

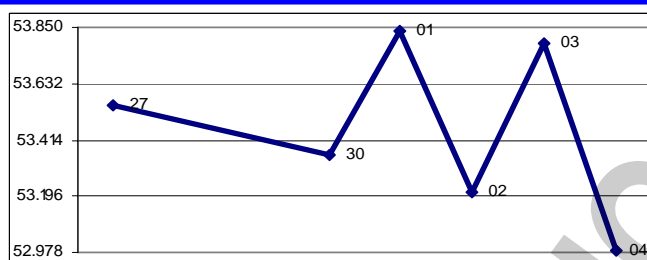
En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) bajó 560,23 puntos ó 1,0%, al cerrar en 52.985,06 puntos, contra 53.545,29 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Pierde 368,62 puntos ó 0,7% en DICIEMBRE y 17.894,98 puntos ó 51,0% en lo que va de año. Se realizaron 97 operaciones con 1.517.877 títulos negociados, por Bs. 3.205.327,58 ó \$1.490.850,04. El mejor día fue el JUEVES, con 18 operaciones y 1.300.166 títulos negociados, por Bs. 2.038.205,26 ó \$948.002,45; 63,6% de la semana; de los cuales 69,9% correspondió a acciones MTX de MANTEX. El peor día fue el MIÉRCOLES con 14 operaciones y 18.010 títulos por Bs. 127.913,74 ó \$59.494,76; 4,0% de la semana; de los cuales 21,6% correspondió a acciones BNC de BANCO NACIONAL DE CRÉDITO. La empresa con el mayor monto negociado fue MANTEX, con 44,5%; seguida por SIVENSA, con 29,1%; MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 11,0%; BANCO PROVINCIAL, con 5,2% y ENVASES VENEZOLANOS, con 5,0%; lo que hace que estas 5 empresas, con 6 títulos representen el 94,8% del total de la semana.

Se movilizaron 14 títulos: 4 subieron, 5 bajaron y 5 se mantuvieron estables.

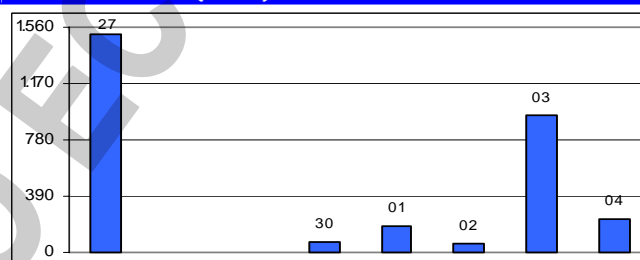
Las 4 ganadoras	
ENVASES VENEZOLANOS	10,2%
SIVENSA	6,8%
MANTEX	4,8%
MANPA	0,7%

Las 5 perdedoras	
BANESCO	7,1%
BBVA BANCO PROVINCIAL	4,1%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	3,8%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	2,6%
VENCRED	0,3%

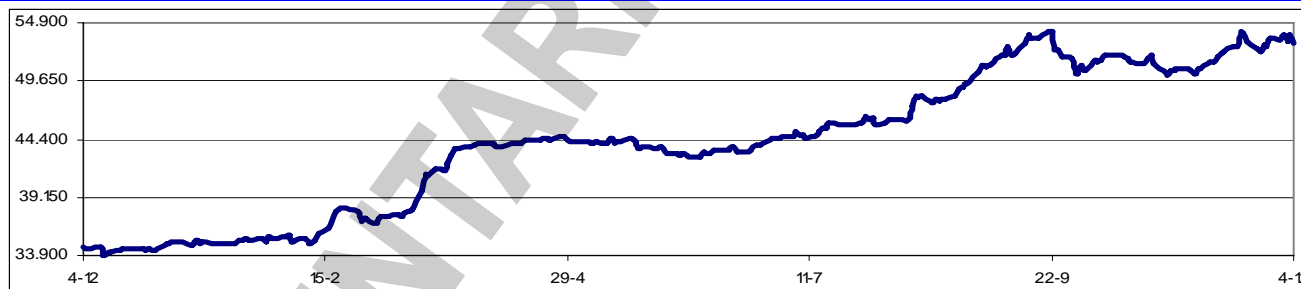
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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 54.128,07 (18/11/2009) y un mínimo de 33.949,35 (10/12/2008).

La Comisión Nacional de Valores (CNV) intervino formalmente a U21 Casa de Bolsa, empresa relacionada con Banco Canarias, y ordenó el cese de operaciones. Esto hace que, por ahora, es imposible movilizar dinero hasta tanto los interventores no terminen su auditoría y tomen una decisión final. Al cierre de octubre las obligaciones de U21 ascienden a Bs. 2.301MM, (\$1.000MM al tipo de cambio oficial). Los fondos en las casas de bolsa no están cubiertos por FOGADE. Igualmente, suspendió la cotización de las acciones de U21 Casa de Bolsa y U21 Servicios Financieros, en la Bolsa de Valores de Caracas.

La CNV suspendió la cotización de las acciones de Banco Canarias de Venezuela Banco Universal y de Banco Confederado Banco Comercial, en la Bolsa de Valores de Caracas. La decisión se toma en atención a la Resolución No. 627.09 del 27/11/2009, emanada de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras, en la cual se ordena la liquidación del Banco Canarias y la rehabilitación del Banco Confederado.

