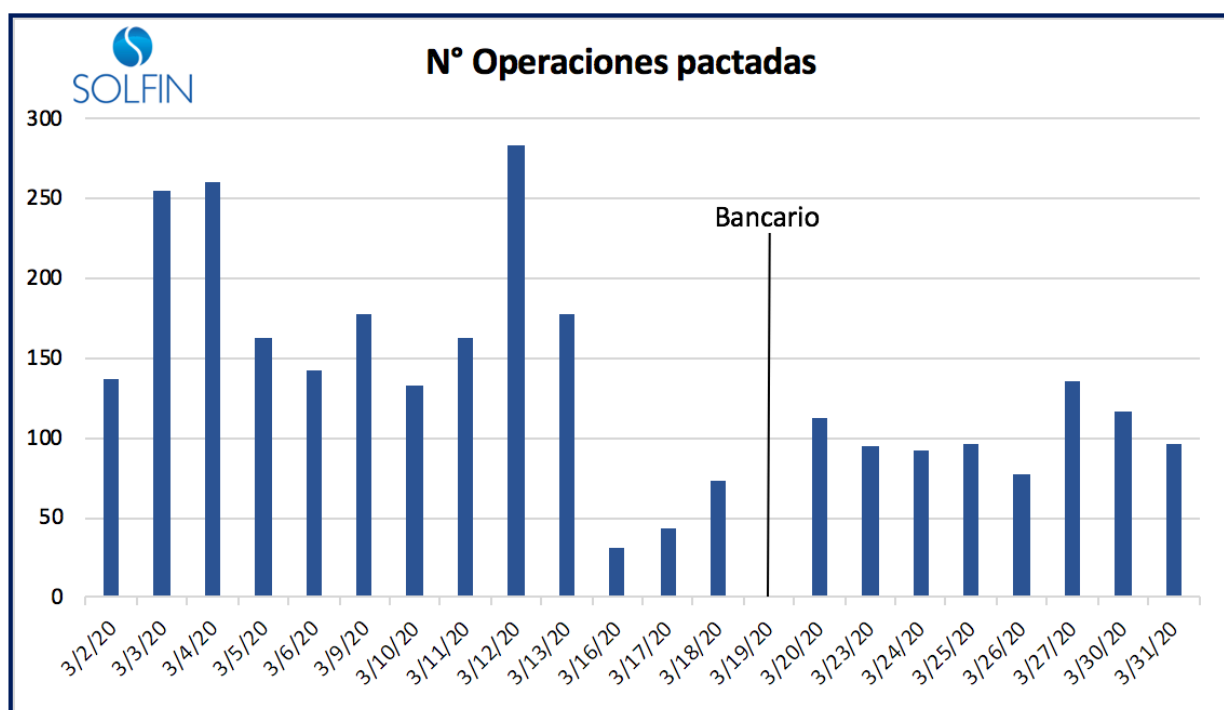


Reporte marzo 2020

Comportamiento del mercado

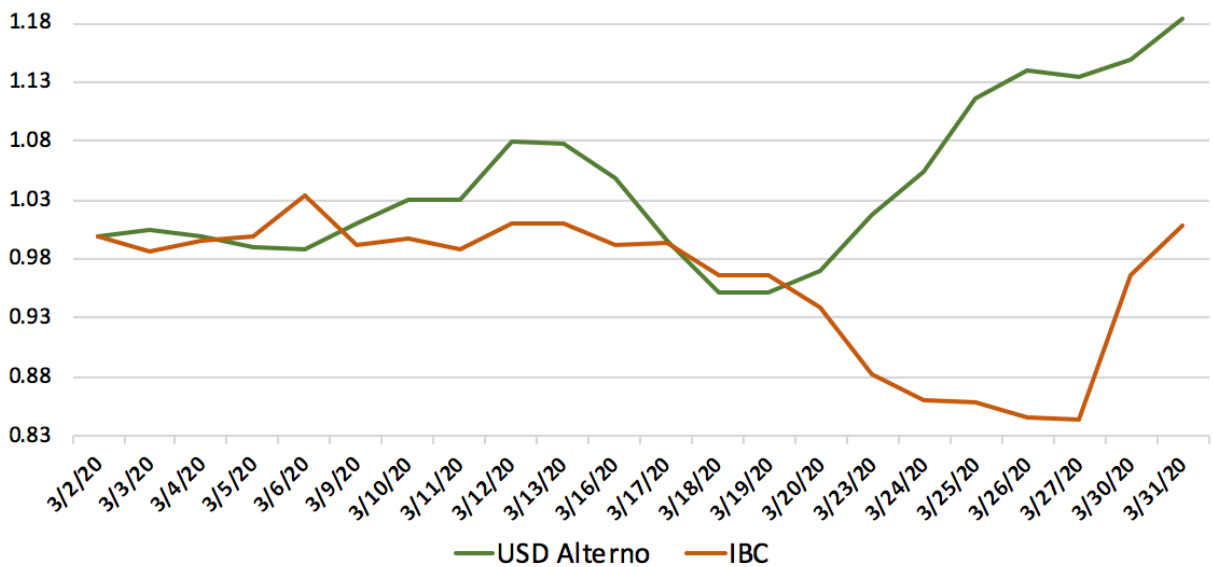
El mes de marzo estuvo marcado por la contingencia nacional por el Coronavirus, estableciéndose una cuarentena pautada en principio hasta el 13 de abril. Esto conllevó a una disminución importante del número de operaciones y con una caída en los precios causada por la baja demanda de los títulos. Las casas de bolsa han realizado un gran esfuerzo en mantenerse operativas, atendiendo a los inversionistas y recuperando el ritmo del mercado previo a la crisis actual, muestra de ello se puede ver en la gráfica siguiente:



Fuente: Bolsa de Valores de Caracas.

La falta de demanda de títulos y de bolívares en el sistema financiero, ocasionó un fuerte retroceso en las cotizaciones a mediados del mes. Adicionalmente la cotización del bolívar dólar tuvo un aumento significativo, creando un rezago importante en las valoraciones de las empresas en dólares. Este comportamiento se ve reflejado en la siguiente lámina.

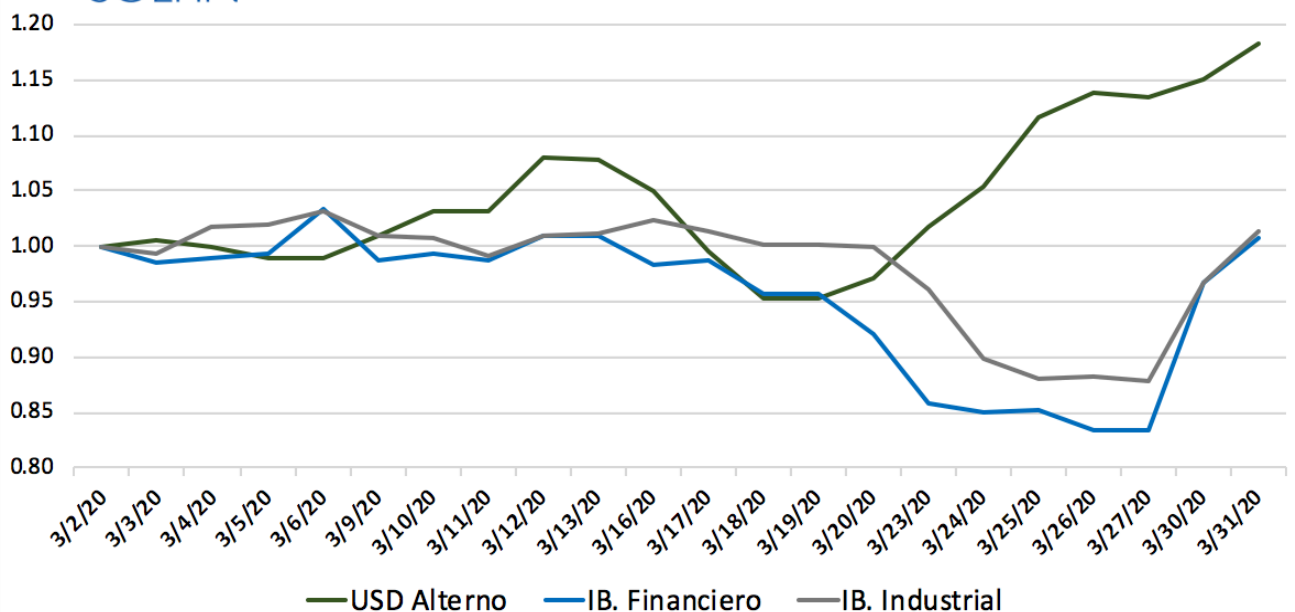
USD Alterno vs IBC (Marzo 2020)



Fuente: Bloomberg.

