



6 de julio de 2020

## “Radiografía del 2do Trimestre 2020”

por Francisco Rodríguez-Castro  
frc@birlingcapital.com

### Radiografía del 2do Trimestre 2020- La salud del mercado y la economía:

Aunque parezca que ha pasado toda una vida, sólo han pasado los primeros seis 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 2 de julio de 2020 utilizando como base los cuatro índices principales que seguimos, observamos lo siguiente:

- **El Dow Jones Industrial Average rendimiento hasta la fecha (YTD) -9.50%.**
- **El índice S & P 500 rendimiento hasta la fecha (YTD) -3.10%.**
- **El Nasdaq rendimiento hasta la fecha (YTD) 13.80%.**
- **Birling Capital Puerto Rico Stock Index rendimiento hasta la fecha (YTD) -28.87%.**

Como usted notará, los índices de acciones Dow Jones, S&P 500 y Birling Capital Puerto Rico Stock Index muestran rendimientos negativos año a la fecha del 2 de julio de 2020, mientras que el índice Nasdaq el cual está lleno de acciones de empresas de alta tecnología muestra una sólida rentabilidad del 13,80% hasta el 2 de julio de 2020. Para el inversionista sabio, estos indicadores ni siquiera comienzan a expresar la narrativa de estos primeros 180 días del 2020.

### El año 2020 ha tenido:

- Niveles de acciones rompiendo récords de todos los tiempos.
- La muerte del mercado del Bull Market (alcista).
- Una pandemia global del Coronavirus con 11,604,025 de casos en el mundo con 537,716 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, lo que sí sabemos es que el sentimiento de los inversionistas favorece la reapertura de la economía, incluso cuando hay señales de que la pandemia puede estar

empeorando en 40 de los 50 estados. Entonces, ¿qué debemos esperar durante el segundo semestre de 2020? aquí está nuestra radiografía.

### **Hacia la Recuperación Económica o No:**

La pandemia del coronavirus empujó a la economía estadounidense a una recesión logrando aniquilar la expansión económica más larga de la historia que sobrepasaba los 11 años.

El crecimiento del Producto Interno Bruto real de Estados Unidos cayó al -5,00%, frente al 2,10% del trimestre pasado y el 3.10% el año pasado y uno de los diez descensos más severos desde la década del 1930.

Observamos cómo algunos de los barómetros económicos críticos de la economía estadounidense han comenzado a mostrar mejoría y han comenzado a mostrar signos significativos de crecimiento o progreso.

• **Las solicitudes iniciales de desempleo de EE. UU:** reporta siete semanas bajando, veamos cómo han mejorado:

- 27 de junio 1.427m
- 20 de junio 1.482m
- 13 de junio 1.54m
- 6 de junio 1.566m
- 30 de mayo 1.897m
- 23 de mayo 2.123m
- 16 de mayo 2.446m
- 9 de mayo 2.687m
- 2 de mayo 3.176m
- 25 de abril 3.867m
- 18 de abril 4.442m
- 11 de abril 5.237m
- 4 de abril 6.615m
- 28 de marzo 6.867m
- 21 de marzo 3.307m

• **La tasa de desempleo de EE. UU:** cayó a 11.10% desde 13.30% el mes anterior una disminución de 16.5%. Veamos el comportamiento del desempleo desde el 29 de febrero de 2020:

- 30 de junio 11.10%
- 31 de mayo 13.30%
- 30 de abril 14.70%
- 31 de marzo 4.40%
- 29 de febrero 3.50%

• **Las ventas de nuevas viviendas en Estados Unidos:** aumentaron un 17% a 676,000. Veamos su desempeño en los últimos meses:

- 31 de mayo 676.00K

- 30 de abril 580.00K
- 31 de marzo 612.00K
- 29 de feb. 716.00K

• **El Índice de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan:** reportó que en los Estados Unidos el índice aumentó a 78.1 en junio de 2020 y en comparación con 72.3 en mayo. Veamos cómo se ha comportado el índice en los últimos meses:

- 30 de junio 78.1
- 31 de mayo 72.3
- 30 de abril 71.8
- 31 de marzo 89.1
- 29 de feb. 101

• **U.S. Venta al Detal y de Servicios de Comida:** reportó que en los Estados Unidos el índice aumentó 17.69% en mayo de 2020 y en comparación con -14.75% en abril. Veamos cómo se ha comportado el índice en los últimos meses:

- 31 de mayo 17.69%
- 30 de abril -14.75%
- 31 de marzo -0.22%
- 29 de feb. -0.44%
- 31 de enero 0.79%

• **U.S. ISM Manufacturing PMI:** aumentó a 52.60, en comparación con 43.10 el mes pasado, un 22.04%. Veamos cómo se ha comportado el índice en los últimos meses:

- 30 de junio 52.60
- 31 de mayo 43.10
- 30 de abril 41.50
- 31 de marzo 49.10
- 29 de feb. 50.10
- 

