



The  
**ZENITH**



**INVESTOR**®

Volumen 3 | Edición 28 | Mayo 2024

# Los pronósticos económicos de Puerto Rico aspiran que el rayo caiga dos veces en el mismo sitio, ¿Será Probable?

## La Junta de Planificación aumenta el Pronóstico de Producto Interno Bruto de Puerto Rico en 56%

En Puerto Rico, las inversiones estratégicas en infraestructura actúan como la piedra angular del progreso económico, aunque principalmente con una financiación federal para la reconstrucción de al menos \$1,800 millones de dólares y con una ayuda añadida de \$2,700 millones en ahorros del servicio de la deuda, el gobierno dispone ahora de \$4,500 millones de dólares en amplios recursos para ampliar y fortalecer la infraestructura de la isla.

Esta infusión ha provocado un notable aumento del optimismo económico, como demuestra la revisión al alza de la proyección de crecimiento del PIB por la Junta de Planificación de Puerto Rico, que aumentó de 1.80% a un robusto 2.80% o un 56% mayor y un 300% más que el PIB de 2023 de 0.7%. Además, está por encima de la previsión estadounidense de 2.7%. Nos preguntamos si en efecto la Junta aspira a que el rayo caiga dos veces en el mismo sitio. Durante la actual administración, la isla ha sido testigo de una encomiable tasa de crecimiento económico promedio de 2.43% del PIB durante los tres años combinados, marcando la tasa sostenida más alta en una década y media. Algunos datos que avalan este crecimiento promedio en los últimos tres años son que el Índice de Actividad Económica, con un 3.40%, es un 194.12% superior, la tasa de desempleo en 5.70%, un 38.71% inferior, la tasa de participación laboral en 44.80%, un 12.28% superior, y las ventas de sacos de cemento con 1,189 millones, son un 11.85% superiores, todas ellas con un crecimiento de doble o triple dígitos.

En Birling Capital ofrecemos una perspectiva moderada del crecimiento del PIB de Puerto Rico, con unas tasas de 1.5% para el 2024 y 1.2% para el 2025. Esta perspectiva prudente se basa en el reciente aumento de la actividad de la construcción, aunque significativo, puede no ser suficiente para mantener unas tasas de crecimiento tan altas en los próximos años. Cabe señalar que el crecimiento de Puerto Rico en relación con Estados Unidos en 2022 fue un PIB de 3.36% comparado con el crecimiento del PIB de EE. UU. de 1.94%, un acontecimiento que no se había visto en dos décadas. Basándose en este contexto histórico, nos reafirmamos que esperar que el impulso de la construcción supere las tendencias económicas de forma sistemática podría resultar muy optimista, casi como esperar que un rayo caiga dos veces en el mismo sitio. Aunque Puerto Rico ha demostrado resistencia y potencial de crecimiento, las previsiones para Estados Unidos, la Zona Euro y las economías mundiales sugieren una trayectoria más moderada. Esta perspectiva matizada pone de relieve las oportunidades y los retos a los que se enfrenta la trayectoria económica de Puerto Rico, proporcionando a las partes interesadas una evaluación más realista de sus perspectivas de crecimiento, más adelante mostramos una gráfica con las proyecciones del Fondo Monetario Internacional y la Junta de Planificación.

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

## Las Cuatro Principales Noticias Económicas en lo que va del 2024

Rumbo al segundo semestre de 2024, debemos destacar las cuatro principales noticias económicas que conforman 2024, de las cuales elegimos destacar el desempeño de las empresas públicas de Puerto Rico.

### 1. Crecimiento del Índice de Actividad Enómica:

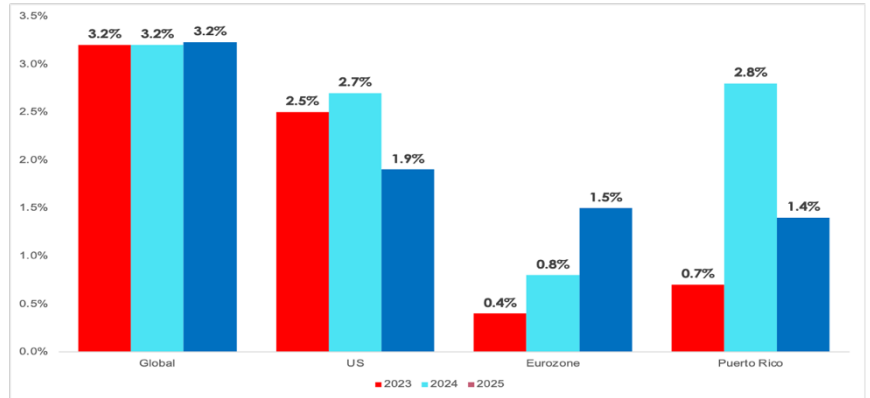
El Índice de Actividad Económica del Banco de Desarrollo Económico de Puerto Rico (EAI-EDB) demostró un robusto crecimiento del 3.4% en diciembre en comparación con el mes anterior. Este aumento significativo, que marca la undécima subida interanual consecutiva, indica la salud económica y la capacidad de recuperación de Puerto Rico.

