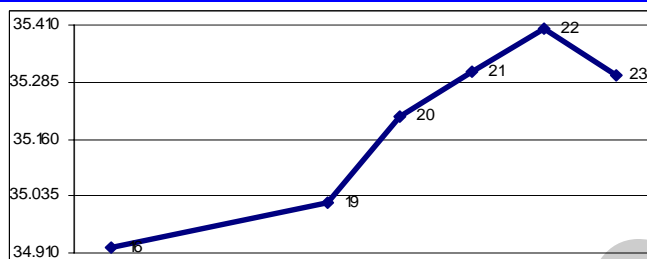


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) ganó 380,60 puntos ó 1,1%, al cerrar en 35.300,48 puntos contra 34.919,88 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Pierde 210,40 puntos ó 0,6% en lo que va de mes y año. Se realizaron 94 operaciones con 391.646.726 títulos negociados, por Bs. 2.387.059.512,00 ó \$1.110.260.238,14. El mejor día fue el VIERNES (hoy), con 24 operaciones y 391.216.524 títulos negociados, por Bs. 2.386.191.199,73 ó \$1.109.856.371,97; 99,96% de la semana; de los cuales 99,99% a acciones CBN.O de CORPBANCA (sesión especial). El peor día fue el LUNES, con 11 operaciones y 17.100 títulos por Bs. 77.840,68 ó \$36.204,97; 0,04% de la semana; de los cuales 52,4% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa con el mayor monto negociado fue CORPBANCA, con 99,66% del total negociado en la semana.

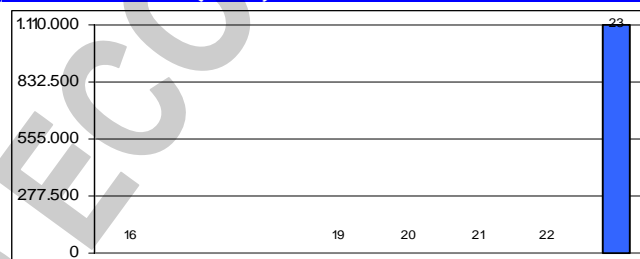
Se movilizaron 17 títulos: 6 subieron, 1 bajó y 10 se mantuvieron sin cambio.

Las 6 ganadoras		La perdedora	
BANCO DE VENEZUELA	12,2%	CANTV D	1,7%
VENEZOLANO DE CRÉDITO	12,1%	BBVA BANCO PROVINCIAL	1,7%
CORIMON A	3,7%	ENVASES VENEZOLANOS	1,9%
SIVENSA	2,8%		

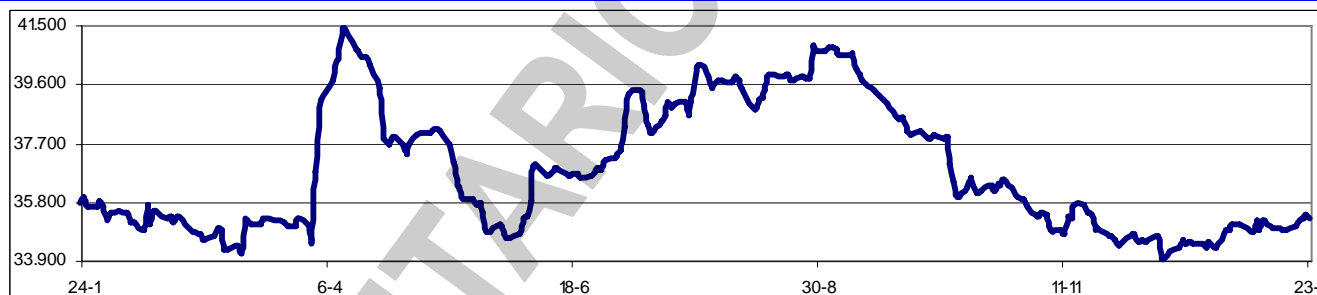
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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 Bolsa de Valores de Caracas se lleva a cabo una Sesión Especial con acciones de CORPBANCA, C. A. Banco Universal, con el objeto de registrar la Oferta Pública de Combinada (OPC) de esa Empresa Emisora, la cual fue autorizada por Comisión Nacional de Valores, en resolución No. 261-2008 del 17/12/2008 y por la Junta Directiva de la BVC, en sesión No. 1.384 del 21/01/2009. Fecha de inicio de Sesión Especial: Viernes, 23/01/2009. Fecha de finalización: Miércoles, 25/02/2009. Las operaciones correspondientes a la OPC por 391.151.180 acciones fueron liquidadas hoy viernes 23/01/2009; las operaciones correspondientes a la OPC por 8.848.820 acciones, correspondientes a los minoritarios, tendrá como fecha de liquidación, hasta el 04/03/2009. Casa de Bolsa que realizará las operaciones: BOD Valores Casa de Bolsa. Símbolo para la Sesión Especial: CBN.O. Precio de oferta por acción: Bs.F. 6,101420. El precio antes indicado será ingresado en el Sistema SIBE con un máximo de 6 enteros y dos decimales, realizándose los cálculos de la operación con todos los decimales, una vez haya sido transmitida al sistema de BackOffice de la BVC. Organismo Custodio y Traspaso de Valores: Caja Venezolana de Valores, C. A.

