

Trazando un nuevo rumbo: De una crisis a la confianza, un año después de la crisis bancaria

17 de marzo de 2024

Por Francisco Rodríguez-Castro, Presidente & CEO

¿Qué ha cambiado un año después de la crisis bancaria?

Ha pasado un año desde que la repentina quiebra de Silicon Valley Bank desencadenó una breve pero sísmica crisis bancaria que reverberó en los mercados financieros, cobrándose nuevas víctimas entre los bancos regionales y Credit Swiss, un banco demasiado grande para quebrar con operaciones mundiales.

Sin embargo, en medio del caos, el panorama ha evolucionado espectacularmente. Desde las profundidades de un mercado bajista y unos mínimos históricos en el mercado de bonos, hemos pasado a un robusto mercado alcista que recuerda a los embriagadores días de la década de 1990. Este viaje relámpago subraya la importancia de la resolución firme y la inversión estratégica en tiempos turbulentos. Examinaremos los tres bancos de Puerto Rico en comparación con los seis principales bancos de EE. UU., todos ellos componentes del Birling Puerto Rico Stock Index y del Birling U.S. Bank Index, respectivamente; también incluiremos a UBS para ver cómo le va tras la boda escopeta de Credit Swiss.

El sistema bancario de Puerto Rico: Resiliencia en medio de la incertidumbre

Profundicemos en las transformaciones desde la crisis bancaria y contemplemos sus implicaciones para el horizonte de inversión:

Entonces, 3/15/23: Birling Puerto Rico Stock Index

El Sector Bancario de Puerto Rico se mantuvo sólido y blindado durante la crisis, pero los precios de las acciones para el 15 de marzo de 2023 sufrieron un golpe.

El Índice Birling de Acciones de Puerto Rico y tres bancos tenían los siguientes rendimientos el 3/15/23:

- **Birling Capital Puerto Rico Stock Index:** tuvo un rendimiento de **-7.74%**.
- **Popular, Inc. (BPOP):** tuvo un rendimiento de **-22.01%** y un precio de acción de \$51.62.
- **First Bancorp. (FBP):** tuvo una rentabilidad de **-8.73%** y una cotización de \$11.61.
- **OFG Bancorp. (OFG):** tuvo un rendimiento de **-4.17%** y un precio de las acciones de \$26.41.

El sector bancario de Puerto Rico se mantuvo en una posición sólida y estuvo protegido de los problemas que afectaron a la confianza de otros bancos de EE. UU. y otras naciones, pero el precio de sus acciones se resintió. Sin embargo, sus ingresos, su beneficio neto y su modelo de generación de negocio continuaron funcionando a pleno rendimiento.

Ahora, 3/15/24: Fuerte rendimiento para el 2023 que continúa en el 2024:

Los tres bancos tuvieron los siguientes rendimientos el 3/15/24:

- **Birling Puerto Rico Stock Index:** tuvo un rendimiento de **39.33%**.
- **Popular, Inc. (BPOP):** obtuvo un rendimiento en el primer aniversario de **59.07%** y un precio por acción \$82.27.
- **First Bancorp (FBP):** obtuvo una rentabilidad en el primer aniversario de **42.03%** y un precio por acción \$16.49.
- **OFG Bancorp (OFG):** obtuvo una rentabilidad en el primer aniversario de **32.68%** y un precio por acción de \$35.04.

El Sector Bancario de Puerto Rico se mantuvo en una posición sólida y se protegió de los problemas que afectaron la confianza de otros bancos en EE. UU. y otras naciones. Sin embargo, sus Activos Totales alcanzaron los \$101.012 billones, los ingresos netos alcanzaron los \$1.026 billones y la Capitalización de Mercado consolidada alcanzó los \$10.676 billones, marcando un modelo de generación de negocios continuo que sigue disparando en todos los cilindros.

El sistema bancario estadounidense avanza hacia el crecimiento

Entonces, 3/15/23: El Birling US Bank Index y los siete Bancos:

- **Birling Capital U.S. Bank Index:** tuvo una rentabilidad de **-4.90%**.
- **UBS (UBS):** tuvo una rentabilidad de **0.32%** y una cotización de \$18.73.
- **Morgan Stanley (MS):** tuvo una rentabilidad de **0.44%** y una cotización de \$85.39.
- **Citigroup (C):** tuvo una rentabilidad de **-0.91%** y cotización de \$44.82.
- **JP Morgan Chase (JPM):** tuvo una rentabilidad de **4.76%** y cotización de \$128.26.
- **Wells Fargo (WFC):** tuvo una rentabilidad de **-5.91%** y cotización de \$38.85.
- **Goldman Sachs (GS):** tuvo una rentabilidad de **-9.08%** y cotización de \$312.19.
- **Bank of America (BAC):** tuvo una rentabilidad de **-13.98%** y cotización de \$28.49.

