









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

Índice:	Pág.
 Mercado petrolero	2
 Mercado de dinero	3
 Mercado cambiario	4
 Mercado interbancario	5
 Banco Plaza en cifras	6
 Indicadores financieros	7

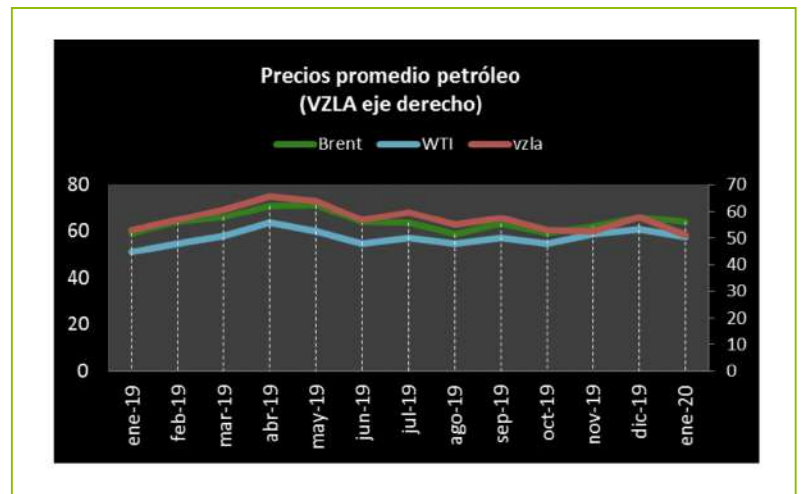


Durante el mes de enero, los precios en el mercado petrolero se vieron afectados por variables coyunturales opuestas, luego de cerrar diciembre al alza, por factores estacionales (entrada del invierno). En el inicio del periodo 2020 continuó con la tendencia debido, principalmente, a los conflictos entre EEUU e Irán. Esto ocurre debido a que una confrontación bélica hace que los inversionistas temen una probable reducción de la oferta y buscan refugio en los commodities, por la incertidumbre que genera la guerra y más entre una nación del medio oriente y EEUU. En consecuencia, incrementa la demanda (relativamente) de futuros de petróleo y oro, siendo este último un activo clásico y deseado por los inversionistas en estos casos.

En las últimas dos semanas del primer mes del año. Entraron en juego, para la formación del precio de venta, las variables coyunturales opuestas. Declaraciones oficiales que indican un enfriamiento en el conflicto antes nombrado, se suman a la publicación de un principio de acuerdo para el cese de la guerra arancelaria (aunque los impuestos continúan vigentes) entre la nación norte americana y China. Estos dos factores calman las expectativas del mercado, generando una tendencia al corto plazo de los precios de ventas a la baja. Cabe destacar que las variables coyunturales o de corto plazo, pesan más en el mercado que las estructurales, como ejemplo tenemos la reacción generada al brote en China del “coronavirus” por representar una posible desaceleración en el crecimiento del país asiático (menor demanda) y disminución en el sector turismo. Es síntesis el precio del crudo de Brent cierra en 63,98 dólares por barril (66 en diciembre). El West Texas ó WTI, cierra en 57,57 dólares, retrocediendo 3 USD

respecto al precio de cierre de diciembre. En el caso del crudo venezolano, el precio de cierre fue de 51,17 UDS por barril. Retrocediendo 6,65 dólares.

