



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	8
------------------------	---



Durante el mes de agosto, la tendencia al alza en los principales mercados financieros del mundo, no ha sido interrumpida, sin embargo, el ritmo es cada vez menor al disiparse las expectativas iniciales por una recuperación rápida y vertiginosa, dado el comportamiento en el reciente historial de crisis financieras, esto sucede debido a que mientras más perdure en el tiempo la pandemia, más va a ir afectando estructuras, capacidades, tasas de desempleo, todos los principales factores macro económicos y financieros claves para la recuperación pos covid-19, incluso pueden verse retrocesos en algunos de los principales índices bursátiles para el mes de septiembre, aunque no muy importantes.

Al cierre del mes de agosto NASDAQ avanza a 12.114 puntos, vs 10.890,50 puntos al cierre de julio. El Dow Jones cierra en 28.430,05 puntos vs 26.428,49 puntos en julio. El clásico S&P 500, con un crecimiento más moderado, concluye agosto en 3.375,02 en contraste con los 3.271,33 de julio. La realidad es que solo los principales valores cargan el índice al alza. En el caso del S&P 500, el más emblemático de la economía, si extraemos los principales 5 valores del índice este hubiese caído en 5% dado el comportamiento de las otras 495 compañías, en vez de subir 2%.

Si bien es normal observar que el precio del oro este en sus máximos históricos en crisis, debido a que es el activo refugio por excelencia para los inversionistas, es curioso que vaya en la misma dirección que la renta variable, la más riesgosa, que también está experimentando niveles records. Esto se debe a la masiva intervención de la FED y el resto de bancos centrales en materia monetaria. 🌐