Desde la declaración de contingencia (13 de marzo) el mercado sufrió una caída importante que lo ubicó a niveles del cierre de diciembre de 2019. Sin embargo en los últimos del mes recuperó parte del terreno perdido, logrando cerrar el mes con una pérdida en valoración en bolívares de -2,9 %. El sector bancario representado por el índice financiero perdió 4.33 %, mientras que el industrial subió un 2,15 %. Si comparamos dichos movimientos con la depreciación del bolívar, el rendimiento en dólares de los índices estuvieron muy por debajo de los resultados en los meses anteriores. La imagen anexa muestra la variación de estos índices frente al tipo de cambio.

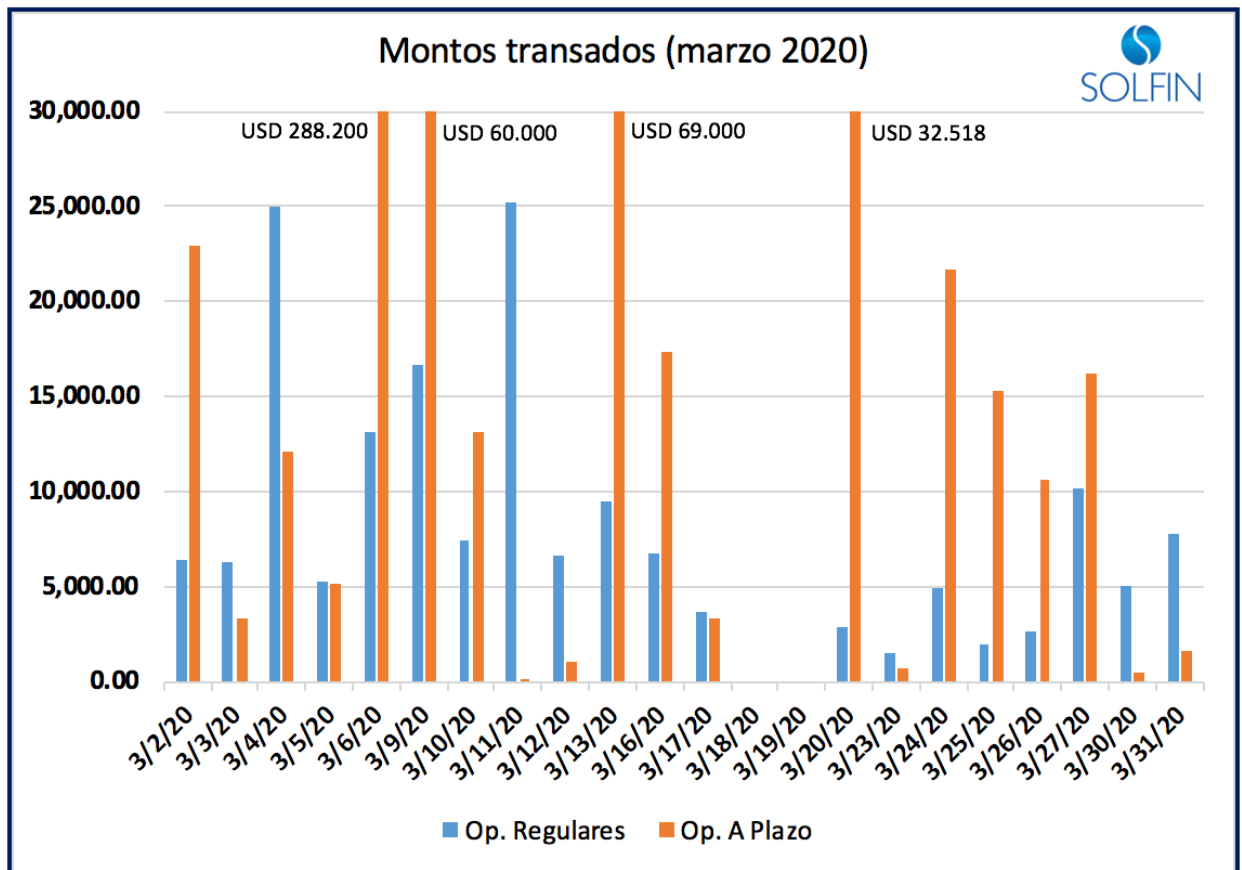
USD Alterno vs IB. Financiero vs IB. Industrial (Marzo 2020)



Fuente: Bloomberg.

