



The
ZENITH



INVESTOR ©

Volumen 3 | Edición 31 | Agosto 2024

FirstBank, Popular, Oriental y Evertec Superan las Expectativas de Wall Street

La reacción del mercado ante los temores de recesión ha sido exagerada

Al cabo de tres días consecutivos de caídas del 1% o más en los principales índices, las bolsas estadounidenses y europeas se estabilizaron con modestas ganancias. Si alguien necesitaba una prueba contundente de que la reacción del mercado a los temores de recesión era exagerada, el GDPNow de hoy para el tercer trimestre de 2024 muestra un aumento del PIB hasta el 2.90% desde el 2.50%, un aumento de 16%.

El telón de fondo macroeconómico y fundamental general sigue siendo positivo a pesar de las preocupaciones sobre el futuro crecimiento económico de EE. UU., suscitadas por los débiles informes PMI manufacturero y de empleo.

En la segunda mitad del año, los mercados vigilarán a la Reserva Federal, las tendencias de la inflación y los datos del mercado laboral como motores fundamentales de la economía y de los mercados de renta variable. Si la inflación se ralentiza y el mercado laboral se debilita, prevemos que la Reserva Federal estará preparada para iniciar recortes de tipos a finales del tercer semestre.

Nuestra opinión inicial sobre las turbulencias del mercado y las ventas de la semana pasada y de esta semana es que la consideración de diversos factores del mercado marca la conclusión de una fase de rotación bursátil y el inicio de otra. La abrupta y severa caída del mercado desató la preocupación de que la Reserva Federal pudiera haber perdido su oportunidad de apoyar a una economía estadounidense debilitada. Este cambio puso fin a la rotación bursátil anterior, dando paso a una nueva fase y dejando a los inversores luchando por recuperar el equilibrio.

Como he mencionado sobre la rotación de activos, a continuación, se ofrece un buen ejemplo: Berkshire Hathaway, de Warren Buffett, vendió recientemente \$75,500 billones de dólares en acciones, reduciendo su participación en Apple en un 50%. Este movimiento elevó las reservas de efectivo de Berkshire hasta la cifra récord de \$277,000 billones de dólares, lo que indica un cambio hacia un enfoque de inversión más conservador en medio de las actuales incertidumbres del mercado.

La reducción de las participaciones en Apple sugiere una visión más prudente de los valores tecnológicos y una estrategia más amplia para mitigar los riesgos asociados a los posibles retos económicos.

A pesar de la fuerte caída de los últimos días, no creemos que esto indique un cambio fundamental en la dirección del mercado.

La reacción del mercado a los temores de recesión parece exagerada. El informe de empleo de la semana pasada fue decepcionante, pero no indica un colapso del mercado laboral. La economía pudiera ir a paso más lento, pero los temores actuales de recesión son exagerados.

Francisco Rodríguez-Castro, CHFP
President & CEO
Birling Capital Advisors, LLC.

Las 4 empresas públicas de Puerto Rico Superan las Expectativas del Mercado

Hasta el 6 de agosto, el Birling Capital Puerto Rico Stock Index registró un rendimiento de 7.71%. Las empresas públicas de Puerto Rico han demostrado solidez, generando grandes rendimientos con ingresos y beneficios netos estables. Entre estas, Banco Popular, FirstBank, Oriental Bank y Evertec destacan por sus posiciones de capital robustos y estables, con bancos que mantienen el doble del capital de nivel 1 requerido.

Analizamos el desempeño de cada una de estas empresas desde el 1 de enero de 2024 hasta el 6 de agosto de 2024. El Birling Capital Puerto Rico Stock Index, con su rendimiento del 7.71%, superó al Dow Jones, pero quedó por debajo del S&P 500, Nasdaq Composite y Birling U.S. Bank Index.

Examinamos los cinco índices que seguimos y sus rendimientos hasta la fecha:

- Dow Jones tiene un rendimiento de 3.47%.
- S&P 500 tiene un rendimiento de 9.86%.
- Nasdaq Composite tiene un rendimiento de 9.03%.
- Birling U.S. Bank Index tiene un rendimiento de 13.19%.
- Birling P.R. Stock Index tiene una rentabilidad de 7.71%.

