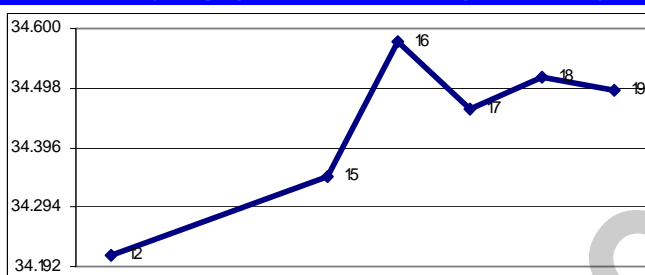


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) ganó 282,01 puntos ó 0,8%, al cerrar en 34.493,90 puntos contra 34.211,89 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Gana 36,72 puntos ó 0,1% en DICIEMBRE y pierde 3.409,75 ó 9,0% en lo que va de año. Se realizaron 179 operaciones con 33.087.488 títulos negociados, por Bs. 171.655.878,70 ó \$79.839.943,58. El mejor día fue el VIERNES 19 (hoy), con 43 operaciones y 32.351.230 títulos negociados, por Bs. 153.775.620,10 ó \$71.523.544,23; 89,6% de la semana; de los cuales 99,9% correspondió a acciones BNT.O de BANORTE. El peor día fue el MARTES 16, con 42 operaciones y 194.336 títulos por Bs. 214.446,06 ó \$99.742,35; 0,1% de la semana; de los cuales 29,1% correspondió a acciones CRM.A de CORIMON. La empresa con el mayor monto negociado fue BANORTE, con 89,5%; seguida por HLBOULTON, con 8,0%; con lo que estas 2 empresas, con 2 títulos, representan 97,5% del total negociado.

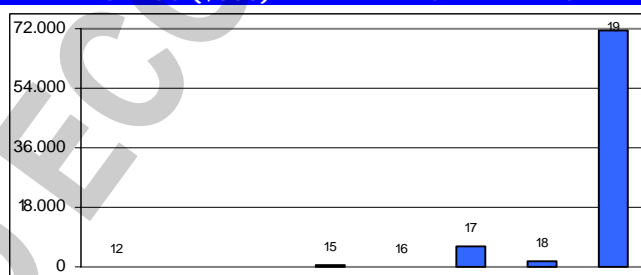
Se movilizaron 17 títulos: 2 subieron, 5 bajaron y 10 se mantuvieron sin cambio.

| Las 2 ganadoras | | Las 5 perdedoras | |
|-------------------------------|-------|-----------------------------------|------|
| HLBOULTON | 7,1% | SIVENSA | 7,5% |
| CORIMON A | 4,0% | MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A | 5,2% |
| | | ENVASES VENEZOLANOS | 1,5% |
| | | MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B | 1,4% |
| CORPORACIÓN CERÁMICA CARABOBO | 25,9% | | |

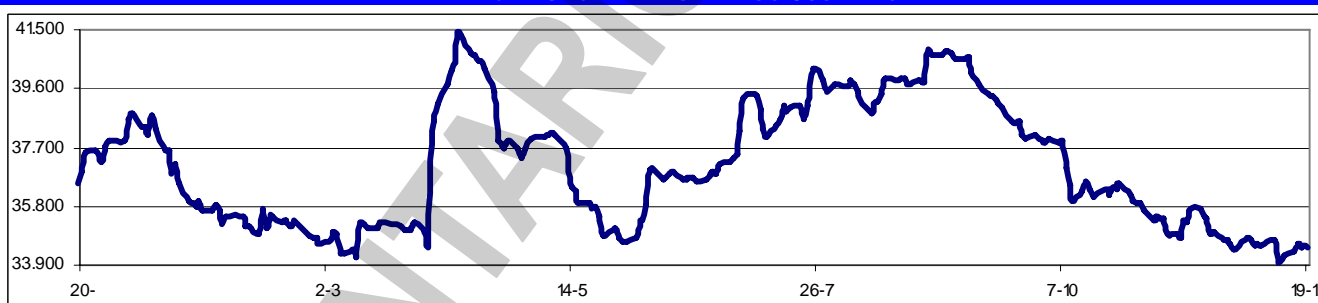
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTOS (\$000) – DE VIERNES A VIERNES



ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS



Los valores extremos alcanzados por el IBC en los últimos 366 días se mantuvieron en un máximo de 41.450,77 (10/04/2008) y un mínimo de 33.949,35 (10/12/2008).

En la BVC se llevó a cabo una Sesión Especial con Acciones de BANNORTE (BANORTE) BANCO COMERCIAL, C.A. para el traspaso de 32MM de acciones nominativas con un valor nominal de Bs. 1,00 cada una, representativo del 100% del capital social de la empresa, las cuales fueron adquiridas por INTACT BUSINESS LTD. La operación fue autorizada por CNV y por la Junta Directiva de la BVC, y fue realizada por MULTINVEST Casa de Bolsa, hoy Viernes, 19/12/2008. Símbolo utilizado BNT.O Precio por acción: Bs. 4,80.

Gastón Luis Parra Luzardo, presidente del BCV desde el 31/01/2005, falleció a los 75 años de edad. Parra Luzardo desarrolló una larga carrera como académico. Economista, graduado en la Universidad del Zulia (UZ) en 1963 y donde se desempeñó como decano de la Facultad de Ciencias Económicas y Vicerrector Académico. La UZ y otras universidades le confirieron el doctorado Honoris Causa. Autor de 17 libros, enfocados al análisis de la administración de la riqueza petrolera en el país. Se opuso al proceso de apertura petrolera desarrollado durante el segundo gobierno de Rafael Caldera. Formó parte de la Asamblea Constituyente de 1999. En 2002 fue designado presidente de

PDVSA, a lo cual renunció por la protesta de gerentes y trabajadores. Gastón Parra Luzardo apoyó la polémica reforma de la Ley del BCV de 2005, que modificó la arquitectura financiera que mantuvo el país desde 1944. Independientemente de su tendencia política, hay que reconocer que Parra Luzardo fue un baluarte del nacionalismo petrolero. Honor a quien honor merece. PAZ A SU ALMA. De acuerdo con la Ley del BCV, el presidente de la República someterá a consideración de la mayoría de la AN, en los próximos 30 días, el nombre de quien asumirá la dirección del BCV. Hasta tanto, el primer vicepresidente, José Manuel Ferrer Nava, estará al frente del BCV