Tu Cuenta en Moneda Extranjera

BANCO PLAZA

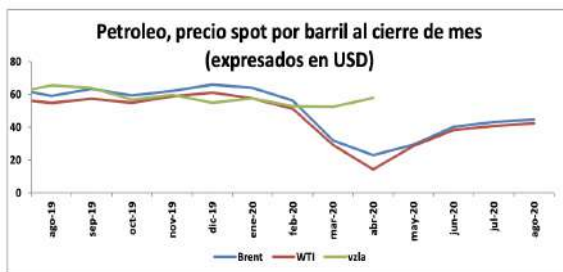
Tú cuentas

Seguridad y movilidad
en tus operaciones

Para mayor información comunícate
con tu ejecutivo de confianza

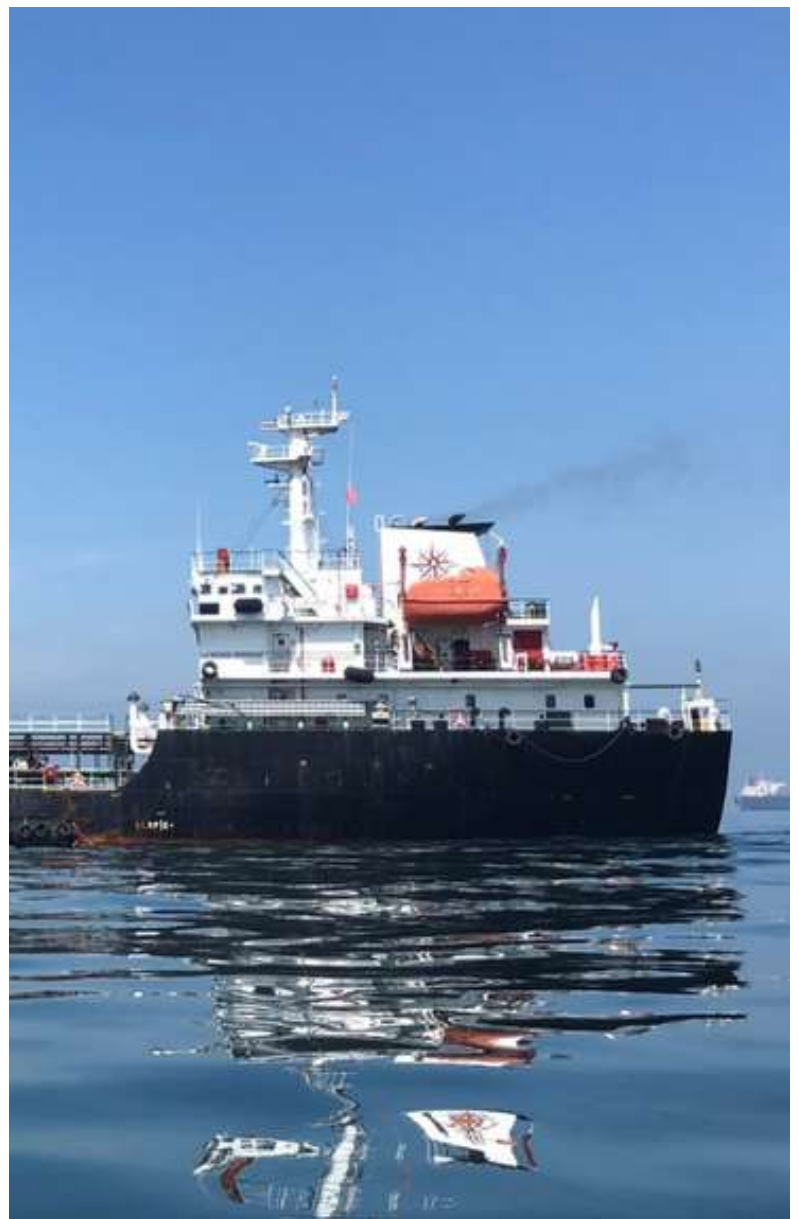


El sector petrolero, muy sensible a los cambios de expectativas debido a las crisis económicas, ha experimentado una subida de precios por quinto mes consecutivo solo que a una velocidad mucho menor. El precio spot del crudo ligero del mar de BRENT incrementó un 3% para cerrar en 44,74\$. El West Texas Intermediate (WTI) creció en 4% para cerrar el mes con un precio spot de 42,33\$ el barril.



Fuente: Yahoo finance/elaboración propia.

Lo cierto es que el freno en el crecimiento económico, las importantes contracciones del producto interno bruto de países como EEUU, Alemania, China y otros grandes consumidores, siguen mermando la demanda y el problema que conlleva que se mantenga este estado en el tiempo, es que afecta a las capacidades instaladas de la industria. La agencia internacional de energía ha publicado que la demanda de crudo actualmente es de unos 91,9 millones de barriles diarios y esperan que durante el año 2021, esta sea de unos 97,1 millones de barriles diarios (99,7 millones de barriles diarios en enero del 2020, según OPEC). 🏠





Al cierre del octavo mes del año siguen las dificultades inherentes al problema de salud que impera en la actualidad y sus repercusiones en la actividad económica. La inflación cerró en 25,04% (fuente: AN) lo que indica un menor consumo durante el mes, producto del incremento de precios del mes anterior (55% inflación de julio).

Continúan los problemas de abastecimiento de gasolina, por diversas razones lo que dificulta aún más la producción y cadena de distribución en el mercado Nacional, de hecho, según cifras publicadas por Conindustrias, al cierre del segundo trimestre del año la capacidad de producción promedio de la industria venezolana se encuentre en 16%. Solo cuatro rubros se encuentran por encima de este promedio. Alimentos, bebidas y tabaco en 29%, químico y farmacéutico en 22%, cauchos y plástico en 26,2%, maquinaria, equipos electrónicos e informática en 27,8%. Evidenciando así, las prioridades de los consumidores venezolanos.

