



The ZENITH INVESTOR[©]



Volumen 3 | Edición 13 | Febrero 2023

Puerto Rico ante un panorama Transformacional

Puerto Rico puede crecer en el 2023 a un ritmo de 1.6% del Producto Nacional Bruto

Puerto Rico se encuentra en una posición económica tal, que debería evitar la tan cacareada 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.

Hace unos meses, la Junta de Planificación revisó hacia abajo 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 programa piloto Working Capital Advance (WCA), que adelanta el 50% de la obligación de fondos de la Agencia Federal para el Manejo de Emergencias (FEMA) a miles de proyectos que no han iniciado por falta de dinero. Además, los permisos han registrado un alza de 63.7%, y los permisos de construcción residencial con 115.4% de aumento. Por otro lado los niveles históricos de desempleo, más empleos abiertos que personas disponibles para llenarlos, y un consumidor robusto que continúa gastando, sumado a una ola de inversión por toda el país, nos coloca ante un panorama positivo.

Por estas razones, la proyección económica de Birling Capital para la economía de Puerto Rico es de un crecimiento del PNB de 1.6% durante 2023.

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



“El liderazgo no consiste en títulos, cargos u organigramas. Se trata de una vida influyendo positivamente a otra”.

Reflexiones sobre las claves de inversión y lo que nos espera para el 2023

La mayor parte de mi vida como banquero, inversionista y asesor financiero se ha centrado en anticipar los resultados del futuro y tomar las medidas necesarias que reflejen nuestra visión de ese futuro. Como nadie tiene una bola de cristal, a veces he predicho correctamente y otras veces he hecho la peor predicción posible con las decisiones lamentables que suelen acompañar a la mayoría de las predicciones.

Por esas mismas razones, invertir en el entorno actual se ha vuelto mucho más sofisticado que limitarse a evaluar datos económicos y otras métricas para predecir el movimiento de los mercados. Aunque desalentador, el acceso a los datos, las herramientas electrónicas, las opciones de inversión y la mera disponibilidad sirven de mucho en la búsqueda perpetua de la humanidad por aumentar al máximo el rendimiento del dinero invertido.

De entre todos los mejores ejemplos de inversionistas mundialmente famosos, Warren Buffett, conocido como El Oráculo de Omaha, se destaca por su coherencia, determinación, principios, consistencia de resultados y rentabilidad de la inversión. El precio de las acciones de

Berkshire Hathaway, la empresa de Warren Buffett ha crecido a una tasa anualizada de 20.9%. Eso es más del doble del rendimiento total promedio del S&P 500, que es un 9.9%, durante el mismo periodo.

Si alguien hubiera invertido en 1990 \$10,000 dólares en Berkshire Hathaway y hubiera añadido \$1,000 dólares cada año hasta el 31 de diciembre de 2022, su inversión inicial se habría convertido en \$10,869,226 millones. Esa es la magnitud de su perspicacia y el poder de capitalización que puede tener una tasa de rendimiento de 20.9% durante esos 32 años. La inversión total de \$10,000 dólares y la adición de sólo \$1,000 dólares cada año durante 32 equivale a una inversión total de \$42,000 dólares y una ganancia neta de \$10,827,226 millones.

He identificado que los grandes inversionistas tienen varios atributos en común, como trabajos desde muy jóvenes, fracasos, inteligencia, concentración, atención a los detalles, sabiduría convencional, lectores voraces, fuerte apropiación de sus decisiones y trabajo arduo, por nombrar algunos.

1. ¿Qué sorpresas nos depara el año 2023?

Es difícil decir; sabemos que el gasto de los consumidores cayó un -0.23%, más de lo previsto, lo que indica que la economía estadounidense cayó más a finales de 2022, lo que alimenta las expectativas

de que pueda haber una recesión en 2023.

El 1 de Febrero de 2023 Se publicó la previsión del **GDPNow** para el PIB real de EE. UU., que muestra un crecimiento mísero 0.7% del PIB para el primer trimestre de 2023.