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

| Empresa | BsF X acción | F/Registro | F/Pago | Observaciones |
|--|--------------|------------|------------|------------------------------------|
| SOLTUCA | 0,03 | 11/12/2008 | 18/12/2008 | Asamblea Ordinaria del 05/09/2008 |
| SIVENSA | 3,85 | 15/12/2008 | 19/12/2008 | Asamblea Ordinaria del 05/12/2008 |
| Venezolano de Crédito, Banco Universal | 10,00 | 12/12/2008 | 18/12/2008 | Asamblea Ordinaria del 12/08/2008 |
| Banco de Venezuela | 0,0331 | 24/12/2008 | 02/01/2009 | Asamblea Xordinaria del 15/12/2008 |
| BBVA Banco Provincial - preferidas | 0,3067 | 09/01/2009 | 15/01/2009 | Asamblea Ordinaria del 09/09/2008 |
| Mercantil Servicios Financieros | 0,13 | 05/11/2008 | 10/11/2008 | Asamblea Ordinaria del 28/03/2008 |
| Mercantil Servicios Financieros | 0,14 | 30/01/2009 | 10/02/2009 | Asamblea Ordinaria del 19/09/2008 |
| Productos EFE | 0,0055 | TBA | TBA | Asamblea Ordinaria del 27/11/2008 |

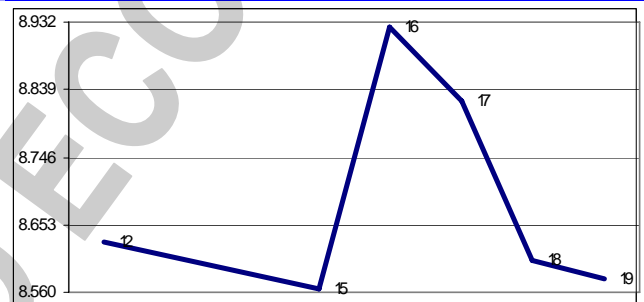
Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

| Fecha | Empresa (tipo de Asamblea) | Fecha | Empresa (tipo de Asamblea) |
|------------|--------------------------------------|-------|----------------------------|
| 29/12/2008 | Electricidad de Caracas (Xordinaria) | | |

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

El Dow Jones Industrials, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE), que engloba a 30 empresas líderes en sus respectivas industrias, perdió en la semana 50,57 puntos ó 0,6%, al cerrar en 8.579,11 puntos, contra 8.629,68 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con una tendencia a la baja, solo modificada por una fuerte ganancia del martes. El DJI pierde 2,8% en DICIEMBRE y eleva su pérdida a 35,3% en lo que va de año. Su valor máximo se mantuvo en 14.164,53 (09/10/2007).

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 12 y el jueves 18, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 51.070.705 operaciones, con 11.500,9MM de títulos negociados, por \$254.597,4MM.

Los restantes indicadores del mercado americano cerraron con ganancias:

| ÍNDICE | ACTUAL | ANTERIOR | VARIACIÓN | |
|------------------------|----------|----------|-----------|------|
| | | | ABSOLUTA | % |
| NYSE Compuesto | 5.616,12 | 5.543,96 | 72,16 | 1,3% |
| AMEX Compuesto | 1.341,44 | 1.319,78 | 21,66 | 1,6% |
| NASDAQ Compuesto | 1.564,32 | 1.540,72 | 23,60 | 1,5% |
| STANDARD & POORS – 500 | 887,88 | 879,73 | 8,15 | 0,9% |
| RUSSELL 2000 | 486,26 | 468,43 | 17,83 | 3,8% |

El euro terminó hoy en \$1,3925; un avance de 4,1% contra \$1,3377 el viernes pasado. Gana 9,6% en el mes y pierde 4,6% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$837,90 la onza, un avance de 1,9% contra \$822,00 el viernes pasado. Gana 2,7% en el mes y gana 0,6% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1.006,00.

PETROLEO y DERIVADOS

Los precios del petróleo, medidos a través de los promedios de los principales crudos marcadores, cerraron en alza, con la excepción del WTI que bajó. Este comportamiento se justifica por la volatilidad que caracterizó al mercado en la semana, cuando la atención de

| PERÍODO | VENEZUELA | | OPEP | | WTI | | BRENT | |
|----------------|-----------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|
| | Cierre | Variac. | Cierre | Variac. | Cierre | Variac. | Cierre | Variac. |
| NOVIEMBRE/2008 | | | | | | | | |
| Del 17 al 21 | 40,68 | -5,67 | 46,71 | -4,92 | 53,88 | -5,56 | 51,64 | -3,66 |
| Del 14 al 28 | 39,59 | -1,09 | 45,08 | -1,63 | 52,82 | -1,06 | 52,10 | 0,46 |
| DICIEMBRE/2008 | | | | | | | | |
| Del 01 al 05 | 34,49 | -5,10 | 42,88 | -2,20 | 48,23 | -4,59 | 46,92 | -5,18 |
| Del 08 al 12 | 31,36 | -3,13 | 38,09 | -4,79 | 43,62 | -4,61 | 42,90 | -4,02 |
| Del 15 al 19 | 32,14 | 0,78 | 41,00 | 2,91 | 42,13 | -1,49 | 45,31 | 2,41 |

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

los operadores estuvo centrada en la reunión de la OPEP, lo cual impulsó los precios a comienzo de la semana permitiendo que en promedio estos terminaran al alza con respecto a la semana anterior. La amplia disponibilidad de suministro que se reflejó en un incremento en los inventarios comerciales

de crudo de USA influyó en la caída del precio del WTI. Para la cesta venezolana, el precio promedio reportado muestra una ligera recuperación, después de once (11) semanas de pérdidas.

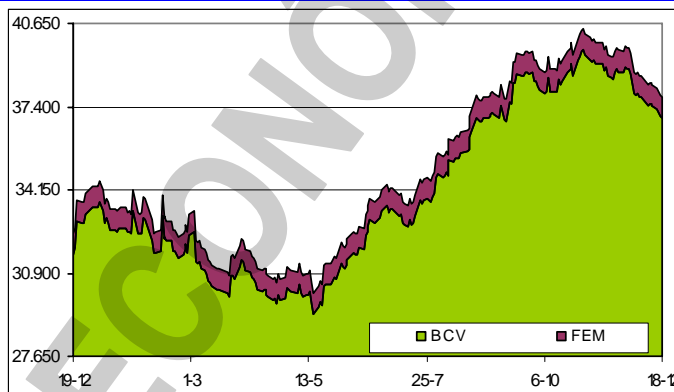
La OPEP decidió reducir 2,2MM de barriles diarios de su producción petrolera, a partir del 01/01/2009. Este es su mayor recorte único récord, que busca alentar un repunte en los precios del crudo, que se han desplomado más de 70% desde su récord máximo de casi \$150. Rusia y Azerbaiyán, países extrabloque que asistieron a la reunión, anunciaron sus propios recortes. Moscú además resolvió no mantener vínculos directos con el cartel productor, cuyas esperanzas de poner un piso a la caída de los precios se desvanecen. Contrario a lo esperado, el anuncio provocó una caída de los precios del crudo a su nivel más bajo en cuatro años, señal de que el mundo se encamina a una recesión larga y penosa en la que seguirá disminuyendo el consumo de combustible. Con este recorte, sumado a los recortes decididos previamente, la OPEP estaría retirando del mercado mundial un total de 4,2MM de b/d en comparación con los niveles de septiembre pasado.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 18/12/2008 en \$37.799MM (\$36.971MM de reservas BCV y \$828MM del FEM), lo que representa \$503MM ó 1,3% menos que lo reportado la semana pasada; \$1.714MM ó 4,3% por debajo del cierre de NOVIEMBRE; \$3.513MM ó 10,2% por encima del nivel a fin de 2007; y \$359MM ó 1,0% por encima del nivel a fin de 2006, con un incremento de \$5.215MM ó 16,0% en los últimos 12 meses. El monto de \$40.468MM reportado el 30/10/2008 se mantiene como el máximo histórico del nivel de RMI. Desde esa fecha hasta la reportada hoy, el nivel de RMI ha caído en \$2.669MM. Con estos resultados, el déficit se sitúa en \$71.476, ya que, en mi opinión, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$109.275MM de RMI; en otras palabras, el nivel de RMI solo cubre el 52,9% de la masa monetaria en circulación, el resto es "dinero inorgánico".

