



The ZENITH INVESTOR[©]

Volumen 3 | Edición 6 | Julio 2022

Luz al final del túnel, qué podemos esperar para el resto del 2022

Anulan Row vs. Wade y La ley de control de armas y seguridad escolar

Dos temas políticos están en la agenda nacional desde que la Corte Suprema de Estados Unidos anuló el caso Row vs. Wade, poniendo fin al derecho constitucional de solicitar el aborto después de casi 50 años de su implementación. La noticia obligó al presidente Biden a realizar un discurso televisado en el que calificó la decisión como la "realización de una ideología extrema", una determinación controvertida que dividiría aún más a Estados Unidos.

El segundo tema fue la aprobación en el Congreso del proyecto de ley bipartidista de control de armas/seguridad escolar que fue enviado al presidente Biden y se convirtió en ley el 25 de junio.

Entre otros muchos puntos, el proyecto de ley exigirá un periodo de investigación para revisar los registros de salud mental y de menores, incluyendo comprobaciones con las bases de datos estatales y las fuerzas de seguridad locales, para los compradores menores de 21 años.

Mientras el proyecto de control de armas es uno de avanzada y atiende un tema crítico en los Estados Unidos, la eliminación de Row vs. Wade ha creado una severa controversia en una nación altamente dividida y pone en foco la gran influencia del presidente Trump y su agenda al haber nominado a tres jueces del más alto foro judicial. Al final de este escrito abundamos sobre Row vs. Wade y las expresiones desacertadas del Juez Thomas.

Francisco Rodríguez-Castro
President & CEO
Birling Capital, LLC

Disclaimer: The Zenith Investor[©] es una publicación editada y propiedad 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 en materia de inversión, legal, reglamentario o fiscal. Se advierte a los destinatarios de este informe que busquen asesoramiento profesional adecuado en relación con cualquiera de los asuntos tratados en este informe teniendo en cuenta la situación de los destinatarios. Birling Capital no se compromete a mantener a los destinatarios de este informe informados de futuros desarrollos o cambios en cualquiera de los asuntos tratados en este informe. Birling Capital. El símbolo del hombre y del árbol y Birling Capital son marcas registradas de Birling Capital. Todos los derechos reservados.

“Por lo general, resulta en vano pretender hablar de hechos y análisis con personas que presumen de un sentimiento de superioridad moral derivado de su ignorancia.”

Thomas Sowell

Una vez concluido el primer semestre de 2022, es el momento ideal para evaluar los acontecimientos significativos, tanto en los mercados como en la geopolítica, al tiempo que nos centramos en el camino que queda por recorrer y en el futuro. Comenzamos el segundo semestre con los cuatro índices que seguimos, todos en territorio negativo, y los resultados son los siguientes:

- Dow Jones con un rendimiento de -13.48%.
- S&P 500 con un rendimiento de -18.17%.
- Nasdaq Composite con un rendimiento de -26.34%.
- Birling Puerto Rico Stock Index con un rendimiento de -7.57%.

Estos resultados de los principales índices son los peores seis meses en 52 años, y hay que remontarse a los años setenta. En términos más generales, la inflación y la subida agresiva de las tasas de interés por parte del Banco de la Reserva Federal, tratando de compensar casi un año de inacción, son los principales culpables de los resultados, además, de una perspectiva pesimista por los inversionistas.

Ahora, echemos un vistazo a los 13 puntos que debemos de esperar para el resto del camino a seguir del 2022:

1. **La proyección del Producto Interno Bruto de Estados Unidos:** Se espera que se logre para Dic/ 31/22 es de \$20.10 billones o un 1.04%, para el Dic/31/23, aumenta a \$20.64 billones o 2.61%, y para Dic/ 31/24, aumenta a \$21.53 billones o 4.13%.
2. **Proyección del GDPNow del Banco de la Reserva Federal de Atlanta:** El estimado del modelo GDPNow para el crecimiento del Producto Interno Bruto real en el segundo trimestre de 2022 es de 0.3% revisado el 27 de junio.
3. **Proyección del Producto Interno Bruto del Banco de la Reserva Federal:** La proyección del PIB de los Bancos de la Reserva Federal es:
 - 2022 de 1.7%,
 - 2023 de 1.7%,
 - 2024 de 1.9%.
4. **Pone los frenos la Economía de Estados Unidos:** La economía estadounidense se desacelerará en los próximos dos trimestres como reflejo inmediato del cambio mas restrictivo de la política monetaria del Fed.
5. **Severa Rotación de Activos beneficia a Inversionistas a Largo Plazo:** La rotación de activos impulsada por la

venta dramática del mercado en lo que va de año, proporciona una grandes oportunidades de mejores rendimientos para los inversionistas a largo plazo.