La CNV no podrá autorizar la compra de bancos a través del mercado de capitales, sin que antes la SUDEBAN autorice la operación. La restricción la fijó la Sala Constitucional del TSJ en sentencia No. 1659, publicada el 01/12 y en la cual admitió el recurso por colisión entre los artículos 12, 19 y 20 de la Ley General de Bancos y el artículo 21, el cual fue interpuesto por SUDEBAN el 17/11. La restricción se extenderá hasta tanto la intérprete de la Carta Magna revise y resuelva si las normas en efecto se contradicen, tal y como lo denunció el despacho dirigido por Edgar Hernández Behrens. *No obstante, entiendo que cuando se trata de casos de Oferta Pública para Toma de Control (OPTC), la CNV, antes de autorizar la operación, consulta previamente a SUDEBAN.*

El gobierno anunció la intervención a puertas cerradas de los bancos Central Banco Universal, Baninvest y Banco Real, por decisión de la SUDEBAN. El gobierno hizo un llamado a la calma pues el gobierno toma acciones "para la posible rehabilitación" de estas instituciones financieras

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
10/12/2009	HLBOULTON (Ordinaria)		
11/12/2009	Ron Santa Teresa (Ordinaria)		

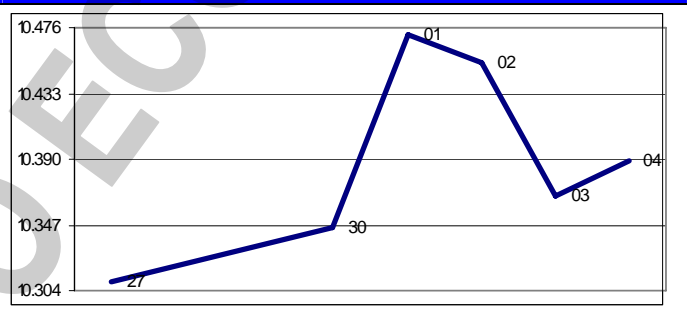
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
SIVENSA	3,90	04/12/2009	11/12/2009	Asamblea ordinaria del 24/11/2009
PRODUCTOS EFE	0,014	TBA	TAB	Asamblea ordinaria del 02/12/2009
VENEZOLANO DE CRÉDITO	10,00	TBA	TBA	Asamblea ordinaria del 11/08/2009
Banco Provincial – Preferidas	0,3066	08/01/2010	15/01/2010	Junta Directiva del 10/08/2009
Mercantil Servicios Financieros	0,15	29/01/2010	10/02/2010	Asamblea ordinaria del 25/09/2009

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

El Dow Jones Industrials, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE), ganó en la semana 78,98 puntos ó 0,8%, al cerrar en 10.388,90 puntos, contra 10.309,92 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana de comportamiento mixto. El DJI sube 44,06 puntos ó 0,4% en DICIEMBRE, y mantiene su ganancia en 18,4% en lo que va de año. Su valor máximo se mantiene en 14.164,53 (09/10/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 27/11 y el jueves 04/12, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 26.194.198 operaciones, con 7.674,8MM de títulos negociados, por \$204.210,4MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron en alza.

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	7.182,71	7.070,09	112,62	1,6%
AMEX Compuesto	1.792,48	1.760,78	31,70	1,8%
NASDAQ Compuesto	2.194,35	2.138,44	55,91	2,6%
STANDARD & POORS – 500	1.105,98	1.087,27	18,71	1,7%
RUSSELL 2000	602,79	577,21	25,58	4,4%

El euro terminó hoy en \$1,4846; un retroceso de 0,8% contra \$1,4972 el viernes pasado. Pierde 1,2% en el mes y gana 6,2% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$1.161,30 la onza, un retroceso de 1,3% contra \$1.176,70 el viernes pasado. Pierde 1,6% en el mes y gana 31,8% en el año. Su máximo histórico cambió a \$1.215,80.

PETROLEO y DERIVADOS

Los precios del petróleo, medidos a través de los promedios de los principales crudos marcadores y de la cesta de exportación venezolana, cerraron en promedio en alza, con la excepción del WTI que retrocedió. Este comportamiento se justifica principalmente por la disminución de los temores por

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
NOVIEMBRE/2009								
Del 02 al 06	72,82	-0,02	76,22	-0,22	78,95	-0,26	77,35	-0,25
Del 09 al 13	72,70	-0,12	76,45	0,23	78,43	-0,52	77,02	-0,33
Del 16 al 20	72,75	0,05	76,67	0,22	78,29	-0,14	78,23	1,21
Del 23 al 27	71,81	-0,94	75,63	-1,04	77,39	-0,90	77,31	-0,92
DICIEMBRE/2009								
Del 30 al 04	71,96	0,15	76,79	1,16	76,95	-0,44	78,25	0,94

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO (ABN)

la situación financiera en Dubai, datos positivos en el sector

manufacturero en USA y China, así como el descenso del dólar con respecto a otras monedas.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 03/12/2009 en \$34.261MM (\$33.431MM de reservas BCV y \$830MM del FEM), lo que representa \$749MM ó 2,2% más que lo reportado la semana pasada; \$898MM ó 2,7% por encima del cierre de OCTUBRE; \$8.866MM ó 20,6% por debajo del nivel a fin de 2008; y \$25MM ó 0,1% por debajo del nivel a fin de 2007, con una disminución de \$4.379MM ó 11,3% en los últimos 12 meses. El monto de \$43.292MM reportado el 07/01/2009 se mantiene como el máximo histórico del nivel de RMI. Con estos

resultados, el déficit se sitúa en \$100.826MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$135.087MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 34,0% de la masa monetaria en circulación; el restante 66,0% es "dinero inorgánico" (sin respaldo).

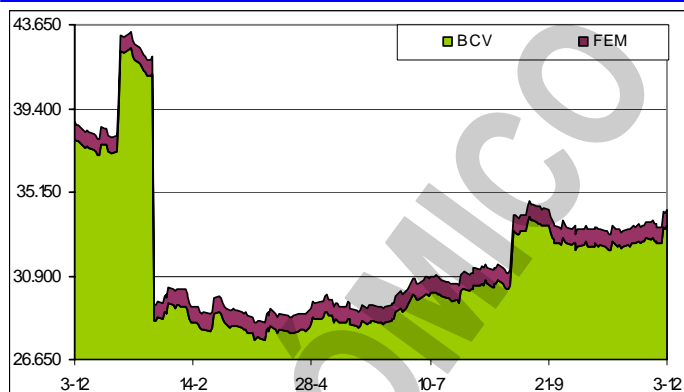
La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 27/11/2009 en Bs. 232.349MM (Bs. 147.881MM en dinero y Bs. 84.469MM en cuasidinero). Este total representa un incremento de Bs. 3.314MM ó 1,4% contra lo reportado la semana anterior (Bs. 229.035MM); Bs. 11.020MM ó 5,0% por encima del cierre de OCTUBRE; Bs. 41.132MM ó 21,5% por encima del cierre de 2008; Bs. 79.433MM ó 51,9% superior a lo reportado a final del 2007; con un incremento de 45.508MM ó 24,4% en los últimos 12 meses. El monto al 02/10/2009 (Bs. 241.436MM) se mantiene como el máximo histórico de liquidez.