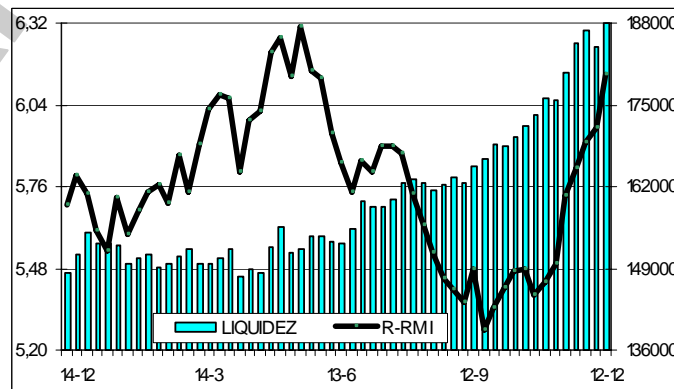
RESERVAS INTERNACIONALES



La liquidez monetaria en poder del público

se ubica al 12/12/2008 en Bs. 187.953.270M [Bs. 121.773.027M (64,8%) en dinero y Bs. 66.180.243M (35,2%) en cuasidinero]. Este total representa un incremento de Bs. 3.892.713M ó 2,1% contra lo reportado la semana pasada; Bs. 1.111.950M ó 0,6% por encima del cierre de NOVIEMBRE; Bs. 35.036.725M ó 22,9% por encima del cierre de 2007; Bs. 68.978.375M ó 58,0% superior a lo reportado a final del 2006; con un incremento de 39.781.432M ó 26,8% en los últimos 12 meses. El monto al 12/12/2008 (Bs. 187.953.270M) se convierte en el máximo histórico de liquidez.

LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) a la misma fecha es de Bs. 6,14451; un incremento de Bs. 0,18369 desde Bs. 5,96082 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 185,8%.

La negociación de BONOS SOBERANOS promedio hoy en Bs. 5,13 desde Bs. 4,77 el viernes pasado; un avance de 7,5% en la semana. Pierde 0,4% en el mes y pierde 10,0% en el año.

VENEZUELA

Alí Rodríguez Araque, ministro de Economía y Finanzas, señaló que cuando se registran momentos difíciles hay que ahorrar y por tal motivo expresa que ante esa circunstancia se realizará la rebaja del cupo de divisas para los viajes al exterior. No precisó de cuánto sería el ajuste en el cupo, solamente comentó que habrá que esperar el decreto que saldrá publicado en Gaceta Oficial. El ministro manifestó su esperanza de que el precio del petróleo se estabilice en \$75 por barril.

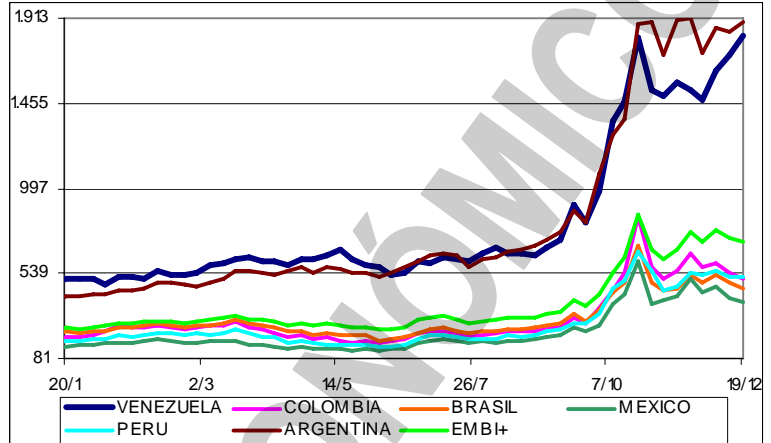
Según datos del sector construcción, entre enero y noviembre se han vendido 7,3MM de toneladas de cemento, cuando en el mismo período del pasado año se vendieron 6,8MM, lo que muestra un incremento de 8%. Sin embargo, si comparamos 2007 versus 2006 se tiene que en ese lapso las ventas repuntaron más de 25%. Esto indica que, en efecto, la construcción ha crecido, pero ya no al mismo ritmo de ejercicios anteriores. Las ventas de cemento son un indicativo del comportamiento del sector construcción porque es una materia prima indispensable.

**Indicador de riesgo soberano
EMBI + (Puntos Básicos - Semana)**

| PAIS | ACTUAL | ANTERIOR | VARIAC. |
|-------------|--------|----------|---------|
| Venezuela | 1.823 | 1.709 | 114 |
| Colombia | 506 | 539 | -33 |
| Brasil | 453 | 489 | -36 |
| México | 387 | 407 | -20 |
| Perú | 519 | 516 | 3 |
| Argentina | 1.894 | 1.836 | 58 |
| EMBI + | 712 | 729 | -17 |
| Ecuador (1) | 5.054 | 3.496 | 1558 |

(1) Ecuador, por lo desproporcionado, no se incluye en el gráfico.

El indicador de riesgo soberano EMBI+ mide los puntos porcentuales de riesgo sobre los Bonos del Tesoro Americano, basado en una ponderación de los bonos más transados en los mercados.



Las estadísticas de SUDEBAN muestran que en los 22 meses que transcurren entre enero de 2007 y octubre de 2008, el Banco Industrial de Venezuela, la principal institución financiera del Estado, acumula pérdidas por el orden de Bs. 96,5MM. El portafolio de créditos es el de peor calidad en toda la banca. Al cierre de octubre de este año, los préstamos con problemas de pago en el BIV equivalen a 20% del total, mientras que en el sistema financiero privado esta relación es de 1,79%. La radiografía de los créditos concedidos a microempresarios no es alentadora. En total, el BIV ha entregado préstamos a este sector por el orden de Bs. 92,2MM y los créditos con atraso en los pagos suman Bs. 64,8MM, es decir, 70,3%. En la banca privada, la morosidad de los créditos a microempresarios es de 3,4%. En el área agrícola también hay problemas. El BIV le ha entregado a los agricultores créditos por el orden de Bs. 58,5MM y los préstamos con atraso en el pago suman Bs. 24,7MM, que se traducen en una morosidad de 42%, mientras que en el sistema financiero privado esta relación es inferior a 2%.