A falta de una bola de cristal, afrontaremos 2023 con los mejores datos y análisis que podamos reunir y prepararemos nuestros objetivos financieros para un gran viaje.

2. ¿Cómo les fue a las cuatro compañías públicas de Puerto Rico?

Las cuatro empresas públicas que componen el Índice Birling de Acciones de Puerto Rico, aunque todas tuvieron ingresos e ingresos netos mejores de lo esperado superando las estimaciones, debido a la incertidumbre que rodea la inflación, el aumento de las tasas de interés y la incertidumbre económica mundial impactaron las acciones individuales, para el año estos fueron los resultados:

- Oriental obtuvo un rendimiento del 3.77%.
- Firstbank obtuvo un rendimiento del -7.69%.
- Popular obtuvo un rendimiento del -19.16%.
- Evertec obtuvo un rendimiento del -35.21%.

Por lo tanto, Oriental fue la única empresa pública de Puerto Rico que desafió las probabilidades en 2022, con

un rendimiento global positivo del 3.77%.

3. Como se comportó el Birling Capital Puerto Rico Stock Index durante el 2022.

El Birling Puerto Rico Stock Index es un índice ponderado por el valor de mercado compuesto por las 4 empresas puertorriqueñas de base que cotizan en bolsa y que tienen su sede y/o centro de actividad principal en Puerto Rico. Todas las empresas cotizan en los mercados de valores nacionales NYSE, AMEX o NASDAQ.

Para este análisis, evaluamos las tres compañías tenedoras de acciones bancarios que ya han reportado sus resultados del cuarto trimestre y del año completo 2022.

El Índice Birling Capital de Acciones de Puerto Rico terminó 2022 con tantos desafíos que algunos se han trasladado a 2023; sin embargo, algo que debe estar presente en la mente de los inversionistas son los resultados parabólicos que tuvieron los bancos de Puerto Rico en términos de ingresos totales y ganancias netas, si bien los precios de las acciones no fueron parabólicos, creemos que 2023 será un año destacado para las acciones de Puerto Rico.

Antes de centrar nuestra atención en 2023, repasemos 2022:

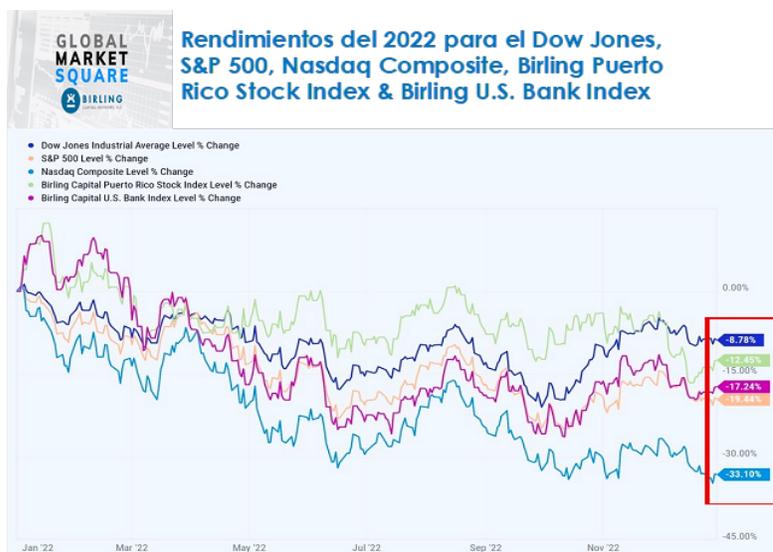
el Birling Capital Puerto Rico Stock Index comenzó 2022 en 2,879.13 puntos, con una incertidumbre de crecimiento sustancial a la que se enfrentaban las empresas. El índice cerró el año en 2,520.76 puntos, una caída de 358.37 puntos y una rentabilidad negativa del -12.45%.