6. **Sufren las ventas en los Estados Unidos:** Anticipamos que la demanda se aguante a medida que los consumidores y las empresas se adaptan al aumento de los costos de los préstamo y la inflación. Normalmente, cuando el Fed sube los intereses, los préstamos hipotecarios y de automóviles son los primeros en frenar, cosa que ya está ocurriendo.
7. **Sobre 11.4 millones de plazas vacantes:** El mercado laboral sigue siendo complejo, con más ofertas de empleo que candidatos para llenarlas. Las ofertas de empleo se sitúan en 11.4 millones, y las personas buscando empleo en 5,02 millones, un déficit de 56%. Por último, las solicitudes de desempleo han aumentado tibiamente ya que la mayoría de las empresas han adoptando una postura más conservadora en la contratación.
8. **Indice de Precios al Consumidor el más alto en 40 años:** Con el índice de precios al consumidor en 8.58% y los gastos de

consumo personal en 6.27%, la inflación se ha expandido y ha resultado más difícil de combatir de lo que se pensaba, recordemos que el objetivo de inflación del Fed es 2%, lo cual coloca al Índice de Gastos de Consumo Personal de un 213% por encima del objetivo del Fed. Lo cual, obliga al Fed a implementar aumentos de tasas más altos.

9. Wall Street en

Observación: En cuanto a los mercados de valores, creemos que la volatilidad continuará, ya que los mercados están plagados de incertidumbre mientras los inversionistas determinan cuánto más severo serán los aumentos de tasa que implementará el Fed para bajar la inflación.

10. La Ganancias

Corporativas nos brindan un espejo a la salud económica:

Como la temporada de ganancias corporativa comienza en tres semanas, los resultados nos darán información esencial sobre el estado de la mayoría de las empresas y sus ganancias. Según hemos visto, habrá muchas sorpresas positivas y negativas.

11. El Mercado de Bonos en

transición: Mientras los precios de los bonos bajan a medida que los

tipos de interés se reajustan a tipos más altos, el resto de 2022 verá una mejoría en los rendimientos, lo que ofrece una buena oportunidad para colocar dinero adicional en busca de mayores rendimientos. Favorecemos los bonos de mayor calidad crediticia, aquellos con calificación A- o superior.

12. Guerra & Geopolítica: El escenario geopolítico con Ucrania y Rusia en guerra ha creado un acontecimiento imprevisible que ha forzado la subida de los precios de la mayoría de las materias primas. Además, Rusia está empezando a reducir el suministro de petróleo a las naciones de la zona euro, sobre todo a Alemania, que ha visto reducido su suministro en un 60% y está a punto de empezar a racionar su petróleo y gas.

13. La proyección económica mundial se reduce de 4.1% a 2.9% para 2022:

La guerra de Rusia con Ucrania acerca al mundo a una guerra mundial y a una crisis humanitaria que ha obligado a una fuerte desaceleración económica.

	2021	2022	2023	2024
World	5.7	2.9	3.0	3.0
Advanced economies	5.1	2.6	2.2	1.9
United States	5.7	2.5	2.4	2.0
Euro area	5.4	2.5	1.9	1.9
Japan	1.7	1.7	1.3	0.6
China	8.1	4.3	5.2	5.1
Russian Federation	4.7	-8.9	-2.0	2.2
Latin America and the Caribbean	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

Las dañinas oleadas mundiales amplifican las tensiones de la pandemia, incluyendo las interrupciones del suministro y el aumento de la inflación.

Se prevé que el crecimiento mundial desacelere de 5.7% en 2021, a 2.9% en 2022 y al 3% en 2023-24.

Las agudas subidas de la inflación y el rápido ritmo de endurecimiento monetario han tenido un fuerte impacto en el crecimiento.

Conflicto Rusia/Ucrania: Kaliningrado y su falta de acceso puede causar la Tercera Guerra Mundial:

Kaliningrado era hasta 1946 conocida como Königsberg y formaba parte de Alemania. Está situada a orillas del río Pregolya, con acceso al Mar Báltico. Cuenta con una población de menos de 500,000 habitantes y para accederla desde Rusia se hace por mar, avión o por una sola ruta de tren que sale vía Rusia atravesando Bielorrusia y Lituania.



