



BANCO PLAZA

Tú cuentas

RIF: J-00307055-3

Octubre 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

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



En el mercado financiero internacional persistió la tendencia a la baja durante todo el mes de octubre, esto debido principalmente a la incertidumbre derivada de las elecciones presidenciales en Estados Unidos (EEUU) al no vislumbrarse un claro favorito entre los candidatos y no saber que esperar respecto a nuevas políticas económicas o nueva economía política en el horizonte, el S&P 500 se contrajo en 3% al cierre de octubre (3.264 puntos) en contraste con el cierre del mes de septiembre, una vez concluidas las elecciones y proclamando como próximo presidente de EEUU a Biden, los inversionistas vuelven a la compra de acciones y regresa la tendencia al alza dado el contexto actual y las expectativas más prometedoras sobre la última prueba de la vacuna contra el COVID-19. Para el 17 de noviembre el S&P 500 se encontraba alrededor de los 3.599 puntos, un crecimiento del 10% respecto al cierre del mes de octubre.

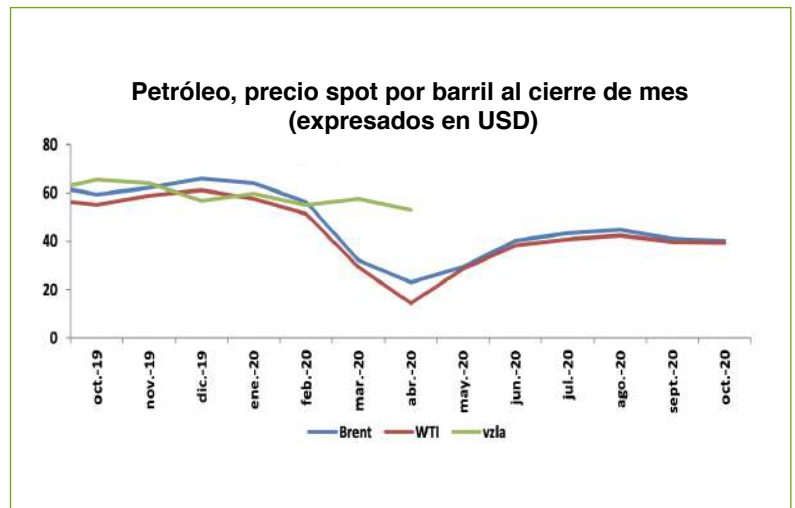
MERCADO PETROLERO

En el sector petrolero los precios cierran en octubre a la baja por segundo mes consecutivo, el precio SPOT del West Texas intermediate cerró en 39,4 dólares por barril, lo que supone una variación negativa del 0,6%, en el caso de la cotización del Brent, este cierra octubre con un retroceso de 1,8% al concluir con un precio SPOT de 40,19 dólares por barril. Este nuevo retroceso obedece a distintas variables coyunturales, entre las cuales destacan de nuevo la incertidumbre por las elecciones.

Las materias primas son conocidas como “comodities” o productos no especializados de los cuales, debido a la elasticidad renta de la demanda de los

bienes de consumo (menor a los manufacturados) y el poco margen de ganancia, los inversionistas suelen “huir” rápidamente y el precio de los commodities se vuelve muy sensible a la coyuntura. Otro factor que viene afectando el precio en el mercado son las consecuencias del huracán Sally y Delta, que dificultan la comercialización incrementando los diversos inventarios y bajando el precio por el alza de la oferta relativa.

Durante el mes de noviembre los precios han subido de nuevo, igual que en el mercado financiero en general, debido a las expectativas levantadas por el anuncio de Pfizer sobre los resultados positivos de la vacuna contra el COVID-19. Cabe destacar que la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) se reunirá a finales del mes de noviembre para debatir las políticas actuales, lo más probable es que sean extendidos los recortes de producción. 🌐



Fuente: Yahoo finance/elaboración propia.



En el escenario local, la inflación mensual experimentada en octubre y medida por la comisión económica de la Asamblea Nacional (AN) fue de 23,8%, en términos interanuales esta alcanza una variación relativa de 3.332% y un acumulado de 1798,57% en lo que va de año. Si nos fijáramos en la teoría de Philip Cagan (1955), se podría llegar a conclusiones apresuradas donde se indique que ya estamos saliendo de la hiperinflación, sin embargo, la hiperinflación continua en tanto que el ritmo de crecimiento de los precios relativos de bienes y servicios sea mucho mayor al de los ingresos reales de los agentes económicos y actualmente no existen hoy condiciones económicas-productivas necesarias para una mejora en el ingreso real de la población. De hecho, ante los movimientos del tipo de cambio, es posible que el mes de noviembre cierre con inflación mayor al 50% mensual.

