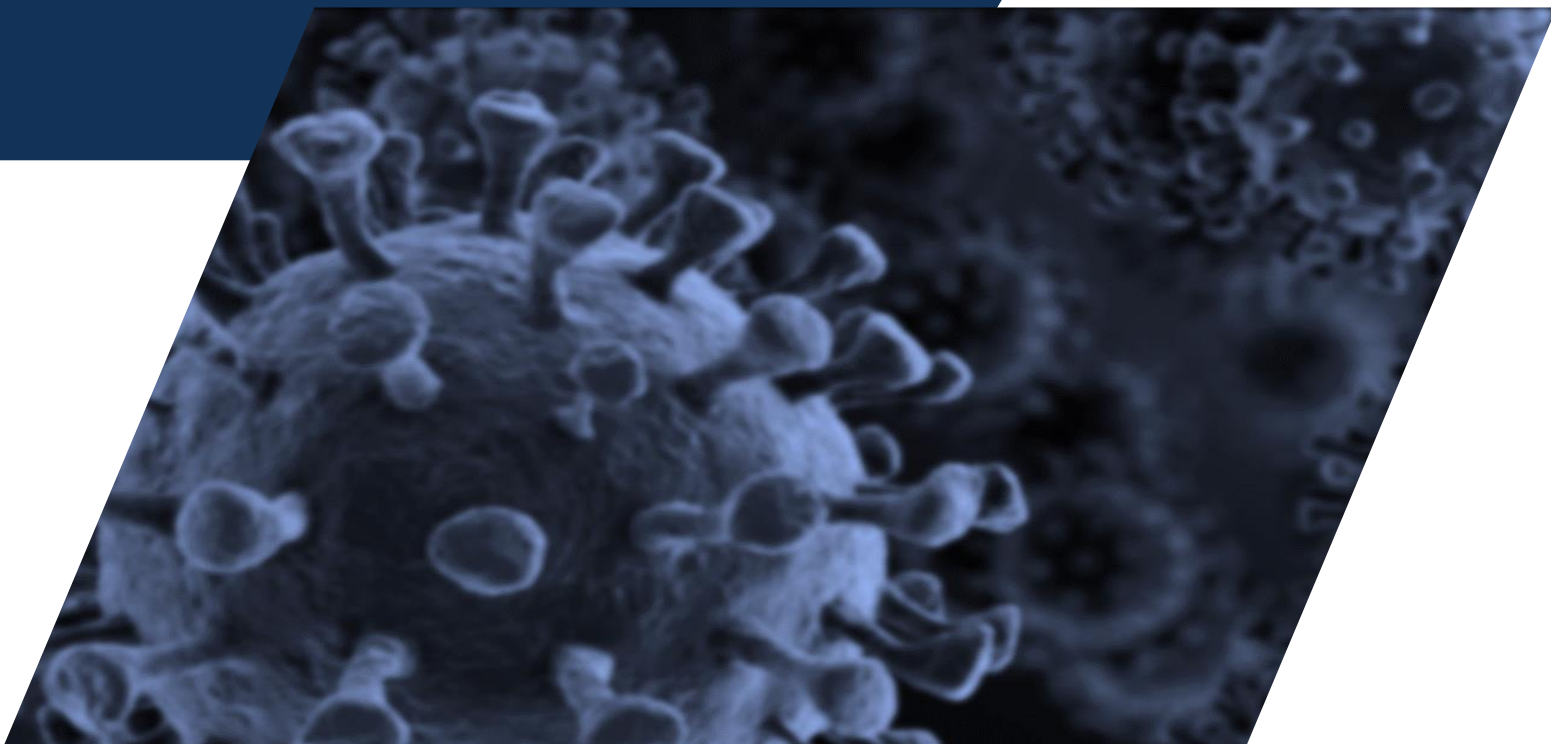


Bolsa Nacional de Valores

Impacto del COVID-19 en el mercado de capitales

Reporte actualizado al 27/3/2020



Dirección de Negocios y Relaciones Corporativas
Gerencia Servicios Técnicos



Introducción

Resumen Ejecutivo

La pandemia generada por el Covid-19 ha generado fuertes ajustes en los principales indicadores económicos y bursátiles del mercado internacional. La agudización del problema en términos del número de muertes en Italia y España, así como el fuerte repunte de contagios en Estados Unidos mantienen un entorno lleno de inseguridad.