Operaciones y volumen

La cantidad de operaciones disminuyó a raíz de la cuarentena, pactándose un total de 2.856, una reducción del 12 % frente al número registrado en febrero. Esta disminución tuvo un impacto en el volumen transado que fue de USD 804.960, de esta cifra el 23 % corresponde a operaciones regulares y 77 % a operaciones a plazos. El gráfico a continuación muestra el tipo de operación en cada sesión bursátil.



Fuente: Bolsa de Valores de Caracas.

En cuanto a renta fija, se evidencia un aumento de compañías que recurren al mercado de capitales en busca de financiamiento como alternativa a los préstamos bancarios, algunas de ellas son Coca Cola Femsa de Venezuela S.A. y Calox International, C.A. Durante el mes se negociaron USD 500.700 en este mercado.



Cotización de las compañías

A pesar del aumento visto en los últimos dos días de marzo, algunas compañías se quedaron detrás del tipo de cambio. El IBC se rezagó un 16,71 % en el período.

Las tres acciones que mejor desempeño tuvieron fueron Corporación Grupo Químico (CGQ) con una apreciación frente al dólar del 40,24 %, seguida de Grupo Zuliano (GZL) (+11,51 %) y Protinal (PTN) (+2,93 %). Aquellas con peor rendimiento fueron Productos EFE (-44,88 %), Telares de Palo Grande (-42,10 %) y Mercantil clase "A" (-26,48 %).

Nombre	Inicio marzo	Final marzo	Variación VES	Variación USD
BANCO DEL CARIBE-A	43,000	45,500	5.81%	-9.24%
BANCO NACIONAL DE CREDITO	635	640	0.79%	-13.55%
BANCO OCCIDENTAL DE DESCUENTO	21	24	16.59%	0.00%
BANCO PROVINCIAL	155,000	155,000	0.00%	-14.22%
BOLSA DE VALORES DE CARACAS	18,500	20,495	10.78%	-4.97%
BANCO DE VENEZUELA	2,100	2,500	19.05%	2.12%
CORP INDUSTRIAL DE ENERGIA	2,721	2,600	-4.45%	-18.04%
CORIMON S.A.C.A.-A	5,900	6,100	3.39%	-11.32%
CORPORACION GRUPO QUIMICO	40,000	65,399	63.50%	40.24%
DOMINGUEZ & CIA	33,650	31,000	-7.88%	-20.98%
PRODUCTOS EFE SA	2,801	1,800	-35.74%	-44.88%
ENVASES VENEZOLANOS SA	18,000	15,000	-16.67%	-28.52%
FABRICA NACIONAL DE CEMENTOS	20,399	24,239	18.82%	1.92%
FVI FONDO DE VALORES INMOB-A	800	701	-12.38%	-24.84%
FVI FONDO DE VALORES INMOB-B	540	560	3.70%	-11.05%
INMUEBLES Y VALORES CARACAS	40,000	38,000	-5.00%	-18.51%
GRUPO ZULIANO CA	40,000	52,000	30.00%	11.51%
MANUFACTURAS DE PAPEL MANPA	5,599	5,700	1.80%	-12.68%
MERCANTIL SERVICIOS FINAN-A	175,000	150,000	-14.29%	-26.48%
MERCANTIL SERVICIOS FINAN-B	175,000	155,000	-11.43%	-24.03%
PROAGRO CA	1,479	1,449	-2.03%	-15.96%
PROTINAL CA	2,500	3,000	20.00%	2.93%
CA RON SANTA TERESA SACA-B	34,000	38,999	14.70%	-1.61%
CA RON SANTA TERESA SACA-B	31,000	27,000	-12.90%	-25.29%
SIDERURGICA VENEZ SIVENSA	13,400	12,750	-4.85%	-18.38%
CA NAEL TELEF D SHS	9,500	9,000	-5.26%	-18.74%
TELARES DE PALO GRANDE CA-C	400	270	-32.50%	-42.10%
CERÁMICA CARABOBO	392,000	450,000	14.80%	-1.53%
PORTAFOLIO DIVERSIFICADO SOLFIN	249.89	249.86	-0.01%	-14.23%
ÍNDICE DE LA BOLSA DE CARACAS	108,771.66	105,615.79	-2.90%	-16.71%
TIPO DE CAMBIO PARALELO	75,277.02	87,758.89	16.58%	0.00%
TIPO DE CAMBIO OFICIAL	73,652.17	80,270.10	8.99%	-8.53%

Fuente: Bloomberg.



