



# The ZENITH INVESTOR<sup>©</sup>



Volumen 3 | Edición 9 | Octubre 2022

## Wall Street enfrenta grandes retos, Como ganar con los 3 signos que el mercado tocó fondo

### Bank of America degrada a Apple y causa una pérdida de \$150 billones en capitalización

Una de las noticias principales de los mercados y que golpeó al Nasdaq Composite, de gran peso tecnológico, fue la degradación de Apple (AAPL) por parte de Bank of America, que bajó su clasificación de la empresa de Comprar a Neutral y redujo el precio objetivo a \$160 de \$185. La rebaja hizo que las acciones de Apple bajaran de \$154.30 a cerrar el viernes en \$138.20, un descenso de \$16.10 o un 10.43%. El analista aludió hacia una supuesta menor demanda del nuevo iPhone 14, con esta noticia Apple perdió \$150 billones de capitalización bursátil. El CEO de Apple, Tim Cook, ha dicho a menudo que ni él ni su equipo prestan mucha atención a los analistas que cuentan cuántos dispositivos se venden en 90 días, ya que, ellos operan la empresa enfocados en el largo plazo y que la historia le ha dado la razón. Mantenemos nuestro precio objetivo para Apple sin cambios en \$182.55, así que, si quieres comprar Apple con un descuento, esta es la oportunidad. La caída de Apple se llevó por delante al resto del sector tecnológico, incluido Amazon cayó -0.69%, Microsoft cayó un -2.11% y Alphabet cayó un -3.05%.

### Mantenerse Invertido le rendirá grandes beneficios

Una de las ventajas significativas de los mercados de renta variable es su capacidad para salir rápidamente de un mal año y obtener rendimientos superiores al siguiente. Desde 2002, cada vez que el S&P 500 ha terminado el año con una rentabilidad negativa superior al 20% o más, el año inmediatamente posterior ha registrado un sólido crecimiento de doble dígito; veamos:

Año	Rendimiento del S&P 500
• 2002	-23.40%
• 2003	26.40%
• 2008	-38.50%
• 2009	23.50%



**“El liderazgo no tiene que ver con títulos, cargos o organigramas. Se trata de una vida que influye en otra”. John C. Maxwell**

## El gran peso de una política monetaria cambiante

Desde la última reunión del Comité Federal de Mercados Abiertos o FOMC, las semanas siguientes han estado marcadas por una creciente volatilidad que se ha agravado semana tras semana, y hemos visto a la mayoría de los índices en territorio bajista o "Bear". El Fed ha aumentado las tasas de interés en 75 puntos base en las tres últimas reuniones consecutivas del FOMC, situando las tasas entre el 3.00% a 3.25%.

Tras la reunión del FOMC, el presidente del Fed, Powell, dijo: **"El FOMC está comprometido a bajar la inflación al 2%, y seguiremos con ese enfoque hasta que el trabajo esté hecho"**.

Además, el índice de inflación preferido por la Fed, el índice de precios gastos personales o PCE, se situó la semana pasada en 6.25%, mostrando que los precios siguen subiendo a un ritmo rápido, incluso, aún ante las cuatro subidas de tasas de interés del Fed. Los índices cayeron fuertemente para teminar el 30 de Septiembre de la siguiente manera:

- **Dow Jones Industrial Average:** cayó - 864.90 puntos o -2.92% y con un rendimiento en lo que va de año de -20.95%.

- **Standard & Poor's 500:** cayó -107.52 puntos o -2.91% y con un rendimiento en lo que va de año de -24.77%.
- **Nasdaq Composite:** bajó - 292.91 puntos o -2.70%, y con un rendimiento en lo que va de año de -32.40%.
- **Birling Capital Puerto Rico Stock Index:** cayó -107.14 puntos o -3.72%, y con un rendimiento en lo que va de año es de -12.30%.

Una de las mayores preocupaciones de todos los inversionistas del mundo es, si la economía de los Estados Unidos caerá en una recesión por las agresivas subidas de las tasas de interés del Banco de la Reserva Federal y si lograra el tan mencionado y poco visto "Aterrizaje Suave".