La Junta Administradora del VENEZOLANO DE CRÉDITO, Banco Universal, elevará la siguiente

propuesta de dividendos a la consideración de la Asamblea Ordinaria de Accionistas que se celebrará en febrero de 2009: 1) Dos dividendos trimestrales ordinarios de Bs.10,00 por acción, pagaderos en marzo y junio de este año, de acuerdo con lo establecido en el Ordinal II del artículo 42 del Documento Constitutivo y Estatutos del Banco; y 2) Un dividendo extraordinario de Bs. 369 por acción, pagadero el 06/03/2009. El Comité Directivo quedaría autorizado para implementar lo resuelto y fijar las respectivas fechas de pago en los casos correspondientes. Todos estos dividendos se harán efectivos con cargo al Superávit por Aplicar al 31/12/2008. El Aviso de Convocatoria para la Asamblea será publicado en El Nacional y El Universal el 02/02/2009.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
28/01/2009	TORDISCA (Ordinaria)	30/01/2009	Banco Confederado (Xordinaria)
28/01/2009	TORVENCA (Ordinaria)		

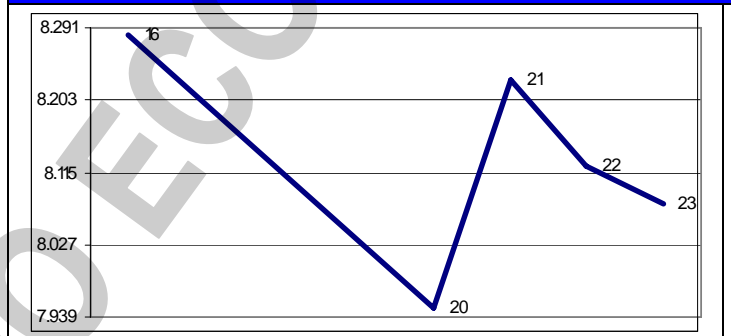
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	BsF X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Banco Nacional de Crédito	0,0646	28/01/2009	06/02/2009	Asamblea Ordinaria del 24/09/2008
Banco Nacional de Crédito (ACCIONES)		28/01/2009	06/02/2009	Asamblea Ordinaria del 24/09/2008
Mercantil Servicios Financieros	0,14	30/01/2009	10/02/2009	Asamblea Ordinaria del 19/09/2008
VENCRED	3,00	11/02/2009	18/02/2009	Asamblea Ordinaria del 13/08/2008
Productos EFE	0,0055	TBA	TBA	Asamblea Ordinaria del 27/11/2008
Envases Venezolanos (ACCIONES)	1 x 3	TBA	TBA	Asamblea Ordinaria del 21/11/2008

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 203,66 puntos ó 2,5%, al cerrar en 8.077,56 puntos, contra 8.281,22 en que había cerrado el viernes pasado, al experimentar pérdidas en tres de los cuatro días hábiles de la semana (NYSE no operó el lunes 19 por celebrar el día de Martin Luther King, feriado nacional. El DJI pierde 8,0% en lo que va de mes y año. Su valor máximo se mantiene en 14.164,53 (09/10/2007). En los 4 días hábiles comprendidos entre el viernes 16 y el jueves 22, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 44.014.887 operaciones, con 10.741,6MM de títulos negociados, por \$216.461,7MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron con pérdidas:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	5.195,55	5.387,50	-191,95	-3,6%
AMEX Compuesto	1.361,92	1.383,19	-21,27	-1,5%
NASDAQ Compuesto	1.477,29	1.529,33	-52,04	-3,4%
STANDARD & POORS – 500	831,95	850,12	-18,17	-2,1%
RUSSELL 2000	444,36	466,45	-22,09	-4,7%

El euro terminó hoy en \$1,2986; un retroceso de 2,3% contra \$1,3291 el viernes pasado. Pierde 7,1% en lo que va de mes y año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$898,30 la onza, un avance de 6,6% contra \$842,40 el viernes pasado. Gana 2,0% 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 alza, con la excepción de la cesta OPEP, que cerró en baja. Este comportamiento se justifica por un comportamiento volátil, debido principalmente a (1)

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
DICIEMBRE/2008								
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
Del 19 al 23	35,31	1,29	40,33	-0,53	40,22	2,44	45,02	0,63

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

Fuerte ola de frío que se está registrando en el hemisferio norte; (2) debilidad del dólar frente a

otras divisas, y (3) alto volumen de compras de contratos de crudos en los mercados a futuro de petróleo.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 22/01/2009 en \$29.422MM (\$28.594MM de reservas BCV y \$828MM del FEM), lo que representa \$12.622MM ó 30,0% menos que lo reportado la semana pasada; \$13.705MM ó 31,8% por debajo del cierre de DICIEMBRE; \$4.864MM ó 14,2% por debajo del nivel a fin de 2007; y \$8.018MM ó 21,4% por debajo del nivel a fin de 2006, con una disminución de \$3.866MM u 11,6% 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 \$81.015MM, ya que, en mi opinión, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$110.437MM de RMI; en otras palabras, el nivel de RMI solo cubre el 36,3% de la masa monetaria en circulación; el resto es "dinero inorgánico".

El 21/01/2009 se materializó la transferencia del BCV de \$12.299MM de las reservas internacionales al FONDEN. Los traspasos de RMI comenzaron en 2005, con la reforma de la Ley del BCV, y al consumarse esta nueva transferencia, el BCV ha inyectado \$32.882MM por esta vía, así: \$12.275MM en 2005-2006; \$6.770MM en 2007; \$1.538MM en 2008 y \$12.299MM en 2009. No tengo conocimiento, y creo que nadie lo tiene, de qué se ha hecho con ese dinero.