Transcurridos once meses de 2008, Venezuela se mantiene en el primer lugar con la Inflación Acumulada más alta del continente americano, con 27,6%; seguido por Haití, con 16,9%. El privilegio de tener la Inflación Acumulada más baja se lo lleva USA, con 1,1%, seguido por Canadá con 1,9%. En NOVIEMBRE, el país con la Inflación puntual más alta fue Venezuela, con 2,3%; seguido por Haití, con 1,3%. República Dominicana, con -3,3%; seguido por USA, con -1,9% (ambos negativos - deflación) son los países con la Inflación puntual más baja. También presentan deflación El Salvador (-0,7); Panamá (-0,6%), Canadá (-0,3%); Honduras (-0,2%); Ecuador (-0,2%) y Chile (-0,1%). Guatemala no tuvo variación en los precios (0,0%). En el período de 12 meses (NOVIEMBRE/2007 - NOVIEMBRE/2008), Venezuela sigue en el primer lugar con una Inflación Anual de 31,8%; seguido por Haití, con 18,1%. USA es el país con la Inflación Anual más baja, con 1,1%; seguido por Canadá, con 2,0% (¡Que envidia!). Las cifras de Venezuela ya están ajustadas al nuevo Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), a excepción de las de 12 meses, cuya comparación obligatoria es con IPC del Área Metropolitana de Caracas (IPC-AMC), porque el INPC no tiene historia. A pesar del control de precios, el control de cambio y otros esfuerzos realizados por el gobierno nacional para controlar el incremento de los

INFLACION - NOVIEMBRE / 2008

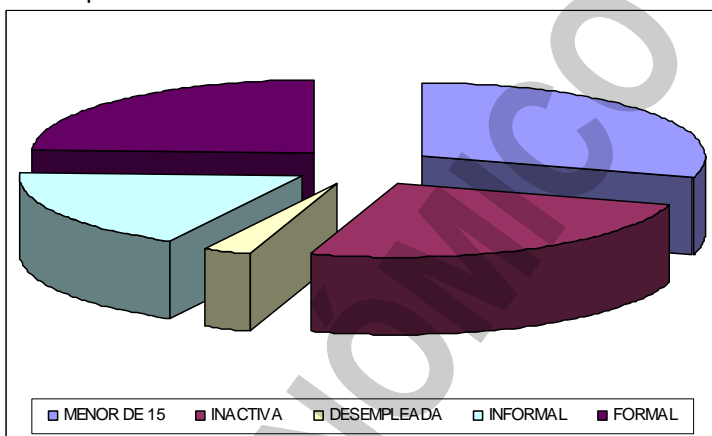
| PAIS | MES | ACUMUL. | 12 MESES |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Argentina | 0,3% | 6,9% | 7,9% |
| Bolivia | 0,1% | 11,4% | 12,1% |
| Brasil | 0,4% | 5,6% | 6,4% |
| Canadá | -0,3% | 1,9% | 2,0% |
| Chile | -0,1% | 8,5% | 8,9% |
| Colombia | 0,3% | 7,2% | 7,7% |
| Costa Rica | 1,2% | 14,4% | 16,3% |
| Dominicana | -3,3% | 6,0% | 7,2% |
| Ecuador | -0,2% | 8,5% | 9,1% |
| El Salvador | -0,7% | 5,6% | 5,3% |
| Guatemala | 0,0% | 9,8% | 10,8% |
| Haití (1) | 1,3% | 16,9% | 18,1% |
| Honduras | -0,2% | 10,7% | 10,9% |
| México | 1,1% | 5,8% | 6,2% |
| Nicaragua | 0,1% | 14,0% | 15,4% |
| Panamá | -0,6% | 7,2% | 7,7% |
| Paraguay | 0,4% | 6,9% | 8,3% |
| Perú | 0,3% | 6,3% | 6,7% |
| Uruguay | 0,2% | 8,2% | 8,5% |
| USA | -1,9% | 1,1% | 1,1% |
| Venezuela | 2,3% | 27,6% | 31,8% |
| MAXIMO | 2,3% | 27,6% | 31,8% |
| MINIMO | -3,3% | 1,1% | 1,1% |

(1) Estimado con base en OCTUBRE

precios, lo que se ha logrado es desabastecimiento, incremento de las importaciones, contracción del consumo y que Venezuela siga ocupando el deshonroso primer lugar en las tres categorías analizadas en este informe. Mi opinión es que la inflación solo se combate con el estímulo al sector productivo para lograr el incremento de la oferta de productos.

Según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE),

a final de OCTUBRE éramos 27.902.283 habitantes, de los cuales, 8.327.806 ó 29,8% eran menores de 15 años; y 19.574.477 ó 70,2% mayores de 15 años. De este número, para el INE solo eran económicamente activos 64,0% ó 12.530.031; de los cuales 760.063 estaban desempleadas, por lo cual el índice de desempleo sería de 6,1%; que es menor al 6,3% de OCTUBRE de 2007 y al 6,7% de SEPTIEMBRE de 2008. Ahora bien, si a la población económicamente activa le restamos los desempleados, nos resulta que solo 11.769.968 personas ó 42,2% están trabajando y 57,8% de la población no trabaja.



De los que trabajan, 42,9% ó 5.050.146 lo hacen en el sector informal de la economía, y 57,1% ó 6.719.822 están en la economía formal. De los que trabajan, 81,8% están en el sector privado y 18,2% en el público. De la población mayor de 15 años, 7.044.446 ó 25,2% de la población, aunque no está trabajando, no se consideran desempleados por no andar buscando trabajo. El gráfico muestra los menores de 15 años y los que no andan buscando trabajo en los dos bloques a la derecha (55,1%); mientras que a la izquierda, de abajo hacia arriba, están los desempleados, los que están en la economía informal y formal; es decir, la población económicamente activa (44,9%). En resumen, aunque el INE dice que la tasa de desempleo de NOVIEMBRE es de 6,1%; las cifras muestran que solo 42,2% de la población está trabajando y 57,8% no la hace. A eso debemos agregarle que de los que trabajan, solo 53,6% tienen un trabajo fijo, o sea que apenas 24,1% de la población tiene su ingreso asegurado. Sea cual sea la forma de cálculo, es justo reconocer que el 6,1% de NOVIEMBRE es el más bajo desde DICIEMBRE-2007, cuando estuvo en 6,2%. El gobierno mantiene la inamovilidad laboral desde mayo de 2001 para evitar el incremento del desempleo.

