



BIRLING
CAPITAL ADVISORS, LLC

The Spyglass Advisor: Pulso Económico Semanal Puerto Rico hacia el peor período de nuestras vidas

6 de abril del 2020

The Spyglass Advisor: Pulso Económico Semanal

por Francisco Rodríguez-Castro
frc@birlingcapital.com

Puerto Rico hacia al peor período de nuestras vidas:

Hasta en los mejores tiempos, más del 80% de los puertorriqueños viven de cheque en cheque. La más mínima emergencia, como una hospitalización, un automóvil que se daña o uno de los niños necesita zapatos nuevos, puede hacer que sea bastante difícil cumplir con las responsabilidades habituales, una tendencia que se comparte en los EE. UU, aún en ingresos de sobre \$100,000.00.

La situación en Puerto Rico es aún peor, ya que el ingreso familiar promedio es de \$20,873.80 y está levemente por encima del nivel de pobreza.

El impacto del cierre del gobierno que comenzó el 15 de marzo ha sido severo para vida diaria de todas las familias que no pueden trabajar. La mayoría no podrá cumplir con sus obligaciones de deuda, atención médica, ni siquiera podrá comprar alimentos.

La Gobernadora ahora expande aún más la orden del toque de queda, la cual sin consulta alguna con un amplio segmento del sector privado ocasiona severos trastornos, en total desde la primera orden ejecutiva hasta la tercera orden ejecutiva se han eliminado 180,000 horas de estar abierto los colmados, supermercados y farmacias y 2.4 millones de horas de que las familias puertorriqueñas puedan suplirse. La nueva orden crea amplios problemas al país, ya que obliga a las personas a salir despavoridas a suplirse con miedo a quedarse sin alimentos o medicamentos.

Veamos de siete días en la semana, primero de ordena a cerrar de 9:00 pm a 5:00 am, Luego se enmienda para que sea por tablillas de los autos a 3 días y se amplía el cierre de 7:00 pm a 5:00 pm y los supermercados cerrados los domingos. Ahora se cierra sin consulta del sector privado viernes, sábado y Domingo, bajo la premisa errónea que los negocios cierran viernes santo y Domingo de Pascua, lo cual en los 80 era cierto hoy día no lo es particularmente luego de la Reforma Laboral del 2017.

Esta nueva orden es un GRAVE ERROR de la Gobernadora y sus Asesores, la cual debe de pelearse en la corte, para ponerle un límite al Gobernante por que crea un caos y pone en peligro a cientos de miles por contagio.

Luego de este trastorno que las ordenes ejecutivas le han propinado tanto a la vida del ciudadano como a la economía del país, la Gobernadora debe asegurarse poner en acción un plan de rescate tanto para individuos como para las empresas durante y luego de la pandemia.

En demasiadas ocasiones el Gobierno y sus integrantes, particularmente Gobernadores que han trabajado solo en el Gobierno y que cobran los días 15 y los 30 de cada mes trabajen o no. Les resulta muy difícil de entender como a cientos de miles de puertorriqueños los hemos trastornado sus vidas. Como le hemos quitado el sustento de sus hogares. A miles de empresarios los han puesto al borde de una quiebra. Me preocupa por que Gobernantes que jamás han pagado un nomina, o tenido un negocio, o liderado una empresa, o tenido que dejar de comer por que ese mes tus clientes no te pagaron; estén tomando decisiones que impactan el futuro de millones de puertorriqueños sin tener un plan de ejecución para reparar el daño creado por las ordenes ejecutivas para atajar la pandemia,

El gobierno ahora tiene la responsabilidad moral de asegurarse que la red de seguridad que brinda a los perjudicados económicamente sea lo suficientemente grande como para permitirles no solo sobrevivir, si no también prosperar.

Todos compartimos el dolor, todos están sufriendo ya que nadie está exento de esta catástrofe económica y de salud.

La tierra nunca volverá a ser la misma, como todo ser humano, ya que cada alma en el universo es parte de los gritos de auxilio del planeta.

