

CARTA DE PRESENTACIÓN

INTERBAN EXCHANGE C.A

Compañía Anónima registrada en la República Bolivariana de Venezuela
con RIF J412334840

Enero 2019

INTRODUCCIÓN

Venezuela es un país con gran potencial para la inversión, principalmente, por sus grandes reservas de hidrocarburos y minerales, así como por su privilegiada posición geográfica. Es por ello que nuestro grupo empresarial realizó un estudio sobre la posibilidad de invertir en el mercado de valores de Caracas y en sectores productivos nacionales, arrojando como uno de sus principales resultados, la necesidad de ampliación del sistema de mercado cambiario, brindando la posibilidad de avanzar en una plataforma desde el sector privado, donde la tasa de cambio fuera establecida por acción de la oferta y demanda, ejecutándose a mejor precio. Facilitando así las condiciones para la inversión en el país.

De ahí nace la idea de Interbanex.

Y es que el nombre mismo especifica la idea de la plataforma, que es sentar un precedente dentro de la economía venezolana para la creación de un mercado interbancario de divisas robusto, con capilaridad, que se forme según las necesidades de las instituciones y las leyes del arbitraje financiero. Así, Interbanex es más que una plataforma de negociación de divisas libre y privada. Es una forma de unificar de nuevo el mercado bancario para mejorar el flujo de liquidez, la formación de precios y la transparencia.

INTERBANEX Y LOS BANCOS UNIVERSALES

El uso de Interbanex es libre. Ningún Operador Cambiario autorizado por el Banco Central de Venezuela tendrá la obligación de operar en la plataforma. Será la necesidad de cada institución en un momento determinado y el análisis de sus departamentos de cumplimiento la que determine si la plataforma le es idónea o no, o si quieren utilizar otros mecanismos para dar capacidad a sus usuarios de transar divisas.

Lo que Interbanex ofrece a las instituciones es la capacidad de agregar la oferta y demanda de sus usuarios de forma legal y transparente, incluso pudiendo si así lo decidiera la institución agregar la liquidez a un pool interbancario donde la profundidad de mercado sería mayor. Sin embargo, las condiciones actuales de la economía venezolana, azuzada por unas intensas restricciones externas hace que dicho pool sea difícil de efectuar. Por ello otros mecanismos dentro de Interbanex han sido diseñados para el efecto. Además de eso, las instituciones bancarias podrán percibir parte de las comisiones del servicio de la plataforma dependiendo de los acuerdos de fideicomiso.

Con el fin de dar seguridad a las instituciones bancarias y agregar liquidez al mercado, Interbanex tendrá dos opciones. Bien los bancos podrán tener una plataforma para sus propios clientes, bien podrán unirse para crear pools de liquidez. Nuestra expectativa es que el mercado progrese en tres fases:

- i. Arbitraje de Tasas: El tipo de cambio se establece mediante oferta y demanda y se ajusta mediante la ley de no-arbitraje.
- ii. Creación de Pools y Alianzas Bancarias: Los propios bancos tenderán a generar mecanismos para incrementar la profundidad de mercado y dar un mejor servicio a sus clientes, solventando problemas de corresponsalía y otros que pudieren devenir por el contexto económico actual. Aumenta la eficiencia del mercado.
- iii. Creación de un Único Pool: Se crea un mercado de competencia perfecta donde los bancos se agregan a un pool general de liquidez donde compiten por coste de fideicomiso. La plataforma entra dentro de un ecosistema de plataformas autorizadas donde se compite por costes. El mercado se volverá eficiente.

ARBITRAJE DE TASAS: FASE I DEL MERCADO INTERBANCARIO

Al principio Interbanex tenderá a ser utilizado por las instituciones de forma individual debido a los aspectos de cumplimiento que presenta la transferencia entre bancos hoy en día. Las tasas de los diferentes bancos en principio diferirán en la medida en que los operadores consideren oportuno dado los niveles de oferta y demanda. Si bien esto es cierto, el mercado tenderá a unificarse progresivamente. Esto es, aparecerán agentes financieros dispuestos a arbitrar las tasas entre las diferentes instituciones bancarias para aprovechar la predeciblemente efímera discrepancia entre las tasas, generando un beneficio sin riesgo.

