



## Introducción

El siguiente reporte está basado en la investigación, análisis y estimación del comportamiento del sistema económico. Enfocado en el seguimiento y estudio de las principales variables económicas, inherentes a las actividades financieras.

El propósito que persigue el reporte es servir de guía para los estrategas financieros de la institución y asociados comerciales. Brindando la información necesaria para la toma de decisiones.



[www.bancoplaza.com](http://www.bancoplaza.com)

## Índice: Pág.



Mercado petrolero 2



Mercado de dinero 3



Mercado cambiario 4



Mercado interbancario 5



Banco Plaza en cifras 6

**Presidente de la Junta Directiva:** Erick Boscán  
**Presidente Ejecutivo:** Juan Méndez

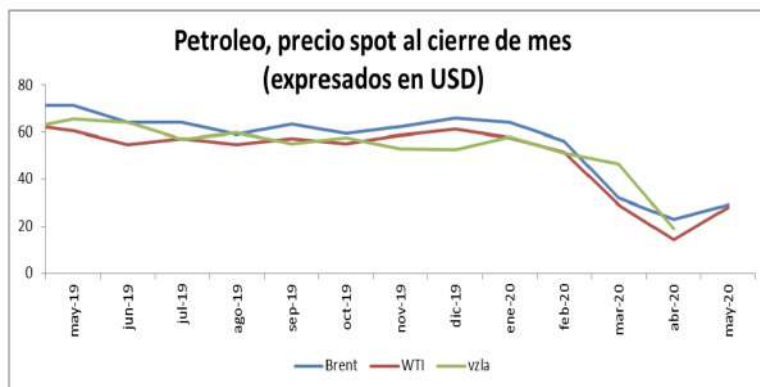
**Elaborado por:**  
Vicepresidencia Ejecutiva de Planificación y Control de Gestión



Durante el mes de mayo los mercados siguieron con su recuperación por segundo mes consecutivo. Debido a las expectativas por la reactivación paulatina de varias economías importantes en el mundo. El índice bursátil S&P 500 cerró en 3.057 puntos, lo que representa un 5% de crecimiento respecto al cierre de abril y 38% respecto al índice mínimo registrado el 23 de marzo. El NASDAQ cierre en 9.587 puntos y el DOW JONES en su máximo de los últimos dos meses, 25.383. Sin embargo, en los últimos días del mes, hubo un retroceso en los mercados de futuros, debido a las reanudadas tensiones entre EEUU y China.

En el mercado de “comodities” específicamente en el petrolero, los futuros del petróleo de WTI y del Brent cierran en 33 USD y 34,89 dólares respectivamente, pero con un retroceso en el último día de 0,40%. No solo por las tensiones entre EEUU y China, sino por las expectativas que se generaron al esperar las declaraciones de la Reserva Federal (FED) y sus posibles movimientos en cuanto a la política monetaria, a esto le sumamos las declaraciones oficiales de Rusia, donde exponen su intención de incrementar la producción de petróleo, a pesar de los acuerdos de recortes.

Recordemos que, según la agencia internacional de energía, la demanda mundial se encuentra aproximadamente en unos 30 millones de barriles diarios, mientras que, de cumplir todos los comerciantes con los acuerdo, la oferta se aproxima a los 73 millones de barriles, dejando aun, una importante sobreoferta en el mercado.



El precio del WTI en el mercado SPOT cerró en un promedio de 28,11 dólares el barril, recuperándose hasta en un 98% del precio registrado al cierre del mes de abril. En el caso del crudo del Brent, este cierra el mes de mayo en 29,11 dólares el barril, creciendo en 27% respecto al mes anterior (el precio de la cesta venezolana no se encuentra disponible en la página del MINPET).

De no tener lugar una segunda oleada de contagios del COVID-19 y si las principales economías del mundo continúan reactivando su producción y consumo, el mercado petrolero seguirá con su recuperación, aunque esta no será con precios muchos mayores a los vistos hoy, muchas economías han entrado en crisis y deben enfrentarse a las necesarias reestructuraciones para afrontar los efectos negativos en el consumo, producción y empleo generados por este “cisne negro”. Siempre está latente, la posibilidad que los productores de “shale oil”, que asumen un costo medio más alto de producción, incrementen su oferta ante mejores precios en el mercado y así vuelva a florecer la lucha entre quienes prefieren seguir políticas volumétricas para ganar cuotas y los exportadores netos que necesitan de políticas de precios ya que el ingreso petrolero representa una parte importante en sus economías.



