

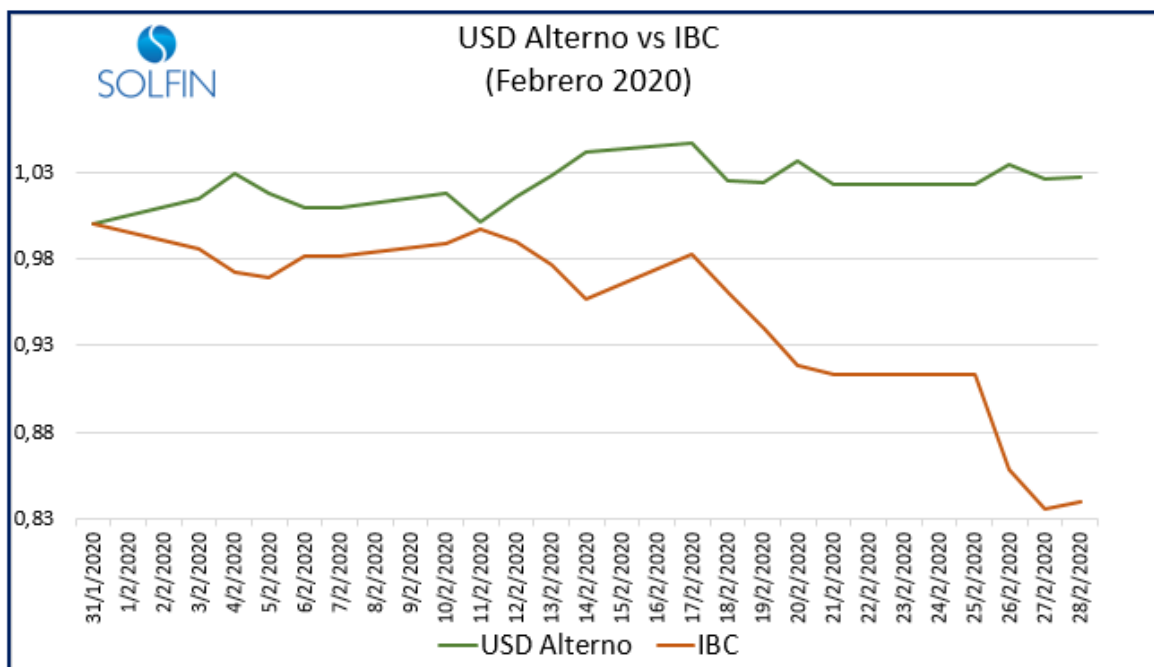
Reporte febrero 2020

Comportamiento del mercado

El segundo mes del año culmina con un retroceso en el precio de algunas de las compañías cotizadas, este comportamiento se ve reflejado en la caída del Índice de la Bolsa de Caracas (IBC) causando que pierda la ventaja que tenía a finales de enero frente al tipo de cambio VES/USD que por su parte tuvo un aumento del 2,69 %.

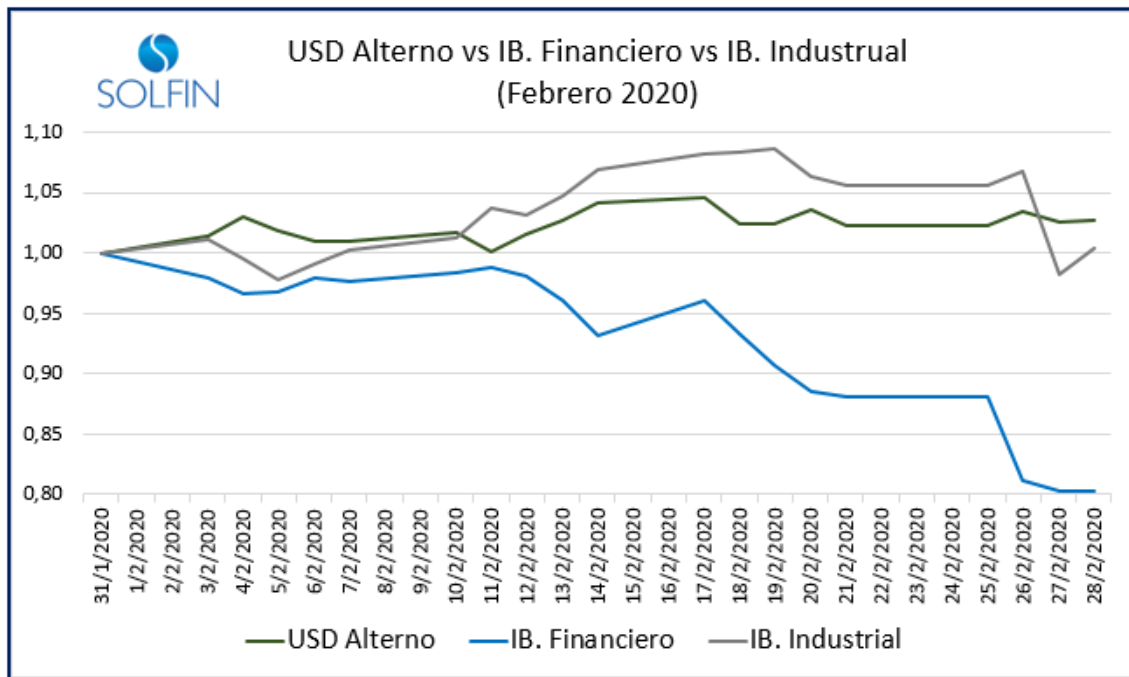
El sector financiero fue el principal detractor en el rendimiento del IBC por importantes caídas en acciones como Provincial (BPV), Mercantil en sus dos clases (MVZ.A y MVZ.B) y Banco Nacional de Crédito (BNC). En el sector industrial se vio una mayor estabilidad, variando un 0,39 % su índice de referencia.