Aunque estos resultados son negativos si los comparamos con los de otros índices que seguimos, el Birling Puerto Rico Stock Index se situó en segundo lugar en la clasificación general; repasémoslos:

- Dow Jones Industrial Average tuvo un rendimiento de -8.78%.
- Birling Capital Puerto Rico Stock Index obtuvo un rendimiento de -12.45%.
- Birling U.S. Bank Index alcanzó una rentabilidad del -17.24%.
- S&P 500 obtuvo una rentabilidad del -19.44%.
- Nasdaq Composite obtuvo una rentabilidad del -33.10%.

4. ¿Cómo les fue a los Bancos de Puerto Rico? Revisemos su rendimiento, ingresos, ganancias netas, y precio de las acciones.

- **OFG Bancorp (OFG):**
Logró un rendimiento en 2022 de 3.77% y reportó sus resultados del cuarto trimestre de 2022 con unos ingresos de \$168.9 millones, un 16.24% más, y una ganancia neta de \$68.13 millones, un 28.65% más, que sobrepasaron los estimados. Para todo el año 2022, los ingresos alcanzaron \$607.8 millones, un 11.71% más, y una ganancia neta de \$241.1 millones, un 12.08% más. Las acciones cerraron en \$27.78, con una subida de \$0.11 dólares o un 0.40%.
- **Activos totales:**
\$9,025,590 billones, un -4.76% menos.
- **Capital total:**
\$1,025,132 billones, un -3.90% menos.
- **Préstamos totales:** \$6,770,341 billones, un 4.70% más.
- **Depósitos totales:** \$8,770,446 billones, un -3.57% menos.
- **Capitalización bursátil:** \$1,321 billones.
- **Capital de Nivel 1:** 14.41%.
- **Margen de interés neto:** 5.69%.



- **Objetivo de precio por acción:** \$34.58.
- **First Bancorp. (FBP):** Logró un rendimiento en 2022 de -7.69% y reportó sus resultados del cuarto trimestre de 2022 con unos ingresos de \$205.57 millones, un 3.53% más, y una ganancia neta de \$73.2 millones, un 0.26% menos, que cumplieron los estimados. Para todo el año 2022, los ingresos alcanzaron \$795.29 millones, un 8.21% más, y las ganancias netas de \$305.07 millones, un 7.88% más. Las acciones cerraron en \$13.45, con un descenso de \$0.07 o un 0.52%.
- **Activos totales:** \$18,634,484 billones, un -10.34% menos.
- **Capital total:** \$1,325,543 billones, un -36.93%.
- **Préstamos totales:** \$11,304,667 billones, un 4.22% más.
- **Depósitos totales:** \$16,143,467 billones, un -9.73% menos.
- **Capitalización bursátil:** \$2.483 billones.
- **Capital de Nivel 1:** 16.50%.
- **Margen de interés neto:** 4.37%.
- **Objetivo de precio por acción:** \$16,80.
- **Popular, Inc. (BPOP):** Consiguió una rentabilidad en 2022 del -19.16% y reportó sus resultados del cuarto trimestre de 2022 con unos ingresos de \$559.56 millones, un 10.41% más, y una ganancia neta de \$257.13 millones, un 19.86%

más, que superaron los estimados. Para todo el año 2022, los ingresos alcanzaron los \$2.167 billones, un 9.69% más, y las ganancias netas de \$1.100 billones, un 15% más. Las acciones cerraron en \$65.04 dólares, subiendo de \$1.35 o un 2.06%.

- **Activos totales:** \$67,637,917 billones, un -9.93% menos.
- **Capital total:** \$4,093,425 billones, un -21.37% menos.
- **Préstamos totales:** \$31,357,467 billones, un 8.96% más.
- **Depósitos totales:** \$61,227,227 billones, un -9.51% menos.
- **Capitalización bursátil:** \$4.817 billones.
- **Capital de Nivel 1:** 16.45%
- **Margen de interés neto:** 3.64%.
- **El precio objetivo por acción:** \$83,60.

5. Los Bancos de Puerto Rico con una fortaleza sólida.

Los bancos miembros del Birling Capital Puerto Rico Stock Index, tienen una capitalización bursátil total de \$8.621 billones, un descenso de (\$1.971) billones durante 2022.