### GDPNow

Para saber si la economía de Estados Unidos caerá en una recesión o no, hemos estado revisando el GDPNow. La última proyección, y es el GDPNow del Banco de la Reserva Federal de Atlanta, que ha estado pronosticando las cifras del Producto Interno Bruto para el tercer trimestre de 2022; a continuación, compartimos las últimas proyecciones:

Fecha	GDPNow	Cambio
8/12/2022	2.50%	4.00%
8/17/2022	1.60%	-56.25%
8/24/2022	1.40%	-14.29%
8/26/2022	1.60%	12.50%
9/1/2022	2.60%	38.46%
9/7/2022	1.40%	-85.71%
9/15/2022	0.50%	-180.00%
9/20/2022	0.30%	-66.67%
9/27/2022	0.30%	0.00%
9/30/2022	2.40%	700.00%

Cuando se le preguntó recientemente sobre las posibilidades de un "aterrizaje suave", el presidente de la Reserva Federal, Powell, declaró: "Es probable que las posibilidades de un aterrizaje suave disminuyan en la medida en que la política tenga que ser más restrictiva, o restrictiva durante más tiempo".

No tenemos todos los indicios de que la economía estadounidense pueda caer en una recesión, sobre todo porque uno de los sectores que primero se afecta es el laboral y las cifras de empleo. Sin embargo, el sector laboral está mostrando cifras sólidas con un total de plazas de trabajo no agrícolas disponibles de 11.24 millones y un número de desempleados buscando empleo de 5.39 millones, un déficit de 52.04%. Por último, el sistema financiero estadounidense es robusto, sólido y capaz de hacer

frente a cualquier choque exógeno.

Sin embargo, una de las mejores cosas que se pueden hacer es mirar hacia atrás para ver lo que la historia nos dice sobre crisis de mercado similar a ésta.

Ningún ciclo económico o de tasas de interés es igual; las revisiones históricas proporcionan pistas claves para marcar el camino.

Si bien cada ciclo es único, la historia puede ofrecernos puntos de referencia sobre los rendimientos en los periodos de recesión.

Históricamente, las caídas del mercado, por término medio, se sitúan entre el -25% y -35% con una duración de entre 10 y 15 meses. Hasta ahora, tenemos los tres índices clave en territorio bajista o "Bear"; el Dow Jones cayó el 30 de septiembre, el S&P 500 cayó el 21 de septiembre, y el Nasdaq Composite cayó el 5 de mayo; con todo el temido territorio bajista o "Bear", ¿qué nos dice?

A diferencia de la gran crisis financiera, nuestra economía no tiene cráteres en las carreteras que sea perceptibles más allá de la inflación y los obligatorios aumentos de las tasas de interés para contrarrestarla. Así que, las bajas del mercado actual están impulsadas por el cambio

del régimen de la política monetaria de unas tasas de cero por ciento al entorno actual de tasas de interés más altas y ellos mezclados con una inflación persistentemente alta, lo cual resulta en una combinación altamente explosiva.

Además, con la mayoría de los sectores en números rojos y los mercados de acciones con rendimientos negativos superiores a -20% en lo que va de año, el mercado ha puesto precio al futuro de la economía.

Un tema que surge con frecuencia en estas discusiones es, si hemos tocado fondo o no. Permítanme detallar algunas de las señales de un fondo de mercado.

### **Las tres señales que marcan que el mercado tocó fondo.**

Antes de empezar, hay que recordar que Wall Street mira hacia el futuro, y que los mercados podrían empezar a recuperarse aun cuando la economía y las ganancias corporativas sigan disminuyendo. Habiendo afirmado que es difícil cronometrar los máximos y mínimos de un mercado y donde está el fondo, usted, sin embargo, si puede enfocarse en estas señales.

