

2025 en Perspectiva: 10 Temas y 10 Proyecciones que Definirán el Año

2 de enero de 2025

En Ruta hacia el 2025

La economía mundial entra en 2025 en una coyuntura crucial, marcada por un proceso electoral transformador en Estados Unidos, una inflación elevada, tipos de interés altos, un crecimiento económico resistente, una transformación de los fundamentos económicos y una recalibración de muchos temas. A partir de nuestros conocimientos y análisis basados en datos, Birling Capital presenta una visión global de los retos y oportunidades que configuran el año que se avecina. Este informe integra perspectivas estratégicas, recomendaciones prácticas y previsiones cuantitativas para dotar a los responsables políticos, los inversores y los líderes empresariales de las herramientas necesarias para navegar por un panorama económico en constante evolución. exploremos lo que nos espera en este fascinante viaje de perspicacia económica y pensamiento creativo.

Tema 1: Proyecciones de crecimiento mundial

El FMI prevé un crecimiento del PIB mundial del 3.2% para 2025, reflejo de la recuperación de los mercados emergentes y las economías en desarrollo. Se prevé que las economías avanzadas crezcan a un ritmo más modesto del 1.8%, limitadas por una inflación persistente y unas políticas monetarias más restrictivas.

Las proyecciones del FMI incluyen los siguientes resultados:

| | 2024 | 2025 |
|------------------------------|--------------|--------------|
| • Producción mundial | 3.20% | 3.20% |
| • Economías avanzadas | 1.80% | 1.80% |
| • EE. UU. | 2.80% | 2.20% |
| • Zona Euro | 0.80% | 1.20% |
| • Alemania | 0.00% | 1.30% |
| • Francia | 1.10% | 1.10% |
| • Italia | 0.70% | 0.80% |
| • España | 2.90% | 2.10% |
| • Japón | 0.30% | 1.10% |
| • Reino Unido | 1.10% | 1.50% |
| • Canadá | 1.30% | 2.40% |
| • China | 4.80% | 4.50% |
| • India | 7.00% | 6.50% |



- **Rusia** 3.60% 1.30%
- **Brasil** 3.00% 2.20%
- **América Latina y Caribe** 2.10% 2.50%
- **México** 1.50% 1.30%
- **Puerto Rico** 1.00% -0.80%

Birling Capital apoya la previsión de crecimiento mundial gradual pero constante del FMI. Se espera que las economías emergentes, particularmente en Asia y América Latina, impulsen la expansión, apoyadas por una sólida demanda interna y reformas estructurales. Los factores clave son el cambio de China hacia un crecimiento impulsado por el consumo y el impulso económico sostenido de la India. Mientras tanto, las economías avanzadas se enfrentan a vientos en contra derivados de entornos monetarios restrictivos y presiones demográficas.

En cuanto a Puerto Rico, la Junta de Planificación de Puerto Rico tiene una proyección de 2.80% del PIB para 2024 y de 1.40% del PIB para 2025. En comparación con la previsión del FMI para 2024 del 1.00%, la previsión de la Junta de Planificación de P.R. es un 64,28% mas alta para 2024, y la del 2025 de 1.40%, mientras que el FMI predice una contracción del -0.80% para 2025, una disminución del 157.14%.

Tema 2: El índice de actividad económica cuenta una historia económica de contracción

No necesitamos ir muy lejos para determinar si el pronóstico del FMI es correcto ya que la historia económica de Puerto Rico se está desarrollando frente a nuestros ojos, ya que el Índice de Actividad Económica ha registrado siete meses consecutivos de contracciones desde el 24 de marzo a -0.20%, abril a -1.40%, mayo a -1.00%, junio a -0.60%, julio a -0.30%, agosto a -0.80% y septiembre de 2024 a -1.20%, con esta evidencia no prevemos que Puerto Rico alcance el pronóstico de la Junta de Planificación de P.R. de 2.80% de PIB o incluso, el 1.40% de PIB para 2025. Incluso, con el pronóstico del PIB de Birling Capital para 2024 en 1.50% y 2025 en 1.20%, debemos concluir, con el escenario de empeoramiento; que nuestros números deben ser repensados.