El mes de mayo cerró con dos importantes cambios. Primero, el anuncio de una flexibilización programada de la cuarentena, necesaria para la economía, pero si no es llevada a cabo con las medidas de prevención correspondientes, podrían generar un repunte en los casos de COVID-19 en el país. El segundo cambio es en política fiscal, específicamente con el subsidio de larga data en el precio del combustible. Variando a un esquema de precios diferenciados, que apunta a una unificación en el horizonte. Por un lado, la gasolina de 91 octanos se incrementó a 5.000 bolívares por litro, a pesar de representar un incremento de 49.999.999.900% el precio sigue suponiendo un subsidio, el cual estará limitado a 120 litros mensuales por vehículo y 60 litros por moto, solo se podrá acceder al subsidio a través del sistema patria.

El transporte público recibirá subsidio del 100% y la gasolina de 95 octanos, denominada ahora como Premium, pasó a tener un costo para el consumidor final, de 0,50 centavos de dólar (convertibles a la tasa oficial) y será importada por privados que obtuvieron la licencia correspondiente para el negocio.

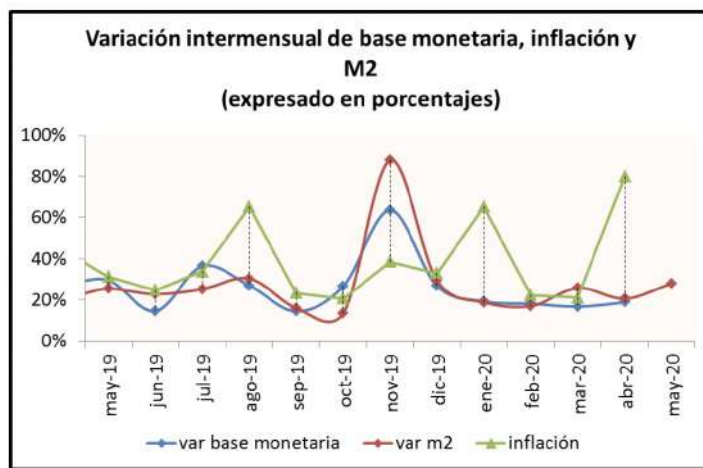
### Resumen, principales variables macroeconómicas.

Variable Macroeconómica	abr-20	may-20	var
Liquidez Monetaria (M2) - millones de Bs.*	89.515.637,59	114.595.400,57	28%
Reservas Excedentarias (MM)	4.048.976,27	6.244.263,69	54%
Reservas Excedentarias / M2	4,5%	5,9%	131,1%
Tipo de cambio oficial (Bolívares soberanos por dólar)	176.538,04	197.214,95	12%
Dólar paralelo (promedio de principales marcadores)	178.178,85	196.106,77	10%
Tipo de cambio oficial (Bolívares soberanos por euro)	193.275,61	218.030,99	13%
tasa de interés promedio, mercado interbancario	252%	103%	-59%
volumen negociado promedio, mercado interbancario	1.230.062.000	2.120.996.000	72%

Fuente: BCV



En el mes de mayo persiste la tendencia al alza en la liquidez monetaria debido a la necesidad de financiamiento por parte del Estado para continuar con el gasto público necesario para aplicar las políticas de ayudas directas por las consecuencias de las medidas tomadas para evitar la propagación del COVID-19 en el territorio nacional. Al 29 de mayo, el crecimiento intermensual de M2 fue de 28%, no muy diferente al crecimiento mensual mostrado en los dos meses anteriores, de 22% Y 21% respectivamente. Sin embargo la estimación es que las cifras de la última semana expongán un incremento en M2 más alto que el experimentado en marzo y abril. De hecho, las variaciones inter semanales fueron más altas que en los mencionados periodos. Esto se debe a que las necesidades nominales dada la neutralidad del dinero en el tiempo, y producto del alto índice de inflación mostrado, hacen que el crecimiento para el financiamiento deba ser cada vez mayor.



La neutralidad del dinero se refiere a que, en el largo plazo, cantidades nominales mayores de dinero pueden representar la misma cantidad de bienes y servicios o incluso menores si la variación de precios es alta, como en el caso venezolano. (Esto depende de factores como la productividad).

