



20 de agosto de 2020

“Como el COVID-19 Impacto a la Banca de Puerto Rico & Estados Unidos”

por Francisco Rodríguez-Castro
frc@birlingcapital.com

MRI del mercado y la economía:

Aunque parezca que ha pasado toda una vida, sólo han pasado los primeros ocho meses del año 2020. Aquí en Puerto Rico, hemos tenido terremotos mezclados con la pandemia del coronavirus, y eso en sí mismo es suficiente para crear una crisis significativa. Sin embargo, nuestro trabajo aquí en Birling Capital es examinar la salud de la economía, los mercados y proporcionarle todos los datos necesarios que le ayudaren a tomar decisiones informadas y certeras.

A medida que evaluamos el rendimiento del año 2020 desde el 1ro de enero a 20 de agosto de 2020 utilizando como base los cuatro índices principales que seguimos, observamos lo siguiente:

- El Dow Jones Industrial Average rendimiento hasta la fecha (YTD) **-2.80%**.
- El índice S & P 500 rendimiento hasta la fecha (YTD) **4.79%**.
- El Nasdaq rendimiento hasta la fecha (YTD) **25.55%**.
- Birling Capital Puerto Rico Stock Index rendimiento hasta la fecha (YTD) **-23.13%**.



www.birlingcapital.com

Cierre de Wall Street 20 de Agosto de 2020



Como usted notará, los índices de acciones Dow Jones y Birling Capital Puerto Rico Stock Index muestran rendimientos negativos año hasta la fecha del 20 de agosto de 2020, mientras que el índice Nasdaq y el S&P 500 crecimientos positivos, en el caso del Nasdaq el cual está lleno de acciones tecnológicas muestra crecimiento de doble dígito. Ahora bien, veamos en la próxima gráfica cuán lejos está de sus puntos más altos en el 2020. Para el inversionista sabio, estos indicadores ni siquiera comienzan a expresar la narrativa de estos primeros 223 días del 2020.

- El Dow Jones Industrial Average está -6.13% de su nivel más alto.
- El índice S & P 500 rendimiento está -0.32% de su nivel más alto.
- El Nasdaq rendimiento llegó y sobrepasó su nivel más alto.
- Birling Capital Puerto Rico Stock Index está -23.30% de su nivel más alto.

Los mercados de valores de EE. UU. Continuaron sumando al repunte de la semana pasada, ya que los datos económicos críticos, combinados con ganancias corporativas mejores de lo esperado y la aprobación percibida del Estímulo 4, han impulsado el optimismo de los inversores. Esto permitió que Nasdaq rompiera otro récord de cierre en 11,215.46 durante la pasada semana.

En cuanto a las noticias económicas, notamos lo siguiente:

- **Desempleo:** La Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. Informó que el desempleo había caído al 10.2%, desde el 11.1% del mes anterior.
- **Nuevas Reclamaciones Iniciales de Desempleo:** Departamento del Trabajo Federal informó el 20 de agosto que durante la pasada semana las nuevas solicitudes de desempleo aumentaron a 1,106 millones versus 963,000 la semana anterior o 13.90% más.
- **Índice de nuevas construcciones de casa en los EE.UU.:** subieron 22.62%, comparado con 17.53% el mes pasado.
- **Índice de precios de productor de EE. UU.:** subió a 0.60%, en comparación con -0.17% el mes pasado, este es el primer aumento en los últimos 180 días.
- **Índice de precios al consumidor de EE. UU.:** aumento a 259.10, versus 257.80 el mes pasado y este es un aumento de 0.51% con respecto al mes pasado.



Indicadores Económicos de Estados Unidos hasta 08.20.20



Si bien estos números son prometedores y están en el camino correcto, el camino económico hacia la recuperación aún está muy por delante.

