



# Compañías Públicas de Puerto Rico Baten resultados del Tercer Trimestre 2023

## Las compañías públicas de Puerto Rico registran ingresos de \$1,331 millones en el Tercer Trimestre, un 8.96% más

Las compañías públicas de Puerto Rico están sobre una base sólida y salieron mayormente ilesas de los problemas que afectan la confianza de otros bancos en EE. UU. y otros países. Sus ingresos, beneficio neto y modelo de generación de negocio siguen funcionando con pleno rendimiento. Durante el tercer trimestre, los resultados trimestrales combinados incluyeron una capitalización bursátil total de \$11,611 millones, con unos ingresos totales que alcanzaron los \$1,331 millones, un 8.96% más, y una ganancia neta total de \$273.44 millones, un 15.27% menos.

La situación económica de Puerto Rico ha mejorado mucho: el último Índice de Actividad Económica muestra un crecimiento de 3.3%. El Índice de Actividad Económica del BDE (BDE-IAE) se compone de estos cuatro indicadores:

- El empleo asalariado total alcanzó un promedio de 954,400 puestos de trabajo en agosto, lo que representa un aumento del 1.2% intermensual y un incremento anual del 3.5%, con desempleo de 6.20%.
- Generación Total de Energía Eléctrica: para agosto de 2023, totalizó 1,594.5 millones de kWh, una disminución de 4.2% intermensual, y un incremento anual de 2.1%.
- Ventas de Sacos de Cemento: totalizaron 1,217.7 millones de sacos para agosto de 2023, con un incremento de 3.0% comparado con agosto de 2022.
- El Consumo de Gasolina: en agosto de 2023 totalizó 70.6 millones de galones, 0.5% mayor a los 70.3 millones de galones de julio de 2023 y un 2.1% comparado con el año anterior.

Como evidencian los resultados y valida el Índice de Actividad Económica, Puerto Rico impulsar su plan de crecimiento con firmeza, con una base de más de \$100,000 millones en Fondos Federales asignados a la reconstrucción, con proyectos que abarcan desde carreteras, puentes, viviendas, agua, electricidad y otras áreas de la Isla dirigidas a transformar Puerto Rico y respaldado por la proyección de Birling Capital de un Producto Interno Bruto de 1.6% para el 2023, testimonio de la determinación de la Isla de construir un futuro mejor.

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



**“La Transformación de un País es un maratón y no una carrera de 100 Metros”.**

## Repunte sin precedentes en los resultados del tercer trimestre tras la crisis bancaria

La crisis bancaria de confianza que comenzó justo antes del colapso del Silicon Valley Bank (SVB) el 10 de marzo de 2023, donde por medio de las redes sociales entre los inversionistas banco alimentaron una corrida contra el banco, que tenía sobre 97% de sus depósitos no asegurados más altos que los \$250,000 que asegura el FDIC.

Signature Bank siguió al colapso de SVB, entonces la tercera mayor quiebra de EE. UU., y el contagio se hizo global con la adquisición forzosa por los reguladores de Credit Swiss por UBS. El vecino de SVB, First Republic Bank, también quebró y fue adquirido por JP Morgan Chase. Las cuatro quiebras bancarias sumaron un total de \$1,253,20 billones de dólares, una cifra asombrosa.

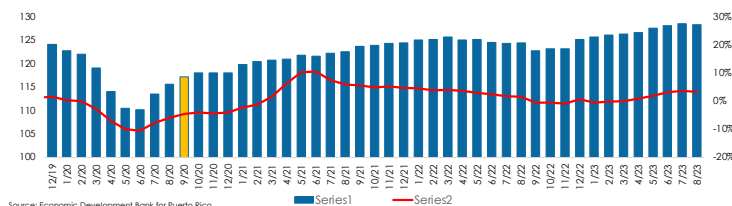
El impacto a nuestro Birling Capital Puerto Rico Stock Index durante el periodo del 1 de marzo de 2023 al 17 de marzo de 2023, vimos el BCPRSI bajar de 2,520.76 puntos a 2,273.19 con un rendimiento negativo de -18.97%.

