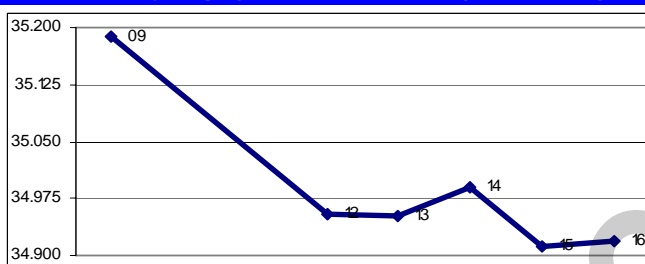


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) perdió 267,97 puntos ó 0,8%, al cerrar en 34.919,88 puntos contra 35.187,85 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Pierde 170,20 puntos ó 0,5% en lo que va de mes y año. Se realizaron 145 operaciones con 7.929.866 títulos negociados, por Bs. 12.192.743,65 ó \$5.671.043,56. El mejor día fue el MARTES, con 17 operaciones y 7.173.089 títulos negociados, por Bs. 10.552.611,75 ó \$4.908.191,51; 86,5% de la semana; de los cuales 98,3% correspondió a acciones BNC de BANCO NACIONAL DE CRÉDITO. El peor día fue el MIÉRCOLES, con 19 operaciones y 101.572 títulos por Bs. 126.932,97 ó \$59.038,59; 1,0% de la semana; de los cuales 31,1% correspondió a acciones CBN de CORPBANCA. La empresa con el mayor monto negociado fue BANCO NACIONAL DE CRÉDITO, con 85,2%; seguida por SIVENSA, con 7,0%; con lo que estas 2 empresas, con 2 títulos, representan 92,2% del total negociado.

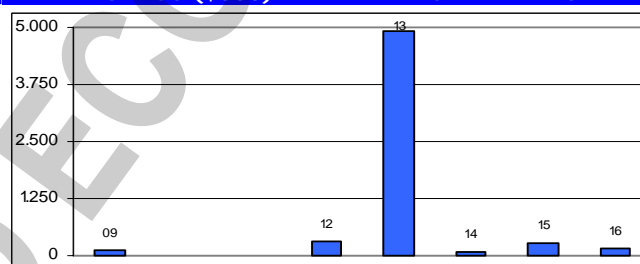
Se movilizaron 13 títulos: 3 subieron, 4 bajaron y 6 se mantuvieron sin cambio.

Las 3 ganadoras		Las 4 perdedoras	
DOMINGUEZ & Cia.	8,7%	SIVENSA	8,4%
CORPBANCA	8,6%	BANCO DE VENEZUELA	6,8%
BBVA BANCO PROVINCIAL	1,7%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	1,4%
		MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	1,4%

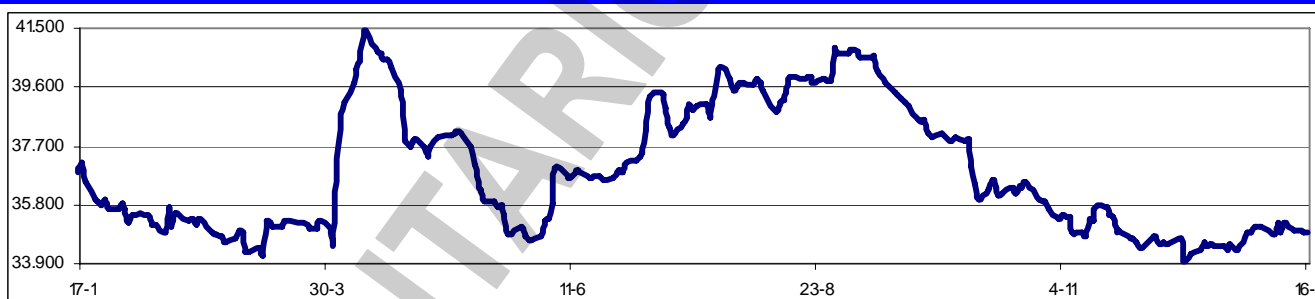
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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).

TORVENCA y TORDISCA convocaron sendas Asambleas Ordinarias, en las cuales sus accionistas serán informados y autorizarán la Oferta Pública de Intercambio (OPI), a ser realizada por TORDISCA, Distribuidora Torvenca, SACA (Sociedad iniciadora) para adquirir hasta el 29,26% del capital social de Tornillos Venezolanos SACA "TORVENCA" (sociedad afectada). TORVENCA y TORDISCA pusieron a disposición de los accionistas la documentación legal que cubre esta operación. *Opino que esta autorización debió hacerse en Asamblea Extraordinaria.*

Se inició la Oferta Publica de Acciones clase B de Inversiones CRECEPYMES C.A., autorizada por la Comisión Nacional de Valores el 17/10/2008. El monto a colocar será de Bs. 9.670.000 y el plazo de un mes. CRECEPYMES es una empresa que promueve la inversión en el capital social de las PYMES en marcha, que se dediquen principalmente a actividades manufactureras en los sectores de alimentos y energía, con el fin de prepararlas para inscribirlas en la Bolsa de Valores de Caracas y otros mercados de valores organizados, con miras a expandir sus ventas o servicios a nivel nacional e internacional. Los agentes colocadores son las Casas de Bolsa Italbursátil, Megaval y Humboldt.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