Continúan las dificultades en el sistema energético, por un lado el sistema eléctrico sigue presentando fallas, obstaculizando en muchas ocasiones la productividad de los trabajadores que han tenido que adaptarse a la nueva realidad adoptando sus actividades laborales desde casa. Por otra parte, el abastecimiento de combustible es intermitente, encareciendo las cadenas de distribución de bienes priorizados, en este último apartado se ha anunciado el reinicio de operaciones en la refinería El Palito para la producción de gasolina con destino al mercado Nacional, sin embargo, cabe destacar que con el cierre de año, una mayor flexibilización, que se espera sea de todas las semanas en diciembre (en términos de la cuarentena Nacional), la demanda de combustible será mayor y más complicada de satisfacer al finalizar el 2020. 📍

Resumen, principales variables macroeconómicas:

Variable Macroeconómica	sept-20	oct-20	var
Liquidez Monetaria (M2) - (MM de Bs)	210.199.954	277.629.536	32%
inflación	27,90%	23,80%	-410 P.b
Reservas Excedentarias (MM de Bs)	10.051.198	5.810.467	-42%
Reservas Excedentarias / M2	4,8%	2,1%	0%
Tipo de cambio oficial (Bolívares soberanos por dólar)	430.670	506.542	18%
Dólar paralelo (promedio de principales marcadores)	442.065	528.315	20%
Tipo de cambio oficial (Bolívares soberanos por euro)	528.064	619.507	17%
tasa de interés promedio, mercado interbancario	323,82%	189,58%	134 P.b
volumen negociado promedio, mercado interbancario (MM de Bs)	5.674.350	10.663.140	88%

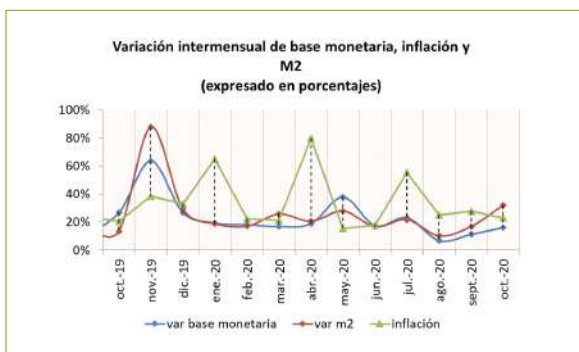
Fuente: BCV/AN/Elaboración propia.





La Liquidez Monetaria (M2) cierra el mes de octubre con un crecimiento mensual de 32% (octubre vs noviembre), alcanzando una variación acumulada en el año de 556% y de 1493% en términos interanuales, (7878% mismo período, 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, con retroactivo en el mes de noviembre y algunos pagos a proveedores por parte del Estado (fuente: Banca y Negocios). En la última semana del mes de octubre aceleró la expansión monetaria, con un crecimiento inter semanal de 10,75%, de hecho, solo en los primeros cinco (5) días del mes de noviembre la liquidez monetaria subió 15,11% respecto al cierre de octubre, alcanzando los Bs. 319.472.460 MM, evidenciando la necesidad de expandir la oferta monetaria por parte del BCV para financiar incrementos importantes en el gasto público debido al bajo flujo de divisas provenientes de exportaciones petroleras.

A diferencia de la tónica de todo el año 2020 de política monetaria contractiva, los dos meses que quedan para cerrar serán, como ya se está experimentando, de política expansiva, se ha anunciado mayor flexibilización respecto a la cuarentena para el mes de diciembre y ante el mayor flujo de bolívares en el corto plazo, menores restricciones de movilidad y mayor gasto público, noviembre y diciembre serán los dos meses de mayor actividad económica, mayor velocidad del dinero y mayor consumo en el año. 🍷



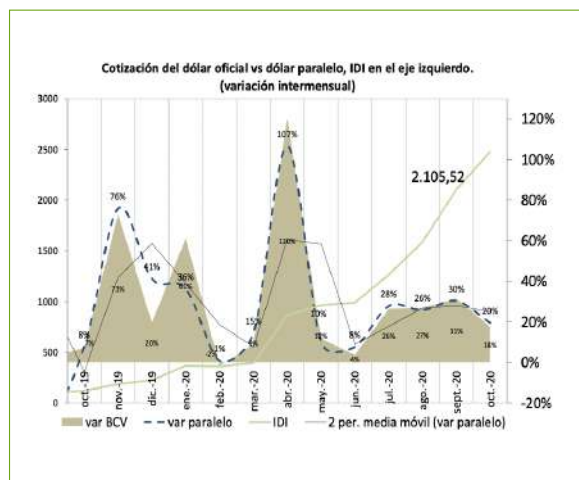
Fuente: BCV/AN/elaboración propia.



