



BIRLING
CAPITAL ADVISORS, LLC

The Spyglass: Comparando los principales Bancos de Estados Unidos versus Bancos de Puerto Rico, ¿Quién está al frente en el 2023?

27 de marzo de 2023

por **Francisco Rodriguez-Castro**
President & CEO

La crisis de confianza, explicada

La actual crisis de confianza envuelve al sector bancario que comenzó con el Silicon Valley Bank, el cual ayer fue vendido por el FDIC a First Citizens Bank y que luego, se centró en los bancos mundiales tras la fusión obligada por el Banco Nacional Suizo de UBS y Credit Swiss. Esta misma crisis continúa afectando a First Republic Bank y ahora, la mentalidad de destrucción de valor se enfoca en Deutsche Bank, que se enfrenta a la presión de venta, ya que sus acciones han caído de \$13.57 el 1 de febrero de 2023, a \$9.36 el 24 de marzo de 2023 y ha bajado un 16.23% a la fecha. El Banco en julio de 2019, anunció un plan de reestructuración para aumentar los ingresos, reducir gastos y volver a sus raíces, parece que está funcionando desde entonces; ha registrado diez trimestres consecutivos de ganancias y presume de importantes posiciones de capital y se está convirtiendo en el próximo objetivo de la ira de los inversionistas, sin ninguna razón que tenga sentido financiero al menos por las finanzas reportadas que, por cierto, fueron las más altas en 15 años.

Deutsche Bank

- Activos totales: \$1,434 trillones.
- Capital total: \$75.640 billones.
- Ingresos en 2022: \$28.110 billones
- Ingresos netos en 2022: \$5.820 billones.
- Tier 1 Capital: 13.40%.
- El precio objetivo por acción es: \$12.28.

Bancos de Estados Unidos versus Bancos de Puerto Rico, ¿quién lleva la delantera en 2023?

Comenzamos nuestro análisis examinando los 6 principales Bancos de EE. UU., que forman parte del Birling Capital U.S. Bank Index. Analizamos cómo les ha ido a las acciones de cada Banco desde el 1/01/23 hasta el 3/27/23 y las comparamos con el Dow Jones, el S&P 500 y el Nasdaq y cómo se han comportado frente al Birling Capital U.S. Bank Stock Index.

Con el espíritu de proporcionar más conocimiento, datos y métricas para ofrecer una visión más completa de cómo se comparan los principales bancos de EE. UU. con los principales bancos de Puerto Rico.

Clasificamos los cinco índices que seguimos por rendimiento de 1/1/23 a 3/24/23; veamos:

- Nasdaq Composite 12.97%.
- S&P 500 3.42%.
- Dow Jones Industrial Average -2.74%.
- Birling Puerto Rico Stock Index -8.31%.
- Birling Capital U.S. Bank Index -12.61%.

El Birling U.S. Bank Index tiene un rendimiento de -12.61% en lo que va de año 2023.

Cuando se compara con otros índices, el Birling US Bank Index va rezagado del Dow Jones, el S&P, el Nasdaq y el Birling Puerto Rico Stock Index. Veamos cómo cada empresa del Birling US Bank Index se compara individualmente versus los principales índices.

