



# The ZENITH INVESTOR<sup>©</sup>



Volumen 3 | Edición 11 | Diciembre 2022

## 8 métricas claves al despedir el 2022 y apuntar al 2023

### A un mes para despedir el 2022, ¿Cómo nos preparamos para el 2023?

Estamos a punto de terminar el cuarto trimestre de 2022, y con ello el año. El mismo no ha resultado ser tan expansivo económicamente como la mayoría de nosotros esperaba; teniendo esto en cuenta, le ofrecemos una actualización de nuestras expectativas para el cierre del año 2022. Tras los resultados de las elecciones de mitad de termino en EE. UU. y una lectura más baja del CPI que está proporcionando a los inversionistas razones para sentirse al menos "cautelosamente optimistas" sobre cómo terminará 2022.

Además, suponiendo que se cumplan las actuales proyecciones económicas de EE. UU. de un Producto Interno Bruto de 4.30% para el cuarto trimestre, según la proyección más reciente de GDPNow, los inversionistas pudieran cambiar de pesimismo a optimismo impactando positivamente a los mercados. En Estados Unidos y Puerto Rico, tenemos un sistema bancario robusto, una actividad de consumo vigorosa, resultados de ganancias corporativas mejores de lo esperado y un crecimiento de empleo estable con un desempleo históricamente bajo.

Cuando se navega por la incertidumbre de los resultados económicos futuros con una volatilidad del mercado más alto de lo normal, se crea en los inversionistas un profundo sentimiento de pesimismo y, aunque no podemos solucionar todas sus preocupaciones, ofrecemos nuestro comentario para ayudarles a navegar en estos tiempos inciertos finalizar el 2022 con fuerza y comenzar el 2023 con paso firme. A tono con la celebración de nuestro séptimo aniversario les presentamos **"8 métricas claves al despedir el 2022 y apuntar al 2023"**

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



**"Nada es más fácil que tener buenas intenciones. Pero cuando no se entiende cómo funciona una economía, las buenas intenciones pueden llevar a consecuencias desastrosas"**

Con el enfoque y animo puesto en el fin de año le ofrecemos 8 métricas claves al despedir el 2022 y apuntar al 2023:

### 1. La tardía política

**monetaria del Fed:** 2022 comenzó con las tasas de interés en 0.25%; sin embargo, el CPI ya estaba en el 7.48%, y el Fed no actuó hasta marzo del 2022, cuando finalmente comenzó a subir las tasas en 25 puntos base, hasta ahora ha llevado las tasas en 4.00%. Las tasas de interés han subido de la siguiente manera:

- Marzo: 25 puntos base.
- Mayo: 50 puntos base.
- Junio: 75 puntos base.
- Julio: 75 puntos base.
- Sept: 75 puntos base.
- Nov: 75 puntos base.
- Dic: 50 puntos base es el estimado.

Dado que el Fed llegó bastante tarde en su lucha por domar la inflación, el FOMC inició una agresiva campaña de recuperación para luchar contra la inflación, para sorpresa de la mayoría de los observadores del mercado.

Dos declaraciones críticas de los miembros del FOMC han dejado claros sus planes; en primer lugar, la vicepresidenta de la Junta del Fed, Lael Brainard, aludió a que el FOMC podría frenar pronto el agresivo ritmo de subidas de las tasas de interés. Durante una entrevista, la Sra. Brainard declaró: **"Creo que probablemente será apropiado pasar pronto a un**

Fecha	GDPNow 4Q	Cambio
10/28/22	3.10%	0.00%
11/3/22	3.60%	16.1%
11/9/22	4.00%	11.1%
11/16/22	4.40%	10.0%
11/17/22	4.20%	-4.5%
11/23/22	4.30%	2.4%

**ritmo más lento de subidas de tasas".**

La segunda declaración llegó a través del presidente del Fed de St. Louis, James Bullard, quien, durante un discurso, dijo que **"Las tasas de interés aún no son suficientemente restrictivas, ya que la política monetaria sólo ha tenido efectos limitados sobre la inflación y que los precios del mercado sugieren una desinflación en 2023"**.

