



BIRLING
CAPITAL ADVISORS, LLC

The Spyglass: Enfoque en los Principales Bancos de Puerto Rico, su seguridad y capitalización

21 de marzo de 2023

Enfoque en los Principales Bancos de Puerto Rico, su seguridad y capitalización

por Francisco Rodriguez-Castro
President & CEO

Un profundo análisis de los principales bancos de Puerto Rico

La crisis de confianza en el sector bancario estadounidense ha sido el tema central de debate entre inversionistas, clientes y cualquier ciudadano preocupado por sus depósitos. Casi inmediatamente después de las quiebras de Silicon Valley Bank (SVB) y Signature Bank, que luego contagió a First Republic Bank y llegaron a Europa impactando a Credit Swiss.

Los titulares, algunos acertados, otros al borde de la irresponsabilidad, han creado una crisis nacional de confianza que ha salpicado al sector bancario de Puerto Rico.

En ese sentido, he optado por escribir este informe para disipar cualquier preocupación, inexactitud y conceptos erróneos sobre nuestro sector bancario de Puerto Rico.

8 puntos claves a considerar:

1. **Silicon Valley Bank (SVB) tenía un perfil único que no existe en los EE.UU.**, y mucho menos en Puerto Rico. Proporcionaba préstamos y servicios financieros auxiliares a empresas de nueva creación, empresas tecnológicas, capital privado y empresas de capital riesgo. Silicon Valley Bank estaba mal gestionado.
2. **El FDIC protegió a todos los depositantes de las instituciones** insolventes sin importar si sus depósitos superaban el límite de \$250,000; los contribuyentes no sufrieron pérdidas.
3. **El Banco de la Reserva Federal creó el Programa de Financiamiento a los Bancos (BTFP, por sus siglas en inglés)**, que ofrece préstamos con vencimiento de hasta un año a bancos, asociaciones de ahorro, cooperativas de ahorro y crédito, y otras instituciones depositarias

elegibles que pignoren como garantía bonos del Tesoro de EE. UU., deuda de agencias y valores respaldados por hipotecas, así como otros activos cualificados. Poniendo a disposición \$25,000 millones de dólares.

4. **El 97% de los depositantes del Silicon Valley Bank** poseían más de \$250,000 del seguro del FDIC en ese sentido, su perfil de depósitos se aleja mucho de los bancos locales.
5. **La quiebra de Silicon Valley Bank** no significa que estemos reviviendo la crisis financiera de 2008. Por el contrario, su fracaso fue mucho más rápido debido a una corrida en el Banco que ahora se ha extendido al banco Signature, que también cerró.
6. **First Republic Bank (FRC) recibe \$30,000 millones de dólares de 11 bancos:** First Republic Bank tiene su sede en California y opera en los mercados de San Francisco, Nueva York y Los Ángeles, ofreciendo servicios de banca privada y gestión de patrimonios a clientes de alto poder adquisitivo. Las acciones de First Republic Bank (FRC) cayeron de \$115.00 el 8 de marzo de 2023 hasta un mínimo de \$12.02 el 20 de marzo de 2023. Tras la quiebra del Silicon Valley Bank, los clientes del banco empezaron a retirar dinero. Un grupo de 11 bancos anunció que iba a depositar \$30,000 millones de dólares en First Republic Bank en una fuerte muestra de apoyo respaldada por el sector. El grupo de Bancos incluye a JPMorgan Chase, Bank of America, Citigroup y Wells Fargo, depositando \$5,000 millones de dólares cada uno, Goldman Sachs y Morgan Stanley \$2,500 millones de dólares cada uno, y BNY Mellon, PNC Bank, State Street, Truist y U.S. Bank depositando \$1,000 millones de dólares cada uno.
7. **UBS adquiere Credit Swiss por 3.250 millones de dólares:** El gigante bancario suizo Credit Swiss (CS), con problemas desde hace una década, solicitó un préstamo de \$54,000 millones de dólares al Banco Nacional Suizo para evitar una crisis de liquidez. Al mismo tiempo, las acciones cerraron en \$2.01, insuficiente para frenar los problemas, por lo que, el Banco Nacional Suizo y la FINMA impulsaron la fusión con su rival, UBS, por \$3,250 millones de dólares. El Gobierno suizo está aportando \$9,000 millones de dólares para respaldar las pérdidas en que pueda incurrir UBS al fusionarse con Credit Swiss y el Banco Nacional Suizo, proporcionando más de \$100,000 millones de dólares de liquidez a UBS para facilitar la transacción.
8. **El Sector Bancario de Puerto Rico se mantiene sólido y protegido de estos problemas:** Los Bancos Públicos de Puerto Rico, a saber, Banco Popular, FirstBank y Oriental Bank, tienen posiciones de capital fundamentalmente sólidas y estables y el doble del capital requerido de nivel 1, como discutiremos a continuación en detalle para proporcionar claridad y garantías que todos los inversionistas o clientes locales puedan necesitar.