Los grandes totales del sector son:

- **Activos totales:** \$95,311,991 billones

- **Depósitos totales:** \$86,141,140 billones
- **Préstamos totales:** \$49,433,320 billones
- **Ingresos totales:** \$3,570,090 billones
- **Ingresos netos totales:** \$1,646.17 billones.

6. ¿Cómo comenzó el año 2023 para el Birling Capital Puerto Rico Stock Index?

Desde que comenzó el 2023, el Birling Puerto Rico Stock Index ha recuperado su paso y tuvo, hasta el 1/31/2023, un Rendimiento YTD de **6.51%**. Las acciones individuales tienen los siguientes rendimientos de hasta la fecha:

- **First Bancorp (FBP)** tiene un rendimiento de **5.74%**.
- **Popular, Inc. (BPOP)** tiene un rendimiento de **3.50%**.
- **OFG Bancorp (OFG)** con un rendimiento de **2.72%**.

Al comparar estos rendimientos con los de los 5 índices que analizamos los mismos van por buen camino pero están rezagados de algunos.

www.birlingcapital.com

Birling Capital Puerto Rico Stock & Birling Capital U.S. Bank Index vs. Dow Jones, S&P 500 & Nasdaq rendimiento hasta 1/31/23



Comparamos los rendimientos hasta el 31 de enero de 2023 de los siguientes índices:

- Dow Jones Industrial Average logró un rendimiento de **2.83%**.
- S&P 500 logró un rendimiento de **6.18%**.
- Nasdaq logró un rendimiento de **10.68%**.
- Birling U.S. Bank Index logró un rendimiento de **12.55%**.
- Birling Puerto Rico Stock Index logró un rendimiento de **6.51%**.

El año es joven, y los retos son muchos; para los inversionistas, la clave es mantenerse enfocados, fieles a sus metas financieras, diversificar, balancear sus niveles de tolerancia al riesgo y, de ser posible, guardar espacio para las acciones de Puerto Rico.

Sin embargo, mientras realizas tus rotaciones de acciones ten en cuenta el desempeño del Birling Capital Puerto Rico Stock Index durante los cuatro años; estos son los rendimientos:

- 2019 rendimiento **29.17%**.
- 2020 rendimiento **-3.42%**.
- 2021 rendimiento **43.88%**.
- 2022 rendimiento **-12.45%**.
- 2023 rendimiento **6.51%** hasta 1/31/23.

Nuestra revisión demuestra cómo la gerencia de los bancos de Puerto Rico ha navegado exitosamente a través de uno de los períodos económicos más desafiantes en 40 años, sosteniendo ganancias e ingresos netos espectaculares.

7. El Fondo Monetario Internacional eleva su proyección de

crecimiento mundial para 2023 al 2.9%.

IMF Producto Interno Bruto (Cambio en %)	Estimado		Proyecciones	
	2021	2022	2023	2024
	Argentina	10.4	4.6	2.0
Australia	5.2	3.6	1.6	1.7
Brazil	5.0	3.1	1.2	1.5
Canada	5.0	3.5	1.5	1.5
China	8.4	3.0	5.2	4.5
France	6.8	2.6	0.7	1.6
Germany	2.6	1.9	0.1	1.4
India	8.7	6.8	6.1	6.8
Indonesia	3.7	5.3	4.8	5.1
Italy	6.7	3.9	0.6	0.9
Japan	2.1	1.4	1.8	0.9
Korea	4.1	2.6	1.7	2.6
Mexico	4.7	3.1	1.7	1.6
Netherlands	4.9	4.2	0.6	1.2
Philippines	5.7	7.0	5.0	6.0
Russia	4.7	-2.2	0.3	2.1
Saudi Arabia	3.2	8.7	2.6	3.4
South Africa	4.9	2.6	1.2	1.3
Spain	5.5	5.2	1.1	2.4
United Kingdom	7.6	4.1	-0.6	0.9
United States	5.9	2.0	1.4	1.0

El Fondo Monetario Internacional elevó su previsión de crecimiento mundial para 2023 al 2.9%, lo que supone un aumento del 0.2% respecto a la previsión de octubre, y para 2024 ha previsto un aumento del 3.1%.

