



**BANCO PLAZA**  
*Tú cuentas*

RIF: J-00307055-3

# Noviembre 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 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



El mercado financiero internacional retoma la tendencia al alza, luego de la incertidumbre experimentada en octubre, en el mes de noviembre se generaron esperanzas cuya génesis tiene lugar en los diversos anuncios sobre los avances en la carrera por la vacuna contra el COVID-19 y la aprobación de permisos para la distribución de la misma por parte de varias compañías. Pfizer ha aventajado a los demás fabricantes en esta área, incluso, en el Reino Unido ya se han administrado dosis a 140.000 personas. El valor de las acciones de Pfizer (PFE) ha pasado de 35,48 dólares al cierre de octubre a un máximo de 42,56 usd el 8 de diciembre, para finalizar en 38,31 usd el 15 de diciembre, es decir, 8% de crecimiento. En este sentido, las expectativas se han trasladado a los principales índices, que han retornado al rally alcista, NASDAQ crece 15% desde el cierre de octubre hasta los 12.595,06 puntos mostrados el 15 de diciembre y el S&P 500, durante el mismo periodo, se expande 13%, hasta alcanzar 3694,62 puntos. Sin embargo, los futuros europeos y norteamericanos se están comportando de manera mixta en los últimos días, a la espera del anuncio de la reserva federal (FED) y su decisión sobre la tasa de interés, lo más probable es que no exista cambio en la misma y sean implementados nuevos estímulos.

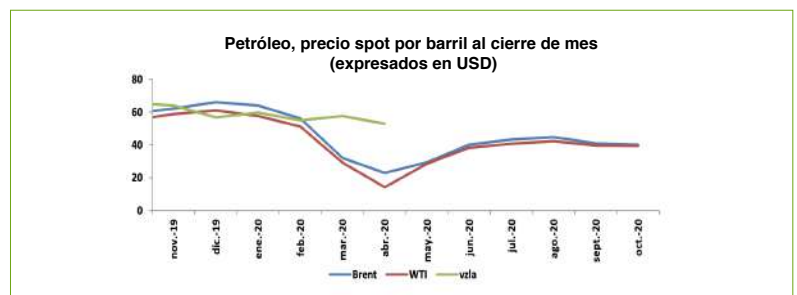
Por otra parte, se han publicado diversas noticias sobre el inicio de la cotización del agua en la bolsa de valores a principios de diciembre. En realidad no es el agua per se lo que cotiza en bolsa, lo que ha ocurrido es que se han generado contratos futuros del agua y específicamente de un lugar en california, no a escala global, para ser más precisos, futuros de contrato de arrendamiento y ventas de derechos de

agua de las transacciones. De hecho, los contratos privados sobre derechos de agua, no son nuevos, la diferencia es que ahora se hará en un mercado de valores. Cabe destacar, que en la bolsa de valores cotizan distintos productos agrícolas, mercado de commodities.

### MERCADO PETROLERO

En el mercado petrolero, luego del retroceso ocurrido en el mes de septiembre, continúa la recuperación de los diversos precios (futuros, SPOT, cotización, preferencial, descuento...) con las expectativas positivas por una vacunación contra el COVID-19, que suponen un incremento de la demanda por una reactivación económica esperada y la entrada al invierno del hemisferio norte, que implica un incremento efectivo de la demanda de hidrocarburos, sin embargo, la subida se ralentiza debido a la baja demanda de combustible de las aerolíneas en una época que normalmente es de tráfico alto y a la debilidad del dólar (al ser la moneda en la que se cotiza el crudo, tiene una relación inversa con el precio del mismo). Como resultado, el precio SPOT del West Texas intermediate cerró en 40,7 dólares el barril, es decir, una variación positiva del 3%, en el caso de la cotización del Brent, este cierra noviembre con una expansión de 4,4% al concluir con un precio SPOT de 41,97 dólares el barril.