Nadie que haya apostado en contra de la economía estadounidense ha ganado nunca; nuestra predicción de que, si bien la recuperación económica sigue siendo incipiente, la recuperación continuará, incluso cuando en algunas áreas de los Estados Unidos, habrá un resurgimiento del coronavirus. Aun cuando no vemos que la economía alcance niveles pre-pandemia hasta 2021, la economía está posicionada para un crecimiento continuo. Sin embargo, debemos mencionar que esperamos los niveles de quiebra más altos de la historia en los Estados Unidos desde la década de 1930, con muchas marcas conocidas cayendo en el capítulo 11. Observamos una debilidad particular en aquellas empresas con altos niveles de deuda y en los sectores profundamente impactados, como el turismo, el comercio al detal, los restaurantes, el servicio de alimentos, los bienes de lujo, los proveedores de automóviles y los negocios con estados financieros ya débiles antes de la pandemia.

## El mercado laboral:

El desempleo en los estados unidos se movió del desempleo más bajo de todos los tiempos 3,5% al 14,70% en menos de 60 días después de que la nación se viera obligada a cerrar la economía para detener la propagación de la pandemia del coronavirus.

Después de perder 22 millones de plazas de empleo, el informe de empleo de la semana pasada mostró que la economía añadió 7,5 millones de plazas de empleo entre mayo y junio, y el desempleo bajó al 11,10%.

Observamos que dos de las mayores industrias afectadas por el cierre fueron, pudieron añadir plazas de empleo, ya que la industria del turismo añadió 2,1 mm y el comercio al detal añadió 740 mil; esto se traduce en el 38% del crecimiento del total de los empleos, una perspectiva prometedora. Otra señal de la cual hay que estar observando es el gasto de los consumidores, ya que representa el 70% del Producto Interno Bruto, y la mejoría del mercado laboral será fundamental para la recuperación económica general.

## El mercado de valores de Wall Street:

El mercado de valores de los Estados Unidos en alza la semana pasada. Observamos también que el segundo trimestre fue el mejor rendimiento en casi veinte años, ya que todos los índices crecieron en los dos dígitos. El rendimiento del segundo trimestre finalizado el 30 de junio fue el siguiente:

- El Dow Jones Industrial Average subió 4,869.37 o un 23.25%.
- El S&P 500 subió 629.79 o un 25.49%.
- Nasdaq Index sube 2.698,19 o un 36. 66%.
- Birling Capital Puerto Rico Stock Index subió 319.08 o 28.21%.

Debemos dar un gran aplauso al Banco de la Reserva Federal y al Congreso de los Estados Unidos por actuar decisivamente para evitar un impacto económico más profundo. Sus acciones oportunas superaron a las de la gran crisis financiera. Sin embargo, debemos advertir que la combinación de la nueva ola de infecciones por coronavirus en el sur y el oeste de los Estados Unidos puede afectar la recuperación económica más de lo esperado.

**“Las recuperaciones económicas son maratones, no carreras de 100 metros, así que debemos estar preparados para lo inesperado con muchos issues que jugaran un papel protagónico”.**

Ahora bien, cuando revisamos los resultados del primer semestre del 31 de enero al 30 de junio notamos que el Nasdaq es quien mejor se ha recuperado, ya que se ha beneficiado de su composición de la gran mayoría de las acciones tecnológicas. Aquí una representación de las 15 empresas más importantes.

- Apple Inc.
- Microsoft Corp.
- Amazon.com Inc.
- Facebook Inc.

- Alphabet Inc.
- Intel Corp.
- NVIDIA Corp.
- Tesla Inc.
- Adobe Inc.
- Netflix Inc.
- PayPal Holdings Inc.
- Cisco Systems Inc.
- PepsiCo Inc.
- Comcast Corp.
- Amgen, Inc.

Resultado Indices 1er Semestre	6/30/2020	1/31/2020	Change%
Dow Jones Industrial Average	25,812.88	28,256.03	-8.65%
Standard & Poor's 500	3,100.29	3,225.52	-3.88%
Nasdaq	10,058.77	9,150.94	9.92%
Birling Puerto Rico Stock Index	1,473.37	1,875.61	-21.45%
10-year U.S. Treasury	0.66%	1.51%	-56.29%
2-year U.S. Treasury	0.16%	1.33%	-87.97%

### Rendimiento del índice Birling Capital Puerto Rico Stock del 1ro de enero al 30 de junio de 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 30 de junio de 2020:

1) **Triple S (GTS)**: cerró el 30 de junio, con \$19.02, logrando un rendimiento del **2.87%**, superando tanto al Dow Jones como al Birling Capital PRSI.

2) **Evertec Inc. (EVTC)**: cerró el 30 de junio, en \$28.10, y un rendimiento de **-17.45%** que superó al Birling Capital PRSI.

3) **Popular, Inc. (BPOP)**: cerró el 30 de junio, con \$37.17 logró un rendimiento de **-36.73%**, quedando por debajo del Dow Jones como el Birling Capital PRSI.