1. **Morgan Stanley (MS)**, tiene un rendimiento total de -1.26%, por debajo del S&P, el Nasdaq y por delante del Dow Jones Birling PR Stock Index y el Birling US Bank Index. El precio de las acciones al 3/24/23 era de \$83.95, con un objetivo de precio por acción de \$102.22. **El Tier 1 Capital ratio se sitúa en 17.20%.**
2. **Citigroup (C)**, tiene un rendimiento de -4.69%, inferior al Dow Jones, S&P y el Nasdaq, y superior al de Birling PR Stock Index y Birling US Bank Index. El precio de las acciones a 3/24/23 era de \$43.11, con un objetivo de precio por acción de \$54.20. **El Tier 1 Capital ratio se sitúa en 13.00%.**
3. **JP Morgan Chase & Co. (JPM)**, tiene un rendimiento de -6.85%, por debajo del Dow Jones, el S&P y el Nasdaq, y por delante del Birling PR Stock Index y el Birling US Bank Index. El precio de las acciones a 3/24/23 era de \$124.91, con un objetivo de precio por acción de \$56.88. **El Tier 1 Capital ratio se sitúa en 13.20%.**
4. **Goldman Sachs Group (GS)**, tiene un rendimiento de -8.97%, inferior a los índices Dow Jones, S&P, Nasdaq y Birling PR Stock Index, pero superior al de Birling US Bank Index. El precio de las acciones el 3/24/23 era de \$312.57, con un objetivo de precio por acción de \$397.05. **El Tier 1 Capital ratio se sitúa en 15.10%.**
5. **Wells Fargo & Co (WFC)**, tiene un rendimiento de -12.25%, por debajo del Dow Jones, el S&P, el Nasdaq y el Birling PR Stock Index, pero por encima del Birling US Bank Index. El precio de las acciones a 3/24/23 era de \$36.23, con un objetivo de precio por acción de \$52.71. **El Tier 1 Capital ratio se sitúa en 10.60%.**
6. **Bank of America Corporation (BAC)**, tiene un rendimiento de -18.06%, por debajo del Dow Jones, el S&P, el Nasdaq, el Birling PR Stock Index y el Birling US Bank Index. El precio de las acciones el 24/3/23 era de \$27.14, con un objetivo de precio de \$39.47. **El Tier 1 Capital Ratio es de 11.20%.**

Birling Capital Puerto Rico Stock Index tiene un rendimiento del -8.31% en lo que va de año 2023.

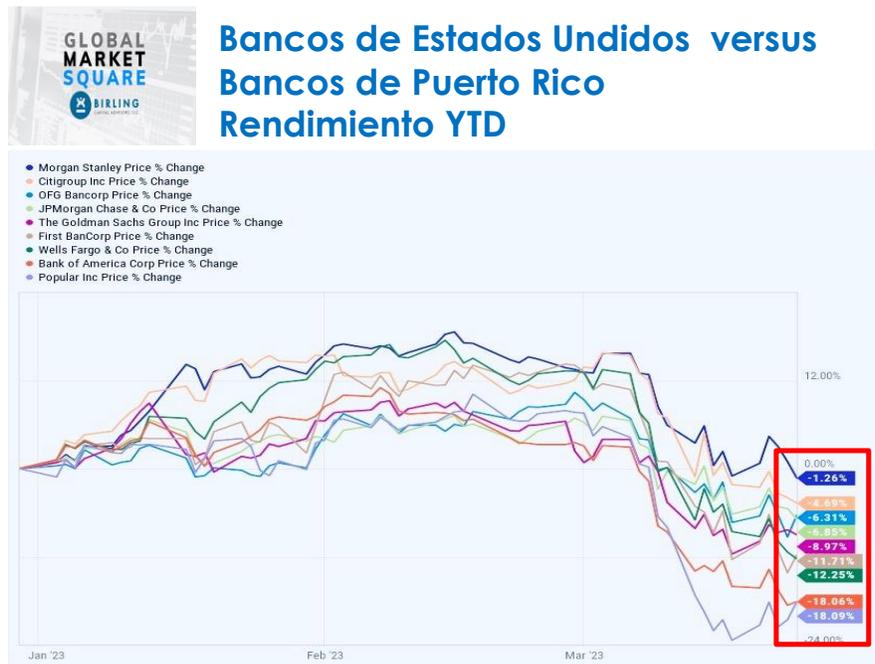
Ahora, revisemos los resultados para un año que comenzó en 2023 y que es mucho más volátil de lo que nadie anticipó. Los tres holdings bancarios que componen el índice han resistido bien; la mayoría son mejores que los de Estados Unidos y están en una posición mucho mejor.

