



The ZENITH INVESTOR[©]



Volumen 3 | Edición 14 | Marzo 2023

SOLA y su cruzada para educar niñas afganas

El oráculo de Omaha habla, los inversionistas escuchan

Esta semana se publicó la carta anual de Warren Buffet a los accionistas de Berkshire Hathaway, la cual se ha convertido en la carta más buscada y analizada del mundo. En la carta, Buffet informa los resultados para el cuarto trimestre del 2022, las ganancias netas de Berkshire alcanzaron \$6.700 billones, un 7.9% menos que los \$7.285 billones en el 2021. Para el 2022, los ingresos consolidados de Berkshire Hathaway ascendieron a \$303,089 billones, un 8.56% más que los \$276,203 billones registrados en 2021.

Las ganancias netas (pérdidas) fueron de (\$22,058) billones, por debajo de los \$90,807 billones en el 2021; el ajuste en la valoración a precios de mercado o Mark-to-Market de las inversiones y derivados, creó una pérdida no operativa de (\$67,899) billones. Ahora bien, los Ingresos Operacionales de Berkshire, la métrica preferida por el Sr. Buffett que excluye las ganancias y pérdidas de capital, aumentaron a un récord de \$30,800 billones. El valor de las acciones negociables de Berkshire a finales de 2022 ascendía a la friolera de \$327.300 millones de dólares, con una cartera de negocios sólida y diversificada.

Al comparar el rendimiento de 2022 con el de S&P 500 de 2022 con dividendos, los resultados son los siguientes:

- El rendimiento de Berkshire Hathaway en 2022 fue de 4.0% versus -19.44% del S&P 500, un rendimiento sólido en condiciones de mercado muy volátiles y con la mayoría de los índices registrando pérdidas.
- El rendimiento acumulado de Berkshire Hathaway entre 1965 al 2022 fue de 1,290% versus 499.2% del S&P 500.
- Las ganancias totales de Berkshire Hathaway entre 1965 al 2022 fueron 3,787,464% versus 24,708% del S&P 500.

Continúa en la página 3.

Francisco Rodríguez-Castro
President & CEO
Birling Capital Advisors, LLC.



“Gran parte de la historia social del mundo occidental de las últimas tres décadas ha consistido en sustituir lo que funcionaba por lo que sonaba bien”

SOLA y su cruzada por educar a las niñas afganas

Aquí en Puerto Rico, todos los años en cada comienzo de clases muchos padres, con toda la razón del mundo, protestan o se quejan de que la escuela de sus hijos no esta lista o apta para recibirlos. Se quejan del comedor escolar o que no hay baños limpios, tutorías o educación especial. Pero con sus luces y sus sombras el Departamento de Educación de Puerto Rico le ofrece acceso sin límites a los niños de Puerto Rico. Ese acceso va desde un HeadStart hasta K-12 y luego múltiples universidades tanto públicas como privadas.

En fin, en Puerto Rico todo aquel con genuino interés de educarse lo puede hacer, inclusive gratuitamente, ya que la educación aquí es un derecho y una obligación que todos los padres deben cumplir.

Permítanme ofrecerles un punto de vista distinto a lo que la mayoría de nosotros conocemos, y como la sed de educarse ha sido el catalítico para que Shabana Basij-Rasikh, creara la escuela SOLA, que es la palabra afgana para paz y también abreviatura de Escuela de Liderazgo de Afganistán. Shabana creó SOLA en la primavera de 2016, y 24 niñas afganas hicieron historia; pero antes un poco de trasfondo.



Existen diversos puntos de vista y opiniones sobre la decisión de Estados Unidos de poner fin a la guerra más larga de los Estados Unidos y retirar todas las tropas de Estados Unidos de Afganistán.

El involucramiento de los Estados Unidos en Afganistán comenzó el 18 de septiembre del 2001 y duró hasta el 30 de agosto de 2021, unos 20 años exactos y los talibanes volvieron al poder dos décadas después de que las fuerzas dirigidas por Estados Unidos derrocaran su régimen en lo que dio lugar a la guerra más larga de Estados Unidos, un final muy triste para un hermoso país.

Al caer el país en manos de los talibanes nuevamente ha sumido de nuevo a esa nación en una profunda crisis política y humanitaria. Millones de personas se enfrentan al hambre y su economía está destruida. A pesar de que hay muchos temas que abordar, me quiero enfocar en la pérdida de los derechos de las mujeres y las niñas afganas, que son las más que sufren.