Tema 3: Las políticas monetarias detrás de la reducción de la inflación

Se prevé que las presiones inflacionistas pasen de agudas a estructurales, con los costes de transición de la energía, la escasez de mano de obra y la reconfiguración de las cadenas de suministro actuando como motores persistentes. En los últimos años, los bancos centrales mundiales han aplicado una combinación de políticas monetarias restrictivas y reformas estructurales para combatir la inflación. Entre las medidas clave se incluyen:

1. **Subidas de las tasas de interés:** Los bancos centrales, incluidos la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, subieron los tipos de interés de forma agresiva entre 2022 y 2024. Esta estrategia aumentó los costes de los préstamos, enfrió la demanda y frenó las presiones sobre los precios.
2. **Ajuste cuantitativo:** Muchos bancos centrales redujeron los programas de compra de bonos iniciados durante la pandemia, reduciendo la liquidez en los mercados financieros y estabilizando las expectativas de inflación.
3. **Intervenciones en divisas:** Algunas naciones, especialmente en los mercados emergentes, utilizaron intervenciones en divisas para estabilizar la inflación importada, mitigando los efectos del aumento de los precios de los productos básicos.
4. **Iniciativas de resiliencia en la cadena de suministro:** Los gobiernos y los bancos centrales apoyaron políticas para mejorar la eficiencia de la cadena de suministro, reduciendo la inflación impulsada por los costes debido a los cuellos de botella en el suministro.
5. **Políticas fiscales focalizadas:** En economías como India y Brasil, las medidas fiscales se alinearon con el endurecimiento monetario, garantizando el control de la inflación sin ahogar excesivamente el crecimiento.

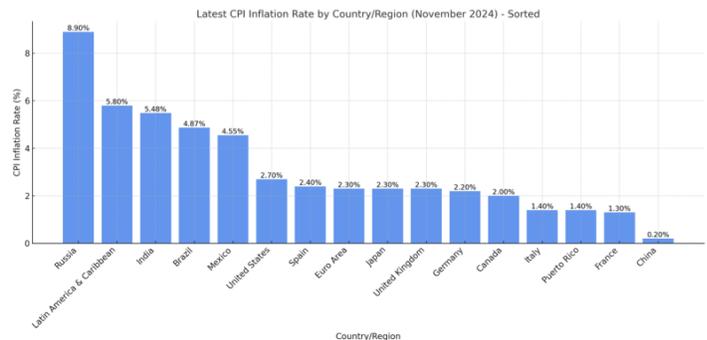
¿Cómo afectaron las políticas monetarias, impactaron los números de la inflación?

- **Estados Unidos:** Las agresivas subidas de tasas del Fed, de hasta 5.25% en 2024, fueron decisivas para reducir la inflación al 2.70%. El encarecimiento de los préstamos frenó el gasto de los consumidores y la actividad del mercado inmobiliario, frenando así la inflación impulsada por la demanda.
- **Zona Euro:** El Banco Central Europeo se centró en equilibrar las subidas de tipos con compras selectivas de bonos para mantener la inflación en el 2.3%, mitigando el impacto de las perturbaciones de los precios de la energía.
- **India:** Las medidas selectivas del Banco de la Reserva de la India, que combinan ajustes de los tipos de interés con intervenciones fiscales, contribuyeron a situar la inflación en el 5.48%, manteniendo al mismo tiempo un fuerte crecimiento económico.
- **Brasil:** El endurecimiento fiscal y monetario coordinado redujo la inflación al 4.87%, apoyado por políticas proactivas de estabilización del tipo de cambio.
- **China:** El Banco Popular de China mantuvo políticas acomodaticias, lo que se tradujo en una menor inflación del 0.2%, reflejo de la moderación de la demanda interna y la caída de los precios de producción.



Análisis comparativo de los índices de precios al consumidor de EE.UU., la Zona Euro, Rusia, China, India y Puerto Rico

www.birlingcapital.com



Estos esfuerzos coordinados han dado lugar a reducciones significativas de la inflación en las economías avanzadas y en determinados mercados emergentes. Sin embargo, la eficacia de estas medidas varió según la región debido a las diferencias en la estructura económica y las vulnerabilidades externas. El FMI advierte contra una relajación prematura de las políticas, subrayando la importancia de mantener tipos de interés más altos para garantizar la estabilidad de la inflación.