El año 2020 ha tenido:

- Niveles de acciones rompiendo récords de todos los tiempos.
- La muerte del mercado del Bull Market el 11 de Marzo (alcista).
- La muerte en el 18 de Agosto del Bear Market (en baja).
- Una pandemia global del Coronavirus con 22.4 millones de casos en el mundo con 787,672 muertes.
- La recesión más rápida y severa desde la década de 1930.
- La contracción por shock económico exógeno más significativa de la historia.
- Con tanto suceso durante los dos primeros trimestres de 2020, hay que pensar que lo peor pudiera estar detrás de nosotros, o tal vez lo peor puede estar delante de nosotros, aún no lo tenemos claro.

Cierre de Wall Street Semanal	8/20/2020	1/2/2020	Cambio%
Dow Jones Industrial Average	27,739.73	28,868.80	-3.91%
Standard & Poor's 500	3,385.51	3,257.85	3.92%
Nasdaq	11,264.95	9,092.19	23.90%
Birling Puerto Rico Stock Index	1,566.54	2,042.41	-23.30%
10-year U.S. Treasury	0.65%	1.88%	-65.43%
2-year U.S. Treasury	0.13%	1.33%	-90.23%

Los mercados de valores de Estados Unidos terminaron la semana con otra ganancia semanal, si bien parece bastante lejano, habían pasado casi 160 días desde que el Bear Market (bajista) mostró su cara fea. Parece casi increíble observar que tres de los índices principales están a tiro de piedra de sus máximos históricos, al punto que **este pasado 18 de agosto el Bear Market llegó a su fin, duro exactamente 5 meses y 7 días, un récord para Wall Street.**

Rendimiento del índice Birling Capital Puerto Rico Stock del 1ro de enero al 20 de agosto del 2020

El Birling Capital Puerto Rico Stock Index (BCPRSI) es un índice ponderado por valor de mercado, compuesto por cinco (5) empresas con su sede principal en Puerto Rico. Todas las empresas cotizan en los mercados bursátiles nacionales NYSE, AMEX o NASDAQ.



El índice de acciones del Birling Capital Puerto Rico incluye las siguientes instituciones, y las estamos clasificando de acuerdo con el desempeño durante el período del 1ro de enero al 20 de agosto de 2020:

- 1) **Evertec Inc. (EVTC):** cerró en \$35.38, y un rendimiento de **3.94%** que superó tanto al Dow Jones como al Birling Capital PRSI.
- 2) **Triple S (GTS):** cerró en \$19.16, logrando un rendimiento de **3.62%**, superando tanto al Dow Jones como al Birling Capital PRSI.
- 3) **Popular, Inc. (BPOP):** cerró en \$37.43 logró un rendimiento de **-36.29%**, quedando por debajo del Dow Jones como el Birling Capital PRSI.
- 4) **OFG Bancorp. (OFG):** cerró en \$12.82, logró un rendimiento total del **-45.70%** quedando por debajo del Dow Jones como el Birling Capital PRSI.
- 5) **First Bancorp. (FBP):** cerró en \$5.60 logró un rendimiento total de **-47.12%** y quedando por debajo del Dow Jones y el Birling Capital PRSI.

Transformación, Metamorfosis & Digitalización de los principales 6 Bancos de Estados Unidos.

Se preguntará usted si la banca de Puerto Rico se afectó ¿Cómo les ha ido a los principales 6 bancos de Estados Unidos durante la pandemia?

Los principales bancos de EE. UU. se habían estado desempeñando tanto con ingresos récords como con sólidos aumentos en sus acciones desde que comenzó la presidencia de Trump en 1.20.17 hasta el 2.28.20 cuando la pandemia comenzó a afectar oficialmente a los Estados Unidos.

La confluencia de la pandemia, el aumento de las reservas para préstamos incobrables de \$32.9 mil millones, la digitalización post COVID-19 y varios otros cambios que han afectado a la industria bancaria han llevado el tema de transformación a ser la primera pieza en la agenda de los principales líderes empresariales del mundo. El rápido impulso de los cambios tecnológicos continúa alterando el panorama operativo de todas las empresas en todos los sectores. Estas fuerzas "Destrucción Creativa" han hecho que las Transformación sean aceleradas y diversas.

