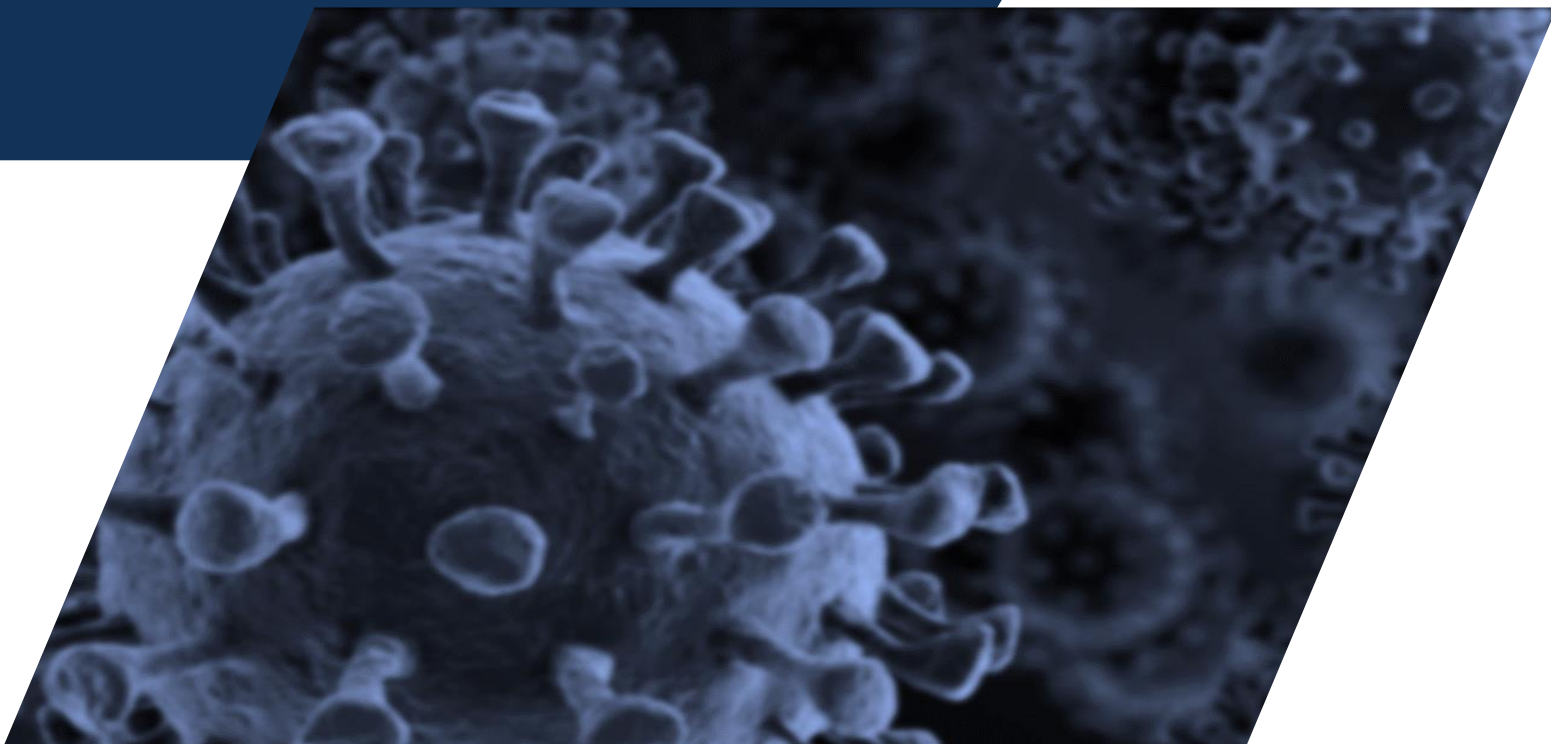


Bolsa Nacional de Valores

Impacto del COVID-19 en el mercado de capitales

Reporte actualizado al 29/5/2020



Dirección de Negocios y Relaciones Corporativas
Gerencia de Servicios Técnicos



Resumen Ejecutivo

España e Italia dejaron de ser el foco de la pandemia generada por el COVID-19. Estados Unidos lo fue en abril y a pesar de que su número de contagiados es el más elevado del mundo, en los últimos días de mayo América Latina se convirtió en el centro de atención, la explosión de casos en Brasil, México y Perú agudizan la crisis sanitaria y económica. Los países se debaten entre prolongar las medidas de confinamiento y la reapertura de la economía. Los mercados de capitales, local e internacional continúan reflejando incertidumbre y volatilidad en sus principales indicadores.

