



BANCO PLAZA

Tú cuentas

RIF: J-00007055-3

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 internacional 2



Mercado Petrolero 3



Mercado Nacional 4



Mercado de Dinero 5



Mercado Cambiario 6



Mercado Interbancario 7



Banco Plaza en Números 7

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

Elaborado por:
Vicepresidencia Ejecutiva de Planificación y Control de Gestión

Plaza
Economía

Análisis y contenido: Economista Alejandro Lares - **Diseño Gráfico:** Cibela Díaz



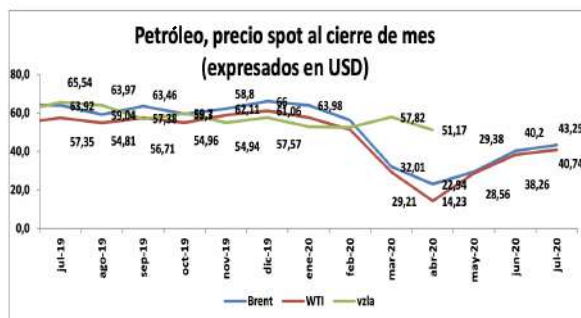
Durante el mes de julio, los principales índices bursátiles del mercado financiero de EEUU continuaron con su tendencia al alza y batiendo records, sin embargo, cómo en el caso de NASDAQ, impulsado por el incremento de las acciones de compañías como Microsoft, Apple y Amazon. Principalmente de las primeras dos durante el mes de julio. En el mercado en general el rendimiento de estas, cada vez más grandes compañías, encubren la caída de firmas de otro tipo de naturaleza, cuya productividad depende más del turismo, o el trabajo in situ. Ante la cada vez mayor cuota de mercado que poseen los grandes “ganadores” de la crisis del gran encierro, no es de extrañarse las diversas investigaciones que se han venido levantando por temas antimonopolios.

Al cierre del mes de julio NASDAQ concluye con 10.746,86 puntos, para un crecimiento mensual de 7%. El Dow Jones cierra en 26.428,49 puntos, incrementando en 2% respecto al mes de junio. El clásico S&P 500, cerró en 3.271,33 para un crecimiento mensual de 1%. Este último índice, al ser el más representativo de la economía por englobar a las 500 compañías más importantes del país norteamericano, refleja la desaceleración de la recuperación en términos generales. Dado el incremento de casos del COVID-19, las expectativas generadas por la insinuada reactivación comercial por parte de Trump se desvanecieron durante el mes, a ello hay que agregar el posible retraso en las elecciones presidenciales. Así que, a groso modo, gran parte de la velocidad de crecimiento de los mercados estuvo marcada por los anuncios oficiales, a pesar que las cifras de la tasa de desempleo arrojaron que esta, disminuyó cerca del 1%. 🌐





Durante el mes de julio los mercados siguieron con su recuperación por cuarto mes consecutivo, debido a las expectativas por la reactivación paulatina de varias economías importantes en el mundo. Sin embargo, a un ritmo mucho más ralentizado, como ya habíamos adelantado que se esperaba.