Por estas razones, decidimos embarcarnos en un estudio analítico de los principales bancos de los EE. UU. Por ellos hemos examinado los 6 principales bancos que son parte del Birling Capital U.S. Bank Índice (BCUSBI), un índice ponderado por valor de mercado compuesto por las principales (6) sociedades de cartera de bancos con sede en los Estados Unidos.

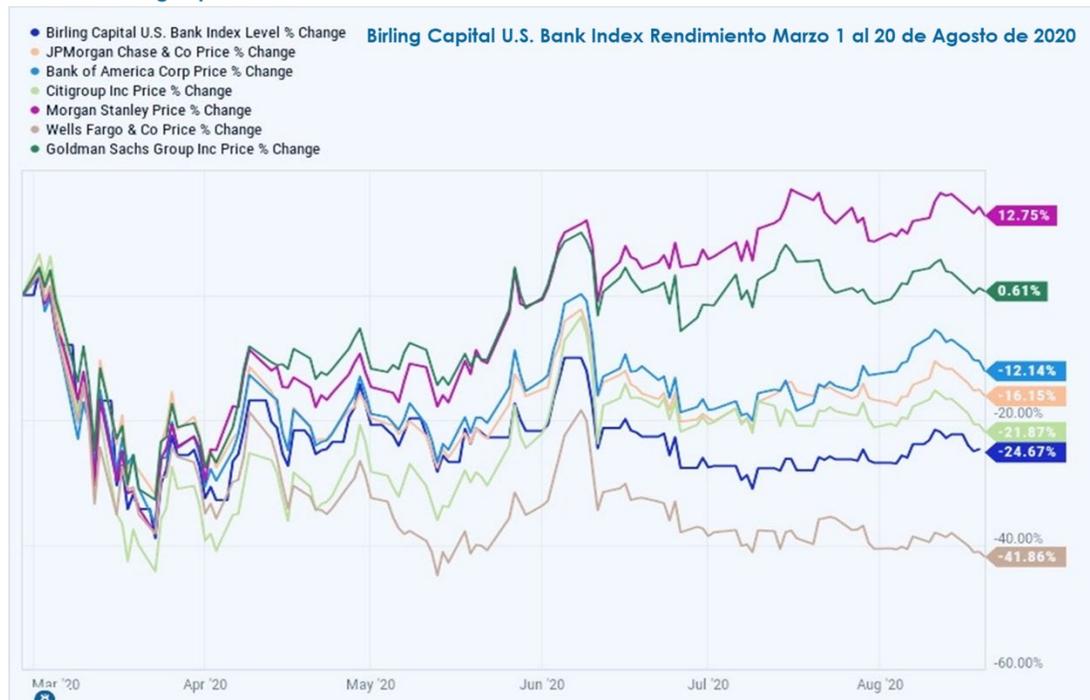
Desde el 20 de enero de 2020 hasta el 28 de febrero de 2020, los principales bancos se desempeñaron de la siguiente manera:

- **J.P. Morgan** obtuvo un incremento en valor de **38.77%**,
- **Bank of América** obtuvo un incremento en valor de **25.88%**,
- **Citi** obtuvo un incremento en valor **13.10%**,
- **Morgan Stanley** obtuvo un incremento en valor **5.73%**,
- **Goldman Sachs** obtuvo un incremento en valor **-13.54%**,
- **Wells Fargo** obtuvo un incremento en valor **-25.82%**.

Examinamos cómo se afectó el desempeño de cada una de las acciones de las compañías tenedoras de bancos una vez que comenzó la pandemia y evaluamos su desempeño desde el 1 de marzo de 2020 hasta el 19 de agosto de 2020 cuando comparamos el índice de acciones de Birling Capital U.S. Bank Índice (BCUSBI) con el Dow Jones. Promedio industrial, y comentamos que el rendimiento del BCUSBI fue de -22.29% desde el 1 de marzo de 2020 hasta el 20 de Agosto de 2020 y el rendimiento del promedio industrial Dow Jones fue del 9.92%.