La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) actual es de Bs. 8,70536; un incremento de Bs. 0,19584 desde Bs. 8,50952 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 304,9%.

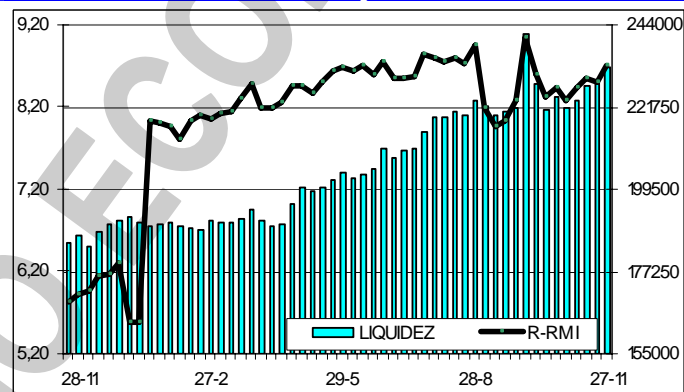
La negociación de BONOS SOBERANOS promedió hoy en Bs. 5,95 desde Bs. 5,46 el viernes pasado; un avance de 9,0%. Gana 6,1% en el mes y gana 6,1% en lo que va de año.

CADIVI publicó la providencia No. 099 para otorgamiento de divisas para viajeros que usen tarjeta de crédito o efectivo en el exterior. Se estableció un máximo de \$3.000 por viajero, a ser aprobados de acuerdo a destino y tiempo de viaje. Para los trámites electrónicos, CADIVI autorizará hasta \$400 anuales para el pago de bienes y consumos en el extranjero con tarjetas de crédito. En cuanto al otorgamiento de divisas en efectivo, que incluye la adquisición de dólares para niñas, niños y adolescentes, se mantuvo el monto de \$500, o €400 según sea el destino.

RESERVAS INTERNACIONALES



LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



VENEZUELA

La partida destinada al Ministerio de la Presidencia crece 638% en el proyecto de presupuesto 2010, situándose en \$1.500MM, como consecuencia de la concentración en manos del presidente Hugo Rafael Chávez de la mayor parte de los programas sociales. La administración de las "misiones", programas sociales en salud, educación y vivienda que el presidente Chávez esgrime como uno de los mayores logros de su "revolución bolivariana", pasaría a depender directamente del despacho del mandatario, para lo cual se crearía un Fondo Único de Misiones que llevaría el control y ejecución de estos programas. Actualmente, pertenecen a los distintos ministerios y a PDVSA.

Elías Jaua; ministro de Agricultura y Tierras sostiene que la producción en el campo ha mostrado un repunte significativo. Según él, en el proceso de recuperación de tierras que ha impulsado el Gobierno, la producción agrícola creció 21%. Productores de los principales estados de vocación agrícola y pecuaria del país han señalado que la situación es totalmente opuesta. La

semana pasada FEDEAGRO informó que tales políticas gubernamentales han actuado en contra de la actividad productiva nacional y sólo han privilegiado las importaciones, al punto de que 70% de los rubros agrícolas que se consumen en el país son de origen externo.

El lunes 30, el ministro de Economía y Finanzas, Alí Rodríguez Araque, anunció la decisión de liquidar al Banco Canarias y al Banco Provivienda (BANPRO). En cuanto a bolívar Banco y Confederado, se mantuvo la intervención, pero ahora a puerta cerrada.

Francisco Faraco, analista financiero, señala que el Gobierno utilizó la intervención a puertas abiertas del Bolívar, Banpro, Confederado y Canarias para obtener los recursos líquidos que tenían estas entidades y así cubrir a los organismos públicos. Con balances en mano, indica que el dinero proveniente del Estado es el combustible que permitió la expansión de estas cuatro entidades financieras. *La sola sospecha daña la imagen el estado, por lo que debe aclararlo.*

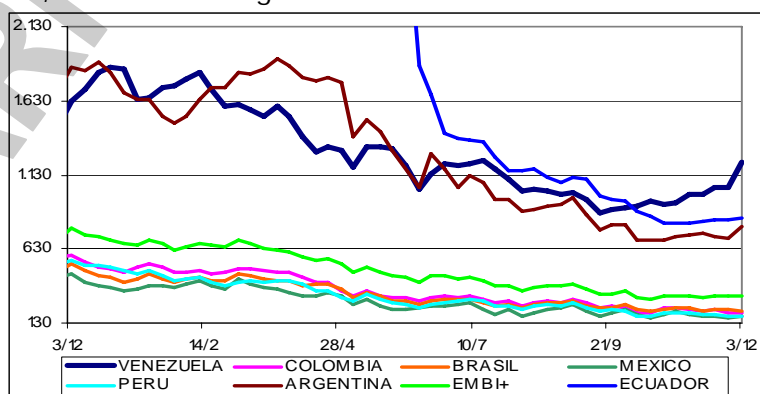
Aunque era el acto de la 8ª graduación de la Misión Ribas, el presidente Hugo Rafael Chávez dedicó buena parte de su alocución al sector financiero privado. "Les tengo el ojo puesto a los banqueros" ... "porque la banca privada degeneró en un conjunto de mecanismos y en vez de cumplir con la función que debía, apoyar el desarrollo, se especializaron en la especulación financiera. Cuando la banca pública ocupa un espacio pequeña en comparación con la privada, entonces está supeditada a la hegemonía de la banca privada. Vamos a crear un verdadero sistema financiero público". Amenazó con intervenir toda la banca privada. Dijo que si tenía que hacerlo lo hará, "no lo duden", ... "Tengo una sala situacional trabajando las 24 horas al días". Indicó que "la oligarquía está emprendiendo un ataque por Internet y celular buscando una corrida bancaria para tumbar a Chávez, aquí lo que va a caer es el sistema privado de la banca. No se equivoquen, no se equivoquen señores, les va a salir el tiro por la culata". Al continuar en su discurso recordó que no defenderá a ningún burgués, a ningún banquero privado. "No tengo aliados ni incondicionales", dijo al referirse a Ricardo Fernández Barrueco, de quien dijo que está bien preso.

