



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.



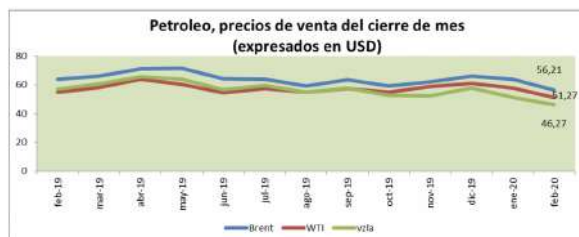
Presidente de la Junta Directiva: Erick Boscán
Presidente Ejecutivo: Juan Méndez

Elaborado por:
Vicepresidencia Ejecutiva de Planificación y Control de Gestión

Índice:	Pág.
 Mercado petrolero	2
 Mercado de dinero	3
 Mercado cambiario	4
 Mercado interbancario	5
 Banco Plaza en cifras	6



El precio de venta del crudo cerró el mes de febrero con un importante retroceso. Específicamente el Brent, que promedió en enero 63,98 \$ por barril, el segundo mes del año cerró en 56,21 \$. Experimentando así, una contracción de 7,77\$. El West Texas (WTI) cerró febrero en 51,27 dólares por barril, retrocediendo así 6,3 USD en un mes.



Respecto al marcador venezolano o “merey”, el precio del crudo bajó 4,9 dólares para ubicarse en 46,27 USD por barril al cierre del mes en estudio. Continúa la tendencia a la baja, iniciada al cierre de diciembre, en promedio los precios de cotización han disminuido un 17% en los primeros dos meses del año. Movidos principalmente por las variables coyunturales o de “corto plazo” y algunas estructurales.

La epidemia del virus conocido como Covi-19 o “coronavirus” ha tenido un importante impacto en la actividad comercial global, permeando directamente sobre las materias primas, que poseen una menor elasticidad renta-demanda que los bienes manufacturados, ergo el retroceso en la demanda de crudo. Sin embargo, ¿por qué el consumo se ha desplomado de una forma tan drástica? Si bien, el año pasado ya el mercado se había enfrentado a bajas por expectativa sobre una desaceleración en el crecimiento económico y el impacto no fue tan crítico como ahora, la diferencia es el génesis de

dichas expectativas y el momento en el que entraron en juego. El brote de Covi-19 impacta directamente el turismo (por los riesgos de propagación). Afectando directamente la demanda de combustible por parte de la aerolíneas que frenaron todos sus vuelos a China (principal economía del mundo).

Cabe destacar que el virus coincide con las festividades de año nuevo en oriente, neutralizando así uno de los momentos de mayor consumo de la economía del país que mayor impacto tiene sobre la demanda global. Como resultado, se está experimentando uno de los mayores retrocesos vistos en la historia moderna, no sólo en las materias primas, sino en los principales mercado bursátiles. Sobre todo, en el sector de tecnología, el cual mueve uno de los principales índices S&P 500. Que de haber caído por debajo de los 2.900 \$ hubiese supuesto un posible crack financiero.

Es de esperarse que los países miembros de la OPEP se reúnan para acordar nuevos recortes en la producción, con el fin de evitar que sigan cayendo los precios de la manera en la que lo han venido haciendo. Sin embargo, hay que tomar en cuenta que los productores (no OPEP) que comercializan el crudo súper condensado ó lutitas (mal llamado esquitos) han incrementado la extracción y comercialización del mismo en el último trimestre, los productores de “shale oil” siguen una política volumétrica y no de precios y no será sencillo que se muevan en la misma dirección.

Cabe destacar, que debido al panorama global (el virus Covi-19) la reserva federal (FED) ha recortado el tipo de interés dejándolos entre 1% y 1,25%, abaratando el canon de arrendamiento de la divisa respecto a las demás monedas, hecho que pudo influir en la apreciación Bs/USD experimentada en febrero. La FED no recortaba 50 puntos a la tasa desde la crisis financiera del 2008, los mercados rápidamente reaccionaron al alza en el corto plazo en los principales índices. Sin embargo, la propagación de la epidemia y el freno al comercio mundial, que ha supuesto la menor actividad comercial de China y por tanto de Asia, Europa y EEUU, han influido más los bonos del tesoro a 10 años llegaron a 1% y el índice S&P 500 volvió a operar a la baja.



