



BIRLING
CAPITAL ADVISORS, LLC

The Spyglass Advisor: Moviendonos de Crisis a Crecimiento, ¿Cuál es el camino por delante?

4 de abril de 2023

por Francisco Rodriguez-Castro
President & CEO

Dejamos un trimestre atrás, y tenemos tres trimestres por delante.

A medida que dejamos atrás el primer trimestre de 2023, ahora debemos centrarnos en los tres trimestres que nos quedan por delante, mientras que es seguro decir que ni siquiera un guion de Hollywood ganador de un Oscar podría haber incluido tanto drama en un periodo tan corto como el que nos proporcionaron los mercados durante el primer trimestre del 2023.

Clasifiquemos los cinco índices que seguimos por rentabilidades desde el 1/1/23 del 3/31/23; veamos:

- Nasdaq Composite **16.77%**.
- S&P 500 **7.03%**.
- Dow Jones Industrial Average **0.38%**.
- Birling Capital U.S. Bank Index **-3.18%**.
- Birling Puerto Rico Stock Index **-6.54%**.

Algunos de los temas críticos a los que nos enfrentamos en estos 90 días incluyen:

- Los mercados cerraron un primer trimestre muy volátil pero positivo, liderado principalmente por las acciones de tecnología y el Nasdaq Composite que compensaron el impacto en la mayoría de los valores financieros y bancarios.
- Comenzó una crisis bancaria de confianza en las redes sociales, que acabó con Silicon Valley Bank, Signature Bank, estuvo a punto de acabar con First Republic Bank y forzó la fusión de UBS y Credit Swiss.
- A medida que el contagio bancario se afianzaba, afectaba a las acciones de la mayoría de los bancos de todo el mundo.

- Al remitir la crisis de confianza, las turbulencias subsiguientes han acortado la agresiva campaña de tasas de interés de la Reserva Federal.
- Si bien la crisis de confianza bancaria ha quedado casi atrás, debemos vigilar los resultados trimestrales de todos los bancos y entidades financieras en busca de huecos en sus resultados; estamos observando de cerca el sector inmobiliario comercial, que creemos que es un sector con mayor susceptibilidad en nuestro entorno económico.
- Aunque la crisis bancaria de confianza será recordada como el detonante de la intensa presión a bajar las acciones de los bancos super regionales, regionales, grandes y centros monetarios, no todo fue negativo; como ya hemos mencionado, el sector tecnológico lideró el crecimiento del mercado.

Repasamos el comportamiento de todos los sectores en el Primer Trimestre del 2023:

1. Tecnología **21.35%**.
2. Servicios de comunicación **20.80%**.
3. Consumo cíclico **15.78%**.
4. Materiales básicos **3.84%**.
5. Industriales **3.02%**.
6. Inmobiliario **1.22%**.
7. Consumo defensivo **0.21%**.
8. Utilidades **-3.99%**.
9. Salud **-4.70%**.
10. Energía **-5.30%**.
11. Servicios financieros **-5.99%**.

Tenga muy presente que un rendimiento negativo a la fecha de hoy podría ser una oportunidad de inversión considerable con un importante potencial de crecimiento.

El descenso de los rendimientos a corto y largo plazo permitió invertir las presiones de valoración que las empresas de alto crecimiento experimentaron el año pasado. Impulsando al S&P 500 a subir en marzo, incluso con un descenso del 15% al 22% en las acciones de los bancos.

Destacamos el comportamiento de los Top Bancos durante el primer trimestre de 2023, a la espera de los resultados trimestrales del 1T23, veamos:

1. **UBS Group (UBS)** tiene una rentabilidad de **14.30%**, con un precio objetivo de \$23.8, y la acción cerró en \$21.34.
2. **Citigroup (C)** tiene una rentabilidad de **3.57%**, con un precio objetivo de \$56.02, y la acción cerró en \$46.89.