Tema 4: El Banco de La Reserva Federal de bajas tasas y altas tasas: Un recuento de gestión tardía

El Banco de la Reserva Federal tuvo hasta marzo de 2022 una afirmación que la inflación era "temporal" y comenzó su campaña de aumento de tasas de interés en marzo de 2022 y llevó las tasas de 0.25%, y luego de 11 subidas las tasas están en sus máximos de 22 años en la horquilla del 5.25%-5.50%. El Fed luego optó por hacer una pausa desde Septiembre de 2023 hasta Septiembre de 2024 donde comenzó a bajar las tasas en 50 puntos base, luego, 25 puntos base en noviembre de 2024 y otros 25 puntos base en diciembre de 2024. Luego de bajar las tasas, la Reserva Federal ofreció proyecciones económicas actualizadas que muestran un objetivo de tasa de fondos federales de 3.9%, por encima de la proyección de 3.4% de septiembre, lo que indica que se reducirá el ritmo de recortes de tipos.

| Fecha | Cambio | Fed Funds Rate | Prime Rate |
|----------|-----------|----------------|------------|
| 12/18/24 | -0.25% | 4.25%-4.50% | 7.50% |
| 11/7/24 | -0.25% | 4.50%-4.75% | 7.75% |
| 9/18/24 | -0.50% | 4.75%-5.00% | 8.00% |
| 7/31/24 | No Change | 5.25%-5.50% | 8.50% |
| 6/12/24 | No Change | 5.25%-5.50% | 8.50% |
| 5/1/24 | No Change | 5.25%-5.50% | 8.50% |
| 3/20/24 | No Change | 5.25%-5.50% | 8.50% |
| 1/31/24 | No Change | 5.25%-5.50% | 8.50% |
| 12/13/23 | No Change | 5.25%-5.50% | 8.50% |
| 11/1/23 | No Change | 5.25%-5.50% | 8.50% |
| 9/20/23 | No Change | 5.25%-5.50% | 8.50% |
| 7/26/23 | 0.25% | 5.25%-5.50% | 8.50% |
| 5/3/23 | 0.25% | 5.00%-5.25% | 8.25% |
| 3/22/23 | 0.25% | 4.75%-5.00% | 8.00% |
| 2/1/23 | 0.25% | 4.50%-4.75% | 7.75% |
| 12/14/22 | 0.50% | 4.25%-4.50% | 7.50% |
| 11/2/22 | 0.75% | 3.75%-4.00% | 7.00% |
| 9/21/22 | 0.75% | 3.00%-3.25% | 6.25% |
| 7/27/22 | 0.75% | 2.25%-2.50% | 5.50% |
| 6/16/22 | 0.75% | 1.50%-1.75% | 4.75% |
| 5/5/22 | 0.50% | 0.75%-1.00% | 4.00% |
| 3/17/22 | 0.25% | 0.25%-0.50% | 3.50% |

Asimismo, la Reserva Federal ofreció las siguientes proyecciones económicas para 2025:

- PIB 2.1%.
- Tasa de desempleo 4.3%.
- PCE 2.5%.
- Core PCE 2.5%.

Estas proyecciones llevaron a los mercados a un espiral bajista que acabó por hacer caer el Dow Jones 1.123,03 puntos, seguido del Nasdaq Composite, que bajó 716.37 puntos, y el S&P 500 cayó 178.45 puntos; todos los índices perdieron entre un 2.58% y un 3.56% y registraron el dudoso récord del primer periodo de diez días de pérdidas en 50 años.