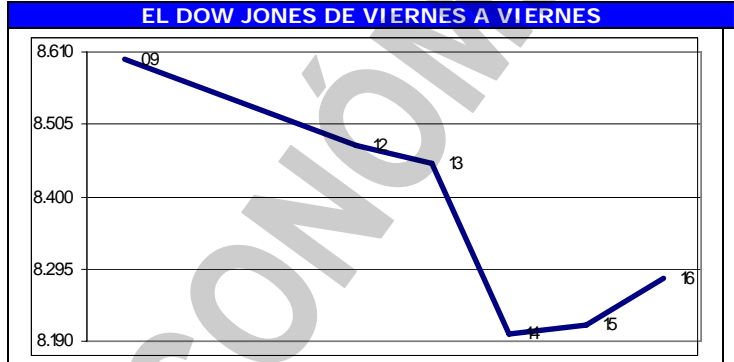
Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
20/01/2009	Fábrica Nacional de Vidrio (Ordinaria)	28/01/2009	TORDISCA (Ordinaria)
22/01/2008	International Briquettes Holding (Ordinaria)	28/01/2009	TORVENCA (Ordinaria)
23/01/2008	Telares Palo Grande (Xordinaria)	30/01/2009	Banco Confederado (Xordinaria)

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	BsF X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
BBVA Banco Provincial - preferidas	0,3067	09/01/2009	15/01/2009	Asamblea Ordinaria del 09/09/2008
INVERDICA	0,10	24/10/2008	23/01/2009	Asamblea Xordinaria del 28/08/2008
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

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 317,96 puntos ó 3,7%, al cerrar en 8.281,22 puntos, contra 8.599,18 en que había cerrado el viernes pasado, al experimentar fuertes pérdidas en los tres primeros días de la semana. El DJI pierde -5,6% en lo que va de mes y año. Su valor máximo se mantiene en 14.164,53 (09/10/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 8 y el jueves 15, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 46.829.865 operaciones, con 11.205,2MM de títulos negociados, por \$233.610,1MM.



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron con pérdidas:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	5.387,50	5.703,69	-316,19	-5,5%
AMEX Compuesto	1.383,19	1.467,46	-84,27	-5,7%
NASDAQ Compuesto	1.529,33	1.571,59	-42,26	-2,7%
STANDARD & POORS – 500	850,12	890,35	-40,23	-4,5%
RUSSELL 2000	466,45	481,30	-14,85	-3,1%

El euro terminó hoy en \$1,3291; un retroceso de 1,1% contra \$1,3433 el viernes pasado. Pierde 4,9% en lo que va de mes y año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$842,40 la onza, un retroceso de 1,3% contra \$853,60 el viernes pasado. Pierde -4,4% en lo que va de mes y 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 baja. Este comportamiento se justifica por la caída en la demanda petrolera mundial que se ha visto reflejada en un aumento en los inventarios comerciales de crudo principalmente en USA, que es el principal consumidor.

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
DICIEMBRE/2008								
Del 15 al 19	32,14	0,78	41,00	2,91	42,13	-1,49	45,31	2,41
Del 22 al 26	32,66	0,52	37,75	-3,25	43,40	1,27	40,63	-4,68
Del 29 al 02	32,91	0,25	37,18	-0,57	42,04	-1,36	43,18	2,55
ENERO/2009								
Del 05 al 09	37,62	4,71	43,59	6,41	45,61	3,57	47,52	4,34
Del 12 al 16	34,02	-3,60	40,86	-2,73	37,78	-7,83	44,39	-3,13

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

La baja de la inversión en exploración, producción e infraestructuras petroleras puede causar que cuando se recupere la economía mundial la industria no pueda hacer frente a la demanda y haya una crisis de suministro. La apreciación es de la Agencia Internacional de la Energía (AIE). En opinión de la agencia, la pereza inversora de los actores energéticos respondería a la crisis económica y de liquidez que ha llevado a muchas empresas a abandonar o retrasar inversiones, además de la brusca caída de los precios del petróleo.

Hace poco, el gobierno venezolano rechazó a las grandes empresas petroleras acusándolas de ser agentes del "imperialismo". Hoy, ante la pronunciada baja de los precios del petróleo y la caída en los volúmenes de producción, está tratando de cortejarlas de nuevo, a fin de reanimar a

una industria que en los últimos años se ha dedicado a financiar los programas sociales abanderados por el populista presidente Hugo Rafael Chávez. Venezuela está ahora abriendo licitaciones de empresas como Chevron Corp. y la francesa Total para que les ayuden a extraer el crudo pesado que yace en la Faja del Río Orinoco. El proceso, que comenzó el año pasado y que durará hasta mediados del 2009, refleja que el gobierno de Chávez está urgido del financiamiento y de la pericia de las grandes petroleras a pesar de su retórica contra ellas. PDVSA carece hoy en día de las inversiones que necesita para apuntalar su tecnología y producción. PDVSA insiste en que su producción se mantiene estable con promedio de 3,3MM de barriles diarios (b/d), pero tales cifras no cuadran con la los organismos internacionales. Según la OPEC, la producción venezolana ha descendido 16% desde que Chávez ganó las primeras elecciones en 1998 y ahora se sitúa en un promedio de 2,4MM de b/d. La nómina de PDVSA se ha abultado en más de la mitad desde el 2002 a 70.400 y Chávez ha usado a la empresa para cosas que no tienen nada que ver con petróleo. Su departamento de desarrollo urbano construye viviendas y otro departamento (PDVAL) se dedica a vender leche, pollo y caraoatas en estaciones del Metro de Caracas y en las plazas del país.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 15/01/2009 en \$42.044MM (\$41.216MM de reservas BCV y \$828MM del FEM), lo que representa \$1.053MM ó 2,4% menos que lo reportado la semana pasada; \$1.010MM ó 2,3% por debajo del cierre de DICIEMBRE; \$7.758MM ó 22,6% por encima del nivel a fin de 2007; y \$4.604MM ó 12,3% por encima del nivel a fin de 2006, con un incremento de \$8.710MM ó 26,1% en los últimos 12 meses. El monto de \$43.244MM reportado el 07/01/2009 se mantiene como el máximo histórico del nivel de RMI. Con estos resultados, el déficit se sitúa en \$68.706MM, ya que, en mi opinión, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$110.750MM de RMI; en otras palabras, el nivel de RMI solo cubre el 61,2% de la masa monetaria en circulación; el resto es "dinero inorgánico". Esta situación tiende a empeorar, por cuanto el presidente Hugo Rafael Chávez indicó ayer que la RMI necesaria fijada por el BCV es de \$30.000MM, por lo que las "reservas excedentarias" de \$12.000MM deben ser transferidas por el ente emisor al FONDEN.