Analizamos de cada una de las empresas públicas de Puerto Rico los resultados del segundo trimestre, el precio objetivo, la rentabilidad, beneficio por acción y la capitalización bursátil:

1. **FirstBank Corp. (FBP):** En el segundo trimestre de 24 registró unos ingresos de \$231.7 millones, un 1.86% menos, una ganancia neta de \$75.838 millones, un 7.23% más, y un beneficio por acción de \$0.46, superando las expectativas. La acción tiene un objetivo de precio de \$23.00 y cerró en 8.6.24 en \$19.76. Además, tiene un **rendimiento de 20.12%**, superando al Dow Jones, S&P, Nasdaq, Birling PR Stock Index y Birling U.S. Bank Index. FirstBank tiene una Capitalización Total de Mercado de \$3,238 billones.
2. **Popular, Inc. (BPOP):** Reportó ingresos en el segundo trimestre de \$734.6 millones, un 7.69% más, ganancias netas de \$177.8 millones, un 72.12% más, y ganancias por acción de \$2.46, superando las expectativas. La acción tiene un objetivo de precio de \$111.00 y cerró en 8.6.24 en \$94.19 dólares. Además, obtuvo un **rendimiento de 14.77%**, superando al Dow Jones, el S&P, el Nasdaq y el Birling PR Stock Index, y al Birling U.S. Bank Index. Popular tiene una

Capitalización Bursátil Total de \$6,816 billones.

3. **OFG Bancorp (OFG):** En el segundo trimestre de 24, registró unos ingresos de \$171.410 millones, un 5.22% más, una ganancia neta de \$51.131 millones, un 15.75% más, y un beneficio por acción de \$1.08 dólares, superando las expectativas. La acción tiene un precio objetivo de \$49.00 y cerró en 8.6.24 en \$41.78. Además, obtuvo un **rendimiento de 11.47%**, superando al Dow Jones, el S&P, el Nasdaq y el Birling PR Stock Index, y sólo por detrás del Birling U.S. Bank Index. Oriental tiene una Capitalización Bursátil Total de \$1,945 billones.
4. **Evertec, Inc. (EVTC):** registró unos ingresos en el segundo trimestre de 24 meses de \$212 millones, un 27% más, una ganancia neta de \$31.9 millones, un 13% más, y unos beneficios por acción de \$0.83, superando las expectativas. El precio objetivo de la acción es de \$40.40 y cerró en 8.6.24 en \$32.27. Además, tiene un **rendimiento de -21.18%**, inferior al Dow Jones, el S&P, Nasdaq, Birling PR Stock Index, y Birling U.S. Bank Index. Evertec tiene una Capitalización Bursátil Total de \$2.065 billones.





**Birling Puerto Rico Stock Index:
Popular, Firstbank, Oriental & Evertec
Rendimientos a 8.6.2024**



Cifras Consolidadas para el Segundo Trimestre:

Finalmente, las cuatro empresas públicas puertorriqueñas tienen una capitalización bursátil combinada de \$14.064 mil millones y han reportado resultados combinados en el segundo trimestre con ingresos de \$1,349.71 mil millones y ganancias netas de \$336,669 millones.

Estas cifras reflejan la solidez y el impacto económico significativo de estas empresas en el mercado, destacando su capacidad para generar ingresos y ganancias sustanciales en un entorno competitivo.

Los siete puntos de inflexión críticos que probablemente determinarán el comportamiento del mercado:

1. Política de la Reserva Federal:

Ciclo de reducción de tasas de interés en el horizonte y un Fed enfocado en los

niveles de empleo, inflación y el PIB. Tras un ciclo de 11 aumentos de tasas que comenzó en marzo 17, del 2022 y le siguieron 10 más y luego en las últimas 7 reuniones ha dejado las tasas sin cambios, el Banco de la Reserva Federal ha señalado la posibilidad de un ciclo de recortes de tasas. La inflación ha sido la principal preocupación, pero con el progreso en la estabilización de los precios, la atención se está desplazando hacia el empleo. La Reserva Federal mantuvo las tasas de interés oficial sin cambios en el rango de 5.25% - 5.50%, pero indicó la posibilidad de un recorte de tasas en septiembre. El presidente Powell declaró: "El trabajo sobre la inflación aún no ha finalizado. No obstante, podemos permitirnos empezar a reducir las restricciones a la política monetaria".

