



## Se aleja la recesión de la Economía de Estados Unidos al reportar un PIB 2.60%, ¿Qué es lo próximo?

**El PIB de EE.UU. sube al 2.60%, el PCE básico sube un 0.5% y el sentimiento del consumidor aumenta.**

Por su parte, el PIB estadounidense subió al 2.6%, más alto que la mayoría de los estimados de consenso de 2.3% de PIB, y por debajo de la métrica que utilizamos, el **GDPNow**, que proyectó 3.1%. La cifra positiva del PIB es un indicador bienvenido y de hecho, el **GDPNow** se actualizó para el cuarto trimestre de 2022 previendo un crecimiento del 3.1%.

**Los principales impulsores del crecimiento del PIB fueron los siguientes:**

- La inversión en inventarios privados.
- Aceleración de la inversión fija no residencial.
- Aumento del gasto del gobierno federal.

Estos impulsores compensaron la importante disminución de la inversión residencial, el nuevo descenso del gasto de los consumidores y la disminución de las importaciones.

**Métricas notables para tener en cuenta para el tercer trimestre:**

- El PIB en dólares corrientes aumentó un 6.7% o \$414,800 millones de dólares.
- El índice de precios de las compras interiores brutas aumentó un 4.6%.
- La renta personal disponible aumentó un 6% o 268.300 millones de dólares.
- La tasa de ahorro personal es de 3.3% o \$626,100 millones de dólares.

**Actualización del GDPNow para el cuarto trimestre de 2022:**

- El **GDPNow**, para el cuarto trimestre, se actualizó el 28 de octubre con un crecimiento de PIB de 3.1%.



**“De todas las formas de desigualdad, la injusticia en la salud de un pueblo es la mas chocante e inhumana.”**

**Martin Luther King**

## Las dinámicas del mercado que cambió el Ecosistema de Salud para siempre.

La pandemia de coronavirus ha sido el "Schock Exógeno" más impactante que ha afectado a los Ecosistemas de salud y económicos del mundo. El brote de COVID-19 arrojó a los sistemas hospitalarios de todo Puerto Rico a una crisis de riesgo sistémico que incluye desafíos médicos y financieros, que puede obligar a muchas instituciones a cambiar para siempre. Mientras que algunas de las instituciones más sólidas podrán afrontar el impacto de los efectos adversos de la pandemia, algunos hospitales de Puerto Rico no podrán recuperarse.

Desde que la pandemia comenzó el 15 de marzo de 2020, las pérdidas estimadas para el Ecosistema de Salud de Puerto Rico han alcanzado los \$1,085,185,711 millones de dólares hasta octubre de 2021. Además, las tasas de ocupación en todos los hospitales han caído del 65% en 2015 a 57.7% en el segundo trimestre de 2022.

Hemos proyectado que al menos 45 hospitales tendrían que o reducir sus operaciones, otros reorientarían su modelo de negocio y muchos se fusionarían con instituciones más grandes. Al mismo

tiempo, los que sean demasiado débiles para continuar acabarán cerrando sus puertas. Hasta ahora se han producido tres adquisiciones:

- La venta de HIMA-San Pablo Cupey al Sistema de Salud Episcopal San Lucas.
- La venta del Hospital San Cristóbal al Sistema de Salud Menonita y
- La más reciente fue la del recién inaugurado Sabanera Health a Orlando Health, operador y propietario de hospitales de Florida Central.

Habrán más consolidaciones en el Ecosistema de Salud de Puerto Rico, no sólo por el choque financiero forzado por la pandemia, sino porque las tres compañías de seguros más grandes son ahora propiedad de corporaciones de Estados Unidos, incluyendo Anthem, Guidewell y Kinderhook. Este escenario atraerá el interés de operadores de hospitales de Estados Unidos que conocen y entienden bien a estas nuevas compañías de seguros en un mercado que ha estado durante mucho tiempo dominado por destacados actores locales. Esta realidad cambiará el aspecto y la percepción del sector durante décadas.

Como discrimina abiertamente el Congreso de Estados Unidos y pone en riesgo la salud de los 3.1 millones de ciudadanos americanos de Puerto Rico

Martin Luther King, jr solía decir: "De todas las formas de discrimen, la injusticia y discrimen de la salud es la más chocante e inhumana".

La historia del trato discriminatorio en contra de los 3.1 millones de ciudadanos americanos de Puerto Rico en los programas y pagos de Medicare y Medicaid, no es nada nuevo, lleva ocurriendo desde el primer día que se convirtió en ley la ley del seguro social el 28 de agosto de 1950. Ese discrimen junto con el contexto económico, cultural y socioeconómico único, ha impedido el desarrollo de un Ecosistema de Salud robusto en Puerto Rico al compararlo con los 50 estados de los Estados Unidos y lo más triste es que los mismos \$100 que aporta un ciudadano de cualquier estado y recibe \$100 de beneficios, aquí en Puerto Rico no contribuimos los mismos \$100 y no nos pagan ni \$43 para atrás.