Niveles de mercado

Un número importante de empresas cotizan por debajo del promedio de su capitalización de los últimos 12 meses e incluso hay algunas que se mantienen por detrás de los niveles del último trimestre. En años previos se ha visto que las cotizaciones han tendido a ajustar su precio en Bolívares al promedio de la capitalización en dólares, de este modo se ve una brecha amplia entre los precios actuales y los teóricos.

El cuadro siguiente muestra la comparación de dichas capitalizaciones y se compara el nivel actual con el promedio de los últimos 12 meses (TTM).

Empresa	Acción	Market Cap (USD)	Trimestre	TTM	Actual vs TTM
Banco del Caribe	ABC.A	55,475,160	61,093,373	111,577,345	-50%
Banco Nacional de Crédito	BNC	42,238,325	48,571,098	82,086,171	-49%
Banco Occidental de Descuento	BOU	6,480,655	6,552,811	12,583,137	-48%
Banco Provincial	BPV	190,442,783	247,209,189	356,779,797	-47%
Bolsa de Valores de Caracas	BVCC	6,830,888	7,803,260	8,763,075	-22%
Banco de Venezuela	BVL	103,895,103	107,320,359	156,694,778	-34%
Corporación Grupo Químico	CGQ	67,960,104	50,833,766	49,666,212	37%
Corporación Industrial de Energía	CIE	14,385,283	17,080,465	13,447,683	7%
Corimon	CRM.A	10,426,162	11,049,980	19,301,892	-46%
Dominguez	DOM	8,499,744	10,058,026	11,640,676	-27%
Productos efe	EFE	14,357,338	22,805,911	33,643,775	-57%
Envases Venezolanos	ENV	21,693,905	27,936,416	36,957,937	-41%
Fabrica Nacional de Cementos	FNC	22,394,284	20,414,433	44,704,130	-50%
Fondo de Valores Inmobiliarios-A	FVI.A	13,819,745	17,034,983	22,685,281	-39%
Fondo de Valores Inmobiliarios-B	FVI.B	67,737,735	76,655,101	95,886,436	-29%
Grupo Zuliano	GZL	14,369,399	14,153,001	12,511,099	15%
Manufactura de Papel (MANPA)	MPA	14,900,148	14,984,294	18,292,645	-19%
Mercantil Servicios Financieros-A	MVZ.A	104,058,106	196,212,245	163,333,635	-36%
Mercantil Servicios Financieros-B	MVZ.B	77,500,057	135,614,313	109,027,153	-29%
Proagro	PGR	12,091,250	13,444,830	20,210,195	-40%
Protinal	PTN	5,229,726	5,233,306	6,964,794	-25%
Ron Santa Teresa-A	RST	126,934,452	134,602,600	156,496,680	-19%
Ron Santa Teresa-B	RST.B	310,503	410,132		-24%
Siderurgica Venezolana (SIVENSA)	SVS	7,630,877	9,710,389	13,194,845	-42%
CANTV	TDV.D	80,682,032	94,774,453	251,900,923	-68%
Telares de Palo Grande	TPG	3,656,028	5,147,295	3,790,811	-4%
Invaca	IVC	48,073,871	54,346,632	66,184,039	-27%
Cerámica Carabobo	CCR	14,532,093	11,283,052	18,721,877	-22%
Total		1,156,605,755	1,422,335,714	1,897,047,022	

Fuente: Bloomberg.

Rebalanceo Portafolio Diversificado Solfin (PDS)

Les presentamos la nueva distribución de nuestro Portafolio Diversificado Solfin (PDS). Durante este mes el portafolio no presentó crecimiento en bolívares manteniéndose en 249,86 puntos.

Para abril quedará compuesto de la manera que se muestra a continuación, reduciendo posición en Manpa y Ron Santa Teresa Tipo B para aumentar en Mercantil tipo "B" y agregar EFE al portafolio.

Compañía	% actual	VAR respecto distribución anterior
Bolsa de Valores de Caracas	12.5	0
Banco Provincial	10	0
Banco Nacional de Crédito	5	0
Fondo de Valores Inmobiliarios (B)	7.5	0
Fondo de Valores Inmobiliarios (A)	7.5	0
Mercantil Servicios Financieros (A)	5	0
Mercantil Servicios Financieros (B)	7.5	2.5
Ron Santa Teresa (A)	5	0
Grupo Zuliano	5	0
Corimon	5	0
Banco del Caribe	5	0
Sivensa	5	0
Ron Santa Teresa (B)	2.5	-2.5
Envases	5	0
Cantv	2.5	0
Dominguez y cía	5	0
Manpa	2.5	-2.5
EFE	2.5	2.5