Una vez disipadas estas variables, veremos cómo se comporta el mercado, ante la posibilidad que no existan nuevos recortes en la tasa de interés por parte de la FED y el “día D” del BREXIT. 🇺🇸



Fuente: MINPET / elaboración propia





El mes de enero, a pesar de iniciar con un incremento del 50% en los sueldos y salarios, lo que, en síntesis supone una expansión de la base monetaria. Continúa la política monetaria contractiva que han venido implementando los decisores de política económica (encaje legal y tasa de interés a créditos comerciales). De hecho, es probable que enero cierre con uno de los menores índices de inflación registrados en los últimos meses. Por supuesto, hay un elemento estacional importante a tomar en cuenta, en las primeras semanas del mes y es que las empresas y comercios demoran en reiniciar sus actividades a plena capacidad. De hecho, en la segunda semana se experimentó una variación negativa de M2 (liquidez monetaria), en términos nominales, esto no ocurría desde la semana del 3 de marzo del 2017. Para las últimas dos semanas hubo una aceleración importante debido al gasto público causado vía carnet de la patria, sin embargo la liquidez monetaria terminará cerrando entre 15% y 16% de crecimiento, considerablemente menor a los últimos dos meses del año anterior.

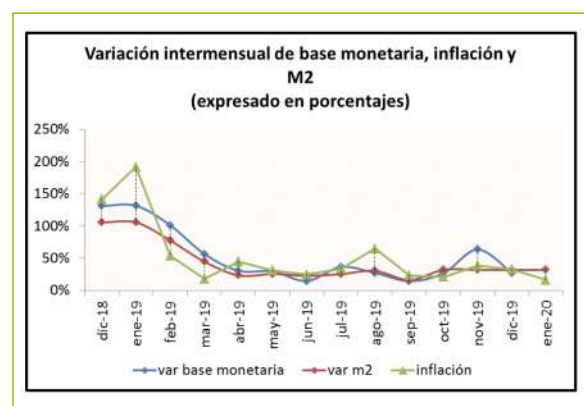
Como ha venido ocurriendo desde el segundo semestre del 2019, M2 crece básicamente impulsado por las erogaciones públicas, debido a la dificultad que tiene la banca, dado el contexto actual, para la intermediación financiera. Es decir, como el multiplicador monetario que se genera con la colocación de créditos está restringido, la liquidez crece en la misma proporción que crece la base monetaria, como se puede observar en el gráfico adjunto.

El fin es disminuir el alto índice de inflación que se ha venido experimentando y se ha

logrado en cierto modo, sin embargo la tasa de sacrificio ha sido elevada (cuanto de la productividad, empleo, poder de compra y/o consumo se redujo para disminuir cada punto porcentual del índice de inflación). Queda en evidencia una vez más la importancia de la intermediación financiera de la banca en la economía nacional. Como resultado, se espera que al cierre del presente ejercicio, el PIB (producto interno bruto) del país se contraiga alrededor de 10% (estimación del FMI).

El origen es fiscal. La inflación se genera debido al gasto público pro cíclico que sigue el Estado, incrementando el gasto corriente en periodos de expansión, el reducirse los ingresos petroleros, el gasto corriente se hizo inflexible a la baja y el Estado recurrió a financiarse con emisión de base monetaria (inflación). Hasta que no se consiga disciplina fiscal, el problema de fondo no será resuelto.

Por ello, el gobierno inicia el año reestructurando la política fiscal, tratando de conseguir financiamiento. Estableciendo impuestos entre 5% y 25% sobre los productos vendidos en dólares, colocando sanciones en euros a aquellas compañías que no paguen impuestos e incrementando el costo de los servicios otorgados por instituciones como SAIME, SAREN, entre otros.



Fuente: BCV/elaboración propia

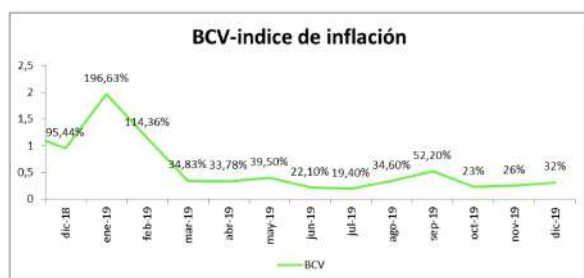
Por último, cabe destacar que el Banco Central de Venezuela ha publicado el índice de inflación del ejercicio 2019. Dando como resultado un incremento acumulado de 9585,49%.



