



The
ZENITH



INVESTOR®

Volumen 3 | Edición 30 | Julio 2024

Una mirada al segundo semestre de 2024, Economía, Mercados y Elecciones

En Marcha la segunda mitad del 2024

Los mercados de valores estadounidenses y europeos han comenzado hoy, el segundo semestre de 2024, con ganancias. Los riesgos de recesión han disminuido, con la economía ganando fuerza en los últimos semestres a pesar de las políticas restrictivas del Banco de la Reserva Federal. Desde que comenzó el segundo semestre, el **GDPNow** del Banco de la Reserva Federal de Atlanta tiene a la economía estadounidense creciendo, y catorce previsiones después, el último **GDPNow** publicado el 1 de julio tiene un PIB de 1.70%, lo que está muy lejos de cuando comenzaron los estimados del segundo semestre el 26 de abril con un PIB de 3.90%, un 56.41% menos.

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.

Esta semana, todas las miradas estarán puestas en el viernes en los mercados laborales estadounidenses, con la publicación del informe de empleo no agrícola de junio, en el que se esperan 190,000 nuevos puestos de trabajo, por debajo de los 272,000 del mes pasado. Se prevé que la tasa de desempleo se mantenga estable en el 4%, y que la tasa de participación laboral suba a 62.6%. El mercado laboral influirá significativamente en el gasto de los consumidores y en la inflación de los servicios. Los indicios emergentes apuntan a un enfriamiento del mercado laboral, con un aumento de la oferta de mano de obra.

Los mercados prevén dos recortes de tasas del Fed este año: La próxima reunión de la Reserva Federal está prevista para el 31 de julio, y los mercados esperan que las tasas se mantengan en el rango de 5.25%-5.50%. Sin embargo, CME FedWatch confirma las expectativas de dos recortes de tasas en el 2024, probablemente durante las reuniones de septiembre y diciembre. Consideramos plausibles hasta dos recortes de tipos este año, especialmente si la inflación sigue tendiendo hacia el objetivo del 2.0% del Fed. A medida que los componentes de vivienda y alquiler de la inflación se alinean con los datos en tiempo real y la inflación sigue disminuyendo, Una secuencia trimestral de recortes de las tasas parece probable para la Reserva Federal, ya que ofrece un enfoque sistemático que minimiza la incertidumbre y la volatilidad, alineando gradualmente las tasas con un nivel más neutral.

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

Reflexiones sobre el primer semestre 2024

Los mercados de renta variable mantuvieron el impulso de 2023 en el primer semestre de 2024, continuando su tendencia alcista. Mientras tanto, el aumento de los rendimientos de los bonos ejerció presión sobre los rendimientos de los bonos con grado de inversión.

Los mercados de renta variable subieron mientras los bonos estaban bajo presión. Todas nuestras clases de activos de renta variable recomendadas registraron ganancias, con las acciones estadounidenses de gran capitalización liderando la subida con un 10.6%. Por otro lado, los rendimientos del Tesoro subieron, con el rendimiento a 10 años aumentando aproximadamente 0.3 puntos porcentuales hasta el 4.2% debido a unas cifras de inflación superiores a las previstas. Este aumento de los rendimientos presionó a la baja la rentabilidad de los bonos con grado de inversión.

El año anterior estuvo marcado por un liderazgo estrecho, con unas pocas empresas tecnológicas de gran capitalización impulsando gran parte de las ganancias del S&P 500. Sectores como la tecnología, los servicios de comunicación y el consumo discrecional registraron rentabilidades superiores al 40% en 2023, mientras que ningún otro sector superó el 18%. El primer semestre de 2024 siguió siendo fuerte, liderado por los servicios de comunicación,



BIRLING
CAPITAL ADVISORS, LLC

US CPI, US Core CPI, US PCE & US Core PCE



con un 17.89%, seguido de la tecnología, con un 17.53%, y los servicios financieros, con un 9.34%.