El informe de SOFTLINE CONSULTORES, correspondiente a NOVIEMBRE/2008,

basado en las 51 instituciones que componen el sistema financiero venezolano (23 bancos universales, 18 bancos comerciales, 4 bancos de inversión, 2 entidades de ahorro y préstamo, un banco hipotecario, 2 fondos de activos líquidos y una Arrendadora Financiera), muestra las siguientes cifras relevantes del sistema: (1) Las Captaciones del Público totalizaron Bs. 216.119MM, lo que representa un crecimiento de Bs. 7.927MM ó 3,81% en NOVIEMBRE. En los últimos doce meses los depósitos se han incrementado Bs. 45.521MM ó 26,68%. (2) La Cartera de Créditos se ubicó en Bs. 128.733MM, lo que representa un crecimiento en el mes de Bs. 3.164MM ó 2,52% y de Bs. 26.172MM ó 25,52%, en los últimos doce meses; situación que contrasta con el período Nov-06/Nov-07 cuando la Cartera registró un aumento del 75,72%. Por su parte, la Cartera Agrícola tuvo un crecimiento en NOVIEMBRE de Bs. 514MM ó 3,08%, y los Microcréditos se incrementaron en el mes en Bs. 144MM ó 3,21%. (3) El Índice de Intermediación Crediticia (relación entre las captaciones del público y la cartera de crédito) se ubicó al cierre de NOVIEMBRE de 2008 en 59,57% versus 60,31% en OCTUBRE y 60,12% en NOVIEMBRE 2007. (4) El Patrimonio del Sistema, incluyendo Gestión Operativa, totalizó Bs. 23.752MM, con un crecimiento en el mes de Bs. 622MM ó 2,69%. (5) El Total del Activo alcanzó la cifra de Bs. 275.906MM, con un crecimiento en el mes de Bs. 6.208MM ó 2,30%, y de Bs. 61.014MM ó 28,39% durante los últimos doce meses. (6) El Total Pasivo, al cierre de NOVIEMBRE se ubicó en Bs. 252.154MM, lo que representa un crecimiento de Bs. 5.586MM ó 2,27% respecto al mes anterior. (7) El Resultado Neto (Utilidad) de JULIO - NOVIEMBRE 2008 fue de Bs. 2.516MM. Al compararlo con JULIO - NOVIEMBRE 2007 el crecimiento fue de Bs. 561MM ó 28,68%. Los líderes son los mismos cuatro (4) de siempre: Banesco, Mercantil, BBVA Provincial y Venezuela; con BanfoAndes, Banco Occidental de Descuento (BOD) y Exterior ocupando el quinto lugar. Ver informe completo en <http://www.inosanchez.com>

El termómetro bancario, uno de los instrumentos más utilizados para analizar la marcha de la economía, deja al descubierto un desajuste importante: el crédito destinado a la industria manufacturera, sector clave para disminuir la dependencia del petróleo y diversificar las exportaciones, tan sólo representa 6,5% del total de préstamos. Al cierre de septiembre de 2008 el financiamiento a la manufactura se ubica en Bs. 8.030MM mientras que los créditos al consumo, que incluyen vehículos y tarjetas, cuadruplican esta cifra y se ubican en Bs. 33.800MM. En general, una parte muy importante del incremento del consumo se ha financiado con el alza de las importaciones, mientras que la industria nacional mantiene un bajo nivel de inversión, circunstancia que explica la pérdida de empuje. Así, en los primeros nueve meses de 2007 los préstamos a la industria registran un salto de 15% y en el mismo período de este año tan sólo crecen 8%.

Al cierre de noviembre los depósitos de organismos públicos ascienden a Bs. 35.360MM, lo que se traduce en un descenso de 7,8% respecto a octubre. Todo indica que el Gobierno ha comenzado a cubrir gasto con una porción de los recursos colocados en la banca privada. El problema radica en que los retiros se han concentrado en un grupo específico de bancos, que ha visto reducida su liquidez y se ha visto forzado a tocar la puerta de otras instituciones financieras para solicitar créditos de corto plazo que permitan balancear las operaciones. La tasa overnight, que marca el precio al que los bancos se prestan fondos entre sí, se ubicó en 19% en noviembre y en los primeros quince días de diciembre, el promedio de la tasa alcanza máximos de entre 34 y 50%.

Durante diez años de gobierno la administración de Hugo Rafael Chávez ha dejado en claro que considera esencial el control sobre las variables básicas del negocio financiero, la ampliación de la banca pública y el uso del mercado interno para asegurar la colocación de bonos venezolanos y de países aliados. Sin embargo, el paso clave para consolidar la ampliación del peso del Estado en el sistema financiero es la toma del control del Banco de Venezuela que aún está por concretarse. Con 11,76% del total de créditos y 10,96% de los depósitos del público, el Venezuela es el tercer banco del país y sumado al resto de las fichas del Estado, Industrial, Banfoandes, Banco del Tesoro y Banco Agrícola, da origen al grupo financiero más grande del sistema. Una vez concrete la nacionalización el Estado amasará 16,8% del total de créditos de la banca y 23,58% de los depósitos, mientras que BANESCO, la institución que le seguiría en tamaño, tendría 15,1% y 14,8% en estos dos ítems.

Creo que hay consenso entre todos los que analizamos la materia económica-financiera, de que el 2009 será un año complicado y complejo, tanto en los escenarios nacionales como internacionales. Hablar de una inflación de 15% para 2009 cuando estamos cerrando este año por encima de 30%, es un enfoque muy optimista y hay que hablar de niveles de 40-45%. Vemos un crecimiento para 2009 entre 3% y 3,5%, por debajo de los 4,8% que observamos a finales de este año. El déficit fiscal será alto, por lo que hay que pensar en el regreso al ITF o el IDB, un aumento del IVA, la implantación del impuesto al patrimonio y al consumo suntuario, y ajustes en el tipo de cambio. Controles a granel; de precios, de importaciones, de inmuebles, etc.

AMERICA LATINA

El gobierno ecuatoriano buscará un "descuento muy grande" de su deuda externa comercial que asciende a \$3.860MM, a través de un plan de reestructuración que se alista sin fecha definida. El presidente Rafael Correa anunció la moratoria de un tramo de las obligaciones, misma que rige el lunes 15 cuando se debían pagar \$30,6MM de intereses vencidos de los bonos Global 12. Los bonos Global 12, 15 y 30 corresponden a la deuda comercial ecuatoriana con la banca privada internacional y representan un 39% del total de la deuda pública cercana a los \$10.000MM.

El Senado argentino convirtió en ley el proyecto del gobierno que dispone la expropiación de Aerolíneas Argentinas y Austral al Grupo Marsans de España y después de 18 años vuelven a manos del Estado. El grupo español consideró "ilegítima" la medida y confirmó que concurrirá ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI), dependiente del Banco Mundial. Los senadores sancionaron la iniciativa impulsada por el gobierno de Cristina Fernández que declara "de utilidad pública y sujetas a expropiación las acciones de las empresas Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima y Austral Líneas Aéreas". Marsans, propietario del 94,6% de Aerolíneas y del 97% de Austral, controlaba las compañías desde 2001, año en el que las adquirió de la también española Iberia. Las aerolíneas habían sido privatizadas a principios de la década de 1990 bajo el gobierno de Carlos Menem.