El presidente Hugo Rafael Chávez anunció la creación de una unidad de inteligencia financiera que estará adscrita a la Vicepresidencia Ejecutiva de la República, la reestructuración del sistema financiero público y un sistema de alarmas para la coyuntura financiera, "alarmas tempranas, como un radar", dijo, para fortalecer a las instituciones que ya existen. Chávez realizó un Consejo de Ministros para analizar la situación de la banca venezolana, acompañado de los ministros de Economía y Finanzas, Alí Rodríguez; de Planificación, Jorge Giordani; para la Banca Pública, Eugenio Vásquez Orellana, el presidente del BCV, Nelson Merentes; el superintendente de Bancos, Edgar Hernández Behrens y el presidente de Fogade, Humberto Ortega Díaz.

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.220	1.050	170
Colombia	203	200	3
Brasil	212	216	-4
México	172	168	4
Perú	177	181	-4
Argentina	782	701	81
EMBI+	313	312	1
Ecuador	835	825	10

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



Tras la decisión oficial de liquidar a BANPRO y al Banco Canarias, la mayor parte de los ahorristas de estas entidades tiene garantizada la totalidad de sus depósitos. Según la información oficial, BANPRO cuenta con 457.713 ahorristas y 97% de los depositantes está cubierto por FOGADE, mientras que Banco Canarias tiene 268.241 ahorristas, con 92% cubierto. A partir del miércoles 02/12 se inició el proceso de reembolso, de acuerdo al cronograma elaborado por FOGADE. Se establecieron dos mecanismos de reembolso: transferencias electrónicas a otra institución financiera o acudir a las agencias del Banco de Venezuela para gestionar el reembolso. Según el cronograma, al principio se atiende a las personas mayores de 60 años así como a los jubilados y pensionados; entre el 8 y 10/12 a los menores de 18 años; entre 11 y el 17/12 a las personas cuyas cédulas de identidad terminen en 1, 2 y 3; entre el 18 y 24/12 a aquellos cuyos cédulas terminen en 4, 5 y 6, y entre el 28 y el 31/12 a las personas cuyas cédulas finalicen en 7, 8, 9 y 0. El reembolso no podrá

exceder a Bs. 10.000,00 en ningún caso. El presidente Hugo Rafael Chávez anunció que pidió apoyo a la banca privada para garantizar el proceso de registro y pago de ahorros. Explicó que todos los presidentes de los bancos le dieron su apoyo, y empezarán a trabajar con Banesco y Mercantil.

Ricardo Fernández Barrueco inicia el 30/12/2008 la cruzada para tomar el control de los bancos Bolívar, Banpro, Confederado y Canarias, decidido a crecer en el terreno financiero; sin embargo, tropezaría con un obstáculo infranqueable: demostrar el origen del dinero. En el acta donde la SUDEBAN da cuenta de las razones para intervenir al Bolívar, resalta "la no viabilidad del traspaso de las acciones a favor de la empresa Galopy Corporation International NV y su accionista Ricardo Fernández por no demostrar el origen de los fondos para su adquisición". Los registros de la SUDEBAN indican que el 04/03/2009, Galopy Corporation desembolsa Bs. 112,6MM y el 30/6 concreta otro aporte por Bs. 165,5MM por el banco.

En este momento de rumores de todo tipo, me han preguntado sobre la eventual intervención de Central Banco Universal. Mi respuesta fue que en junio, Pedro Torres Ciliberto, a través de Financiadora del Trabajo, acordó con la familia Gómez Sigala la compra de Central. El banco se valoró en Bs. 500MM, y la empresa de Pedro Torres Ciliberto desembolsó Bs. 305MM, quedando pendiente un aporte de Bs. 195MM. Sin embargo, la SUDEBAN no aprobó la operación y ordenó que Central Banco Universal regrese nuevamente a manos de Gómez Sigala. No obstante, hoy viernes, en horas de la tarde se anunció la intervención de Central Banco Universal, Baninvest y Banco Real.

El presidente del Consejo Bancario Nacional (CBN), Víctor Gill, afirmó que la banca privada venezolana "está cumpliendo sus obligaciones", por lo que "no tiene temores" por la advertencia del Gobierno de una eventual nacionalización del sector. Gill aseveró en declaraciones a medios locales que "el sistema financiero tradicional, que siempre ha cumplido un rol en la economía venezolana, está cumpliendo sus obligaciones y en absoluta normalidad". La banca privada, que controla cerca de 70% del sistema financiero nacional, "no tiene temores" porque entiende que Chávez "lo que ha dicho es que no le temblaría el pulso" para intervenir "un banco que no cumpla con las obligaciones previstas en la ley", añadió Gill.

Se había decidido que, a partir del 02/01/2010, los bancos y demás instituciones financieras no podrían conformar por ningún medio o vía, antes de su presentación al cobro de taquilla del banco girado o a través de la Cámara de Compensación, ni la emisión ni la disponibilidad de fondos de cheques emitidos por personas naturales o jurídicas titulares de cuentas de depósitos bancarios a la vista, cuando el monto del cheque emitido fuese igual o menor a la cantidad de Bs. 500. El Consejo Bancario Nacional, en su junta directiva aprobó este mecanismo, el cual debería ser notificado a la clientela de la banca. Sin embargo, la medida fue revocada el miércoles, en consideración a que "no es el momento apropiado".

El Consejo Bancario Nacional exhortó a las empresas que administran, operan o controlan los diferentes sistemas tecnológicos de procesamiento de medios de pago electrónico existentes, para que mantengan activas vías y mecanismos de interconexión de sus sistemas para eliminar toda restricción que pudiera derivarse de los dominios de marcas o concesiones que los respaldan o regulan, y que pudieran impedir o limitar el uso de los llamados Puntos de Ventas por cualquiera de los diferentes sistemas o medios electrónicos de pagos que operen por cuenta de cualquier miembro del sistema financiero del país y preste servicio a la clientela del sistema financiero nacional.