Importante monitorear que este último índice no baje los 3.000 USD, toda vez que esto supondría el inicio de una nueva crisis financiera, para la cual los bancos centrales no tienen margen de maniobra, ya operando con tasas muy bajas e incluso negativas como en el caso europeo. 📈

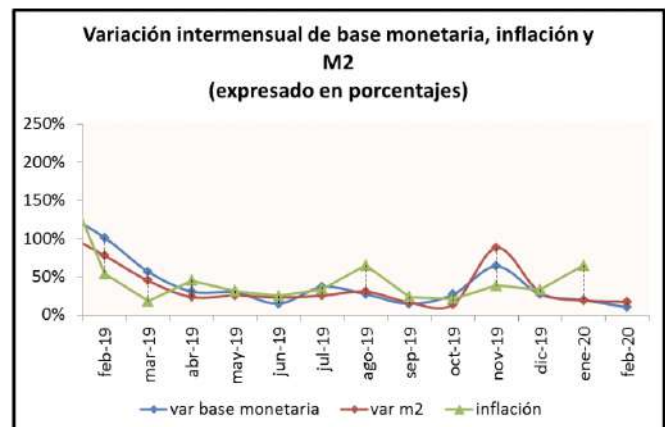
Mercado Nacional

Resumen, principales variables macroeconómicas.

Variable Macroeconómica	ene-20	feb-20	var
Liquidez Monetaria (M2) - millones de Bs.*	48.194.659,22	58.960.609,28	22%
Reservas Excedentarias (MM)	130.323	125.819	-3%
Reservas Excedentarias / M2	0,3%	0,2%	78,9%
Tipo de cambio oficial (Bolívares soberanos por dólar)	74.989,87	73.652,17	-2%
Dólar paralelo (promedio de principales marcadores)	74.731,00	75.341,00	1%
Tipo de cambio oficial (Bolívares soberanos por euro)	82.741,88	82.881,63	0%
tasa de interes promedio, mercado interbancario	253,41%	143,01%	-44%
volumen negociado promedio, mercado interbancario	281.270.000	143.836.489	-49%
tasa de interes, cuentas corrientes remuneradas	0,10%	0,16%	60%
tasa de interes activa	23,60%	24,91%	6%

Fuente: BCV

El mes de febrero no fue muy distinto a enero, en términos de la liquidez monetaria, la variación mensual de M2 al 21 de febrero (última cifra disponible de BCV) fue de 17%, es decir, 58.960.609 MM (Bolívares), la estimación para el cierre del mes es que llegue a un máximo de 20%.



A pesar que la base monetaria sigue moviéndose de manera similar a M2, en los últimos 3 meses se ha comenzado a separar de nuevo la brecha entre ambas (base y liquidez monetarias). El incremento mensual de la base al 21 de febrero fue de 10%. Llegando, a dicha fecha, al monto de Bs. 42.050.528 MM, siendo que el volumen muy parecido entre ambas variables es consecuencia de las herramientas de política monetaria contractiva que han venido implementando los hacedores de política, afectando a la intermediación y por supuesto al multiplicador monetario.





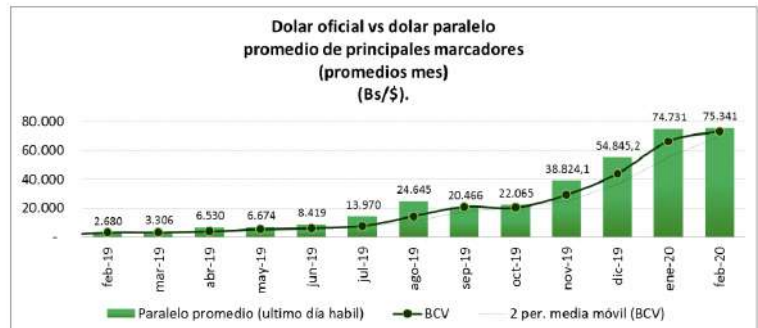
Sin embargo, a pesar que el objetivo es disminuir la velocidad del dinero y así contener la inflación, esta última cerró en enero en 65% según cifras de la AN (últimas disponibles). Recordando que el índice de inflación es medido como la variaciones mensuales de una canasta de precios, ponderada según un determinado patrón de consumo en un año base (2007).

Es decir, no es entendida como el incremento de la base monetaria. Pudiendo concluirse, por lo tanto, que la variación de precios comienza a responder a otros factores que están pesando más en las expectativas de los agentes económicos que por el incremento de liquidez. Brecha entre dólar oficial y tasa de cambio paralela, anuncios presidenciales, entre otros.