En el siguiente cuadro podrán observar el índice acumulado 2019 discriminado por sector.

sector de estudio	inflación acumulada
Servicios de vivienda excepto teléf	22045%
Servicios de educación	18861%
Salud	17872%
Transporte	13033%
Esparcimiento y cultura	12514%
Bienes y servicios diversos	11810%
Vestido y calzado	11293%
Equipamiento del hogar	10952%
Restaurantes y hoteles	10780%
Alquiler de vivienda	10312%
Comunicaciones	9980%
Índice General (Nacional)	9585%
Bebidas alcohólicas y tabaco	8915%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	7981%

Fuente: BCV/elaboración propia



Fuente: BCV/elaboración propia

Al inicio del año 2020, específicamente en la primera semana, se experimentó una importante devaluación nominal del bolívar respecto al dólar. Entre otras causas, por mayor búsqueda efectiva de divisas en el corto plazo. A los comercios que recibieron la criptomoneda nacional, les fue liquidado parte de las ventas en bolívares y estos bolívares incrementaron la demanda de divisas en el corto plazo. El Estado no tuvo la misma capacidad para realizar las operaciones de inyección de Euros para retener el precio del lado de la oferta, el resultado obtenido fue la devaluación antes mencionada.

Para las semanas siguientes, al detenerse el uso del criptoactivo y con ello bajar el efecto riqueza al corto plazo, el tipo de cambio volvía a retroceder. Cerrando el mes con una devaluación en el tipo de cambio oficial de 63%, cotizando la divisa en 74.802 Bs. El tipo de cambio paralelo cerró con un incremento de 36%, concluyendo por debajo del oficial (74.731 Bs/\$).

Luego de cerrar el primer mes del año 2020, El dólar sigue apreciado en términos reales. es decir, con menos poder de compra en bienes locales, es por ello que se siguen propagando los negocios (bodegones, entre otros) de importación de bienes finales. Porque el precio de los productos ofrecidos en dólares es más competitivo que el de los bienes nacionales. El tipo de cambio paralelo para el mes de febrero, puede oscilar al cierre entre 78.000 y 82.000 Bs.

Para concluir, el gobierno publicó una nueva política arancelaria, donde excluye unos 4.999 códigos o bienes del pago de impuestos o derechos aduaneros. Excluyendo de la lista las materias primas, maquinarias, material electrónico,

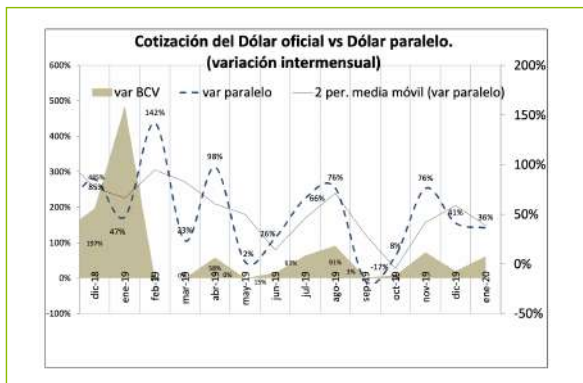
Mercado interbancario (Overnight)