El discurso hizo que la rentabilidad del Tesoro estadounidense a 2 años se disparó hasta cerrar en 4.43%. Hay que recordar que se necesitaron seis subidas de tasas consecutivas para bajar la inflación, finalmente y sólo de forma marginal. Aunque parece posible que el Fed aminore sus subidas de tasas de entre 25 a 50 puntos base en la reunión del FOMC de diciembre, pero no se desviará de su objetivo de inflación del 2%.

### 2. Crecimiento Económico del Producto Interno Bruto

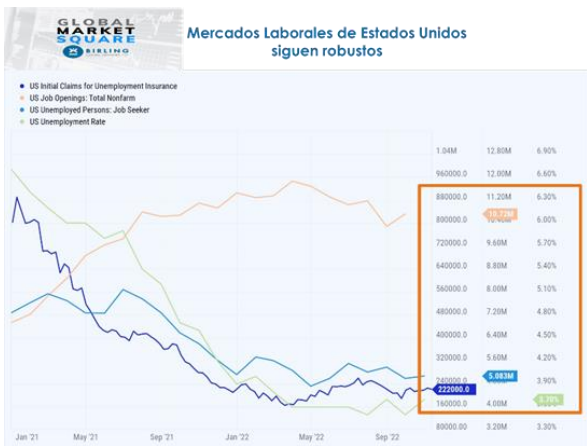
**en 2022:** al comenzar el año, se esperaba que el ritmo de crecimiento económico se mantuviera y que las interrupciones de la cadena de suministro

mundial y la inflación temporal se dispararan; no

ha sido así. La proyección de crecimiento del PIB de EE.UU. para 2022 era del 2.3%, y durante los dos primeros trimestres de 2022, la economía se contrajo para el 1er trimestre; el resultado fue de -1.60%, y para el 2do trimestre fue del -0.60%. El PIB del tercer trimestre se situó en el 2.60%, aumentando un 11.53% por encima de la proyección del 2.3%. El más reciente estimado del GDPNow para el cuarto trimestre de 2022 es un saludable 4.30%; si se materializa, sería un acontecimiento crítico.

### 3. Mercados laborales

**robustos:** los mercados laborales se han comportado relativamente bien durante el año; al comenzar 2022, la tasa de desempleo se situaba en el 4%, y fue bajando mes a mes hasta julio, cuando se igualó a la tasa prepandémica del 3.50%, y volvió a subir al 3.70% en octubre. Un poco más alta que mínimo de 50 años de 3.50%.



Sin embargo, hay que comentar que un hecho extraño ha impedido que el desempleo siga bajando, el total de puestos de trabajo no agrícolas disponibles es de 10.72 millones, y el total de personas buscando empleo es de sólo 5.083 millones, un déficit del 52.58%.

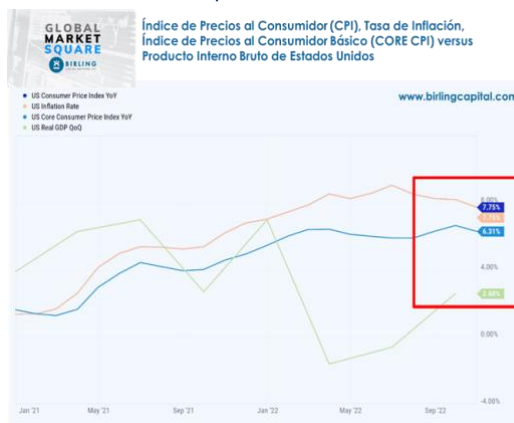
Normalmente, durante un periodo de aumento de las tasas de interés, el mercado de trabajo tiende a moderarse, y esperamos que así sea. Sin embargo, con 10.72 millones de ofertas de empleo, el mercado laboral sigue siendo saludable.