El índice bursátil de Birling Capital U.S. Bank Índice incluye las siguientes instituciones, clasificadas según su desempeño durante la pandemia hasta el 20 de agosto de 2020

- **Morgan Stanley (MS)**, su acción cerró en \$ 50.77, logró un retorno total de **12.75%**.
- **Goldman Sachs Group (GS)**, con su acción cerró en \$ 202.00, logró un retorno de **0.61%**.
- **Bank of América (BAC)**, su acción cerró en \$ 25.05, logró un retorno total de **-12.14%**.
- **JP Morgan Chase (JPM)**, su acción cerró en \$ 97.45, logró un retorno de **-16.15%**.
- **Citigroup Inc. (C)**, su acción cerró en \$ 49.58, logró un retorno de **-21.87%**.
- **Wells Fargo & Co (WFC)**, su acción cerró en \$ 23.75, logró un retorno de **-41.86%**.



Aunque muchos bancos han comenzado a adoptar nuevos modelos operativos digitalizados, algunos de sus servicios permanecen con un pie en el pasado, y estos cambios han sido diseñados principalmente para proteger sus franquicias y ofrecer a sus clientes alternativas a sus operaciones físicas.

Sin embargo, debemos estar atentos a que surja un nuevo modelo de banca operativa con una agilidad empresarial renovada, que se digitalice por completo y que posicione al sector bancario para el crecimiento futuro.

Durante toda crisis financiera las instituciones financieras sufren impactos considerables. Por ellos los grandes bancos de Estados Unidos y Puerto Rico se vieron afectados desde que la pandemia obligo a imponer los "Toques de Queda" y con ello afecto el resto del mercado de valores.

Pero los bancos no se han recuperado tan rápido como otros sectores porque por una parte tienen riesgos de préstamos en todos los sectores económicos, los cierres económicos obligaron a crear sobre \$32.9 billones en reservas para préstamos y además de los cambios en las tasas de interés, desempleo y quiebras de un gran número de empresas.

La forma que los bancos hacen la mayor parte de sus ingresos es haciendo préstamos desde comerciales hasta de consumo y en un entorno económico de una economía cerrada o casi cerrada, con niveles de desempleo récord los clientes postergan cualquier préstamo para el futuro.

Así que desde el punto de vista de un inversionista este sería una buena oportunidad para comprar selectivamente acciones de los bancos ya que sus precios están accesibles y su repunte surgirá al mismo tiempo que la economía tenga mayor certeza de que el Coronavirus está detrás de nosotros.

Pronósticos Económico para Puerto Rico:



• Proyección de Producto Domestico Bruto 2020-2024

Dic.31,2024 \$135.06 Billones
 Dic.31,2023 \$133.40 Billones
 Dic. 31,2022 \$131.77 Billones
 Dic. 31,2021 \$130.19 Billones
 Dic. 31,2020 \$128.56 Billones

• Proyección de Población de Puerto Rico 2020-2024

Dic.31,2024 2.953 millones
 Dic.31,2023 2.989 millones
 Dic. 31,2022 3.03 millones
 Dic. 31,2021 3.073 millones
 Dic. 31,2020 3.12 millones

• Proyección de Ingreso per Cápita Puerto Rico 2020-2024

Dic. 31, 2024 \$34,380.38
 Dic. 31, 2023 \$33,808.21
 Dic. 31, 2022 \$33,213.79
 Dic. 31, 2021 \$32,647.40
 Dic. 31, 2020 \$32,100.40

• **Proyección de Puerto Rico del Producto Domestico Bruto basado en paridad de poder adquisitivo:**

Dic. 31, 2024	0.07%
Dic. 31, 2023	0.08%
Dic. 31, 2022	0.08%
Dic. 31, 2021	0.08%
Dic. 31, 2020	0.09%

• **Proyección de Desempleo de Puerto Rico:**

Dic. 31, 2021	12.50%
Dic. 31, 2020	13.00%
Dic. 31, 2019	8.50%
Dic. 31, 2018	9.20%
Dic. 31, 2017	10.80%

• **Perspectivas de La Deuda Bruta del Gobierno Central de Puerto Rico**

Dic. 31, 2024	64.90%
Dic. 31, 2023	64.30%
Dic. 31, 2022	63.60%
Dic. 31, 2021	62.90%
Dic. 31, 2020	61.50%

Como hemos mencionado a menudo, Wall Street mira hacia el futuro, lo que explica por qué vemos que el mercado se recupera de manera significativa tan pronto como se levantaron las medidas de cierre.