Hemos visto estudios que señalan que hasta el 25 de marzo se perderán unos \$5 billones durante el resto del 2020, con la orden extendida esta cifra puede rondar muy cerca de los \$11 billones, cifras alarmantes para un país en quiebra.

Me parece que esta cita de Don Efraín Vassallo-Rúiz (QEPD) escrita en 1992 resume bien lo que estoy detallando:

“Hasta cuando le vamos a permitir a nuestros políticos que malgasten millones de dólares en anuncios de prensa, radio o televisión, que inútilmente tratan de convencernos, que están operando con honestidad y prudencia, cuando despertamos al día siguiente para encontrar que los hechos son otros.”

1. Resumen Semanal de Wall Street del 30 de marzo al 3 de abril del 2020

¿Nos destinamos a una Recesión?

La respuesta de los mercados de valores a la guerra para contener la pandemia del coronavirus fue rápida, decisiva y despiadada. A medida que la inmensidad del impacto económico de todos los esfuerzos para evitar la propagación del virus, a través del distanciamiento social, los cierres y los cierres de negocios no esenciales, está empezando a hacerse más evidente. Las acciones mundiales terminaron el primer trimestre de 2020 con una caída de entre el 17% y el 47%, mientras que registraron el peor trimestre desde la crisis financiera de 2008. **Uno de los elementos que proporcionan un marcado contraste es el hecho de que en la recesión de 2008 tardó 28 semanas en llegar a los 10 millones de solicitudes iniciales de desempleo, esta vez, tomó dos semanas.**

Si bien nadie puede sorprenderse por la pérdida de empleo, sin embargo, la inmensidad fue mucho mayor que las proyecciones de los analistas. **Cerca del 66% de todos los que**

perdieron sus empleos provenían de industrias como el turismo, el comercio minorista, los restaurantes. Sin embargo, uno que sorprendió fue el hecho de que la gente tiene tanto miedo de que el sector de la salud se haya visto profundamente afectado por la pérdida de empleos debido a la caída de la demografía en todo el país.

Una de las preguntas principales es la economía en recesión, la respuesta es técnicamente no. Debido a que una recesión se define como dos trimestres consecutivos de contracción en el Producto Interno Bruto, sin embargo, la bomba económica y de salud ha colocado el cierre de una recesión, o podemos estar en ella.

Aunque la recuperación de la economía algunos pronostican que será una en forma de V, otros indican que el desempleo aumentará al menos 12 a 13% y que el Producto Interno Bruto pudiera decrecer en un 30%.

Análisis de Wall Street

El Dow Jones Industrial Average cerró la semana del 3 de abril en 21,052.33, con una pérdida de 548.45 puntos o -2.70%, y un rendimiento anual (YTD) return of -26.20%. Además, el S&P 500 cerró en 2,488.65, con una pérdida de 56.82 o -2.08 por ciento, y un rendimiento anual de -21.08 por ciento. El Nasdaq cerró en 7,373.08 con una pérdida de 129.30 o -1.72% y un rendimiento anual de -17.80 por ciento. El índice Birling Puerto Rico Stock Index cerró en 1,077.68 con una pérdida de 157.89, o -12.79 por ciento, y un rendimiento anual de -47.12 por ciento. Mientras tanto, la nota de 10 años del Tesoro de EE.UU. cerró en 0.62 por ciento, o -13.89 menos, y el rendimiento anual de menos -1.3 por ciento. La nota de 2 años del Tesoro de EE.UU. cerró en 0.23 por ciento, perdiendo -.8 en comparación con la semana pasada, y un rendimiento anual de -1.8 por ciento.