#### 4. La inflación descontrolada afectando a todo el mundo:

la narrativa desde 2021 del Fed fue que la inflación era un hecho temporal debido a las interrupciones de la cadena de suministro mundial y a la demanda reprimida por la pandemia; el Fed no empezó a subir las tasas hasta marzo del 2022; para entonces, el CPI estaba en 8.54%, un 327% por encima del objetivo

del Fed de 2%. El CPI bajó finalmente a 7.75% en octubre, superando las expectativas, ahora el estimado del CPI para noviembre es de 7.60%; de lograrse, sería una noticia bien recibida que impulsara la economía. La guerra entre Rusia y Ucrania empeoró la inflación en dos frentes: los precios de los alimentos y de la energía complicaron aún más el escenario. Hasta ahora, hemos visto un cierto alivio en los precios que seguramente ayudará a moderar la inflación.

Los datos que hemos revisado indicaban que la inflación ha



tocado techo y empezará gradualmente su largo viaje hacia abajo, lo que permitirá el tan necesario alivio de los precios. De hecho, la proyección del gasto de consumo personal básico (PCE) el indicador de inflación preferido por el Fed se espera que baje a 2.9% en diciembre

Inflación NowCast	Actual	Proyección	Actual	Proyección
Date	CPI	CPI NowCast	PCE	PCE NowCast
11/22/22	7.75%	7.55%	6.24%	5.83%

de 2023 versus su nivel actual de 5.15%.

#### 5. Las altas expectativas de Wall Street para 2022 no se materializaron:

incluso con expectativas cautelosamente optimistas, especialmente tras 2021, que fue un año excelente para los mercados.

Los mercados comenzaron el año 2022 de la siguiente manera:

- Dow Jones Industrial Average estaba en 36,338.30.
- S&P 500 estaba en 4,766.18.
- Nasdaq Composite se situó en 15,644.97.
- Birling Puerto Rico Stock Index se situó en 2,879.13.

#### Al cierre del 25 de noviembre de 2022, estos fueron los resultados:

- Dow Jones Industrial Average cerró con una rentabilidad en lo que va de año de -5.48%.
- S&P 500 cerro con una rentabilidad en lo que va de año de -15.53%.
- Nasdaq Composite con una rentabilidad en lo que va de año de -28.23%.
- Birling Puerto Rico Stock Index con una rentabilidad en lo que va de año de -5.32%.

La fuerte rotación de activos y la corrección experimentada

hasta ahora comenzaron a principios de año. Los picos y valles del mercado con la inflación fuera de control, los altos precios de la energía y los cambios agresivos en la política monetaria han creado un escenario de tormenta perfecta, llevando a la renta variable a territorio de mercado bajista en más de una ocasión. Vemos un mercado que ha puesto en precio una buena cantidad de pesimismo. Además, el mercado ha tocado fondo y podría realizar una recuperación en forma de U para terminar el año en negro. Afirmamos esto ya que la economía estadounidense está funcionando excepcionalmente bien, a pesar de muchos baches en el camino.

**6. La recuperación se parece más a una "U" que a una "V":** La última actualización de GDPNow para la proyección del cuarto trimestre es de 4.20% del PIB, y la evidencia más sólida tras el 2.60% del PIB del tercer trimestre es que la economía estadounidense está en camino de un sólido final de 2022. Los datos que hemos estudiado sugieren que es más probable que se produzca una recuperación en forma de "U"; sin embargo, hay que tener en cuenta que la volatilidad continuará mientras los datos de inflación se conviertan en una tendencia y no en

una ocurrencia mensual. Además, el Fed ha realizado un sólido esfuerzo para llevar la inflación a su objetivo del 2%, por lo que no prevemos que se altere su trayectoria hasta que considere que la inflación se dirige a su objetivo.

**7. Cambiar de un enfoque defensivo hacia uno enfocado en crecimiento:** Durante las últimas semanas, hemos afirmado que es el momento adecuado para cambiar el enfoque de la inversión desde lo defensivo hacia el crecimiento.