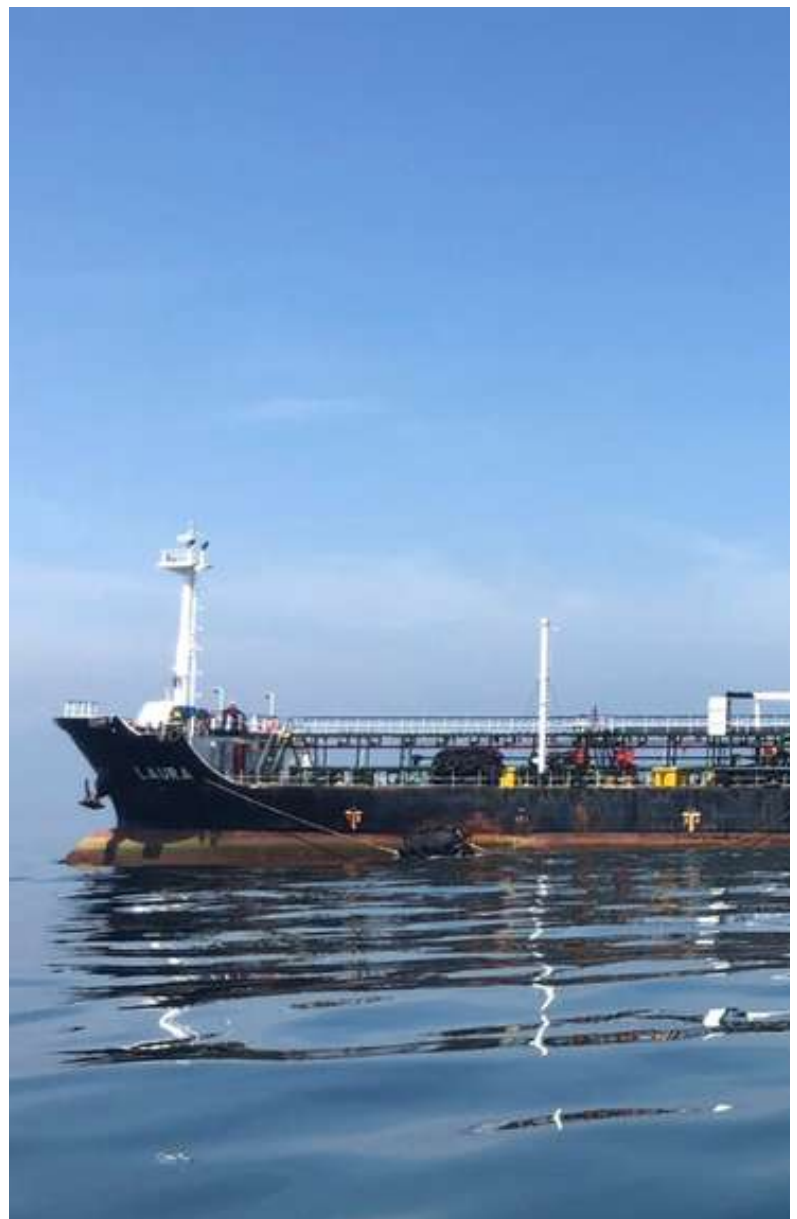
Fuente: Yahoo finance/elaboración propia.

El precio spot del crudo ligero del mar de BRENT incrementó un 8% para cerrar en 43,3\$. El West Texas Intermediate (WTI) creció en 6% para cerrar el mes con un precio spot de 40,74\$ el barril.

Si bien las políticas de recortes han podido frenar la caída de los precios, sopesando la menor demanda efectiva. Todavía existe una sobre oferta y una acumulación de inventarios difícil de mermar por las barreras vía consumo para la colocación. Según los datos de la OPEP, se espera volver alcanzar los niveles de demanda de enero de este año (99.7 millones de barriles diarios) para el último trimestre del año 2021. Hay que tomar en cuenta también que los productores de SHALE OIL (lutitas) pueden inundar el mercado en cualquier momento, ante un alza de precios. Así que esta última termina siendo un arma de doble filo para los productores netos, es decir, aquellos países cuyas economías están determinadas por la exportación del crudo. 🇺🇸

Periodo	2019	Q1-2020	Q2-2020	Q3-2020	Q4-2020	Q1-2021	Q2-2021	Q3-2021	Q4-2021
Demanda	99,7	92,4	81,9	92,2	96,2	96,2	96,2	97,9	99,7
Oferta	99,6	100	91,7						

Fuente: OPEP/elaboración propia.





Con este panorama, continua la dificultad fiscal que suponen los bajos ingresos petroleros a la economía venezolana. A los bajos precios hay que agregar lo ininterrumpida disminución de las cantidades producidas por PDVSA (392.000 b/d en julio) y las complicaciones para colocar los barriles acumulados en los inventarios.