BIRLING
CAPITAL ADVISORS, LLC

Proyecciones Económicas del Banco de la Reserva Federal 2024-2027

Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, December 2024

| Variable | Median ¹ | | | | Central Tendency ² | | | | Range ³ | | | | | |
|--|---------------------|------|------|------|-------------------------------|---------|---------|---------|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | | |
| Change in real GDP | 2.5 | 2.1 | 2.0 | 1.9 | 1.8 | 2.4-2.5 | 1.8-2.2 | 1.9-2.1 | 1.8-2.0 | 1.7-2.0 | 2.3-2.7 | 1.6-2.5 | 1.4-2.5 | 1.5-2.5 |
| September projection | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 1.8 | 1.9-2.1 | 1.8-2.2 | 1.9-2.3 | 1.8-2.1 | 1.7-2.0 | 1.8-2.6 | 1.3-2.5 | 1.7-2.5 | 1.7-2.5 |
| Unemployment rate | 4.2 | 4.3 | 4.3 | 4.3 | 4.2 | 4.2 | 4.2-4.5 | 4.1-4.4 | 4.0-4.4 | 3.9-4.3 | 4.2 | 4.2-4.5 | 3.9-4.6 | 3.8-4.5 |
| September projection | 4.4 | 4.4 | 4.3 | 4.2 | 4.2 | 4.3-4.4 | 4.2-4.5 | 4.0-4.4 | 4.0-4.4 | 3.9-4.3 | 4.2-4.5 | 4.2-4.7 | 3.9-4.5 | 3.8-4.5 |
| PCE inflation | 2.4 | 2.5 | 2.1 | 2.0 | 2.0 | 2.4-2.5 | 2.3-2.6 | 2.0-2.2 | 2.0 | 2.0 | 2.4-2.7 | 2.1-2.9 | 2.0-2.6 | 2.0-2.4 |
| September projection | 2.3 | 2.1 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.2-2.4 | 2.1-2.2 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.1-2.7 | 2.1-2.4 | 2.0-2.2 | 2.0-2.1 |
| Core PCE inflation ⁴ | 2.8 | 2.5 | 2.2 | 2.0 | 2.0 | 2.8-2.9 | 2.5-2.7 | 2.0-2.3 | 2.0 | 2.0 | 2.8-2.9 | 2.1-3.2 | 2.0-2.7 | 2.0-2.6 |
| September projection | 2.6 | 2.2 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.6-2.7 | 2.1-2.3 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.4-2.9 | 2.1-2.5 | 2.0-2.2 | 2.0-2.2 |
| Member Projected appropriate policy path | | | | | | | | | | | | | | |
| Federal funds rate | 4.4 | 3.9 | 3.4 | 3.1 | 3.0 | 4.4-4.6 | 3.6-4.1 | 3.1-3.6 | 2.9-3.6 | 2.8-3.6 | 4.4-4.6 | 3.1-4.4 | 2.4-3.9 | 2.4-3.9 |
| September projection | 4.4 | 3.4 | 2.9 | 2.9 | 2.9 | 4.4-4.6 | 3.1-3.6 | 2.6-3.6 | 2.6-3.6 | 2.5-3.5 | 4.1-4.9 | 2.9-4.1 | 2.4-3.9 | 2.4-3.9 |

NOTE: Projections of change in real gross domestic product (GDP) and projections for both measures of inflation are percent changes from the fourth quarter of the previous year to the fourth quarter of the year indicated. PCE inflation and core PCE inflation are the percentage rates of change in, respectively, the price index for personal consumption expenditures (PCE) and the price index for PCE excluding food and energy. Projections for the unemployment rate are for the average civilian unemployment rate in the fourth quarter of the year indicated. Each participant's projections are based on his or her assessment of appropriate monetary policy. Longer-run projections represent each participant's assessment of the rate to which each variable would be expected to converge under appropriate monetary policy and in the absence of further shocks to the economy. The projections for the federal funds rate are the value of the midpoint of the projected appropriate target range for the federal funds rate or the projected appropriate target level for the federal funds rate at the end of the specified calendar year or over the longer run. The September projections were made in conjunction with the meeting of the Federal Open Market Committee on September 17-18, 2024.

1. For each period, the median is the middle projection when the projections are arranged from lowest to highest. When the number of projections is even, the median is the average of the two middle projections.
 2. The central tendency excludes the three highest and three lowest projections for each variable in each year.
 3. The range for a variable in a given year includes all participants' projections, from lowest to highest, for that variable in that year.
 4. Longer-run projections for core PCE inflation are not collected.

Tema 5: Mercados de capitales y tendencias de inversión

Los mercados mundiales de renta variable se preparan para una recuperación selectiva, con los sectores tecnológico, sanitario y de energías renovables a la cabeza. Birling Capital prevé un mayor interés de los inversores por los mercados emergentes debido a sus valoraciones favorables y a su potencial de crecimiento. Se espera que los mercados de renta fija, en particular los bonos corporativos con grado de inversión se beneficien de la estabilización de los rendimientos y del estímulo fiscal en sectores específicos.