Las estimaciones de organismos internacionales, gobiernos y diferentes sectores industriales apuntan, en consenso, a que la recesión económica no se superará de forma rápida. Bajo este panorama se hace relevante seguir de cerca la evolución de los principales indicadores bursátiles internacionales y locales.

A continuación, se presenta un resumen de la tendencia de los índices accionarios y cotizaciones de instrumentos referenciales. Los cuadros y gráficos son construidos con base en la información del sistema de información del Bolsa Nacional de Valores y Bloomberg.

Impacto Internacional

Petróleo	↓	WTI baja a US\$20
Índices accionarios	↓	Dow Jones cae un 13%
Bonos del tesoro	↑	Precio con tendencia al alza
Bonos deuda externa	↑	Volatilidad y leve recuperación precio

Impacto Nacional

Bonos Gobierno en dólares	↓	Presión de ajuste a la baja
Bonos en colones	↑	Aumentan posiciones vendedoras
Saldo abierto en operaciones de recompra	↑	Incrementan llamadas a margen
Mercado de liquidez	↑	Aumentan las operaciones en MEDI

Impacto en los mercados internacionales

Las cotizaciones del petróleo han continuado bajando, el West Texas Intermediate (WTI) registra un precio inferior a los US\$20, lo que representa un ajuste superior a US\$25 con respecto al cierre de febrero. Al igual que la cotización de otras materias primas se registra una gran volatilidad.

El mercado accionario muestra una gran sensibilidad a las noticias, tanto a las relacionadas con el avance del virus como a las políticas de estímulo económico anunciadas por los gobiernos de Estados Unidos y los países europeos.

El Promedio Industrial Dow Jones, que muestra el comportamiento de las 30 empresas de mayor relevancia en Estados Unidos, había registrado grandes ajustes hacia la baja

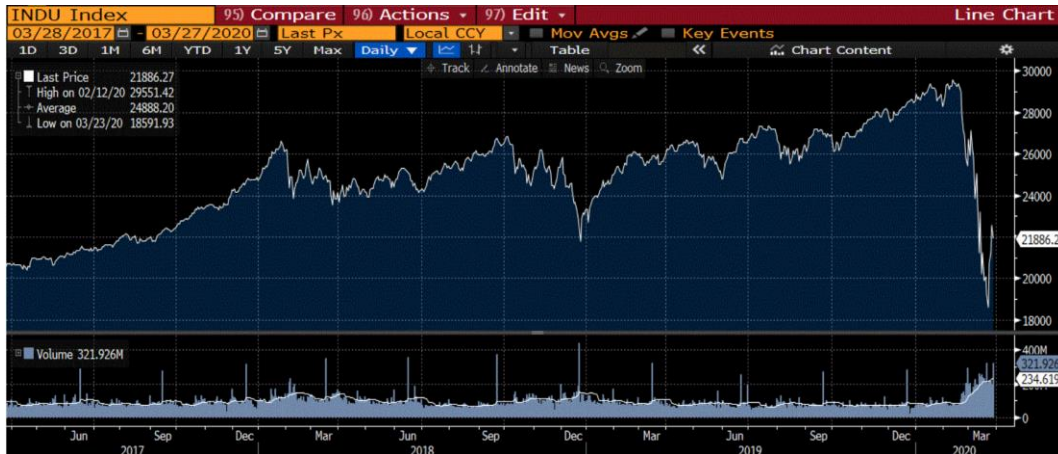
durante las primeras semanas de marzo y durante los últimos días del mes se registraron movimientos correctivos impulsados por compradores que tratan de aprovechar los bajos precios.