Mientras los mercados ajustan las expectativas de recortes de tasas de la Fed, los datos de inflación del primer semestre indicaron una tendencia a la baja, aunque el camino hacia el objetivo del 2% de la Reserva Federal sigue siendo largo. A finales de 2023, la inflación del Índice de Precios al Consumidor (CPI) disminuyó ligeramente, pasando de un aumento interanual del 4.02% a 3.41% en mayo de 2024. El Índice de Precios al Consumidor, que a finales de 2023 se situaba en el 3.14%, experimentó una subida hasta 3.27% en mayo de 2024. Por otro lado, la referencia de inflación preferida por la Fed, el Gasto en Consumo Personal Básico Subyacente (PCE), había caído de 3.18% a finales de 2023 al 2.57% en mayo de 2024, y el PCE también había bajado del 2.70% a finales de 2023 al 2.56% en mayo de

2024. Utilizando la métrica preferida de la Fed, el PCE subyacente, estamos un 22.17% por encima de la tasa de inflación objetivo del 2% del Fed; estamos en buen camino, pero, aun así, el control total de la inflación se nos escapa.

Perspectivas económicas

Los riesgos de recesión han disminuido, y la economía ha ganado fuerza en los últimos trimestres a pesar de las políticas restrictivas de la Reserva Federal. Aunque prevemos una expansión continuada, esperamos cierta ralentización del impulso a medida que el gasto de los consumidores muestre signos de fatiga. Desde que comenzó el segundo trimestre, el **GDPNow** del Banco de la Reserva Federal de Atlanta situaba el crecimiento de la economía estadounidense el 26 de abril de 2024 en el 3.90% del PIB; trece previsiones más tarde, el último **GDPNow** publicado el 1

de julio de 2024 sitúa el PIB en el 1.70%, todavía bueno pero un 56.41% por debajo de la previsión inicial del 3.90%.

El mercado laboral se suaviza

El mercado laboral sigue siendo sólido; mientras que el desempleo se había mantenido por debajo del 4% desde 2022, en mayo alcanzó el 4%, con una media de 272,000 nóminas no agrícolas. Seguimos teniendo un déficit entre el total de ofertas de empleo no agrícola de 8.059 millones y los demandantes de empleo de solo 5.678 millones, un déficit de 41.93%. Estos indicadores sugieren una moderación de las condiciones de empleo. Aunque no prevemos un aumento significativo del desempleo, se espera que esta moderación ralentice el gasto de los hogares, motor clave del crecimiento del PIB por encima de la tendencia en 2023.



GDPNow

Fecha	GDPNow 2Q24	Cambio
4/26/2024	3.90%	Proyección Inicial
5/1/2024	3.30%	-15.38%
5/2/2024	3.30%	0.00%
5/8/2024	4.20%	27.27%
5/16/2024	3.60%	-14.29%
5/24/2024	3.50%	-2.78%
5/31/2024	2.70%	-22.86%
6/3/2024	1.80%	-33.33%
6/6/2024	2.60%	44.44%
6/7/2024	3.10%	19.23%
6/18/2024	3.10%	0.00%
6/20/2024	3.00%	-3.23%
6/27/2024	2.70%	-10.00%
6/28/2024	2.20%	-18.52%
7/1/2024	1.70%	-22.73%

Rendimiento del mercado y de las acciones en EE. UU. y Puerto Rico en lo que va de año

En junio de 2024, los cinco índices que seguimos cerraron mayormente al alza: el Dow Jones subió un 1.12%, el S&P 500 un 3.47%, el Nasdaq Composite un 5.96%, el Birling Puerto Rico Stock Index bajó un -1.75% y el Birling U.S. Bank Index cayó un -2.13%.

Sin embargo, al repasar el comportamiento de estos cinco índices durante el primer semestre de 2024, los resultados han sido en su mayoría positivos.

Repasémoslos clasificados por rendimiento de mejor a peor:

1. Birling U.S. Bank Index:

Con una rentabilidad YTD del 18.98%, este índice lidera, reflejando el buen comportamiento del sector bancario. Los factores clave incluyen la subida de los tipos de interés y el crecimiento económico.

- Nasdaq Composite:** Con una rentabilidad del 18.13% a lo largo del año, conocido por su alta concentración de valores tecnológicos, ha obtenido buenos resultados gracias a su enfoque en la inteligencia artificial y el crecimiento de los beneficios.
- S&P 500:** Con una rentabilidad anual del 14.48%, este índice representa una amplia gama de sectores y ha registrado importantes ganancias gracias a la diversidad de sectores y a los beneficios empresariales.
- Dow Jones Industrial:** Con una rentabilidad del 3.79% a lo largo del año, incluye 30 empresas de gran capitalización, pero se ha quedado rezagado con respecto a otros índices debido a la composición sectorial y a los resultados mixtos.
- Birling P.R. Stock Index:** Con una rentabilidad anual del 1.32%, este índice se compone de cuatro empresas públicas con sede en Puerto Rico.