El presidente venezolano, Hugo Rafael Chávez, y Raúl Castro, presidente de Cuba, en visita de este último a Caracas, firmaron varios memoranda de entendimiento para fortalecer la integración bilateral en materias económica, política, social y tecnológica. Entre los acuerdos está el referido a la

instalación de fábricas de software en ambos países para impulsar el desarrollo de la ingeniería, el diseño, la planificación y la ejecución de actividades relacionadas, y la creación de la Empresa Socialista de Capital Mixto, denominada Guardián del Alba, cuya sede estará ubicada en Venezuela. También se creará un holding que permitirá la expansión del Sistema de Refinación de Petróleo y Gas Natural Licuado en Cuba, y la construcción de una nueva refinería en Matanzas, al norte de la isla, con capacidad de 150.000 barriles diarios para manufacturar productos de alto valor.

El consumo mundial de café puede superar la producción en hasta 8MM de sacos en 2009-10 a causa de una menor cosecha en Brasil, el principal productor, según la Organización Internacional del Café. Los precios del café arábica, de sabor suave y usado por Starbucks, subieron 6,1%, su mayor avance en casi tres años, cuando el ministro de Agricultura de Brasil, Reinhold Stephanes, dijo que la producción podría caer hasta 22% el año próximo a 36MM de sacos. Los precios del café Robusta, de sabor amargo y usado para el café expreso e instantáneo por Nestlé, treparon 4,3%.

Cemex SAB, una de las mayores compañías de materiales de construcción, anticipó una caída en su utilidad y ventas para el cuarto trimestre de 2008, en medio de una menor actividad en los mercados y problemas de confianza de los consumidores. La compañía cementera mexicana anunció sus estimaciones financieras y previó que sus ventas para el periodo octubre-diciembre serán de aproximadamente \$4.450MM, una caída de 23% respecto al mismo trimestre de 2007. La utilidad de operación se estima en \$410MM, una caída de 30%. Mientras que sus ganancias, antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA), llegarían a \$800MM, una disminución de 27%, entre otras razones por efectos de conversión de tipo de cambio y la nacionalización de sus activos en Venezuela.

La estatal petrolera ECOPETROL anunció su plan de inversiones para 2009 en que espera hacer desembolsos por \$6.224MM, lo cual representa 35% más de los \$4.621MM invertidos este año. El plan de inversiones "está alineado con nuestra estrategia de crecimiento que busca que en el año 2015 seamos una empresa global de energía, con una producción de un millón de barriles de petróleo equivalente" al día, dijo el presidente de ECOPETROL, Javier Gutiérrez. Del volumen total de inversiones, 43% (\$2.715MM) estarán destinadas al área de producción y 17% (\$1.049MM) a exploración. Labores de refinación y petroquímica absorberán otro 13% ó \$814MM

América Latina y el Caribe crecerán sólo 1,9% en 2009 y el desempleo se elevará a un rango de entre 7,8 y 8,1% desde el 7,5% de 2008 debido a la crisis financiera internacional. La estimación es de la CEPAL. Después de seis años consecutivos de crecimiento económico, "el ciclo de bonanza económica llega a su fin en 2008", año en que la expansión fue de 4,6%, afirmó la Comisión Económica para América Latina y el Caribe en su balance preliminar de las economías de la región. Se espera, además, un aumento del empleo informal y un descenso de la inflación, "que podría caer desde 8,5% este año a un 5% ó 6% en 2009". Agrega que "hoy la región está mejor preparada que en ocasiones anteriores para enfrentar una crisis, pero en ningún caso está inmune".

La Cámara de Diputados de Brasil aprobó el protocolo que permite el ingreso de Venezuela al MERCOSUR, que ahora pasa al Senado. El protocolo ya tiene la aprobación de dos de los restantes miembros plenos, Argentina y Uruguay; faltaría la aprobación de Paraguay que, junto a Brasil, han retardado el ingreso de Venezuela al bloque regional.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

El déficit de la balanza de pagos de USA disminuyó en el tercer trimestre, por el espectacular aumento de las exportaciones, que ayudó a compensar el incremento en las importaciones de crudo. El Departamento de Comercio reportó que el déficit comercial por cuenta corriente retrocedió 3,7% a \$174.100MM. La cuenta corriente es la medida más amplia del comercio de un país con el resto del mundo porque no solamente incluye el comercio de bienes y servicios sino el flujo de inversiones.

El presidente George W. Bush dijo originalmente que su gobierno analizaba la posibilidad de una quiebra "ordenada" de las firmas automotrices del país como una posible manera de lidiar con la grave crisis que aqueja al sector. Sin embargo, posteriormente se anunció que el gobierno otorgará préstamos \$17.400MM a cambio de concesiones por parte de las compañías y sus trabajadores. GM recibirá \$13.400MM y Chrysler \$4.000MM. Ford dijo no necesita ayuda inmediata. "Permitir que se caigan las compañías automotrices no es un curso de acción responsable", dijo el presidente Bush en un mensaje a la nación. Añadió que la quiebra difícilmente resultaría eficaz para la industria automotriz en estas circunstancias y, por el contrario, propinaría "un golpe inaceptablemente doloroso a los esforzados estadounidenses" de todos los sectores de la economía. Bush dijo que el paquete de rescate requería concesiones similares a las expresadas en un plan de salvataje que fue

aprobado por la Cámara de Representantes pero rechazado por el Senado hace una semana. Les da a las automotrices un plazo de tres meses para elaborar planes de reestructuración que las vuelvan viables. A falta de ese plan, las empresas deberán reembolsar los préstamos. Se ignora si Chrysler mantendrá su decisión de cerrar todas sus plantas en América del Norte al menos por un mes.

El salvavidas financiero del presidente George W. Bush por \$17.400MM para la industria automotriz significa que ninguna de estas compañías perecerá mientras él ocupe la Casa Blanca; sin embargo, deja la suerte de la alguna vez orgullosa industria automotriz al gobierno entrante de Barack Obama. Por tal medida, Bush recibió un elogio considerable de los demócratas, de Chrysler y GM, un reconocimiento señaladamente más atemperado por parte del sindicato United Auto Workers (UAW) y el menosprecio de compañeros republicanos, al mismo tiempo que preserva una libertad total para su que su sucesor comience de nuevo el 20 de enero.

General Motors negó que haya reanudado las negociaciones con Chrysler para fusionar ambas empresas. Había circulado el rumor de que las conversaciones habían sido reanudadas después que el grupo inversionista Cerberus Capital Management, accionista mayoritario de Chrysler, indicara que estaba dispuesto a vender parte de su participación. GM dijo que la posición de la empresa sobre las negociaciones no ha cambiado desde que suspendió el diálogo en noviembre.