3. **JP Morgan Chase (JPM)** obtuvo una rentabilidad de **-2.83%**, con un precio objetivo de \$155.48, y la acción cerró en \$130.31.
4. **Morgan Stanley (MS)** tiene una rentabilidad de **-3.27%**, con un precio objetivo de \$102.20, y la acción cerró en \$87.80.
5. **Goldman Sachs (GS)** tiene una rentabilidad de **-4.74%**, con un precio objetivo de \$397.85, y la acción cerró en \$327.11.
6. **Wells Fargo (WFS)** tiene una rentabilidad de **-9.47%**, con un precio objetivo de \$52.46, y la acción cerró en \$37.38.
7. **OFG Bancorp (OFG)** tiene una rentabilidad de **-9.51%**, con un precio objetivo de \$34.74, y la acción cerró en \$24.94.
8. **First Bancorp (FBP)** tiene una rentabilidad de **-10.22%**, con un precio objetivo de \$15.60, y la acción cerró en \$11.42.
9. **Popular, Inc. (BPOP)** tiene una rentabilidad de **-13.43%**, con un precio objetivo de \$74.00, y la acción cerró en \$57.41.
10. **Bank of America (BAC)** tiene un rendimiento de **-13.55%**, con un precio objetivo de \$28.60, y las acciones cerraron en \$39.47.



Birling Capital Puerto Rico Stock Index versus el Birling Capital US Bank Index:

Ahora, revisemos los resultados para el primer trimestre de 2023 de nuestros Índices Birling Capital Puerto Rico Stock Index y Birling Capital US Bank Index.

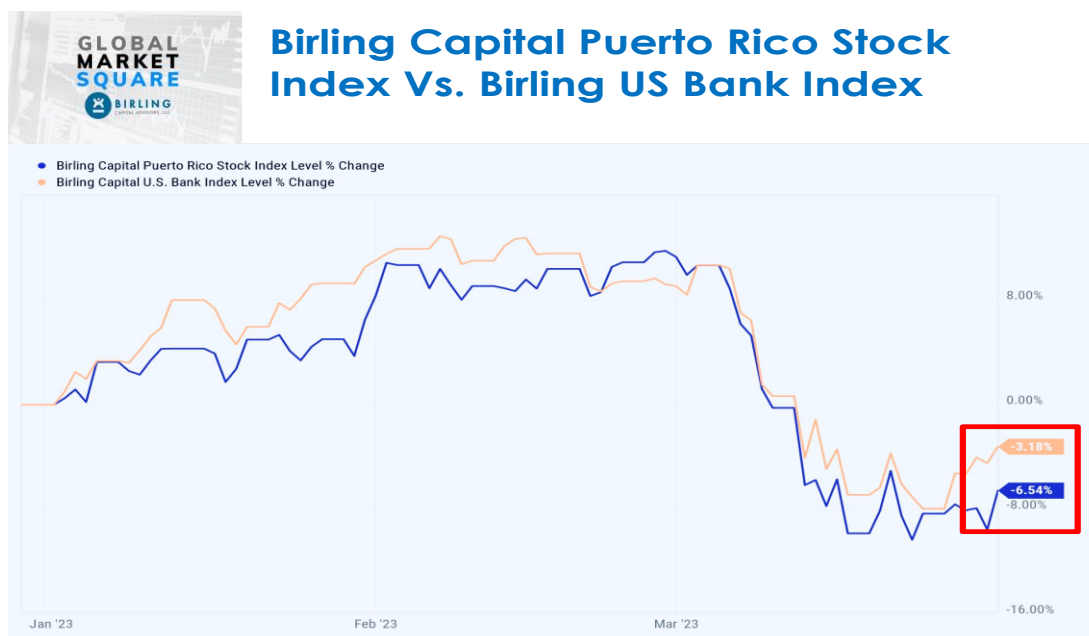
El Birling Capital Puerto Rico Stock Index incluye a:

1. Banco Popular,
2. Firstbank,
3. Oriental Bank.

El Birling Capital US Bank Index incluye a:

1. Bank of America,
2. Citigroup,
3. JP Morgan Chase,
4. Goldman Sachs,
5. Morgan Stanley,
6. Wells Fargo.

El Birling Puerto Rico Stock Index comenzó el trimestre en 2,520.76 y lo cerró el 31 de marzo de 2023 en 2,355.01, con un descenso de -164.85 puntos y una rentabilidad anual del -6.54%. En comparación, el Birling US Stock Index comenzó el trimestre en 3,686.84 y cerró el 31 de marzo de 2023 en 3,569.60, con un descenso de -117.24 puntos y una rentabilidad anual del -3.17%. Por el momento el Birling US Bank Index supera al Birling Capital Puerto Rico Stock Index en un 51.52%.