El balance de todos los riesgos continúa en descenso, pero algunos riesgos del 2022 como la guerra entre Rusia y Ucrania, los niveles de inflación, costos energéticos y el entorno económico pueden influir en mejorar o empeorar las condiciones. Ahora bien, vemos como altamente positivo que, al moderarse los altos niveles de inflación impulse la demanda en el consumo de múltiples economías. En el lado negativo, la falta de transparencia de China en su crisis actual de COVID-19 está afectando su recuperación económica, y puede frenar la recuperación de otros países altamente dependiente de su cadena de suministros, de

igual forma, si la guerra de Rusia en Ucrania empeora o añade otros países, esto puede desencadenar en una ola negativa.

En la mayoría de las economías, vemos como un norte a erradicar la inflación y mejorar los costos de la vida cotidiana con una desinflación sostenida.

Quedan grandes retos, pero existen enormes oportunidades de impulsar la economía global y normalizar su crecimiento.

8. La economía China en deterioro y pone el Año del Conejo en peligro:

En la segunda semana de enero 2023, la Oficina Nacional de Estadísticas de China anunció que el crecimiento de su Producto Interno Bruto para el 2022 fue de un mísero 3.90%, es decir, un 52% menos que su PIB de 2021, que fue del 8.11%. Revisemos los últimos cuatro años de crecimiento del PIB para que puedan comprender claramente a que nos referimos.

- 2019 PIB de 5.95%
- 2020 PIB de 2.24%
- 2021 PIB de 8.11%
- 2022 PIB de 3.90%

Cuando el Covid-19 golpeó a finales de 2019 y creció sin control a nivel mundial, el PIB de China para el 2020 se redujo al 2.24%. A continuación, China puso en marcha la Estrategia de Cero COVID, que el Gobierno llevaba tiempo aplicando, y

en el 2021 su PIB volvió a la friolera del 8.1%. Sin embargo, como usted y yo sabemos, los regímenes comunistas no son conocidos por su transparencia y disponibilidad de datos.

Al analizar qué fue mal en China durante 2022, descubrimos que el recuento de casos de COVID-19 en China en 2022 fue la friolera de 660.47 millones, un crecimiento en el 2022 del 3,880%. A modo de comparación, los EE.UU. tuvieron 100.78 millones de casos en 2022, o un aumento del 83.78%; Puerto Rico tuvo 969,066 casos, o un aumento de 255.9%.

Según la Comisión Nacional de Salud de China, sólo el 40% de las personas de 80 años y el 69% de las de 60 se han vacunado.

Sin embargo, la otra cuestión que también puede influir es el anuncio de que la población total de China descendió en 2022, por primera vez en al menos cincuenta años, un cambio que tendrá repercusiones a largo plazo en la economía china y en el panorama económico mundial. La Oficina Nacional de Estadística china informó de que la población total se redujo en 850,000 personas en 2022, hasta los 1.411 billones, lo que supone un descenso interanual del 9.98%.

Durante las últimas tres décadas, la mayoría de las corporaciones globales han apostado a lo grande por la destreza manufacturera de China, su gran población y las múltiples oportunidades de vender productos a gran escala, si China

de repente comienza a debilitarse, sus tendencias económicas podrían comenzar a cambiar.

El año chino del Conejo comenzó el 22 de enero de 2023, y termina el 9 de febrero de 2024, o Nochevieja China. El Conejo es un símbolo zodiacal de prosperidad, longevidad y paz. Los expertos chinos han pronosticado que 2023 será el año de la esperanza, y esperanza es todo lo que necesitamos.



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 la práctica de consultoría y asesoramiento:**

- Instituciones financieras y cooperativas.
- Hospitales y Centros de Salud
- Empresas familiares
- Universidades &
- Hoteles
- Compañías de seguros
- Distribución y servicios
- Leyes 60, 20 y 22

Para más información visite:

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.

Francisco Rodríguez-Castro,
Presidente & CEO