La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 16/01/2009 en Bs. 189.951.550M [Bs. 120.531.262M en dinero y Bs. 69.420.288M en cuasidinero]. Este total representa una disminución de Bs. 538.217M ó 0,3% contra lo reportado en el informe anterior; Bs. 1.266.294M ó 0,7% por debajo del cierre de DICIEMBRE; Bs. 37.035.005M ó 24,2% por encima del cierre de 2007; Bs. 70.976.655M ó 59,7% superior a lo reportado a final del 2006; con un incremento de 37.156.825M ó 24,3% en los últimos 12 meses. El monto al 02/01/2009 (Bs. 192.004.510M) se mantiene como el máximo

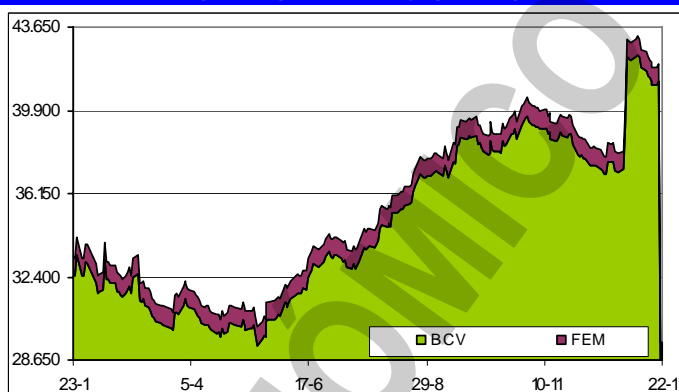
histórico de liquidez. La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) a la misma fecha es de Bs. 8,03028; un incremento de Bs. 2,44447 desde Bs. 5,58582 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 273,5%, ya que se considera la disminución de las RMI.

La negociación de BONOS SOBERANOS promedio hoy en Bs. 5,59 desde Bs. 5,44 el viernes pasado; un avance de 2,8%. Pierde 0,4% en lo que va de mes y año.

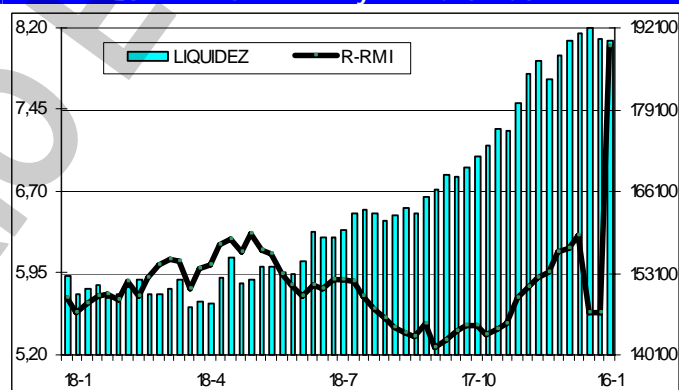
CADIVI y SUDEBAN emitieron una resolución conjunta mediante la cual se restringe utilización del cupo de divisas para viajes al exterior. El artículo 1 limita el retiro de efectivo a través de cajeros automáticos en ciudades fronterizas a un cuarto por semana (\$67,50) del monto mensual (\$250) autorizado. El artículo 2 limita la utilización del cupo al límite que la institución financiera haya fijado a la tarjeta de crédito, no permitiéndose el exceso sobre tal límite.

La reducción del cupo de divisas continúa generando repercusiones en diversos sectores comerciales. Las líneas aéreas que operan en el país plantearon a CADIVI mantener el cupo para los viajeros en \$5.000 y crear mecanismos que garanticen el correcto uso de esas divisas, determinado por el destino del viajero y por el tiempo de estadía. Según las aerolíneas, sería posible guiarse por los indicativos que maneja el sector acerca de los costos promedios que implica la visita a cada país. Asimismo, las empresas de transporte aéreo recomendaron hacer ajustes en los sistemas para

RESERVAS INTERNACIONALES



LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



permitir que las divisas sean usadas solamente por las personas que salen del país. Para ello, la activación de las tarjetas de crédito en el exterior debería hacerse cuando las aerolíneas escanean las tarjetas de embarque de los pasajeros.

VENEZUELA

Debido a la disminución de las Reservas Internacionales, Venezuela enfrentará un incremento en la inflación y límites a la financiación. Se asume que los recursos retirados serán empleadas para cubrir los inmensos gastos en materia social ante la caída de los precios petroleros.

Hasta el 31/01/2009 tienen plazo las personas naturales o jurídicas que estén obligadas por la Providencia Administrativa 0257, para adquirir o actualizar las máquinas fiscales, según sea el caso, a partir del 01/02/2009. El SENIAT dice que no habrá prórroga. La Providencia 0592, emitida el 25/09/2007 establece las normas relativas a imprentas y máquinas fiscales para la elaboración de facturas y otros documentos. A partir del 01/02/2009, la fuerza fiscalizadora del SENIAT saldrá a las calles a determinar que se esté cumpliendo correctamente con esta obligación.