En un escenario en el que las economías del mundo necesitan más que nunca de espacio fiscal para generar impulsos al consumo, alivios fiscales. La mayor fuente de aporte fiscal para el Estado se encuentra con muchas complicaciones para generar flujo de caja.

Durante el mes de julio, regresó la escasez de combustible, por la imposibilidad de seguir importando de forma continua el producto y el retraso en la reactivación del parque refinador local. Esto, por supuesto, tiene graves consecuencias en las cadenas de distribución, ergo, en el ingreso real, consumo, empleo, actividad económica. Dando continuidad a un, “círculo vicioso de la pobreza” parafraseando a Nurkse (1953). 📍

Resumen, principales variables macroeconómicas.

Variable Macroeconómica	jun-20	jul-20	var
Liquidez Monetaria (M2) - millones de Bs.*	133.905.792,64	163.106.760,98	6%
inflación	19%	55%	189%
Reservas Excedentarias (MM)	410.443,81	1.009.583,33	146%
Reservas Excedentarias / M2	0,3%	0,6%	201,9%
Tipo de cambio oficial (Bolívares soberanos por dólar)	202.331,51	258.364,81	28%
Dólar paralelo (promedio de principales marcadores)	211.132,97	269.740,61	28%
Tipo de cambio oficial (Bolívares soberanos por euro)	226.763,04	317.638,45	40%
tasa de interes promedio, mercado interbancario	120,67%	260%	116%
volumen negociado promedio, mercado interbancario	3.142.990.515	3.816.207.973	21%

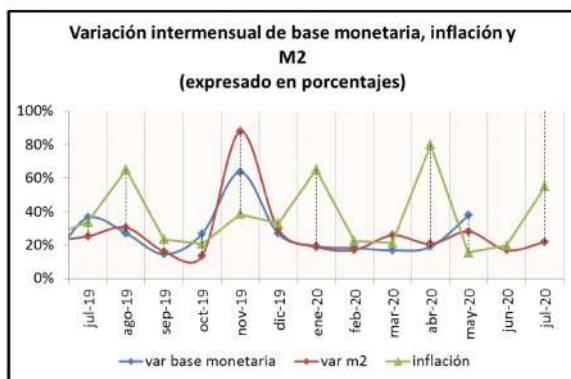
Fuente: BCV/AN/Elaboración propia.





En el mes de julio persiste el crecimiento constante de la liquidez monetaria (M2). Debido a la comentada dificultad fiscal, el Estado persiste con el financiamiento monetario. Al cierre del mes de julio, el crecimiento mensual fue de 22%, semejante al mostrado en los últimos meses.

A pesar que el incremento sigue siendo muy grande, si es cierto que comparado al 2018, las variaciones relativas no lo son tanto. Esto se debe, en parte a que los agregados se comportan como la teoría endógena del dinero describe. La dolarización de facto crece cada vez más y los venezolanos cada vez demandan más dólares en detrimento de bolívares para proteger su poder de consumo. De hecho portales como Banca y Negocios estiman que en el país circulan aproximadamente 650 MM de dólares y 800 MM de dólares en efectivos, superando incluso a M2, que al 31 de julio equivale a 562 MM de dólares (al tipo de cambio oficial).



Fuente: BCV/AN/elaboración propia.

La base monetaria (BM) es el dinero creado por los bancos centrales; el multiplicador monetario es el inverso de las reservas excedentarias ($m=1/r$), la oferta de dinero es el resultado de ambos $M= BM * m$.

Perspectiva: Debido al tiempo que ha persistido la hiperinflación en la economía venezolana, los agentes económicos han “naturalizado” los grandes incrementos nominales en las distintas variables macroeconómicas, eso hace parecer que incrementos de 20% mensuales en la liquidez no son importantes o de gran magnitud, lejos de ello, si bien M2 sigue contenida por las políticas de encaje legal, que impiden a la banca generar el efecto de multiplicador en los agregados monetarios, la expansión en la base monetaria o MO (inflación pe sé). Continua incrementándose a un ritmo muy acelerado, en detrimento de la pérdida del poder adquisitivo de los Nacionales, conocida como impuesto inflación o señoreaje, el cual representa el costo social del financiamiento del Estado vía emisión monetaria.