**1. La inflación empieza a disminuir sostenidamente:** como el

Índice de Precios al Consumidor (CPI) y el Índices de Gastos Personales (PCE) han subido a sus niveles más altos en 40 años, los bancos centrales mundiales han cambiado drásticamente su política monetaria para reducir la inflación. Se espera que el Fed siga subiendo las tasas hasta que vea que la inflación tiene una tendencia de reducción sostenida. Históricamente, el Fed esperaba a ver tres o cuatro lecturas del CPI o del PCE donde demuestra que se movieran consistentemente hacia abajo. En nuestra opinión, una tendencia consistente de reducción de la inflación es una señal crítica de que los mercados han tocado fondo.

### **2. Los rendimientos de los bonos se normalizan y comienzan a bajar:**

Durante los últimos 14 años, la mayoría de los rendimientos de los bonos se han mantenido muy bajos y algunos cercanos a cero. El rendimiento de las notas del Tesoro de Estados Unidos a 10 años había promediado un 2% durante la última década. Sin embargo, a medida que las tasas de interés suben, hemos visto cómo el

rendimiento de las Notas del Tesoro a 10 años aumentaron de 1.50% a 3.83% hasta el pasado viernes. Mientras que la Nota del Tesoro de Estados Unidos de 2 años cerró en 4.22%. Cuando los rendimientos de la nota a 10 años se normalizan y los rendimientos del tesoro estadounidense a 2 años dejan de estar en una curva de rendimiento invertida como ahora, es otra señal de que se ha tocado fondo.

### 3. Cuando el dólar estadounidense se mueva hacia abajo:

El dólar estadounidense ha subido un 17% durante el 2022 hasta la fecha, y un 25% en 2021. Esta subida se debe a varios factores clave. Por un lado, la estabilidad de la economía estadounidense con su fuerza y las subidas de las tasas de interés. El otro factor es que, dado el hecho que las proyecciones de las economías mundiales han sido reducidas, el dólar estadounidense se considera una moneda de refugio para los inversionistas, especialmente cuando el crecimiento mundial se debilita. Por último, otra señal a la que hay que estar atentos como parte de un proceso de baja del mercado es cuando el dólar estadounidense

comienza a normalizarse y la tendencia es hacia abajo, esta es otra señal que el mercado tocó fondo.

Los inversionistas que están enfocados a largo plazo o que han permanecido invertidos en la actual caída del mercado, y ante esta rotación de activos, verán oportunidades únicas. Ello les permite reequilibrar sus cartera, diversificar sus activos y colocar su dinero para trabajar, con suerte, con mejores precios, buenos rendimientos, y ejecutándolo mucho antes de la sólida recuperación económica que vendrá después.

### Ahora enfoquémonos en Puerto Rico, y el impacto del Huracán Fiona que dejó a Puerto Rico en total

**oscuridad:** Por segunda vez, en los últimos cinco años, la vida de todos los puertorriqueños se volvió a transportar en una máquina del tiempo y nos enviaron al siglo XIX, unas 24 horas antes de que Puerto Rico sufriera el impacto del huracán Fiona. En 2017, cuando el huracán María atravesó directamente a Puerto Rico, era un huracán de categoría cinco que se convirtió en categoría cuatro mientras atravesaba a la isla, entrando por Yabucoa y viajando en una ruta de destrucción hacia el

norte, saliendo entre Quebradillas y Hatillo. Soportamos entonces, de un mes hasta en los peores casos hasta ocho meses.

Mientras la tormenta tropical Fiona se acercaba a nuestra región, justo antes de convertirse en huracán, todas las entidades pertinentes, incluyendo el Gobierno de Puerto Rico, AEE, LUMA Energy y la Autoridad de Acueductos y Alcantarillados de Puerto Rico, declararon que estaban todos listos para enfrentar la tormenta.

