

03 de enero de 2019



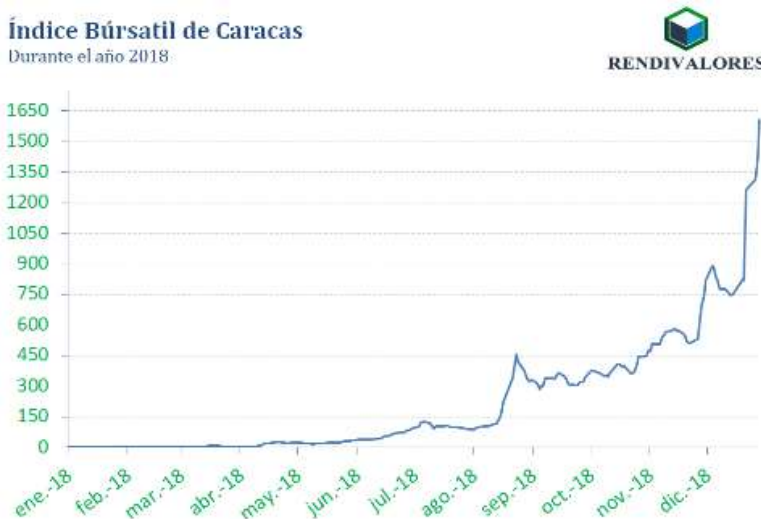
RENDIVALORES

Casa de Bolsa, C.A.
RIF J-30292237-2

Reporte Anual de la Bolsa de Valores de Caracas

El 2018 representó en términos nominales un año de comportamiento positivo para la Bolsa de Valores de Caracas, dado que el crecimiento de su índice más representativo fue de un significativo 126.984,88%. A pesar de ello y comparativamente hablando, el IBC se ubicó por debajo de la inflación estimada por la Asamblea Nacional, la cual a falta de confirmación oficial, superó con creces el 1.000.000% de inflación.

Índice Búrsatil de Caracas
Durante el año 2018



Cabe resaltar, que a pesar de que el crecimiento generalizado que tuvo la Bolsa de Caracas se mantuvo por detrás de la inflación observada, este instrumento de inversión se sigue manteniendo como una de las mejores opciones para proteger el poder adquisitivo de los Venezolanos ante la incesante inflación.

Rendivalores
Casa de Bolsa

Reporte mensual de
la Bolsa de Valores
De Caracas

Autor

José Miguel Farías
Director de Finanzas
jfarías@rendivalores.com

www.rendivalores.com

La Bolsa de Valores de Caracas ha librado una dura batalla contra la hiperinflación

En los últimos años, las empresas que cotizan en la Bolsa de Caracas han logrado abatir desde controles de cambio, expropiaciones, intervenciones, y hasta han podido resistir, tal como se ha demostrado durante gran parte del 2018, el pulso a la terrible hiperinflación que azotó al país.

La subida exponencial que ha tenido la Bolsa de Valores de Caracas en los últimos años se ha debido, principalmente, a que ha justificado empíricamente ser un instrumento de inversión eficaz a la hora de luchar contra la incesante inflación que fustiga al país y porque además, le ha otorgado a un grupo de inversionistas la posibilidad de obtener retornos muy satisfactorios sobre su inversión.

Históricamente, aquel inversionista que haya invertido en depósitos a plazo en bolívares durante las últimas dos décadas, ha sufrido una considerable descapitalización. Esto se debió principalmente, a que los recursos fueron invertidos a tasas de interés que, en promedio, resultaron ser reales negativas, es decir, estuvieron por debajo de la tasa de inflación observada.

Por el contrario, la inversión en acciones de empresas venezolanas, ha ofrecido un mayor crecimiento patrimonial, incluso positivo en términos reales. Lo mismo habría ocurrido en caso de invertir en acciones de empresas norteamericanas, aunque el desempeño habría sido inferior.

Rendimiento del Índice Bursátil de Caracas

Durante el 2018, el conjunto de 26 acciones que cotizan activamente en la Bolsa de Valores de Caracas tuvieron rendimiento positivo en términos nominales.