Sin embargo, continúan surgiendo noticias desfavorables como fue la cifra récord de solicitudes de seguro de desempleo, lo que confirmaba el deterioro del mercado laboral en Estados Unidos.

Al comparar el valor del índice Dow Jones al cierre de febrero con respecto al 27 de marzo se muestra una reducción de más de 3.000 puntos, lo que representa una pérdida del 13%, otros índices más amplios, como S&P 500 y Nasdaq 100 registran bajas del 12% y 10%, respectivamente.



**Comportamiento
del West Texas
Intermediate en el
último mes**



Comportamiento indicador Dow Jones últimos 5 años

En la siguiente tabla se muestra el ajuste que presentan los principales índices accionarios desde el 28 de febrero al 27 de marzo.

Índices Accionarios Internacional

	Dow Jones	Var %	S&P 500	Var %	Nasdaq	Var %
28/02/2020	25 409,36		2954,22		8567,4	
06/03/2020	25 864,78	2%	2972,37	1%	8575,6	0%
13/03/2020	23 185,62	-9%	2711,02	-8%	7874,9	-8%
16/03/2020	21 465,29	-16%	2519,57	-15%	7339,1	-14%
20/03/2020	19 173,98	-25%	2304,92	-22%	6879,5	-20%
27/03/2020	22 184,07	-13%	2591,88	-12%	7672,7	-10%

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

Otro mercado donde se reflejan rápidamente las expectativas de los inversionistas internacionales es el de bonos públicos, especialmente el de los bonos del Tesoro de Estados Unidos. Este mercado también ha mostrado mucha volatilidad durante las últimas semanas, en primera instancia por los anuncios sobre política monetaria previos a la agudización de la pandemia y después por el cambio rápido en las expectativas y noticias que anunciaban una eminente

recesión, durante los últimos días se ha presentado un aumento en la demanda por los bonos del Tesoro, producto de la percepción de ser una inversión segura, lo que impulsa una subida en el precio y una baja el rendimiento.

En el gráfico adjunto se muestra la cotización del bono del Tesoro a 30 años plazo en el último mes.



**Comportamiento
Bono del Tesoro
50 en el último
mes**

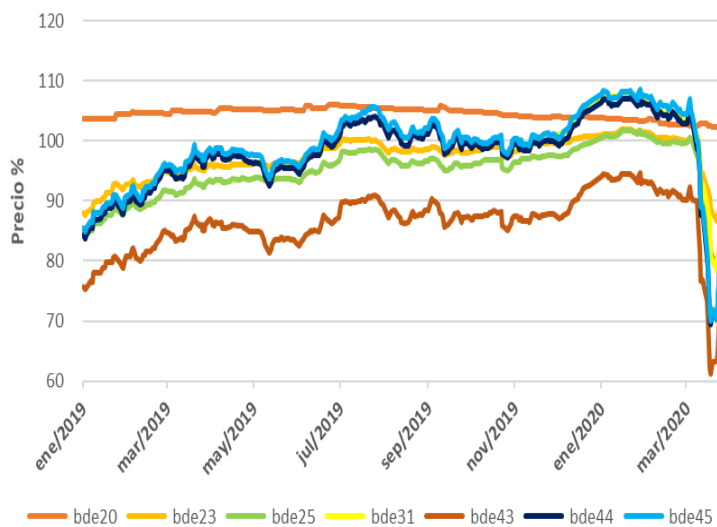
Por otra parte, las cotizaciones de los bonos de deuda externa de las economías emergentes también han experimentado mucha volatilidad, pero con una tendencia inversa. Con base en el índice de bonos de países emergentes de Bloomberg (EM USD Aggregate), se revela el fuerte ajuste a la baja en el promedio de los precios durante las últimas semanas.



Muchos inversionistas individuales e institucionales, ante la situación actual prefieren trasladar sus inversiones a instrumentos con una menor sensibilidad al impacto económico y una mejor calificación de riesgo.

Al igual que el mercado accionario, después de los grandes ajustes a la baja en las cotizaciones se presentó cierto efecto rebote, impulsado por compradores (especialmente del mismo país emisor de los bonos) que tratan de comprar a los niveles mínimos históricos que se han registrado durante las últimas sesiones.