México y Canadá presentaron una demanda ante la Organización Mundial de Comercio sobre una nueva ley estadounidense que en la venta al detal de carne fresca de res y cerdo exige la etiqueta que muestra al país de origen. La entidad multilateral recibió la queja oficial, la cual comienza con un período de consultas de 60 días entre las autoridades de los países. Después, los demandantes pueden solicitar a la OMC la instalación de un panel de investigación.

Si hay algo en que todos coinciden es en que Bernard Madoff, el gerente del fondo de inversiones acusado de una gigantesca estafa, se expresaba de manera muy convincente. Madoff fue arrestado luego de haber presuntamente confesado a los empleados de su firma, que dirigía un llamado esquema Ponzi o fraude piramidal, por el que se ofrecen inversiones con una rentabilidad inusualmente alta para atraer a los participantes, y los intereses se van financiando con los fondos de los nuevos inversores. Detenido y acusado de cometer un gigantesco fraude piramidal, que colapsó con pérdidas que exceden los \$50.000MM, Bernard Madoff, legendario corredor de Wall Street y ex presidente de NASDAQ, segunda bolsa de Nueva York, estuvo fuera de sospecha durante décadas. Incluso ahora, mientras los investigadores tratan de averiguar cómo el hombre de 70 años pudo perder \$50.000MM de inversores internacionales, la pagina web de su firma permanece activa. Entre las presuntas víctimas de Madoff figuran el magnate de los bienes raíces Mortimer Zuckerman, la fundación del premio Nóbel de la Paz Elie Wiesel y una organización de caridad del director de cine Steven Spielberg. Entre las instituciones bancarias más grandes que dieron dinero a Madoff figuran HSBC Holdings PLC, de Gran Bretaña, Royal Bank de Escocia, el grupo Santander de España, BNP Paribas de Francia y Nomura Holdings de Japón.

La multinacional alemana Siemens aceptó ante el gobierno de USA, el pago de sobornos millonarios alrededor del mundo, en los que resultaron implicados altos funcionarios de Argentina, Venezuela y México, según documentos presentados en un tribunal del Distrito de Columbia. La trama de los pagos aparece en una demanda presentada por la SEC contra la firma alemana por infringir la Ley Internacional Anticorrupción. Siemens, empresa con intereses en telecomunicaciones, transporte, equipos médicos y generación de energía, se comprometió a pagar \$1.600MM a los gobiernos de USA y Alemania. Entre el 2001 y el 2007, dos filiales de Siemens pagaron alrededor de \$16,7MM a funcionarios del gobierno de Venezuela a cambio de la adjudicación de los sistemas de transporte público de Maracaibo y Valencia, por valor de \$642MM. La empresa también pagó entre 1998 y 1999 \$40MM a funcionarios argentinos para asegurar la adjudicación de un contrato de emisión de cédulas de identidad por un valor de \$1.200MM.

RESTO DEL MUNDO

El Banco Santander, el más grande de la zona euro por capitalización de mercado, tiene €2.330MM en los fondos manejados por Bernard Madoff, quien está implicado en un fraude multimillonario. El banco tiene un fondo llamado Optimal Strategic US Equity, el cual acudió a Madoff para que manejara inversiones de clientes de Santander. De acuerdo con Santander, una suma de €2.010MM de clientes de Santander que están en el fondo Optimal Strategic US Equity corresponde a inversores institucionales y a clientes internacionales. Los restantes €320MM, que en su gran parte están vinculados al desempeño de Optimal Strategic, forman parte del portafolio de inversiones de clientes privados de Santander en España.

La producción industrial de China tuvo su menor crecimiento en casi siete años ante el desplome del comercio. En noviembre, la producción industrial aumentó 5,4% respecto al 2007 y quedó muy por debajo del 8,2% del crecimiento en octubre, indicó la Oficina Nacional de Estadísticas. Esa es la menor expansión mensual desde febrero de 2002, cuando subió apenas 2,7%. La manufactura representa el 40% de la economía de China y da empleo a millones de personas. La pérdida de salarios puede mermar los esfuerzos del gobierno por proteger al país de la crisis mundial. Los despidos en las fábricas han aumentado en las regiones costeras que dependen de las exportaciones y parece que el problema comienza a contagiarse hacia el interior del país, al tiempo que se debilita la demanda nacional de acero, automóviles y otros productos. Las exportaciones cayeron inesperadamente en noviembre, por primera vez en siete años. Las ventas de automóviles fueron 16% menores con respecto al año anterior, según por el Ministerio de Industria. El ministerio cree que la situación económica del país aún no ha tocado fondo.

La Unión Europea decidió prohibir la venta de bombillas tradicionales a partir de septiembre de 2012 a fin de reducir el consumo de electricidad y proteger el medio ambiente. La prohibición de este tipo de bombillas apunta a expandir el mercado en la UE de iluminación de uso eficiente de energía. Las bombillas incandescentes tradicionales utilizan cinco veces más electricidad que las que ahorran energía, como las fluorescentes compactas, que cuestan más aunque reducen las cuentas de consumo. Esta medida da un mensaje claro sobre el compromiso de la UE de alcanzar sus metas de eficiencia energética y protección del clima.

El banco central de Japón redujo a 0,1% su principal tasa de interés con el propósito de contener la desaceleración de la economía nacional. Este fue el segundo recorte a las tasas de interés que se realiza en el país en menos de dos meses. El Banco de Japón también adoptó nuevas medidas para inyectar más dinero al sistema financiero que sufre una restricción crediticia.

Los bancos centrales de USA, la zona euro, Suiza, Gran Bretaña y Japón anunciaron que continuarán cooperando para alimentar los bancos de dólares en sus zonas de influencia durante el primer trimestre de 2009. Los cinco bancos centrales publicaron cada uno un calendario de sus licitaciones de refinanciamiento a término en dólares. Esta cooperación fue intensificada en septiembre con la profundización de la crisis financiera.