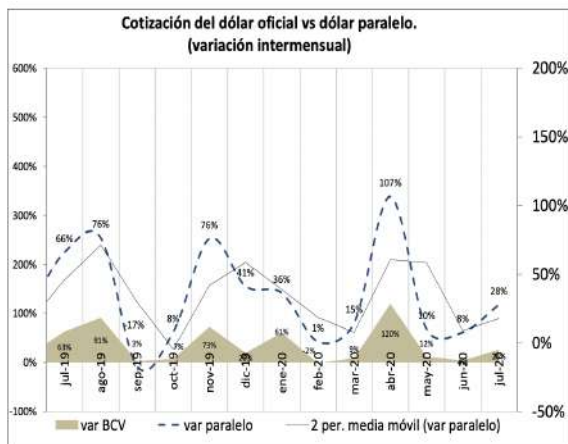




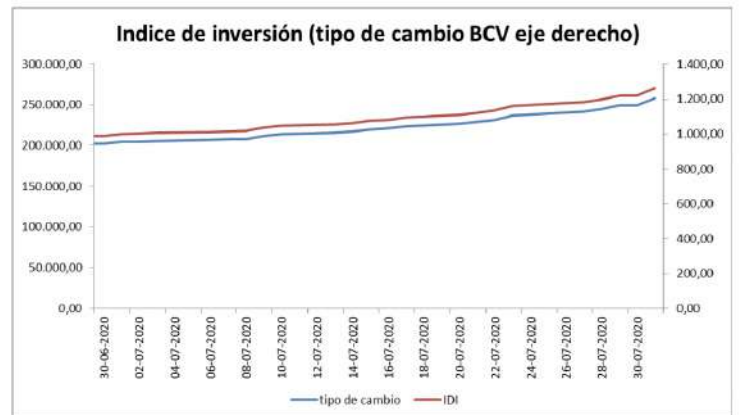
Durante el mes de julio, el mercado cambiario tuvo mucha volatilidad, impulsado por la incertidumbre, expectativas y por una disminución efectiva en la oferta. El regreso de los problemas de escasez de gasolina y más allá de eso, la dificultad, por temas de restricciones presupuestarias de los consumidores para poder demandar combustible a precios internacionales, han dado como resultado una menor facturación de las estaciones de servicio durante el mes de julio, traduciéndose en menor oferta de divisas en las mesas de cambio de la banca, ya que por orden del BCV, dicha facturación está siendo direccionada a las mencionadas mesas de cambio.

este estilo, a su vez. La volatilidad cambiaria y la brecha entre marcadores generan un incremento de precios de bienes y servicios en bolívares, por ello el mes cerró con una inflación de 55% (fuente: AN) mucho más alta al 19% experimentado de junio. La depreciación del tipo de cambio oficial fue de 26% y 28% en el paralelo agregando 53.947 Bs y 58.607 Bs respectivamente a los marcadores.

En el siguiente anexo podrán observar el comportamiento del índice de inversión o IDI por sus siglas. Utilizado para el cálculo de los créditos comerciales otorgados durante el mes de julio, ante el alza del tipo de cambio, los agentes económicos demandaron menor volumen de créditos, bajo la modalidad de UVCC, para evitar algún riesgo de pérdidas financieras producto del desplazamiento cambiario imputable al capital. 🤔



Fuente: BCV/elaboración propia.



Fuente: BCV/elaboración propia.