Ahora, veamos como fue el impacto a los tres bancos de Puerto Rico y Evertec, que son las cuatro empresas públicas locales que constituyen el BCPRSI, entre el 1 de marzo y el 17 de marzo de 2023, perdieron una capitalización

## Índice de Actividad Económica Diciembre 2019- Agosto 2023



### Índice de Actividad Económica para Agosto fue 3.3%



de mercado combinada de \$2,537 millones de dólares debido a la crisis; a continuación, se muestra cuan severo fue el impacto entonces a los rendimientos de las acciones.

### Compañía y Rendimiento a 3.17.23:

1. Popular: -28.71%.
2. First Bancorp.: -22.57%
3. OFG Bancorp.: -15.23%.
4. Evertec, Inc.: -10.48%.

### Las Compañías públicas de Puerto Rico Destruyen los Estimados de Consenso

Nuestro análisis examina las cuatro empresas públicas con sede en Puerto Rico que componen el Birling Capital Puerto Rico Stock Index. Analizamos cómo les ha ido a las acciones de cada sociedad tenedora de participaciones bancarias desde el 1/01/23 hasta el 27/10/23, en comparación con el Dow Jones, el S&P 500 y el Nasdaq, y cómo se han comportado frente al Birling Capital U.S. Bank Stock Index.

### Clasificación de los cinco índices que seguimos ordenados por rendimiento desde el 1/1/23 del 10/27/23:

- Nasdaq Composite con un rendimiento de **20.80%**.
- S&P 500 con un rendimiento de **7.24%**.
- Birling Puerto Rico Stock Index con un rendimiento de **4.76%**.
- Dow Jones Industrial Average con un rendimiento de **-2.20%**.
- Birling U.S. Bank Index con un rendimiento de **-10.50%**.

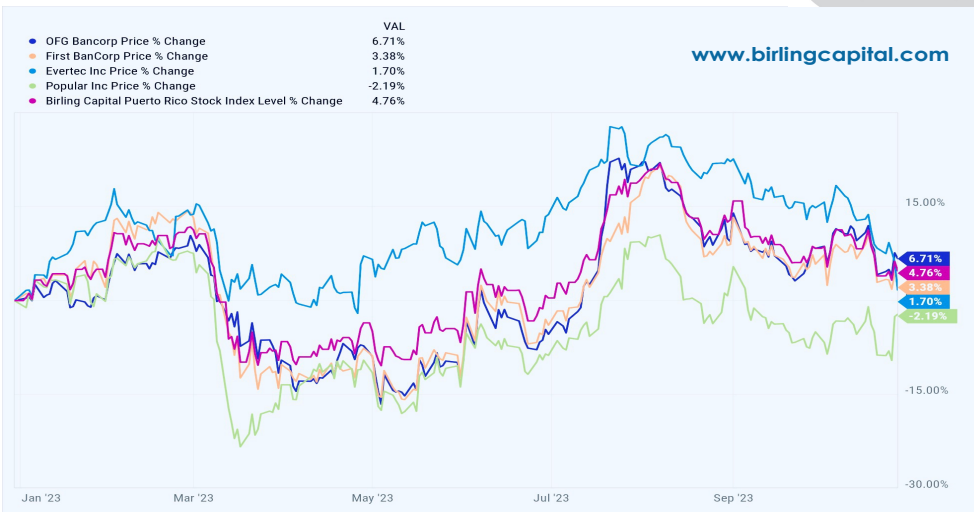
Todas las empresas del Birling Capital Puerto Rico Stock Index acaban de presentar sus resultados del tercer trimestre, y muchas han superado los estimados de consenso, y otras las han alcanzado, y todas siguen siendo sólidas, con aumento de ingresos, ganancias netas y unos sólidos ratios de capital.

Un parámetro clave para los bancos es el coeficiente de capital conocido como Tier 1 y Como observarán, Banco Popular, Firstbank y Oriental Bank tienen posiciones de capital sólidas y estables y el doble del capital de nivel 1 requerido. Evertec, Inc. que es una empresa de software e infraestructura y no un banco, también tiene una sólida posición de capital y es un componente vital del índice bursátil Birling Capital Puerto Rico.