La política fiscal seguirá endureciéndose en este ejercicio debido a la necesidad de financiamiento del Estado, ante la disminución efectiva de ingresos petroleros y la expectativa que continúe así en el mediano plazo. 📈

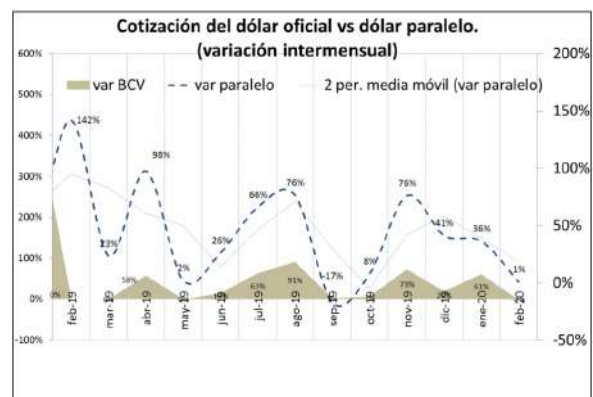


Durante el mes de febrero la cotización del bolívar respecto al dólar se mantuvo estable, muy parecido al nivel mostrado en la última semana de enero. En concreto, el tipo de cambio oficial experimentó un promedio durante el mes de 75.341 Bs. por dólar, cerrando en 73.652 Bs. Experimentando así un retroceso de 2% respecto al cierre de enero.



Fuente: BCV / elaboración propia

El marcador alternativo o paralelo cerró el mes con un promedio de 75.341 bolívares por dólar, depreciándose nominalmente en 1%. Sin embargo, tomando en cuenta que la inflación de enero cerró en 65,2% (AN), la devaluación del paralelo de 36% (oficial 61%) y a espera de las cifras oficiales de la inflación de febrero, usando un silogismo simple, se puede concluir que el tipo de cambio se ha apreciado en términos reales de nuevo. Sin embargo, con poco crecimiento de M2, que se traduce en poca capacidad de demanda de divisas y poco consumo en bolívares, no se espera que la variación de los precios haya sido alta.



Fuente: BCV / elaboración propia



Lo que coloquialmente las personas han definido como inflación en dólares, que en realidad, no es más que la distorsión en los precios relativos. Haciendo que los precios en bolívars se incrementen a una velocidad mayor que la devaluación del dólar, perdiendo este último su poder de compra de bienes locales. Dicho de otra forma, el tipo de cambio del mercado está por debajo del tipo de cambio de paridad de compra. El dólar tiene mayor poder de compra de bienes externos que del mercado local.

Este fenómeno se mantuvo durante todo el 2019; sin embargo, por los análisis que hemos venido haciendo en entregas anteriores, se espera que este año, la apreciación real del tipo de cambio (pérdida de poder de compra de las divisas en el mercado nacional) se desacelere para el 2020.

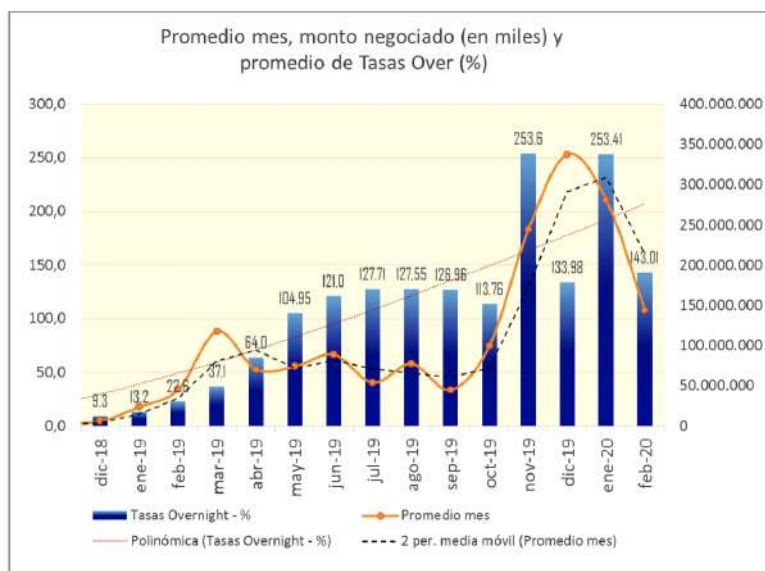
estimaciones, tipo de cambio	Bolívars por dólar
pesimista	96.000
realista	89.000
optimista	82.000

Fuente: BCV / elaboración propia

En conclusión, estimamos que en el mes de marzo se experimente una corrección al alza, dado que las variaciones del INPC aún no han permeado en el mercado cambiario, que la actividad comercial durante el mes de marzo será mayor y acercándose la fecha tope de pago de impuesto sobre la renta. Sin embargo, dichas correcciones serán más cercanas a la segunda mitad del mes. 🍀

El mercado overnight cerró el mes de enero con una tasa promedio de 143,01%, lo que implica una contracción respecto a la tasa experimentada en enero (253,41%).