Aunque los clientes de algunas regiones del mundo seguirán sufriendo inquietudes hasta que el sistema bancario se corrija, estos problemas podrían seguir afectándonos; no creemos que se convertirá en una crisis estructural.

El resultado más significativo de la crisis actual serán más restricciones de los reguladores hacia el sector bancario y políticas para descubrir vulnerabilidades dentro del sector bancario.

Además, celebramos un año desde que la Reserva Federal inicio su campaña de aumentos tasas de interés, la más agresiva en cuarenta años, tenemos en primer orden las recientes quiebras bancarias, que podrían obligar al Fed a cambiar su política monetaria. Nos gustaría

ofrecer la siguiente perspectiva sobre la solidez de los bancos públicos de Puerto Rico y su rendimiento.

En el actual ciclo de mercado de inflación fuera de control, aumento de las tasas, disminución de las métricas del mercado de la vivienda y la posibilidad de una recesión en los EE.UU., mientras que aquí en Puerto Rico nuestro Producto Interno Bruto seguirá creciendo y evitaremos una recesión. Con ese fin, y para disipar cualquier preocupación, no hay mejor manera de examinar que analizar los principales bancos de Puerto Rico y mediante la evaluación de cómo cada uno de ellos se desempeñó en 2022 y cómo han posicionado su negocio para 2023 y más allá. **Con el mantra de "Conmigo Si Que No" o como diría Raúl Juliá: "Conmigo si es verdad que No"**, decidimos embarcarnos en una revisión analítica de los principales Bancos de Puerto Rico y compararlos con las instituciones financieras más grandes del mundo.

Rendimiento de los principales bancos Estados Unidos, Puerto Rico, & Suiza y rendimiento en lo que va de año hasta el 20 de marzo de 2023:

1. Morgan Stanley (MS) tiene un rendimiento de 0.73%.
2. UBS Group (UBS) tiene un rendimiento de 0.16%.
3. Citigroup (C) tiene un rendimiento de -2.55%.
4. JP Morgan Chase (JPM) tiene un rendimiento de -5.23%.
5. OFG Bancorp (OFG) tiene un rendimiento de -6.31%.
6. Wells Fargo (WFS) tiene un rendimiento de -9.23%.
7. Goldman Sachs (GS) tiene un rendimiento de -9.86%.
8. First Bancorp (FBP) tiene un rendimiento del -9.95%.
9. Bank of America (BAC) tiene un rendimiento del -16.06%.
10. Popular, Inc. (BPOP) tiene un rendimiento del -21.32%.
11. Credit Swiss (CS) tiene un rendimiento del -68.91%.
12. First Republic Bank (FRC) tiene un rendimiento del -90.14%.

El Birling Capital Puerto Rico Stock Index comenzó 2023 en 2,520.76 puntos, y cerro 2,316.65 una caída de 204.11 puntos al 20 de marzo de 2023, y un rendimiento negativo de -8.10%. Si lo comparamos con el índice Birling US Bank, el año 2023 comenzó en 1,846.14 puntos, y cerro en 1,627.28 una caída de 218.86 puntos al 20 de marzo de 2023 y un rendimiento negativo de -11.85%, un total de un 31.64% peor que el Birling Puerto Rico Stock Index que incluye los banco públicos de Puerto Rico.

Examinemos cómo se compara el Birling Puerto Rico Stock Index con los otros cuatro índices que seguimos, repasémoslos:

- Dow Jones Industrial Average tiene un rendimiento de -2.72%.
- Birling Puerto Rico Stock Index tiene un rendimiento del -8.10%.
- Birling U.S Bank Index alcanzó un rendimiento del -11.85%.

- S&P 500 obtuvo un rendimiento del 2.92%%.
- Nasdaq Composite obtuvo un rendimiento del 11.55%.