Venezuela "bombardeará" las nubes con ayuda técnica cubana, para provocar lluvia y así combatir una severa sequía. El presidente Hugo Rafael Chávez dijo que "Nube que se me atravesase, le lanzo un rayo. Esta noche salgo a bombardear. Tenemos unos aviones por allí y unos equipos que nos mandó Fidel y Raúl". La sequía ha llevado a los embalses venezolanos de agua potable a sus niveles más bajos en varias décadas y la falta de agua en las represas hidroeléctricas amenaza con incrementar los apagones que ya se han vuelto un problema nacional. Países como China, Australia y USA han provocado lluvias por medios artificiales. Chávez no especificó qué método usará.

Los pronósticos apuntan a que la actividad productiva del país también se contraerá durante el IV trimestre de 2009. Igualmente, se estima que en que el I trimestre de 2010, por ser un período que tradicionalmente se considera lento, será negativo o, en el mejor de los escenarios, con un crecimiento de entre 0% y 1%. El PIB del país creció 3,5% entre octubre y diciembre de 2008, pero se prevé una contracción entre 2,5% y 3% para el último cuarto de 2009. De esta manera, 2009 concluirá con una reducción del PIB venezolano no inferior a 2%. La única forma de que la economía cierre con un crecimiento cero en 2009 sería que en el IV trimestre se registre un crecimiento superior a 6%, lo cual, a todas luces, parece imposible.

Los ejecutivos venezolanos son los más pesimistas en cuanto a esperar una recuperación de la economía del país en los próximos años. El estudio de la Asociación de Cámaras de Comercio Estadounidenses en América Latina y el Caribe, al que está afiliado VENAMCHAM, refleja que para los empresarios locales es prioridad que existan las condiciones necesarias para garantizar el desarrollo de negocios. El documento detalla que la falta de promoción del libre mercado y el aislamiento económico son dos de los factores que más preocupa a la hora de analizar el ambiente que existe en el país para desarrollar nuevas inversiones.

La producción nacional de vehículos descendió 17,62%, según reportó la Cámara Automotriz de Venezuela (CAVENEZ). De acuerdo a las cifras, entre enero y noviembre de 2009 se ensamblaron 22.222 carros menos que los fabricados en el mismo período del año pasado, al caer de las 126.139 unidades a los 103.917 automóviles. A falta de los números de diciembre, luce inevitable una nueva contracción en el ensamblaje local tras el retroceso de 22% que experimentó la industria el año pasado. En el boletín mensual de Cavenez se aprecia que sólo dos de las siete ensambladoras que operan en el país han mejorado su rendimiento con respecto a 2008. Las trabas para acceder a las divisas de Cadivi y la conflictividad laboral explican el mal momento de la industria.

AMERICA LATINA

El real brasileño es la moneda "más sobrevaluada" en momentos en que la "inundación de dinero" que está llegando a la principal economía de América Latina podría abrumar los esfuerzos del Gobierno para reducir su escalada, según Goldman-Sachs Group. Mientras el real tuvo un desempeño inferior al de otras monedas después que el Gobierno aplicara un impuesto de 2% sobre las compras extranjeras de acciones y activos de renta fija el 19/10/2009, la efectividad del gravamen "está por verse" y una mayor apreciación podría generar controles. "Después de algún éxito inicial con los controles de capital, la apreciación del real parece estar en subida nuevamente", dijo el grupo en una nota a los clientes. El real ha subido 34% en lo que va del año, lo que lo convierte en la segunda moneda de mejor desempeño en el mundo después de la rupia de las islas Seychelles. La moneda cerró la semana pasada a 1.7430 por dólar.

China desplazó a Venezuela como segundo destino de las exportaciones de Colombia en la primera quincena de noviembre. Según las cifras, entre el primero y el 14 de noviembre, los despachos colombianos a Venezuela se acercaron a \$76MM, mientras que al gigante asiático sumaron \$100,6MM. USA mantiene su tradicional liderazgo en las compras a Colombia; hasta el 30/10, Venezuela conservó el segundo lugar, precediendo a China. El pronunciado declive del mercado venezolano para los productos colombianos puede llevar, incluso, a que en diciembre le ceda el tercer lugar a Holanda o Ecuador, país con el que ya se normalizaron las relaciones comerciales, después de las restricciones que comenzó a aplicar desde principios de año. Con Venezuela, en cambio, las relaciones políticas y comerciales empeoran cada día, pues el gobierno de Chávez ha radicalizado su retórica contra Colombia, combinada con algunas acciones contra colombianos que viven en su territorio, por el acuerdo militar con EEUU.

El gobierno cubano disolvió desde 2008 unas 139 cooperativas trabajadas en tierras estatales por malos resultados, deudas y "corrupción". "La decisión tuvo en cuenta resultados económicos adversos y deudas sin respaldo productivo, déficit de fuerza de trabajo, deterioro en los rendimientos y connotadas manifestaciones de corrupción", señaló Granma. Tras la disolución de las 139 llamadas Unidades Básicas de Producción Cooperativa (UBPC), quedan 1.463, que ocupan "el 42% de las tierras cultivables" del país y "de las cuales 402 no obtienen ganancias".

Unas 10.000 reses ingresan mensualmente al mercado colombiano de contrabando desde Venezuela en parte debido a la suspensión de la venta de divisas oficiales de Venezuela para la compra de carne, dijo el presidente de la Federación de Ganaderos de Colombia, José Félix Laufarie. Según Laufarie, el gremio considera que la situación ya es un tema de fuerza pública, pues "ese delito superó las acciones" de los organismos estatales de administración y control. Afirmó que Colombia por el cierre de la frontera comercial con Venezuela dejó de vender más de 40.000 bovinos mensuales a los que se suman los 10.000 que ingresan de contrabando.