Evolución precio de los eurobonos Costa Rica.
2019-2020



Los eurobonos de Costa Rica confirman la tendencia de la deuda de economías emergentes. Por ejemplo, el bono de mayor plazo de vencimiento de Costa Rica, que vence en el 2045, registró durante los últimos días de febrero un precio cercano a 105% (Rendimiento 6,70%), al darse a conocer las noticias de la propagación del COVID-19 y su impacto económico, la cotización comenzó a bajar para llegar a un precio mínimo histórico de 70% (Rendimiento 10,60%) y durante los últimos días de marzo repuntó levemente y su precio se ubica alrededor de 82%.

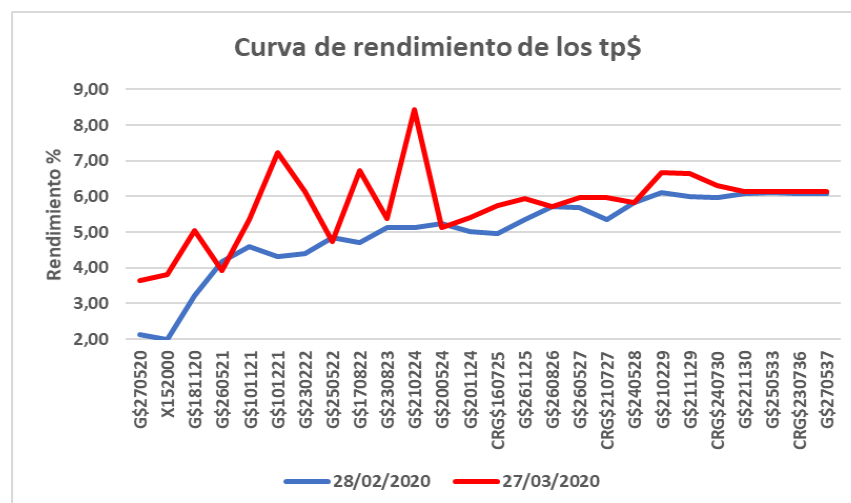
Impacto en el mercado local

Por su parte, en el mercado local se mostró cierta resistencia durante las primeras tres semanas de marzo, en las cuales no se registraron ajustes importantes en los precios ni en el volumen operado. Sin embargo, a partir del 23 de marzo el volumen operado ha comenzado a disminuir y las ofertas de ventas empezaron a dominar las pantallas de negociación.

Las ofertas de ventas podrían estar impulsadas por la búsqueda de liquidez, el traslado hacia inversiones de menor plazo y el ajuste hacia la baja en el precio de los eurobonos.

Los bonos que registran mayor presión a la baja son los títulos de propiedad denominados en dólares del Ministerio de Hacienda (tp\$). Casi todos los tp\$ han mostrado una disminución de precio, pero algunos títulos destacan con ajustes de 4, 5 y hasta 10 puntos porcentuales.

El ajuste en el precio y el incremento en el rendimiento se evidencian en el cambio que registra la curva de rendimiento de los tp\$. En el siguiente gráfico se puede observar el incremento de la curva de rendimiento registrada el 27 de marzo con respecto al nivel del 28 febrero.



Las operaciones de recompras garantizadas con tp\$ representan cerca del 60% del total del saldo abierto. La reducción en el precio de los tp\$ ha generado un incremento en el número de llamadas a margen, no obstante, dada la costumbre de sobregarantizar estas operaciones, el proceso no ha registrado mayores complicaciones.

La reducción de la liquidez también ha dificultado encontrar posiciones compradoras en el mercado de recompras (reportos a más de un día plazo), lo que ha estimulado un mayor volumen y nivel de operaciones en el mercado de dinero MEDI (reportos a un día plazo). Sin embargo, aún no se presentan repuntes importantes en términos de los rendimientos pactados. El volumen operado en MEDI se presenta en el siguiente gráfico.