**2. Previsión de crecimiento económico:** La Junta de Planificación de Puerto Rico pronostica un crecimiento económico del 2.8% para el año fiscal 2024, impulsado por un aumento del 21.2% en los fondos del Programa de Subvención en Bloque para el Desarrollo Comunitario (CDBG), por un total de \$1,800 millones de dólares.

**3. Previsión de inflación:** Para el año fiscal 2024, se espera que la inflación disminuya



## Perspectiva de crecimiento Económico Global, Estados Unidos, Euro Zona & Puerto Rico 2023-2025



Sources: IMF World Economic Outlook and Puerto Rico Planning Board

significativamente en Estados Unidos, incluido Puerto Rico. El FMI espera que la tasa de inflación se sitúe entre el 1.5% y el 2% en 2024 y 2025. Es probable que la inflación en Puerto Rico se estabilice en el 2%, por debajo del 3.3% en el año fiscal 2023.

**4. Las empresas públicas de Puerto Rico en Foco:** Los bancos de Puerto Rico reportan ingresos consolidados en el 1T24 de \$1,298,802 millones y ganancias netas de \$226,475 millones mostrando sólidos fundamentos.

Colectivamente estos cuatro noticias económicas son parte integral del renacimiento económico de Puerto Rico y algo que el país debe apoyar y preservar. Por otro lado, los impresionantes resultados de los tres grandes

bancos de Puerto Rico subrayan la confianza del mercado en la resistencia, credibilidad y potencial de crecimiento de las empresas públicas de Puerto Rico. En un entorno en el que el sentimiento del mercado desempeña un papel fundamental, la importante capitalización de mercado es un testimonio de la influencia de las empresas en el ecosistema económico de Puerto Rico.

### Wall Street versus el Birling de Puerto Rico Stock Index

A medida que nos acercamos a la segunda mitad de 2024, se hace imperativo un examen exhaustivo de la dinámica del mercado que ha tenido lugar en Wall Street. Nuestro escrutinio se extiende a una evaluación del año hasta la fecha (YTD) de los cinco índices, centrándonos en

Los pronósticos económicos de Puerto Rico aspiran que el rayo caiga dos veces en el mismo sitio

identificar a los destacados en este panorama financiero.

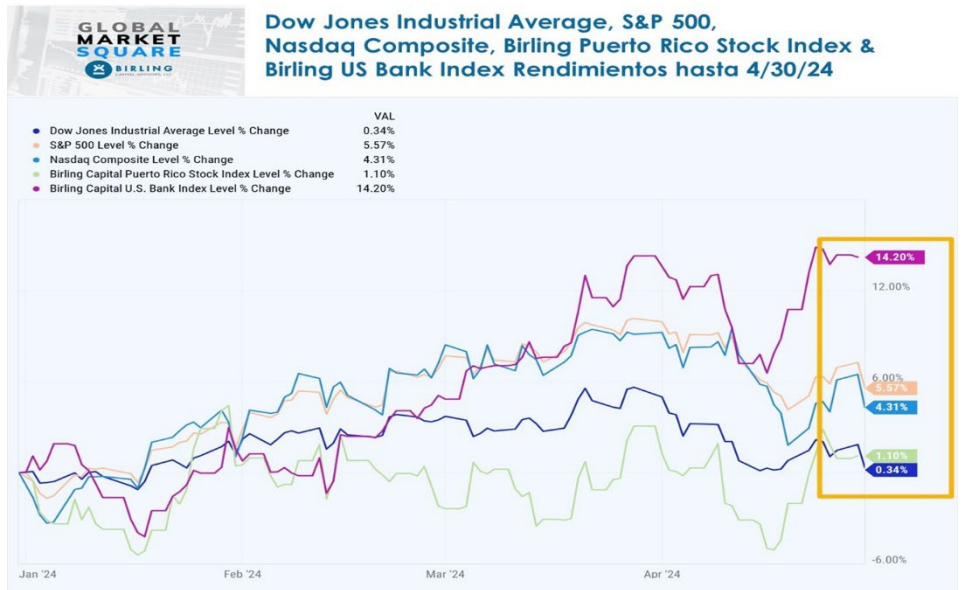
El primer trimestre de 2024 fue impresionante para Wall Street. El Dow subió un 5.62%, lo que refleja su mayor rendimiento en el primer trimestre desde 2021. El S&P 500 subió un 10.16%, marcando su mejor rendimiento en el primer trimestre desde 2019. El Nasdaq Composite subió un 9.11% en el mismo trimestre, The Birling Puerto Rico Stock Index subió un 3.06% y The Birling U.S. Bank Index subió un 14.28%.