Colombia mantiene suspendidos desde hace dos semanas los envíos de energía a Venezuela y ha reducido las cantidades que le vende a Ecuador para evitar racionamientos en la actual temporada seca. "Queremos preservar nuestra agua ... febrero y marzo van a ser duros. Cuantas más reservas, estaremos mejor y alejamos el fantasma de un posible racionamiento", argumentó el ministro de Minas y Energía, Hernán Martínez. El ministro detalló que los envíos a Venezuela, que fluctuaban entre 70 y 80 megavatios diarios, fueron suspendidos hace unos diez días e insistió en

que no se trata de una represalia por la tensión que marca actualmente la relación con ese país.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

Ben Bernanke, presidente de la FED de USA hasta el 31/1, está preocupado por la posibilidad de que los pasos del Congreso para reformar el sistema financiero del país debiliten la capacidad de la Reserva Federal para manejar crisis futuras y termine politizando las estrategias monetarias. Bernanke no descarta usar la política monetaria para poner fin a las burbujas de activos, si bien subrayó que la normativa financiera es su método preferido. La comisión bancaria del Senado se analiza esta semana su nominación para un segundo periodo.

El gobierno del presidente Barack Obama, enfrentado a una crisis de embargos de viviendas que no parece terminar, lanzó un nuevo programa que presionará a las compañías de hipotecas a que hagan un mayor esfuerzo para que la gente pueda quedarse en la casa que está pagando. Las medidas intentan mejorar la transparencia y rendición de cuentas de las compañías. La meta será que un mayor número de hipotecas problemáticas sean refinanciadas en préstamos nuevos con pagos mensuales más bajos.

La actividad mercantil en USA se aceleró imprevistamente en noviembre al aumentar los pedidos, indicio de que la recuperación seguirá en el 2010. El Institute for Supply Management-Chicago dijo que su índice subió a 56,1, el nivel más alto desde agosto de 2008, desde 54,2 en octubre. La ciudad de Milwaukee y el estado de Texas también tuvieron aumentos de producción industrial. Las crecientes ventas, estimuladas en parte por los incentivos gubernamentales, y el aumento de la demanda extranjera han causado una merma de las existencias que estimulará la producción y sostendrá la mejora económica. El aumento del desempleo suscita al riesgo de que el gasto de los consumidores se repliegue, una de las razones por las que los estrategas del banco central han prometido mantener el costo de los préstamos bajos "por un largo plazo".

Según la Reserva Federal, USA continúa con su recuperación económica, aunque el rebote ha sido "modesto" en las últimas semanas. La economía sale del agujero en el que se encontraba a principios de año, pero a un ritmo más lento que tras recesiones anteriores. "Las condiciones económicas han mejorado en general de forma modesta", afirma un estudio de la FED, que recoge datos proporcionados por bancos públicos regionales entre octubre y noviembre.

El plan de rescate de \$700.000MM que se puso en marcha el año pasado para salvar instituciones financieras está llegando a su fin. "Estamos llegando ya al punto en que el programa tiene que ir finalizando", dijo el secretario del Tesoro, Timothy Geithner ante un comité del Senado, donde habló de la nueva regulación que el Gobierno trata de impulsar en el mercado de derivados.

Los mercados financieros empiezan a exhibir signos de cautela a medida que crece el temor entre los inversionistas sobre un fin de año difícil en la bolsa. Se ha observado una drástica caída en el volumen de transacciones bursátiles en USA y un auge de la demanda de deuda del gobierno de corto plazo. Estos son indicios de que los inversionistas y las instituciones financieras se están volviendo más cautelosas y se están retrayendo de apuestas más arriesgadas. Esa actitud defensiva es relativamente común cuando se acerca el fin de año, pero este año está presentándose más temprano que de costumbre.

Los inversores en materias primas corren el riesgo de una repetición del conflicto con los activos de alto riesgo, de demostrarse que son infundados los supuestos subyacentes en los niveles récord de especulación. Según Citigroup, "miles de especuladores ... han acumulado la mayor cantidad histórica de posiciones en productos básicos físicos especulativos en la creencia de que ya sea el dólar colapsará o que el actual superciclo global hará desaparecer los efectos de la contracción del crédito". El cobre y el plomo han subido a más del doble este año en Londres y el petróleo crudo se disparó 74% en Nueva York. Los inversores están "persiguiendo las materias primas" y hay el riesgo de que emerjan burbujas que golpeen a los especuladores.

Los precios del arroz pueden volver a los niveles récord del año pasado y el mundo padecerá escasez de alimentos repetidas veces, a menos que se invierta para aumentar la producción, según el Instituto Internacional de Investigación sobre el Arroz (IRRI). "Los precios del arroz están volviendo a aproximarse a los máximos históricos del año pasado que causaron disturbios sociales en ciertos países ... una vez que volvamos a aumentar la productividad, se mantendrá al día con la demanda", dijo el IRRI. La producción de arroz ha sido menor que la demanda en 4 de los 8 últimos años y se espera que el aumento del consumo reduzca las existencias mundiales en 41% a 85,9MM de toneladas a fines del año comercial 2009-2010, desde un récord de 146,7MM de toneladas en 2000-2001, según el Departamento de Agricultura de USA.

Las tiendas de USA con páginas WEB ampliaron sus ofertas, en un intento por mantener en línea el impulso inicial que tuvieron las ventas la semana pasada, de cara a la época navideña. Aunque internet sólo representa un 10% del sector comercial, es el que ha experimentado de momento el mayor crecimiento este año.

La actividad del sector servicios en USA se contrajo en noviembre después de dos meses seguidos de avances, según el Instituto de Gestión de Suministros (ISM). El índice que elabora esa entidad se situó en 48,7 puntos en noviembre, frente a 50,6 puntos en octubre. "Los comentarios de los encuestados siguen siendo cautelosos respecto de las condiciones de negocio y reflejan preocupación acerca del tiempo que tardará en recuperarse la economía".

El mercado laboral empieza a sanar en USA tras dos años de severa contracción. Prácticamente no destruyó empleo en noviembre, con apenas 11.000 puestos no agrícolas frente a los 135.000 de media en los tres meses previos. La tasa de desempleo cayó entre tanto al 10%.

Bank of America devolverá los \$30.000MM que le prestó el Tesoro de USA. La entidad saldará la deuda con ingresos por venta de acciones y liquidez disponible. De esta forma no estará sujeto al límite de remuneraciones a ejecutivos establecido por el gobierno.

