



**BANCO PLAZA**

*Tú cuentas*

RIF: J-00007055-3

# Diciembre 2020

## 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 internacional 2



Mercado Petrolero 2



Mercado Nacional 3



Mercado de Dinero 4



Mercado Cambiario 5



Mercado Interbancario 6



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

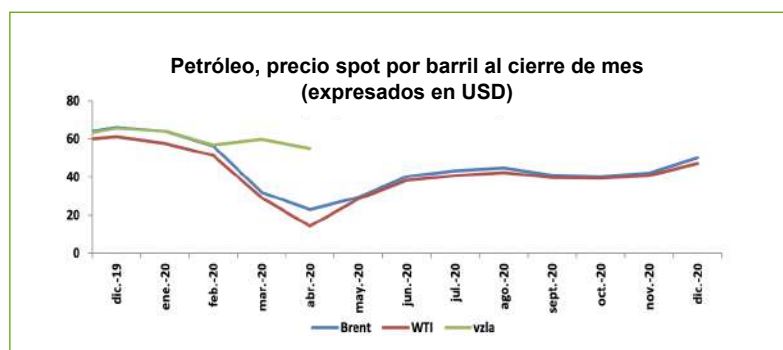


En el cierre del año 2020 y lo que va del año 2021, continúa la tendencia alcista retomada en noviembre en los principales índices bursátiles, en concreto, NASDAQ venia de crecer 15% en noviembre y se expande 6% más en diciembre, para cerrar el año en 12.890,03 puntos. El índice S&P 500, durante el mismo periodo, se incrementa en 4% (13% en noviembre), hasta alcanzar 3756,71 puntos. El mercado de materias primas también, presentando una tendencia al alza, causada en parte, por las expectativas generadas ante una política de impulsos fiscales a implementar por Biden (nuevo presidente de EEUU) y las declaraciones de la Reserva Federal (FED), respecto a no mover las tasas de interés. En tal sentido, al mantener las tasas bajas e inyectar dinero a la economía, el mercado Chino se ve favorecido, en términos de apreciación del valor de su moneda y su consecuente mejora en el poder de compra, como resultado, China incrementa su demanda de materias primas y contribuye al alza mencionada en la cotización de los commodities. 🌐



En el mercado petrolero al cierre de diciembre y lo que va del mes de enero, los diversos precios del sector (futuros, SPOT, cotización...) se siguen incrementando impulsados por las siguientes variables coyunturales. Esperanzas por inicio de la vacunación contra el COVID-19 en algunos países, estímulos monetarios esperados por parte de los hacedores de política económica de la nueva administración en EEUU para tratar de impulsar a la demanda agregada y los recortes de producción hechos de manera unilateral por parte de Arabia Saudí en 1 millón de barriles al día, ayudando junto a los recortes acordados por parte de OPEP+ en diciembre, al impulso de precios vía escasez relativa, ante una demanda inflexible a la baja en el corto plazo las reservas estratégicas de crudo de EEUU en enero terminaron siendo mucho más bajas de las esperadas, contribuyendo al alza en los futuros de crudo.

En concreto, el WTI cierra diciembre con una variación positiva de 16% respecto al cierre de noviembre, cotizando en unos 47,03 dólares el barril, el crudo del mar de Brent, hace lo propio, en el mismo periodo, pero en 19%, concluyendo con un precio de 49,99 dólares por barril. Y en lo que va de enero, incluso ha llegado a cotizar en 57 dólares el barril, precios no vistos en más de nueve (9) meses. 📈



Fuente: Yahoo finance/elaboración propia.



En la escala Nacional, el mes de diciembre concluyó con una inflación estimada en torno al 21,2%, para cerrar el año con una variación de precios acumulada de 3.737% aproximadamente, terminando el 2020 con el tercer año consecutivo en hiperinflación y con un retroceso importante en la exportación petrolera por diversos motivos. El Fondo Monetario Internacional estima un 15% de contracción en el Producto Interno Bruto de Venezuela en el 2020 y un -5% para el año 2021, todo lo anterior ha impulsado diversos cambios estructurales en la economía Nacional. En parte, la dolarización de facto, debido a la búsqueda del venezolano de conservar poder adquisitivo ante las depreciaciones del Bolívar frente a las divisas y un nuevo sector privado, que ante los escasos ingresos de dólares por venta de petróleo, han hecho que el sector tenga que desligarse del histórico “rentismo petrolero” y depender de los recursos en divisas que puedan generar en per sua conatus (esfuerzos propios).

Respecto a lo primero, el ejecutivo Nacional ha declarado en su memoria y cuenta, que ve como una válvula de escape, el permitir transacciones en distintas monedas, pero promueven intenciones de “fortalecer el bolívar”. Así que no esperamos una dolarización oficial pero si la coexistencia permitida oficialmente, de distintas divisas en el mercado.