Rusia también ha instalado misiles nucleares en Kaliningrado con más de 20,000 tropas para defender su territorio, lo cual presenta una seria preocupación.

La única vía de tren y las sanciones: aquí es que se complica la cosa, dado el caso de que Lituania, un país miembro de la Comunidad Europea, tiene que cumplir con las sanciones que aplican a Rusia por invadir a Ucrania.

Entre los materiales que están sancionados se incluye el hierro, acero, artículos de lujo y un centenar de otros productos que son parte de sanciones anteriores y que representan una cuarta parte del total de suministros que recibe Kaliningrado vía tren desde Rusia.

Rusia acusa ahora a la Unión Europea de implementar un bloqueo de Kaliningrado, al Lituania aplicar las sanciones y con ello, restringir lo que se puede o no enviar por tren a Kaliningrado.

El secretario del Consejo de Seguridad de Rusia, Nikolai Patrushev, uno de los hombres de confianza de Vladimir Putin, dijo durante un viaje a Kaliningrado que Rusia "reaccionaría a estas hostilidades" al poco tiempo que Lituania comenzó

Durante la Segunda Guerra Mundial sufrió enormes daños por los bombardeos británicos de 1944 y luego fue sitiada en la primavera de 1945 por Rusia.

Para Stalin tener un territorio de Rusia en el mismo medio de Europa con fácil acceso al Mar Báltico y con el único puerto libre de hielo durante todo el año tenía un gran interés estratégico.

Durante los acuerdos de la Conferencia de Potsdam en 1945, en la que los aliados (Estados Unidos, Reino Unido y Rusia) evaluaban cómo se dividiría la administración de Alemania, se consideró la devolución de todas las naciones y territorios europeos que Alemania anexionó desde 1938 y separar a Austria de Alemania.

Los acuerdos de Potsdam crearon la división de

Alemania y Austria en cuatro zonas de ocupación y una división similar de Berlín y Viena. Mientras Truman y Churchill se enfocaban en Alemania y el resto de Europa, Stalin ya tenía puesto su ojo en el futuro de Rusia post-Segunda Guerra Mundial y la importancia de la ciudad de Königsberg-Kaliningrado.

Kaliningrado hoy más que nunca tiene una gran importancia en la estrategia geopolítica de Rusia, en mayor grado desde 1999, cuando Polonia entró en la OTAN y los demás estados bálticos le siguieron en 2004. Además, en 1999 Estonia, Letonia, Lituania y Polonia entraron en la Unión Europea. Al esto ocurrir Kaliningrado quedó completamente rodeada por los miembros de la Unión Europea y de la OTAN, transformando el enclave en un exclave.

aplicar las sanciones, algo que no debe ser noticia para Rusia. Patrushev advirtió que "se tomarán las medidas adecuadas y las consecuencias tendrán un grave resultado negativo en Lituania".

Las cosas se complican aún más ya que Lituania es también miembro de la OTAN y una agresión por parte de Rusia se consideraría como un acto de guerra.

De la misma manera que la Primera Guerra Mundial comenzó cuando asesinaron al archiduque austriaco Franz Ferdinand en junio de 1914 y la Segunda Guerra Mundial comenzó con la invasión de Alemania a Polonia en septiembre de 1939. La Tercera Guerra Mundial fácilmente puede comenzar con un ataque a Lituania.

Putin ha decidido convertirse en la peor amenaza para la eurozona, para Estados Unidos y la mayoría de las democracias. En su retorcida realidad, Putin desea que Rusia recupere todo lo que perdió cuando se disolvió la Unión Soviética en 1991. Con ello, busca recuperar las 14 repúblicas miembros que se independizaron, que incluyen a Ucrania, Georgia, Bielorrusia, Uzbekistán,

Armenia, Azerbaiyán, Kazajistán, Kirguistán, Moldavia, Turkmenistán, Tayikistán, Letonia, Lituania y Estonia. En su mayoría estas repúblicas se han convertido en democracias que viven con libertad. Esperemos que los ciudadanos se levanten.

Putin sigue el mismo plan que siguió Hitler antes de que estallara la Segunda Guerra Mundial, y puede causar el comienzo de la Tercera Guerra Mundial.

Row vs. Wade, el impacto de su eliminación:

Tan pronto la Corte Suprema de Estados Unidos anuló por margen de 6 a 3 el caso **Row vs. Wade** poniendo fin al derecho constitucional de una mujer solicitar el aborto después de casi 50 años de su implementación. La determinación trajo consigo un gran revuelo nacional con marchas y demostraciones por todos los Estados Unidos.