Repasamos cada banco desde esa perspectiva, analizando su rendimiento desde el 1/1/23 hasta el 24/3/23. El Birling Capital Puerto Rico Stock Index tiene un rendimiento de -8.31%, va a la zaga del Dow Jones, el S&P 500 y el Nasdaq Composite, mientras que supera al Birling US Bank Index en un 34%.

Veamos ahora cada acción y su rendimiento:

1. **OFG Bancorp (OFG)**, obtuvo un rendimiento total de -6.31%, por detrás del Dow Jones, el S&P y el Nasdaq y por delante del Birling PR Stock Index y el Birling US Bank Index. El precio de las acciones a 24/03/23 era de \$25.82, con un objetivo de precio de \$34.75. **El Tier 1 Capital Ratio se sitúa en 13.64%.**
2. **Firstbank Corp. (FBP)**, obtuvo una rendimiento total de -11,71%, inferior al del índice Dow Jones, S&P, Nasdaq y Birling PR Stock Index, pero superior al del Birling US Bank Index. El precio de las acciones el 24/3/23 era de \$11.23, con un objetivo de precio de \$15.60. **El Tier 1 Capital Ratio 1 se sitúa en 16.63%.**
3. **Popular, Inc. (BPOP)**, obtuvo un rendimiento total de -18,09%, por debajo de los índices Dow Jones, S&P, Nasdaq, Birling PR Stock Index y Birling US Bank Index. El precio de las acciones el 24/3/23 era de \$54.32, con un objetivo de precio de \$74.00. **El Tier 1 Capital Ratio se sitúa en 16.39%.**

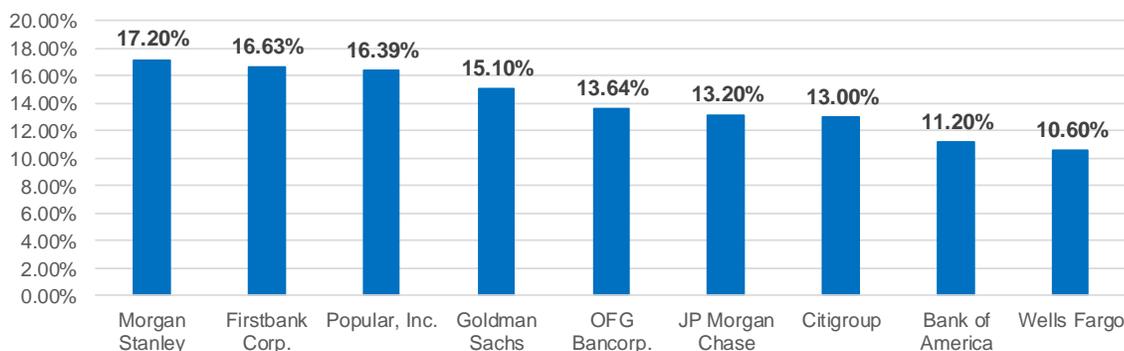
Como puede ver, el Birling Puerto Rico Stock Index, con un -8.31%, supera al Birling US Bank Index con un margen del 34%.



El Tier 1 Capital Ratio de los Bancos de Puerto Rico versus los de Estados Unidos es más robusto.

De los 9 Bancos comparados notarán que los Bancos de Puerto Rico ocupan posiciones prominentes al medirlos con los Bancos de Estados Unidos, aquí incluimos una gráfica de como clasifica cada Banco y notarán que los Bancos de Puerto Rico ocupan los puestos #2 Firstbank, #3 Popular, Inc y #5 OGF Bancorp.

**Top Banks Tier 1 Capital Ratio
March 2023**



Los Bancos de Puerto Rico están orientados al crecimiento.

El sector bancario de Puerto Rico se mantiene sobre una base sólida y está protegido de los problemas que afectan a la confianza de otros bancos en EE. UU. y otras naciones. Los Bancos Públicos de Puerto Rico, a saber, Banco Popular, FirstBank y Oriental Bank, tienen posiciones de capital fundamentalmente sólidas y estables, y duplican el capital de nivel 1 requerido. Sus ingresos, ingresos netos, y el modelo de generación de negocio continuo siguen disparando en todos los cilindros.