En cuanto a lo segundo, el caso de los ingresos petroleros, si bien el gobierno ha colocado como meta, producir 1.5 millones de barriles diarios, al corto y mediano plazo esto se ve improbable, debido al gran esfuerzo en términos de inversión que se requiere para recuperar la capacidad

productiva del sector y las sanciones internacionales que dificultan la exportación del producto. De lo anterior, se deriva lógicamente que este año el Estado actuará más como gestor que como empresario, debido a la menor disponibilidad de recursos fiscales que se esperan, pueda aportar la industria petrolera. Ante esta realidad, se puede esperar que sean “sincerados” precios de servicios actualmente subsidiados y los nuevos retos a los que se enfrentará el sector privado en el 2021 para continuar con dicha transformación.

El gobierno estimó, un ingreso de remesas anual equivalente a 2.000 millones de dólares, cifra que se espera, pueda recuperarse en el año 2021. 📍

Resumen, principales variables macroeconómicas:

Variable Macroeconómica	nov-20	dic-20	var
Liquidez Monetaria (M2) - (MM de Bs)	401.028.953	584.666.078	46%
Inflación	65,70%	21,20%	-445 P. b
Reservas Excedentarias (MM de Bs)	40.692.754	2.246.057	-94%
Reservas Excedentarias / M2	10,1%	0,4%	0%
Tipo de cambio oficial (Bolívares por dólar)	1.035.887	1.089.058	5%
Dólar paralelo (promedio de principales marcadores)	1.032.003	1.032.003	0%
Tipo de cambio oficial (Bolívares por euro)	1.233.172	1.359.496	10%
tasa de Interes promedio, mercado interbancario	76,80%	91,70%	149 P. b
volumen negociado promedio, mercado interbancario (MM de Bs)	9.748.488	13.806.085.627	141523%

Fuente: BCV/AN/Elaboración propia.

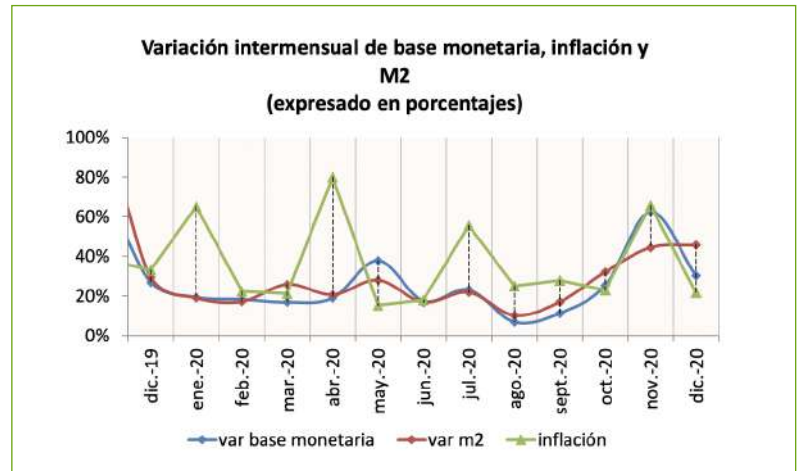




La Liquidez Monetaria (M2) cierra el mes de diciembre con un crecimiento mensual de 46%, como era de esperarse, con el segundo mes consecutivo con expansión monetaria mayor a 40% (45% noviembre), la variación acumulada en el año alcanza un 1280% (4782% mismo periodo 2019) se experimentó el alza en la oferta monetaria pronosticada para el cierre del año consecuencia de un incremento en el gasto público para aumento de sueldos, salarios, pensiones y énfasis en pago de bonos vía carnet de la patria y un consecuente incremento del consumo en estos dos meses de cierre. Cabe destacar que el ejecutivo Nacional decretó que todo el mes de diciembre fuese de flexibilización, elemento que inyectó una dinámica distinta a la actividad económica de diciembre, sin embargo es observable la disminución paulatina del crecimiento porcentual en términos interanuales de M2 que responde a la cada vez mayor necesidad de divisas en detrimento de la demanda de bolívares. En la primera semana de enero M2 ha retrocedido un 0,87% respecto al cierre de diciembre, sin embargo se espera para la últimas semana del mes, crecimiento nominal impulsado por un mayor efecto multiplicador dado el decisión del Banco Central de Venezuela de disminuir el encaje legal al 85% (necesaria medida ante el contexto de dificultad de liquidez que viene experimentando la banca).