Una de las cosas buenas de USA es la facilidad que existe para identificar y obtener información sobre oportunidades de nuevos empleos y de emprender nuevas carreras según las circunstancias económicas y las exigencias del mercado laboral. Ese país es el único del mundo donde la persona tiene la facilidad de cambiar varias veces el rumbo de su futuro profesional y su posición económica. Aun en circunstancias económicas caóticas como en la actualidad, cuando la tasa de desempleo es de un 10% y amenaza con crecer más, existen nuevas oportunidades para aquellos que deseen cambiar a una profesión que se ajuste más a la economía actual y al mercado laboral.

La productividad de USA tuvo en el III trimestre su mayor aumento en seis años, mientras cayeron los costos de mano de obra. Estas cifras indican que si bien la inflación sigue estando controlada, los salarios están bajando, lo cual suscita dudas acerca de si la recuperación económica podrá prolongarse. El departamento de Comercio anunció que la productividad subió 8,1% en el trimestre julio-septiembre, el salto mayor desde el 2003, mientras los costos laborales caían a razón de 2,5% anual. El aumento de la productividad previsto era de 9,5%, en tanto la caída de los costos laborales fue inferior a 5,2% esperado. Ambas revisiones superaron los pronósticos.

Un penique estadounidense con el borde dentado de 1785, uno de los únicos siete que existen en todo el mundo, fue vendido en una subasta por casi \$1,3MM, la primera vez que una moneda de un centavo supera la barrera del millón de dólares. Esta venta se da poco después de otra que tuvo lugar este año de una sofisticada colección de insólitas monedas de 50 centavos de dólar que recaudaron \$1,1MM en una subasta. Al mismo tiempo, las populares monedas Águila Doble de Saint-Gaudens, o \$20 de oro macizo, de principios del siglo XX se están vendiendo por \$1.700 cada una. El mercado numismático actual está en gran parte definido por inversionistas de primera línea que se están haciendo con las monedas más peculiares que salen a la venta en muy contadas ocasiones; coleccionistas de oro que intentan conseguir el máximo número posible de monedas de ese metal; y especuladores que tratan de empujar al alza los precios.

La cultura del "todo gratis" en los medios de comunicación en internet ha dado un paso simbólico hacia su desaparición tras el anuncio de Google de que limitará el acceso gratis a noticias en internet que normalmente se obtienen por suscripción. Google reacciona así a las quejas de otros medios de comunicación que ofrecen sus contenidos en la internet sólo para suscriptores y que están cansados de que parte de sus noticias se ofrezcan gratuitamente y sin límite para el internauta. El nuevo programa First Click Free (primer click gratis) permitirá a los editores que ofrecen servicios de noticias por suscripción mostrar la primer página del artículo en los resultados de Google News sin costo para el usuario. Ahí terminará la gratuidad, porque si el internauta quiere seguir leyendo se le invitará a registrarse o suscribirse al servicio de noticias en cuestión.

RESTO DEL MUNDO

Algunas entidades han vendido masivamente SWAP's (permuta), productos de alto riesgo como si fueran un seguro frente a la subida de las tasas de interés. Miles de españoles, a los que su banco o caja les ha vendido, asociado a la hipoteca o no, un producto financiero bajo nombres como clip, cuotasegura, contratos de permuta de interés o stockpyme, no saben de que se trata. A quienes tenían un préstamo a tipo variable se les presentaba como un seguro de protección frente a la subida de las tasas. En realidad, es todo lo contrario. Se trata de un instrumento financiero de alto riesgo, un "producto de casino". Si el Euríbor subía sobre el nivel pactado en el swap, el banco pagaba la

pequeña diferencia. Pero no les dijeron que, si bajaba, tendrían que afrontar pagos superiores en ocasiones a la cuota hipotecaria, por los costos y dificultades para cancelarlo.

El agujero exterior de la economía española se sigue encogiendo. Hasta septiembre, la balanza por cuenta corriente registró un déficit de €42.382MM, apenas la mitad del saldo negativo (81.523MM) que reflejaba en los nueve primeros meses del año pasado. El significativo recorte (más del 48%) que evidencian las cuentas del Banco de España palia uno de los desequilibrios más acusados de la última década. En esta ocasión, la debilidad económica aflora en el desplome de las importaciones de mercancías. El desequilibrio en las relaciones económicas de España con el resto del mundo llegó a rondar el 10% del PIB en 2007 y 2008, unas cifras sin parangón entre las principales países avanzados. Con la crisis, el peso de este saldo negativo, que se financió con un elevado endeudamiento, empezó a adelgazar. Si se toman los datos preliminares de contabilidad nacional de los tres primeros trimestres de 2009, el déficit exterior se queda ahora en el 5,4% del PIB.

El deterioro del mercado laboral español continúa, aunque con menor intensidad que hace un año. El desempleo registrado en los Servicios Públicos de Empleo aumentó en 60.593 personas en noviembre, lo que supone un aumento del 1,59% frente a octubre. Con este avance, según los datos del Ministerio de Trabajo, el total de desempleados se situó en 3.868.946, lo que representa 879.677 personas o 29,43% más que hace año. Sin embargo, este aumento es muy inferior al del mismo mes del año pasado, cuando el desempleo subió 171.243 personas.

Para el Banco de España, la Ley de Economía Sostenible va en la dirección "correcta". Pero no es suficiente, porque "la situación requiere reformas profundas, ambiciosas y urgentes".

Dubái, la "Perla del Golfo" donde ahora se acumulan las anulaciones de proyectos, las obras estancadas y los apartamentos sin vender, está pagando el precio de la burbuja inmobiliaria que le ha llevado a pedir una moratoria de la deuda de uno de sus consorcios más importantes. Gracias a una ley de 2006 que permitía a los extranjeros, mayoritarios en Dubái, convertirse en propietarios, los expatriados se inscribían en listas de espera para comprar una mansión en una isla artificial o un apartamento en un rascacielos. Pero Dubái anunció la semana pasada su intención de pedir a los acreedores de su consorcio Dubai World una moratoria de seis meses, hasta el 30/05/2010, para el pago de su deuda. Sin embargo, el banco central de Emiratos Árabes Unidos anunció que "respaldará" a los bancos locales y extranjeros que operan en el país, ofreciéndoles acceso a capitales, en una señal de que el Gobierno federal se apresura por calmar a los inversionistas temerosos por la deuda de Dubái. Dubai es el único emirato que no produce petróleo.