### Examinemos cómo ha cambiado el rendimiento en hasta el 30 de abril 2024:

- Birling U.S. Bank Index tiene un rendimiento de **14.20%**.
- S&P 500 tiene un rendimiento **5.57%**.
- Nasdaq Composite tiene un rendimiento **4.71%**.
- Birling's Puerto Rico Stock Index tiene un rendimiento **1.10%**.
- Dow Jones tiene un rendimiento **0.34%**.

### Entendiendo el Birling Capital Puerto Rico Stock Index:

El Birling Capital Puerto Rico Stock Index, uno de los cinco índices que seguimos diligentemente, es un índice bursátil que comprende acciones ordinarias y valores similares cotizados en los mercados de valores NYSE y NASDAQ. Este índice se centra en empresas con origen, sede y oficinas principales en Puerto Rico.



En particular, tiene una gran ponderación de holdings bancarios y una empresa de tecnología de la información. Reflejando los retos del mercado, revisamos el rendimiento del 1T24 y los rendimientos YTD y los precios de las acciones al 26 de abril de 2024, de las cuatro compañías públicas locales, incluyendo los tres bancos de Puerto Rico y Evertec, que colectivamente tienen \$13,358 billones en capitalización de mercado. Durante este periodo, el Birling Capital Puerto Rico Stock Index subió de 3,343.32 puntos a 3,380.10 puntos, lo que refleja un tímido aumento de 36.78 puntos y un rendimiento de 1.10% hasta el 30 de abril de 2024.

### Principales datos del Birling Puerto Rico Stock Index para el 30 de abril de 2024

- **Capitalización bursátil total de las empresas públicas puertorriqueñas** agrupadas \$13,358,000 millones.

- **De las cuatro empresas incluidas en el índice**, tres han presentado resultados en el primer trimestre de 2024 que cumplen o superan los estimados de consenso. Evertec no ha presentado aún sus resultados, y lo hará el 1ro de mayo. Todas han demostrado un aumento de los ingresos, los beneficios netos y unos sólidos ratios de capital.
- **Sólidos índices de capital Tier 1:** Al comparar el capital de nivel 1 de los bancos de Puerto Rico con el capital de nivel 1 de los 6 principales bancos estadounidenses, observamos que los bancos de Puerto Rico ocupan el segundo, cuarto y sexto lugar entre estos titanes; véase a continuación.

Banco	Tier 1 Capital
1. Morgan Stanley	17.20%
2. Popular, Inc.	16.42%
3. JP Morgan	16.40%
4. Firstbank PR	15.90%
5. Citigroup	15.31%
6. Oriental	14.45%
7. Bank of America	13.60%
8. Goldman Sachs	11.20%
9. Wells Fargo	11.20%



### Revisión del Primer Trimestre de 2024 de los Principales Bancos de Puerto Rico y su Perfil:

#### Popular, Inc. (BPOP) tiene el siguiente Perfil:

- **Activos Totales:** \$70,936,939 millones, un alza de 4.81%.
- **Depósitos Totales:** \$63,808,784 millones, un 5.98% más.
- **Préstamos Totales:** \$34,379,194 millones de dólares, un 8.62% más.
- **Capitalización Bursátil:** \$6.256 billones.
- **Tier 1 Capital:** 16.42%.
- **Estimado de Ganancias por Acción** para el 2T24 de \$2.104.
- Su rendimiento a la fecha es **3.55%**, por encima del Dow Jones y Birling PR Stock, pero por debajo del S&P 500, el Nasdaq Composite y Birling U.S. Bank Index.

**Popular** registró unos ingresos en el 1T24 de \$894,141 millones, un 20.98% más, superando los estimados, y una ganancia neta de \$103,283 millones, un 35.03% menos, que, ajustados por

cargos no recurrentes específicos, resultaron en una ganancia neta ajustada de \$135.2 millones, superando los estimados de \$134.03 millones de los analistas. Popular alcanzó una ganancia por acción de \$1.43, con un precio objetivo de \$104.44.

#### First BanCorp (FBP) tiene el siguiente perfil:

- **Activos Totales:** \$18,880,961 millones, un 0.72% menos.
- **Depósitos Totales:** \$16,545,377 millones, un 0.60% menos.
- **Préstamos Totales:** \$12,059,936, un 1.07% más.
- **Capitalización Bursátil:** \$2.874 billones.
- **Tier 1 Capital:** 15.90%.
- **Estimado de Ganancias por Acción** para el 2T24 de \$0.397.
- Su rendimiento a la fecha es **4.77%**, por encima del Dow Jones y del Birling PR Stock Index, pero por detrás del S&P 500, el Nasdaq Composite y el Birling U.S. Bank Index.