El monto de \$43.244MM reportado el 07/01/2009 se mantiene como el máximo histórico del nivel de RMI. Con estos resultados, el déficit se sitúa en \$68.706MM, ya que, en mi opinión, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$110.750MM de RMI; en otras palabras, el nivel de RMI solo cubre el 61,2% de la masa monetaria en circulación; el resto es "dinero inorgánico". Esta situación tiende a empeorar, por cuanto el presidente Hugo Rafael Chávez indicó ayer que la RMI necesaria fijada por el BCV es de \$30.000MM, por lo que las "reservas excedentarias" de \$12.000MM deben ser transferidas por el ente emisor al FONDEN.

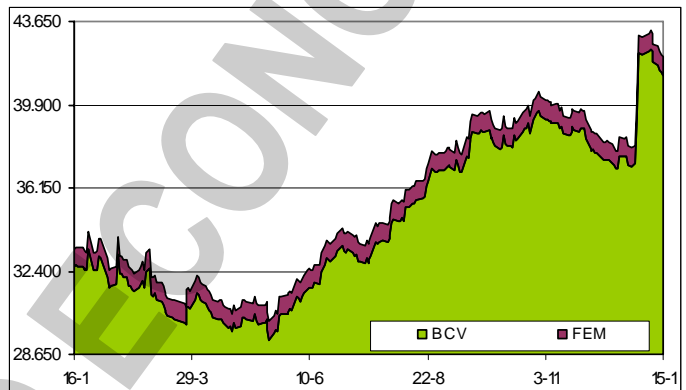
La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 09/01/2009 en Bs. 190.489.767M [Bs. 122.099.903M (64,1%) en dinero y Bs. 68.389.864M (35,9%) en cuasidinero]. Este total representa una disminución de Bs. 1.514.743M ó 0,8% contra lo reportado en el informe anterior; Bs. 728.077M ó 0,4% por debajo del cierre de DICIEMBRE; Bs. 37.573.222M ó 24,6% por encima del cierre de 2007; Bs. 71.514.872M ó 60,1% superior a lo reportado a final del 2006; con un incremento de 37.645.164M ó 24,6% en los últimos 12 meses. El monto al 02/01/2009 (Bs. 192.004.510M) se mantiene como el máximo histórico de liquidez.

La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) a la misma fecha es de Bs. 5,58582; un incremento de Bs. 0,00026 desde Bs. 5,58555 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 159,8%.

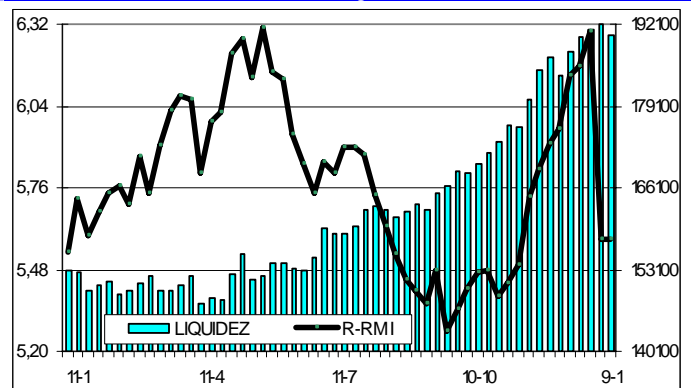
La negociación de BONOS SOBERANOS promedio hoy en Bs. 5,44 desde Bs. 5,56 el viernes pasado; un retroceso de 2,2%. Pierde 3,0% en lo que va de mes y año.

Al 31/12/2008, CADIVI había asignado \$1.122MM para líneas aéreas nacionales e internacionales, superando en 87,3% los \$599MM aprobados en 2007. El año pasado se aprobaron

RESERVAS INTERNACIONALES



LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



\$1.011MM para las aerolíneas internacionales, 89,3% superior a las divisas asignadas en 2007 (\$534MM). Para las compañías aéreas nacionales se autorizaron \$111MM, 71% más que los \$65MM asignados en 2007. Las empresas nacionales a las cuales se les autorizó divisas en 2008 son: Santa Bárbara Airlines (\$58,3MM), Aserca Airlines (\$19,5MM), Línea Aérea de Servicios Ejecutivo Regional (\$16,6MM), Avior Airlines (\$14,3MM), Aviaservice (\$1,3MM), Consorcio Helitec (\$999.000); y Transcarga Intl. Airways (\$29.000). Entre las líneas aéreas internacionales destacan: Avianca, Air France, Alitalia, American Airlines, COPA, Deutsche Lufthansa, Iberia, entre otras.