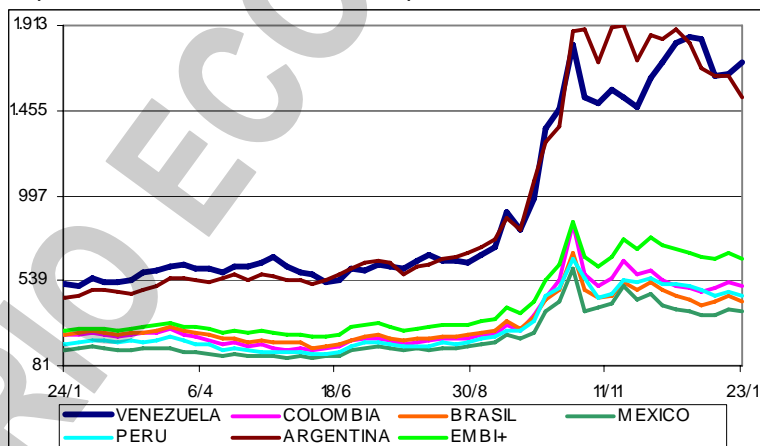
Los trabajadores de la planta CEMEX - Pertigalete, estado Anzoátegui, señalan que ante los retrasos en las inversiones se ha afectado la capacidad operativa de esa instalación. Desde que se promulgó "el decreto de nacionalización de la cementera, el Estado no ha inyectado los recursos para mantener en óptimo funcionamiento la maquinaria de la planta, por lo que algunos equipos han mermado hasta en 85% su capacidad operativa". Dicen haber presentado varios informes a la Comisión de Transición, que tiene el control de la compañía, pero no han recibido respuesta. Según los trabajadores, "el Gobierno ofreció que la empresa iba a ser controlada por la clase trabajadora y que los daños ambientales serían resarcidos, pero nada de eso se ha cumplido".

Indicador de riesgo soberano

EMBI+ (Puntos Básicos - Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.716	1.653	63
Colombia	510	532	-22
Brasil	425	459	-34
México	379	387	-8
Perú	454	483	-29
Argentina	1.526	1.640	-114
EMBI+	662	688	-26

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.



Para la Misión Alimentación, atender la seguridad agroalimentaria durante 2008 significó un incremento de 21% en el volumen de las importaciones. De acuerdo con cifras preliminares del Ejecutivo nacional, las compras internacionales de la Corporación de Abastecimiento y Servicios Agrícolas (CASA) llegaron hasta 897.442 toneladas de alimentos frente a las 741.581 toneladas de 2007, un alza de 21% en las importaciones gubernamentales de alimentos. El total de alimentos comprados por CASA llegó hasta 1.503.180 toneladas, de las cuales 60% fueron importadas y 40% de producción nacional. Las compras totales aumentaron 6% desde 1.408.490 toneladas compradas en 2007. El valor de las compras internacionales aumentó 49% al subir desde Bs. 2.391MM en 2007 hasta Bs. 3.574MM en 2008. Destaca la importación de 195.000 toneladas de arroz, rubro que no se importó en 2007. También resalta la importación de 174.000 toneladas de pollo frente a las 7.550 toneladas que se compraron a productores nacionales.

El intercambio comercial entre Venezuela y USA alcanzó en 2008 los \$70.000MM, superando en 40% el intercambio del 2007, según cifras de la Cámara Venezolano-Americana de Comercio e Industria (VENAMCHAM). Se estima que este año el comercio binacional va a caer debido a que el impulsador de ese 40% de crecimiento registrado en 2008 fue por el alto precio del crudo.

En el transcurso de 2008 la nómina de trabajadores del Estado se incrementó en 154.893 personas, lo que significa un alza de 7,6% con respecto a 2007. De acuerdo a los datos que maneja el Instituto Nacional de Estadística (INE), desde diciembre de 2007 hasta igual mes del año pasado el número de trabajadores gubernamentales pasó de 2.029.345 personas a 2.184.238. Además de la creación de organismos oficiales, el punto fuerte que propició el ensanchamiento de la nómina laboral fue el de las estatizaciones, pues el Gobierno profundizó el proceso de expropiaciones y

adquisiciones de empresas que consideraba estratégicas. Fue así como un grupo de industrias como CANTV, SIDOR, empresas del sector eléctrico, entre otras, pasaron a manos del Gobierno nacional.

La venta de automóviles en Venezuela fue de 19.247 unidades en DICIEMBRE, lo que representa un incremento de 14,6% con relación a las ventas en NOVIEMBRE, y una disminución de 54,6% con relación a DICIEMBRE de 2007. En DICIEMBRE no hubo exportación de vehículos

PROCEDENCIA AUTOMOVILES	DICIEMBRE		ENERO – DICIEM.	
	2008	2007	2008	2007
Nacionales	9.858	11.464	136.123	155.534
Importados	9.389	30.886	135.499	336.365
Total Ventas	19.247	42.350	271.622	491.899
Exportaciones	0	108	1.192	13.754
Producción	8.903	10.660	134.867	172.418

ensamblados en el país. Las ventas acumuladas en los doce meses de 2008 fueron de 271.622 unidades, lo cual es inferior en 44,8% a las del mismo período de 2007. Las exportaciones acumuladas quedaron 91,3% por debajo de las de 2007. Del total de los vehículos vendidos en DICIEMBRE, 51,2% son nacionales y 48,8% son importados, lo cual lleva la mezcla en el acumulado a 50,1% y 49,9% respectivamente. Esa disminución en las ventas está asociada a la producción nacional. La producción de los doce meses del año se ubicó en 134.867 unidades, 21,8% por debajo de igual período del año pasado, dado que en DICIEMBRE de 2008 se produjeron 8.903 unidades, 16,5% menos que DICIEMBRE del año pasado. Esto indica que la política automotriz, sancionada en octubre de 2007, mediante la cual el gobierno esperaba incrementar la producción local y disminuir la dependencia de autos importados que tiene el mercado nacional no ha funcionado, probablemente debido a la serie con conflictos que vivieron las ensambladoras en el año que acaba de terminar. Las cifras son de CAVENEZ, que agrupa a casi todas las ensambladoras de vehículos del país, y representan el total de vehículos vendidos en Venezuela e incluyen empresas no afiliadas a CAVENEZ. Las cifras de ventas de autos importados incluyen los que se compran en Venezuela provenientes del comercio subregional.

