



The Spyglass Advisor: Los 12 Retos que enfrentamos para el resto del 2022

16 de junio de 2022

por Francisco Rodríguez-Castro
frc@birlingcapital.com

Esta pasada semana, los datos económicos más importantes para el mercado llegaron al final de la semana, con la publicación del índice de precios al consumidor o CPI por sus siglas en Ingles y el cual sobre pasó todos los consensos como veran más adelante.

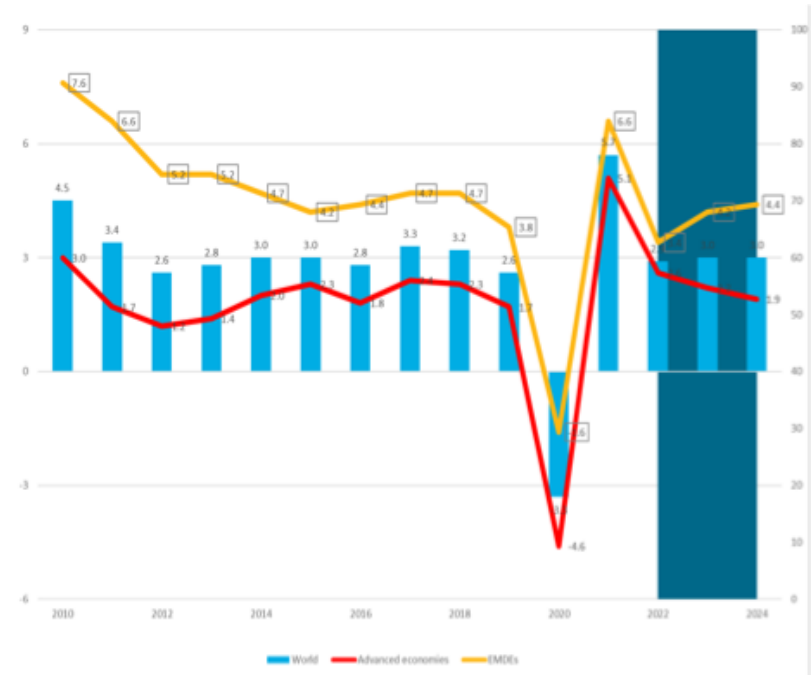
Los mercados han estado altamente volátiles, la combinación del disloque de la logística de suplidos global, los altos niveles de inflación, los aumentos históricos en los precios del petróleo y la invasión de Ucrania por los rusos, ha creado un escenario muy complicado para asimilar. A esto hay que sumarle que el **Banco Mundial ya redujo su proyección de crecimiento del Producto Interno Bruto Global de 4.1% a 2.9% una reducción de un 29.26% o sobre \$1 trillón de dólares menos.**

La otra crisis que se avecina es una alimentaria, la Organización Mundial del Comercio advierte que, debido a la invasión de Rusia a Ucrania, podría producirse rápidamente una crisis alimentaria de más de dos años de duración, a menos que se permita el paso seguro del transporte de productos alimentarios ucranianos.

Ya son muchas las regiones del mundo que se ven afectadas por el aumento de los precios de los alimentos y las materias primas.

En muchos países, la amenaza de la seguridad alimentaria se ha convertido en un problema mucho mayor que nunca, especialmente en los mercados emergentes.

Puerto Rico pudiera sufrir una crisis de este tipo, ya que la isla produce sólo el 15% de todo lo que consume y dependemos de importaciones de un 85% de lo que se consume en la Isla. En comparación, el Secretario de Agricultura Ramón González-Beiro está haciendo planes para aumentar la cifra de producción local a un 50%, y es una meta ambisiosa pero muy necesaria, la



cual debe comenzar por todos los puertorriqueños exigir productos locales. Está claro que a Puerto Rico le tomará tiempo hacer estos cambios tan significativos, lo cual como he dicho ya, requiere un cambio de comportamiento drástico para lograrlo.

Analizemos los temas que están moviendo a los mercados de valores

Aunque los mercados cayeron casi un 5% esta semana debido al aumento de riesgo en contra del crecimiento económico, no creo que la recesión sea inevitable, y los vaivenes de los mercados surgen en ocasiones por un pesimismo hacia el futuro económico, por ello, deseamos brindarle datos para que pueda usted hacer su composición de lugar tomando como base la mejor información disponible.

Les presentamos 12 issues que están impactando a los mercados, la economía y el sentimiento del consumidor:

- 1. La inflación sigue fuera de control:** el informe del índice de precios al consumidor de Estados Unidos subió a 8.58% mucho mayor que los estimados de consenso de 8.30% y por encima del 8.26% del mes pasado. El Banco de la Reserva Federal aceleró aún más los aumentos de tasas de interés, al subir en 75 puntos base la tasa de interés, llevando los intereses entre 1.50%-1.75%. Este es el mas grande aumento desde 1994.