A continuación, se presenta un resumen de la tendencia de los índices accionarios y cotizaciones de instrumentos referenciales al cierre de mayo 2020. Los cuadros y gráficos son contruidos con datos del sistema de información del Bolsa Nacional de Valores y Bloomberg.

Mercado internacional



Petróleo recuperándose lentamente.



Mercado Accionario volátil con tendencia al alza



Mercado de bonos sin recuperación y muy sensible a las noticias económicas



Eurobonos de Costa Rica bajan ante la renuncia del Ministro de Hacienda.

Mercado local



Consolidación de la baja en precios de títulos en dólares



Leve ajuste a la baja en los títulos en colones



Participación del BCCR en mercados de liquidez generó estabilidad en los rendimientos de los mercados de reportos tripartitos (MEDI y REPO)

Mercado internacional

Las medidas de reactivación, los apoyos financieros y la proximidad a las fechas anunciadas para la finalización de los aislamientos y cuarentenas, han generado un mercado un poco más optimista. Sin embargo, la recuperación de las cotizaciones e índices no se acerca aún a los niveles pre-pandemia.

El petróleo, después de las fuertes bajas registradas en marzo y abril, mostró una recuperación durante mayo. El West Texas Intermediate (WTI) al 29 de mayo registró un precio cercano a los US\$35, lo que representa una disminución de 41% con respecto al nivel de cierre del año 2019 (\$59).

Petróleo West Texas Intermediate 2020



Índice Dow Jones 2020



El mercado accionario continúa mostrando una gran volatilidad. El promedio industrial Dow Jones, que muestra el comportamiento de las 30 empresas de mayor relevancia en Estados Unidos, presenta una tendencia al alza durante abril y mayo, logrando que el promedio accionario recupere parte del fuerte ajuste de marzo.

Al comparar el valor del índice Dow Jones al 29 de mayo con respecto al cierre del 2019, se muestra una reducción del 11%. El S&P500 registra una pérdida de 6% y el Nasdaq ya se ubica en terreno positivo (6%). Lo anterior refleja que las acciones del sector tecnología se han recuperado más rápidamente.

Índices Accionarios Internacionales

	Dow Jones	Var %	S&P 500	Var %	Nasdaq	Var %
31/12/2019	28 538,44		3 230,78		8 972,60	
31/03/2020	21 917,16	-23%	2 584,59	-20%	7 700,10	-14%
29/05/2020	25 383,11	-11%	3 044,31	-6%	9 489,87	6%

La variación muestra el ajuste de cada fecha con respecto al cierre de 2019.