A pesar, que la oleada de esperanza que gira en torno a las vacunas contra el COVID-19 en los últimos días, que hacen que los agentes económicos tengan la sensación de estar en la recta final de la pandemia, no se debe dejar de lado la dura recuperación económica que deben afrontar muchos países en el 2021 y que si bien, habrán precios más estables y mayores en el mercado petrolero durante el año, estos no serán muy distintos a los mostrados al final de este año 2020, salvo algún fenómeno puntual (guerra u otro) la demanda global será la de una recuperación global más lenta de lo esperado. 🌐



Fuente: Yahoo finance/elaboración propia.



En la escala Nacional, el mes de noviembre ha sido, por lejos, el mes de mayor actividad económica del año, como era de esperarse impulsado por una política expansiva que contrasta con la política económica implementada el resto del año. Como resultado de lo anterior, la inflación medida por la comisión económica de la Asamblea Nacional (AN) fue de 65,7%, para el mes en estudio, es decir, un incremento de precios anualizado de 4.087% y acumulada en el año de 3.045,92%, interrumpiendo así los tres (3) meses consecutivos con inflación menor al 50%. Continuamos en hiperinflación, la demanda al estar mermada, ralentiza el crecimiento de los precios, sin embargo, como es el caso de noviembre, en los meses en los que existe un efecto riqueza del corto plazo, la demanda aumenta y los precios corrigen al alza, los catalizadores de noviembre han sido, el pago de ayudas directas por parte del gobierno (carnet de la patria), el incremento de sueldos y salarios del 200% (sueldo mínimo pasó a ser de 1.200.000 Bs) pago de utilidades de diversas empresas privadas y de aguinaldos para los empleados públicos, junto al inexorable componente estacionario, ya que noviembre y diciembre son los meses de mayor consumo del año. 📍

Resumen, principales variables macroeconómicas:

Variable Macroeconómica	oct-20	nov-20	var
Liquidez Monetaria (M2) - (MM de Bs)	277.629.536	401.028.953	44%
inflación	23,80%	65,70%	419 P.b
Reservas Excedentarias (MM de Bs)	5.810.467	40.692.754	600%
Reservas Excedentarias / M2	2,1%	10,1%	0%
Tipo de cambio oficial (Bolívares soberanos por dólar)	506.542	1.035.887	105%
Dólar paralelo (promedio de principales marcadores)	528.315	1.032.003	95%
Tipo de cambio oficial (Bolívares soberanos por euro)	619.507	1.233.172	99%
tasa de interés promedio, mercado interbancario	189,58%	76,80%	-1.128 P.b
volumen negociado promedio, mercado interbancario (MM de Bs)	10.663.140	9.748.488	-9%

Fuente: BCV/AN/Elaboración propia.