Pues bien, después de más de una semana, tal parece que ninguno estaba preparado para el impacto que hizo el Huracán Fiona, o dándole en beneficio de la duda habría que preguntarse:

### ¿Qué exactamente significa para ellos estar preparadas para un huracán?

- Si estaban preparados para demostrar que nuestras instituciones han vuelto a fallarle a todos los puertorriqueños, Lo demostraron.
- Si estaban preparados para permitir que 3,2 millones de ciudadanos estadounidenses se enfrentaran de nuevo a un apagón, Lo demostraron.
- Si estaban preparados para demostrar que los suministros de gasolina y diésel se agotarían, obligando a cientos de





- tiendas y gasolineras a cerrar por ello, Lo demostraron.
- Si estaban listos para demostrar que las carreteras y puentes fallarían, como fue el caso de los municipios de Comerío, Utuado, Salinas, Jayuya, Maricao y una veintena de municipios, Lo demostraron.
  - Si estaban listos para demostrar que la AEE y LUMA Energy no podrían ágilmente Re energizar a Puerto Rico, después de ocho días y los ciudadanos siguen confundidos con la falta de información y transparencia, Lo demostraron.

**FEMA le asignó a la AEE unos \$12.4 billones la asignación mas grande de la historia.**

Podemos decir con exactitud que, de todas las corporaciones estatales de Estados Unidos, la Autoridad de Energía Eléctrica de Puerto Rico recibió unos \$12.8 billones de FEMA; de esos, \$9.4 billones son específicamente para transformar la red eléctrica de la Isla, la asignación de fondos más grande de la historia.

Tras recibir una cantidad tan significativa, específicamente para transformar el sistema eléctrico, las expectativas de los ciudadanos se volvieron relativamente altas. La selección por la Autoridad de las Alianzas Público-Privadas del

consorcio Quanta-Atco que creó LUMA Energy aumentó significativamente esas expectativas no solo de mejoras en el servicio, pero también, de reducción de costos al ciudadano.

Desde el 1 de junio de 2021, cuando LUMA Energy asumió, hace unos catorce meses, la transmisión y distribución de energía con, hasta ahora, resultados cuestionables.

Por ello, LUMA Energy se ha convertido en un pararrayos de críticas debido a los prolongados y cada vez más frecuentes apagones en toda la Isla, su incapacidad para comunicarse efectivamente, entre otros errores. La situación de LUMA se ha complicado tanto que algunos quieren que se rescinda el contrato de LUMA.

Siendo prudente y ante el aviso del Huracán Fiona, personalmente me preparé para lo peor, por lo visto no fue el caso de cientos de miles de personas que pensaron optimistamente que el Huracán Fiona no los afectaría.

Para añadir más dolor a los 3.21 millones de ciudadanos americanos de Puerto Rico, es la constatación de que, aunque el Congreso asignó más de \$98.0 billones de dólares en fondos de reconstrucción para crear una infraestructura más resiliente. Tras el impacto del huracán Fiona, todos caímos

en un prolongado apagón general que, al menos en mi ciudad duró hasta la madrugada de hoy. Estos hechos nos hacen pensar que no ha cambiado mucho, aún con tantos billones asignados y seguimos siendo severamente afectados por estos desastres naturales. El prolongado apagón general que sigue sufriendo la mayoría del pueblo de Puerto Rico es simplemente imperdonable.

Los daños no fueron sólo en la red eléctrica; también perdimos el 100% del suministro de agua durante varios días, escasea el diésel y la gasolina, y los supermercados y todo tipo de tiendas empezaron a cerrar ante dicha escases. Mientras los primeros días pasaban como una alucinación, los más afortunados o no perdieron el agua o les empezó a llegar.

Dicho esto, la conferencia de prensa conjunta del pasado domingo con presencia de la AEE, LUMA, Eco Eléctrica, AES y la Subsecretaría de Asuntos Energéticos del Gobernador probablemente ofreció una actualización que debió haber ocurrido a diario.

Durante la conferencia de prensa, la AEE mostró que la generación de energía era de 1,467 MW de los 2,953 MW máximos posibles, y que el 54% de los clientes ya tenían energía eléctrica. El equipo reunido ofreció que para el Viernes, 30 de septiembre cuando la generación alcance entre 2.300 MW y 2.600 MW, entre el 77% y el 91% de los clientes tendrán electricidad, esta proyección de acuerdo a LUMA se cumplió el sábado 1 de octubre de 2022.

Como suele decir el escritor Khalil Gibran, "del sufrimiento han surgido las almas más fuertes. Los caracteres más macizos están marcados con cicatrices".