En política fiscal se hicieron varios anuncios, se extiende la suspensión de cobro de arrendamientos y alquileres hasta el cierre del presente año, sin embargo no existe algún subsidio para el arrendatario, cambia la periodicidad del anticipo del IVA y el ISLR de semanal a quincenal, lo que podría ayudar en algo al flujo de caja de los comerciantes, muy golpeados actualmente. Por último, es anunciado un acuerdo Nacional de armonización tributaria, homologando los tributos de todos los municipios (este último lo analizaremos a detalle en otra edición). En conclusión, son necesarias las políticas fiscales expansivas donde se bajen los montos a tributar y se expandan las

transferencias directas a los consumidores para incentivar la demanda e incluso la inflación, pero como causa de un mayor consumo, esto impulse la producción, la baja en la tasa de desempleo (mayor necesidad de mano de obra) y la consecuente recuperación económica local. Sin embargo las medidas tomadas no tienen gran impacto expansivo y es que ante el déficit fiscal y los bajos ingresos petroleros le dan poco margen de maniobra al Estado en política fiscal debido a la gran necesidad de financiamiento que prevalece. 📍

Resumen, principales variables macroeconómicas.

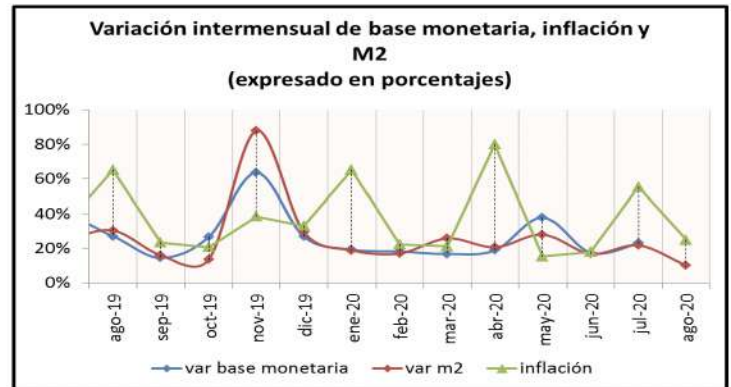
Variable Macroeconómica	jul-20	ago-20	var
Liquidez Monetaria (M2) - (MM de Bs)	163.106.761	179.755.274	10%
inflación	55,50%	25,04%	-55%
Reservas Excedentarias (MM de Bs)	1.009.583	1.144.425	13%
Reservas Excedentarias / M2	0,6%	0,6%	0%
Tipo de cambio oficial (Bolívares soberanos por dólar)	258.365	327.749	27%
Dólar paralelo (promedio de principales marcadores)	269.741	339.236	26%
Tipo de cambio oficial (Bolívares soberanos por euro)	321.316	386.395	20%
tasa de interés promedio, mercado interbancario	260,39%	323,82%	24%
volumen negociado promedio, mercado interbancario (MM de Bs)	3.816.208	2.853.795	-25%

Fuente: BCV/AN/Elaboración propia.



En el mes de agosto persiste el crecimiento constante de la liquidez monetaria (M2), alcanzando una variación acumulada de 324%, interanual de 1259% y crecimiento mensual de 10%. Las variaciones de la base monetaria siguen estando en un volumen muy cercano, dado que esta última es expandida por el Banco Central de Venezuela (BCV) en respuesta a la necesidad de financiamiento mencionada en la sección anterior, en cambio M2 debería crecer como producto de la intermediación financiera y el efecto multiplicador que esta tiene sobre la base monetaria.

Dado un índice de intermediación cercano al 11%, la cada vez mayor necesidad de divisas en detrimento de Bolívares y que la bolsa de valores viene creciendo como una opción de financiamiento de grandes compañías, la variación de M2 fue menor este mes. Sin embargo, estamos entrando en el último trimestre del ejercicio 2020 y, a pesar de las circunstancias, sigue existiendo un alto componente estacionario que va a generar una aceleración en la liquidez monetario para lo que queda de año. Hay que agregar, que el BCV ha emitido una resolución el 17 de septiembre respecto al encaje legal, específicamente un descuento fijo de 30 millardos de bolívares, repartidos entre los bancos del sistema que hayan estado mejor posicionados en 4 fechas específica respecto al déficit de encaje promedio. Esto va a permitir que la banca pueda colocar más créditos al corto plazo y así, se incremente el crecimiento de M2. 🏦