Puerto Rico se encuentra en una posición económica tal que debería evitar la tan rumoreada recesión estadounidense; la Isla está en una posición de fortaleza con más de 100.000 millones de dólares en fondos federales asignados a los esfuerzos de reconstrucción; la clave es transformar nuestra economía aprovechando estas grandes fuentes de financiación.

El desembolso de los fondos para la reconstrucción es la clave para el crecimiento económico de Puerto Rico a corto plazo; sin embargo, los esfuerzos combinados del Departamento de Desarrollo Económico y Comercio, Invest Puerto Rico y Discover Puerto Rico, están proporcionando una sólida dosis de desarrollo de nuevos negocios y un flujo constante de nuevas oportunidades para la creación de nuevas empresas para crear una economía sostenible más allá de la financiación no recurrente de la reconstrucción.

Las fuentes de fondos federales son las siguientes:

- \$74.245 billones en fondos asignados por el Congreso de EE. UU. para los esfuerzos de reconstrucción en P.R.
- \$68.510 billones en fondos obligados por las agencias federales para su distribución.
- \$43.297 billones fondos obligados de FEMA, de los que sólo se han desembolsado \$16.932 billones y queda por gastar el 61%.
- \$19.769 billones de Fondos asignados por el CDBG-DR, de los que sólo se han desembolsado \$1.080 billones y quedan por gastar el 95%.

Hace unos meses, la Junta de Planificación revisó a la baja sus proyecciones de crecimiento de la economía de Puerto Rico para el año fiscal 2023 del 1.8% al 1.3%. Estas proyecciones no contemplan el fuerte aumento del crecimiento económico que los esfuerzos de reconstrucción pueden tener en las tendencias económicas de Puerto Rico, con niveles históricos de desempleo, más puestos de trabajo abiertos que personas disponibles para cubrirlos y un consumidor que sigue gastando, incluso, frente a la inflación y el aumento de las tasas.

Por estas razones, la proyección económica de Birling Capital Puerto Rico es de un crecimiento del PIB de 1.6% en 2023, un 1.5% en 2024 y de 1.2% en 2025, basándose en la fuerza que proporcionan los fondos de reconstrucción.

Como dije al principio de este informe, la crisis de confianza mezclada con una mentalidad de buscar y destruir se ha centrado en algunos bancos que, por diversas razones, tenían una miríada de problemas, otros como Silicon Valley Bank no sólo tenían un modelo de negocio único que inducía al riesgo con una gestión incompetente y un consejo de administración débil y otros han sido víctimas de la crisis, ya que los depositantes sacaron sus depósitos a bancos más grandes. Estos problemas no incluyen a los bancos públicos de Puerto Rico, que cuentan con amplias reservas de capital, sólidos coeficientes de capital de nivel 1 y prudentes modelos de negocio orientados a atender las necesidades de Puerto Rico.

Aunque los clientes de algunos Estados o países seguirán sufriendo inquietudes hasta que el sistema bancario se corrija, estos problemas podrían seguir afectándonos; no creemos que se convierta en una crisis estructural. El resultado más significativo de la crisis actual serán más restricciones de los reguladores hacia el sector bancario y políticas para descubrir vulnerabilidades dentro del sector bancario.

Lo hemos dicho antes y lo repetiremos: Invierte en Puerto Rico; invierte en tu futuro.

Vale la pena que eche un vistazo a las acciones de Puerto Rico como parte de una cartera bien diversificada de acciones, bonos y otros valores que incluyan sus objetivos financieros a largo plazo.

Invierta en Puerto Rico; ¡Invierta en su futuro!

The Spyglass@ es un informe semanal preparado por Birling Capital LLC y es un resumen de determinados acontecimientos geopolíticos, económicos, de mercado y de otro tipo recientes que pueden ser de interés para los clientes y asociados 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. Birling Capital. El símbolo del hombre y el tronco y Birling Capital son marcas registradas de Birling Capital. Todos los derechos reservados.