| Cierre de Wall Street Semanal | 4/3/20 | 3/27/20 | Cambio% | YTD Return |
|--|------------------|------------------|----------------|-------------------|
| Dow Jones Industrial Average | 21,052.33 | 21,636.78 | -2.70% | -26.20% |
| Standard & Poor's 500 | 2,488.65 | 2,541.47 | -2.08% | -21.00% |
| Nasdaq | 7,373.08 | 7,502.38 | -1.72% | -17.80% |
| Birling Puerto Rico Stock Index | 1,077.61 | 1,235.50 | -12.78% | -47.12% |
| 10-year U.S. Treasury | 0.62% | 0.72% | -13.89% | -1.30% |
| 2-year U.S. Treasury | 0.23% | 0.25% | -8.00% | -1.80% |



2. Barómetro económico: Principales indicadores que reportaron en Marzo 30-Abril 3

- U.S. ISM Manufacturing PMI-** reportó en 04/01 a un nivel actual de 49.10, una disminución de 1.00 o 2.00% respecto al mes pasado. Esta es una disminución de 6.20 o 11.21% del año pasado y es más baja que el promedio a largo plazo de 52.87.

¿Qué es el PMI?

El Índice de Gerentes de Compras es un índice de difusión que resume la actividad económica en el sector manufacturero en los Estados Unidos. El índice se basa en una encuesta de ejecutivos de suministros de fabricación realizada por el Instituto de Gestión de Suministros. Se les pide a los participantes que evalúen la actividad en varias categorías, como nuevos pedidos, inventarios y producción, y estos subíndices se combinan para crear el PMI. Un PMI superior a 50 designaría una expansión general de la economía manufacturera, mientras que un PMI inferior a 50 significa una contracción de la economía manufacturera.

- Reclamaciones Iniciales de Desempleo en los Estados Unidos-** reportó en 04/02 con 6.648 millones de nuevas reclamaciones, un aumento de 3.341 millones, o el 101.0% de la semana pasada. Este es un aumento de 6.436 millones o 3.040% del año pasado y es más alto que el promedio a largo plazo.

¿Qué son las solicitudes iniciales de desempleo?

Las Reclamaciones iniciales de desempleo de EE.UU., publicadas por el Departamento de Trabajo de EE.UU., proporcionan datos subyacentes sobre cuántas personas nuevas han solicitado beneficios de desempleo en la semana anterior. Dado esto, uno puede medir las condiciones del mercado en la economía de los Estados Unidos con respecto al empleo. A medida que más personas nuevas solicitan beneficios de desempleo, menos personas en la economía tienen trabajo.

- **U.S. Trade Deficit-** reportó en 04/02 a un nivel actual de 39.93 mil millones, por debajo de los 45.48 mil millones del mes pasado y por debajo de los 51.25 mil millones de un año atrás. Este es un cambio de -12.20% respecto al mes anterior y -22.09% de hace un año.

¿Qué es el déficit comercial?

Un déficit comercial ocurre cuando el valor de las importaciones de un país excede el valor de sus exportaciones, y las importaciones y exportaciones se refieren tanto a bienes como a productos y servicios físicos. En términos simples, un déficit comercial significa que un país está comprando más bienes y servicios de los que está vendiendo. Una comprensión demasiado simplista significa que esto generalmente perjudicaría la creación de empleo y el crecimiento económico en el país con déficit.

- **U.S. Manufacturing Shipments-** reportó en 04/02 a 500.35 mil millones, por debajo de 501.17 mil millones el mes pasado. Esto representa una tasa de crecimiento (disminución) anualizada mensual de -1.96%, en comparación con una tasa de crecimiento anualizada promedio a largo plazo de 2.92%.

¿Qué son los envíos de fabricación?

Miden el valor en dólares de los productos vendidos por los establecimientos de fabricación y se basan en los valores de venta neto, f.o.b. planta (gratis a bordo) después de que se excluyan descuentos y bonificaciones.

- **Nuevos pedidos de fabricación en EE.UU.-** reportó en 04/02 de 497,43 mil millones, frente a los 497,49 mil millones del mes pasado. Esto representa una tasa de crecimiento anualizada (disminución) mensual de -0.14%, en comparación con una tasa de crecimiento anualizada promedio a largo plazo de 3.19%. Esperamos que este número continúe contrayéndose para el próximo trimestre.