**Firstbank** registró unos ingresos en el 1T24 de \$230.5 millones, un 1.24% menos, y una

ganancia neta de \$73.5 millones. Alcanzó una ganancia por acción de \$0.44, con un precio objetivo de \$20.20.

#### OFG Bancorp (OFG) tiene el siguiente perfil:

- **Activos Totales:** \$11,159,235 millones, incremento de 10.95%.
- **Depósitos Totales:** \$9,548,274 millones, un 11.47% más.
- **Préstamos Totales:** \$7,541,751 millones, un 9.83% más.
- **Capitalización Bursátil:** \$1.714 billones.
- **Tier 1 Capital:** 14.45%.
- **Estimado de Ganancias por Acción** para el 2T24 de \$0.96.
- Su rendimiento a la fecha es de **-3.63%**, por debajo del Dow Jones, el S&P 500, el Nasdaq Composite, el Birling PR Stock Index y el Birling U.S. Bank Index.

**Oriental** registró unos ingresos en el 1T24 de \$174,161 millones, un 5.91% más, por debajo de los estimados, y una ganancia neta de \$49.692 millones, un 7.49% más. **Oriental** alcanzó ganancias por acción de

\$1.05, superando los estimados de \$0.95 en un 10.52%, y tiene un precio objetivo por acción de \$42.50.

**Evertec, Inc. (EVTC):**

reportara el 1 de mayo de 2024.

- **Estimado de ganancias por acción para el 1T24:** \$0.6719.
- **Objetivo de precio por acción:** \$42.00.
- **Capitalización Bursátil Total:** \$ 2.515 billones.
- **Rendimiento total hasta la fecha:** -8.29%.

**Los Bancos de Puerto Rico enfocados en su crecimiento y solidez:**

A pesar de enfrentarse a importantes obstáculos financieros debido al aumento de los gastos operativos y a la evaluación especial de la FDIC, los tres bancos mostraron una notable fortaleza. A pesar de la difícil coyuntura económica, capearon el temporal y prosperaron, mostrando un sólido crecimiento y un firme mantenimiento de fuertes ratios de capital. Esto subraya su solidez y estabilidad en tiempos convulsos.

A medida que avancemos en lo que queda de 2024, nos centraremos en vigilar los niveles de pérdidas crediticias y en seguir el crecimiento de los volúmenes de préstamos en todas las líneas de productos. Estas métricas proporcionarán información crucial sobre su capacidad para navegar por el cambiante panorama económico.

Fecha	GDPNow 2Q24	Cambio
4/26/2024	3.90%	Pronostico Inicial

**La Ultima Palabra: ¿Qué podemos esperar del 2 Trimestre del 2024?**

La proyección inicial del modelo **GDPNow** para el crecimiento del PIB real en el segundo trimestre de 2024 es del 3.9 por ciento el 26 de abril. La primera previsión de crecimiento del PIB real en el primer trimestre publicada por la Oficina de Análisis Económico de EE.UU. el 25 de abril fue del 1.6%, 1.1 puntos porcentuales por debajo de la previsión final del modelo **GDPNow** publicada el 24 de abril.

Los índices de inflación para abril 2024 del CPI de 3.50% y el CPI Subyacente en 3.65%,



**Inflation Nowcasting**

Proyección de Inflación para abril 2024  
www.birlingcapital.com

Índice	CPI	CPI Subyacente	PCE	PCE Subyacente
Abril	3.50%	3.65%	2.71%	2.74%

mientras que el PCE y el PCE Subyacente se situaban en un 2.71% y 2.74%.

La inflación representaba un desafío significativo, que aún no vencemos. A pesar de estos desafíos, es importante recordar que la economía es dinámica y estamos en la ruta correcta.



**Sobre Birling Capital:**

Birling ofrece los mejores servicios de asesoría

financiera 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.

- **Planificación financiera corporativa (CFP):** consiste en un informe objetivo y completo sobre la situación financiera y desarrollo de estrategias basadas en sus objetivos.
- **Enfoque consultoría**
  - Instituciones financieras
  - Centros de Salud
  - Empresas familiares
  - Hoteles
  - Compañías de seguros
  - Distribución y servicios
  - Leyes 60, 20 y 22

**Para más información visite:**

[www.birlingcapital.com](http://www.birlingcapital.com)

Esperamos que haya disfrutado esta edición y para sugerencias escribanos a

[frc@birlingcapital.com](mailto:frc@birlingcapital.com)

**Francisco Rodríguez-Castro**  
Presidente & CEO