Cómo es la seguridad y solidez de los Bancos de Puerto Rico:

Las empresas públicas que componen el Birling Puerto Rico Stock Index, aunque todas tuvieron ingresos e ingresos netos mejores de lo esperado superando los estimados, debido a la incertidumbre en torno a la inflación, el aumento de las tasas de interés, y la incertidumbre económica mundial impactó en las acciones individuales, sin embargo, vemos sus fuertes posiciones de capital, Tier 1 Capital viendo lo sólidos que están los principales bancos de Puerto Rico.

Repasemos sus activos totales, capital, capital de nivel 1 y precio objetivo de las acciones:

OFG Bancorp (OFG):

- Activos totales: \$9,025,590 billones.
- Capital total: \$1,025,132 billones.
- Tier 1 Capital: 13.64%.
- Precio objetivo por acción: \$34.75.

First Bancorp (FBP):

- Activos totales: \$18,634,484 billones.
- Capital total: \$1,325,540 billones.
- Tier 1 Capital: 16.53%.
- Precio objetivo por acción: \$15.60.

Popular, Inc. (BPOP):

- Activos totales: \$67,637,917 billones.
- Capital total: \$4,093,425 billones.
- Tier 1 Capital: 16.39%.
- Precio objetivo por acción \$75.83.

Las empresas del Birling Capital Puerto Rico Stock Index tienen un capital total de \$6,461,371 billones con un Tier 1 Capital respectivamente de 16.39% para Banco Popular, 16.53% para Firstbank y 13.54% para Oriental, lo que evidencia la seguridad y solidez de nuestros bancos locales.

Los totales de la industria son:

- Activos totales: \$95,311,991 billones.
- Ingresos netos totales: \$1,572,568 billones.
- Capital Total: \$4,039,425 billones.



Estadísticas Relevantes de los Bancos de Puerto Rico

Banco	Año	Ingresos	Ganancias	Stockholders Equity	Tier 1
Popular	2022	\$ 2,870,000	\$ 1,101,229	\$ 4,093,425	16.39%
Firstbank	2022	\$ 795,293	\$ 305,100	\$ 1,325,540	16.53%
Oriental	2022	\$ 515,573	\$ 166,239	\$ 1,042,406	13.64%
Total Bancos PR	2022	\$ 4,180,866	\$ 1,572,568	\$ 6,461,371	

La Última Palabra: Los bancos locales en solida posición

Nuestro análisis demuestra cómo la gerencia de los bancos de Puerto Rico ha navegado con éxito, hasta ahora, a través de uno de los períodos económicos más diversamente desafiantes en 40 años, sosteniendo ganancias e ingresos netos espectaculares. Asimismo, recordemos que cada Banco de Puerto Rico tiene una sólida base de depósitos con una buena combinación de actividades de préstamo al consumo, comercial, automóvil, tarjetas de crédito, hipotecario y otros servicios, con servicios adicionales que van desde la gestión de patrimonios, la banca de inversión y los seguros. Además, los tres bancos operan en las Islas Vírgenes de EE.UU. y/o en las Islas Vírgenes Británicas, y Popular y FirstBank operan en el mercado de Estado Unidos continental.

Por último, Puerto Rico se encuentra en una posición económica tal que debería evitar la tan mencionada recesión estadounidense; la Isla está en una posición de fortaleza con más de \$100,000 billones en Fondos Federales asignados a los esfuerzos de reconstrucción; la clave es transformar nuestra economía aprovechando estas grandes fuentes de fondos.

Hace unos meses, la Junta de Planificación revisó a la baja sus proyecciones de crecimiento de la economía de Puerto Rico para el año fiscal 2023 del 1.8% al 1.3%. Estas proyecciones no contemplan completamente el poderoso aumento en el crecimiento económico que los esfuerzos de reconstrucción tendrán en las tendencias económicas de Puerto Rico con niveles históricos de desempleo, más empleos abiertos que personas disponibles para llenarlos, y un consumidor robusto

que continúa gastando. Por estas razones, la previsión económica de Birling Capital Puerto Rico es de un crecimiento del PIB del 1.6% durante 2023.

Como dije antes, la sólida posición de nuestros bancos de Puerto Rico me hace recordar este famoso dicho puertorriqueño, **"Conmigo Si Que No", o como diría Raúl Juliá: "Conmigo si es verdad que No"**.



Francisco Rodríguez-Castro
Presidente & CEO

The Spyglass Advisor © es una columna semanal preparada 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 o 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 y el símbolo del hombre y el tronco son marcas registradas de Birling Capital. Todos los derechos reservados.