El gráfico a continuación muestra la variación en febrero del IBC frente al tipo de cambio VES/USD alterno.



Fuente: Bloomberg.

Como se comentó anteriormente, el componente financiero tuvo un fuerte retroceso del 19,74 % mientras que el industrial presentó una estabilidad a lo largo del periodo. La gráfica siguiente compara estos dos sectores frente a la variación del tipo de cambio.

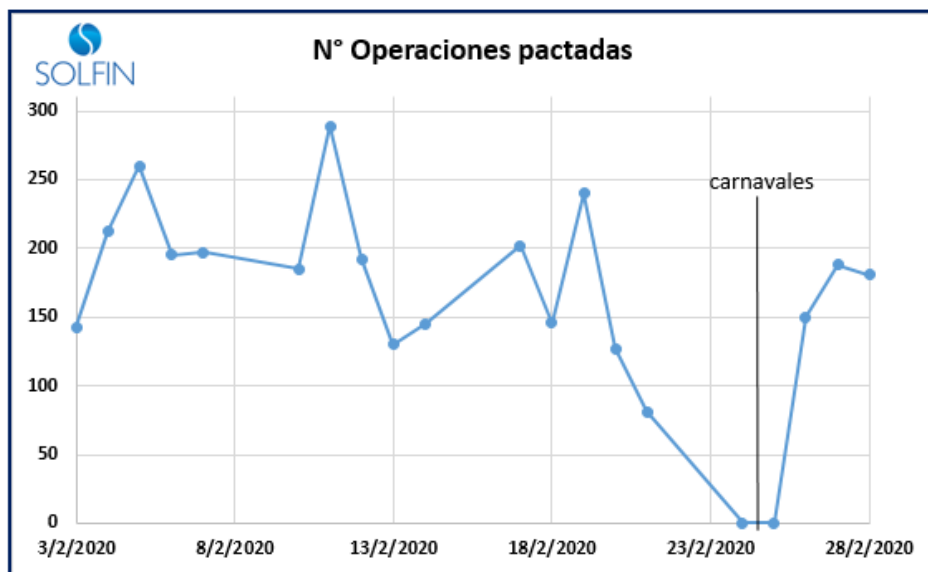


Fuente: Bloomberg.

Operaciones y volumen

El total de las operaciones pactadas fue de 3.263 lo que representa una disminución de un 17,91 % respecto a enero. En promedio, se realizaron 181 operaciones diarias, pactándose 289 el día con más operaciones y 81 la jornada con menos.

La siguiente imagen indica las operaciones pactadas por día.