### **La última palabra: Puerto Rico sabes lo ¿Que es Etnocentrismo?**

Desde hace algún tiempo he visto el comportamiento denigrante de algunas empresas o individuos que se mudan a Puerto Rico, hacia los puertorriqueños o por la forma en que vivimos nuestras vidas, este comportamiento se llama Etnocentrismo, y lo ampliaré más adelante.

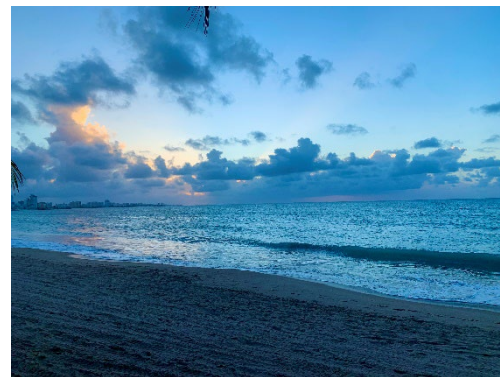
En el caso de las empresas que inician operaciones aquí, la mayoría utiliza la vieja Ley 20 o la Ley 73 para expandir sus fronteras. Los individuos utilizan la antigua Ley 22 para Inversionistas

Individuales; estas leyes ahora existen bajo la Ley 60 y mantienen una serie de beneficios contributivos que permiten a los ciudadanos estadounidenses reducir su tasa contributiva federal de 39.6% a entre 0% a 4% en la tasa de impuesto sobre sus ingresos en Puerto Rico.

Antes de continuar, permítanme decir claramente que, como empresario, banquero y un fuerte defensor del capitalismo, aprecio mi ciudadanía americana y ser parte de los Estados Unidos, pero ello, no significa que bajo la cabeza ante el maltrato y abusos de algunos.

Mi primer contacto con la discriminación y el etnocentrismo se produjo mientras asistía a la universidad, Louisiana State University en Baton Rouge. Durante mis estudios, tomé un curso llamado Introducción a la Sociología, que presentaba un concepto que nunca había analizado. La idea se llama Etnocentrismo, que significa la evaluación de otras culturas según preconceptos originados en las normas y costumbres de la propia cultura.

El etnocentrismo es simplemente aplicar las creencias y tradiciones de tu cultura para medir otra cultura.



Medir otra cultura según tus propios parámetros suele conducir a suposiciones incorrectas sobre el comportamiento de los demás, basados en tus normas, principios y aceptación.

A veces, en situaciones extremas, los grupos pueden considerar a otra cultura como incorrecta o inmoral e incluso ajustarla por la fuerza a las formas de vida de su grupo.

Un concepto estadounidense desarrollado en 1845 llamado "Destino Manifiesto", era la idea de sus defensores de que Dios destinaba a Estados Unidos a expandir su dominio e impulsar la democracia y el capitalismo por todo el mundo.

Este concepto impulsó la expansión territorial de Estados Unidos en el siglo XIX, y se utilizó para expulsar a los nativos americanos de sus tierras ancestrales, entre otras acciones. Durante este periodo, Estados Unidos, alegadamente, invadió a Puerto Rico para "liberar la isla del dominio español" en 1898. Al ganar la guerra Hispanoamericana, Puerto

Rico quedó bajo la soberanía de Estados Unidos como territorio no incorporado.

Después de que Puerto Rico pasara a formar parte de EE.UU., éste comenzó a imponer su imagen y sus "ideas superiores" a la Isla y a sus ciudadanos, algunas con poco éxito. De hecho, Estados Unidos cambió el nombre de la isla a Porto Rico luego del Tratado de París de 1898. El nombre anglicista de Porto Rico fue utilizado por el gobierno estadounidense y las empresas privadas. El nombre volvió a ser Puerto Rico en 1931 por una resolución conjunta en el Congreso presentada por el Comisionado Residente, Félix Córdova.