Aumenta la confianza y se hacen evidentes grandes oportunidades.

A medida que aumenta la confianza y se disipan los temores, las oportunidades de inversión se hacen más atractivas. En resumen, el resultado positivo de la crisis de confianza es que sacudir la estabilidad financiera de muchas instituciones está resultando ser una bendición disfrazada, ya que las nueve subidas consecutivas de los tipos de interés por parte de la Fed han creado el escenario para que muchas instituciones se enfrenten a pérdidas no realizadas en sus carteras y que pondrán fin al actual ciclo de endurecimiento de los tipos de interés.

En un testimonio de lo rápido y brusco que ha cambiado la marea para el sector bancario y la Fed, fue hace menos de 30 días cuando el presidente de la Fed Powell, durante su testimonio semestral ante el Congreso, presentó la preferencia del FOMC de re acelerar el ritmo de subidas de tipos. Pero la Fed está rectificando rápidamente su postura tras las siguientes quiebras bancarias. Una pregunta clave que pueden hacerse los inversores es si una pausa de la Fed llevaría a los mercados a un mercado alcista.

La respuesta corta no es tan fácil como parece; la respuesta no es tan sencilla como parece; sí, existen marcadas similitudes con la década de 1980 en el actual entorno macroeconómico cargado de inflación. Durante los últimos veinte años, después de que la Fed hiciera una pausa, la renta variable siguió ganando fuelle a medida que los tipos de interés oficiales se reducían aún más. Así pues, teniendo en cuenta la relación entre las valoraciones de la renta variable y la subida de los tipos, pensamos que el mercado ha tocado fondo y que ahora va camino de subir aún más una vez que la Fed haga una pausa.

En nuestra opinión, la atención de los mercados se centrará ahora en los datos macroeconómicos para determinar cuánto se afectó la economía por la crisis de confianza bancaria y cuánto solido se encuentra el sistema bancario y esto lo veremos en profundidad una vez que los bancos empiecen a comunicar sus beneficios trimestrales, a partir del primer trimestre del 2023.

A medida que los bancos se concentran en aumentar sus niveles de liquidez, la posibilidad de unos parámetros prestatarios más estrictos se convierte en un daño colateral prevalente. Esto podría, a su vez, dar lugar a una disminución del crecimiento del crédito, lo que, afectaría directamente a la economía. En lugar de evitar una recesión, el impacto podría llevarnos directamente a ella.

La última previsión de GDPNow para el primer trimestre de 2023 se actualizó el 31/3/23, cayendo al 2.50% del PIB desde el 3.20% del PIB, un descenso del 21.87%.

La última palabra: Inflación moderándose, oportunidades de inversión por delante.

En conclusión, aunque el viaje será como cabalgar en un potro sin domar, creemos que la economía estadounidense puede seguir creciendo a pesar de los vientos en contra y la reciente crisis de confianza en los Bancos que recién hemos pasado.

Además, con una inflación que empieza a moderarse, como muestra el índice de referencia de inflación preferido por la Reserva Federal, el Gasto en Consumo Personal (PCE), que cayó a 500%, con un descenso de -6.54%, y el PCE subyacente (Core PCE), que cayó al 4.60%; los datos de inflación, mejores de lo previsto, dieron alas a los mercados y permitieron a los inversionistas pensar

en un mañana mejor. Los inversionistas pueden aprovechar la volatilidad y los precios mucho más atractivos de muchos valores para añadir inversiones oportunistas a sus carteras con el fin de realizar importantes subidas.

Y no olvide, **¡Invierte en tu Futuro, Invierte en Ti!**

The Spyglass® es un informe semanal preparado por Birling Capital LLC y es un resumen de determinados acontecimientos geopolíticos, económicos, de mercado y de otro tipo recientes que pueden ser de interés para los clientes y asociados 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 asesoramiento de inversión, jurídico, normativo o fiscal. Se advierte a los destinatarios de este informe que soliciten asesoramiento profesional adecuado en relación con cualquiera de los asuntos tratados en este informe a la luz de la situación particular de los destinatarios. Birling Capital no se compromete a mantener a los destinatarios de este informe informados de futuros desarrollos o cambios en cualquiera de los asuntos tratados en este informe. Birling Capital. El símbolo del hombre y el tronco y Birling Capital son marcas registradas de Birling Capital. Todos los derechos reservados.