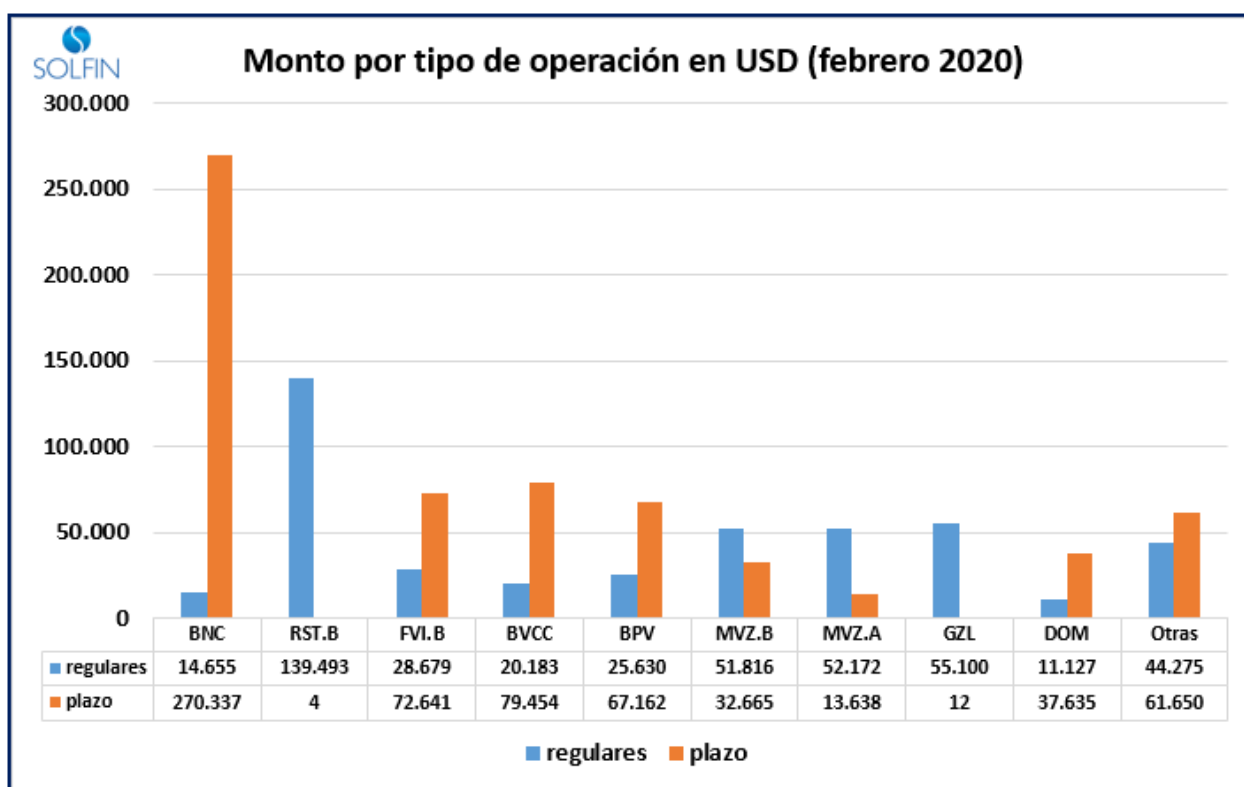
Fuente: Bolsa de Valores de Caracas.



El monto total negociado fue de USD 1.200.000, del cual USD 1.000.000 fue en operaciones a plazo y USD 200.000 en regulares.

La acción con mayor volumen transado en el mercado regular fue la recién emitida Ron Santa Teresa tipo "B" con USD 140.000, mientras que a plazo la que más volumen acumuló fue Banco Nacional de Crédito con USD 270.000.

La tabla anexa detalla las compañías donde se concentró el mayor volumen en el mes y el tipo de operación (regular o a plazo).



Fuente: Bolsa de Valores de Caracas.

Cotización de las compañías

La compañía con mayor subida fue Cerámica de Carabobo con un 273,33 %, seguida de Corporación Grupo Químico (+48,15 %) y Manpa (+39,98 %).

Por la parte negativa predominan las instituciones financieras, siendo las tres que más cayeron Banco Provincial (-29,55 %), Bolsa de Valores de Caracas (-19,57 %) y Mercantil en su clase "A" (-16,67 %).

El cuadro de la lámina siguiente muestra el comportamiento de cada uno de los componentes bursátiles y su rendimiento en bolívares y frente al tipo de cambio alterno.