A su vez, el monto negociado promedio fue menor al del mes anterior en un 49%, cerrando en Bs. 143.836 MM. El monto promedio sigue siendo 47% mayor al monto promedio negociado en el mes de octubre, donde se puede observar que cambiaron drásticamente las negociaciones interbancarias. Sin embargo, esto supone un mes con mayor alivio en términos de costos de fondos para la banca en general, cabe destacar que sólo hubo 18 días hábiles durante febrero. 🍀



Fuente: BCV / elaboración propia

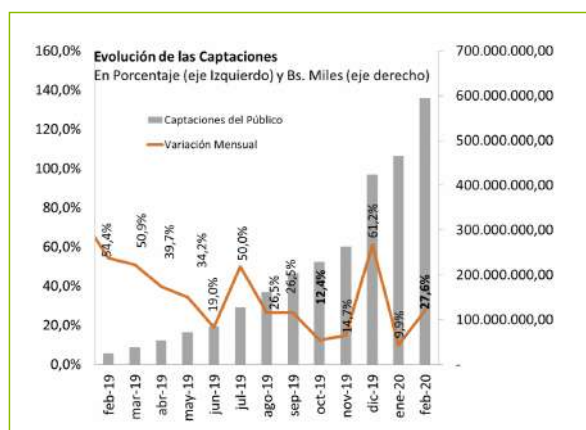


Durante el mes de febrero, la Institución continuó con firme crecimiento. Cerrando el mes con un incremento del 27,06% en captaciones del público, sin tomar en cuenta las cuentas en moneda extranjera. Logrando incrementar la cuota de mercado en captaciones privadas en 0,78% en este rubro. Ubicando a Banco Plaza (BU) dentro de los primeros ocho (8) bancos del ranking privado, mejorando la posición registrada al final del año 2019.

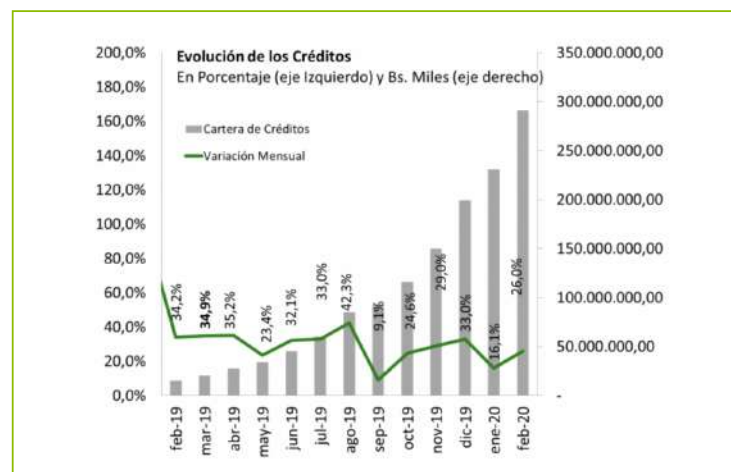
En cartera de créditos, se experimentó un crecimiento de 26%, logrando así alcanzar la posición siete (7) del ranking de bancos privados, mejorando una posición respecto al mes de diciembre de 2019.

Cabe destacar que Banco Plaza (BU) actualmente tiene un índice de morosidad de 0,03%, menor al promedio del sistema, y manteniendo su índice de intermediación financiera a 32,70% ubicando a la Institución entre los primeros siete (7) banco privados en este rubro.

Por último, durante el mes de enero, el Banco cerró con una excelente solvencia de 49,47% y la rentabilidad sobre los activos (ROA) de 3,12%, posicionando a Banco Plaza (BU) dentro de los primeros nueve (9) bancos privados en el ROA.



Fuente: RISKGUARD / elaboración propia



Fuente: RISKGUARD / elaboración propia

En el siguiente anexo podrán observar el comportamiento durante el mes de enero del índice de inversión o IDI por sus siglas. Utilizado para el cálculo de los créditos comerciales otorgados durante el mes. 📈

fecha	tipo de cambio	IDI
06-03-2020	73.193,31	357,84
05-03-2020	73.653,28	360,09
04-03-2020	73.829,03	360,95
03-03-2020	73.987,45	361,72
02-03-2020	74.092,57	362,23
28-02-2020	73.652,17	360,08
27-02-2020	73.603,12	359,84
26-02-2020	73.351,03	358,61
21-02-2020	73.787,06	360,74
20-02-2020	73.759,84	360,61
19-02-2020	73.772,33	360,67
18-02-2020	73.470,98	359,2
17-02-2020	73.393,29	358,82
14-02-2020	73.582,94	359,74
13-02-2020	73.486,98	359,27
12-02-2020	73.172,50	357,74
11-02-2020	73.048,49	357,13
10-02-2020	73.430,55	359
07-02-2020	73.612,48	359,89
06-02-2020	73.607,36	359,86
05-02-2020	73.341,19	358,56

Fuente: BCV / elaboración propia

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.