Áreas de interés de la inversión:

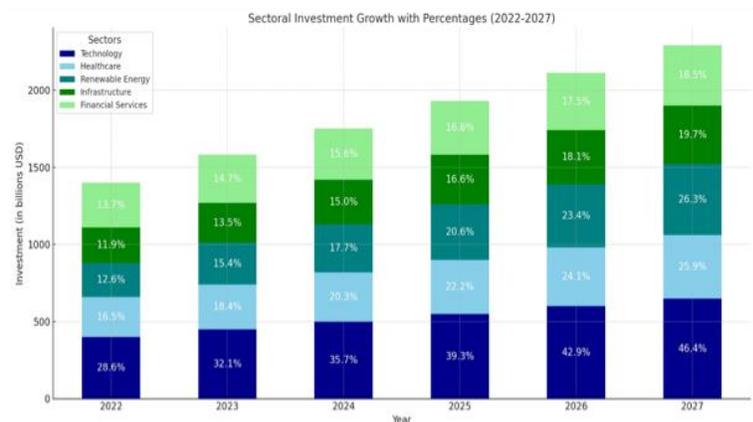
1. **Tecnología:** La inteligencia artificial y la analítica avanzada redefinirán las industrias, atrayendo un capital.
2. **Energía verde:** Las iniciativas de descarbonización y los incentivos gubernamentales sostendrán la demanda de inversiones en energías renovables.
3. **Infraestructuras:** El capital privado y los inversores institucionales probablemente darán prioridad a la logística, el transporte y la infraestructura digital.

Observaciones clave:

1. **La tecnología lidera el crecimiento de la inversión:** capta sistemáticamente la mayor parte de las inversiones totales, pasando del 28.6% en 2022 al 46.4% en 2027.
2. **Los servicios financieros se mantienen estables:** una cuota constante de la inversión, que oscila entre el 13.7% y el 18.5% durante todo el período.
3. **Energías Renovables al alza:** muestra un notable crecimiento, pasando su cuota del 15.4% en 2023 al 26.3% en 2027.
4. **Crecimiento consistente en Salud:** mantiene una trayectoria ascendente estable, pasando del 16.5% en 2022 al 25.9% en 2027.
5. **Papel de las Infraestructuras en la Estabilidad:** crece de forma estable, alcanzando el 23.4% en 2026, reflejando las iniciativas gubernamentales y privadas para modernizar el transporte, la logística y la planificación urbana.



Crecimiento de la Inversión Sectorial 2022-2027 sustancial.



La gráfica **Crecimiento de la Inversión Sectorial con Porcentajes (2022-2027)** ilustra la distribución y las tendencias de crecimiento en cinco sectores clave: Tecnología, Sanidad, Energías Renovables, Infraestructuras y Servicios Financieros.

Tema 6: Riesgos y oportunidades geopolíticas

Evaluación geopolítica del FMI: Las crecientes tensiones geopolíticas en el Indo-Pacífico y en Europa del Este siguen siendo riesgos significativos para la estabilidad económica. Sin embargo, esta dinámica también podría acelerar los acuerdos comerciales regionales y la diversificación de la cadena de suministro.

Los países del Consejo de Cooperación del Golfo (CCG) se perfilan como líderes en diversificación económica, aprovechando las ambiciosas estrategias de Visión 2030 para expandirse más allá de los hidrocarburos. Se prevé que la recalibración de las relaciones entre Estados Unidos y China alivie las

incertidumbres comerciales, mientras que la creciente influencia de África en el comercio mundial se ve subrayada por su rápida urbanización y su inversión en economías digitales.

Principales áreas de preocupación:

- **Norteamérica:** Disputas comerciales, preocupaciones por la seguridad energética y fricciones geopolíticas en torno a las exportaciones de minerales críticos.
- **Sudamérica:** Inestabilidad política en países como Venezuela y Bolivia, y problemas económicos en Argentina.
- **Riesgos:** Medio en la mayoría de las regiones debido a las vulnerabilidades económicas y la inestabilidad localizada.
- **Eurozona:** Continuas tensiones económicas derivadas de la dependencia energética de las importaciones. Las tensiones geopolíticas relacionadas con el conflicto entre Rusia y Ucrania se extienden a toda Europa. Repercusiones económicas de la elevada inflación actual y de la lenta recuperación.
- **Riesgos:** Altos en Europa del Este; medios en Europa Central y Occidental.
- **Asia:** Las disputas sobre el Mar de China Meridional afectan al comercio y la seguridad. Continúan aumentando las tensiones en torno a Taiwán y su militarización. Tensiones económicas en China debido a la ralentización y los cambios en las cadenas de suministro mundiales. Crece el papel regional de India, pero se enfrenta a tensiones con vecinos como Pakistán.
- **Riesgos:** Altos en el Sudeste y el Este asiático; medios en el Sur de Asia.
- **Rusia y el bloque oriental:** El conflicto entre Rusia y Ucrania sigue agravándose, atrayendo indirectamente a países de la OTAN y la UE. Inestabilidad política en los antiguos Estados soviéticos vecinos (Bielorrusia y Georgia). Las sanciones contra Rusia perturban las economías regionales.
- **Riesgos:** Elevados en Ucrania y los países limítrofes; medios en Asia Central y el Cáucaso.

Tema 7: Las perspectivas para 2025 dependen de la ejecución política de la agenda económica.

En Estados Unidos, a medida que el presidente electo Trump ha realizado muchos de los nombramientos clave para el gobierno estadounidense, podemos vislumbrar cómo será una presidencia Trump 2.0. Algunos índices de confianza clave ya han recibido un impulso gigantesco; la Federación Nacional de Empresas Independientes, o el Índice NFIB de Pequeñas Empresas, subió 8 puntos hasta 101.7, su lectura más alta desde junio de 2021. El resultado marcó una recuperación significativa desde el 93.7 de octubre y rompió una racha de 37 meses de lecturas por debajo de la mediana a largo plazo de 99.

La gobernadora electa, Jennifer González, acaba de terminar las vistas de transición, y su primera acción fue enfrentar de frente el tema energético nombrando el Comité de Transformación Energética que consiste de 12 líderes del sector privado y gubernamental. Se espera ahora que traigan la ruta para lograr la estabilidad del sistema a corto plazo. Por otro lado, estamos a la espera de los 143 nombramientos que debe hacer para organizar su gobierno entrante; mucho depende de su éxito.

Las perspectivas económicas para 2025 encapsulan un entorno de recuperación moderada, transformación sistémica y oportunidades emergentes. Mientras las partes interesadas navegan por estas complejidades, las ideas de Birling Capital son una guía estratégica para fomentar el crecimiento, la resistencia y la innovación. La economía mundial puede prosperar en medio de la incertidumbre con un análisis disciplinado y estrategias con visión de futuro.

Sin embargo, la realización de este potencial depende de una aplicación eficaz de las políticas. El liderazgo político será fundamental para avanzar en las reformas económicas, abordar retos globales como la inflación, las interrupciones de la cadena de suministro y el cambio climático, y fomentar la colaboración internacional. El fracaso en la ejecución de estos programas podría provocar un estancamiento prolongado, la pérdida de oportunidades y el aumento de las tensiones geopolíticas. Por el contrario, una ejecución exitosa creará vías para un crecimiento sostenido, instituciones más fuertes y una mayor estabilidad global.

Para Puerto Rico, esta conclusión adquiere una importancia añadida. La Junta de Planificación de Puerto Rico desde abril de 2024 pronosticaba un crecimiento del PIB del 2.80% para 2024 y del 1.40% para 2025. Sin embargo, datos recientes como las constantes contracciones

mensuales del Índice de Actividad Económica sugieren que estos objetivos son excesivamente optimistas. En Diciembre la Junta finalmente redujo su pronóstico de crecimiento para el 2024 a 2.20%, de 2.80% y para el 2025 a 1.20%, de 1.40%.

Birling Capital prevé un crecimiento del PIB de Puerto Rico del 1.50% en 2024 y del 1.20% en 2025, lo que subraya el papel fundamental de la eficacia política y la solidez institucional. La gobernadora electa, Jennifer González se enfrenta a la monumental tarea de la capacidad de su gobierno para llevar a cabo reformas significativas y fomentar la confianza de los inversores.

