tasas de crecimiento tan altas en los próximos años. Cabe señalar que el crecimiento de Puerto Rico en relación con Estados Unidos en 2022 fue un PIB de 3.36% comparado con el crecimiento del PIB de EE. UU. de 1.94%, un acontecimiento que no se había visto en dos décadas. Basándose en este contexto histórico, nos reafirmamos que esperar que el impulso de la construcción supere las tendencias económicas de forma sistemática podría resultar muy optimista, casi como esperar que un rayo caiga dos veces en el mismo sitio. Aunque Puerto Rico ha demostrado resistencia y potencial de crecimiento, las previsiones para Estados Unidos, la Zona Euro y las economías mundiales sugieren una trayectoria más moderada. Esta perspectiva matizada pone de relieve las oportunidades y los retos a los que se enfrenta la trayectoria económica de

Los pronósticos económicos de Puerto Rico aspiran que el rayo caiga dos veces en el mismo sitio, ¿Será Probable?

Puerto Rico, proporcionando a las partes interesadas una evaluación más realista de sus perspectivas de crecimiento, mas adelante mostramos una gráfica con las proyecciones del Fondo Monetario Internacional y la Junta de Planificación.

Las Cuatro Principales Noticias Económicas en lo que va del 2024

Rumbo al segundo semestre de 2024, debemos destacar las cuatro principales noticias económicas que conforman 2024, de las cuales elegimos destacar el desempeño de las empresas públicas de Puerto Rico.

1. Crecimiento del Índice de Actividad

Enómica: El Índice de Actividad Económica del Banco de Desarrollo Económico de Puerto Rico (EAI-EDB) demostró un robusto crecimiento del 3.4% en diciembre en comparación con el mes anterior. Este aumento significativo, que marca la undécima subida interanual consecutiva, indica la salud económica y la capacidad de recuperación de Puerto Rico.

2. Previsión de crecimiento económico: La Junta de Planificación de Puerto Rico pronostica un crecimiento económico del 2.8% para el año fiscal 2024, impulsado por un aumento del 21.2% en los fondos del Programa de Subvención en Bloque para el Desarrollo Comunitario (CDBG), por un total de \$1,800 millones de dólares.

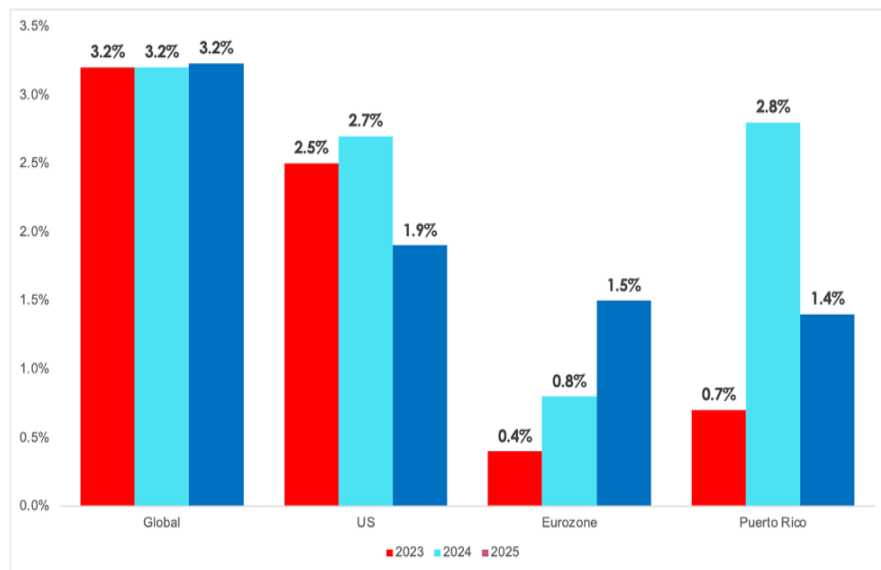
3. Previsión de inflación: Para el año fiscal 2024, se espera que la inflación disminuya significativamente en Estados Unidos, incluido Puerto Rico. El FMI espera que la tasa de inflación se sitúe entre el 1.5% y el 2% en 2024 y 2025. Es probable que la inflación en Puerto Rico se estabilice en el 2%, por

4. Las empresas públicas de Puerto Rico en Foco: Los bancos de Puerto Rico reportan ingresos consolidados en el 1T24 de \$1,298,802 millones, ingresos netos de \$226,475 millones mostrando sólidos fundamentos.