Nombre	Inicio Febrero	Final Febrero	Variación VES	Variación USD
BANCO DEL CARIBE-A	44.500	43.000	-3,37%	-5,90%
BANCO NACIONAL DE CREDITO	675	635	-5,93%	-8,39%
BANCO OCCIDENTAL DE DESCUENTO	20	21	2,60%	-0,09%
BANCO PROVINCIAL	220.000	155.000	-29,55%	-31,39%
BOLSA DE VALORES DE CARACAS	23.000	18.500	-19,57%	-21,67%
BANCO DE VENEZUELA	2.270	2.100	-7,49%	-9,91%
CORP INDUSTRIAL DE ENERGIA	2.850	2.721	-4,53%	-7,03%
CORIMON S.A.C.A.-A	5.200	5.900	13,46%	10,49%
CORPORACION GRUPO QUIMICO	27.000	40.000	48,15%	44,27%
DOMINGUEZ & CIA	32.500	33.650	3,54%	0,82%
PRODUCTOS EFE SA	2.900	2.801	-3,41%	-5,95%
ENVASES VENEZOLANOS SA	18.000	18.000	0,00%	-2,62%
FABRICA NACIONAL DE CEMENTOS	14.580	20.399	39,91%	36,24%
FVI FONDO DE VALORES INMOB-A	784	800	2,04%	-0,63%
FVI FONDO DE VALORES INMOB-B	580	540	-6,90%	-9,34%
INMUEBLES Y VALORES CARACAS	36.000	40.000	11,11%	8,20%
GRUPO ZULIANO CA	44.500	40.000	-10,11%	-12,47%
MANUFACTURAS DE PAPEL MANPA	4.000	5.599	39,98%	36,31%
MERCANTIL SERVICIOS FINAN-A	210.000	175.000	-16,67%	-18,85%
MERCANTIL SERVICIOS FINAN-B	200.000	175.000	-12,50%	-14,79%
PROAGRO CA	1.350	1.479	9,56%	6,68%
PROTINAL CA	2.500	2.500	0,00%	-2,62%
CA RON SANTA TERESA SACA-B	36.900	34.000	-7,86%	-10,27%
CA RON SANTA TERESA SACA-B	36.000	31.000	-13,89%	-16,15%
SIDERURGICA VENEZ SIVENSA	10.100	13.400	32,67%	29,20%
CA NAEL TELEF D SHS	9.500	9.500	0,00%	-2,62%
TELARES DE PALO GRANDE CA-C	332	400	20,48%	17,32%
CERÁMICA CARABOBO	105.000	392.000	273,33%	263,55%
PORTAFOLIO DIVERSIFICADO SOLFIN	271,66	249,89	-8,02%	-10,43%
ÍNDICE DE LA BOLSA DE CARACAS	129.541,10	108.771,66	-16,03%	-18,23%
TIPO DE CAMBIO PARALELO	73.303,99	75.277,02	2,69%	0,00%
TIPO DE CAMBIO OFICIAL	74.989,87	73.652,17	-1,78%	-2,16%

Fuente: Bloomberg.



@solfin



Niveles de mercado

El retroceso sufrido en el mes ocasionó que muchas de las compañías coticen por debajo del promedio de su capitalización de mercado, esto puede verse como una ventana de oportunidad para comprar compañías a buenos precios.

La tabla siguiente muestra las compañías cotizadas y su capitalización a cierre de febrero. La variación indicada es la comparación entre la capitalización actual y el promedio de los últimos 12 meses. También figura el histórico que es el promedio desde enero de 2018.

Empresa	Acción	Market Cap (USD)	TTM	Histórico	Actual vs TTM
Banco del Caribe	ABC.A	60.539.474	111.775.895	138.292.383	-46%
Banco Nacional de Credito	BNC	48.393.102	82.414.180	105.374.098	-41%
Banco Occidental de Descuento	BOU	6.418.860	12.556.069	39.227.804	-49%
Banco Provincial	BPV	219.911.298	358.390.869	349.301.565	-39%
Bolsa de Valores de Caracas	BVCC	7.120.066	8.761.799	7.479.266	-19%
Banco de Venezuela	BVL	100.776.063	156.097.118	156.431.039	-35%
Corporación Grupo Químico	CGQ	47.998.309	47.896.687	40.574.637	0%
Corporación Industrial de Energía	CIE	17.384.344	13.628.848	9.442.213	28%
Corimon	CRM.A	11.644.737	19.359.729	25.868.646	-40%
Dominguez	DOM	10.653.988	11.777.121	11.665.865	-10%
Productos efe	EFE	25.798.684	34.474.443	37.567.499	-25%
Envases Venezolanos	ENV	30.060.902	37.526.855	34.820.239	-20%
Fabrica Nacional de Cementos	FNC	21.762.781	44.578.444	29.600.710	-51%
Fondo de Valores Inmobiliarios-A	FVI.A	18.211.890	22.975.554	26.070.447	-21%
Fondo de Valores Inmobiliarios-B	FVI.B	75.425.714	96.244.583	133.612.660	-22%
Grupo Zuliano	GZL	12.763.749	12.338.110	13.221.591	3%
Manufactura de Papel (MANPA)	MPA	16.900.876	18.395.243	16.772.674	-8%
Mercantil Servicios Financieros-A	MVZ.A	140.186.350	163.333.635	159.875.670	-14%
Mercantil Servicios Financieros-B	MVZ.B	101.039.547	109.027.153	104.757.051	-7%
Proagro	PGR	14.251.284	20.334.719	17.979.339	-30%
Protinal	PTN	5.032.464	6.931.613	6.303.653	-27%
Ron Santa Teresa-A	RST	127.787.384	156.125.226	203.331.676	-18%
Ron Santa Teresa-B	RST.B	411.668			0%
Siderurgica Venezolana (SIVENSA)	SVS	9.260.877	13.293.954	11.268.553	-30%
CANTV	TDV.D	98.342.432	252.981.610	164.934.657	-61%
Telares de Palo Grande	TPG	6.254.446	3.978.100	5.288.984	57%
Invaca	IVC	58.434.389	66.815.473	87.574.299	-13%
Cerámica Carabobo	CCR	14.617.891	18.665.408	17.005.060	-22%
Total		1.307.383.569	1.900.678.439	1.953.642.278	