¿Cuáles son los nuevos pedidos de fabricación?

Refleja un cambio en los nuevos pedidos de las empresas industriales. Un mayor número de nuevos pedidos en el sector manufacturero apunta a un aumento en la demanda del consumidor y permite pronosticar un aumento a corto plazo en la actividad de producción.

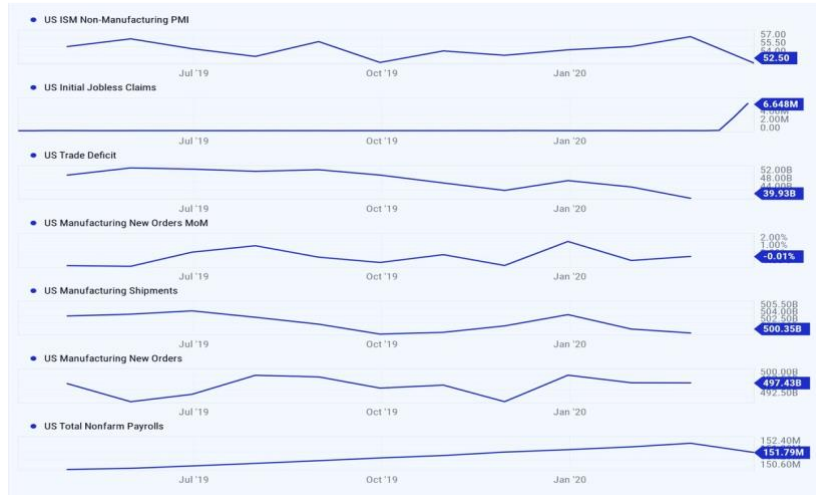
- **Nóminas totales no agrícolas de EE.UU.-** reportó en 04/03 de 151,79 millones, frente a los 152,49 millones del mes pasado. Esto representa una tasa de crecimiento anualizada (disminución) mensual de -5.52%, en comparación con una tasa de crecimiento anualizada promedio a largo plazo de 2.01%.

¿Qué mide la nómina total no agrícola de EE.UU.?

Miden el número de trabajadores estadounidenses en la economía que excluye a propietarios, empleados domésticos privados, voluntarios no remunerados, empleados agrícolas y trabajadores independientes no incorporados.



Grafica de los principales indicadores económicos que reportaron durante la semana del 29 de marzo al 3 de abril del 2020



3. Indicadores Económicos que reportan durante la semana de abril 6-10

- **U.S. Initial Jobless Claims**- reporta en 04/09.
- **U.S. Producer Price Index YoY**- reporta en 04/09.
- **30 Year Mortgage Rate**- reporta en 04/09.
- **U.S. Consumer Price Index**- reporta en 04/10.
- **U.S. Consumer Price Index MoM**- reporta en 4/10.

Nuestro informe de perspectiva de mercado contiene nuestro análisis de la economía en los Estados Unidos, así como los mercados de valores y el sector financiero. Agradecemos sus comentarios e ideas; puedes contactarnos en frc@birlingcapital.com o 787-247-2500.

Francisco Rodríguez-Castro

Presidente & CEO

Sobre Birling Capital

Birling Capital es una firma de asesoría y consultoría corporativa que ofrece amplios servicios de asesoría y finanzas corporativas a empresas institucionales, gubernamentales, corporativas, de mercado medio, corporaciones familiares y sus propietarios para identificar y resolver problemas relacionados con las finanzas de la organización. Utilizamos un enfoque holístico tanto para los activos como para los pasivos con objetivos y necesidades comerciales, personales y familiares integradas. Durante las últimas dos décadas, los directores de nuestra firma han asesorado en más de cientos de transacciones en los mercados corporativo, de atención médica, minorista, educación, seguros, banca y gobierno.

Tienes problemas particulares. Brindamos soluciones a largo plazo. Haciendo lo correcto en el momento correcto.

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 otros 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 mencionados 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 desarrollos futuros 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.