Colectivamente estos cinco desarrollos económicos son parte integral del renacimiento económico de Puerto Rico y algo que el pai debe apoyar y preservar. Por otro los impresionantes resultados de los tres grandes banco de Puerto Rico subrayan la confianza del mercado en la resistencia, credibilidad y potencial de crecimiento de las empresas públicas de Puerto Rico. En un entorno en el que el



Perspectiva de crecimiento Económico Global, Estados Unidos, Euro Zona & Puerto Rico 2023-2025



Sources: IMF World Economic Outlook and Puerto Rico Planning Board

Los pronósticos económicos de Puerto Rico aspiran que el rayo caiga dos veces en el mismo sitio, ¿Será Probable?

sentimiento del mercado desempeña un papel fundamental, la importante capitalización de mercado es un testimonio de la influencia de las empresas en el ecosistema económico de Puerto Rico.

Wall Street versus el Birling de Puerto Rico Stock Index

A medida que nos acercamos a la segunda mitad de 2024, se hace imperativo un examen exhaustivo de la dinámica del mercado que ha tenido lugar en Wall Street. Nuestro escrutinio se extiende a una evaluación del año hasta la fecha (YTD) de los cinco índices, centrándonos en identificar a los destacados en este panorama financiero.

El primer trimestre de 2024 fue impresionante para Wall Street. El Dow subió un 5,62%, lo que refleja su mayor rendimiento en el primer trimestre desde 2021. El S&P 500 subió un 10,16%, marcando su mejor rendimiento en el primer trimestre desde 2019. El Nasdaq Composite subió un 9,11% en el mismo trimestre, The Birling Puerto Rico Stock Index subió un 3,06% y The Birling U.S. Bank Index subió un 14,28%.

Examinemos cómo ha cambiado el rendimiento en un mes:

- Birling U.S. Bank Index tiene un rendimiento de **14.34%**.
- S&P 500 tiene un rendimiento **6.92%**.
- Nasdaq Composite tiene un rendimiento **6.11%**.
- Dow Jones tiene un rendimiento **1.46%**.
- Birling's Puerto Rico Stock Index tiene un rendimiento **0.93%**.

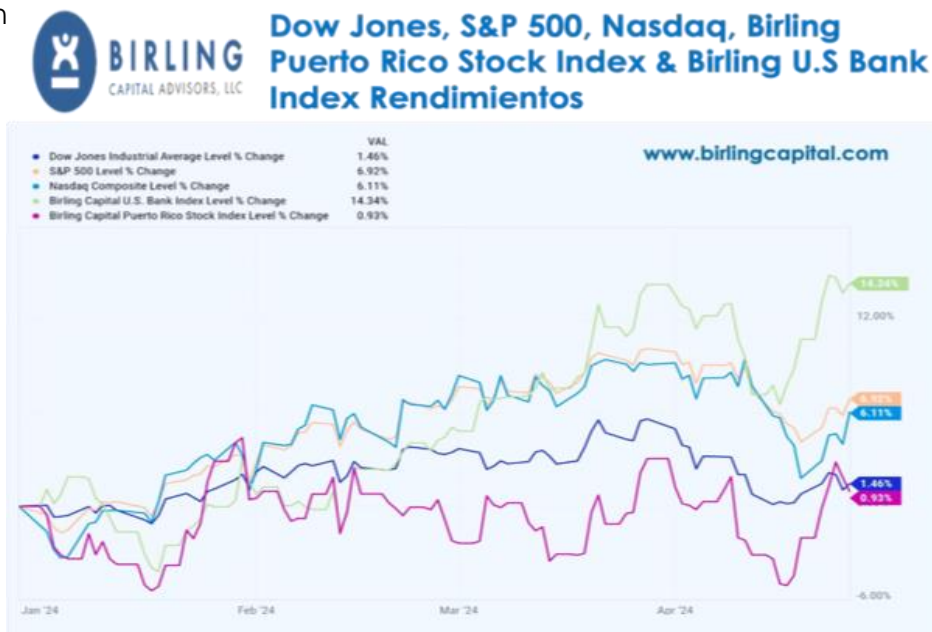
Entendiendo el Birling Capital Puerto Rico Stock Index:

El Birling Capital Puerto Rico Stock Index, uno de los cinco índices que seguimos diligentemente, es un índice bursátil que comprende acciones ordinarias y valores similares cotizados en los mercados de valores NYSE y NASDAQ. Este índice se centra en empresas con origen, sede y oficinas principales en Puerto Rico. En particular, tiene una gran ponderación de holdings bancarios y una empresa de tecnología de la información.

Reflejando los retos del mercado, revisamos el rendimiento del 1T24 y los rendimientos YTD y los precios de las acciones al 26 de abril de 2024, de las cuatro compañías públicas locales, incluyendo los tres bancos de Puerto Rico y Evertec, que colectivamente tienen \$13,358 billones en capitalización de mercado.

Durante este periodo, el Birling Capital Puerto Rico Stock

Index pasó de 3.343,32 puntos a 3.374,37 puntos, lo que refleja una tímida subida de 31,05 puntos y una rentabilidad del 0,93%.



Principales datos del Birling Puerto Rico Stock Index para 2024

- **Capitalización bursátil total de las empresas públicas puertorriqueñas** agrupadas \$13.358.000 millones. De las cuatro empresas incluidas en el índice, tres han presentado resultados en el primer trimestre de 24 que cumplen o superan las estimaciones de consenso. Evertec no ha presentado aún sus resultados, y lo hará el 1 de mayo. Todas han demostrado un aumento de los ingresos, los beneficios netos y unos sólidos ratios de capital.
- **Sólidos índices de capital Tier 1:** Al comparar el capital de nivel 1 de los bancos de Puerto Rico con el capital de nivel 1 de los 6 principales bancos estadounidenses, observamos que los bancos de Puerto Rico ocupan el segundo, cuarto y sexto lugar entre estos titanes; véase a continuación.