Solo 2.967 de los 98.040 usuarios incluidos en las 4 primeras convocatorias de CADIVI, han demostrado el correcto uso de las divisas asignadas para el pago con tarjetas de crédito en ocasión de viajes al exterior y para la cancelación de bienes y servicios a través de internet. Los usuarios que no consignaron la documentación requerida en el lapso indicado en la convocatoria, deben esperar el nuevo emplazamiento que por vía electrónica le hará CADIVI. La Ley Contra los Ilícitos Cambiarios prevé multa hasta por el doble de la transacción cambiaria y pena de 3 a 7 años de prisión.

VENEZUELA

De acuerdo con las estadísticas que maneja el presidente de la República, Hugo Rafael Chávez, cada hora 50 venezolanos abandonan las calles de la pobreza. En su balance anual ante la AN, precisó que el año pasado 437.000 personas dejaron de ser pobres, "1.190 personas por día, 50 por hora, casi que uno por minuto" y en los diez años que transcurren entre 1998-2008, un total de 2,7MM de venezolanos superan la línea de la pobreza, con lo que la proporción de la población que aún es catalogada como pobre gira en torno a 30%. "Empeño mi palabra y mi vida y comprometo a todos aquí para que sigamos luchando para que esta variable, herencia del modelo capitalista, baje", subrayó el Presidente, en su alocución de más de siete horas, en cadena nacional de radio y TV.

El 2009 será el año de los vehículos a gas. Tras posponerlo en dos ocasiones, el Gobierno Nacional espera que el uso del Gas Natural Vehicular (GNV) se haga realidad en el transcurso de este año a través del programa AUTOGAS. Según la regulación, tanto las ensambladoras como las empresas importadoras de automóviles deberán comercializar en los próximos doce meses "un mínimo de un 30%" de sus productos con el sistema alternativo de combustible. El texto legal también señala que desde el 01/01/2009 los autos con el nuevo formato de energía "deben ser exhibidos al público" y a partir del 01/04/2009 estarán disponibles para la venta. Enmarcado dentro de la misión Revolución Energética, el proyecto AUTOGAS forma parte de una política de Estado para impulsar "el uso racional de los combustibles líquidos destinados al mercado interno" y la utilización de una fuente energética que contribuya a la "preservación del medio ambiente."

No habrá aumento en los impuestos o devaluación del bolívar "por el momento", indicó Alí Rodríguez Araque, ministro de Economía y Finanzas, al acudir a la AN con motivo del mensaje anual del presidente Hugo Rafael Chávez. Al descartar próximas medidas de ajustes, hizo hincapié en la pretensión del gobierno de luchar contra el desabastecimiento de productos de primera necesidad y de controlar la inflación, que FEDECÁMARAS estima que este año estará en 40%. El titular de las finanzas públicas del país, dijo que se están estudiando medidas económicas para compensar la merma en los ingresos por concepto de exportación de petróleo.

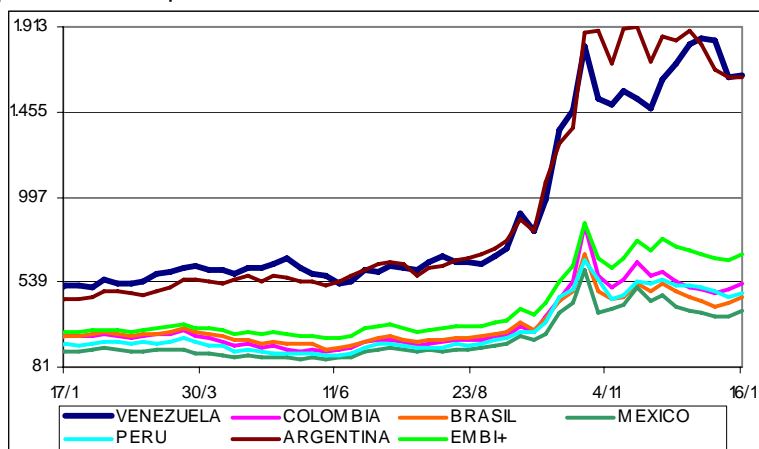
Indicador de riesgo soberano

EMBI+ (Puntos Básicos - Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.653	1.644	9
Colombia	532	502	30
Brasil	459	426	33
México	387	357	30
Perú	483	456	27
Argentina	1.640	1.636	4
EMBI+	688	655	33
Ecuador (1)	3.829	3.937	-108

(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.



El Gobierno ha continuado el retiro de fondos colocados en entidades financieras privadas, y el resultado es una fuerte presión por escasez de bolívares en un grupo de bancos. De acuerdo con datos de la Superintendencia de Bancos, entre septiembre y noviembre de 2008, los depósitos de

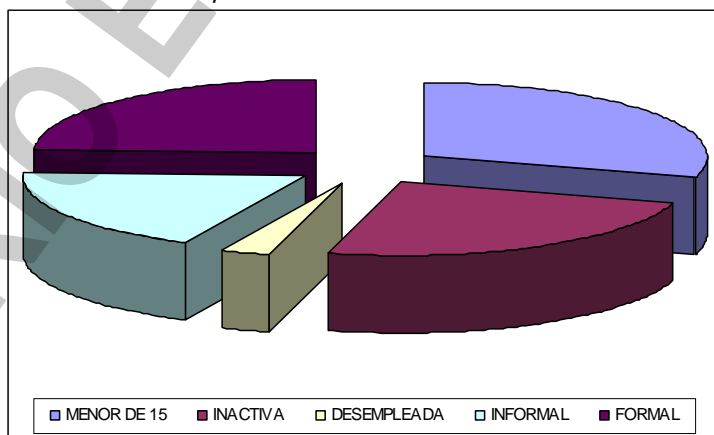
organismos públicos en las entidades financieras privadas descienden 10,2%, desde Bs. 24.102MM hasta Bs. 21.630MM. Ante el declive del ingreso petrolero el Gobierno ha comenzado a cubrir gasto con una porción de los recursos que tradicionalmente ha mantenido por largo tiempo en la banca.