Esto presentará un mercado de divisas Interbancario, donde la agregación de liquidez no dependerá de la oferta y demanda simplemente, sino también del beneficio que los operadores de arbitrajes aprecien.

Por ejemplo, si entre dos bancos A y B, la tasa de cambio del BS/USD es 3.000 y 3.500 respectivamente, los operadores tenderán a comprar dólares en A para automáticamente venderlos en B, haciendo que la tasa se aprecie por un lado y deprecie por el otro hasta llegar al punto de equilibrio, donde ambos bancos A y B tendrán la misma tasa. Una vez resuelto esto, la consolidación de los balances cae a cuenta de los operadores, que para tener saldos equilibrados en ambas cuentas retirarán y depositarán o transferirán entre cuentas bancarias de las distintas instituciones para seguir lucrándose con el arbitraje.

Los operadores en este caso garantizan la liquidez interbancaria apreciando una prima de liquidez.

Como en todos los mercados, se hará cada vez más eficiente, terminando en un punto donde la competición por generar un beneficio de los arbitrajes hará que los operadores y bancos tiendan a buscar soluciones de escalabilidad, aliándose con otras instituciones bancarias para facilitar el traspaso de fondos e incrementar el volumen de negociación. Esto hará que la banca prefiera disminuir las comisiones de fideicomiso para apreciar parte de la comisión por volumen de la plataforma.

CREACIÓN DE POOLS Y ALIANZAS BANCARIAS: FASE II DEL MERCADO INTERBANCARIO

Habiéndose reducido las comisiones por fideicomiso y establecido relaciones bancarias, la plataforma ofrecerá acceso a pools de liquidez entre bancos que se alíen. Las alianzas previsiblemente estarán dadas para competir por:

- i. Liquidez que pudieren ofrecer otras instituciones.
- ii. Mayor oportunidad de crecimiento y escalabilidad del negocio.

Los pools agregarán las órdenes de las instituciones que comprendan la alianza para ofrecer una mayor profundidad de mercado. Dichas instituciones entonces tendrán una sola tasa y el arbitraje se dará entre la alianza y las demás instituciones bancarias adscritas a la plataforma. Previsiblemente las instituciones buscarán los subconjuntos que mejor se ajusten a sus requisitos de compliance y se fomentará la creación de mecanismos y políticas de negocio unificadas.

En esta fase los arbitrajes serán cada vez más difíciles de ejecutar, siendo la velocidad de ejecución la principal fuente de alfa. El arbitraje tenderá a volverse estadístico y dejará de ser microestructural, aportando un mayor valor de cálculo a la tasa mediante el estudio macroeconómico y la reducción de las primas de riesgo.

CREACIÓN DE UN ÚNICO POOL: FASE III DEL MERCADO INTERBANCARIO

La última fase será que los bancos terminen generando un único pool de liquidez. Dicho pool no significa que recoja toda la liquidez del mercado, sino que se centralizará el libro de órdenes de las instituciones bancarias que mejor compitan en la fase II, y aquellas que no lo hagan tenderán a utilizar la plataforma de manera marginal.

Antes de esta fase, el mercado será previsiblemente pequeño, lo cual es posible que no sea óptimo para crear un entorno de competencia perfecta. Sin embargo, en este momento el mercado se empezará a fragmentar y comenzarán a aparecer competidores a la plataforma, que intenten ofrecer un mejor servicio, más especializado, o con diferentes tipos de oferta. En este momento será cuando la plataforma deberá empezar a competir en el mercado, reduciendo sus comisiones hasta llegar a aquellas que ofrece el mercado interbancario internacional para ser competitivo.

CONCLUSIÓN

Interbanex es una iniciativa privada para crear un mercado transparente de divisas, donde el tipo de cambio se estipule mediante la acción de la oferta y la demanda. Consideramos que las instituciones bancarias tenderán a adaptarse al nuevo mercado creando los mecanismos suficientes para llegar a un estado de consolidación de los mecanismos de compliance que permita la generación espontánea de un

mercado interbancario, al principio siendo este garantizado por los operadores que arbitren entre tasas y luego garantizado por las propias entidades.

Creemos que el crecimiento del mercado será orgánico y que el mercado de divisas se volverá eficiente conforme pase el tiempo.

Esperamos que la plataforma les sea útil.

Atentamente,

El Equipo de Interbanex