4) **OFG Bancorp. (OFG)**: cerró el 30 de junio, con \$13.37, logró un rendimiento total del **-43,37%** quedando por debajo del Dow Jones como el Birling Capital PRSI.

5) **First Bancorp. (FBP)**: cerró el 30 de junio, con \$5.59 entregó un rendimiento total del **-47,21%** y quedando por debajo del Dow Jones como el Birling Capital PRSI.

Birling Capital Puerto Rico Stock Index Jan 1 to June 30, 2020



Barómetros de Puerto Rico



## Evaluando la Gestión de los Gobernadores a 42 meses del mandato

Hemos medido la administración desde que comenzó el mandato hace 42 meses y nadie puede disputar que los Gobernadores heredaron un Puerto Rico que se declaró en bancarota, con un país en ruinas, una Junta de Supervisión y Gerencia Fiscal, y una economía en contracción y sin acceso a los Mercados de Capital. Además de un Huracán, Varios terremotos y ahora los efectos de la pandemia del Coronavirus. El periodo de medición fue de 1/2/17 a 6/30/2020.

## Vemos un severo deterioro en:

- Erosión en la imagen, confianza y credibilidad de la figura del Gobernador de Puerto Rico.
- Erosión en la imagen, confianza y credibilidad de gran parte de los jefes de agencia.
- El desempleo subió a 38.20% para junio 2020 un aumento de 226.50% en los últimos 42 meses.
- Las reclamaciones de desempleo aumentaron a 330,353 un aumento de 246.75%
- Además, nuestra tasa de participación laboral bajo a 39%.
- El ingreso familiar promedio se erosiono marcadamente por la pandemia.
- Tasa de crecimiento del PNB para 2020 se proyecta una contracción -6.00%.
- El impacto del toque de queda ha destruido a miles de empresas y se estima que entre 10,000 a 15,000 quiebren, cierren o se reduzcan dramáticamente, y eliminando sobre 100,000 plazas de empleo.

<b>Barómetros Económicos para Puerto Rico</b>			
<b>Gobernadora Vazquez</b>	<b>Jun/30/2020</b>	<b>Ene/02/17</b>	<b>Cambio</b>
<b>Precio por litro de gasolina regular</b>	<b>\$0.595</b>	<b>\$0.65</b>	<b>-8.32%</b>
<b>Ventas de Bolsas de Cemento</b>	<b>1,034,000</b>	<b>848,700</b>	<b>21.83%</b>
<b>Desempleo*</b>	<b>38.20%</b>	<b>11.70%</b>	<b>226.50%</b>
<b>Reclamaciones de Desempleo</b>	<b>330,353</b>	<b>95,272</b>	<b>246.75%</b>
<b>Birling Puerto Rico Stock Index</b>	<b>1,473.37</b>	<b>1,131.21</b>	<b>30.25%</b>
<b>Ingresos del Fondo General*</b>	<b>\$9,815,000</b>	<b>\$9,300,000</b>	<b>5.54%</b>
<b>Crecimiento Producto Nacional Bruto (PNB)</b>	<b>-6.00%</b>	<b>-4.70%</b>	<b>-28%</b>
<b>Tasa de Participación Laboral</b>	<b>39.00%</b>	<b>40.60%</b>	<b>-3.94%</b>
<b>Numero de Unidades de Vivienda Vendidas</b>	<b>7,794</b>	<b>7,743</b>	<b>0.66%</b>
<b>Promedio de la poblacion con casa propia</b>	<b>63.90%</b>	<b>62.90%</b>	<b>1.59%</b>
<b>Ingreso promedio por hogar</b>	<b>\$20,873.80</b>	<b>\$18,826.00</b>	<b>10.88%</b>
<b>Total Deuda del Gobierno</b>	<b>\$69 Billiones +</b>	<b>\$69 Billiones+</b>	<b>Sin Cambio</b>
<b>Clasificación de Credito</b>	<b>D</b>	<b>D</b>	<b>Default</b>
<b>Acceso a Mercados</b>	<b>Sin acceso</b>	<b>Sin acceso</b>	<b>Sin cambio</b>

\* Plan Fiscal Certificado del Gobierno de P.R.

Puerto Rico necesita y merece buenos trabajos, bien remunerados, una economía dinámica y próspera, electricidad limpia y accesible. Necesita también sector público eficiente, receptivo, enfocado en servicios y más pequeño. Pero no hemos tenido ninguna de estas cosas durante más de una década. Puerto Rico tiene todas las herramientas necesarias para realizar su potencial, hacer crecer nuestra economía y, al mismo tiempo, romper con la imprudencia fiscal que ha obstaculizado nuestra evolución económica.

Por último, un tema común que recomendamos a todos los inversionistas es el beneficio de una cartera diversificada que mantiene el equilibrio correcto de acciones y bonos, de acuerdo con su tolerancia al riesgo general y sus objetivos a largo plazo.

Atentamente,

Francisco Rodriguez-Castro  
President & 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.