**Revisando cada empresa, analizamos su rendimiento desde el 1/1/23 hasta el 10/27/23, y comentamos sus resultados de beneficios del tercer trimestre, además de su rentabilidad interanual, su precio objetivo, Tier 1 Capital y su capitalización bursátil.**

1. **OFG Bancorp. (OFG)** reportó ingresos en el 3T23 de \$172.191 millones, un 8.93% más, una ganancia neta de \$44.873 millones, un 1.58% más, y alcanzó ganancias por acción de \$0.93, superando los estimados con un Capital Tier 1 de 14.03% y una Capitalización Total de Mercado de \$1,386 millones. El precio de las acciones el 10/27/23 era de \$29.41, un 2.47% más, con un precio objetivo de \$38.00. Consiguió un rendimiento total de **6.71%**, superando al Dow Jones, Birling P.R. Stock Index y al Birling U.S. Bank Index,

## Birling Capital Puerto Rico Stock Index: Banco Popular, Firstbank, Oriental Bank & Evertec Rendimientos 10/27/23



aunque por detrás del S&P 500 y del Nasdaq. **Sin embargo, hay que tener en cuenta que, en plena crisis bancaria, Oriental tuvo un rendimiento de -15.23%, y la acción ha mejorado un 144.14% desde entonces.**

2. **Firstbank Corp. (FBP)** registró unos ingresos en el 3T23 de \$293.7 millones, un 16% menos, y una ganancia neta de \$82 millones, y alcanzó un beneficio por acción de \$0.46, superando los estimados. La acción tiene un precio objetivo de \$16.30, y cerró el 10/27/23 en \$13.15, un 0.46% más, con una Capitalización Total de Mercado de \$2,345 millones y un Ratio de Capital Tier 1 de 16.35%. Obtuvo un rendimiento total de **3.38%**, superando al

Dow Jones & Birling U.S. Bank Index, mientras que quedó por detrás del S&P 500, el Nasdaq y el Birling PR Stock Index. **Sin embargo, hay que tener en cuenta que, en plena crisis bancaria, Firstbank tuvo una rentabilidad del -15.08%, y la acción ha mejorado un 122.41% desde entonces.**

3. **Evertec, Inc. (EVTC)** registró unos ingresos en el 3T23 de \$173.2 millones, un 19.0% más, una ganancia neta de \$10 millones, un 93% menos, y un beneficio por acción de \$0.15, superando los estimados. La acción tiene un precio objetivo de \$42.33, y cerró en 10/27 en \$32.93, un -5.40% menos, con una capitalización bursátil total de \$2,619

millones. Evertec obtuvo un rendimiento total de **1.70%**, superando al Dow Jones y al índice Birling U.S. Bank, mientras que se quedó rezagada frente al S&P 500, el Nasdaq y el índice Birling Capital P.R. Stock. **Sin embargo, si tenemos en cuenta que, en el punto álgido de la crisis bancaria, Evertec tuvo una rentabilidad del -10.48%, la acción ha mejorado un 116.72% desde entonces.**

4. **Popular, Inc. (BPOP)** registró unos ingresos en el 3T23 de \$693.57 millones, un 0.20% más, una ganancia neta de \$136.6 millones, un 9.62% menos, y un beneficio por acción de \$1.90, superando los estimados, con un capital Tier 1 de 16.88% y una capitalización bursátil total de \$5,261 millones. La acción tiene un precio objetivo de \$76.00, y cerró en 10/27 en \$64.87, un 7.22% más. Popular tiene un rendimiento total de **-2.19%** y está rindiendo por debajo del S&P, el Nasdaq y el Birling PR Stock Index y batiendo al Dow Jones y al Birling U.S. Bank Index. **Sin embargo, si tenemos en cuenta que, en el punto álgido de la crisis bancaria, Popular tuvo una**

**rentabilidad de -28.71%, la acción ha mejorado un 93.37% desde entonces.**

Durante el tercer trimestre, los resultados trimestrales combinados incluyeron una capitalización bursátil total de \$11,611 millones, con unos ingresos totales que alcanzaron los \$1,331 millones, un 8.96% más, y una ganancia neta total de \$273.44 millones, un 15.27% menos.