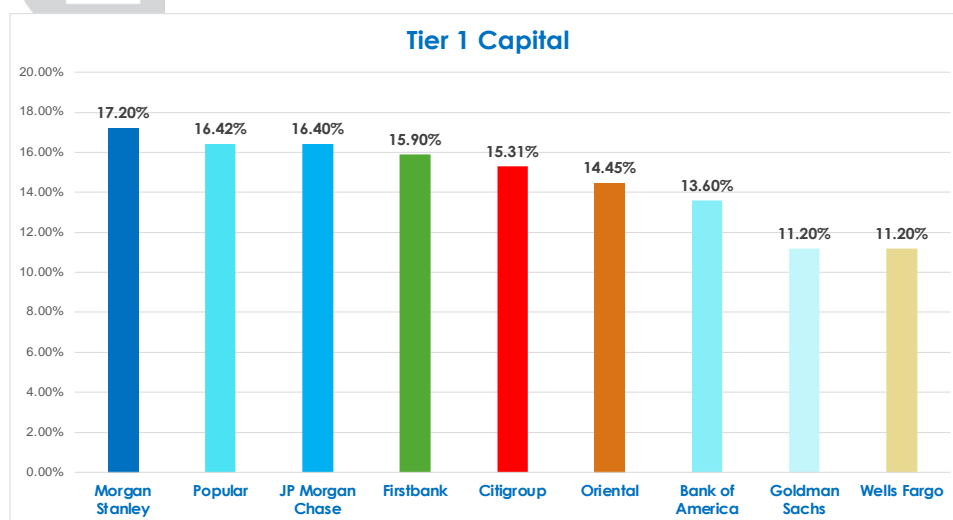
Banco Tier 1 Capital

1. Morgan Stanley 17.20%
2. Popular, Inc. 16.42%
3. JP Morgan 16.40%
4. Firstbank PR 15.90%
5. Citigroup 15.31%
6. Oriental 14.45%
7. Bank of America 13.60%
8. Goldman Sachs 11.20%
9. Wells Fargo 11.20%



Bancos de Estados Unidos y Puerto Rico

Comparación del Tier 1 Capital



Revisión del Primer Trimestre de 2024 Clasificados por Desempeño de los Principales Bancos de Puerto Rico y su Perfil:

Popular Inc. (BPOP) tiene el siguiente Perfil:

- **Activos Totales:** \$70,936,939 millones, un alza de 4.81%.
- **Depósitos Totales:** \$63,808,784 millones, un 5.98% más.
- **Préstamos Totales:** \$34,379,194 millones de dólares, un 8.62% más.
- **Capitalización Bursátil:** \$6.256 billones.
- **Tier 1 Capital:** 16.42%
- **Estimado de Ganancias Por Acción** para el 2T24 de \$2.104.
- Su rendimiento a la fecha es **5.50%**, por encima del Dow Jones y Birling PR Stock, pero por debajo del S&P 500, el Nasdaq Composite y Birling U.S. Bank Index.
- **Popular** registró unos ingresos en el 1T24 de \$894,141 millones, un 20.98% más, superando los estimados, y una ganancia neta de \$103,283 millones, un 35.03% menos, que ajustados por cargos no recurrentes específicos, resultaron en una ganancia neta ajustada de \$135.2 millones, superando los estimados de \$134.03 millones de los analistas. Popular alcanzó una ganancia por acción de \$1.43, con un precio objetivo de \$104.44.

First BanCorp (FBP) tiene el siguiente perfil:

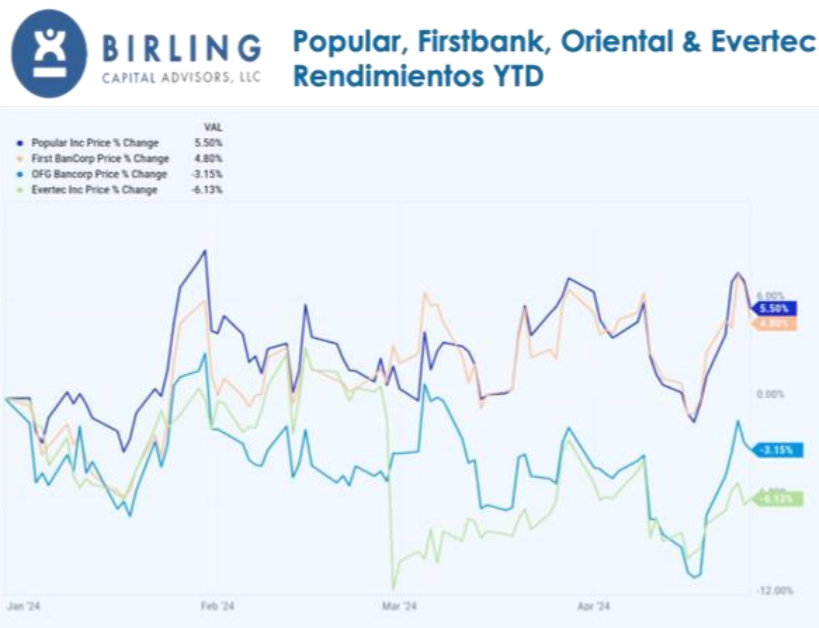
- **Activos Totales:** \$18,880,961 millones, un 0.72% menos.
- **Depósitos Totales:** \$16,545,377 millones, un 0.60% menos.
- **Préstamos Totales:** \$12,059,936, un 1.07% más.
- **Capitalización Bursátil:** \$2.874 billones.
- **Tier 1 Capital:** 15.90%.
- **Estimado de Ganancias Por Acción** para el 2T24 de \$0.397.

