



The ZENITH INVESTOR[©]



Volumen 3 | Edición 16 | Mayo 2023

Los 10 factores que pueden descarrilar la economía de Estados Unidos y Puerto Rico

Ya registrados los primeros 4 meses del 2023, ¿Cómo vemos el panorama?

El Nasdaq Composite, con un fuerte componente tecnológico, lidera el mercado con una rentabilidad interanual del 16.82%, ya que los valores tecnológicos y de crecimiento han repuntado durante los cuatro primeros meses del año. El S&P 500, con una rentabilidad interanual del 8.59%, también le sigue de cerca, ya que los beneficios empresariales han sido en su mayoría mejores de lo previsto.

También debemos señalar que los mercados mundiales han registrado sólidas ganancias, con la renta variable de los mercados desarrollados internacionales subiendo un 11% a lo largo del año.

Como referencia histórica, desde 1982, cuando los índices subían a finales de abril, la friolera del 89% de las veces, los mercados registraron rentabilidades anuales medias del 12%, y desde entonces, sólo tres años terminaron a la baja.

Algunos inversionistas han estado esperando que el Fed diera un giro a su campaña de tasas de interés y comenzara a recortarlos, un escenario que actualmente es muy poco probable; esperamos que el Fed suba las tasas en mayo y luego los mantenga en el nivel actual durante la mayor parte del segundo y tercer trimestre de 2023. Por último, el estimado inicial del **GDPNow** para el segundo trimestre de 2023 es de un crecimiento del PIB del 1.7%, lo que supone un aumento del 35.29% con respecto al PIB del primer trimestre de 2023, que fue del 1.1%. A continuación le proveemos los retos que podemos enfrentar.

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



“La experiencia por sí sola no es el mejor maestro, sino que el mejor maestro es la evaluación de la experiencia”.

Compartimos y analizamos los diez factores que pueden descarrilar la economía de Estados Unidos & Puerto Rico:

1. **Desigualdad de ingresos:**

La brecha entre ricos y pobres en Estados Unidos sigue aumentando, lo que puede provocar malestar social y reducir la movilidad económica. Se calcula que la desigualdad de ingresos cuesta a la economía estadounidense cientos de miles de millones de dólares al año debido a la reducción del crecimiento económico, el aumento de los índices de delincuencia y la disminución de la movilidad social.

2. **Inflación Excesiva:**

El Gasto en Consumo Personal, se situó por encima de lo esperado en 4.16%, frente a la previsión del 4.10% y sigue siendo demasiado alto. Los consumidores estadounidenses gastaron un \$1.5 trillones más debido al aumento de los

precios. Al estudiar los datos de gasto en consumo personal (PCE) vemos que en el 2022, el gasto PCE aumentó a \$17.4 trillones, versus \$15.9 trillones de 2021.

3. **Escasez de mano de obra en Estados Unidos y Puerto Rico:**

puede enfrentarse a una escasez de trabajadores cualificados, lo que ha provocado aumentos salariales, una reducción de la productividad y un aumento de los costos para las empresas. Hoy día existen unos 9.931 millones de plazas vacantes y tan solo 5.082 millones de personas buscando empleo lo cual crea un déficit de 48.82% y un costo en billones por pérdida de oportunidades.

4. **El cambio climático:**

Estados Unidos y Puerto Rico siguen experimentando fenómenos meteorológicos más frecuentes y graves, que dañan las infraestructuras y perturban las cadenas de suministro. Según la Administración Nacional Oceánica y

Atmosférica (NOAA), el costo de las catástrofes climáticas y meteorológicas en Estados Unidos y PR ascendió el año pasado a más de **\$165,000 billones**, el tercer año más costoso jamás registrado.