**La Última Palabra: Un "Prime Rate" al 10% es una píldora venenosa.**

El Fed ha realizado 11 subidas de tasas de interés situando las tasas entre 5.25%-5.50% con el Prime Rate en 8.50%, y la tasa de inflación había caído al 3.70%. Durante un discurso pronunciado en el Economic Club de NY, el presidente del Banco de la Reserva Federal, Jerome Powell, declaró algunos puntos positivos, entre ellos, que el descenso de la inflación no se está produciendo a expensas de un aumento del desempleo, lo que el presidente Powell dijo que era **"Un acontecimiento muy bienvenido, pero históricamente inusual"**.

También mencionó que la vuelta a la normalidad de la mayoría de las cadenas de suministro con el reequilibrio de la demanda y la oferta en el mercado laboral ha permitido la desinflación sin una actividad económica más débil; de hecho, el

crecimiento económico ha sido al alza. Prueba de ello es el PIB crecido en el tercer trimestre en 4.90%.

La política monetaria restrictiva de la Reserva Federal presiona la actividad económica y la inflación a la baja. Incluso con 11 subidas de tipos de interés, se avecinan más incrementos. En este sentido, el presidente del Fed declaró: **"Mis colegas y yo seguimos resueltos en nuestro compromiso de devolver la inflación al 2% con el tiempo"**.

Como la tasa de inflación se sitúa en 3.70%, estamos un 85% por encima de la tasa objetivo de inflación del 2% del Fed, y creemos que el Fed llevará la tasa de fondos federales a entre 6%-6.25%, lo que llevará el Prime Rate a 9.25% y, si la inflación se muestra obstinada, es muy posible que veamos un Prime Rate de 10%.

Algo que de apenas se habla es del aumento del "Prime Rate" y la probabilidad que aumenta por encima del 10%. Aunque el "Prime Rate" ha subido un 142.85% en los últimos 15 meses, los mercados laborales siguen siendo sólidos, el pronóstico de crecimiento económico de EE. UU. en el tercer trimestre fue un 4.90% de PIB y la inflación se ha reducido se sus nivel más alto 7.12% en junio de 2022 a 3.44% al usar el Índice de gastos de consumo personal (PCE) que se publicó el 27 de octubre de 2023 un descenso de 51.68%, usando la métrica preferida del Fed aún no

hemos llegado al objetivo de inflación de 2% del Fed, de hecho, aún estamos a 41.86% para alcanzar dicho objetivo, razón por la cual podemos aun experimentar más aumento de tasas de intereses por el Fed para alcanzar dicho objetivo.

Los empresarios deben mantenerse informados sobre la evolución económica y las políticas de los bancos centrales para tomar decisiones con conocimiento de causa en este difícil entorno económico. Recomendamos realizar análisis financieros detallados, pruebas de resistencia y planificación de escenarios para evaluar cómo afectaría a sus empresas una subida del tipo de interés preferencial.



**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](http://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](mailto:frc@birlingcapital.com).

**Francisco Rodríguez-Castro, Presidente & CEO**



**Banco de la Reserva Federal**

**Tasas de Interés**

Reunion del Fed	Cambio en Tasa	Tasa de Fondos Federales
9/20/23	<b>Sin Cambios</b>	<b>5.25% - 5.50%</b>
7/26/23	<b>0.25%</b>	<b>5.25% - 5.50%</b>
5/3/23	<b>0.25%</b>	<b>5.00% - 5.25%</b>
3/22/23	<b>0.25%</b>	<b>4.75% - 5.00%</b>
2/1/23	<b>0.25%</b>	<b>4.50% - 4.75%</b>
12/14/22	<b>0.50%</b>	<b>4.25% - 4.50%</b>
11/2/22	<b>0.75%</b>	<b>3.75% - 4.00%</b>
9/21/22	<b>0.75%</b>	<b>3.00% - 3.25%</b>
7/27/22	<b>0.75%</b>	<b>2.25% - 2.50%</b>
6/16/22	<b>0.75%</b>	<b>1.50% - 1.75%</b>
5/5/22	<b>0.50%</b>	<b>0.75% - 1.00%</b>
3/17/22	<b>0.25%</b>	<b>0.25% - 0.50%</b>