Los talibanes han ordenado la mayor regresión de los derechos de las mujeres desde que retomaron el poder en 2021, como parte de una serie de medidas cada vez más intensas para imponer el heterodoxo

conservadurismo del grupo. Niñas y mujeres han perdido el acceso a la educación más allá del sexto grado, el empleo y los espacios públicos, así como otras libertades básicas.

Pero como es usual todas las historias tienen dos caras y yo deseo hablarles de la cara de la esperanza para la educación de niñas afganas.

Una valiente joven afgana llamada Shabana Basij-Rasikh, creó la escuela SOLA, la palabra afgana que significa paz y también abreviatura de Escuela de Liderazgo de Afganistán. Shabana creó SOLA, una escuela con internado en la primavera de 2016, y 24 niñas afganas hicieron historia.

En una mañana de marzo en Kabul, dos docenas de niñas entraron por primera vez en el campus de SOLA. Estas niñas, fue su clase inaugural de sexto grado y habían elegido un camino que, bajo el régimen talibán, solo 15 años antes, era impensable. Las niñas habían elegido asistir al primer y único internado femenino de Afganistán y ellas eligieron abrir el camino para miles de niñas. Pero al anunciar el retiro de las tropas de Estados Unidos en el 2021, Shabana sabía que los talibanes volverían al poder y era cuestión de tiempo que se afectaran los derechos de las mujeres y SOLA estaría en riesgo de cerrar.

La historia de SOLA empezó en Kabul donde la ayuda del Departamento de Estado de Estados Unidos ayudó a crear la escuela, justo antes de volver el régimen talibán, SOLA estaba construyendo un campus más grande y moderno. Sin embargo, en agosto 2021 el regreso al poder de los talibanes obligó a Shabana a huir de Afganistán en una angustiada huida, y tuvieron que abandonarlo todo. Se mudaron a Ruanda unas 3,574 millas de distancia de su país, ya que fue el único país que les ofreció ayuda y apoyo.

El 25 de agosto llegaron a Ruanda casi 250 miembros de la comunidad de SOLA y cuatro días más tarde, el 29 de agosto, se reanudaron las clases en lo que era un viejo hotel, y las clases continúan hasta el día de hoy.

Todas las niñas de SOLA se mudaron a Ruanda sin sus familias con las cuales se comunican por Zoom, Facetime o teléfono a diario.

Esta historia de valentía y perseverancia de las alumnas de SOLA y sus familias son un gran ejemplo para el pueblo afgano y para el mundo entero.

En las congestionadas calles de Kigali, Ruanda, una nación africana sin acceso al mar que a su vez fue escenario de un horrible genocidio en el que murieron casi un millón de personas y dos millones quedaron refugiadas. Ruanda hoy en paz, y se ha convertido en un improbable lugar de refugio durante los

últimos dos años para las chicas de SOLA.

En SOLA las clases se imparten en inglés y educan niñas desde los grados 6 a 12, en un riguroso currículo enfocado en hacerlas independientes y líderes.

Es un gran orgullo ver esta niñas en Ruanda pelear por educarse para tener un mejor porvenir, es maravilloso saber que, un gran grupo de profesores internacionales se han unido a SOLA.

SOLA ha logrado un gran éxito con las admisiones de este año, la primera que celebran fuera de Afganistán y la primera que llevan de forma totalmente virtual y logrando recibir 180 solicitudes de niñas de 10 países, el tercer mayor número de solicitudes de su historia.

Me llena de alegría y esperanza ver esas chicas risueñas que se suponía que iban a graduarse en el campus SOLA de Kabul, ahora lo harán en Ruanda.

De igual forma, resulta asombroso que cientos de niñas ya graduadas participan del programa de becas en el extranjero de SOLA y ahora estudian en las mejores Universidades del mundo.

Llegará el día en que puedan regresar a Afganistán y contribuir hacer un mejor país, uno más inclusivo y tolerante.

Pero por el momento, ayudemos a crecer a SOLA, la escuela, y de ampliar a SOLA,

la misión, mientras miramos nuestro entorno en Puerto Rico y nos damos cuenta cuan dichosos realmente somos.



Como dice Shabana Basij-Rasikh, cofundadora de SOLA, "El antídoto más eficaz contra el extremismo es crear la generación mejor educada de la historia de Afganistán. Nuestras niñas de hoy -las mujeres del mañana- lo harán posible".