Aunado a esa menor oferta de divisas, la gran cantidad de cambios en el esquema de la cuarentena generan incertidumbres en los agentes económicos, los comerciantes deben elegir rápidamente entre invertir en mercancía o protegerse en divisas, dependiendo del flujo de compradores que esperen para la próxima semana (los anuncios oficiales se han venido haciendo los días domingos). Así que gran parte de los movimientos en el mercado cambiario vienen siendo explicados por variables cualitativas de





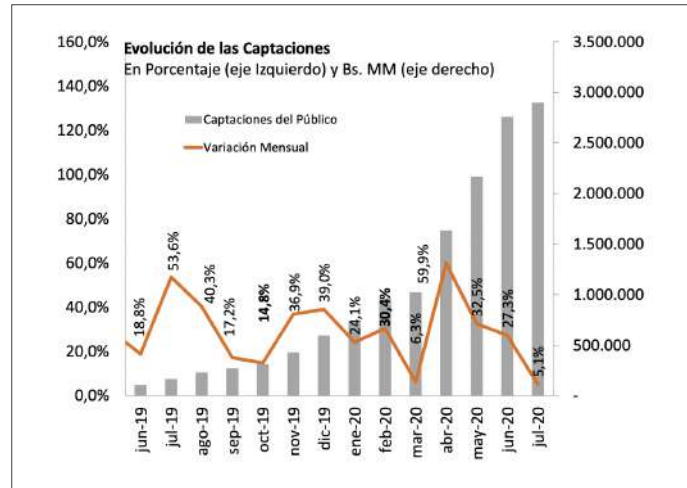
El mercado overnight cerró el mes de julio con una tasa promedio de 260,39% dando continuidad al alza iniciada con el cambio de tendencia en el mes de junio, en el que la tasa promedio cerró en 120,67%.

Incluso se negoció de nuevo a tasas mayores al 500% en días específicos. El reinicio del COFIDE y el plus regresado por el BCV a la banca por cumplir con el encaje, alivió al sistema por dos meses.

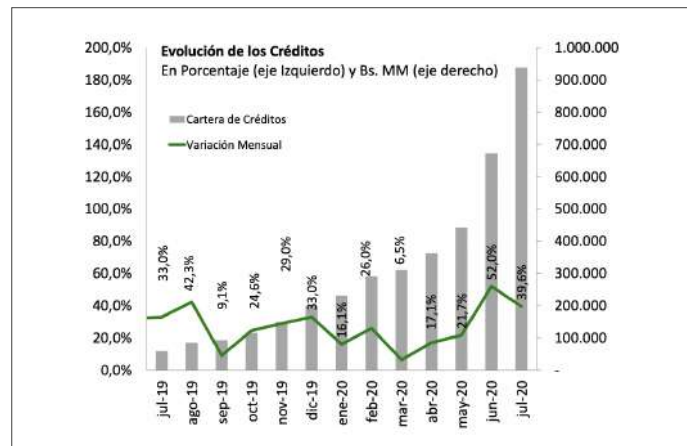
A su vez, el monto negociado promedio incrementó respecto al mes anterior en un 21%, cerrando en Bs. 3.816.207.973 MM. Continuando con la tendencia del mes anterior e indicando una banca con menor liquidez que los tres meses anteriores (abril, mayo y junio). Es importante recalcar, la necesidad que la banca tenga mayor capacidad de otorgar préstamos ante un escenario de recuperación económica pos COVID-19, en la que la industria necesitará un importante financiamiento. 🔄



Durante el mes de julio, la institución continúa con firme crecimiento. Cerrando el mes con un incremento del 5,1% en captaciones del público. Actualmente la cuota de mercado en captaciones privadas es de 1,05% 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 39,6%. Logrando alcanzar la posición ocho (8) del ranking de bancos privados y manteniendo un share de 2,06% del sistema total.



Cabe destacar que Banco Plaza (BU) actualmente tiene un índice de morosidad de 0,16%, menor al promedio del sistema, y mantuvo su índice de intermediación financiera en 23,95%, por encima del 10,95% de promedio que tiene el sistema. Ubicando a la institución entre los primeros ocho (8) banco privados en este 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.