La búsqueda de viviendas en alquiler se ha convertido en un karma para los venezolanos, Además de la escasa oferta de inmuebles, los precios escapan de los bolsillos de muchos ciudadanos. A pesar de que el alquiler de muchas viviendas está sometido a regulación desde el año 2003, el costo mensual de muchos apartamentos queda sujeto al criterio del arrendador quien se vale de la poca disponibilidad de inmuebles y de la necesidad de las personas para ajustar las rentas. La regulación de los cánones ha desestimulado la construcción, adquisición o destino de inmuebles a esta actividad; muchos propietarios prefieren mantenerlas deshabitadas.

El BCV bautizó el auditorio de su sede en Caracas con el nombre de Gastón Parra Luzardo, como una forma de rendirle homenaje permanente a quien fuera presidente del instituto emisor (2005-2008), profesor universitario y autor de una significativa bibliografía en el campo de la ciencia económica, especialmente en los temas referidos al petróleo.

El mercado automotor venezolano cayó 44,8% durante 2008, según los datos CAVENEZ. Los 271.622 vehículos vendidos en 2008 contrastan con los 491.899 autos comercializados durante el 2007. Este descenso coincidió con la puesta en práctica de la política automotriz, instrumento mediante el cual el Gobierno nacional estableció diversas regulaciones en el sector. La cifra tampoco alcanzó las 350.000 unidades estimadas por el Ministerio de industrias Ligeras y Comercio (MILCO) a comienzos de 2008. El bajón más importante está en el segmento de los automóviles importados. Si en 2007 se vendieron 336.365 carros, el año pasado sólo se comercializaron 135.499 vehículos traídos del exterior, mostrando una reducción de 59,7%. En el caso de los autos nacionales se registró una caída de 12,5%, al pasar de las 155.534 unidades vendidas en 2007 a los 136.123 carros comercializados el año pasado. Las exportaciones de vehículos descendieron 91,3%, al bajar de los 13.754 carros exportados en 2007 a los 1.191 autos en 2008. *Aún no tengo el boletín mensual de CAVENEZ; al recibirlo publicaré la información ampliada.*

Según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), a final de DICIEMBRE éramos 27.935.423 habitantes, de los cuales, 8.329.943 ó 29,8% eran menores de 15 años; y 19.605.480 ó 70,2% mayores de 15 años. De este número, para el INE solo eran económicamente activos 65,4% ó 12.824.626; de los cuales 782.917 estaban desempleadas, por lo cual el índice de desempleo sería de 6,1%; que es menor al 6,2% de DICIEMBRE de 2007 e igual al 6,1% de NOVIEMBRE de 2008. Ahora bien, si a la población económicamente activa le restamos los desempleados, nos resulta que solo



12.041.709 personas ó 43,1% están trabajando y 56,9% de la población no trabaja. De los que trabajan, 43,7% ó 5.262.227 lo hacen en el sector informal de la economía, y 56,3% ó 6.779.482 están en la economía formal. De los que trabajan, 81,9% están en el sector privado y 18,1% en el público. De la población mayor de 15 años, 6.780.854 ó 24,3% de la población, aunque no está trabajando, no se consideran desempleados por no andar buscando trabajo. El gráfico superior muestra los menores de 15 años y los que no andan buscando trabajo en los dos bloques a la derecha (54,1%); 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 (45,9%). En resumen, aunque el INE dice que la tasa de desempleo de DICIEMBRE es de 6,1%; las cifras muestran que solo 43,1% de la población está trabajando y 56,9% no la hace. A eso debemos agregarle que de los que trabajan, solo 56,3% tienen un trabajo fijo, o sea que apenas 24,3% de la población tiene su ingreso asegurado. Es pues obvio que existe una situación desequilibrada porque, en teoría, menos de una cuarta parte de la población tiene la responsabilidad de sostener económicamente a las otras tres cuartas partes.

El INE señala que la población inactiva se redujo en 1,6% en un mes, una conducta atípica en

lo que ha sido el comportamiento de este indicador durante los últimos años. La tasa de inactividad se ubicó en 34,6%, cuando en noviembre abarcaba a 36% de la población en edad de trabajar. La variación implica que 365.592 personas que no estaban interesadas en buscar un empleo cambiaron de decisión y se embarcaron en la búsqueda de un puesto de trabajo. Estos datos representan un cambio en el ánimo de una porción de la población que en tan sólo un mes cambió su criterio y consideró que requería de un trabajo y, por lo tanto, de ingresos. La población inactiva, que en diciembre del año pasado cerró en un total de 6.678.854 personas, está compuesta por estudiantes, personas dedicadas a los quehaceres del hogar, así como los incapacitados para trabajar.

El presidente de PDVSA, Rafael Ramírez, admitió que LyondellBasell, la firma presentó en USA la protección por bancarrota por el peso de una masiva carga de deudas y la reducida demanda de sus productos, tiene una deuda de \$230MM con esa petrolera. Entre sus mayores acreedores están PDVSA, el grupo energético argentino Sonatrach, Exxon Mobil Corp y Dow Chemical Co.

