



Mayo 2021

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.



Índice:	Pág.
Mercado internacional	2
Mercado Petrolero	3
Mercado Nacional	4
Mercado de Dinero	4
Mercado Cambiario	5
Mercado Interbancario	6
Banco Plaza en números	6



Luego de superar las reacciones negativas iniciales en el mercado financiero de Estados Unidos (EEUU) debido a las preocupaciones causadas por el alto índice de inflación de abril, en el mes de mayo los principales índices bursátiles cerraron en terreno positivo y continúan la senda alcista en junio. Muchos analistas e inversionistas atribuyen a variables transitorias el alza de precios (0,8% mayo vs 0,6% abril el índice de precios al productor) causando una reacción menos negativa a los datos de inflación de mayo que a los del mes precedente, comportamiento impulsado también por la mejora en los datos de empleo del mes de mayo.

Gran parte del argumento que sustenta que la inflación solo es transitoria, se basa en el hecho que, a pesar que han disminuido las peticiones de subsidio por desempleo en el mes de mayo, este todavía se encuentra 7.6 millones de empleos por debajo de los niveles experimentados antes de la pandemia, indicando que es difícil asegurar que la economía se esté sobre calentando, además el incremento de la demanda en el corto plazo supone un impulso transitorio para la inflación en tanto no se ajusten los factores de oferta (mediano plazo).

El standard & poor's 500 cerró en 4.204,11 puntos en mayo lo que indica un incremento de 0,55% respecto al mes de abril y a los catorce (14) días de junio alcanza los 4.243,55 puntos mientras que el NASDAQ ha sido el de mayor ganancia en lo que va del mes de junio, luego de retroceder al cierre de mayo 1,1% mensual, en junio se ha incrementado en 1,6% para ubicarse en 14.078,5 puntos.

El índice de precios al consumidor en EEUU cerró en mayo con un 5% interanual, el incremento más alto desde la crisis financiera del 2008, a pesar que la FED argumente que es solo transitorio es innegable el incremento en los agregados monetarios dadas las políticas de facilidades cuantitativas realizadas no solo por la FED, en el caso de EEUU sino por el Banco Central Europeo y las consecuencias que estas pueden tener sobre el incremento de precios en el mediano plazo. 🌐

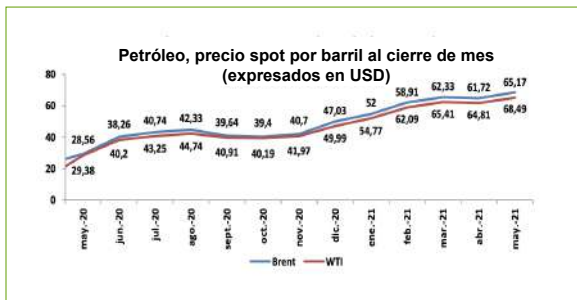




En el mes de mayo el mercado petrolero retomó su tendencia al alza luego del retroceso mostrado en el mes anterior, la negativa al levantamiento de las sanciones sobre Iran cortan con la incertidumbre de los inversionistas respecto al cambio que supondría el retorno de la oferta Iraní al mercado. Otras variables coyunturales que han impulsado el precio este mes han sido las expectativas por una mayor demanda de combustible debido a la llegada del verano (mayor uso de vehículos y aviones) disipando el efecto negativo que tuvo el anuncio de la OPEP+ de flexibilizar en 2.1 millones de barriles diarios los recortes de producción entre los meses de abril a junio.

en la producción de crudo venezolano pasando de 486 mil barriles diarios en abril a 531 mil barriles diarios para el mes en estudio.