La economía de Estados Unidos y Puerto Rico está muy lejos de alcanzar los niveles del Producto Interno Bruto previos al coronavirus. La naturaleza del repunte de las acciones es la contemplación de una recuperación económica continua y un aumento de las ganancias corporativas durante el resto del año y el próximo año.

No hay nada más cobarde que un billete de \$100

Mi abuelo solía decir que no hay nada más nervioso que un billete de \$100 dólares; una metáfora de cómo ganar o perder dinero da miedo a la gente.

El papel que juega la psicología en las decisiones de los inversores a menudo es subestimado en gran medida por muchos y cuando lo hacen, puede provocar cambios significativos en las inversiones que mantienen. Esto es similar a la oscilación de un péndulo, por ende la correlación directa.

A medida que continuamos experimentando la volatilidad del mercado, también nos encontramos con la oscilación de la emoción y la psicología.

Son los mayores influyentes de los ciclos de beneficios económicos y corporativos. Es parte de la naturaleza humana.

Cuando nos sentimos bien con nuestras perspectivas y los fundamentos de los mercados, la mayoría de los inversores se vuelven codiciosos y se centran en ganar dinero. Su codicia y arrogancia hacen que los mercados suban y que la mayoría de las clases de activos aumenten su valor. Sin embargo, tan pronto como la incertidumbre o la negatividad dominan los mercados, el miedo se apodera de ellos, comienza a comprar menos y comienza a pensar en preservar su dinero.

El mejor consejo que podemos ofrecer a los inversores es resistir las influencias externas, mantener el equilibrio emocional, actuar de forma racional y sopesar los eventos tanto negativos como positivos.

Para más información llame hoy a Birling para comenzar a ofrecerle la asesoría que su empresa necesita al (787) 247-2500 o escribe a frc@birlingcapital.com

Francisco Rodríguez-Castro
Atentamente,
Presidente & CEO

Sobre Birling Capital

Birling Capital es una firma de consultoría financiera y corporativa que brinda amplios servicios de asesoría y finanzas corporativas a corporaciones institucionales, gobierno, corporativas, PYMES, empresas familiares y sus dueños para identificar y resolver problemas relacionados con las finanzas de la organización. Utilizamos un enfoque holístico tanto para los activos como para los pasivos con necesidades y objetivos comerciales, personales y familiares integrados. Durante las últimas dos décadas, los directores de nuestra firma han asesorado en más de cientos de transacciones en los mercados corporativo, de atención médica, minorista, educación, seguros, banca y gobierno.

**Tienes problemas particulares. Brindamos soluciones a largo plazo.
Haciendo lo correcto en el momento correcto.**

The Spyglass Advisor © de Birling es una publicación preparada por Birling Capital LLC y es un resumen de los recientes desarrollos geopolíticos, económicos, de mercado y de otro tipo que pueden ser de interés para los clientes 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 un asesoramiento de inversión, legal, regulatorio o fiscal. Se advierte a los destinatarios de este informe que busquen el asesoramiento profesional adecuado con respecto a cualquiera de los asuntos discutidos en este informe teniendo en cuenta la situación de los destinatarios. Birling Capital no se compromete a mantener informados a los destinatarios de este informe sobre futuros desarrollos o cambios en ninguno de los asuntos discutidos en este informe. Birling Capital. El símbolo de hombre y registro y Birling Capital se encuentran entre las marcas registradas de Birling Capital. Todos los derechos reservados.