Analizando cada una de las acciones por separado, podemos entender las razones detrás de los rendimientos rezagados del Índice:

- **Evertec, Inc.:** Tiene un rendimiento YTD de -18.78%. Las acciones de la empresa comenzaron el 2024 en \$40.94 y cerraron el 28 de junio de 2024 a \$33.25, lo que supone un descenso de \$7.69.
- **OFG Bancorp:** Tiene una rentabilidad YTD de -0.08%. Las acciones de la empresa comenzaron el 2024 en \$37.48 y cerraron el 28 de junio de 2024 a \$37.45, lo que supone un descenso de \$0.03.
- **Popular, Inc.:** Tiene un rendimiento interanual del 7.75%. Las acciones de la empresa comenzaron el 2024 en \$82.07 y cerraron el 28 de junio de 2024 en \$88.47, un aumento de \$6.36.
- **First Bancorp:** Tiene una rentabilidad YTD del 11.19%. Las acciones de la empresa comenzaron el 2024 en \$16.45 y cerraron el 28 de junio de 2024 a \$18.29, un aumento de \$1.84.

En resumen, aunque algunos índices han mostrado una rentabilidad impresionante, el índice de Puerto Rico ha enfrentado desafíos. La economía global y local sigue evolucionando, y las inversiones deben ajustarse a las condiciones cambiantes del mercado.



Las elecciones presidenciales y los mercados

Aunque no le preocupan las elecciones presidenciales estadounidenses, el debate presidencial del pasado jueves se convirtió en un momento significativo de la historia de Estados Unidos. El presidente Biden tuvo una actuación desigual. En el lado positivo, demostró un gran dominio de los detalles políticos e hizo hincapié en los logros de su administración, incluidas las medidas de recuperación económica y los esfuerzos para combatir la inflación. Biden también hizo gala de su experiencia en política exterior, hablando de la importancia de las alianzas internacionales y la seguridad nacional.

Sin embargo, hubo momentos en los que su discurso flaqueó. En ocasiones necesitó ayuda para expresarse con claridad, lo que dio lugar a respuestas poco claras. Además, su

forma de responder a las críticas de sus oponentes pareció defensiva, lo que podría haber tenido poca repercusión entre algunos espectadores. Incluso, el Consejo Editorial del N.Y. Times afirmó que la actuación del presidente Biden reforzó las preocupaciones sobre su edad y capacidad, instando al Partido Demócrata a considerar los intereses de la nación por encima de las ambiciones de Biden.

A medida que avanzamos hacia 2024, las próximas elecciones presidenciales estadounidenses son cruciales para los inversores. Si bien la incertidumbre política puede causar fluctuaciones temporales en el mercado, las tendencias históricas sugieren que el mercado de valores a menudo se comporta bien en los años electorales, independientemente del resultado de las elecciones.

Rendimiento histórico de las acciones en años electorales

En las últimas 18 elecciones presidenciales desde 1952, el S&P 500 ha registrado una rentabilidad media del 7.5% durante los últimos nueve meses de un año electoral. En particular, el rendimiento fue positivo en el 83% de los casos. Esto se compara con una ganancia media del 6.8% en los últimos nueve meses de todos los años desde 1952, con rendimientos positivos el 72% de las veces.

Aspectos únicos de las elecciones de 2024

Las elecciones de este año son emocionantes porque los dos candidatos principales ya han sido presidentes. Históricamente, los mercados han obtenido buenos resultados tanto con Donald Trump como con Joe Biden. De 2017 a 2020, el S&P 500 obtuvo una rentabilidad media anual de aproximadamente el 16% durante la presidencia de Trump. Bajo Biden, desde 2021 hasta marzo de 2024, la rentabilidad media anual fue de alrededor del 12.7%.

Esta familiaridad con ambos candidatos podría tranquilizar a los inversores, sugiriendo que el mercado podría seguir obteniendo buenos resultados, independientemente del resultado de las elecciones.