**Una buena herramienta es repasar los sectores económicos y su rendimiento en lo que va de año; estos resultados nos permiten calibrar el potencial alcista.**

- Materiales Básicos -11.72%.
- Servicios de Comunicación -36.24%.
- Consumo Cíclico -31.04%.
- Consumo Defensivo -3.15%.
- Energía 65.10%.
- Servicios Financieros -9.42%.
- Salud -4.49%.
- Industriales -6.02%.
- Sector inmobiliario -26.56%.
- Tecnología -24.03%.
- Servicios públicos -3.81%.

A medida que los mercados pasan al modo de crecimiento, empezamos a ver menores rendimientos en los bonos y un aumento de las ganancias en la mayoría de las acciones, y dado que los precios son más bajos, vemos que eso crea una

oportunidad convincente de crecimiento. Las oportunidades de inversión con más recorrido se encuentran dentro de todos los sectores actuales; vemos la mayor parte de las oportunidades de ascenso en el sector de los servicios financieros y en el sector industrial para terminar bien en 2022 y comenzar 2023 con una base sólida. Además, hay una mayor creación de valor en el sector farmacéutico y biotecnológico tras el éxito de las vacunas con la tecnología CRISPR de secuenciación de ADN y mRNA para luchar contra la ceguera del cáncer, el sida y muchos otros.

La actual volatilidad del mercado y la reducción de los precios de las acciones se deben a un pesimismo desenfrenado. Ahora tenemos el entorno ideal para ganar dinero y añadir valor a su cartera porque los costos están muy reducidos y las hacen más atractivas. Lo que se requiere de los inversionistas interesados es aplicar una visión de futuro, con tolerancia al riesgo y una dosis de paciencia.

## **8. Proyección Global 2023**

La mayoría de los mercados mundiales han sufrido una paliza con las bolsas rezagadas, con el dólar estadounidense subiendo a niveles crecientes y con una dramática desaceleración según las proyecciones del Banco Mundial sobre el crecimiento global bajando a 3.20% para el 2022 de PIB

desde su proyección original de 4.50%. La guerra entre Rusia y Ucrania ha puesto a Europa en un espiral que no se veía desde la Segunda Guerra Mundial, y debido a su dependencia de las exportaciones rusas de gas y petróleo, que ascienden al 40% en el caso del gas y al 25% en el del petróleo, ha convertido a la zona euro en un objetivo fácil. Los desafíos continuarán, pero las soluciones están en camino para erradicar la dependencia del suministro de gas y petróleo ruso. Ante la persistencia de los desafíos, el Banco Mundial rebajo su proyección económica para la Eurozona a 3.10% para 2022 y a 0.5% para 2023. Además, China nunca ha sido transparente sobre la gravedad de su pandemia de COVID-19. El año 2022 se registrará como uno de sus peores resultados económicos en décadas, ya que el Banco Mundial proyecta un 3.20% de PIB para 2022 y un 4.4% para 2023. Por último, Rusia verá caer su PIB al menos un -3.40% en 2022 y un -2.30% en 2023. Estar aislado por las naciones

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%
<b>Proyección de Crecimiento Global</b>	<b>2.70%</b>

occidentales en su búsqueda de la dominación de Ucrania tiene costos dramáticos para Rusia.

**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
- Operaciones industriales
- Comercio minorista y productos de consumo
- Distribución y servicios
- Leyes 60, 20 y 22

**Para más información visite:**

[www.birlingcapital.com](http://www.birlingcapital.com) o

puede bajar nuestra app en el Apple Store o Google Play bajo **"Birling Capital Publications"**. Esperamos que haya disfrutado esta edición y para sugerencias escribanos a [frc@birlingcapital.com](mailto:frc@birlingcapital.com). Nos puede llamar al 787-247-2500

**Francisco J. Rodríguez-Castro, Presidente & CEO**