Si desea conocer más puede acceder este TED Talk titulado, "El sueño de educar las niñas de Afganistán vive". [Sshaba BasijRasikh, the dream of educating afghan girls lives on?](#)

La carta anual de Warren Buffett se ha convertido en una de las cartas de CEO alguno más esperadas de todos los tiempos, y de la carta de este año, recibimos 5 consejos que son tan valiosos como el oro, veamos:

- 1. La primera clave es el valor de la confianza, la amistad y la colaboración:** El Sr. Buffett reconoce a su viejo socio, amigo y vicepresidente de la Junta de Berkshire, Charlie Munger, que el Sr. Buffett conoció cuando tenía 28 años, y el Sr. Munger 35

años, un médico de Omaha que los presentó predijo que serían buenos amigos y después de 64 años parece que tenía razón. Nunca han discutido; cuando discrepan, el Sr. Munger suele terminar la conversación diciendo: "Warren, piénsalo bien y me darás la razón porque eres inteligente y yo tengo razón". Por último, llama al Sr. Munger, el arquitecto de Berkshire Hathaway, un impresionante reconocimiento de las muchas contribuciones del Sr. Munger. Eso es el valor de la amistad mientras reconoce sus colaboraciones.

- 2. Un llamado a la acción para empezar a ahorrar:** El Sr. Buffett dice que, la carta anual de este año está dedicada a los ahorristas en primera línea. Añade que él y Charlie son buscadores de negocios que le dicen a la gente que siempre ahorren dinero. Con la nota del Tesoro estadounidense a dos años en 4.89% y subiendo es un excelente incentivo para ahorrar, afirma el Sr. Buffett. Ahorrar al menos 6 meses de los gastos regulares de una familia debe ser el mínimo que se debe tener guardado para emergencias.
- 3. Invertir está de moda, y hay que enfocarse en el largo plazo:** aquí dice Warren Buffett, "la lección para los inversionistas, es que la hierba mala a la larga se muere, mientras

que las flores seguirán floreciendo con el tiempo. Basta que usted logre invertir en unas pocas acciones ganadoras para hacer maravillas y enfocarse en invertir". Y sí, ayuda empezar joven y vivir hasta los 90; si quieres ser un inversionista con éxito, invierte enfocado en el largo plazo.

- 4. Defender la recompra de acciones:** afirma que los que dicen que la recompra de acciones es perjudicial y sólo beneficia a los CEO's son analfabetos económicos o demagogos de con una lengua de plata. Berkshire Hathaway recompró \$7.9 billones de sus acciones durante el 2022.
- 5. Planificando la sucesión:** El Sr. Buffet entra en grandes detalles, discutiendo lo que se necesita para ser el próximo CEO de Berkshire Hathaway sin nombrar a nadie en concreto. Dice que la elección del CEO adecuado es muy importante y es un tema que ocupa mucho tiempo en las reuniones de la junta de Berkshire. La gestión de Berkshire es principalmente un trabajo de asignación de capital, junto con la selección y retención de destacados directivos para capitanear sus filiales operativas. El consejo de administración de Berkshire Hathaway, cree que sus futuros CEO's deben ser candidatos internos a los que el consejo de Berkshire haya llegado a conocer bien. Los directores de Berkshire

también creen que un CEO entrante debe ser relativamente joven.



Warren Buffett y Charlie Munger estarán en la reunión anual de accionistas que se celebrará del 5 al 6 de mayo en Omaha, saludando a la gente y vendiendo sus productos habituales.

El Sr. Buffet, conocido como el Oráculo de Omaha, está considerado como el inversionista de más éxito y más longevo de Estados Unidos, con un estilo campechano único y una persona con los pies en la tierra; compartió la anécdota de un libro de inversiones que leyó en 1958 de Phil Fisher. Este último, escribió un magnífico libro sobre inversión. En él, compara la dirección de una empresa pública con la gestión de un restaurante. Decía que si buscas clientes, "puedes atraer una clientela y prosperar ofreciendo hamburguesas servidas con una Coca-Cola o cocina francesa acompañada de vinos exóticos. Pero no debe pasar de una a otra". El mensaje de tus clientes potenciales debe ser coherente con tu oferta y con lo que encontrarán cuando te visiten.

Warren Buffet dice: "En Berkshire llevamos 56 años sirviendo hamburguesas y Coca-Cola. Apreciamos la clientela que esta comida ha atraído".

Debemos recordar el consejo de El Oráculo de Omaha: "Se codicioso cuando los demás tengan miedo".