5. **Envejecimiento de la población:**

La población estadounidense y Puerto Rico está envejeciendo, lo que pondrá a prueba al seguro social y los ecosistemas de salud y reducir el crecimiento económico. Para 2030, cuando todos los "boomers" tengan más de 65 años, se espera que la población de Medicare alcance los 69.7 millones y que los costos anuales de Medicare en cuidados intensivos rondan los \$259.80 billones, según la Escuela de Políticas Públicas de USC.

6. **Competencia Global:**

Estados Unidos se enfrenta a una creciente competencia de las economías emergentes, en particular de China, que puede afectar al

crecimiento económico y la influencia política de Estados Unidos. Que demostrado durante la pandemia que los Estados Unidos depende demasiado de la producción de China lo cual hace vulnerable los Estados Unidos.

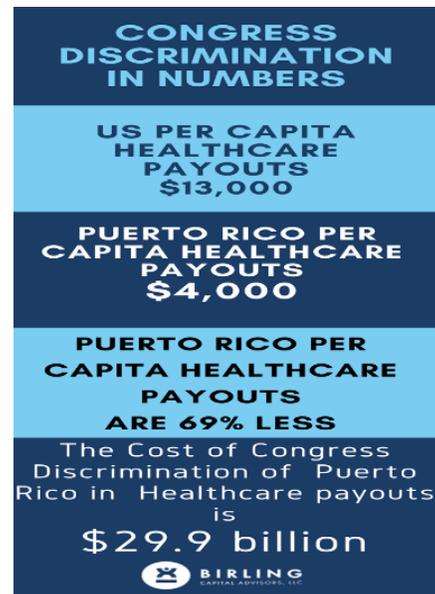
7. Deuda nacional: La deuda nacional estadounidense sigue aumentando, hoy sobrepasa los \$31 trillones de dólares, lo cual significa que por cada persona el costo es \$94,201, lo que puede provocar un aumento de los tipos de interés, una reducción de la inversión y un menor crecimiento económico. Los déficits que enfrenta Estados Unidos se deben principalmente a factores estructurales predecibles: el envejecimiento de la generación del baby boom, el aumento de los costos de salud y un sistema fiscal que no aporta suficiente dinero para pagar lo que el gobierno ha prometido a sus ciudadanos.

8. Educación y falta de Destrezas: EE. UU. puede enfrentarse a

un déficit de cualificación a medida que avanzan la automatización y la tecnología, lo que reducirá la productividad y la competitividad. Para ponerlo en términos numéricos que podría poner en peligro \$454,000 billones de producción económica para el 2028 y más de \$2.5 trillones en la próxima década.

9. Política de comercio exterior: EE. UU. podría experimentar perturbaciones en el comercio mundial debido a políticas proteccionistas, disputas comerciales y tensiones geopolíticas.

10. Costos de Salud: Los ecosistemas de Estados Unidos y Puerto Rico siguen afrontando un aumento de los costos de salud sin precedentes, lo que repercute en el gasto de los consumidores y reduce el crecimiento económico. Estados Unidos gasta unos \$13.000 por persona o \$4.3 trillones en asistencia de salud, el más alto gasto per cápita de los países de la Organización para la Cooperación



y el Desarrollo Económicos (OCDE).

En el caso de Puerto Rico, el caso es otro, se trata de un discrimen en asignación de fondos de parte del Congreso de Estados Unidos, mientras allá asignan \$13,000 per cápita, en Puerto Rico asignan solo \$4,000 per capital o sea \$9,000 per cápita menos o un 69% menos, lo cual equivale a una falta de asignación de \$29.9 billones al año o \$300 billones en la última década.

Uno de los mayores problemas de Puerto Rico es que el porcentaje más significativo del gasto de salud se debe a que la gente no atiende a tiempo sus enfermedades. Cuando acuden a los centros de salud, sus enfermedades son tan críticas que el costo de su tratamiento es millonario. Por ejemplo, entre el 2% y el 3% de los pacientes consumen el 80% de los presupuesto de salud.