En el mercado cambiario y ante su inherente relación con la oferta monetaria, se ha generado un mes de octubre y noviembre de alzas en los diversos marcadores. El tipo de cambio oficial experimentó una depreciación mensual de 18% al cierre de octubre vs septiembre y 20% de incremento en el tipo de cambio paralelo, cerrando en 506.542 Bs/usd. Y 528.315 Bs/usd. Respectivamente.

EL MITO DE LA INFLACIÓN EN DÓLARES:

No existe tal cosa como inflación en dólares, al menos no en Venezuela, cuyo banco central tiene por moneda legal de curso al Bolívar y solo puede emitir estos. La inflación realmente es la expansión de la base monetaria y la variación de precios es un resultado de la inflación, para entender mejor el tema cambiario en Venezuela y saber si puede seguir depreciándose la moneda, hay que ver al dólar como una mercancía más y el precio de dicha mercancía sigue estando rezagado en relación a la subida de precios de otras.



En lo que va del mes de noviembre esta tendencia incluso ha acelerado, impulsada por la expansión monetaria permite al agente económico demandar dólares para proteger su poder adquisitivo ante la inflación, al no existir un mercado muy amplio de divisas en el país, el precio de esta reacciona de forma álgida y, a ante la acelerada depreciación en el marcador paralelo, el BCV ha ido cerrando la brecha entre ambos, la tendencia viene siendo a corregir y cerrar margen entre ambas cotizaciones.

Al existir un incremento de los precios en bolívares más que proporcional al de las divisas, esta pierde poder de compra en el mercado Nacional, es decir, se aprecia en términos reales. Hoy en día se necesitan 130 dólares para adquirir los bienes que se compraban en el 2019 con 100 dólares, esto último hace que el poder de compra del dólar sea mayor en el mercado internacional que en Venezuela, incentivando y haciendo rentable a todos los comercios que se dediquen a vender productos finales importados, es decir, a pesar de la depreciación de estos últimos meses, el dólar seguirá en alza, ya que no ha alcanzado su precio de equilibrio (Bs. 1.200.000 aproximadamente). Como hemos pronosticado en ediciones anteriores, el tipo de cambio puede cerrar el año entre 884.000 bolívares por dólar y 978.000 Bs/USD.

En lo que va de año, el tipo de cambio lleva una depreciación acumulada de 1004% (BCV), mientras que para noviembre del 2019 el alza acumulada anual era de 6674%, reflejando la menor capacidad de demanda por parte de los consumidores.

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 octubre, el IDI cerró en 2.476,46.



En el sector bancario se pueden observar dos movimientos distintos entre el mes de octubre y el inicio de noviembre. Al cierre de octubre, en el mercado overnight fueron negociados montos por tasas record de 1.200% y 1.300%, la tasa promedio del mes llegó a 220,80%, superando la tasa del mes que le precede (189,58% septiembre), el monto negociado promedio en el mercado interbancario creció en 88% respecto al mes de septiembre.



Este comportamiento permite inferir que, como se había pronosticado, el efecto del descuento en el encaje legal del mes de agosto por parte del Banco Central de Venezuela (BCV), se ha diluido y los bancos han tenido que acudir de nuevo al mercado interbancario para cubrir sus obligaciones con el BCV, de hecho, ahora los requerimientos de encaje son más exigentes, debido a que son consecuencia de los incrementos en captaciones dados en el mes anterior. Las reservas excedentarias cerraron en octubre con un retroceso de 42% (Bs. 5.810.467 MM al cierre) otro indicio de la dificultad en términos de liquidez de la banca.