AMERICA LATINA

Luiz Inácio Lula da Silva, presidente de Brasil señaló que su país está dispuesto a transferir tecnología en el rubro de alimentos para contribuir a que Venezuela haga su revolución agrícola, tal y como lo ha hecho la nación brasileña. "Nuestra unidad no se traduce sólo en discursos que al cabo del tiempo se agotan. La unidad se concreta en cosas, nuestros discursos se están transformando en riqueza, en mejoría de la calidad de vida del pueblo", dijo Lula. Además señaló que el Senado brasileño votará la entrada de Venezuela al MERCOSUR en marzo después de que la Cámara de Diputados diera su visto bueno en diciembre. El Senado comienza a funcionar en febrero y el mandatario piensa a más tardar en marzo votará la entrada de Venezuela en el MERCOSUR.

Brasil mantendrá firmes sus cuantiosas inversiones en petróleo y gas para encarar el frenazo de la economía global, mientras busca convertirse en una nueva potencia petrolera regional y elevar la tajada del Estado en esta riqueza. A pesar de los desafíos tecnológicos y financieros y la tendencia bajista del crudo, las autoridades brasileñas consideran que los campos del llamado "presal" convertirán al país en uno de los ocho mayores productores mundiales en el mediano plazo. Hasta ahora la petrolera estatal PETROBRÁS y sus socios privados han identificado 12.000MM de barriles de crudo y gas en tres nuevos campos marinos ultraprofundos en la cuenca de Santos que han duplicado las reservas probadas de Brasil. El organismo regulador Agencia Nacional del Petróleo estima que debe haber hasta entre 50.000MM y 80.000MM de barriles en una faja que se extiende a lo largo de 800 kilómetros y con hasta 200 kilómetros de ancho.

Un juez federal de USA falló que Argentina debe saldar una deuda de \$2.200MM a los acreedores de aproximadamente \$16.000MM que el país rechazó pagar en el 2001. Los documentos de la corte muestran que los ocho pagos van desde \$95MM a \$544MM e incluyen intereses. El juez de distrito Thomas Griesa firmó el jueves 8/1 los ocho fallos, que se refieren a ciertos bonos específicos. Argentina cuenta con 30 días a partir de la emisión de los fallos para apelar. *Esto me parece un acto simbólico; ¿cómo puede un juez de USA obligar a un gobierno extranjero a cumplir sus obligaciones?. Creo que esta decisión solo favorece el ego de los demandantes.*

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

Lo que se ha observado en el inicio del año es que los consumidores están gastando sólo en artículos en liquidación u oferta y algunos posponen totalmente sus compras en medio de la recesión en USA. 60% de los consumidores de USA compran únicamente productos con descuento y dos tercios dijeron estar demorando sus compras o adquiriendo menor cantidad de artículos, según una encuesta entre consumidores de USA realizada por International Business Machines (IBM). La más alta tasa de desempleo en casi 16 años y el ajuste del crédito han hecho que los consumidores reduzcan sus presupuestos y el gasto en productos no esenciales. Muchos compradores seleccionan a las tiendas que ofrecen bajos precios, mayor comodidad o variedad, según la encuesta. IBM es el mayor proveedor mundial de servicios informáticos y ofrece servicios de consultoría al comercio.

Las ventas al detal en USA sufrieron una caída en diciembre, en su sexto retroceso consecutivo. Las ventas cayeron 2,7% según el Departamento de Comercio. Para todo el año, las ventas al detal bajaron 0,1%, una inflexión brusca luego del aumento del 4,1% registrado en 2007. Es la primera vez que cae la cifra anual de ventas al detal desde 1992, cuando el gobierno empezó a llevar este registro. Antes de 2008, el peor año para las ventas minoristas había sido el 2002, con un aumento del 2,4%. La debilidad del gasto de consumo ha sido uno de los factores principales que contribuyen al deterioro actual de la economía, y los analistas no advierten cambios en el futuro próximo. Pronostican que la recesión se prolongará por lo menos hasta el segundo semestre de

2009. La caída de diciembre, tras una del 2,1% el mes anterior, confirmó los informes del sector privado, de que los minoristas tuvieron su peor temporada de ventas navideñas desde 1969.

El déficit comercial de USA cayó en noviembre a su nivel más bajo en cinco años, en medio de una recesión que ha reducido la demanda de petróleo por un monto sin precedentes, en tanto que el déficit presupuestal alcanzó un nuevo récord máximo en apenas tres meses. El Departamento de Comercio informó que el déficit comercial cayó a \$40.400MM en noviembre, una baja de 28,7% con respecto al déficit de \$56.700MM en octubre. La disminución ubicó al déficit en su nivel más bajo desde noviembre de 2003. El déficit presupuestal anual hasta noviembre fue de \$688.200MM, comparado con \$700.300MM en 2007. El déficit del 2007 había significado el primer declive después de cinco años de alzas sin precedentes.

Los nuevos reclamos de beneficios por seguro de desempleo en USA aumentaron la semana pasada, reflejo de la continuada debilidad del mercado laboral en el nuevo año. El Departamento del Trabajo informó que las primeras peticiones de beneficios por seguro de desempleo aumentaron en 524.000 en la semana que concluyó el 10/01/2009, de 470.000 la semana previa. El aumento es parcialmente debido a un flujo de peticiones de personas recién despedidas que retrasaron la tramitación de sus reclamos hasta después de las fiestas navideñas.

La debilidad de la economía de USA quedó reflejada en los resultados de la inflación de diciembre. El gobierno anunció que los precios cayeron 1.0%, tras caer 1,9% en noviembre y constituirse en el quinto mes de caída consecutiva. El acentuado retroceso en el precio de la energía ha hecho que diciembre presente su mayor disminución en siete años. Anualizada, la tasa de variación fue de apenas 0,1%. El anuncio ha despertado los temores de deflación.