Aunque en principio, debido a la extensión de las licencias otorgadas a empresas privadas que operan en el país y al incremento de precios, se podría proyectar un escenario más optimista en términos de ingresos petroleros para el país, aparece la incertidumbre en el panorama debido a que, según el economista Rafael Quiroz, en China se discute un impuesto importante al consumo de petróleos súper pesado como el bitumen el cual afectaría directamente a la exportación que actualmente está realizando Venezuela (en su mayoría Bitumen) generando un impacto en todas las variables macroeconómicas del país para el cierre del presente ejercicio. 🇻🇪



Fuente: Yahoo finance-OPEC/elaboración propia

El precio spot del WTI cerró en 65,17 dólares el barril, con un crecimiento de 5,6%, el crudo del mar de Brent hace lo propio en el mismo periodo pero en 5,7%, concluyendo con un precio de 68,49 dólares por barril. El mercado de futuros también muestra tendencia al crecimiento causado por las expectativas de inflación en EEUU y debilidad del dólar frente a otras divisas, aunado a los factores anteriormente expuestos.

En el informe publicado por la OPEP en junio (con resultados de mayo) se puede observar el precio del crudo venezolano, el cual pasó de 46,16 dólares en abril a 49,13 dólares por barril en el mes de mayo, incrementando un 6,4% mensual, el informe también refleja un nuevo aumento



¿Ya conoces nuestra Mesa de cambio?



Seguir trabajando juntos es la mejor decisión!





Respecto a la variación de los precios de bienes y servicios medida por el Observatorio Venezolano de Finanzas, en el mes de mayo incrementó un 19,6% mensual acumulando un alza de 307,3% en el año y un delta interanual de 2.950% (según cifras del OVf). El rubro de servicios fue el que tuvo mayor incremento con 26,3% en el mes y el segundo mayor aumento fue en el rubro de alimentos y bebidas no alcohólicas con 22,5% mensual al cierre de mayo, para el mes de junio y ante una menor expansión monetaria, esperamos una variación de precios de bienes y servicios al consumidor en menor medida. 📍

Resumen, principales variables macroeconómicas:

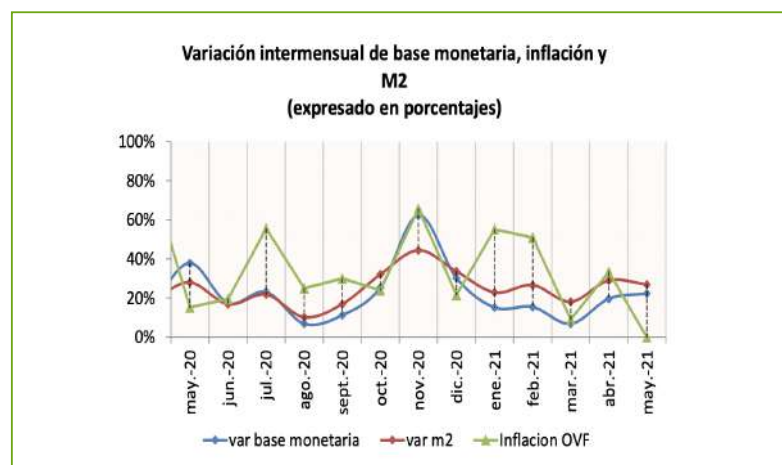
Variable Macroeconómica	abr-21	may-21	var
Liquidez Monetaria (M2) - (MM de Bs)	1.270.527.702	1.613.136.775	27%
Reservas Excedentarias (MM de Bs)	6.735.209	23.890.269	255%
Reservas Excedentarias / M2	0,5%	1,5%	
Tipo de cambio oficial (Bolívares por dólar)	2.746.152	3.100.864	13%
Dólar paralelo (promedio de principales marcadores)	2.770.844	3.102.244	12%
Tipo de cambio oficial (Bolívares por euro)	3.327.347	3.728.031	14%
tasa de interés promedio, mercado interbancario	628%	159,8%	46818 P b
volumen negociado promedio, mercado interbancario (MM de Bs)	10.041.072	15.059.300	50%

Fuente: BCV/AN/Elaboración propia.