Cada ciudadano estadounidense de Puerto Rico contribuyó en un 100% al mismo programa de Medicare y Medicaid creado por el Congreso; sin embargo, recibimos menos

de 44% o menos en beneficios de nuestra contribución, creando uno de los peores ejemplos de discriminación cortesía del Gobierno de los Estados Unidos.

Los datos del programa Medicare FFS que el Congreso consideró como estándar para la fórmula de pago de ACA MA no funcionan en Puerto Rico.

### **La anomalía resultante es que el promedio de MA de Puerto Rico es el siguiente:**

- El punto de referencia de Medicare Advantage de Puerto Rico está ahora un 43% por debajo de la media de EE.UU.
- 38% de los pagos por debajo del estándar estatal más bajo (H.I.).
- 26% de pagos por debajo de las Islas Vírgenes de EE.UU. (a sólo 9 millas de Puerto Rico).
- En Puerto Rico, este programa se ha enfrentado a reducciones de más del 20% desde 2011 en comparación con las tasas de Estados Unidos, mientras que el promedio de Estados Unidos ha aumentado un 4% en el mismo período.

Así que mientras a nosotros nos discriminan y recibimos una dación, los ciudadanos estadounidenses del continente reciben un servicio de salud equivalente a quedarse en un Hotel de 5 Estrellas.

Para la mayoría de los ciudadanos estadounidenses de Puerto Rico, la discriminación en los servicios de salud es una realidad cotidiana y que cuesta vidas todos los días. La discriminación en los servicios de salud es un trato injusto y perjudicial para personas que contribuyen por igual para obtener los mismos beneficios, pero por vivir en un territorio estadounidense y por nuestras características de raza y lenguaje recibimos beneficios inferiores al 43% de lo que aportamos, y esto no es correcto.

### **Miremos el discriminamiento directamente a los ojos:**

- En Estados Unidos, el gasto per cápita por salud es de \$13,000.
- En Puerto Rico, la asignación per cápita del Congreso es de \$4,000.
- Puerto Rico sufre una discriminación en servicios de salud de \$9,000 per cápita o un 69% menos.
- El costo de esta discriminación para los ciudadanos estadounidenses de Puerto Rico es de \$29,900 millones de dólares al año o \$300,000 millones de dólares durante la última década.

Esta disparidad con las tarifas de EE.UU. es una de las causas de los retos financieros del Ecosistema de Salud, además de la acelerada migración a

EE.UU. de muchos profesionales del Ecosistema de Salud.

- ¿Cómo sería el sector de Salud hoy en día con esa inyección de capital?
- ¿Cuántas vidas podríamos haber salvado?
- ¿Cuánto más saludables serían nuestras vidas?

### **Destacamos los 10 principales factores que afectan al Ecosistema de Salud.**

1. Uno de los mayores problemas en Puerto Rico es que el porcentaje más significativo del gasto en salud surge porque las personas no atienden sus condiciones de salud a tiempo. Cuando acuden a los centros de salud, sus condiciones 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 presupuestos médicos.
2. Es necesario enfocarse en las enfermedades crónicas: la diabetes es la condición más costosa en Puerto Rico por razones genéticas y dietéticas.
3. Falta de fondos para llevar a cabo un Modelo Holístico de Salud que reestructure todo el sistema. La clave es crear un modelo holístico de salud preventiva: donde se eduque a la población para que

cuide su salud de manera proactiva y con un monitoreo constante para que aprenda a mantenerse saludable en todas las etapas de su vida.

4. En Puerto Rico existe un atraso en la creación de un Sistema de Intercambio de Información de Salud. Por lo tanto, los datos son limitados y los recursos son escasos. Por ejemplo, hay demasiados médicos en ciertas áreas y no hay suficientes en otras, como los endocrinólogos.
5. La escasez de médicos causa estragos: Según cifras del Colegio de Cirujanos de Puerto Rico, en diez años, 5,000 médicos han abandonado Puerto Rico, y la gran mayoría se ha trasladado a Estados Unidos en busca de mejores condiciones económicas y una mayor flexibilidad laboral. La pérdida asciende al 36% de los médicos de Puerto Rico. Dejando a Puerto Rico con 9,000 médicos activos, o un médico por cada 365 personas.
6. Los requisitos regulatorios federales y estatales han disminuido los pagos de Medicare y Medicaid tanto por día como por estancia y una reducción considerable en el reembolso de los pacientes externos.