Ahora, 3/15/24: El índice Birling US Bank y los siete bancos obtuvieron una rentabilidad de:

- **Birling Capital U.S. Bank Index:** tuvo una rentabilidad de **33.77%**.
- **UBS (UBS):** obtuvo una rentabilidad de **70.48%** y una cotización de \$31.93.
- **JP Morgan Chase (JPM):** obtuvo una rentabilidad de **48.37%** y una cotización de \$190.33.
- **Wells Fargo (WFC):** obtuvo una rentabilidad de **48.03%** y una cotización de \$57.51.
- **Citigroup (C):** obtuvo una rentabilidad de **28.54%** y una cotización de \$57.61.
- **Bank of America (BAC):** rentabilidad de **24.59%** y cotización de \$35.41.
- **Goldman Sachs (GS):** rentabilidad de **24.03%** y cotización de \$387.21
- **Morgan Stanley (MS):** obtuvo una rentabilidad de **3.50%** y una cotización de \$88.38.

El Birling U.S. Bank Index aumentó un notable 33.77%, los ingresos totales de los bancos subieron un 24.76% y los ingresos netos totales subieron un 5.55%, lo que demuestra que el sistema bancario estadounidense superó todos los estimados de consenso.

Provocando la Transformación de SBA: Las PYMES alzan su voz, Congreso hable menos y haga más

Los cinco primeros clasificados por rentabilidad son:

1. **UBS (UBS):** con una rentabilidad de **70.48%**.
2. **Popular, Inc. (BPOP):** con una rentabilidad de **59.07%**.
3. **JP Morgan Chase (JPM):** con una rentabilidad del **48.37%**.
4. **Wells Fargo (WFC):** con una rentabilidad del **48.03%**.
5. **First Bancorp (FBP):** con una rentabilidad del **42.03%**.



BIRLING
CAPITAL ADVISORS, LLC

UBS, Popular, JP Morgan Chase, Wells Fargo, Firstbank, Oriental, Citigroup, Bank of America, Goldman Sachs and Morgan Stanley Rendimientos de 3/15/23/ to 3/15/24



El Banco de la Reserva Federal, aumentos de tasas tardías pero agresivas

Entonces, 3/15/23: Las agresivas subidas de tipos de la Fed y el repunte de los tipos de interés a largo plazo precipitaron la caída del valor de los bonos, agravando las pérdidas latentes de los bancos y los problemas de financiación. El espectro de una corrida bancaria moderna se cernía sobre ellos, culminando en la quiebra de instituciones prominentes como Silicon Valley Bank, Signature Bank y First Republic.

Provocando la Transformación de SBA: Las PYMES alzan su voz, Congreso hable menos y haga más

Ahora, 3/15/24: Los tipos de interés se han moderado, aliviando la presión sobre las carteras de bonos de los bancos. A pesar de los retos persistentes, como el aumento de la morosidad en los préstamos y la incertidumbre en el sector inmobiliario comercial, el sector bancario se ha alejado del precipicio y ha endurecido las normas de concesión de préstamos, a pesar de que la mejora de las condiciones financieras y el crecimiento positivo de los préstamos señalan resistencia y vuelta a la estabilidad. Los inversores se preguntan ahora si los sólidos datos económicos recientes podrían disuadir a la Reserva Federal de aplicar medidas de relajación de la política monetaria. Sin embargo, el Índice de Sentimiento del Consumidor de EE. UU., que ha registrado hoy un sólido 76.50, muestra que el sentimiento de los inversores ha mejorado mucho.

La Reserva Federal iniciará su reunión de política monetaria de dos días el 19 de marzo, lo que aumentará la expectación y la incertidumbre en torno a posibles cambios en la política monetaria. Se prevé que la política monetaria se mantenga sin cambios, con recortes de tipos previstos para junio de 2024.

La Bolsa: De la recuperación a la exuberancia

Entonces, 3/15/23, la renta variable salía de un mercado bajista y se enfrentaba a vientos en contra en medio de las preocupaciones por la inflación y el endurecimiento de la Fed. El inicio de la crisis bancaria exacerbó la volatilidad del mercado, precipitando una notable caída.