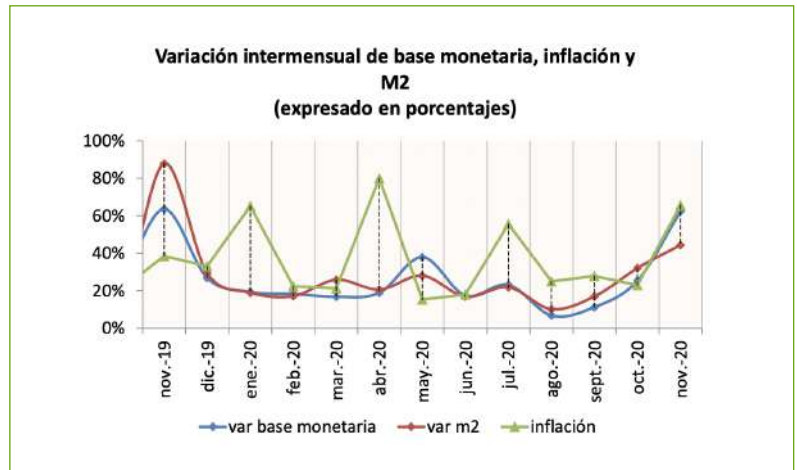






La Liquidez Monetaria (M2) cierra el mes de noviembre con un crecimiento mensual de 45%, alcanzando una variación acumulada en el año de 847% y de 1269% en términos interanuales (7788% mismo periodo, 2019). Como era de esperarse, se está experimentando el alza en la oferta monetaria pronosticada para el cierre del año, consecuencia de un incremento en el gasto público para aumento de sueldos, salarios, pensiones, incremento y énfasis en pago de bonos vía carnet de la patria. Como sustento de lo anterior, el crecimiento de la base monetaria durante el mes de noviembre fue de 62%, más que proporcional a la fluctuación relativa de M2, el mes de diciembre seguirá siendo de expansión monetaria aunque más tímida, en los primeros cuatro (4) días el crecimiento de M2 ha sido de 4,2%. Se espera un mes de enero de resaca monetaria, luego de esta coyuntura, en la que la actividad económica sea mucho menor y regresen las restricciones de movilidad, como consecuencia de una oleada de casos de COVID-19 producto de la flexibilización del último mes del año.

El volumen monetario nominal vuelve a alcanzar niveles altísimos, para ser más precisos, el volumen total de M2 al cierre de noviembre es de Bs. 401.028.953.424.906, lo que supone esperar una nueva reconversión monetaria para el año 2021, dada la neutralidad del dinero en el largo plazo, ya que el incremento de precios no es producto de un incremento en la oferta de bienes y servicios, las subidas nominales de la moneda deben ser cada vez mayores para que puedan suponer mayor cantidad de bienes y servicios. 🏦



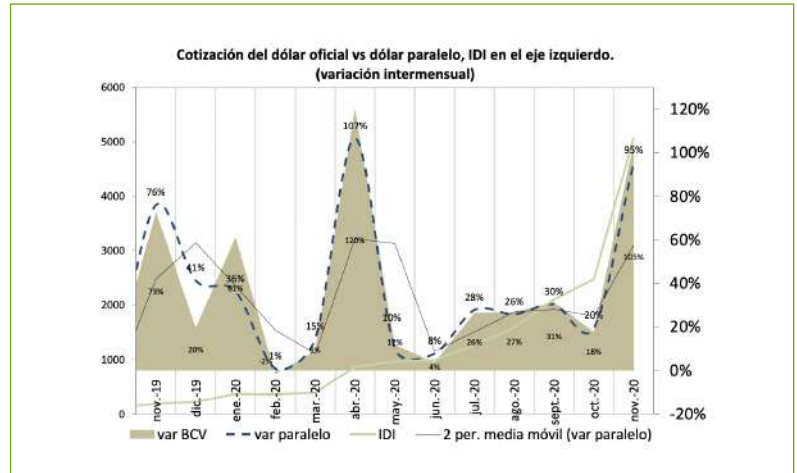
Fuente: BCV/AN/elaboración propia.





En el mercado cambiario se experimentó mucha volatilidad en el mes de noviembre, impulsada por el efecto “riqueza” (en términos de David Ricardo) generado por el incremento de la base monetaria, en este sentido, la cotización corrige al alza de manera agresiva en el corto cuando el poder de demanda de divisas aumenta en ese plazo, debido a que existe una apreciación real en el tipo de cambio, es decir, el dólar sube a menor velocidad que los precios en bolívares, ubicando la cotización del bolívar frente al dólar por debajo del punto de equilibrio de intercambio comercial. El tipo de cambio oficial experimentó una depreciación mensual de 105% al cierre de noviembre vs octubre y 95% de incremento en el tipo de cambio paralelo, cerrando en 1.035.887 Bs/usd y 1.032.003 Bs/usd respectivamente.

cambiario. Para el mes de noviembre, el IDI cerró en 5.064,40. 📈



En lo que va del mes de diciembre esta tendencia se ha visto frenada, en parte porque, como ha hecho saber el portal Banca y Negocios, el Banco Central de Venezuela ha intervenido en el mercado inyectando divisas en efectivo a la banca, logrando contener, de momento, por el lado de la oferta la depreciación cambiaria.

Al cierre del mes de noviembre, el volumen de divisas que circulan en el sistema bancario nacional, equivalen a unos 801.550.042 dólares y representan ya el 63,3% de los depósitos totales de la banca. (Bolívares y moneda extranjera).