7. Medidas de calidad diversas y más estrictas: el problema es que las compañías de seguros tienen diferentes medidas de calidad que evalúan los procesos, no los resultados de los pacientes; cada vez es más necesario revisar los sistemas y acordar una metodología que dé prioridad a la atención del paciente.
8. Eventos cataclísmicos: Los huracanes Irma y María en 2017 y los terremotos de 2020, seguidos de Fiona en 2022.
9. Envejecimiento y contracción de las Especialidades Médicas: haciendo algunas críticas más allá de la capacidad de nuestros programas de residencia para mantener la necesidad.
10. Necesitamos un Campeón: cada Ecosistema necesita un campeón para integrar el gran trabajo que la Asociación de Hospitales de P.R. y sus miembros realizan con otras organizaciones.

Estos retos y la escasez crónica de fondos han estancado el crecimiento del Ecosistema de Salud de Puerto Rico. Sigue haciendo malabares con sólo \$11,900 millones de dólares de presupuesto, cuando la cifra correcta y justa es de \$29,900 millones. Esto supone

un 151.5% más de lo que recibimos actualmente. Eso equivale a \$300,000 millones de dólares en la última década, un hecho que ha hecho que nuestra población esté más enferma y sea más pobre. En conclusión, el Ecosistema de Salud de Puerto Rico necesita ser visto holísticamente para hacer una reestructuración total y absoluta en vez de seguir poniendo parchos que han solucionado muy poco.

Pero sobre todo tenemos que levantarnos como pueblo a exigir que este discrimen se elimine de inmediato.

### **Enfoque en los Bancos de Puerto Rico luego de reportan sus ganancias del tercer trimestre de 2022.**

El grupo de bancos de Puerto Rico ha transformado su modelo operativo para ajustarse a los periodos de incertidumbre macroeconómica con su robusto ratio CET1, su modelo de negocio rentable y su sólida calidad de activos. Los resultados del tercer trimestre son la mejor prueba, hasta ahora, del modelo de primera clase que ha adoptado el sector bancario de Puerto Rico. Las mejoras con la adopción del modelo de "Balance de Fortaleza" ha creado fuertes líneas de defensa con reservas conservadoras para pérdidas de préstamos.

El fuerte coeficiente de capital de nivel 1 y el meticuloso proceso de gestión de riesgos han fortalecido a los holdings bancarios de Puerto Rico para que puedan absorber mejor las perturbaciones macroeconómicas.

Del 20 al 26 de octubre, las compañías tenedoras de acciones bancarias de Puerto Rico reportaron sus respectivos resultados del tercer trimestre de 2022; dedicamos esta edición a examinar el rendimiento de cada banco y como se han comportado el compararlos con los cinco índices que seguimos.

Al revisar el crecimiento de los préstamos, los depósitos, el capital de nivel 1 y otras métricas relevantes que vale la pena destacar, descubrimos que hay mucho más de lo que parece.

Las tres compañías tenedoras de acciones bancarias que forman parte del Birling Capital Puerto Rico Stock Index, han seguido superando a la mayoría de los bancos de Estados Unidos, y sus ganancias colectivas son impresionantes, así como su rendimiento por acción.

Hemos revisado los resultados del tercer trimestre de compañías tenedoras de acciones bancarias y el rendimiento

de las acciones desde el 1 de enero de 2022 hasta el 28 de octubre de 2022 y los hemos comparado con el Dow Jones, el S&P 500, el Nasdaq, el Birling Puerto Rico Stock Index y el Birling U.S. Bank Index.

### Los rendimientos de estos cinco índices clasificados por rendimiento son los siguientes:

- Birling Puerto Rico Stock Index -4.01%.
- Dow Jones Industrial Average -9.57%.
- Birling U.S. Bank Index -16.74%.
- S&P 500 -18.15%
- Nasdaq Composite -29.04%.

### Los tres bancos de Puerto Rico presentaron ganancias que superaron las expectativas.

1. **Firstbank Corp. (FBP):** reportó ganancias en el 3T22 que vieron un aumento en los ingresos de \$237.6 millones, un 9.63%, y una ganancia neta de \$74.6 millones, un 0.12% menos. Las acciones del banco cerraron la semana del 28 de octubre en \$14.52, un 0.71% más, con un objetivo de precio por acción de \$17.80. Firstbank tiene un rendimiento de 13.50% en lo que va de año, superando al Dow, al S&P, al Nasdaq, al Birling U.S. Bank Index y al Birling P.R. Stock Index. Los ratios

de capital para el capital común de nivel 1, el capital de nivel 1 y los ratios de apalancamiento fueron del 19,38%, 16,66% y 10,36%.

### Estadísticas clave de Firstbank:

- Activos totales de \$18.400 billones, un descenso de \$1.100 billones.
- Depósitos totales de \$17.200 billones, \$797 millones menos.
- Préstamos totales de \$11.300 billones, un aumento de \$81.3 millones.