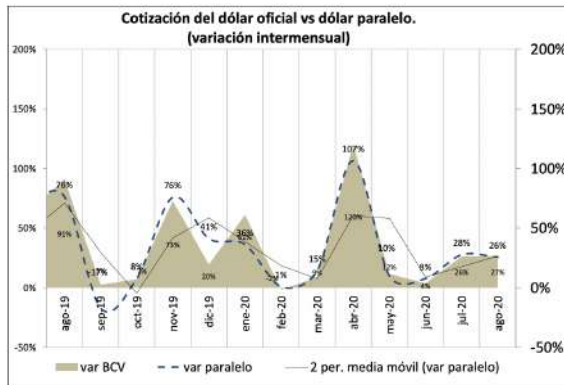
Fuente: BCV/AN/elaboración propia.

¿Necesitas una cuenta para manejar tus divisas, pagar a proveedores sin el riesgo de tenerlo en efectivo?

Con Tu Cuenta de Moneda Extranjera Banco Plaza puedes tener tus divisas en un lugar seguro y a tu alcance



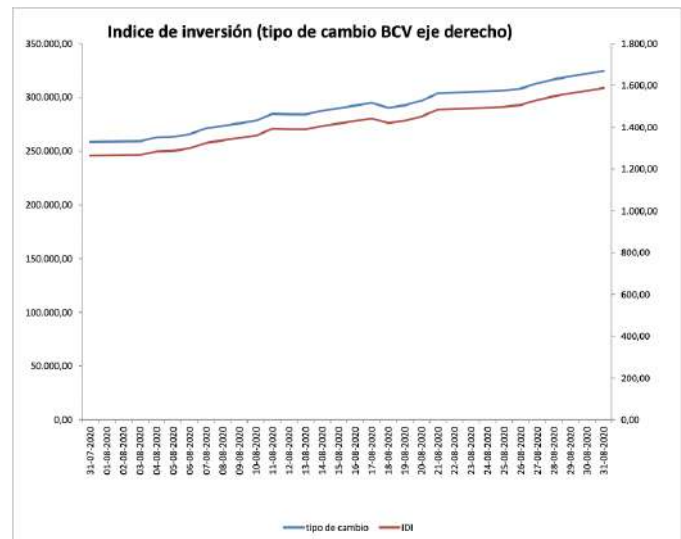
En agosto el mercado cambiario se comportó de manera muy similar al mes de julio, con mucha volatilidad, impulsado por la incertidumbre y expectativas. Al inicio del mes, la depreciación se vio frenada por el anuncio del BCV sobre la intención de intervenir inyectando divisas en el banca, sin embargo, dicho freno duró una semana y el tipo de cambio retomó el rumbo alcista hasta concluir con un 26% de incremento en el caso del marcador paralelo y de 27% en el mercado oficial, que dadas las características de este último, se torna menos volátil que el primero.



Fuente: BCV/elaboración propia.

El tipo de cambio sigue estando impulsado para una demanda más constante por las ventas de los comercios que entran en la calificación de rubros priorizados y siguen vendiendo, aunque en menor medida, en las semanas de “cuarentena radical”. A su vez, el BCV posee cada vez menos capacidad de intervenir en el mercado. Según el portal Banca y Negocios, ha disminuido su intervención a razón de 14 millones de dólares mensuales, provocando que el mercado cambiario siga moviéndose por las presiones alcistas. Además el descuento fijo al encaje legal, aplicado por el BCV la segunda semana del mes de septiembre, va a generar en última instancia, mayor capacidad de demanda de divisas. Para el último trimestre del año es lógico esperar una aceleración en la

cotización del bolívar respecto al dólar y al euro, cerrando posiblemente el año con un alza entre 180% y 200% respecto a los precios de cierre del mes de agosto. 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 agosto, 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.



El mercado overnight cerró el mes de agosto con una tasa promedio de 323,82% dando continuidad al alza iniciada con el cambio de tendencia en el mes de junio, en el que la tasa promedio cerró en 260,39%. Con tasas máximas durante el mes de 850% en días específicos. El “reinicio” del déficit de encaje y el plus regresado por el BCV a la banca por cumplir con el encaje, alivió al sistema por dos meses, sin embargo. Si se observan los promedios mensuales de las reservas excedentarias de la banca en los últimos meses, han disminuido en un 79% desde el mes de abril hasta el cierre de agosto, donde cierran con unas reservas promedio de Bs 418.290 MM.