Caos en la red de distribución y la Guerra de Rusia elevan la inflación

U.S. Consumer Price Index, U.S. Producer Price Index, U.S. Core Consumer Price Index Vs. US Real GDP QoQ



- 2. Índice de precios al productor en Estados Unidos:** bajó a 10.76%, versus 10.89% el mes pasado, con un descenso del 1.19%.
- 3. El Índice de Sentimiento del Consumidor de Estados Unidos:** se encuentra en un nivel actual de 50.20, por debajo de los 58.40 del mes pasado, un descenso de 14.04%, su nivel mas bajo en la historia.
- 4. Que dice el GDP Now del Banco de la Reserva Federal:** el GDP Now pronostica un Producto Doméstico Bruto de solo 0.9%, aunque el PDB es sólo un estimado corriente del crecimiento del PDB.

5. Banco Mundial reduce el pronóstico de crecimiento:

el Banco Mundial redujo el crecimiento global de su proyección de 4.1% a 2.9% para 2022 y al 3% en 2023-24. El severo aumento de la inflación y el rápido ritmo del cambio en política monetaria han afectado fuertemente al crecimiento.

	2021	2022	2023	2024
Pronóstico Global	5.7	2.9	3.0	3.0
Estados Unidos	5.7	2.5	2.4	2.0
Euro Zona	5.4	2.5	1.9	1.9
Japon	1.7	1.7	1.3	0.6
China	8.1	4.3	5.2	5.1
Russia	4.7	-8.9	-2.0	2.2
Latino America & el Caribe	6.7	2.5	1.9	2.4
Brazil	4.6	1.5	0.8	2.0
Mexico	4.8	1.7	1.9	2.0
Argentina	10.3	4.5	2.5	2.5

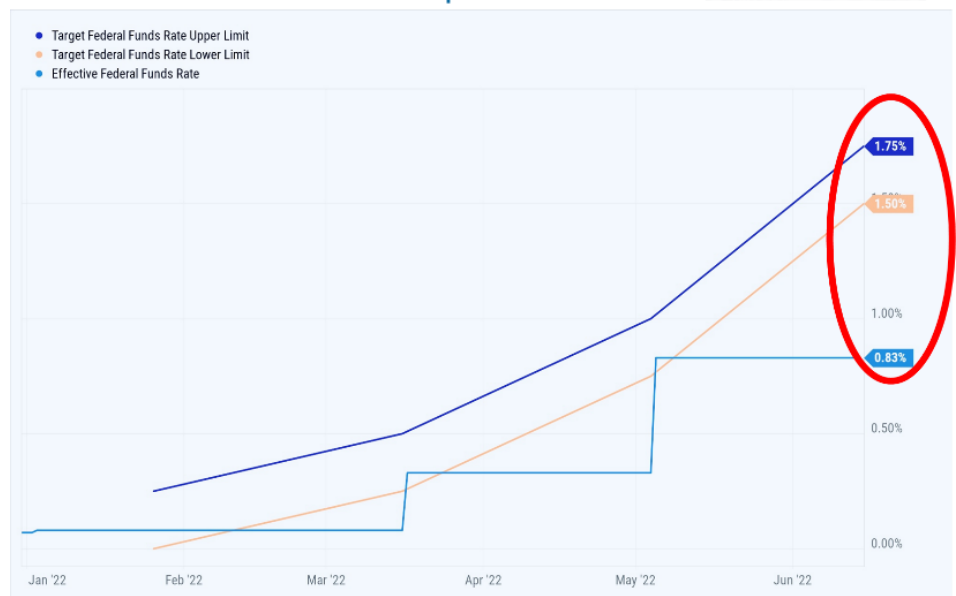
6. La probabilidad de recesión en Estados Unidos: aumentó para los próximos 12 meses hasta el 30%, desde el 27.5%, el más alto desde 2020.

7. Más aumentos de Tasas de Intereses:

el Banco de la Reserva Federal aplicó un aumento de 75 puntos base a las tasas de interés, el aumento mas grande desde 1994. Ello confirmó nuestro pronóstico de que el aumento de tasa seria por lo menos 75 puntos base y posiblemente 100 puntos base. El Fed, además, confirmó que en la próxima reunión el aumento en tasa será entra 50 puntos a 75 puntos base.