RENDIVALORES

Empresa	Acción	Cierre	% Anual
Banco del Caribe	ABC.A	390,00	16150,00%
Banco Nacional de Credito	BNC	14,90	74400,00%
Banco Occidental de Descuento	BOU	0,41	29185,71%
Banco Provincial	BPV	2.300,00	237013,40%
Bolsa de Valores de Caracas	BVCC	125,00	65689,47%
Banco de Venezuela	BVL	18,68	93300,00%
Corporación Grupo Químico	CGQ	130,00	17708,22%
Corporación Industrial de Energía	CIE	7,20	239900,00%
Corimon	CRM.A	22.750,00	315962,22%
Dominguez	DOM	270,00	96328,57%
Productos EFE	EFE	40,00	199900,00%
Envases Venezolanos	ENV	120,00	171328,57%
Fábrica Nacional de Cementos	FNC	143,00	620290,00%
Fondo de Valores Inmobiliarios	FVI.A	70,00	53746,15%
Fondo de Valores Inmobiliarios	FVI.B	84,00	64515,38%
Grupo Zuliano	GZL	132,00	39900,00%
Invaca	IVC	180,00	361,54%
Manufacturera de Papel	MPA	44,00	219900,00%
Mercantil Servicios Financieros	MVZ.A	5.750,00	82132,86%
Mercantil Servicios Financieros	MVZ.B	5.750,00	82132,86%
Proagro	PGR	10,50	104900,00%
Protinal	PTN	20,00	66566,67%
Ron Santa Teresa	RST	590,00	147400,00%
Siderurgica Venezolana	SVS	55,00	32252,94%
CANTV	TDV.D	55,00	109900,00%
Telares de Palo Grande	TPG	5,57	55600,00%

Fuente: Bloomberg

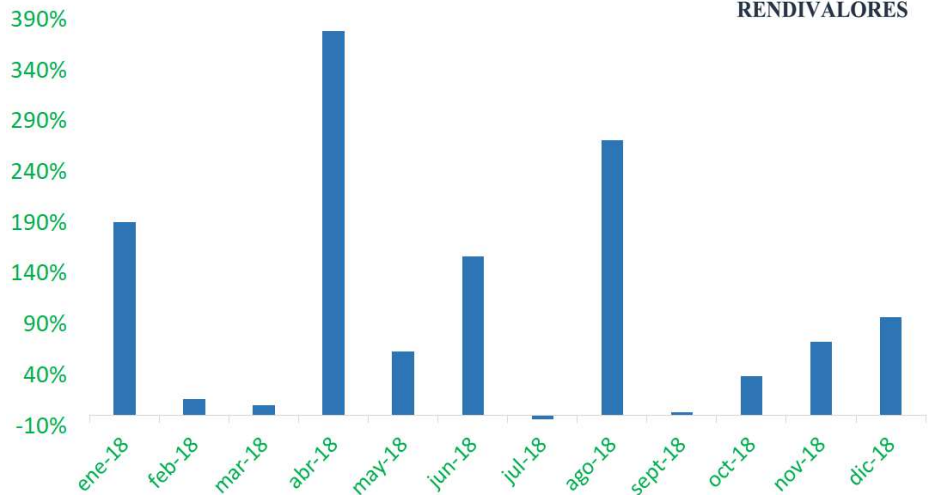
Las acciones que presentaron la mayor apreciación durante el año, fueron las de Fábrica Nacional de Cementos, Corimon y Corporación Industrial de Energía, las cuales se apreciaron 620.290%, 315.962,22% y 239.900% respectivamente. Asimismo, es importante destacar, que el particular aumento vertiginoso por parte de estas empresas puede llegar a no ser tan representativo, ya son de las acciones menos liquidas del mercado.

Rendimiento mensual del IBC

Variación del Índice de la Bolsa de Caracas
Desde enero del 2018



RENDIVALORES



Los meses de abril, agosto y diciembre representaron los meses en el que el Índice Bursátil de Caracas tuvo su mejor comportamiento, con una apreciación de 378%, 271% y 157%. Durante el primer semestre del 2018, el rendimiento de la Bolsa de Caracas estuvo incluso por encima de la tasa de inflación observada. De igual forma, los meses con los comportamientos negativos más significativos para la Bolsa de valores de Caracas fueron los meses de julio, septiembre y marzo. Destacando claramente el mes de julio, dado que fue el único mes durante el 2018 con una depreciación del índice bursátil, acumulando una caída del 4% durante dicho mes.