Por otro lado, el efectivo representa ya un 2,15% apenas de M2, por esto, es lógico que el Estado deba dejar e incluso impulsar, la creación de toda clase de productos digitales o físicos que permitan el uso de divisas y bolívares, en el marco de la ley, para las transacciones y así poder cubrir la necesidad de los venezolanos de contar con distintas alternativas y

soluciones en cuanto a medios de pago se refiere.



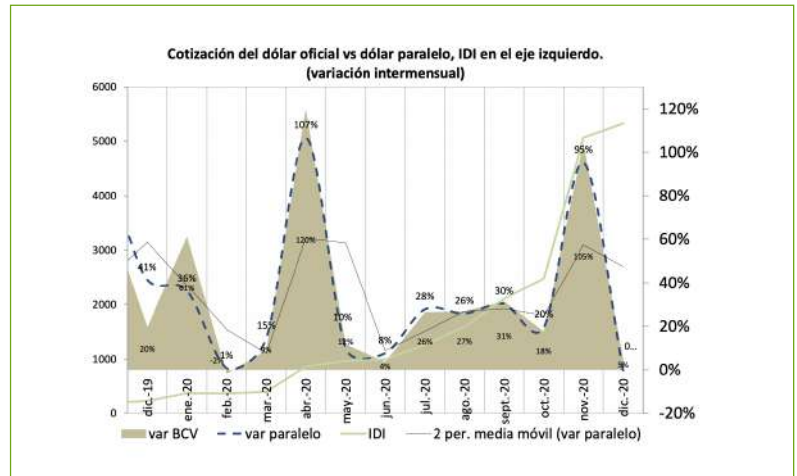
Fuente: BCV/AN/elaboración propia.





En el mercado cambiario y a pesar del incremento descrito en M2 en el mes de diciembre, no se movió en gran manera al cierre del último mes del año. El marcador paralelo, básicamente cerró sin movimiento al cierre (-0,3%) y el marcador oficial, con una depreciación del 5%, para terminar el año en 1.089.058 bolívares. La no depreciación del bolívar respecto al dólar en diciembre, a pesar del incremento de M2, se puede explicar, abstrayéndonos de múltiples elementos que afectan a la economía, debido en gran parte a las intervenciones realizadas por el BCV en el mercado cambiario, vía inyección de divisas en mesas bancarias, la depreciación de más del 40% observada en lo que va del mes de enero, se debe a que dichas intervenciones se diluyen cada vez más rápido en el tiempo, por lo que el mercado cambiario está experimentando un ajuste rezagado del mes anterior. Diciembre sirve como un claro ejemplo de la apreciación real del tipo de cambio (lo que coloquialmente el venezolano definió como inflación en dólares). Debido a que es el mes de mayor consumo de bienes y servicios, generando subida en los precios en bolívares y poca demanda de divisas, que a su vez fue neutralizada por el BCV, dando como resultado un incremento más que proporcional de los precios en bolívares al de la depreciación de este frente al dólar, ergo, la divisa perdió poder de compra en diciembre.

En el eje derecho del gráfico anexo, se puede apreciar el IDI o índice de inversión, el cual es utilizado para el cálculo de los créditos comerciales expresados en UVCC (unidad de valor de crédito comercial) y que se mueve a la par del desplazamiento cambiario. Para el mes de noviembre, el IDI cerró en 5.324,35. 🌱

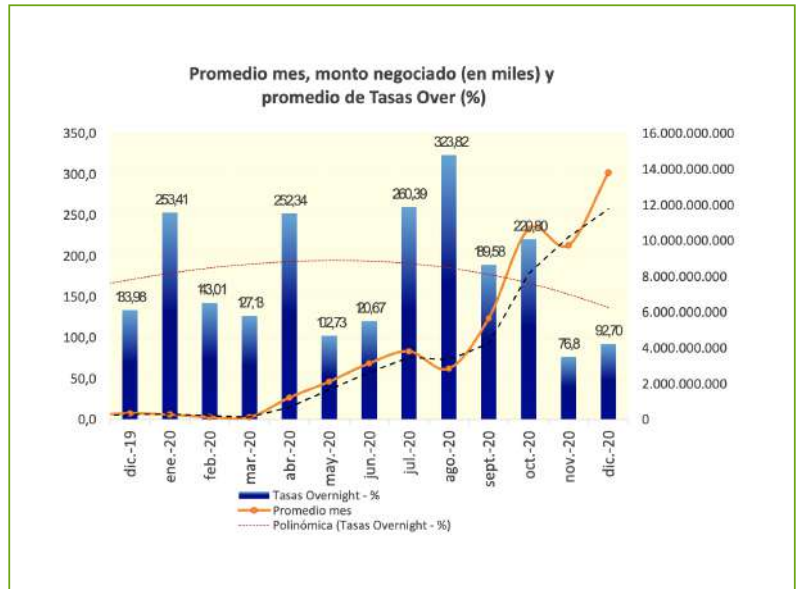




Ante el contexto explicado, el sistema bancario siguió teniendo liquidez durante los primeros días del mes de diciembre, con una tasa promedio de 92,7%, un alza no muy grande, en contraste al 76,8% de noviembre y un monto promedio negociado durante el mes 42% mayor al del mes que le precedió, sin embargo, luego del 18 de diciembre, cambió la tendencia al alza, terminar el efecto liquidez en la banca, debido a los requerimientos de encaje necesitados para esa semana, consecuencia del crecimiento de depósitos de las últimas semanas de noviembre.