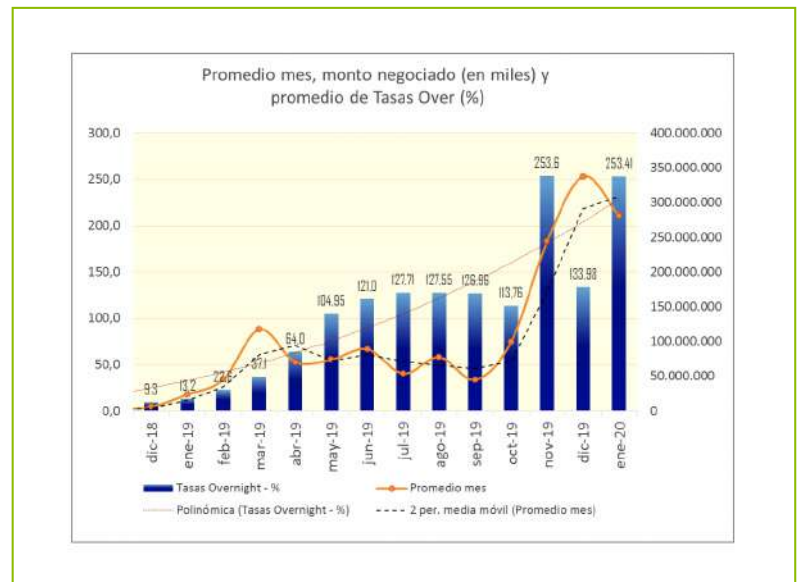
insumos para manufactura, entre otro y exonerar muchos bienes finales, lo que podría incentivar a una disminución de la producción local en detrimento de la importación de bienes finales. Según cifras de conindustrias el 87% de los productos excluidos de la exoneración son “esenciales para la reactivación del aparato productivo”. Beneficiando una vez más a bodegones, entre otros. 🍷

El mercado overnight cerró el mes de enero con una tasa promedio de 253,41%. Por encima de los 133,98% experimentados en diciembre.

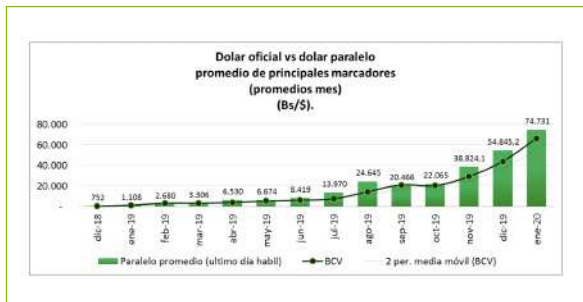
Si bien, el monto negociado promedio fue menor al del último mes del año anterior (-17%). El monto promedio sigue siendo 181% mayor al monto promedio negociado en el mes de octubre, donde se puede observar que cambian drásticamente las negociaciones interbancarias. Siguen incrementándose las tasas de interés promedio en el mercado, ya que el costo de oportunidad es cada vez más alto. 🔄



Fuente: BCV/elaboración propia



Fuente: BCV / elaboración propia



Fuente: BCV / elaboración propia

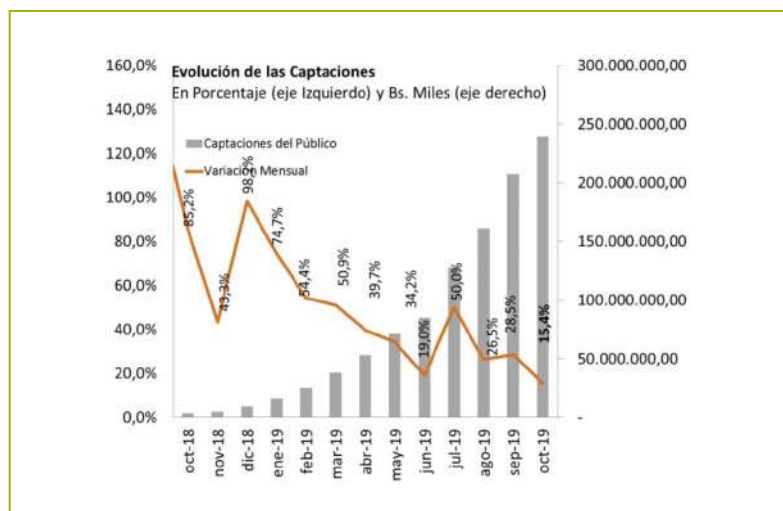


Durante el mes de diciembre, la institución continúa con firme crecimiento. Cerrando el mes con un incremento del 39,04% en captaciones del público, sin tomar en cuenta las cuentas en moneda extranjera, el crecimiento alcanzó un 60%. Logrando incrementar la cuota de mercado en captaciones privadas en 0,85% en este rubro. Ubicando a Banco Plaza (BU) dentro de los primeros diez (10) bancos del ranking privado.