¿Hacia dónde se dirigen la economía, la inflación, las tasas de interés, los mercados laborales y de valores?

Las economías de EE. UU. y Puerto Rico comenzaron el año con fuerza, incluso, cuando algunos pronosticaban una recesión. Pero a medida que avanzaba enero, los consumidores flexionaron sus músculos mostrando un fuerte poder adquisitivo, y unos mercados laborales robustos, con una inflación obstinadamente alta que demostró ser un enemigo formidable para la Reserva Federal en su intento de seguir subiendo las tasas para frenar la inflación.

El CPI sorprendió bajando menos que todos los estimados de consenso al registrar un 6.41%, lo que, supone un 220.5% por encima del objetivo del 2% fijado por el Fed. Aunque pensamos que la dirección de las cifras de inflación es descendente, tanto a los inversionistas como a los reguladores no les gusta la incertidumbre que proporciona el fallar de forma abrumadora los estimados de consenso, especialmente en un tema como la inflación.

Fecha	GDPNow 1Q23	Cambio
1/27/2023	0.70%	Pronóstico Inicial
2/1/2023	2.10%	66.67%
2/8/2023	2.20%	4.55%
2/15/2023	2.40%	8.33%
2/16/2023	2.50%	4.00%
2/24/2023	2.70%	7.41%
2/27/2023	2.80%	3.57%
3/1/2023	2.30%	-21.74%

Desde nuestro punto de vista, el Fed no tiene otra opción que subir las tasas con un ritmo más rápido, por lo que, volveremos a ver subidas de 50 a 75 puntos base para frenar la inflación; sin embargo, el resultado para los inversionistas será una volatilidad creciente y errática.

Pronóstico del GDPNow

La proyección del GDPNow para el Primer Trimestre del 2023, inicio en 2023 en 0.70% GDP y subió a 2.8%, en 2/27/23, pero en 3/1/23 bajó a 2.30% GDP. Teniendo en cuenta el pronóstico inicial del 27 de enero de 2023, era de 0.70%, la proyección aumentó un **228.57%** desde que comenzó el 2023 y esto es una gran noticia.

Junto con estos pronósticos económicos, hay que añadirle el reciente resultado de las ventas al detal en EE. UU. que registraron su mayor aumento de los dos últimos años, lo que evidencia que los consumidores están cambiando su sentimiento de un tono pesimista a otro más positivo. Las ventas al detal subieron un 2.96%, por encima de los estimados de consenso del 2%, y estuvieron liderados

por los vehículos de motor, los muebles y los restaurantes.

Los datos económicos y las señales del mercado han dado un giro con respecto al año pasado y ante esa realidad vemos un mercado cambiando y aumentado, aunque con mucha volatilidad, por ende, el precio de las acciones ha subido, con las empresas tecnológicas liderando el aumento.

El conjunto de circunstancias que vivimos no es precisamente el que deberíamos esperar de una economía que batalla con una inflación que, hasta hace unos meses estaba fuera de control, y con un Banco de la Reserva Federal que ha subido agresivamente las tasas de interés en ocho ocasiones, lo que resulta en un ritmo más rápido y agresivo en cuarenta años. Nadie quiere preguntarse: ¿Necesita la Reserva Federal aumentar el ritmo de las subidas de tasas de interés?

Teniendo en cuenta cómo ha subido el mercado de bonos, por ejemplo, la nota a 2 años del Tesoro de Estados Unidos cerró en 4.89%, y la mezcla de datos económicos divergentes que incluyen una

lectura de la productividad estadounidense inferior a la esperada, unos costos laborales por unidad superiores a los previstos y un descenso de las solicitudes iniciales de subsidio de desempleo. Los mercados de renta fija disfrutaron de máximos de 10 años, ya que el Tesoro estadounidense sigue subiendo y cerró en el 4.89%, los inversores esperan más subidas de las tasas de interés por parte del Fed en su lucha contra la inflación.

Todos los mercados prevén y esperan una nueva subida de tipos por parte de la Reserva Federal, posiblemente de 50 ó 75 puntos base, y que las tasas se mantengan altas al menos hasta finales de 2023 o principios de 2024.

Compartimos nuestras reflexiones sobre los retos y las oportunidades en nuestro camino.