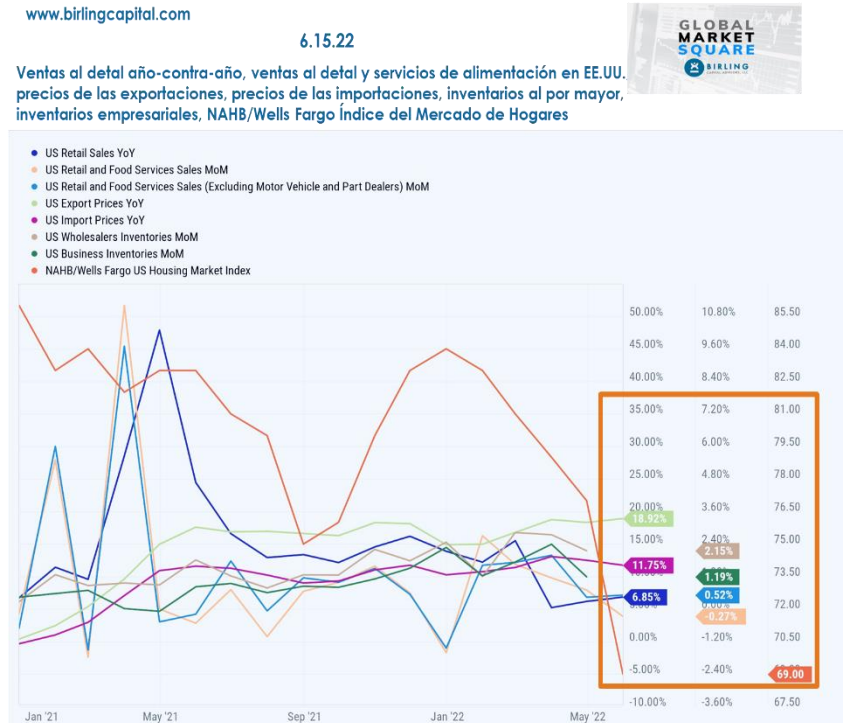
Fed aumenta Tasas de Interés en 75 puntos base



El FOMC comentó sus razones para el aumento:

- La actividad económica global ha mejorado respecto a las cifras del 1T22.
- El crecimiento del empleo sigue siendo fuerte.
- La tasa de desempleo sigue siendo baja, del 3,60%.
- La inflación sigue siendo alta, con el IPC en el 8,56%, un reflejo de las interrupciones de la cadena de suministro causadas por la pandemia de COVID-19 y los altos precios de la energía.
- La invasión de Ucrania por parte de Rusia, además de afectar a la vida de miles de personas, está creando una presión adicional sobre la inflación y un contagio a la actividad económica mundial.
- El FOMC busca el máximo empleo y una tasa de inflación del 2%.

8. Se afectan las ventas al detal y de servicios de alimentación en Estados Unidos: Las ventas al detal año-contra-año de EE.UU. subieron a 6.85%, versus 6.19% el mes pasado y esta cifra es superior a la media a largo plazo del 4.73%. **Sin embargo**, las ventas al detal mes-contra-mes bajaron un -0.27%, versus a 0.70% el mes pasado. Esta cifra está muy por debajo del promedio a largo plazo de 0.40%. **Las ventas de automóviles cayeron un -3.99%**, debido a la escasez general de inventarios y al aumento de los precios de la gasolina que, obligan a la gente a comprar menos artículos. Esto demuestra que la inflación está causando que los consumidores se tornen mucho más selectivos al momento de efectuar sus compras.



9. El 77.5% de las empresas que reportaron sus ganancias por encima de las expectativas: esa solidez de las ganancias corporativas sigue siendo parte integral del reflejo de la economía del país y provee perspectivas con la habilidad de mover los mercados.

10. Huracán Económico: el CEO de JP Morgan Chase, Jamie Dimon, declaró que está preparando a su banco para un "huracán económico". El Sr. Dimon, con su habitual estilo, añadió: "Será mejor que se preparen; aunque las condiciones parecen buenas ahora, nadie sabe si el huracán que viene es uno menor o como la supertormenta Sandy". Veamos las razones por la cual se hace esta advertencia, son varias.

11. Temas Claves que afectan a las Empresas:

- El **97%** de los dueños de empresas afirman que la dificultad para contratar empleados está afectando a sus resultados.
- El **87%** de las empresas se enfrenta una gran escasez de empleados y a la dificultad para encontrar candidatos cualificados para los puestos vacantes.
- El **84%** de las empresas afirma que las presiones inflacionistas han empeorado desde septiembre de 2021.
- El **69%** de todas las empresas afirman que los problemas de la cadena de suministro han afectado negativamente a su negocio, y sólo el 13% espera que estos problemas mejoren en los próximos meses.
- El **73%** es optimista sobre la trayectoria de su negocio en lo que va de 2022.

12. El Birling Puerto Rico Stock Index sobrepasa a los índices de Wall Street:

El Birling Capital Puerto Rico Stock Index tiene un rendimiento de -7.82% en lo que va de año. Ahora, revisemos los resultados del 2022 un año que comenzó mucho más robusto de lo previsto. Las tres corporaciones tenedoras de acciones bancarios componen el índice han aguantado bien y mejor que los de Estados Unidos y están en una posición mucho mejor. Repasamos cada uno de los bancos desde esa perspectiva, analizando su rendimiento desde el 1/1/22 hasta el 6/15/22.