Al igual que muchos conquistadores, hemos vivido intentos de modificar el tejido de nuestra cultura e identidad mientras se implementan leyes que harían a la Isla dependiente de los Estados Unidos. Algunos ejemplos históricos que me vienen a la mente incluyen las leyes Foraker y Jones. La Ley Jones, implementada en 1920, exige que las mercancías enviadas desde Estados Unidos a Puerto Rico lleguen en barcos de bandera estadounidense. Esta ley ha hecho que durante los últimos 102 años la mayoría de los productos que consumimos sean más caros

que los de las vecinas islas del Caribe y los 48 estados del continente.

La combinación de esa y otras leyes que hacen, los productos que se vende en P.R. sean mucho más caros, y combinada con la eliminación de la ley 936, y la incapacidad del Gobierno local de ajustarse imponiendo una disciplina fiscal prudente, empujó a Puerto Rico a una recesión desde mayo del 2005 hasta hoy, unos 17 años.

Para destacar el concepto de Etnocentrismo, nada mejor que algunos ejemplos. Destacaré los 6 que considero los más importantes:

La Alemania nazi: es uno de los peores, más extremos y más trágicos ejemplos de etnocentrismo. Hitler creía que los judíos y las personas pertenecientes a otras comunidades eran todos inferiores a su etnia y no merecían vivir.

- Esperar que todo el mundo hable inglés.
- Juzgar las dietas de otros países como extrañas.
- Pensar que uno no tiene acento y los demás sí.
- Palillos chinos frente a los cubiertos occidentales.
- Sentirse superior a otras culturas.

En Puerto Rico, por razones que desconozco, sustituimos lingüísticamente la 'r' por

una 'l' y a menudo decimos "Puelto Rico", en lugar de Puerto Rico; o Veldad en vez de Verdad, si escuchan con atención, oirán muchos más ejemplos. Por eso, nuestros vecinos de América Latina nos llaman los chinos del Caribe.

Otros factores raros de Puerto Rico son cosas que no concuerdan, por ejemplo, aquí se mide la velocidad de los carros en millas por hora, se mide la distancia en kilómetros y hectómetros, y llenamos nuestros carros en litros de gasolina, no en galones. Cuando estamos enfermos nos tomamos la temperatura usando Celsius, no Fahrenheit. Sin embargo, cuando prendemos los aires acondicionados, medimos la temperatura en Fahrenheit, no en Celsius. Cuando uno se pesa nos pesamos en libras en vez de Kilos. También medimos la venta de terrenos en "cuerdas" o metros.

### **¿Si ya está confundido?, Perfecto, hay más.**

También comemos cantidades industriales de arroz y habichuelas, tostones, mofongo, lechón, yuca, malanga, apio, ñame, fricase de cabra, conejo, guinea o pollo, pasteles, longanizas, pinchos,



empanadillas, rellenas de pescado, pulpo, carrucho, camarones o chapín. Además, uno de nuestros favoritos es el Chillo Entero Frito o la Chuletas Kan-Kan, y muchas más comidas únicas que hacen a Puerto Rico un destino gastronómico espectacular. Llevamos 124 años formando parte de Estados Unidos, y todavía hablamos, leemos, pensamos y escribimos en español, y mantenemos nuestras tradiciones más preciadas indemnes a la influencia estadounidense. Otro hecho es, que los puertorriqueños adoran sus programas de radio AM; las principales emisoras tienen más audiencia que la mayoría de los programas de televisión. A los puertorriqueños les encanta la comunicación directa y siempre prefieren hablar con el gerente, el director general o el presidente para que transmitir sus puntos, ideas o quejas. Recuerdo que, durante un viaje, el presidente de un banco local, cuando iba a

tomar su asiento en el avión, una clienta le increpó de una situación en su sucursal de Lares a la que esperaba una respuesta de su parte, y él se encargó de ayudar a la clienta. Esta hermosa mezcla de conceptos, comidas, celebraciones y alegría en general ejemplifica la riqueza de la cultura puertorriqueña. Habiendo establecido lo que significa el Etnocentrismo, nuestro consejo con esta explicación es que las empresas e individuos que vengan a Puerto Rico a vivir se sumerjan completamente dentro de nuestra cultura, tradiciones, costumbres, hábitos y sistemas, al hacerlo lo pasaran de maravilla.



**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.

**Para mas 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**