El informe de SOFTLINE CONSULTORES, correspondiente a DICIEMBRE/2008, basado en las 51 instituciones que componen el sistema financiero venezolano (24 bancos universales, 18 bancos comerciales, 3 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 del Sistema Financiero totalizaron Bs. 216.363MM, lo que representa un crecimiento de Bs. 238MM ó 0,11% en DICIEMBRE. En el año 2008 los depósitos se incrementaron Bs. 46.093MM ó 27,07%. (2) La Cartera de Créditos se ubicó en Bs. 131.246MM, lo que representa un crecimiento en el mes de Bs. 2.510MM ó 1,95%. En el año 2008 la Cartera creció Bs. 26.672MM ó 25,51%, situación que contrasta con el cierre del 2007 cuando la Cartera registró un aumento del 72,32%. Por su parte, la Cartera Agrícola tuvo un crecimiento en DICIEMBRE de Bs. 1.169MM ó 6,81%, y un incremento de Bs. 6.659 ó 56,98% en el 2008. Los Microcréditos disminuyeron en el mes en Bs. 5MM ó -0,10% y en el año 2008 se incrementaron en Bs. 527MM ó 12,87%. (3) El Índice de Intermediación Crediticia (relación entre las captaciones del público y la cartera de crédito) se ubicó al cierre de DICIEMBRE de 2008 en 60,66% (59,57% en NOVIEMBRE de 2008 y 61,42% en DICIEMBRE 2007). (4) El Patrimonio del Sistema (incluyendo Gestión Operativa) totalizó Bs. 25.203MM, con un crecimiento en el mes de Bs. 3.946MM ó 18,56%. (5) El Total del Activo alcanzó la cifra de Bs. 276.199MM, con un crecimiento en el mes de Bs. 270MM ó 0,10%. Durante el 2008, el Activo Total del sistema financiero venezolano se incrementó en Bs. 60.435MM ó 28,01%. (6) El Total Pasivo, al cierre de DICIEMBRE se ubicó en Bs. 251.712MM, lo que representa un decrecimiento de Bs. 448MM ó 0,18% respecto al mes anterior. (7) El Resultado Neto (Utilidad) de JULIO - DICIEMBRE 2008 fue de Bs. 3.172MM para el total del Sistema Financiero Venezolano. Al compararlo con el período JULIO - DICIEMBRE 2007 el crecimiento fue de Bs. 527MM ó 19,92%. (8) Los líderes son los mismos cuatro (4) de siempre, con ligeros cambios en el orden (Banesco, BBVA Provincial, Mercantil y Venezuela), con Banco Occidental de Descuento (BOD) y Exterior compartiendo el quinto lugar. Descarga y lee el informe completo en <http://www.inosanchez.com>

Al finalizar 2008, Venezuela termina ocupando el primer lugar en la más alta Inflación Acumulada (inflación del año) con 30,9%. El privilegio de tener la Inflación más baja en 2008 se lo lleva USA, con 0,1%. En DICIEMBRE, el país con la Inflación puntual más alta fue Venezuela, con 2,6%; en tanto que Haití, con -2,2% (negativo - deflación) es el país con la Inflación puntual más baja. El país con peor desempeño en el 2008 fue Venezuela que incrementó su inflación en 8,4%. El país con mejor desempeño fue República Dominicana, que redujo su inflación en 4,4%. A pesar de las medidas tomadas por el Ejecutivo Nacional y el BCV, para controlar el incremento de los precios, Venezuela sigue ocupando el deshonroso primer lugar en inflación. Descarga y lee el informe

completo sobre INFLACION AMERICANA en <http://www.inosanchez.com>

La inflación afecta a trabajadores que ganan salario mínimo. En diciembre de 2008 para pagar los gastos básicos referidos a alimentación, vivienda, salud y educación las familias se requerían Bs. 1.979,80; pero el salario mínimo está en Bs. 799,23 lo que significa que con esa remuneración apenas se cubren 40,36% de sus gastos básicos. De tal manera, en un hogar deben trabajar 2,5 personas que reciban salarios mínimos para que una familia pueda costear la canasta básica.

Si el alquiler de un apartamento resulta casi imposible para las familias que dependen de salarios mínimos y para algunas cuyos ingresos son un poco superiores a ese, pensar en arrendar una casa puede resultar una utopía. Ante la escasa oferta de apartamentos para alquiler las casas de uno o dos pisos no resultan una opción viable, pues los precios de arrendamientos están por las nubes. Por ejemplo, una familia cuyo ingreso mensual esté por el orden de los Bs. 5.000 no podría optar por el alquiler de una casa, pues los cánones de arrendamiento en el este de Caracas se consiguen, como mínimo, en Bs. 5.800 al mes. Los costos de arrendamiento varían de acuerdo a la zona donde se ubique el inmueble, y la brecha entre dos casas con las mismas características, en el mismo sector, puede ser bastante amplia.