Al cierre del mes de mayo la liquidez monetaria (M2) creció un 27% impulsada por el incremento del gasto público necesario para cubrir el aumento de sueldos y salarios (288%, para llegar a un salario mínimo de Bs 10 MM) y la erogación correspondiente para los bonos otorgados en el mes. A pesar que el crecimiento acumulado en el año (201%) es mayor al del mismo periodo del año anterior (102%) esto ocurre solo en términos nominales dada la neutralidad del dinero en el tiempo, en realidad se sigue experimentando una contracción real en cuanto a medios de pago se refiere, si tomamos M2 en mayo 2020 este equivalía a 581.068.527 dólares al tipo de cambio oficial, al cierre del mes de mayo del 2021 M2 equivale a 520.221.711 dólares, es decir una contracción del 10% en doce meses. Según data del Banco Mundial, la liquidez monetaria en promedio en Venezuela equivale a unos 16 dólares por habitante, mientras que otros países de Latinoamérica promedian entre 3.000 dólares y 5.000 dólares por habitante, lo que explica el apetito por parte de los agentes económicos por alternativas de medios de pago digitales tanto en bolívares como en divisas, necesarios para otorgar espacio a los agentes económicos para intercambiar bienes y servicios, evitando cuellos de botella que afecten más al consumo.

Para el mes de junio estimamos una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la liquidez monetaria experimentado en los últimos dos meses, lo que tendrá repercusiones en el precio de bienes y servicios y en el mercado cambiario. (No estrictamente en ese orden de causalidad). 📊

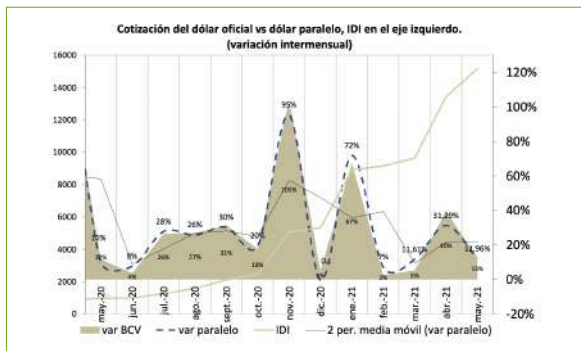


Fuente: BCV/OVf/elaboración propia.



Durante el mes de mayo el desplazamiento cambiario fue menos agresivo que el mes anterior como era de esperarse, ante un menor crecimiento de la liquidez monetaria y una propensión marginal a consumir impactada por la inflación y depreciación cambiaria del mes anterior.

En concreto, el tipo de cambio paralelo se ubicó al cierre en Bs 3.102.244 por dólar, incrementando así un 12% en el mes, el tipo de cambio oficial cerró en Bs. 3.100.864 por dólar, es decir, un crecimiento del 13% mensual, la disminución en la brecha entre ambos marcadores ayudó a contener el ritmo de variación de precios de bienes y servicios en bolívares cuya mayor o menor volatilidad está muy influenciado por la brecha y volatilidad cambiaria. En lo que va del año 2021 el tipo de cambio se ha depreciado en 185% mientras que la inflación acumulada según el Observatorio Venezolano de Finanzas es de 307%, generando pérdida del poder de comprar del dólar a escala Nacional. 🇻🇪

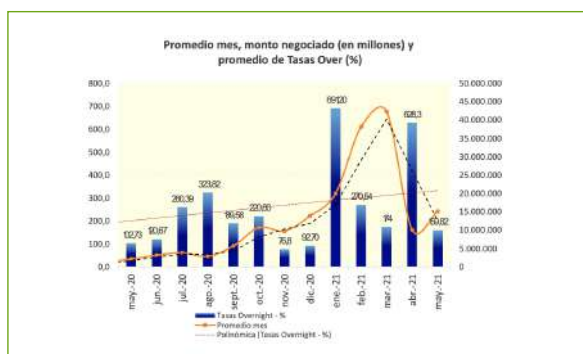


Fuente: BCV/AN/elaboración propia.