El **Birling Capital Puerto Rico Stock Index** tiene un rendimiento de **-7.82%**, que los supera a todos en comparación con los demás índices.

- Dow Jones -15.60%,
- S&P 500 -20.48%
- Nasdaq -29.06%

Ahora, veamos cada acción y sus rendimientos hasta el 15 de junio de 2022:

1. **Firstbank Corp.(FBP):** obtuvo un rendimiento total del -0.87%, superando ampliamente al Dow, al S&P, al Nasdaq y al Birling P.R. Stock Index. El precio de las acciones al 15 de junio era de \$13.66. Con un objetivo de precio por acción de \$17.70.
2. **OFG Bancorp. (OFG):** obtuvo un rendimiento total del -0.98%, superando al Dow, al S&P, al Nasdaq, y al índice Birling P.R. Stock. El precio de las acciones al 15 de junio era de \$26.30. Con un objetivo de precio por acción de \$35.75.
3. **Popular, Inc. (BPOP):** obtuvo un rendimiento total del -4.38%, superando al Dow, al S&P, al Nasdaq, y al índice Birling P.R. Stock. El precio de las acciones al 15 de junio era de \$78.45. Con un objetivo de precio por acción de \$110.33.
4. **Evertec, Inc. (EVTC):** obtuvo un rendimiento total del -29.23%, por debajo del Dow, S&P, Nasdaq y Birling P.R. Stock Index. El precio de las acciones al 15 de junio era de \$35.3. Con un objetivo de precio por acción de \$43.33.

Como puede ver, el **Birling Puerto Rico Stock Index**, con un **-7.82%**, sobrepasa por un buen margen a **Dow Jones con -15.60%**, **S&P 500 -20.48%** & **Nasdaq -29.06%**.

- **Birling Puerto Rico Stock Index** tiene una capitalización mercado de **\$3,133 millones de dólares** a el 14 de junio de 2022.
- Además, las cuatro empresas públicas de Puerto Rico reportaron ganancias netas totales en el primer trimestre de **\$332.77 millones de dólares**, mejor de lo esperado.

www.birlingcapital.com

Birling Puerto Rico Stock Index Rendimientos vs Dow Jones, S&P 500 & Nasdaq Composite as of 6/15/22



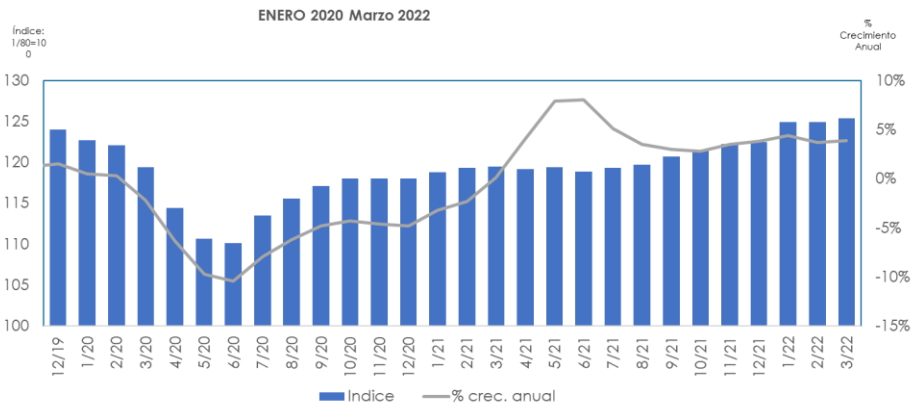
Merece la pena darle una mirada a las empresas públicas de Puerto Rico como parte de una cartera bien diversificada de acciones, bonos y otros valores que formen parte de sus objetivos financieros a largo plazo.

Por último, como puede apreciar a la derecha, el motor económico de Puerto Rico está en plena aceleración, lo cual crea múltiples oportunidades para invertir, buscar trabajo y emprender.

El motor económico de Puerto Rico en aceleración

El ritmo de la actividad económica pasó de una contracción del -12.8% en junio de 2020 a un crecimiento del 3.9% en marzo de 2022.

ÍNDICE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL BANCO DE DESARROLLO ECONÓMICO (1/80=100)



Francisco Rodríguez-Castro
 Presidente & CEO
 Birling Capital

Sobre Birling Capital: Birling es una empresa de consultoría y asesoramiento que ofrece servicios de asesoramiento y finanzas corporativas. Birling es, además, una de las Top 200 empresas de capital local. Nuestro enfoque es identificar y resolver problemas relacionados con las finanzas de la organización que afectan su desempeño. Utilizamos un enfoque holístico tanto de los activos como de los pasivos para negocios, sus dueños y todos sus objetivos.

Disclaimer:

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.