2. Mercado laboral:

Se enfría, pero sigue creando empleos. El mercado laboral estadounidense se ha enfriado, dejando atrás una situación de sobrecalentamiento. El informe de nóminas de julio mostró la creación de 114,000 nuevos puestos de trabajo, por debajo de las expectativas, con un aumento de la tasa de desempleo a 4.30% y un modesto crecimiento salarial. Esto sugiere un ajuste más rápido a un crecimiento económico más lento, reforzando las expectativas de un recorte de tasas en septiembre. A pesar de ello, las condiciones de empleo siguen siendo saludables, con un aumento promedio de las nóminas de 170,000 en los últimos tres meses y una tasa de desempleo que sigue siendo históricamente baja.

3. Curva de rendimientos:

Repunte del mercado de bonos y posible fin de la inversión. Durante más de dos años, la curva de rendimientos ha estado invertida.

Con la inflación moviéndose en la dirección correcta, El Fed está ahora más sensible a los riesgos del mercado laboral, lo que probablemente conducirá a por los menos tres recortes de tasas este año. Prevemos que el primero se producirá en septiembre, seguido de uno o dos antes de que acabe el año.

Fecha	GDPNow 3Q24	Cambio
7/25/24	2.80%	Pronóstico Inicial
8/1/24	2.50%	-10.71%
8/6/24	2.90%	16.00%
Fecha	PCE	Core PCE
7/26/24	2.51%	2.63%

Sin embargo, las recientes señales de la Fed y los riesgos económicos han impulsado un repunte del mercado de bonos, reduciendo los rendimientos. El rendimiento a 2 años cayó al 3.88%, y el rendimiento a 10 años bajó al 3.80%. Esperamos que los rendimientos a corto plazo disminuyan más rápidamente que los rendimientos a largo plazo, normalizando la curva de rendimientos. Los inversores deberían considerar el riesgo de reinversión de las carteras con mucho efectivo a medida que bajan los rendimientos.

4. Liderazgo del mercado: Diversificación más allá de la tecnología. La reciente rotación de los valores de crecimiento se centró en los gigantes tecnológicos, que registraron un fuerte crecimiento, pero no cumplieron las expectativas. El Nasdaq entró en territorio de corrección. A pesar de ello, la inteligencia artificial impulsará el crecimiento de los beneficios en el futuro. Más allá de la tecnología, el crecimiento de los beneficios en sectores como el

financiero y salud pone al relieve la importancia de la diversificación.

5. Volatilidad: La volatilidad fue baja en la primera mitad del año, pero ha aumentado recientemente. El índice VIX, un indicador de las fluctuaciones del mercado aumentó de 16.36 en Julio 31 a 38.57 el 5 de agosto por preocupación por la percepción de que la economía se deteriorara, por el atraso en el calendario en bajar las tasas de interés por la Reserva Federal y en menor grado por la incertidumbre relacionada con las elecciones. Históricamente, los buenos resultados del primer semestre suelen traducirse en rendimientos positivos en el segundo. A pesar de posibles retrocesos, las perspectivas generales siguen siendo positivas, con una inflación cercana a los objetivos, una economía lenta, pero en expansión, un aumento de la productividad y un crecimiento de los beneficios empresariales. Recomendamos aprovechar los retrocesos para reequilibrar, diversificar e invertir capital fresco.