Si bien el cambio en el precio del combustible puede suponer un alivio al déficit fiscal, este no se verá al corto plazo, dado que continúan las políticas de subsidio del combustible por 90 días y debido a que las actividades comerciales no están del todo reestablecidas, la demanda



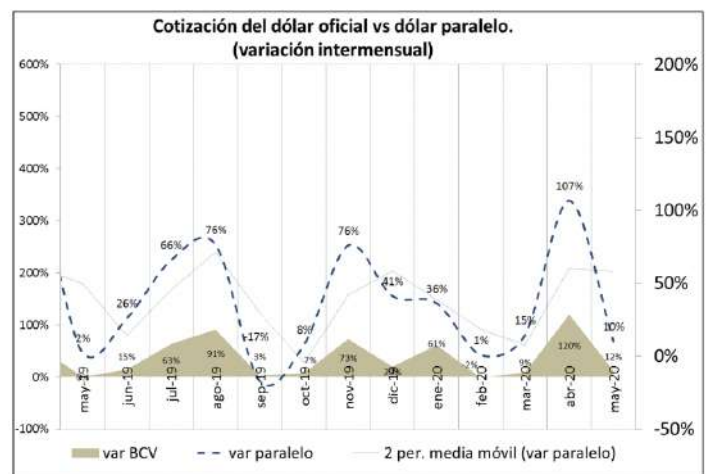
no supondrá un ingreso importante vía precios internacionalizados de la gasolina Premium. En síntesis, durante el mes de junio continuará el crecimiento sostenido de la liquidez monetaria, resultado, a su vez del incremento en la base para financiar la erogación de bonos, pago de nóminas de PYMES entre otros.

Por último, la flexibilización de la cuarentena de 5X10 días en los sectores odontológico, bancario, construcción, peluquerías y barberías, textil y calzado, químico, ferretero, servicios de plomería y en los servicios mecánicos, suponen un alivio necesario para la reactivación paulatina de una economía con una demanda agregada contraída. Mucho tiene que ver que gran parte de los empleos de la población económicamente activa son informales, entre ellos y los comerciantes, deben salir a trabajar in situ para poder generar ingresos.

Al reactivarse de manera ordenada y con las precauciones sanitarias necesarias estos nuevos sectores, podrían ser condición de posibilidades para que la oferta o reactivación del comercio y producción vaya generando su propia demanda en el agregado (Ley de Say).



Durante el mes de mayo, la tendencia al alza en el tipo de cambio siguió su curso, sin embargo con menor velocidad, como era de esperarse; esto se debe a que, si bien sigue presente la necesidad de adquirir divisas por parte de los agentes económicos que buscan protegerse de la pérdida de valor del bolívar, la capacidad de demandar estas divisas disminuyó drásticamente de abril a mayo. La depreciación de 107% del tipo de cambio en abril y el 80% de inflación registrado el mismo mes generó dos efectos en los consumidores para el mes de mayo.

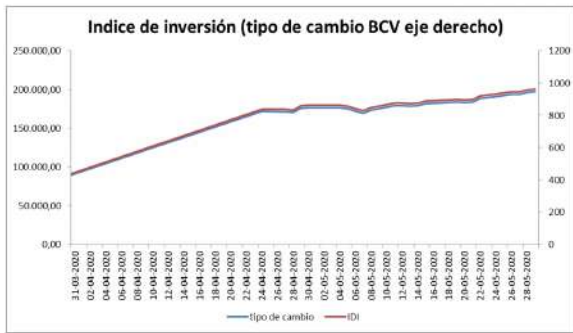


El incremento del precio de bienes y servicios aumenta la propensión marginal a consumir del venezolano, es decir, de cada bolívar ingresado cuanto puedes destinar al consumo y, en este caso, cuanto a demandar divisas (“ahorro”). A su vez, estas últimas se encarecieron y el nivel de ingresos reales de los nacionales no sube en la misma proporción. Los sueldos y salarios son determinados por la productividad y al ser, esta última, menor por las necesarias medidas de distanciamiento social, un índice de inflación y de depreciación como los experimentados en abril, causa contracciones y cambios importantes en el comportamiento de los consumidores para el mes siguiente.

En consecuencia la depreciación del bolívar respecto al dólar oficial al cierre de mayo fue de 12% y el dólar cotizado en el mercado paralelo incrementó en 10% cerrando en un promedio de 196.106 Bs, es decir, 1.108 Bs por debajo del marcador oficial. La tendencia al mediano y largo plazo, sigue siendo de incremento sostenido.