Fuente: Bloomberg.



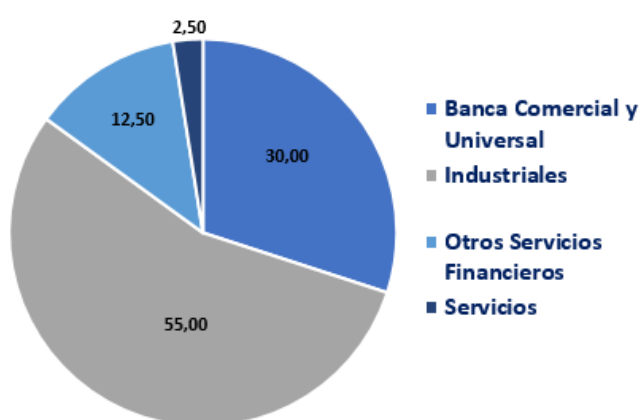
Rebalanceo Portafolio Diversificado Solfin (PDS)

Durante febrero, nuestro Portafolio Diversificado Solfin disminuyó un 8,02 % respecto a enero, comparado con el IBC que descendió un 16,03 % se puede decir que el hecho de mantener una cartera diversificada disminuye el riesgo del mercado.

El balanceo actual se realizó en base a las capitalizaciones de las compañías y en la liquidez de los títulos. Un 42,5 % está concentrado en el sector financiero (30 % en banca) y el restante 57,5 % en el sector industrial, teniendo gran enfoque en Fondo de Valores Inmobiliarios (15 %).

La distribución se mantendrá de la siguiente forma:

Distribución Por Sector



El portafolio de marzo es el que se muestra a continuación, estando a la derecha el cambio respecto a febrero.

Compañía	% actual	VAR respecto distribución anterior
Bolsa de Valores de Caracas	12,5	0
Banco Provincial	10	0
Banco Nacional de Crédito	5	-5
Fondo de Valores Inmobiliarios (B)	7,5	-1,5
Fondo de Valores Inmobiliarios (A)	7,5	0
Mercantil Servicios Financieros (A)	5	-1
Mercantil Servicios Financieros (B)	5	-1
Ron Santa Teresa (A)	5	-1
Grupo Zuliano	5	-1
Corimon	5	-1
Banco del Caribe	5	0
Sivensa	5	0
Ron Santa Teresa (B)	5	1
Envases	5	1
Cantv	2,5	-1
Dominguez y cía	5	5
Manpa	5	1



Noticias

- C.A. Ron Santa Teresa inició la segunda ronda de colocación de sus nuevas acciones tipo “B” con una emisión de 500.000 títulos. La fecha tope de recepción de órdenes finalizó el 3 de marzo y el precio de la oferta pública fue de VES 28.025,95.
- El entrante mes de marzo será protagonista de varias asambleas de accionistas, el calendario de las fechas pautadas es el siguiente:

Compañía	Tipo	Fecha	Hora	Lugar
	Extraordinaria	18 de marzo	3:00 p. m.	Edificio Torre Sur, Av. Vollmer, San Bernardino.
	Ordinaria		4:00 p. m.	
	Ordinaria	25 de marzo	10:00 a. m.	Torre Bancaribe, Av. Francisco de Miranda, Urb. El Rosal.
	Extraordinaria		10:30 a. m.	
	Ordinaria	27 de marzo	9:30 a. m.	Edificio Mercantil, Av. Andrés Bello, San Bernardino.
	Ordinaria	27 de marzo	10:00 a. m.	Av. Universidad, Esquina de Sociedad, Torre Banco de Venezuela
	Ordinaria	26 de marzo	9:30 a. m.	Centro Financiero Provincial, Av. Este, San Bernardino.
	Ordinaria	30 de marzo	9:00 a. m.	Av. Blandín, La Castellana, Torre BOD.