El caso de la división de refractarios de Cerámicas Carabobo va a juicio. Los trabajadores reclaman el pago de sus utilidades y, aparentemente, la empresa se niega a aceptar un acuerdo para cancelarles, aunque reconocen que mantienen esa deuda.

AMERICA LATINA

El presidente Rafael Correa niega haber presentado un proyecto de ley para revertir la "dolarización" en la economía ecuatoriana o para implementar la circulación de dos monedas en el país. La declaración desmiente a un diario que aseguró haber tenido acceso al borrador de un proyecto de reforma a la ley orgánica de régimen monetario que daría paso "a la creación de una moneda de libre circulación paralela al dólar en un plazo de tres años".

El gobierno ecuatoriano llevará a juicio a los acreedores de parte de la deuda externa que no accedan a la venta de sus bonos, dentro de un proceso de recompra. El plan que no ha sido divulgado servirá para adquirir con descuento los bonos Global 2012, declarados en moratoria, y los 2030, considerados ilegítimos por una comisión que auditó la deuda externa ecuatoriana. Los bonos 2015 recibirán un trato preferencial. *En todas partes del mundo, para incentivar el pago anticipado se ofrece una prima, ¿el presidente Correa ofrece un juicio!*

El presidente Rafael Correa defendió su política económica, en tanto una drástica restricción de importaciones decretada por el gobierno dividió al empresariado. Algunos empresarios dicen estar dispuestos a aportar con "sacrificios" para evitar una crisis mayor y otros advierten efectos como el contrabando y el desempleo. Durante una reunión con representantes de la pequeña industria en Guayaquil, Correa dijo que el principal objetivo de la política económica de su gobierno "es proteger e incentivar la producción y el empleo nacional ... no es quedar bien con el Fondo Monetario Internacional, con el Banco Mundial, ni que nos aplaudan en Washington, ni en Wall Street".

El gobierno y empresarios bolivianos evalúan el impacto que tendrá en su actividad comercial el tratado comercial (TLC) que el 01/02/2009 entrará en plena vigencia entre Perú y USA. Perú es el segundo mercado en importancia para Bolivia en la región andina después de Venezuela, con exportaciones que en 2008 significaron \$220MM sobre todo en oleaginosas, carnes y azúcar.

Bolivia consolidó la nacionalización de los hidrocarburos decretada en 2006 al tomar el control de la petrolera Chaco, la última de las empresas transnacionales en pasar a manos del Estado.

El presidente Álvaro Uribe manifestó que hay "mucho temor por el empleo" este año, en tanto se informó que las ventas de automóviles cayeron 16% durante 2008 y que el sector textil estimó una contracción de 7% en sus ventas. "La situación de la economía es bien difícil. Nosotros este año tenemos mucho temor con el empleo...Yo no se los puedo negar", dijo Uribe al hablar en un acto con jóvenes en un hotel del centro de Bogotá. Manifestó su esperanza en hacer frente al problema con medidas como programas de asistencia social y obras públicas. El desempleo repuntó de 10,1% a 10,8% de octubre a noviembre pasado. En los últimos doce meses, hasta noviembre de 2008, la producción real de la industria manufacturera nacional registró una reducción de 2,08%.

PETROBRAS construiría la refinería de petróleo pesado Abreu e Lima por su cuenta si PDVSA no participa en el proyecto binacional. A pesar de que el presidente venezolano, Hugo Rafael Chávez, ha señalado a la refinería como un modelo de integración regional, persiste un desacuerdo con PDVSA, que quiere aportar petróleo pesado para la refinería a precios superiores a los de mercado, mientras que PETROBRAS quiere usar la cotización del crudo tipo Brent como referencia.

El banco central de Brasil redujo la principal tasa de interés del país de 13,75% a 12,75%, su nivel más bajo desde marzo del 2007, en medio de creciente evidencia de que su economía se ha estancado tras una ola de despidos masivos en la industria. Miles de trabajadores sindicalizados protestaron en las calles de Sao Paulo antes de la reducción en la tasa para exigir un recorte de dos puntos porcentuales con el fin de agilizar el crédito y la producción, así como frenar los despidos. Fue el primer recorte a la tasa desde septiembre del 2007.

El gobierno de Brasil sigue tomando medidas para paliar los efectos de la crisis. La administración de Lula da Silva dio a conocer que este año inyectará \$2.500MM al BNDES, un banco de desarrollo, con lo que se otorgarían créditos para promover la inversión de las empresas.

La actividad económica argentina creció 7,1% en 2008, la menor tasa de crecimiento de los últimos seis años, según una estimación preliminar del INDEC. La medición revela una baja en el ritmo de expansión de la economía atribuible a una desaceleración en el consumo y la industria.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

Bank of America reducirá 4.000 puestos de trabajo. Será un nuevo recorte en su plantilla, luego que se concretara la compra de Merrill Lynch. La medida afectaría principalmente a la división de mercados de capitales. La semana pasada Bank of America anunció pérdidas por \$2.392MM en el cuarto trimestre de 2008.