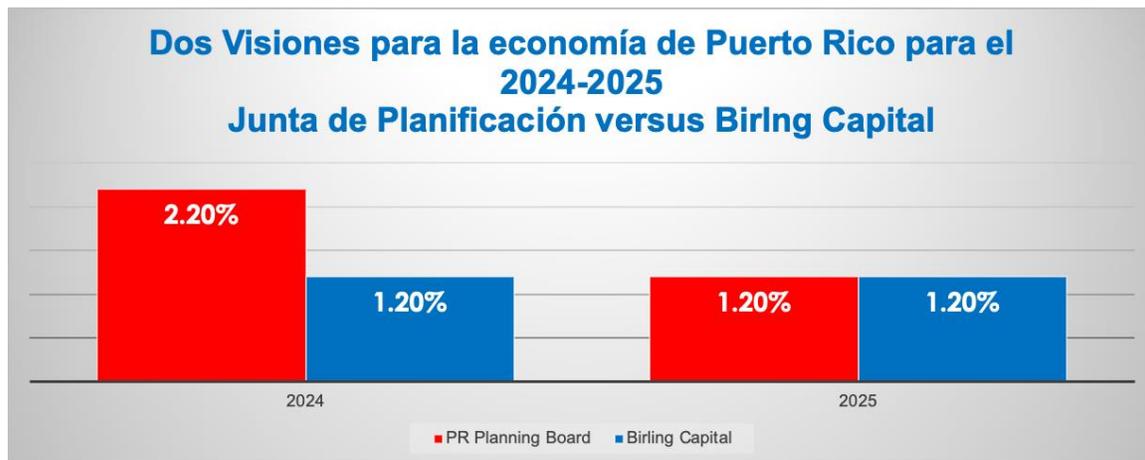
Los rápidos nombramientos gubernamentales del presidente electo Trump en Estados Unidos han reforzado los indicadores de confianza; que este optimismo se traduzca en un impulso económico sostenido dependerá de la capacidad de la administración para equilibrar el estímulo fiscal con el control de la inflación y la estabilidad geopolítica.

Tema 8: Solido Rendimiento de los mercados de valores de Wall Street

A pesar de una racha de cuatro días de pérdidas incluido el cierre del año, los cinco índices que seguimos registraron rendimientos de doble o un solo dígito, y el S&P 500 terminó 2024 con una subida del 23.31%, marcando su segundo año consecutivo de rendimientos superiores al 20%.

Nuestros cinco índices preferentes lograron estos rendimientos para 2024:

- **Birling US Bank Index** obtuvo un rendimiento de **43.75%**.
- **Nasdaq Composite** obtuvo un rendimiento de **28.64%**.
- **S&P 500** obtuvo un rendimiento de **23.31%**.
- **Dow Jones** obtuvo un rendimiento de **12.88%**.
- **Birling Puerto Rico Stock Index** obtuvo un rendimiento de **8.83%**.



Tema 9: Nuestros Índices propietarios Birling PR Stock Index & Birling US Bank Index con sólidos rendimientos:

Birling Puerto Rico Stock Index ofrece sólidos rendimientos

Nuestros dos índices patentados ofrecieron resultados consistentes durante 2024; comenzamos con el Birling Puerto Rico Stock Index, que ofreció un rendimiento de 8.83%, por debajo del 32.63% de 2023. Las cuatro empresas públicas de Puerto Rico lograron ingresos consolidados al 3T24 de \$1,283,333 millones de dólares, ingresos netos consolidados de \$300,723 millones de dólares y una capitalización bursátil consolidada de \$14.014 millones de dólares, ha posicionado al Birling Puerto Rico para 2024 y lo enfoca al 2025.

A medida que profundizamos, veamos el rendimiento de doble dígito de tres de las cuatro empresas públicas de Puerto Rico que reflejan el panorama económico de Puerto Rico:

- **Popular, Inc. (BPOP):** rendimiento en 2024 de **14.61%**.
- **First BanCorp. (FBP):** rendimiento en 2024 de **13.01%**.
- **OFG Bancorp (OFG):** rendimiento en 2024 de **12.91%**.
- **Evertec, Inc. (EVTC):** rendimiento en 2024 de **-15.66%**.

El rendimiento negativo del **-15.66%** de Evertec actuó como un lastre sustancial en el rendimiento general del índice, compensando algunas ganancias significativas registradas por los componentes del sector financiero. Sin Evertec, el Birling PR Stock Index hubiese logrado un rendimiento de **13.51%** in 2024.



Birling US Bank supera a todos los índices

El Birling US Bank Index obtuvo un rendimiento del 43.75%, versus 18.23% del 2023, con un incremento del 139.90%.