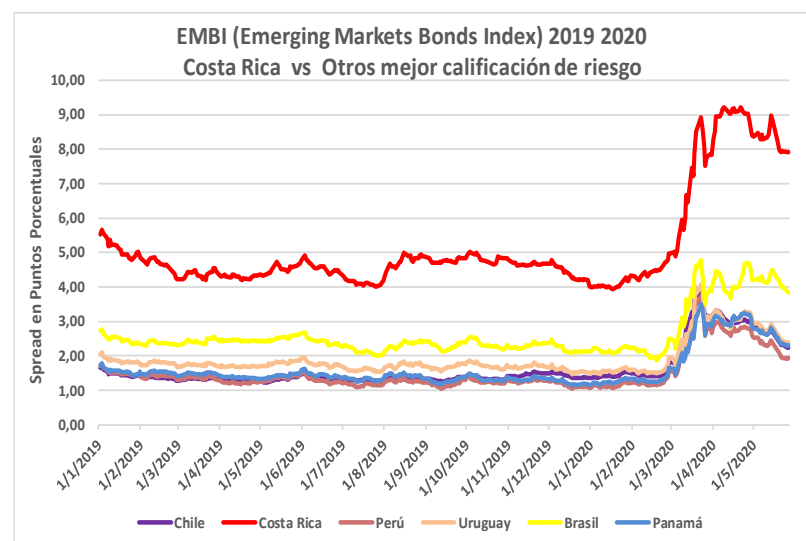
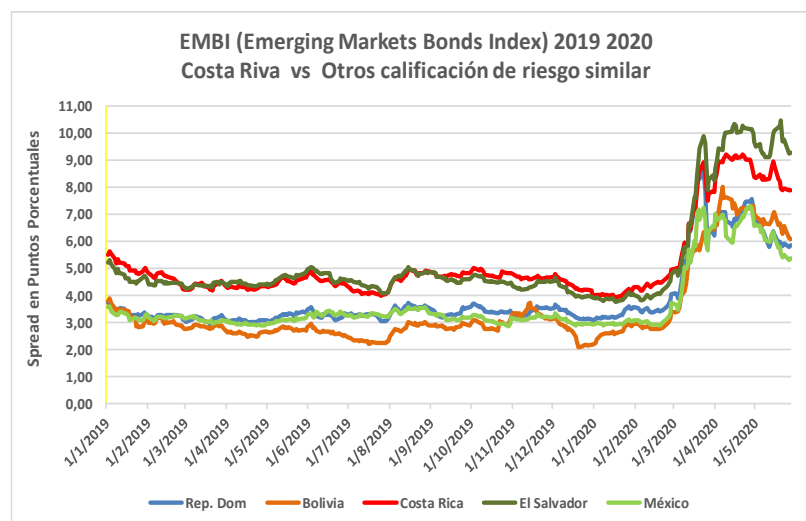
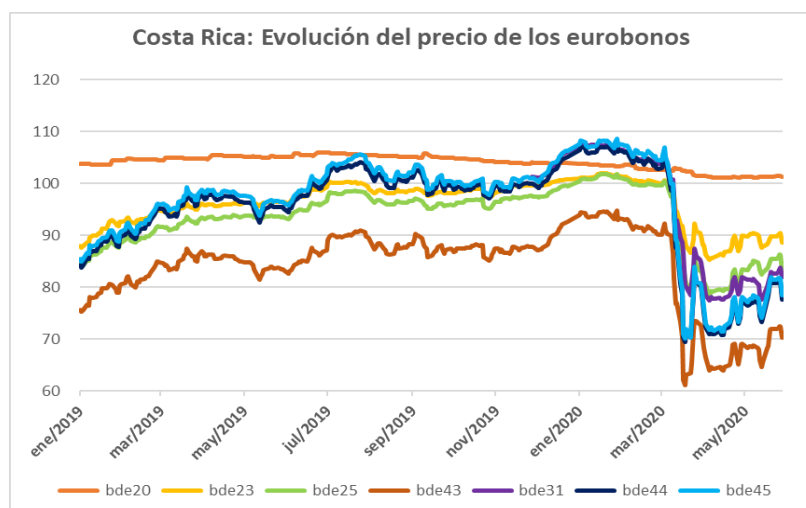
Por otra parte, el mercado de bonos también ha registrado movimientos correctivos, no obstante, han sido leves y la volatilidad no disminuye.

Los bonos de deuda externa de Costa Rica, después de que sus precios registraran reducciones, en promedio del 20%, venían mostrando una leve recuperación en mayo. Sin embargo, la noticia de la renuncia del Ministro de Hacienda generó incertidumbre sobre la capacidad del país para enfrentar uno de los déficits más altos de América Latina y los precios inmediatamente cayeron, en promedio 2,2% puntos porcentuales, lo que significó un repunte en los rendimientos superior a 0,50 puntos porcentuales.

Otros países emergentes también registran comportamientos similares. Lo que se puede apreciar al revisar el Emerging Markets Bonds Index (EMBI), que muestra la diferencia (spread) entre los rendimientos que pagan los bonos de países emergentes y los bonos del Tesoro de Estados Unidos, considerados "libres" de riesgo.