A partir de ese punto, las tasas experimentaron alzas records, alcanzando tasas de 1.950% y 2400% para el cierre de año y repetidas en el inicio de enero. Muestra de la dificultad de liquidez del sistema bancario, debido a la forma en la que está estructurado el encaje es la disminución de un 95% de las reservas excedentarias en el mismo periodo mencionado, desde el 18 de diciembre hasta el cierre de mes, para concluir en Bs 2.246.057 millones.

Ante esta situación, dada la presión en el mercado interbancario evidenciado en el escenario dado de tasas altas (records) era de esperarse la resolución 42.050 publicada el 19 de enero por parte del BCV, anunciando la necesaria disminución del encaje legal, sin embargo, este queda en 85% y va a generar un alivio al sistema bancario solo al corto plazo debido, de nuevo, a la manera en la que sigue estando estructurada la herramienta de política monetaria del BCV y el déficit que viene acumulando el sistema. ♻️





Al cierre de diciembre, la institución continúa con firme crecimiento. Cerrando el mes con un incremento del 13,67% en captaciones del público. Actualmente la cuota de mercado en captaciones privadas es de 0,88% en este rubro. Ubicando a Banco Plaza (BU) dentro de los primeros nueve (9) bancos del ranking privado, mejorando la posición registrada al final del año 2019.

En cartera de créditos, se experimentó un crecimiento mensual de 7,44%. Logrando alcanzar la posición once (11) del ranking de bancos privados y manteniendo un share de 1,84% del sistema total.



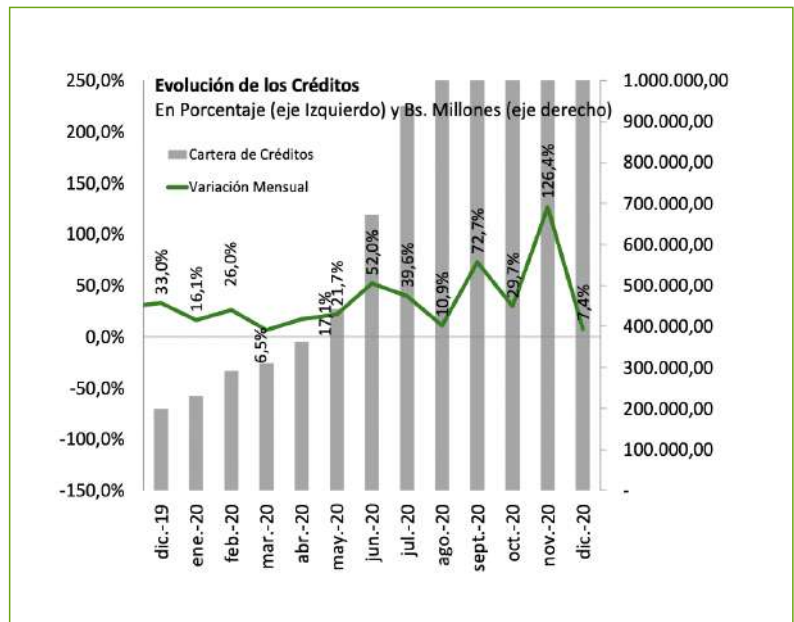
Cabe destacar que Banco Plaza (BU) actualmente tiene un índice de morosidad de 0,01%, menor al promedio del sistema, y mantuvo su índice de intermediación financiera en 44,5%, por encima del 19% de promedio que tiene el sistema.

Durante el mes de diciembre, el banco cerró con un excelente índice de morosidad de 0,01%, cobertura de cartera de 26189,40% y el costo de fondos concluye el mes en 15,14%.

La eficiencia, medida como los gastos operativos entre el margen financiero bruto más otros ingresos operativos netos pasó a ser de un 30,18% al cierre del mes en estudio. Dejando a la institución dentro de

los ocho (8) bancos privados más eficientes del sistema.

Por último, los gastos de transformación pasaron a representar el 2,30% del activo total medio. La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y la rentabilidad sobre los créditos (ROA) concluyeron el mes en 7,28% y 3,43% respectivamente. 📈



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.