### 2. OFG Bancorp (OFG):

reportó unos ingresos en el 3T22 de \$156.8 millones, un 16.4% más, y una ganancia neta de \$62.5 millones, un 5.12% más. Las acciones cerraron la semana del 28 de octubre en \$28.00, un 2.19% más, con un objetivo de precio por acción de \$34.50. El Banco tiene un rendimiento de 5.42% en lo que va de año, superando al Dow, al S&P, al Nasdaq, al índice Birling U.S. Bank y al índice Birling P.R. Stock. Los ratios de capital para el capital común de nivel 1, el capital de nivel 1 y los ratios de apalancamiento fueron del 13.34%, 13.34% y 14.59%.

**Birling Capital US Bank Index vs Birling Puerto Rico Stock Index with constituents, Returns YTD 10/28/22**



**Estadísticas clave de Oriental:**

- Activos totales de \$10.050 billones, un descenso de \$189.5 mm.
- Depósitos totales de \$8.855 billones, un descenso de \$174.4 mm.
- Préstamos totales de \$6.591 billones, un aumento de \$5.81 mm.

**3. Popular, Inc. (BPOP):**

reportó de unos resultados en el tercer trimestre de 2022 que superaron las expectativas, con unos ingresos de \$1.010 billones, un 34.5% más, y una ganancia neta de \$422.4 millones, un 99.81% más. Las acciones cerraron la semana del 28 de octubre en \$70.65, un descenso de -2.39%, con un precio objetivo por acción de \$93,83. El Banco tiene una rentabilidad en lo que va de año de -13.88%, superando al S&P, al

Nasdaq y al Birling U.S. Bank Index, quedando por detrás del Dow Jones & Birling P.R. Stock Index.

**Estadísticas clave de Banco Popular:**

- Activos totales de \$70.729 billones, un descenso de \$772.256 mm.
- Depósitos totales de \$64.819 billones, un descenso de \$508.337 mm.
- Préstamos totales de \$30.820 billones, un aumento de \$1.130 billones.

**En conjunto, los resultados de las acciones de los Bancos de Puerto Rico para el tercer trimestre de 2022 son sobresalientes:**

- Activos totales \$99.179 billones, con un descenso de \$3.321 billones.
- Depósitos totales \$90.869 billones, una disminución de \$1.258 billones.
- Ingresos totales \$1.395,40 millones, con un

aumento de \$ 450.40 millones.

- Ingresos netos totales \$559.50 millones, un aumento de \$233.07 millones.

El Birling Puerto Rico Stock Index supera a todos los índices con una rentabilidad en lo que va de año de -4.01%, superando al Dow Jones, al S&P 500, al Nasdaq Composite y al Birling U.S. Bank Index, formado por los mayores bancos de Estados Unidos.

Si no ha echado un vistazo reciente a las acciones de los bancos locales de Puerto Rico, en ese caso, creemos que vale la pena considerarlas y pueden ser una parte crucial de su combinación de activos bien diversificada de acciones, bonos y otros valores que forman parte de sus objetivos financieros a largo plazo.

**La última palabra: Ha llegado el momento de cambiar las estrategias de inversión de una defensiva por la inflación a una de crecimiento.**

Como hemos visto hasta ahora, la temporada de ganancias corporativas resultaron ser mucho más débil de lo que se esperaba y algunos, incluso, dicen que estos resultados pueden hacer que el Fed modifique su agresiva campaña de aumento de tasas de interés.

Aunque nos parece poco probable que esto ocurra, la realidad es que existe un fuerte vínculo entre las tasas de interés y las valoraciones corporativas. Por un lado, la inflación aun no parece dirigirse a un descenso significativo, y sigue siendo bastante elevada. Por ello, necesitamos ver lecturas de inflación de al menos tres descensos significativos para poder cantar victoria.

Sin embargo, dado que nos dirigimos en la dirección correcta, nos parece apropiado empezar a cambiar nuestro enfoque de inversión de uno defensivo por el tema de la inflación y movernos a un enfoque de crecimiento.

Es de gran importancia hacer este cambio de enfoque lo antes posible, ya que a medida que los mercados cambien al modo de crecimiento, comenzaremos a ver rendimientos más bajos en los bonos y un aumento en el rendimiento de la mayoría de las acciones, y teniendo en cuenta los precios más bajos, se crea una oportunidad convincente para crecimiento accionario.

En el mismo momento que los inversionistas perciban que la inflación ha sido aplacada, el pesimismo se disipará, y las ganancias corporativas más bajas que hoy impactaron los precios de las acciones se

convertirán en oportunidades de compra para muchos; la clave está en coger el tren del crecimiento y las ganancias oportunamente.



**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
- Gobierno
- Compañías de seguros
- Operaciones industriales
- Comercio minorista y productos de consumo
- 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). Nos puede llamar al 787-247-2500

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