En los gráficos adjuntos se muestra el EMBI de Costa Rica, comparado en un primer grupo contra países de riesgo crediticio similares y en un segundo grupo contra economías mejor calificadas.

En los dos grupos, después de los grandes ajustes a la baja en los precios (incremento en rendimiento), se aprecia una leve recuperación y la persistencia de una alta volatilidad.



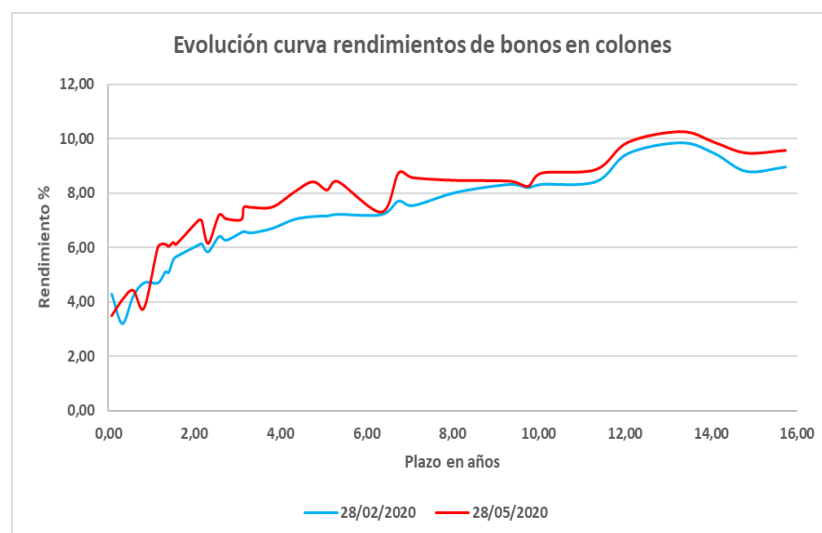
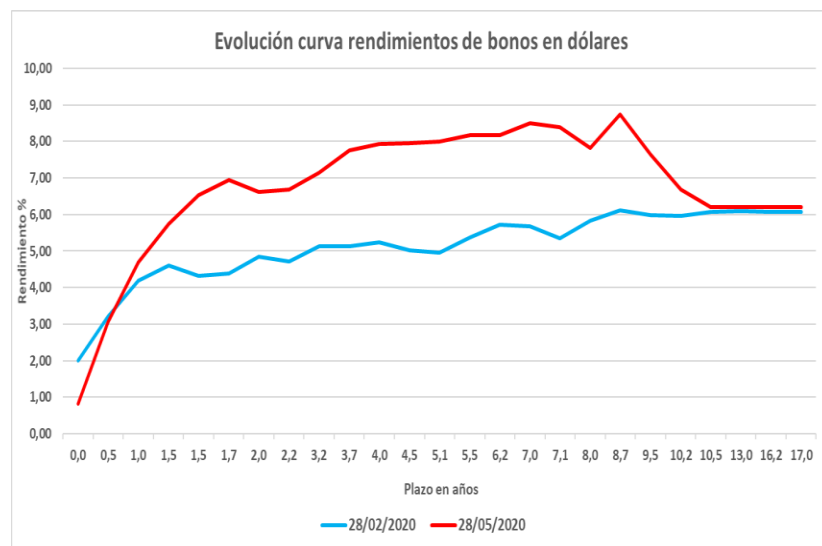
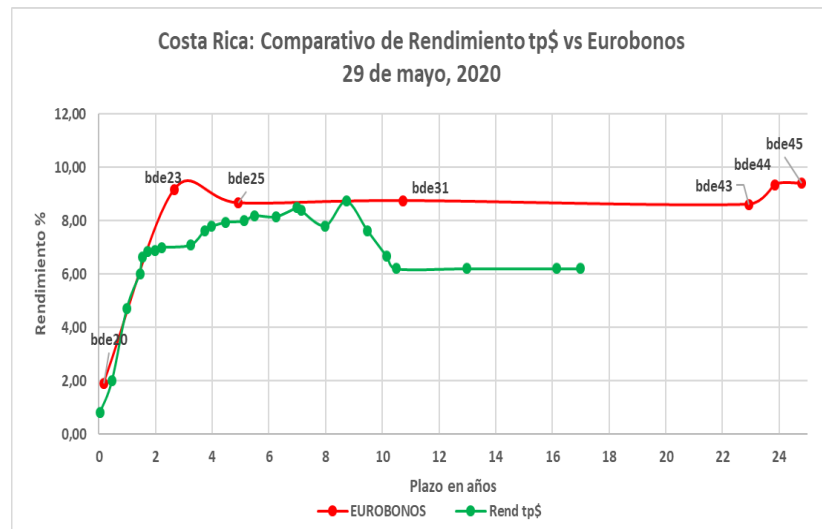
Mercado Local