• **Las ventas al detal y de servicios de alimentación en EE. UU:**

subieron un 2.96%, versus el -1.09% del mes pasado, compensando el descenso de diciembre. El mercado

aumento de las ventas se materializó en las ventas de automóviles, restaurantes y tiendas de muebles, que lideraron el aumento. Sin embargo, tres factores críticos no recurrentes pueden

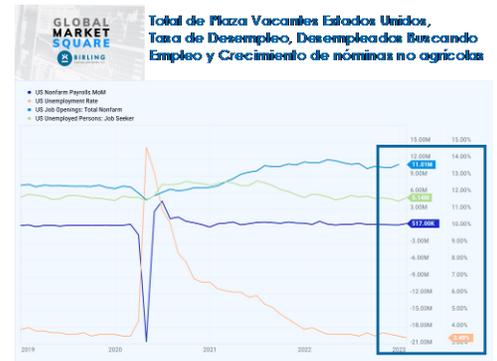


haber influido en el crecimiento de las ventas; en primer término, el aumento de 8.7% del Seguro Social por el ajuste de costo de la vida comenzó en enero, beneficiando a más de 70 millones de consumidores, según la Administración de la Seguridad Social. El otro factor fue, un invierno mucho más suave y cálido de lo usual.

Además, el comparar las ventas en la Eurozona de -2.80% y el Reino Unido de -5.10% vemos a los Estados Unidos en una sólida posición. El tercero, es el robusto mercado laboral que cubrimos más adelante.

• **Fortaleza del Mercado Laboral:**

las plazas vacantes de empleo en Estados Unidos: Total No Agrícolas subieron a 11.01 millones, versus los 10.44 millones del mes pasado, un aumento de 5.48%. La tasa de desempleo bajó a 3.40%, la más baja de los últimos 50 años, unida al hecho de que Los Desempleados: Buscando Empleo aumentaron a 5.14 millones, lo que evidencia un déficit del



53.3% entre las plazas vacantes y los desempleados buscando empleo, está provocando aumentos salariales significativos.

- **Los temores de recesión pueden haber resultado ser un espejismo:** Un dato clave que todos deberíamos tener en cuenta es que, el gasto del consumidor representa más del 70% del PIB; por tanto, si el consumidor empieza a debilitarse, también lo hará la economía.

Mientras el consumo aumenta, el mercado laboral se mantiene fuerte, con 11.01 millones puestos de trabajo vacantes y la tasa de desempleo más baja de los últimos 50 años en 3.40%. Con gran parte del debate centrado en el aterrizaje suave o duro para la economía estadounidense, creemos que la recesión es sólo un espejismo y que la economía seguirá aumentando su PIB, impulsándose más allá del aumento de las tasas por parte del Fed. Recordemos que las tasas de interés estaban casi en cero, y la

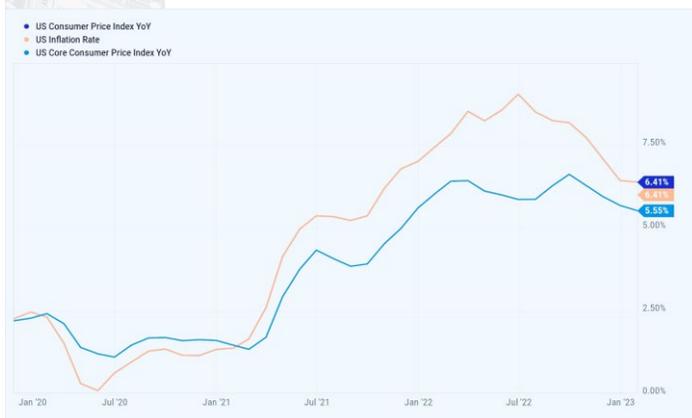
mayoría de las empresas absorberían fácilmente entre 6 y 7 subidas de tipos sin problema; esto crea un escenario en el que la economía estadounidense sigue creciendo incluso con las subidas de tasas. La proyección actual de GDPNow para el primer trimestre de 2023 es del 2.30% del PIB, y aunque puede que experimentemos un menor ritmo de crecimiento económico, no vemos que se esté produciendo una recesión.

• **La inflación muestra una tendencia a la baja a un ritmo más lento:** la

lectura del Índice de Precios al Consumo (CPI) fue del 6.41%, por encima de las proyecciones; aunque inferior a la del mes anterior, es superior a los estimados de 6.10% a 6.20%. El informe del CPI mostró muy pocos avances en la tendencia bajista de la inflación; esta vez, los alimentos, la vivienda y la energía fueron los que más subieron. La reacción probable del Banco de la Reserva Federal será mantener las tasas de interés más altas durante más tiempo del previsto, probablemente hasta principios de 2024. El CPI



US CPI, US Core CPI & Inflation Rate



siguió bajando, pero más despacio que las estimaciones del consenso.