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





Ante el contexto explicado, el sistema bancario “gozó” de liquidez durante el mes de noviembre, capturando la expansión monetaria y ante una mayor actividad económica, logrando intermediar más que en los meses anteriores. El índice de intermediación financiera de noviembre fue de 17% (15% octubre), con un crecimiento de captaciones del público importante, la banca no tuvo que acudir al mercado interbancario en demasía para cumplir con los requerimientos de encaje, como reflejo de lo anterior, el monto promedio negociado del mes en estudio fue de Bs. 9.748.488.619 MM, 9% menor al negociado en octubre y la tasa de interés promedio de noviembre, fue de 70,8% (220,8% octubre) ubicando en 170% la tasa más alta del mes, cuando en el mes precedente se habían experimentado tasas record de hasta 1.300%.



### CAUSALIDAD (ACCIÓN Y REACCIÓN)

Todo gran incremento nominal en las captaciones del público en la banca, generan consecuencias en los requerimientos de encaje legal, al 7 de diciembre ya hubo negociaciones con tasas de 200%, y para el cierre de la segunda semana, se verán promedios negociados más altos que responden al crecimiento en captaciones del cierre del mes anterior, incluso para el mes de enero del 2021, las limitaciones de liquidez serán mayores y las dificultades del sistema para cubrir el encaje legal más altas. 🔄





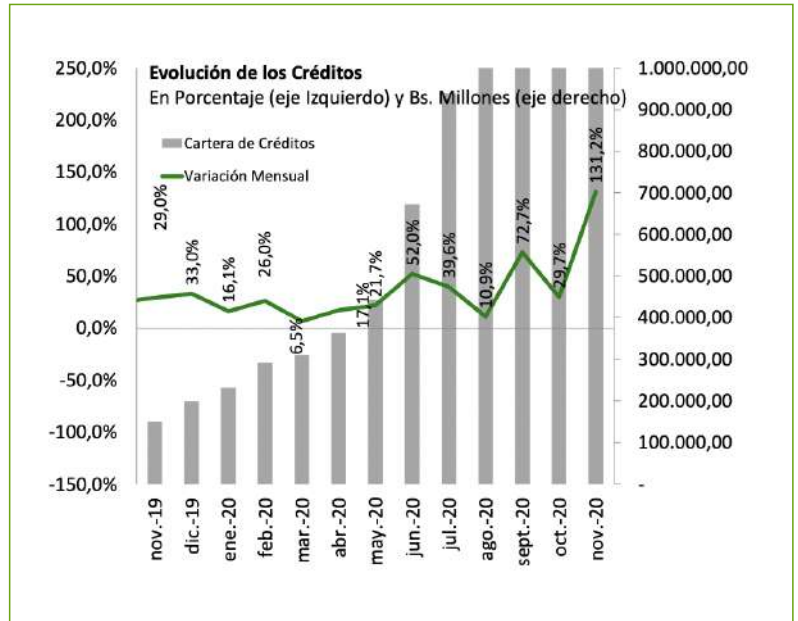
Al cierre de noviembre, la institución continúa con firme crecimiento. Cerrando el mes con un incremento del 103,88% (89% el sistema) en captaciones del público. Actualmente la cuota de mercado en captaciones privadas es de 0,91% en este rubro. Ubicando a Banco Plaza (BU) dentro de los primeros nueve (9) bancos del ranking privado, mejorando la posición registrada al final del año 2019.



En cartera de créditos, se experimentó un crecimiento mensual de 125,84%. Logrando alcanzar la posición nueve (9) del ranking de bancos privados y manteniendo un share de 2,18% 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 45%, por encima del 17,67% 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 noviembre, el banco cerró con una excelente solvencia de 53,98%, rendimientos de crédito de 79,75%, cobertura de cartera de 14005,26%.

La eficiencia, medida como los gastos operativos entre el margen financiero bruto más otros ingresos operativos netos mejoró, al pasar de 31,93% en octubre a un



29,36% al cierre del mes en estudio. Dejando a la institución dentro de los ocho (8) bancos más eficientes del sistema y los gastos de transformación pasaron a representar el 2,69% del activo total medio. La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y la rentabilidad sobre los créditos (ROA) concluyeron el mes en 7,88% y 3,68% 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.