La Última Palabra: 11 Temas para las Elecciones de Puerto Rico

Las elecciones para la gobernación de Puerto Rico siempre generan un gran

interés debido a su impacto significativo en la dirección política, económica y social de la isla. Aquí hay algunos aspectos clave que podemos esperar y considerar:

1. Candidatos y Partidos:

Tradicionalmente, las principales contiendas se han dado entre el Partido Nuevo Progresista (PNP) y el Partido Popular Democrático (PPD), pero en los últimos años, otros partidos y candidatos independientes han ganado terreno, como el Movimiento Victoria Ciudadana (MVC), Proyecto Dignidad y el Partido Independentista Puertorriqueño (PIP). Observar más allá de quien se postula y debemos enfocarnos en sus propuestas y esto será crucial.

2. Temas Clave:

Estatus Político: El estatus de Puerto Rico sea Estadidad, Independencia o el ELA sigue siendo un tema central y se hace más crítico ante la elección Presidencial. Los candidatos generalmente tienen posturas claras al respecto, y esto influye en gran medida en las elecciones.

3. **Economía:** La gran recuperación económica post-huracanes, los temas de la deuda y la gestión bajo la Junta de Supervisión y Gerencial Fiscal son temas críticos.

4. **Libertad Económica:** La eliminación de barreras regulatorias, la simplificación de procesos

para abrir y operar negocios, y la promoción de un entorno más favorable para la inversión serán temas importantes. Los candidatos pueden proponer medidas para fomentar la libre empresa y atraer inversión tanto local como extranjera. Impacto Económico al Reducir la burocracia y simplificar los trámites necesarios para iniciar y operar un negocio estimulara el emprendimiento. Esto, a su vez, generara un aumento significativo en la creación de pequeñas y medianas empresas (PYMES). Según estudios, las reformas regulatorias podrían incrementar el crecimiento económico en un 1-2% anual y esto se traduce en un aumento de \$1.5 a \$2 mil millones anuales.

5. Promoción de un Entorno Favorable para la Inversión creando los permisos automáticos:

La creación de zonas y sectores económicos especiales donde la obtención de permisos sea automática con políticas favorables para la inversión pueden hacer que Puerto Rico sea más atractivo para inversores. Estimación de Impacto, en otros lugares donde se han implementado zonas económicas especiales con permisos automáticos, el crecimiento económico ha aumentado en un 3%-5%. Si Puerto Rico lograra un incremento del 3% en su PIB debido a estas

políticas, esto representaría aproximadamente \$3 mil millones adicionales anuales.

6. **Fomento de la Libre Empresa:**

Con una reducción de agresiva de los impuestos implementado políticas fiscales que reduzcan la carga impositiva sobre las empresas.

Facilitar el acceso a recursos financieros, infraestructura adecuada y mercados locales e internacionales promueve el crecimiento de las empresas.

7. **Salud:** Es importante señalar, que durante la pandemia el ecosistema de salud llegó a tener censos de 30% y el ecosistema de salud perdió unos \$1,085 billones, creando caos en muchos centros de salud. Forzando ventas y quiebras, con mínimo apoyo del Gobierno. Además, Puerto Rico recibe un 69% menos en asignaciones de fondos de salud: Estados Unidos invierte aproximadamente \$13,000 per cápita, y Puerto Rico recibe solo \$4,000 per cápita. Esto se traduce en \$29.900 billones menos. El apoyo a este sector es un punto de debate importante.

8. **Corrupción y**

Transparencia: La corrupción ha sido un problema persistente en la política puertorriqueña, y los candidatos suelen abordar este tema con promesas de mayor

transparencia y reformas éticas.

9. **Impacto de la Junta de Supervisión Fiscal:**

La influencia de la Junta sobre las decisiones económicas y fiscales del gobierno de Puerto Rico es un tema de gran relevancia. Los candidatos tendrán que abordar cómo planean trabajar con, o en contra de, la Junta para promover el desarrollo económico y social de la isla.

10. **Movilización y Participación Ciudadana:**

La participación electoral y el activismo ciudadano pueden influir significativamente en los resultados. Los esfuerzos para movilizar a los votantes, especialmente entre los jóvenes y la diáspora puertorriqueña en Estados Unidos, serán factores clave.

11. **Cambios Demográficos y Sociales:**

La emigración de puertorriqueños a Estados Unidos con una pérdida total de población de 696,736 habitantes, o un 18.29%, causa estragos. La creciente influencia de la diáspora y los cambios en 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.

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



"El Cambio es lo único seguro en la vida y el secreto para aceptar el cambio es enfocarse en construir un nuevo futuro".