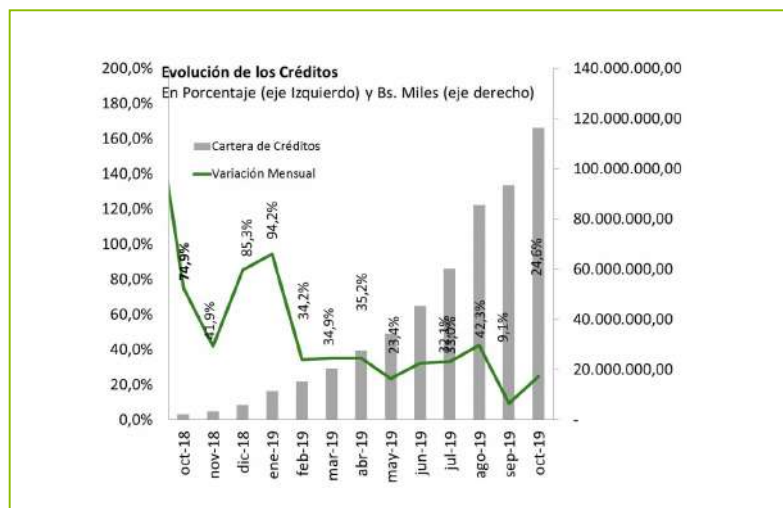
En cartera de créditos, se experimentó un crecimiento de 29,29%. Logrando alcanzar la posición ocho (8) del ranking de bancos privados.

Cabe destacar que Banco Plaza (BU) actualmente tiene un índice de morosidad de 0,03%, menor al promedio del sistema, e incrementó su índice de intermediación financiera a 35,08% ubicando a la institución entre los primeros siete (7) banco privados en este rubro.

Por último, durante el mes de diciembre, el banco cerró con una excelente solvencia de 45,55% y la rentabilidad sobre los activos (ROA) de 7,23%, posicionando a Banco Plaza (BU) dentro de los primeros nueve bancos privados en el ROA. 📈



Fuente: RISKGUARD / elaboración propia



Fuente: RISKGUARD / elaboración propia

Variable Macroeconómica	dic-19	ene-19	var
Liquidez Monetaria (M2) - millones de Bs.*	42.348.279,92	48.194.659,22	14%
Reservas Excedentarias (MM)	449.557	130.323	-71%
Reservas Excedentarias / M2	1,1%	0,3%	25,5%
Tipo de cambio oficial (Bolívares soberanos por dólar)	46.504	74.989,87	61%
Dólar paralelo (promedio de principales marcadores)	54.845	74.731	36%
Tipo de cambio oficial (Bolívares soberanos por euro)	82.025	82.741,88	1%

Fuente: BCV

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.



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.

fecha	tipo de cambio	IDI
31-01-2020	74.989,87	366,62
30-01-2020	74.903,99	366,2
29-01-2020	74.727,19	365,34
28-01-2020	74.444,16	363,95
27-01-2020	74.673,81	365,08
24-01-2020	74.243,60	362,97
23-01-2020	73.701,08	360,32
22-01-2020	73.430,48	359
21-01-2020	74.139,47	362,46
17-01-2020	72.228,34	353,12
16-01-2020	71.208,24	348,13
15-01-2020	70.675,74	345,53
14-01-2020	67.814,75	331,54
13-01-2020	67.213,99	328,61
10-01-2020	62.299,04	304,58
09-01-2020	60.990,47	298,18
08-01-2020	56.741,09	277,4
07-01-2020	54.441,93	266,16
03-01-2020	48.709,36	238,14
02-01-2020	46.620,83	227,93
30-12-2019	45.874,81	224,28

Fuente: BCV / elaboración propia