En el siguiente anexo podrán observar el comportamiento durante el mes de enero del índice de inversión o IDI por sus siglas. Utilizado para el cálculo de los créditos comerciales otorgados durante el mes. 📈

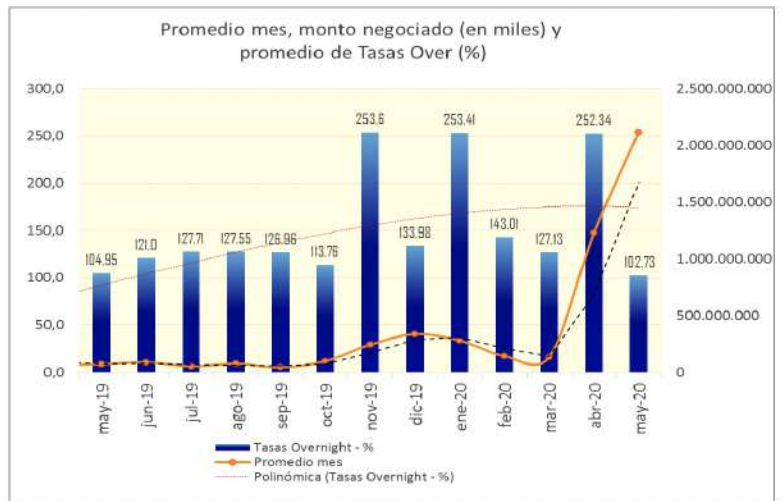


Fuente: BCV/ elaboración propia

El mercado overnight cerró el mes de mayo con una tasa promedio de 102,73% lo que implica un retroceso respecto a la tasa experimentada en el mes de abril (253,34%).

Llegando a registrar las tasas mínimas negociadas de los últimos cinco meses, lo que supone refleja el alivio que ha tenido el sistema bancario en los últimos dos meses, producto de un reinicio del déficit de encaje.

A su vez, el monto negociado promedio incrementó respecto al mes anterior en un 72%, cerrando en Bs. 2.120.996.000 MM. Si bien el menor canon de arrendamiento del dinero en el mercado interbancario indica que el sistema está más líquido, también se debe a la menor colocación de créditos dado el freno del mercado producto de las medidas adoptadas para evitar el contagio por el COVID-19. 🔄

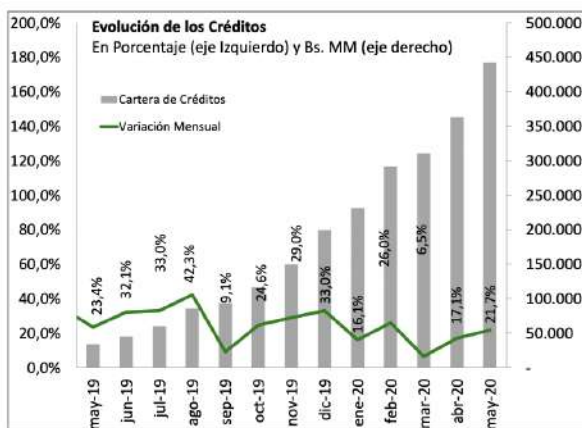




Durante el mes de mayo, la institución continúa con firme crecimiento. Cerrando el mes con un incremento del 32,5% en captaciones del público. Actualmente la cuota de mercado en captaciones privadas es de 0,83% (0,78% en febrero) en este rubro. Ubicando a Banco Plaza (BU) dentro de los primeros ocho (8) bancos del ranking privado, mejorando la posición registrada al final del año 2019



En cartera de créditos, se experimentó un crecimiento de 21,7%. Logrando alcanzar la posición ocho (8) del ranking de bancos privados y manteniendo un share de 2,12% del sistema total.



Cabe destacar que Banco Plaza (BU) actualmente tiene un índice de morosidad de 0,35%, menor al promedio del sistema, y mantuvo su índice de intermediación financiera en 21,78%, por encima del 11,21% de promedio que tiene el sistema. Ubicando a la institución entre los primeros nueve (9) bancos privados en este índice.

Por último, durante el mes de mayo, el banco cerró con una excelente solvencia de 55,25%, rendimientos de crédito de 74,39% y la rentabilidad sobre los activos (ROA) de 2,48%, posicionando a Banco Plaza (BU) dentro de los primeros once bancos privados en el índice. 📈



Banco Plaza, C.A. Banco Universal, no se hace responsable bajo ningún concepto por pérdidas sufridas por los lectores producto de erróneas inversiones. La presente revista es a título ilustrativo.