En conclusión, cabe señalar que los costos económicos reales de cada reto pueden variar en función de varios

Dow Jones, S&P 500, Nasdaq, Birling US Bank & Birling Puerto Rico Stock Index YTD Returns



factores, como la severidad y la duración de los retos, las políticas aplicadas por el Gobierno y otros factores externos que podrían afectar a la economía estadounidense.

Quiebra First Republic Bank

El atribulado **First Republic Bank (FRC)** fue cerrado por el Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC). El FDIC aceptó una oferta de JPMorgan Chase para asumir todos los depósitos y la mayoría de los activos de First Republic Bank.

Las 84 oficinas de First Republic Bank en ocho estados reabrieron como sucursales de JPMorgan Chase. el FDIC y JPMorgan Chase suscribieron un acuerdo de compartir pérdidas sobre préstamos unifamiliares, residenciales y comerciales adquiridos al antiguo First Republic Bank.

El FDIC estima que el costo para el Fondo de Seguro de Depósitos será de unos \$13.000 billones de dólares.

First Republic comunicó sus resultados el 24 de abril, en los que informaba de unos ingresos en el 1T23 de \$1.200 billones, un 13.40% menos, y unos ingresos netos de \$269 millones de dólares, un 32.90% menos; el banco vio caer sus depósitos un 35.5% a \$104.500 billones de dólares, había visto caer sus acciones de \$147.00 el 2/2/23 a \$17.52 en 4/24/23,

cayeron durante la semana otro 61.31% para cerrar en \$3.50 en 4/28/23.

Bancos de EE. UU. vs. Bancos de Puerto Rico, Evaluando las Ganancias del Primer Trimestre para 2023:

Comenzamos nuestro análisis examinando los 6 principales holdings bancarios de EE. UU., que forman parte del Birling Capital US Bank Index, y comparándolos con los 3 principales bancos de Puerto Rico miembros del Birling Capital Puerto Rico Stock Index. Analizamos cómo les ha ido a las acciones de cada banco desde el 1/01/23 hasta el 4/28/23 y las comparamos con el Dow Jones, el S&P 500 y el Nasdaq, y cómo se han comportado frente al Birling Capital US Bank Stock Index con el Birling Puerto Rico Stock Index.

Clasificamos los rendimientos de estos cinco índices de mejor a peor a 4/28/23:

- **Nasdaq Composite: 16.82%**
- **S&P 500: 8.59%**
- **Dow Jones: 2.87%**
- **Birling Capital U.S. Bank Index: 0.78%**



- **Birling Capital Puerto Rico Stock Index: -3.59%**

Birling US Bank Index versus Birling Puerto Rico Stock Index

El Birling US Bank Index tiene un rendimiento de 0.78% hasta la fecha, mientras que el Birling Puerto Rico Stock Index tiene un rendimiento de -3.59% hasta la fecha. Cuando se compara con otros índices, el Índice Birling US Bank se queda rezagado con respecto al Dow Jones, el S&P y el Nasdaq, y supera al Birling Puerto Rico Stock Index. Veamos cómo se han comportado cada una de las empresas del Birling US Bank Index y del Birling Puerto Rico Stock Index como grupo, y las clasificamos por orden de rentabilidad de sus acciones YTD y las comparamos con los cinco índices.

Las ganancias de los bancos superaron con creces las estimados de consenso, lo que, permitió a la mayoría de los inversionistas respirar más tranquilos; veamos los resultados hasta la fecha:



Top 6 US Banks Versus Top 3 Puerto Rico Banks YTD Returns as of 4/28/23

1. Morgan Stanley (MS): tiene un rendimiento de 5.82% en lo que va de año, superando al Dow Jones, al Birling US Bank Stock Index y al Birling Puerto Rico Stock Index, mientras que va a la zaga del S&P 500 y del Nasdaq. El Banco declaró unos ingresos en el 1Q23 de \$14.5 billones, un 2% menos, y una ganancia neta de \$2.980 billones, un 19% menos, que batieron los estimados. El beneficio por acción fue de \$1.72, superando la previsión de \$1.661. La acción cerró el 4/28/23 en \$89.97 y tiene un objetivo de precio de \$98.01.