Los pronósticos económicos de Puerto Rico aspiran que el rayo caiga dos veces en el mismo sitio, ¿Será Probable?

- Su rendimiento a la fecha es **4.80%**, por encima del Dow Jones y del Birling PR Stock Index, pero por detrás del S&P 500, el Nasdaq Composite y el Birling U.S. Bank Index.
- **Firstbank** registró unos ingresos en el 1T24 de \$230.5 millones, un 1.24% menos, y una ganancia neta de \$73.5 millones. Alcanzó una ganancia por acción de \$0.44, con un precio objetivo de \$20.20.

OFG Bancorp (OFG) tiene el siguiente perfil:

- **Activos Totales:** \$11,159,235 millones, incremento de 10.95%.
- **Depósitos Totales:** \$9,548,274 millones, un 11,47% más.
- **Préstamos Totales:** \$7,541,751 millones, un 9.83% más.
- **Capitalización Bursátil:** \$1.714 billones.
- **Tier 1 Capital:** 14.45%
- **Estimado de Ganancias Por Acción** para el 2T24 de \$0.96.
- Su rendimiento a la fecha es de **-3.15%**, por debajo del Dow Jones, el S&P 500, el Nasdaq Composite, el Birling PR Stock Index y el Birling U.S. Bank Index.
- **Oriental** registró unos ingresos en el 1T24 de \$174,161 millones, un 5.91% más, por debajo de los estimados, y una ganancia neta de \$49.692 millones, un 7.49% más.
- **Oriental** alcanzó ganancias por acción de \$1.05, superando los estimados de \$0.95 en un 10.52%, y tiene un precio objetivo por acción de \$42.50.
- **Evertec, Inc. (EVTC):** reportara el 1 de mayo de 2024.
- **Estimado de ganancias por acción para el 1T24:** \$0.6719.
- **Objetivo de precio por acción:** \$42.00.
- **Capitalización Bursátil Total:** \$ 2.515 billones.
- **Rendimiento total hasta la fecha:** -5.89%



La Ultima Palabra: Los Bancos de Puerto Rico enfocados en su crecimiento y solidez

A pesar de enfrentarse a importantes obstáculos financieros debidos al aumento de los gastos operativos y a la evaluación especial de la FDIC, los tres bancos mostraron una notable fortaleza. A pesar de la difícil coyuntura económica, capearon el temporal y prosperaron, mostrando un sólido crecimiento y un firme mantenimiento de fuertes ratios de capital. Esto subraya su solidez y estabilidad en tiempos convulsos.

A medida que avancemos en lo que queda de 2024, nos centraremos en vigilar los niveles de pérdidas crediticias y en seguir el crecimiento de los volúmenes de préstamos en todas las líneas de productos. Estas métricas

proporcionarán información crucial sobre el rendimiento de los bancos y su capacidad para navegar por el cambiante panorama económico.

Disruptalidades© es una publicación preparada por Birling Capital LLC y es un resumen de ciertos 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 el mismo, teniendo en cuenta la propia situación de los destinatarios. Birling Capital no se compromete a mantener informados a los destinatarios de este informe sobre futuros desarrollos o cambios en cualquiera de los asuntos tratados en el mismo. Birling Capital. El símbolo del hombre y el tronco y Birling Capital son marcas registradas de Birling Capital. Todos los derechos reservados.

Los pronósticos económicos de Puerto Rico aspiran que el rayo caiga dos veces en el mismo sitio, ¿Será Probable?