6. Sentimiento de los inversores: Medir la confianza del mercado. El sentimiento de los inversores desempeña un papel crucial en la dinámica del mercado. El sentimiento de los inversionistas

estadounidenses, medido por el diferencial alcista-bajista, permite conocer el estado de ánimo de los inversores. He aquí un desglose de las cifras actuales. El Diferencial Toro-Oso es de 19.69%, lo que representa la diferencia porcentual entre los inversores alcistas (optimistas) y los bajistas (pesimistas).

Esta cifra es superior al 11.44% de la semana pasada, lo que sugiere que el optimismo de los inversores ha aumentado significativamente durante la última semana. Hay que tener en cuenta que la media a largo plazo del diferencial entre alcistas y bajistas es del 6.66%. El nivel actual del 19.69% es significativamente superior a esta media, lo que sugiere que el sentimiento de los inversores es considerablemente más optimista de lo habitual. El sentimiento actual refleja un optimismo cauto, en el que los inversores reaccionan a señales económicas contradictorias.

7. Incertidumbre política e implicaciones para el mercado: Elecciones presidenciales. Las próximas elecciones presidenciales añaden una capa de incertidumbre a los mercados. Los resultados de las elecciones pueden influir significativamente en la política fiscal, los cambios normativos y las estrategias económicas.

Los datos históricos sugieren que los mercados tienden a ser volátiles durante los periodos electorales, pero el impacto global a largo plazo depende de los resultados de las elecciones y de la posterior aplicación de las políticas.

Otra herramienta muy utilizada es PredictIt.org, que situaba al presidente Trump en 54 puntos el 28 de julio frente a la vicepresidenta Harris en 49 puntos. El 3 de agosto, la vicepresidenta Harris subió a 53, superando al presidente Trump, que cayó en 50.

PredictIt.org es un mercado de predicciones que permite a los usuarios negociar acciones sobre los resultados de diversos acontecimientos, centrándose en acontecimientos políticos. Se trata sólo de herramientas para inversores interesados en seguir las contiendas políticas. La Convención Nacional Demócrata y la elección del compañero de fórmula de Harris serán acontecimientos cruciales que influirán en la carrera. Aunque estos cambios políticos han mantenido igual el panorama macroeconómico, han introducido nuevas incertidumbres con mucho ruido, lo que podría provocar un aumento de la volatilidad del mercado. Históricamente, la volatilidad del mercado aumenta antes de las

elecciones y disminuye después, independientemente del resultado electoral, a medida que los mercados se ajustan a las nuevas realidades. Las prioridades de los votantes jóvenes pueden alterar la dinámica electoral tradicional.

Las elecciones son la oportunidad para cambiar nuestro rumbo y proponer propuestas a los candidatos en temas críticos para el futuro de la isla.

La última palabra: Navegar por el cambiante panorama bursátil

Los mercados se han enfrentado a una serie de acontecimientos significativos que sugieren un panorama cambiante. Los inversores deben tener en cuenta la evolución de la política monetaria de la Reserva Federal, la trayectoria del mercado laboral, el posible fin de la inversión de la curva de rendimientos, los cambios en el liderazgo del mercado, la probabilidad de un aumento de la volatilidad, el sentimiento de los inversores y las implicaciones de las próximas elecciones presidenciales. Estos factores son esenciales para navegar por el entorno financiero y tomar decisiones de inversión informadas. Al mantenerse informados y adaptables, los inversores pueden posicionarse mejor para aprovechar las oportunidades y mitigar los riesgos en este dinámico entorno de mercado.



Sobre Birling Capital:

Birling ofrece los mejores servicios de asesoría financiera 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.

- **Planificación financiera corporativa (CFP):** consiste en un informe objetivo y completo sobre la situación financiera y desarrollo de estrategias basadas en sus objetivos.
- **Enfoque consultoría:**
 - Instituciones financieras
 - Centros de Salud
 - Empresas familiares
 - Hoteles
 - Compañías de seguros
 - Distribución y servicios
 - Leyes 60, 20 y 22

Para más información visite: www.birlingcapital.com

Esperamos que haya disfrutado esta edición y para sugerencias escribanos a frc@birlingcapital.com

Francisco Rodríguez-Castro
Presidente & CEO