2. Citigroup (C): tiene un rendimiento de 4.07% a lo largo del año, batiendo al Dow Jones, al Birling US Bank Stock Index y al Birling Puerto Rico Stock Index, mientras que va a la zaga del S&P 500 y del Nasdaq. El Banco informó de unos ingresos en el 1Q23 de \$21.4 billones, un 12% más, y una ganancia neta de \$4.6 billones, un 7% más, que superaron las estimaciones. El beneficio por acción fue de \$2.19,

superando la estimación de \$1.68. La acción cerró el 4/28/23 a \$47.07 y tiene un objetivo de precio de \$54.50.

3. JP Morgan Chase (JPM): tiene una rentabilidad a lo largo del año del 3.09%, batiendo al Dow Jones, al Birling US Bank Stock Index y al Birling Puerto Rico Stock Index, mientras que va a la zaga del S&P 500 y del Nasdaq. El Banco declaró unos ingresos en el 1Q23 de \$38.3 billones, un 25% más, y unos ingresos netos de \$12.622 billones, un 52% más, que superaron las estimaciones. El beneficio por acción fue de \$4.10, superando la

estimación de \$3.37. La acción cerró el 4/28/23 en \$138.24 y tiene un objetivo de precio de \$150.36.

4. Goldman Sachs (GS): tiene una rentabilidad a lo largo del año del 0.02%, batiendo al Birling US Bank Stock Index y al Birling Puerto Rico Stock Index, mientras que va a la zaga del Dow Jones, el S&P 500 y el Nasdaq. El Banco declaró unos ingresos en el primer trimestre de 1Q23 de \$12.22 billones, un 5% menos, y una ganancia neta de \$3.234 billones, un 18% menos, incumpliendo las estimaciones. El beneficio por acción fue de \$8.79, superando la previsión de \$8.059. La



acción cerró en 4/28/23 en \$383.44 y tiene un objetivo de precio de \$385.47.

- 5. Wells Fargo (WFC): tiene una rentabilidad anual de -3.73%**, por debajo del Dow Jones, el S&P 500, el Nasdaq, el Birling US Bank Stock Index y el Birling Puerto Rico Stock Index. El Banco declaró unos ingresos en el primer trimestre de 1Q23 de \$20.72 billones, un 17% más, y una ganancia neta de \$4.991 billones, un 32% más, que superaron las estimaciones. El beneficio por acción fue de \$1.23, superando la estimación de \$1.14. La acción cerró el 4/28/23 en \$39.75 y tiene un objetivo de precio de \$48.21.
- 6. OFG Bancorp (OFG): tiene un rendimiento YTD de -7.22%**, que va a la zaga del Dow Jones, S & P 500, el Nasdaq, el Birling US Bank Stock Index, y el Birling Puerto Rico Stock Index. En el primer trimestre de 1Q23, el banco registró unos ingresos de \$164.4 millones, un 17.03% más, y una ganancia neta de \$46.29 millones, un

23.20% más, superando así las estimaciones. El beneficio por acción fue de \$0.96, superando la previsión de \$0.8625. La acción cerró el 4/28/23 en \$25.57, con un objetivo de precio de \$32.75.