Profundizando un poco más, comprobemos el rendimiento de doble dígito de los seis mayores bancos estadounidenses que reflejan el panorama económico del país:

- **Goldman Sachs Group Inc (GS):** rendimiento en 2024 de **48.44%**.
- **Wells Fargo & Co (WFC):** rendimiento en 2024 de **42.71%**.
- **JPMorgan Chase & Co (JPM):** rendimiento en 2024 de **40.92%**.
- **Citigroup Inc (C):** rendimiento en 2024 de **36.84%**.
- **Morgan Stanley (MS):** rendimiento en 2024 de **34.82%**.
- **Bank of America Corp (BAC):** rendimiento en 2024 de **30.53%**.

rendimiento de doble dígito



Nuestros índices tuvieron un 2024 espectacular y se colocan ante grandes oportunidades para el 2025.

Tema 10: La reactivación económica de Puerto Rico

Para Puerto Rico, la fuerza de la inversión en infraestructuras es el motor del crecimiento económico. Combinado con los 2.700 millones de dólares ahorrados en el servicio de la deuda, el gobierno dispone de un amplio margen de maniobra para ampliar, mejorar y potenciar las infraestructuras de Puerto Rico. Como había pronosticado Birling Capital, los estimados anteriores de la Junta de Planificación sobre el crecimiento económico de Puerto Rico eran demasiado optimistas. Como las constantes contracciones mensuales del Índice de Actividad Económica, que refuerzan nuestra opinión. Birling Capital proyecta un crecimiento del PIB de Puerto Rico del 1.50% para 2024 y de 1.20% para 2025, en línea con unas expectativas más moderadas.

La Junta de Planificación de Puerto Rico (JP) ha revisado sus proyecciones para el año fiscal 2025, estimando un crecimiento del Producto Bruto (PIB) del 1.2%. La Junta atribuyó el ajuste a las incertidumbres vinculadas a los cambios previstos en las políticas económicas de Estados Unidos bajo la administración entrante del presidente electo Donald Trump.

Los desembolsos de fondos federales afectan al crecimiento

Un factor que contribuyó a las proyecciones atemperadas fue la reducción en los desembolsos de fondos federales para los años fiscales 2024 y 2025. El Plan Fiscal de abril de 2023 proyectó inicialmente \$1,858 millones en desembolsos de CDBG para el año fiscal 2024 y \$2,054 millones para el año fiscal 2025. Estas estimaciones se revisaron a la baja en el Plan Fiscal de junio de 2024, situándose en 1.625 y 1.892 millones de dólares, respectivamente.

Las perspectivas de la JP contrastan con las proyecciones de la Junta de Control Fiscal (JCF), que estima una contracción del 0.8% para el año fiscal 2025, y de Moody's Analytics, que prevé una contracción de -0.2%.

Tenemos un total de \$119,700 billones de Fondos Federales de Reconstrucción asignados, de los que sólo se ha utilizado el 56.86%, y tenemos unos \$68,080 billones sin utilizar, lo cual constituye una gran oportunidad para reconstruir totalmente a Puerto Rico.

La mejor muestra de ello fue el apagón total de nuestra red eléctrica que comenzó a las 5:30 de la madrugada del 31 de diciembre de 2024, y al menos en nuestro caso, la luz volvió a las 11:00 am del 1 de enero de 2025 y ya a las 3:00 pm se había vuelto a ir para regresar a la 1:00 am del 2 de enero de 2025. En total, estuvimos 39 horas y 30 minutos sin luz. Sin duda alguna, crear un sistema de energía eléctrica robusto debe ser la primera prioridad del al nueva Gobernadora Jennifer González.

El Oráculo de Omaha Warren Buffet dice: **"Seguirás sufriendo si tienes una reacción emocional a todo lo que se te dice. El verdadero poder es sentarse y observar las cosas con lógica. El verdadero poder es la contención. Si las palabras te controlan, eso significa que cualquiera puede controlarte. Respira y deja que las cosas pasen"**.

Este mensaje no solo aplica a las inversiones, aplica a todo en nuestras vidas. Nuestro deseo que tengan un Próspero y Feliz 2025.



Francisco Rodríguez-Castro, President & CEO • frc@birlingcapital.com
PO Box 10817 San Juan, PR 00922 • 787.247.2500 • 787.645.8430