Han pasado casi tres meses desde que se presentó el primer caso de contagio del COVID-19 en Costa Rica. Durante este período el mercado de capitales experimentó cambios en la participación de los inversionistas, tanto individuales como institucionales. La búsqueda de liquidez y el traslado hacia inversiones de corto plazo han definido un mercado vendedor, principalmente en dólares, los precios de los títulos valores bajaron y subieron los rendimientos en el mercado secundario.

El incremento en los rendimientos de los eurobonos fue seguido por el de los títulos en dólares del Gobierno que se transan en el mercado local. Al finalizar mayo, la curva de rendimiento en dólares muestra una consolidación de este proceso de ajuste al alza en los rendimientos, en casi todos los plazos.

El incremento en los rendimientos en dólares se muestra con mayor intensidad en los plazos entre 2 y 8 años, donde han subido alrededor de 3 puntos porcentuales.

Por su parte, los rendimientos en colones también experimentan incrementos, pero menores. En el plazo cercano a los 4 años es donde se aprecia un mayor ajuste al alza con un repunte cercano a 1 punto porcentual.



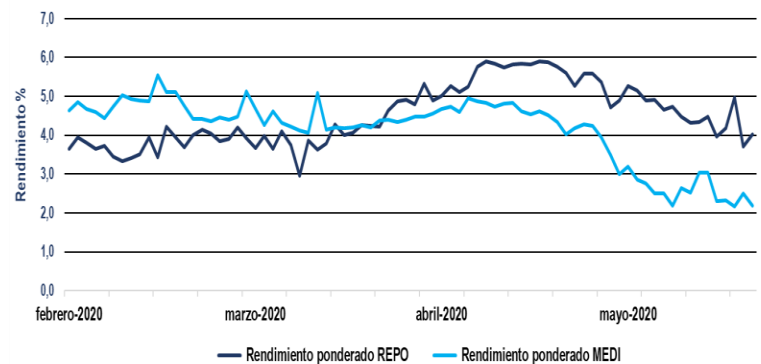
En los mercados de liquidez MEDI y REPO se presentó cierta dificultad para encontrar inversionistas durante el mes de abril. Los ajustes en los precios de los títulos valores en mercado secundario, especialmente en dólares, generaron presión en estos mercados.

A partir de abril, después de que el Banco Central anunció la participación en los mercados de liquidez, se generó un mayor nivel de confianza de los participantes, por lo que las posiciones compradoras (inversionistas) en el MEDI y REPO volvieron a normalizarse. Los rendimientos pactados, tanto en colones como en dólares, comenzaron a reducirse en comparación con los niveles registrados durante los primeros meses del año.

Los rendimientos promedio en colones se ubican alrededor del 2,5% en el MEDI y 4% en REPO. En abril el costo de financiamiento con estas operaciones se ubicaba cerca del 5% y 6%, respectivamente.

Por su parte, las operaciones en dólares habían registrado en abril rendimientos promedio de 3% en MEDI y 4% en REPO. Durante los últimos días de mayo se mostraron rendimientos promedio cercanos a 2,0%, en ambos tipos de operación, como se observa en el gráfico adjunto.

Costo de financiamiento en operaciones de reporto tripartito colones



Costo de financiamiento en operaciones de reporto tripartito dólares

