



GUÍA DEL INVERSIONISTA ANTE LA CRISIS DEL COVID-19

MOMENTO HISTÓRICO
EN LOS MERCADOS FINANCIEROS

20 de marzo, 2020
Santo Domingo, República Dominicana

Estimados clientes y relacionados:

En estos momentos la salud y la seguridad son la prioridad para nosotros en Excel y deseamos que podamos superar esta prueba exitosamente en un corto plazo. Este es un reto de los que se presentan una sola vez en la vida y requiere que cada uno de nosotros haga su parte.

Muchos de nuestros clientes nos han consultado sobre temas relacionados a sus inversiones, por lo que decidimos preparar este documento para compartir nuestra visión con relación a la coyuntura actual.

Nos mantenemos monitoreando la situación para continuar acompañándolos en este proceso. Hemos tomado medidas que nos permiten continuar nuestras operaciones de manera virtual y gestionar efectivamente las empresas que conforman nuestro grupo de banca de inversión, procurando siempre tomar decisiones asertivas para nuestros clientes.

Agradecidos de la confianza que han depositado en nosotros, sigamos avanzando juntos.

Alberto Cruz
Presidente Excel Group

¿Qué está pasando en los mercados internacionales?

- Terminó un periodo alcista de 11 años y entramos en un “Bear Market”, definido cuando el Mercado baja un 20% y el sentimiento es negativo o de temor. Este ha sido el cambio más rápido a un “Bear Market” en la historia.
- Las tasas de rendimientos de los bonos han caído a los niveles históricos más bajos.
- La volatilidad esperada, es decir la magnitud de cambio de los precios en el corto plazo, está en sus niveles históricos más altos.*

*Volatilidad esperada medida por el Chicago Board Options Exchange’s (CBOE) Volatility Index (VIX), según informe del 20 de marzo, 2020.

¿Cuál es el efecto potencial de esta volatilidad?

- Se espera que el crecimiento económico mundial se sitúe en su ritmo más bajo desde el 2008, y se proyecta una contracción económica.
- Globalmente, los gobiernos están respondiendo con políticas de emergencia de contención y con importante apoyo fiscal y monetario.
- Aquellas economías frágiles y con alta penetración del COVID-19 son las que mayor riesgo tienen de que el efecto sea más prolongado.

¿Qué ha causado esta volatilidad en los mercados?

- El temor al contagio del COVID-19 y la preocupación por sus efectos económicos y en las cadenas de producción.
- El colapso en los precios del petróleo y el entorno económico han generado temor a un deterioro en el crédito.

¿Qué deben considerar los inversionistas en este momento?

- Revisar que sus planes de inversión están alineados con sus metas y objetivos.
- Mantener un portafolio con diversificación.
- Considerar sumar inversiones de alta calidad, incluyendo sectores que puedan salir favorecidos en un ambiente de bajo crecimiento económico.

¿CÓMO INVERTIR CUANDO EL MUNDO SE DETIENE?

“No son tiempos de especulación. Es recomendable mantener las acciones en línea con los objetivos de cada inversionista.”

- Evitamos la volatilidad, priorizamos la preservación de patrimonio a través de activos reales.
- Preferimos activos que generen liquidez con alta predictibilidad de sus flujos.
- Recomendamos tener cierta liquidez en los portafolios. Los fondos de Mercado de Dinero son efectivos logrando este objetivo.
- Nos inclinamos a realizar inversiones de renta fija a menos de 5 años o de renta variable con liquidez.
- Preferimos inversiones que mitiguen el riesgo cambiario.
- No son tiempos de especulación. Vemos un entorno de alta incertidumbre, por lo que se debe ser cauto, todavía no es momento de perseguir grandes oportunidades.
- Sugerimos evitar cambios radicales en los portafolios, a menos que los mismos no estén alineados con los objetivos de los inversionistas.

SOBRE EL IMPACTO ECONÓMICO DEL CORONAVIRUS EN LA RD

“Es temprano para referirse al impacto económico, pero con las medidas implementadas se propicia un manejo adecuado y una mejor transición a la normalidad.”

- El COVID-19 tiene un efecto de alto impacto en la economía por un periodo finito, el cual se espera que sea relativamente corto. Una economía como la nuestra, basada en servicios, tiende a repuntar rápidamente, ya que no se generan daños estructurales en nuestro aparato productivo.
- La RD recibió, según el Banco Central, US\$7,087 millones en remesas durante el 2019. El 76.6% provinieron de EE. UU. y se prevé una caída sólo temporal.
- El Turismo y las Zonas Francas son de los sectores que se verán más afectados en la medida en que sea más severa la expansión del Coronavirus en el país. Esperamos conocer qué tan efectivas en contener el virus sean las medidas que se han tomado en el país.
- ¿Por cuánto tiempo nos mantendremos con el riesgo de propagación en el país? Esto no es predecible, pero ante el Coronavirus, la clave está en la contención. En la medida en que podamos salir en menor tiempo del alto riesgo de propagación, menor será el impacto económico en nuestro país.

SOBRE EL IMPACTO ECONÓMICO DEL CORONAVIRUS EN LA RD

“Es temprano para referirse al impacto económico, pero con las medidas implementadas se propicia un manejo adecuado y una mejor transición a la normalidad.”

- Preveemos que la economía no crecerá al nivel inicialmente proyectado, aunque sí en un nivel saludable de expansión económica.
- Las medidas anunciadas por las autoridades mitigarán los efectos de corto plazo que resulten del Coronavirus. Se inyectará liquidez en dólares y en pesos a la economía, y proveerán a las instituciones financieras el tratamiento regulatorio que permitirá manejar este cambio en el entorno y propiciar una mejor transición a la normalidad.
- No se espera gran volatilidad en las tasas de interés en el futuro cercano, considerando que el BCRD acaba de reducir la tasa de referencia de 4.5% a 3.5%.
- No se prevé una variación drástica en el corto plazo en el tipo de cambio. Con el anuncio del BCRD de que inyectará US\$500 millones de dólares esperamos que se mantenga la trayectoria de los últimos años.