El Congreso de USA colocó el jueves los cimientos del plan económico del presidente electo Barack Obama al liberar la segunda parte del paquete de rescate financiero, al tiempo que los demócratas propusieron aumentos en el gasto y recortes fiscales por un total de \$825.000MM. Por otro lado, Obama prometió dar forma a una nueva "negociación" del Seguro Social y el Medicare con el pueblo estadounidense, al decir que no podrá lograrse la recuperación del país a largo plazo a menos que el gobierno tome control de sus programas de beneficios más costosos. Esa discusión comenzará el próximo mes, declaró Obama, cuando convoque una "cumbre de responsabilidad fiscal" antes de presentar su primer presupuesto al Congreso.

El rumor estuvo en el ambiente por mucho tiempo, pero ahora es una realidad que Apple debe afrontar. El consejero delegado del gigante tecnológico Apple, Steve Jobs, quien tuvo un cáncer de páncreas, anunció que estará de permiso hasta junio, debido a que su estado de salud es "más complejo de lo que pensaba". La extrema delgadez de Jobs en sus últimas apariciones públicas generó rumores sobre su posible padecimiento de una grave enfermedad, lo cual le obligó a asegurar recientemente que sufría un desequilibrio hormonal de solución "nutricional simple y sencilla". Jobs, co-fundador de Apple, regresó a la empresa en 1996 e introdujo importantes cambios en todo. Implementó un nuevo diseño en computadores personales, desarrolló una exitosa cadena de tiendas que siempre permanecen abarrotadas de clientes, ingresó al mercado de música digital y convirtió los teléfonos celulares en un computador personal. Con esto, Apple se consagró como una empresa generadora de valor. Pero, debido a una gerencia perfeccionista y autocrática, aparentemente no desarrolló personal de relevo, aunque Apple asegura que sí.

La reciente solicitud del Bank of America al gobierno, de un auxilio financiero hasta por casi \$150.000MM, es para compensar la mala decisión de haber absorbido el banco de inversión Merrill Lynch. Y la rápida respuesta en facilitar este desembolso demuestra que esta transacción fue empujada por el propio gobierno para salvar de una inminente quiebra a Merrill Lynch.

Circuit City es la más reciente víctima empresarial de la crisis económica en USA. La cadena Circuit City Stores, la segunda más importante de USA en venta de artículos electrónicos para el consumo, anunció que cerrará sus 567 tiendas en el país y echará a 30.000 empleados, después de que fracasó en su intento de vender la empresa. Otras cadenas de comercios minoristas, como KB Toys, Mervyns LLC y Linens 'N Things, la precedieron en el camino hacia la bancarrota. Y los expertos pronostican que hay otras quiebras más en el futuro inmediato.

American International Group (AIG), la aseguradora rescatada por el Gobierno de USA, dará a ejecutivos y empleados al menos \$619MM en paga adicional para retenerlos. AIG empleará el dinero en evitar que alrededor de 4.200 empleados abandonen la empresa. AIG reveló en noviembre en un documento al regulador que estaba pagando \$469MM a por lo menos 2.231 empleados. Ese documento decía que había otros planes para retener a empleados de filiales, sin enumerar el

número de trabajadores incluidos.

El Departamento del Tesoro inyectará \$1.500MM en el brazo financiero de Chrysler LLC para que pueda conceder créditos, con la esperanza de apuntalar las ventas y devolver la solvencia a la empresa. Chrysler ofrecerá créditos al 0% de interés en 11 modelos de las marcas Chrysler, Jeep y Dodge, además de poder ofrecer financiamiento a una gama más amplia de clientes, incluyendo aquellos con un historial crediticio imperfecto. La nueva ayuda se sumará a los \$17.400MM en créditos otorgados el mes pasado a Chrysler y General Motors.

Moisés Naim, ex ministro de Fomento venezolano, vendió la publicación Foreign Policy al grupo editorial de The Washington Post. Los nuevos dueños nombraron a Susan Glasser, quien se desempeñaba como asistente editora del diario, como editora ejecutiva de la publicación. Glasser reportará directamente a Naim, quien por ahora sigue siendo editor jefe de la revista, aunque esta posición parece "simbólica". En el ambiente político en Washington se menciona a Moisés Naim como posible colaborador del nuevo presidente Barak Obama, quien tomará posesión el próximo martes 20. Desde diciembre pasado Naim dejó de escribir su columna dominical en el diario español El País. ¿Habrà alguna relación directa entre estos eventos?

RESTO DEL MUNDO

El Banco Central de Rusia permitió la baja del rublo frente al dólar, al reanudar la devaluación controlada que comenzó el 11/11/2008 a medida que continúa empeorando la economía nacional. El rublo cayó casi 1,5 unidades en el mercado de divisas MICEX, a 30,5 por dólar, una merma de casi 1,7% frente a una canasta de dólares y euros. Sin embargo, la divisa subió levemente el domingo ante el euro, en comparación con los 41,4 rublos por euro del 30/12/2008, antes de que Rusia iniciara un feriado de 10 días, a 41,1. Fue la 13ª caída más pronunciada del rublo desde el 11/11, cuando comenzó la devaluación controlada. La caída del rublo ha sido causada en parte por la caída de los precios de los energéticos, que afectaron especialmente a Rusia, ya que es uno de sus principales rubros de exportación.