Bank of America anunció el nombramiento de Brian Moynihan como Presidente de Global Banking and Global Wealth and Investment Management, en sustitución de John Thain quien sale de la organización. Recordemos que John Thain pasó de una posición ejecutiva en Goldman Sachs a la presidencia de la New York Stock Exchange (NYSE). A finales de 2007 se anunció su nombramiento como Presidente de Merrill Lynch. Parece que su exitosa carrera llega a su fin con la compra y fusión de Merrill Lynch por Bank of America. Las circunstancias de su salida no están muy claras, pero se habla de denuncias e investigaciones

Fiat y Chrysler anunciaron la firma de un acuerdo no vinculante para una alianza estratégica que daría a la firma italiana un 35% de la automotriz estadounidense. Las dos compañías compartirán tecnologías y plataformas de vehículos. Según los términos de la alianza propuesta, Fiat no aportará dinero a Chrysler sino que le dará acceso a sus exitosas plataformas de vehículos pequeños, como también a sus motores eficientes y de bajo impacto ecológico. Fiat tomará inicialmente un 35% por ciento del paquete accionario, lo que sugiere que el acuerdo podría ampliarse. Según el acuerdo Fiat no se compromete a financiar a Chrysler en el futuro.

Toyota superó por primera vez a General Motors en ventas globales de automotores, en 2008. GM vendió 8.365MM unidades en el 2008 versus los 8.972MM reportados por Toyota. GM reportó una caída en sus ventas del 11% para todo el año. Las ventas de GM en América del Norte retrocedieron 21% respecto al año anterior. En Europa, las ventas de GM cayeron 6,5%. Las ventas de Toyota retrocedieron 4% en el año, la primera caída global de japonesa en 10 años.

Microsoft hará sus primeros despidos en más de 34 años de historia, cortando 5.000 empleos a medida que cae la demanda de computadoras personales y una de las compañías más ricas del mundo se contagia con la recesión. La empresa anunció los recortes de personal a la vez que reportó una caída del 11% en sus ganancias del segundo trimestre.

RESTO DEL MUNDO

Gran Bretaña estableció un segundo plan de rescate para sus atribulados bancos, el cual busca protegerlos de activos malos en un esfuerzo para impulsar el préstamo a la amplitud de la economía. El gobierno no señaló cuánto costaría el nuevo plan ni la forma en que será financiado. El nuevo plan exige a los bancos identificar sus activos de mayor riesgo, y pagar una tarifa para asegurarse con el gobierno. Al ofrecer asegurar los préstamos bancarios, el gobierno está exponiendo a los contribuyentes a pérdidas potenciales por miles de millones de libras esterlinas. Pero los bancos también tendrían que firmar convenios obligatorios por ley que les exigen prestar más dinero a solicitantes, con el fin de incentivar el préstamo que no está ocurriendo ahora.

Francia otorgó más créditos a PSA Peugeot Citroen y Renault SA y dijo que es posible que la ayuda a los fabricantes de automóviles llegue a €6.000MM si prometen mantener abiertas sus fábricas en el territorio nacional. No se dará ayuda alguna al fabricante de autos que decida cerrar un establecimiento francés, dijo el primer ministro Francois Fillon. A cambio de las ayudas, el Gobierno quiere compromisos ejemplares de mantener la producción nacional y ayudar a los abastecedores en aprietos. Los fabricantes europeos de autos están haciendo todo lo posible por bajar los costos y recaudar dinero tras el peor bajón de las ventas anuales en la región desde 1993.

VW y BMW están reduciendo las horas de unos 86.000 trabajadores para controlar la producción según la recesión global deprime la demanda de vehículos. BMW, el mayor fabricante mundial de autos de lujo, eliminará turnos de 26.000 empleados en febrero y marzo, achicando 10% su producción de autos, en tanto Volkswagen, la mayor automovilística de Europa, cerrará cinco fábricas alemanas a final de febrero, con lo cual afectará dos tercios de sus 92.000 empleados.

En España, cerca de 500 afectados han emprendido una lucha para demandar a los intermediarios de la quebrada banca de Inversión Lehman Brothers. El abogado Fernando Zunzunegui, al referirse a una comunicación de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) a un transportista al que su banco le vendió bonos de Lehman Brothers, dijo que el escrito del organismo "recoge afirmaciones que pueden hacer dudar del cumplimiento de la CNMV de la protección al inversor", sobre todo teniendo en cuenta que ya en el Informe de Reclamaciones de 2000, el supervisor había establecido que "los inversores deberían conocer con antelación las características de los productos en los que invierten". *Esta misma afirmación la enfatice ante una periodista internacional que me entrevistó la semana pasada, sobre el escandaloso caso del Banco Santander - Bernard Madoff. Dijo que el Banco Santander tendría que demostrar que había advertido a sus clientes sobre el destino de sus fondos y los riesgos que la inversión involucraba. Como se sabe, el Banco Santander tenía €2.300MM colocados en el Fondo Optimal Strategic, de USA, manejado por Madoff. Si no lo hizo, tendrá que afrontar los reembolsos que reclaman sus clientes.*

Standard & Poor's rebajó el rating crediticio a España desde AAA hasta AA+. Es la primera vez que S&P reduce la calificación a España, alegando que "las actuales condiciones económicas y de los mercados financieros han puesto de manifiesto unas debilidades estructurales de la economía española que son inconsistentes con una calificación de AAA"... "La rebaja del rating soberano refleja nuestras expectativas de que las finanzas públicas sufrirán junto con el esperado descenso del crecimiento de España, y que la respuesta política puede ser insuficiente para responder eficazmente a los desafíos económicos y fiscales".