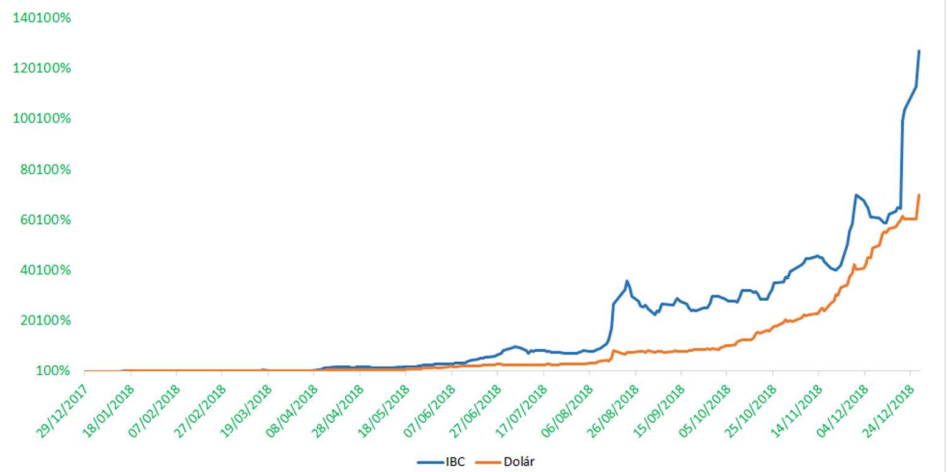
Rendimiento del IBC vs. TC Paralelo

El índice de la Bolsa de Valores de Caracas superó por tercer año consecutivo la apreciación del tipo de cambio en mercados no oficiales. Al término del 2018, el Índice Bursátil de Caracas presento un incremento de 126.984,88%, en comparación con una apreciación del tipo de cambio paralelo de 69.909,64%.

IBC vs Dólar paralelo Desde enero de 2018



RENDIVALORES



En términos comparativos, si se hubiese invertido 1 dólar en una canasta de acciones que replicara al Índice Bursátil de Caracas a principios del 2018, al final de año, ese mismo dólar se habría convertido en 2,06 dólares, ofreciendo un rendimiento de 106%.

¿Llegó el momento de promover a la Bolsa de Valores de Caracas?

La necesidad de promover a la Bolsa de Valores de Caracas como instrumento de ahorro e inversión se hace imperativa ante la situación económica que atraviesa el país. El hecho de que este mecanismo haya sido el mejor instrumento para luchar contra la inflación en los últimos años junto al nuevo plan estratégico promovido por la Superintendencia Nacional de Valores para los años 2019-2025, pueden ser el inicio de una nueva apertura del mercado de capitales Venezolano.

De igual forma, es aliciente pensar que hoy por hoy en Venezuela, el tamaño del mercado de capitales es sumamente pequeño en comparación con los de los países vecinos. La Bolsa de Valores de Caracas no alcanza el 1,3% del PIB, cuando por ejemplo en Chile es el 106% y en Colombia el 55%.

Esta situación invita a pensar, que el margen de crecimiento del mercado de capitales venezolano puede llegar a ser significativo si se toman las medidas necesarias que permitan canalizar hacia él tanto el interés de las personas naturales como el de las empresas que hacen vida dentro del sector público y privado. No habría que dejar a un lado el aporte fundamental de un órgano como la Sunaval, que desde su posición como ente regulador y promotor en la elaboración de leyes, puede propiciar el perfeccionamiento del mercado de valores permitiendo el desarrollo, transparencia y seguridad

Perspectivas para el 2019

El escenario más probable para nuestra economía es seguir inmersa en una vorágine inflacionaria, por lo que conviene estar siempre invertidos en activos reales, un activo que independientemente de una decisión política no tenga implícito una depreciación permanente ante otros instrumentos financieros.

Consideramos que nuestros clientes deben implementar esquemas de ahorro e inversión diferentes a los tradicionalmente conocidos. Asimismo, nos gustaría continuar siendo un apoyo a la hora de tomar decisiones dentro del mercado venezolano, proponiéndoles filosofías de inversión que se alineen con nuestra forma de hacer negocios. Es necesario que antes de empezar a invertir en una empresa determinada se realice un análisis teniendo como visión, que en el instante en el que decidamos comprar sus acciones, automáticamente seremos propietarios de la misma porción de beneficios que sean generados desde ese momento. Dicho análisis debe permitirnos conocer si la empresa es capaz de generar beneficios y atender adecuadamente los compromisos de pago, facilitando la toma de decisiones encaminadas a mejorar la gestión de los recursos para crear valor y continuar en el mercado.

Por último, nuestras recomendaciones de inversión dentro de un país que se encuentra abatido están enfocadas en buscar compañías con ventajas competitivas que les permitan atravesar con éxito los problemas transitorios y seguir ofreciendo valor agregado tanto a sus clientes como a sus accionistas con el paso del tiempo.