Volkswagen (VW) subió en 2008 las ventas hasta la cifra récord de 6,23MM de unidades, lo que supone un 0,6% más que en 2007, según informa la compañía automotriz alemana. VW vendió en Alemania el pasado ejercicio 1,06MM de vehículos, 0,4% más que en 2007, con una cuota de mercado del 33,6%; 0,9% más que el año anterior. En China las ventas subieron 12,5% a 1,02MM de unidades, en Brasil mejoraron 8,9% a 633.300 vehículos y en India lo hicieron 47,2% a 18.800 vehículos. *Lo importante es que mientras las otras automotrices caen, VW sube.*

En estos tiempos difíciles para los acreedores, una empresa lituana que se encarga de cobrar deudas está ofreciendo un servicio excepcional para lidiar con deudores morosos: la brujería. La firma Skolu Isieskojimo Biuras, o agencia de cobranza de deudas, con sede en Vilna, ha contratado a Vilija Lobaciuviene, la más famosa "bruja" de este país báltico, para perseguir a empresas y a individuos que demoran en cancelar sus deudas en medio de una crisis económica cada vez más fuerte. La "bruja" ayudará a los morosos a "entender la situación, reconsiderar lo que está bien y lo que está mal, y actuar en consecuencia". "También ayudará a aquellos que están afectados por problemas reales, que sufren por el impacto psicológico de la bancarrota y la depresión".

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El Banco Central de Venezuela reporta, al 09/01, una tasa activa de 22,97% (20,14%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 17,13% (17,65%) 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 no aparecieron esta semana por lo que mantienen sus tasas invariables en 12,8034% (13,1887%). 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 22,1126% (22,0000%). El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se ubica en 14,1% (14,1%). Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 12,4079% (12,3982) 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 0,7765% (0,8569%) a 30 días; 1,3122% (1,4480%) a 90; 1,5621% (1,7238%) a 180; y 1,7104% (1,9250%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 2,6150% (2,8340%). La PRIME rate cierra en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,18% (0,10%); y un descuento de 0,50% (0,50%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,30% (0,34%), la de 90 en 0,90% (0,98%) y la de 180 días en 1,37% (1,58%). Las letras

del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 2,23% (2,47%), las de 20 años en 3,16% (3,40%); y las de 30 años en 2,86% (3,04%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en la semana realizó operaciones de inyección por Bs. 1.518,40MM, mientras que absorbió Bs. 13.961,57MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de ENERO 2009, comparado con el total de OCTUBRE, NOVIEMBRE y DICIEMBRE de 2008 (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.		REPOS REV.	
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
DICIEMBRE	146,00	0,00	0,00	18.503,66	18.649,66	11.447,35	-7.202,31
12/01/2009	0,00	0,00	0,00	1.164,58	1.164,58	429,00	-735,58
13/01/2009	0,00	0,00	0,00	781,76	781,76	948,00	166,24
14/01/2009	0,00	0,00	0,00	1.051,06	1.051,06	96,60	-954,46
15/01/2009	0,00	0,00	0,00	804,22	804,22	44,80	-759,42
16/01/2009	0,00	0,00	0,00	811,50	811,50	0,00	-811,50
SEMANA	0,00	0,00	0,00	4.613,13	4.613,13	1.518,40	-3.094,73
ENERO	0,00	0,00	0,00	13.961,57	13.961,57	2.482,24	-11.479,33

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	78,5088%	79,5358%	Ven -2038	41,7300%	41,7316%	Ven - 2023	49,3475%	49,5111%
G-13 10,75%	68,2175%	69,0066%	VEuro2011	87,6488%	87,4888%	Ven - 2028	49,4250%	48,7000%
G-14 8,5%	58,0500%	59,7500%	VEuro2015	49,0111%	50,3535%	PDVSA-2017	40,4625%	41,3875%
G-18- 13,625%	69,6125%	69,0100%	Ven -2016	47,8256%	47,6650%	PDVSA-2027	33,8750%	33,5025%
G-18-7,0%	47,2625%	47,1150%	Ven -2020	41,6222%	42,2323%	PDVSA-2037	33,4500%	33,1358%
G27 9,25%	58,9000%	59,7688%	V-2011 FRN	65,1250%	65,5166%			
G34 9,375%	51,4950%	51,7605%	Ven - 2025	46,1875%	46,2075%			

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
VEB062009	100,1250%	93,6667%	TICC112013	99,2667%	99,5000%	TICC032019	99,0250%	97,8333%
9VEB062009N	106,7000%	106,7000%	TICC032015	98,3188%	99,0000%			
VEB042010	99,5000%	99,5000%	TICC042017	99,7888%	97,3667%			

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).

Un sicario del infierno acabó con la vida de Orel Sambrano; columnista y analista político de NOTITARDE durante 18 años. Los periodistas y todos los trabajadores de esa casa editorial están de luto. Conmovidos por el asombro y el espanto de la violencia desatada y sin freno que toca hoy a nuestras puertas, el estupor y aturdimiento por lo que está pasando en Venezuela, se convierte en franca irritación por la impotencia ante el desamparo de los ciudadanos y la impunidad de los criminales. Orel fue un hombre de buen humor. Un íntegro hombre de leyes. Un profesor universitario formador de generaciones de abogados egresados de la Universidad de Carabobo. Fue un periodista culto, inteligente, creador; pero sobre todas las cosas, valiente. Si fue esto último lo que guió la infame mano de sus asesinos; que sea ello también ejemplo y paradigma para los periodistas venezolanos. *(Tomo prestada esta nota de NOTITARDE, para unirme al repudio del vil asesinato de este venezolano, del amigo, que tantas veces tomó prestadas notas de este COMENTARIO ECONOMICO para sus diversas actuaciones. Por eso, yo también estoy de luto)*

Inocencio T. Sánchez B.

17/01/2009

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