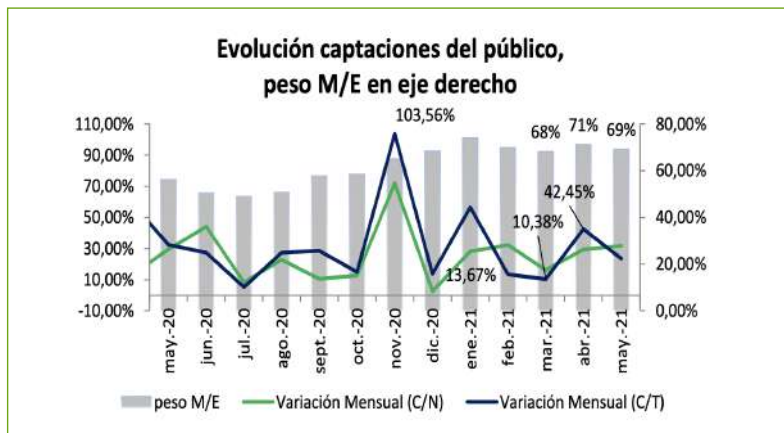
El sistema bancario en el mes de mayo experimentó menor dificultad en términos de liquidez que en el mes de abril, donde el requerimiento de encaje legal llegó a representar el 130% de los depósitos en cuenta corriente de la banca universal (111% mayo) las reservas excedentarias promedio incrementaron en 400% respecto al mes de abril producto del oxígeno dado por el descuento de encaje legal otorgado al cierre de abril y por el incremento de la base monetaria, esto se tradujo en menores presiones en el mercado interbancario, en consecuencia las tasas tocaron máximos de 921% (1.750% en abril) y promediaron 159%, muy por debajo del 628% del mes anterior, el monto promedio negociado fue de Bs. 15.059.300 MM dada una mayor capacidad para colocar en dicho mercado por parte de algunos bancos.



Sin embargo este descuento es insuficiente para que el sistema bancario pueda intermediar y tener mejor impacto en el mercado ante la necesidad de muchos actores económicos de financiamiento para la reposición de inventarios o inversión. Si tomamos los saldos en cuenta corriente de la banca universal vs los requerimientos de encaje semanales se puede calcular el multiplicador monetario y este, en el mes de abril y mayo, estuvo por debajo de la unidad (0,77% y 0,90% respectivamente) exponiendo el bajo margen de maniobra que actualmente posee la banca, para el segundo semestre del año actual es necesaria una disminución en el coeficiente de encaje legal, los descuentos únicos no tienen un efecto permanente en el tiempo dado el alza de los costos financieros.



El crecimiento total de las captaciones del público de mayo respecto al mes de abril fue de 23,59% (20,74% el sistema) esto se traduce en una cuota de mercado de 0,92% en dicha variable (0,90% en abril). Ubicando a la institución en la posición ocho (8) del ranking privado.



En cartera de créditos bruta hubo un crecimiento mensual de 28,24%, (1 6,03% el sistema) mejorando la cuota de mercado de 1,97% a 2,17%, ubicando a Banco Plaza en el puesto ocho (8) del ranking conformado por bancos privado. Si el análisis se hace respecto a la cartera neta, la cuota asciende a 2,21% (1,96% abril).

El resultado neto del mes de mayo fue de Bs 710.128.978 M (Bs 1.989.639.638 M acumulado). Ubicando a banco plaza en la posición nueve (9) del ranking privado en esta variable.

En términos de intermediación financiera (simple), el índice experimentado en el mes de mayo concluyó en 39,65% (37,69% abril), por encima del promedio de intermediación del sistema (16,31%) el cual ha disminuye por cuarto mes consecutivo.

Otros indicadores importantes a destacar son: Rendimiento del crédito de 151,51%, ubicando a la institución en el puesto ocho (8) del ranking privado. Solvencia de 47,85% y un índice de morosidad de 0,01% que demuestra la calidad de cartera que posee la institución.

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.