Panasonic adquirirá a su competidora, también japonesa, Sanyo por ¥800.000MM (\$9.000MM) mediante una oferta pública de compra después que accionistas prominentes avalaron la operación. Entre los accionistas que aprobaron la compra se encuentra el banco Goldman Sachs, de USA. La transacción creará una de las compañías de aparatos electrónicos más grandes del mundo y permitirá que Panasonic incorpore a su línea amplia de producción la fortaleza que tiene Sanyo en la generación de energía verde con paneles solares y baterías recargables.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El Banco Central de Venezuela reporta, al 12/12, una tasa activa de 20,43% (23,56%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 17,24% (18,03%) y en cuentas de ahorro de 15,00% (15,00%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro a 90 días cerraron en 13,1887% (12,3725%), con igual promedio ponderado para todas las emisiones. La tasa de descuento y redescuento, se mantiene en 33,5% (33,5%). Las operaciones de inyección de liquidez se mantienen en 22% (22%) a 7 días; 23% (23%) a 14 días y 24% (24%) a 28 días, con un promedio en la semana de 22,0579% (22,0484%). El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se ubica en 14,8% (14,1%). Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 12,0303% (12,4844%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro está congelada en 13,00% (13,00%). Entre paréntesis los valores del reporte pasado.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 1,1719% (1,4348%) a 30 días; 1,6477% (2,0172%) a 90; 1,9215% (2,3524%) a 180; y 2,0988% (2,5288%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 3,2570% (3,4700%). La PRIME rate cierra en 3,25% (4,00%); con un redescuento de 0,11% (0,14%); y un descuento de 0,50% (1,25%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,58% (1,08%), la de 90 en 1,48% (1,90%) y la de 180 días en 1,93% (2,37%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 2,08% (2,64%), las de 20 años en 2,86% (3,35%); y las de 30 años en 2,53% (3,07%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

La Reserva Federal de USA (FED) entró en una nueva era al reducir su tasa de interés de referencia a un nivel tan bajo que tendrá que echar mano a herramientas no probadas para combatir la recesión y la presión a la baja sobre los precios al consumidor. La FED redujo la tasa interbancaria

a entre 0 y 0,25%, un récord, lo que virtualmente hace que el país implemente las políticas de cero interés que Japón mantuvo durante seis años en su batalla contra la deflación. Anteriormente la tasa era 1%. La medida, era ampliamente esperada y hasta cierto punto es simbólica. La demanda de préstamos interbancarios ha sido tan baja últimamente que la tasa efectiva de la FED ha estado por debajo de la nominal durante un mes y se movió alrededor del 0,1% en los últimos días.

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en la semana realizó operaciones de inyección por Bs. 2.970,50MM, mientras que absorbió Bs. 3.398,40MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de DICIEMBRE 2008, comparado con el total de SEPTIEMBRE, OCTUBRE y NOVIEMBRE de 2008 (cifras en millones de bolívares):



| FECHA | ABSORCIÓN | | | | TOTAL | INYECCIÓN REPOS REV. | EFECTO NETO |
|------------|------------|------|-------|-------------|-----------|-------------------------|----------------|
| | LTRS. TSR. | BDPN | REPOS | CD MS. DNR. | | | |
| SEPTIEMB. | 250,00 | 0,00 | 27,00 | 20.109,86 | 20.386,86 | 300,00 | -20.086,86 |
| OCTUBRE | 200,00 | 0,00 | 0,00 | 19.157,55 | 19.357,55 | 2.321,65 | -17.035,90 |
| NOVIEMBRE | 200,00 | 0,00 | 0,00 | 17.925,73 | 18.125,73 | 5.171,47 | -12.954,26 |
| 15/12/2008 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.273,86 | 1.273,86 | 0,00 | -1.273,86 |
| 16/12/2008 | 35,00 | 0,00 | 0,00 | 551,98 | 586,98 | 1.843,80 | 1.256,82 |
| 17/12/2008 | 3,00 | 0,00 | 0,00 | 851,12 | 854,12 | 283,00 | -571,12 |
| 18/12/2008 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 475,20 | 475,20 | 381,90 | -93,30 |
| 19/12/2008 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 208,23 | 208,23 | 461,80 | 253,57 |
| SEMANA | 38,00 | 0,00 | 0,00 | 3.360,40 | 3.398,40 | 2.970,50 | -427,90 |
| DICIEMBRE | 126,00 | 0,00 | 0,00 | 11.372,73 | 11.498,73 | 8.229,61 | -3.269,12 |

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

| BONO | ACTUAL | ANTERIOR | BONO | ACTUAL | ANTERIOR | BONO | ACTUAL | ANTERIOR |
|---------------|----------|----------|------------|----------|----------|------------|----------|----------|
| G-10 5,375% | 78,3087% | 76,7875% | Ven -2038 | 38,4065% | 39,2655% | Ven - 2023 | 44,1300% | 45,1420% |
| G-13 10,75% | 66,8625% | 66,5925% | VEuro2011 | 85,7375% | 87,8333% | Ven - 2028 | 44,2166% | 47,5000% |
| G-14 8,5% | 54,5975% | 56,6387% | VEuro2015 | 49,2333% | 50,4650% | PDVSA-2017 | 36,4266% | 35,5000% |
| G-18- 13,625% | 69,3111% | 72,5000% | Ven -2016 | 43,2387% | 43,9315% | PDVSA-2027 | 29,9311% | 29,2500% |
| G-18-7,0% | 43,4444% | 43,7750% | Ven -2020 | 38,9811% | 38,0555% | PDVSA-2037 | 29,5525% | 29,1555% |
| G27 9,25% | 57,2166% | 60,1225% | V-2011 FRN | 61,5675% | 61,3125% | | | |
| G34 9,375% | 49,1600% | 47,7987% | Ven - 2025 | 40,8511% | 46,6975% | | | |

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

| BONO | ACTUAL | ANTERIOR | BONO | ACTUAL | ANTERIOR | BONO | ACTUAL | ANTERIOR |
|-------------|-----------|-----------|------------|----------|----------|------------|----------|----------|
| VEB062009 | 99,5375% | 99,5400% | TICC112013 | 98,0000% | 99,9800% | TICC032019 | 95,2222% | 97,9777% |
| 9VEB062009N | 106,7000% | 106,7000% | TICC032015 | 97,0000% | 93,0333% | | | |
| VEB042010 | 105,4100% | 105,4100% | TICC042017 | 98,7800% | 99,1666% | | | |

Los porcentajes representan el precio sobre el valor nominal; la columna ANTERIOR refleja el precio reportado en el último COMENTARIO ECONOMICO. (FUENTE: MINISTERIO DE FINANZAS).



Como es ya tradicional, el COMENTARIO ECONOMICO se va del aire por dos semanas. He hecho todo posible en mantenerme y mantenerlos actualizados en lo que a materia económica y financiera se refiere; si lo he logrado son ustedes los jueces para decirlo. El 2009 no será un año fácil, pero aquí estaré, acompañándolos e informándolos en este duro trajinar. Me despido hasta el 10 de enero, cuando publicaré el UPDATE. **Deseo a todos una Feliz Navidad y un año lleno de éxitos.** ¡Cuidense mucho, que VENEZUELA nos necesita a todos!

Inocencio T. Sánchez B.
20/12/2008

COMENTARIO ECONOMICO es un reporte gratuito, de carácter informativo, que recoge noticias económicas y financieras, reproducidas por diferentes medios de comunicación, otras fuentes, estimaciones y cálculos realizados por el recopilador. Aun cuando las fuentes son confiables, no se garantiza su exactitud. Todos los gráficos y tablas que aparecen en esta publicación son preparados por el autor, con información recopilada. Se autoriza la difusión o reproducción, total o parcial, de este COMENTARIO ECONOMICO, siempre y cuando se cite la fuente. Dirija su sugerencia, comentario o pregunta a inosanchez@inosanchez.com