- Dow Jones obtuvo una rentabilidad de -3.84%.
- S&P 500 obtuvo una rentabilidad de 1.37%.
- Nasdaq Composite obtuvo una rentabilidad de 9.24%.

Ahora, 3/15/24: Ha surgido un sólido mercado alcista, alimentado por el optimismo en torno a la tecnología, el crecimiento económico y los recortes de tipos previstos. A pesar de la volatilidad ocasional, las acciones han alcanzado nuevas cotas, impulsadas por la resistencia de los beneficios empresariales y la ampliación del liderazgo del mercado.

- Dow Jones obtuvo una rentabilidad de 21.46%.
- S&P 500 obtuvo una rentabilidad del 31.48%.
- Nasdaq Composite obtuvo una rentabilidad de 39.70%.

Inflación, tasas de interés: Navegando por aguas desconocidas

Entonces, 3/15/23: La Reserva Federal se embarcó en un implacable ciclo de subidas de tipos, lidiando con una elevada inflación subyacente y una subida de los tipos de interés a largo plazo. Los tipos de interés de la Fed oscilaban entre el 4.50% y el 4.75%, mientras que el índice de precios al consumidor o CPI era del 6.04% y el CPI subyacente del 5.49%.

Ahora, 3/15/24: Con los tipos en pausa y la inflación moderándose, las perspectivas han cambiado hacia posibles recortes de tipos. El giro de la Fed hacia la acomodación es un buen augurio para la estabilidad del mercado a pesar de las persistentes presiones inflacionistas. Los tipos de interés de la Fed oscilan entre el 5.25% y el 5.50%, mientras que el índice de precios al consumidor o CPI se sitúa en el 3.15% y el CPI subyacente en 3.76%.

La economía: Una historia de resistencia y adaptación

Entonces, 3/15/23: En medio de la preocupación por una inminente recesión, la economía mostró signos de crecimiento incipiente, impulsada por un mercado laboral robusto. El PIB estadounidense era del 2.60%, la tasa de desempleo de 3.60%, la tasa de participación laboral de 62.50, las ofertas de empleo de 9.849 millones y los demandantes de empleo de 5.348 millones.

Ahora, 3/15/24: Los temores de recesión han retrocedido a medida que la economía cobraba impulso, con un crecimiento del PIB superior a las expectativas. A pesar de la suavización de las condiciones de empleo, la economía sigue siendo resistente, apoyada por la mejora del gasto de capital y la producción manufacturera. El PIB estadounidense fue de 3.20%, la tasa de desempleo de 3.90%, la tasa de participación laboral del 62.50%, las ofertas de empleo de 8.863 millones y los demandantes de empleo de 5.847 millones.

La última palabra: Navegar por el panorama posterior a la crisis bancaria

En conclusión, una cosa está muy clara cuando reflexionamos sobre los profundos cambios presenciados un año después de la crisis bancaria: la resiliencia reina suprema. A pesar del tumultuoso viaje, el sector bancario de Puerto Rico ha demostrado una fortaleza inquebrantable, con importantes repuntes en los precios de las acciones y un enfoque firme en el crecimiento sostenible. Mientras tanto, el sistema bancario de Estados Unidos ha seguido avanzando, impulsado por una sólida rentabilidad y una renovada sensación de estabilidad.

Mientras trazamos nuestro rumbo en medio de un panorama económico en evolución y una dinámica de mercado cambiante, recordemos las lecciones aprendidas y la resistencia demostrada. Con estrategias de inversión prudentes y un compromiso de adaptabilidad, podemos navegar con confianza por las incertidumbres que nos aguardan.

En este mundo en constante evolución, dejemos que la resiliencia sea la luz que nos guíe, iluminando el camino hacia la prosperidad y la estabilidad. Aprovechemos los retos y las oportunidades que nos aguardan para forjar un futuro mejor tanto para los inversores como para las economías.



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

Disruptalidades © es una publicación preparada por Birling Capital LLC y es un resumen de ciertos acontecimientos 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 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 el mismo, teniendo en cuenta la propia situación de los destinatarios. Birling Capital no se compromete a mantener informados a los destinatarios de este informe sobre futuros desarrollos o cambios en cualquiera de los asuntos tratados en el mismo. Birling Capital. El símbolo del hombre y el tronco y Birling Capital son marcas registradas de Birling Capital. Todos los derechos reservados.

Provocando la Transformación de SBA: Las PYMES alzan su voz, Congreso hable menos y haga más