La última proyección de inflación para febrero pronostica un CPI de 6.24%, un CPI Core de 5.54%, un PCE de 4.74% y un PCE Core de 4.29%. En resumen, la mayoría de los inversionistas consideran que la inflación ha quedado atrás y que la senda descendente continuará a un ritmo más lento que lo anticipado.

- **El Banco de la Reserva Federal está evaluando todas sus opciones:** los miembros del FOMC son muy conscientes de la necesidad, evitar que la economía caiga en recesión mientras aplacan la inflación sin repetir errores del pasado que permitirían que la inflación volviera a subir. En la última subida de tasas, el Fed redujo su ritmo a 25 puntos base

en lugar de los 50 a 75 puntos base que venía haciendo. En este sentido, prevemos que el Fed volverá a su ritmo de aumentos de tasas de interés en marzo y vemos un aumento mínimo de 50 puntos base y posiblemente pudiera ser de 75 puntos base.

Subidas de tasas de interés:

- ✓ 2/01/23 25 puntos base
- ✓ 12/14/22 50 puntos base
- ✓ 11/14/22 75 puntos base
- ✓ 9/21/22 75 puntos base
- ✓ 7/27/22 75 puntos base
- ✓ 6/15/22 75 puntos base
- ✓ 4/05/22 50 puntos base
- ✓ 3/16/22 25 puntos base

¿Qué deben tener en cuenta los inversionistas de cara al futuro inmediato?

En primer lugar, compruebe que su cartera está bien diversificada y equilibrada entre la mejor combinación de acciones, bonos, fondos de inversión, ETF o manejadores de activos. Aunque el sólido comienzo de 2023 proporcione importantes ganancias de

mercado, se espera un aumento de la volatilidad, lo que probablemente ofrecería oportunidades de inversión selectivas. La actual subida de los mercados y el descenso de la volatilidad han sido bien recibidos, sobre todo teniendo en cuenta que la mayoría de las carteras se han preparado para lo peor. Sin embargo, esperamos que la volatilidad reaparezca en las próximas semanas antes de afianzarse más adelante en el año.

Por ahora, la mayoría de los inversionistas esperan la reacción del Fed ante el ligero descenso de las cifras del CPI y los recientes datos de inflación, así como su impacto en el crecimiento económico.

Estamos a favor de asignaciones neutrales de cartera de inversiones en renta variable y renta fija para ayudarle a ajustarse durante este periodo de incertidumbre. Por último, el desfile de ganancias corporativas está llegando a su fin, y cerca del 96% de las empresas han reportado sus resultados del cuarto trimestre, con un 69% de sorpresas positivas, muy por debajo del promedio que los últimos cinco años de 77%.

La última nota y la mas preocupante es que la probabilidad de recesión en Estados Unidos subió a 57.13%, lo que complica aún más el escenario, ya

veremos muy pronto que ocurre.



Sobre Birling Capital:

Birling ofrece los mejores servicios de asesoramiento financiero que proporcionan una visión y mejoran las operaciones de nuestros clientes. Utilizamos un enfoque holístico tanto de los activos como de los pasivos para negocios, sus dueños y todos sus objetivos.

- **Fusiones y Adquisiciones:** asistimos a sus clientes en el desarrollo y ejecución de estrategias de fusiones y adquisiciones para maximizar el valor.
- **Planificación financiera corporativa (CFP):** ofrecemos a nuestros clientes el servicio de planificación financiera corporativa que consiste en un informe objetivo y completo sobre la situación financiera actual y el desarrollo de estrategias basadas en el análisis de sus objetivos y necesidades.
- **Enfoque de la práctica de consultoría y asesoramiento:**
 - Instituciones financieras y cooperativas.
 - Hospitales y Centros de Salud
 - Empresas familiares
 - Universidades &
 - Hoteles

- Compañías de seguros
- Distribución y servicios
- Leyes 60, 20 y 22

Para más información visite:

www.birlingcapital.com o

puede bajar nuestra app en el Apple Store o Google Play bajo **“Birling Capital Publications”**. Esperamos que haya disfrutado esta edición y para sugerencias escribanos a frc@birlingcapital.com.

Francisco Rodríguez-Castro, Presidente & CEO