El gobierno iraní de Mahmud Ahmedinejad prohibió el consumo de los productos de Coca Cola en su país, luego de considerarla "colaboradora del gobierno israelí". El Ministerio de Industria de la nación islámica solicitó a la compañía Joshgozar Mashhad, distribuidora de los productos de Coca Cola en Irán "aclarar" su relación con la casa matriz. Medios internacionales reseñaron que el guía supremo iraní, el ayatollah Ali Jamenei, emitió un edicto religioso, que prohíbe el consumo de esos productos, y el gobierno aprobó un proyecto de ley para castigar a esas compañías.

El gas natural ruso comenzó a fluir nuevamente a Ucrania luego de una suspensión de casi dos semanas que dejó grandes partes de Europa con frío y a oscuras, subrayando la vulnerabilidad y dependencia del continente frente al combustible de Rusia. Europa recibe aproximadamente una quinta parte de su gas natural de Rusia. El monopolio de gas ruso Gazprom suspendió los suministros el 07/01/2009 mientras discutía con Ucrania sobre los precios para 2009 y sobre acusaciones de que Ucrania estaba robando gas destinado a Europa.

El Ministerio de Finanzas alemán dio a conocer que Günther Merl, presidente del Fondo de Estabilización de los Mercados Financieros, alegando razones personales, dejará el cargo el 31/01/2009. No obstante, se dice que Merl había mantenido desavenencias con las autoridades al momento de tramitar el fondo de rescate. El Fondo de Estabilización de los Mercados Financieros se constituyó para el rescate de los bancos alemanes en crisis.

La economía del Reino Unido está oficialmente en recesión después de que el PIB registró una caída del 1,5% en el último trimestre de 2008, el segundo consecutivo de descenso. La cifra es la peor en más de 28 años, según los datos divulgados por la Oficina Central de Estadística. Se teme que el 2009 sea peor que el 2008 y que la economía puede registrar una contracción de entre el 2% y el 3%, lo que supondría el peor descenso desde la II Guerra Mundial (1939-45).

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El Banco Central de Venezuela reporta, al 16/01, una tasa activa de 22,13% (22,97%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 17,06% (17,13%) 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 22,0000% (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 13,1118% (12,4079) 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 0,8397% (0,7765%) a 30 días; 1,4189% (1,3122%) a 90; 1,6892% (1,5621%) a 180; y 1,9213% (1,7104%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 2,3790% (2,6150%). La PRIME rate cierra en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,21% (0,18%); y un descuento de 0,50% (0,50%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,43% (0,30%), la de 90 en 1,07% (0,90%) y la de 180 días en 1,57% (1,37%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 2,62% (2,23%), las de 20 años en 3,61% (3,16%); y las de 30 años en 3,25% (2,86%). 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. 0,00MM, mientras que absorbió Bs. 4.754,41MM; 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 REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
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
19/01/2009	0,00	0,00	0,00	1.170,91	1.170,91	0,00	-1.170,91
20/01/2009	0,00	0,00	0,00	597,50	597,50	0,00	-597,50
21/01/2009	0,00	0,00	0,00	979,20	979,20	0,00	-979,20
22/01/2009	0,00	0,00	0,00	1.296,80	1.296,80	0,00	-1.296,80
23/01/2009	0,00	0,00	0,00	710,00	710,00	0,00	-710,00
SEMANA	0,00	0,00	0,00	4.754,41	4.754,41	0,00	-4.754,41
ENERO	0,00	0,00	0,00	18.715,98	18.715,98	2.482,24	-16.233,74

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	77,5605%	78,5088%	Ven -2038	38,8000%	41,7300%	Ven - 2023	46,6500%	49,3475%
G-13 10,75%	65,5888%	68,2175%	VEuro2011	87,7000%	87,6488%	Ven - 2028	46,9175%	49,4250%
G-14 8,5%	54,0111%	58,0500%	VEuro2015	47,6336%	49,0111%	PDVSA-2017	39,1450%	40,4625%
G-18- 13,625%	66,8750%	69,6125%	Ven -2016	45,1700%	47,8256%	PDVSA-2027	33,2055%	33,8750%
G-18-7,0%	45,6588%	47,2625%	Ven -2020	39,0750%	41,6222%	PDVSA-2037	33,1615	33,4500%
G27 9,25%	55,5888%	58,9000%	V-2011 FRN	63,6455%	65,1250%			
G34 9,375%	48,5788%	51,4950%	Ven - 2025	43,7725%	46,1875%			

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
VEB062009	103,5300%	100,1250%	TICC112013	99,5000%	99,2667%	TICC032019	99,0000%	99,0250%
9VEB062009N	106,7000%	106,7000%	TICC032015	99,0000%	98,3188%			
VEB042010	100,0500%	99,5000%	TICC042017	98,5000%	99,7888%			

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).

Los que visitan mi pagina WEB podrían conseguirse con un banner en favor del SI por la enmienda de la Constitución venezolana. Esos banner's que aparecen allí en forma aleatoria son responsabilidad de ANUNCIOS GOOGLE y de ninguna manera reflejan mi opinión. Quiero dejar bien claro que estoy total y absolutamente en contra de tal enmienda. No vacilo al decir que NO es NO

Inocencio T. Sánchez B.
24/01/2009

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