SOBRE EL IMPACTO ECONÓMICO DEL CORONAVIRUS EN LA RD

“Es temprano para referirse al impacto económico, pero con las medidas implementadas se propicia un manejo adecuado y una mejor transición a la normalidad.”

- Los principales líderes políticos han mostrado capacidad de concertar para organizar unas elecciones sin trauma, declarar el país en estado de emergencia a unanimidad en el Congreso y respaldar las medidas del gobierno para lidiar con la crisis.
- Acciones adicionales harán falta para preservar el empleo y proteger a las personas de una potencial pérdida de ingresos. El principal candidato de oposición realizó una propuesta en ese orden, lo que vemos con buenos ojos, ya que la unidad sería necesaria para implementar medidas de tan significativo costo fiscal para el Estado.

SOBRE EL IMPACTO EN EL MERCADO DE VALORES DOMINICANO

Bonos

- En general no anticipamos impacto significativo en el mercado de valores local.
- Los títulos emitidos por Banco Central y Ministerio de Hacienda, que componen la mayor parte de nuestros mercados de deuda, son una alternativa adversa al riesgo de crédito.
- Recomendamos los vencimientos de corto-mediano plazo, ya que más allá de 5 años, desde nuestra perspectiva, la curva no ofrece un rendimiento que recompense por el mayor plazo.

Fondos de Mercado de Dinero – Money Market

- Recomendamos dar liquidez a los portafolios, colocando una porción en este tipo de fondos, ya sea en pesos o en dólares. Son de fácil y rápido acceso, pues están disponibles con un aviso previo de 24 horas.
- Anticipamos el impacto es de bajo a nulo en estos instrumentos como resultado de la coyuntura actual.
- Los portafolios de los Fondos Money Market (MM) están invertidos en certificados financieros de instituciones bancarias de alta calidad crediticia y en bonos de muy corto plazo que presentan baja volatilidad.
- Los MM tienen niveles de rendimiento superiores a los de productos tradicionales del sistema financiero.
- Estos fondos de inversión pueden ser útiles para los inversionistas que quieran seguridad, liquidez y atractiva rentabilidad en sus disponibilidades de muy corto plazo.

IMPACTO EN EL MERCADO DE FONDOS INMOBILIARIOS DOMINICANOS

“Los fondos inmobiliarios no reflejarán la presión e incertidumbre a la que estarán sujetos en los mercados financieros internacionales.”

- En momentos de volatilidad en los mercados financieros los activos reales generadores de liquidez ofrecen seguridad y una rentabilidad consistente, mientras que protegen el capital de la inversión.
- Los fondos de inversión inmobiliarios con activos rentados en dólares a empresas de alta solvencia constituyen un refugio en momentos como el actual. Estos no presentarán la presión e incertidumbre a la que estarán sujetos los mercados financieros internacionales en los meses por venir.
- Una inversión denominada en dólares, en instrumentos alternativos como los fondos inmobiliarios, permite a nuestros inversionistas alcanzar una mejor relación Riesgo/Retorno, pues se minimiza la volatilidad en precios a la que están sujetos, y a la vez se elimina el riesgo cambiario al estar invertidos en un instrumento cuyos flujos están denominados en moneda fuerte (USD).
- Esperamos que esta situación tenga un impacto mínimo en los fondos de inversión inmobiliarios de EXCEL, pues cuentan con activos reales (inmuebles), así como con contratos de alquileres a largo plazo que respaldan con seguridad los flujos periódicos en pagos de dividendos. Adicionalmente, existe una buena diversificación en los sectores económicos en los que participan los inquilinos de los inmuebles.

SIGAMOS AVANZANDO JUNTOS

EXCEL PUESTO DE BOLSA

Miembro de la BVRD

Registro SIMV: SVPN-002

Registro Mercantil: 11930SD

RNC: 1-01-89257-9

EXCEL SOCIEDAD

ADMINISTRADORA

DE FONDOS DE INVERSIÓN

Registro SIMV: SVAF-001

Registro Mercantil: 28826SD

RNC: 1-30-08800-4

KATTY CEPEDA

Directora Comercial

Cel: 809.723.3605

kcepeda@excel.com.do

www.excel.com.do

ANTONIO JORGE

**Director de Negocios Institucionales y
Tesorería**

Cel: 829.520.3735

ajorge@excel.com.do

www.excel.com.do

AVISO LEGAL

EXCEL, sus accionistas, directores, empleados y toda parte relacionada estará exenta de toda responsabilidad relativa a la inversión o cualquier otra decisión tomada o no por el inversionista, guarde relación o no con el contenido de esta presentación. Los productos del mercado de valores implican riesgo, por ende, toda ganancia, pérdida y / o asunto fiscal que pueda surgir como resultado de cualquier decisión de inversión, son de la exclusiva responsabilidad del inversionista. Receptores de este documento que no sean inversionistas institucionales o profesionales del mercado financiero deben buscar el consejo de un asesor de inversión antes de considerar esta información para tomar una decisión de inversión. La información contenida en esta presentación es de carácter general, ha sido preparada y su circulación está limitada para el uso exclusivo de clientes y relacionados de EXCEL. Las opiniones, recomendaciones y puntos de vista reflejadas en esta presentación reflejan el contexto de mercado en la fecha en que fueron divulgadas, y estas podrán modificarse sin aviso previo, en cualquier momento posterior a su divulgación.