Si nos fijamos en el efecto que tuvo el descuento anterior sobre las reservas excedentarias. La reforma puede tener dos meses de impulso real en el sistema, las tasas en el mercado interbancario disminuyen instantáneamente, pueden colocar más créditos y bajar sus costos financieros. Al esfumarse el efecto del descuento, en el mediano plazo, las tasas en el mercado interbancario retornaran al alza y las reservas excedentarias de la banca a la baja, debido a que los bancos deberán recurrir de nuevo con más frecuencia al mercado overnight. Es imperativa una flexibilización mayor en el porcentaje de encaje legal, no un monto fijo que se diluya en el tiempo, que a su vez, sería coherente ante las necesidades del mercado real, no solo el financiero, en la actualidad. ♻️



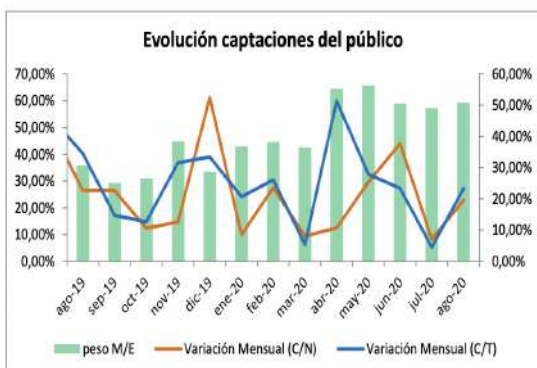
Es lógico que el BCV haya tenido que emitir algún tipo de flexibilización en términos del encaje legal. Sin embargo, no hubo una disminución en el porcentaje a encajar, la reforma en realidad es un descuento fijo, por un año de 30 billones de bolívares semanales, distribuidos entre distintos bancos del sistema (no todos, ciertas condiciones aplican).

Cada semana, con el crecimiento de las captaciones del público, crecen los requerimientos nominales de encaje legal y por ello la dificultad, en términos de liquidez, cada vez mayor para la banca. Como resultado, dicho descuento, al ser fijo, se disipará en poco tiempo.

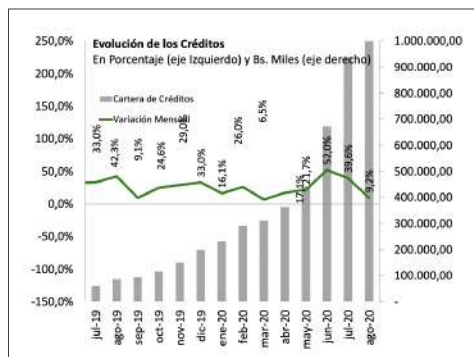


Al cierre de agosto, la institución continuó con firme crecimiento. Cerrando el mes con un incremento del 27,26% en captaciones del público. Actualmente la cuota de mercado en captaciones privadas es de 0,91% en este rubro. Ubicando a Banco Plaza (BU) dentro de los primeros nueve (9) bancos del ranking privado, mejorando la posición registrada al final del año 2019.

Por último, durante el mes de agosto, el banco cerró con una excelente solvencia de 53,50%, rendimientos de crédito de 75,68% y la rentabilidad sobre los activos (ROA) de 3,05%, posicionando a Banco Plaza (BU) dentro de los primeros diez (10) bancos privados en el índice. 📈



En cartera de créditos, se experimentó un crecimiento de 9,96%. Logrando alcanzar la posición diez (10) del ranking de bancos privados y manteniendo un share de 1,85% del sistema total.



Cabe destacar que Banco Plaza (BU) actualmente tiene un índice de morosidad de 0,07%, menor al promedio del sistema, y mantuvo su índice de intermediación financiera en 27,66%, por encima del 12,20% 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.