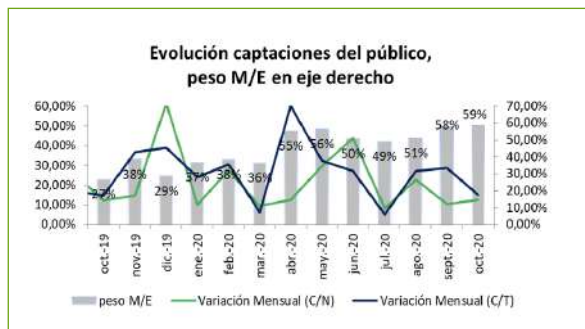
El segundo movimiento se ha presentado a inicios de noviembre y es que ante la expansión de la oferta monetaria antes descrita, ha ingresado en el sistema

bancario una gran cantidad de bolívares que se pueden traducir en un crecimiento significativo en la cartera de créditos, necesario para que los comercios y empresas puedan abastecer sus inventarios y asegurar un buen flujo de caja en los meses de mayor consumo del año. Sin embargo, como ya hemos descrito, no hay que perder de vista que dicho incremento en el sistema bancario hará que en los meses de diciembre y enero el cumplimiento del encaje legal sea muy exigente. 🔄





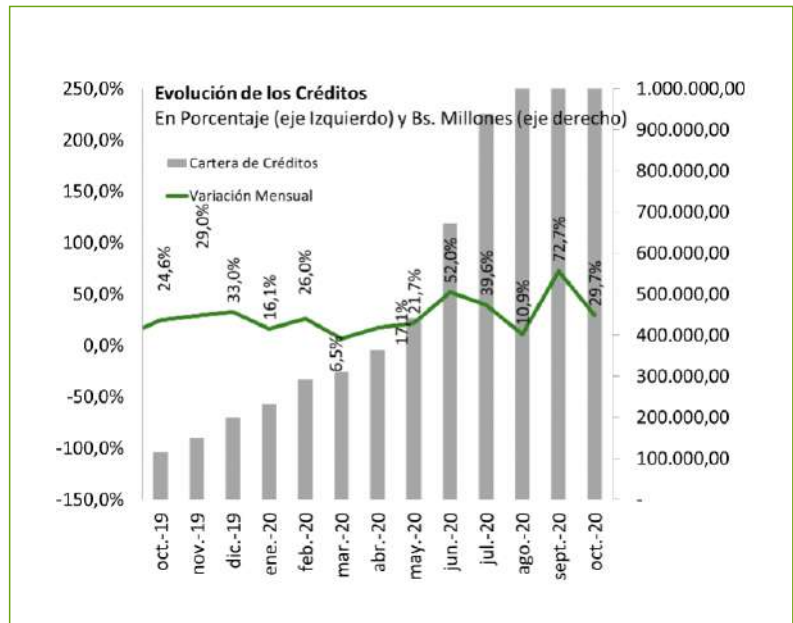
Al cierre de octubre, la institución continúa con firme crecimiento. Cerrando el mes con un incremento del 15% en captaciones del público. Actualmente la cuota de mercado en captaciones privadas es de 0,85% en este rubro. Ubicando a Banco Plaza (BU) dentro de los primeros nueve (9) bancos del ranking privado, mejorando la posición registrada al final del año 2019.



En cartera de créditos, se experimentó un crecimiento de 29,7%. Logrando alcanzar la posición nueve (9) del ranking de bancos privados y manteniendo un share de 2,13% del sistema total.

Cabe destacar que Banco Plaza (BU) actualmente tiene un índice de morosidad de 0,02%, menor al promedio del sistema, y mantuvo su índice de intermediación financiera en 42%, por encima del 15,13% de promedio que tiene el sistema. Ubicando a la institución entre los primeros siete (7) bancos privados en este índice.

Por último, durante el mes de agosto, el banco cerró con una excelente solvencia de 53,98%, rendimientos de crédito de 79,55% y la rentabilidad sobre los activos (ROA) de 3,96%, posicionando a Banco Plaza (BU) dentro de los primeros diez (10) bancos privados en el índice.



Por último, durante el mes de agosto, el banco cerró con una excelente solvencia de 53,98%, rendimientos de crédito de 79,55% y la rentabilidad sobre los activos (ROA) de 3,96%, posicionando a Banco Plaza (BU) dentro de los primeros diez (10) bancos privados en el índice y en eficiencia, medida como los gastos operativos divididos entre el margen financiero bruto más otros ingresos operativos netos, se experimenta un índice de 31,93%, ubicando a la institución dentro de los cinco % mejores bancos privados en términos de 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.