Usted puede estar a favor o en contra del aborto, y esa gran división entre esas visiones amplia el abismo que separa la nación americana, además, de perpetuar la visión ideológica del presidente Trump y con ello su influencia.

Ahora, una de las opiniones concurrentes que más llamó la atención fue la del juez del Tribunal Supremo, Clarence

Thomas que dijo que las sentencias históricas del Tribunal Supremo que establecieron los derechos de los homosexuales y el derecho a la anticoncepción, deberían reconsiderarse ahora que se ha revocado el derecho federal al aborto.

El Juez Thomas planteó que esas sentencias **"fueron decisiones demostrablemente erróneas y no están contempladas en la Constitución de los Estados Unidos"**, veamos:

- **Los casos que citó fueron: Griswold vs. Connecticut**, en el que el Tribunal Supremo dijo que las parejas casadas tienen derecho a obtener anticonceptivos.
- **Lawrence vs. Texas**: que estableció el derecho a realizar actos sexuales privados.
- **Obergefell vs. Hodges**: que dijo que existe el derecho al matrimonio entre personas del mismo sexo.

Estas recomendaciones del Juez Thomas de reconsiderar estas decisiones no tienen la fuerza de un precedente legal, pero es una invitación a las legislaturas republicanas en los estados para que aprueben leyes en esa dirección.

El Juez Thomas desea que toda determinación del Tribunal Supremo que no aparezca en la Constitución de los Estados Unidos se

anule, pero su visión es acomodaticia y olvida convenientemente mencionar una serie de casos que resolvió el Tribunal Supremo otorgándole derechos a los Afroamericanos y que no están en la Constitución, veamos:

- **Loving vs. Virginia 1967:** Esta decisión dictaminó que la prohibición del matrimonio interracial era inconstitucional. El Juez Thomas es afroamericano y está casado con una mujer blanca.
- **Brown vs. Board of Education 1954:** anulo a Plessy vs. Ferguson que establece "separados pero iguales" lo cual representa denegar protección igual bajo la ley. Si el Juez Thomas anula este caso volveríamos en Estados Unidos a vivir el triste periodo de segregación.
- **Heart of Atlanta Motel, Inc. vs. Estados Unidos 1964:** Este caso cuestionó la constitucionalidad de la Ley de Derechos Civiles de 1964. El tribunal dictaminó que el motel no tenía derecho "a seleccionar a sus huéspedes como considere oportuno, libre de la regulación gubernamental". En este caso los afroamericanos eran discriminados por los hoteles y moteles, y no conseguían hospedarse o tenían que llamar a

amigos para que los alojaran, especialmente en el sur de Estados Unidos. El Juez Thomas como afroamericano debe de apreciar la importancia de este caso.

En fin, me parece muy triste que un Juez Afroamericano considere que los derechos de las mujeres de aborto, de comprar anticonceptivos, así como los derechos de los homosexuales a casarse, entre otros derechos, no se contemplan en la Constitución y deben eliminarse, pero olvida considerar todos los casos que tampoco aparecen en la Constitución que le otorgan derechos importantes a las minorías afroamericanas y latinas. Nos parece muy triste que el Juez Thomas no considere los derechos de otros importantes, mientras el disfruta de los que le aplican a él.

La última Palabra: El motor económico de Puerto Rico dispara con todos los cilindros:

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

Vemos algunas estadísticas relevantes de Puerto Rico:

- **Índice PMI de la Manufactura de Puerto**

Rico: bajó a 53.6 un -15.72% menos.

- **Venta de sacos de cemento:** subieron a 1,320,900 un 1.81% más mes contra mes.
- **Desempleo:** bajó a 6.20% un -3.13% menos, y la cifra mas baja en 40 años.
- **Tasa de Participación Laboral:** bajó a 43.60% una baja de -1.13%.
- **Índice de Actividad Económica:** se registró en 3.50% un descenso de -11.43%, mes contra mes causado por el apagón en toda la isla.

Por último, un 73% de las empresas está optimista sobre la trayectoria de su negocio en lo que va de 2022, ya veremos.

Sobre Birling Capital:

Birling es una empresa de consultoría y asesoramiento que ofrece servicios de asesoramiento y finanzas corporativas. 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.

Esperamos que haya disfrutado esta edición y para sugerencias escriba a frc@birlingcapital.com.

Francisco Rodríguez-Castro, Presidente & CEO