- 7. First Bancorp (FBP): tiene una rentabilidad a lo largo del año del -7.63%**, por detrás del Dow Jones, el S&P 500, el Nasdaq, el Birling US Bank Stock Index y el Birling Puerto Rico Stock Index. En el primer trimestre de 1Q23, el banco registró unos ingresos de \$234.4 millones, un 6.38% más, y una ganancia neta de \$70.7 millones, un 14.40% menos. El beneficio por acción fue de \$0.39, superando la previsión de \$0.35. Las acciones cerraron el 4/28/23 en \$11.75, con un objetivo de precio de \$14.30.
- 8. Popular, Inc. (BPOP): tiene una rentabilidad interanual del -9.51%**, por debajo del Dow Jones, el S&P 500, el Nasdaq, el Birling US Bank Stock Index y el Birling Puerto Rico Stock Index. El Banco declaró unos ingresos en el 1Q23 de \$484.19

millones, un descenso interanual de 5.05%, y una ganancia neta de \$159.0 millones de dólares, un descenso del 24.88% y supera las estimaciones del consenso. El beneficio por acción fue de \$2.22, superando la previsión de \$2.035. La acción cerró el 4/28/23 en \$60.01, con un objetivo de precio de \$73.67.

- 9. Bank of America (BAC): tiene una rentabilidad a lo largo del año del -11.59%**, por detrás del Dow Jones, el S&P 500, el Nasdaq, el Birling US Bank Stock Index y el Birling Puerto Rico Stock Index. En el primer trimestre de 1Q23, el banco registró unos ingresos de \$26.3 billones, un 7% más, y una ganancia neta de \$8.2 billones de dólares, un 14% más, superando así las estimaciones. El beneficio por acción fue de \$0.94, superando la previsión de \$0.825. La acción cerró el 4/28/23 en \$29.28, con un objetivo de precio de \$35.88.

Los seis primeros bancos de EE. UU. registraron unos ingresos de \$133.34 billones y una ganancia neta de

\$36.617 billones durante el primer trimestre de 2023. Por su parte, los tres principales bancos de Puerto Rico obtuvieron unos ingresos de \$882.99 y una ganancia neta de \$275.99 dólares durante el primer trimestre de 1Q23, superando las estimaciones del consenso.

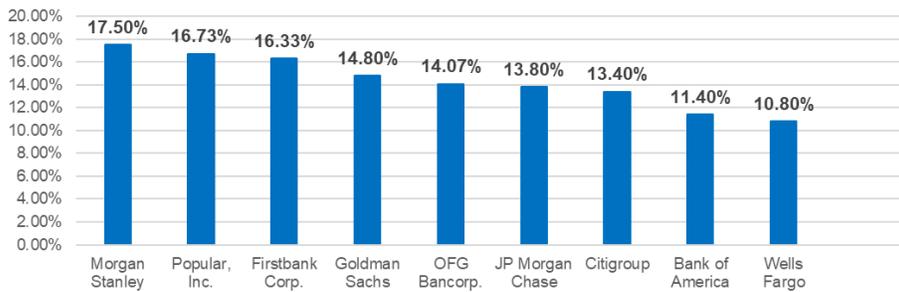
Como grupo, los nueve bancos más destacados de EE. UU. y Puerto Rico han obtenido unos ingresos y unos beneficios netos mejores de lo esperado durante un periodo de grandes adversidades y dinámicas cambiantes que ya han hecho caer a tres bancos.

Destaca la solidez de los Bancos de Puerto Rico Versus los principales de Estados Unidos, al analizar su Tier 1 Capital Ratio, Veamos:

Banco	Tier 1 Capital
1. Morgan Stanley	17.50%
2. Popular, Inc.	16.73%
3. Firstbank Corp.	16.33%
4. Goldman Sachs	14.80%
5. OFG Bancorp.	14.07%
6. JP Morgan Chase	13.80%
7. Citigroup	13.40%
8. Bank of America	11.40%
9. Wells Fargo	10.80%

Como puede usted observar, los Bancos de Puerto Rico superan en capitalización a muchos de los Bancos mas grandes de Estados Unidos, Popular ocupa el #2 segundo lugar, Firstbank el #3 tercero y Oriental el #5 lugar.

Bancos de Estados Unidos & Puerto Rico Tier 1 Capital Ratio Mayo 2023



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