John Maynard Keynes propuso un impuesto a las operaciones financieras a mediados de la Gran Depresión y otro economista, James Tobin, revivió la idea en los años setenta como medio de combatir la especulación en el mercado de divisas. Ninguno de los empeños tuvo mucha acogida. Ahora un número creciente de economistas y políticos creen que es hora de disponer un gravamen sobre la negociación de acciones, bonos, monedas y derivados, como un mecanismo de compensar los miles de millones de dólares que el público ha gastado en rescatar bancos. El primer ministro británico, Gordon Brown, apoyaría la propuesta. Las autoridades de Francia, Alemania y Austria han expresado su respaldo. El secretario del Tesoro de USA, Timothy Geithner, diciendo que el impuesto no era algo que USA apoyaría.

Los ministros de Finanzas de la Unión Europea acordaron la creación de un sistema de vigilancia comunitaria para controlar con más rigor los bancos, las aseguradoras y los mercados bursátiles, para evitar futuras crisis. El acuerdo está todavía pendiente de su aprobación por el Parlamento Europeo, donde ya se han manifestado ciertas voces de rechazo. El objetivo es que el nuevo sistema de supervisión financiera de la UE, formado por una Autoridad Bancaria, una Autoridad de Seguros y Pensiones y una Autoridad de Mercados Bursátiles, entre en vigor en el curso del próximo año. El acuerdo ha sido posible gracias a ciertas cesiones a las presiones de Londres, la principal plaza financiera europea, que desde el principio se mostró reticente a endurecer la legislación y la vigilancia por temor a la pérdida de clientes y negocios.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 27/11 tasa activa de 18,50% (19,02%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 15,10% (15,21%) y en cuentas de ahorro de 12,59% (12,59%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro a 90 días marcaron un rendimiento de 9,6251% (9,7500%); con un promedio para todas las emisiones de 9,9046% (9,7500%). La tasa de descuento y redescuento, se ubicó en 29,5% (29,5%). Las operaciones de inyección de liquidez se mantuvieron en 19% (20%) a 7 días; 20% (21%) a 14 días;

21% (22%) a 28 días; 21,25% a 56 días y 21,50% a 90 días, con un promedio en la semana de 19,4631% (20,0000%). El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se ubica en 12,9% (12,9%). Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 6,2470% (6,1633%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro está congelada en 13,00% (13,00%). Entre paréntesis los valores de la semana pasada.

La tasa overnight, que marca el precio al que los bancos se prestan fondos entre sí, se ubicó en niveles de 30% - 35%, un aumento promedio de 10 puntos porcentuales en comparación con semana anterior. El incremento de la tasa interbancaria se produce como consecuencia del cierre de las 4 instituciones financieras que habían sido intervenidas a puertas abiertas.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 0,2200% (0,2012%) a 30 días; 0,2481% (0,2331%) a 90; 0,4781% (0,4855%) a 180; y 1,0032% (1,0138%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,2390% (1,2320%). La PRIME rate cierra en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,13% (0,11%); y un descuento de 0,50% (0,50%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,18% (0,17%), la de 90 en 0,21% (0,20%) y la de 180 días en 0,28% (0,27%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,39% (3,28%), las de 20 años en 4,23% (4,12%); y las de 30 años en 4,33% (4,23%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

El interés promedio para una hipoteca a 30 años cayó a un récord de 4,71% este mes, deprimido por una agresiva campaña del gobierno para reducir los costos de los préstamos. El anterior récord del 4,78% fue establecido en la semana que concluyó el 30/04 y fue igualado la semana pasada. La FED está invirtiendo \$1.250MM en las hipotecas respaldadas por acciones como garantía real para tratar de reducir las tasas hipotecarias.

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en la semana realizó operaciones de inyección por Bs. 2.682,33MM, mientras que absorbió Bs. 1.546,06MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de NOVIEMBRE-DICIEMBRE, comparado con el total de AGOSTO, SEPTIEMBRE y OCTUBRE de 2009 (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
AGOSTO	880,00	259,72	1.083,23	12.381,49	14.604,43	270,00	-14.334,43
SEPTIEMBRE	850,00	241,88	1.356,39	10.617,76	13.066,02	200,00	-12.866,02
OCTUBRE	720,50	65,75	1.854,51	2.056,40	4.697,16	3.052,17	-1.644,99
30/11/2009	0,00	0,00	141,90	428,10	570,00	1.035,65	465,65
01/12/2009	206,00	0,00	4,80	485,20	696,00	202,10	-493,90
02/12/2009	57,00	0,00	3,00	169,20	229,20	1.082,26	853,06
03/12/2009	5,00	0,00	12,88	10,12	28,00	322,12	294,12
04/12/2009	2,00	0,00	20,00	0,86	22,86	40,20	17,34
SEMANA	270,00	0,00	182,58	1.093,48	1.546,06	2.682,33	1.136,27
NOVIEMBRE	770,00	0,00	1.620,97	8.058,65	10.449,62	5.851,45	-4.598,17
DICIEMBRE	270,00	0,00	40,68	665,38	976,06	1.646,68	670,62

Fue allanada INTERBURSA Casa de Bolsa con fundamento en el artículo 210 del COPP. La medida se llevó a cabo como parte de la investigación que el gobierno hace de los bancos (Canarias, Confederado, Bolívar y Banpro), intervenidos. El procedimiento fue acordado por el Tribunal 11° de Control del AM de Caracas, y practicado en la sede de INTERBURSA, en Caracas, por funcionarios de la DISIP. INTERBURSA señaló que "con absoluta transparencia y con la mejor disposición de colaboración, informó a las autoridades sobre todas las operaciones regulares que mantiene vigentes con todos los operadores", y ratificó su compromiso de responsabilidad, continuidad operativa, así como la dedicación administrativa de su junta directiva y personal.

Inocencio T. Sánchez B.
05/12/2009

Felices Fiestas para todos



COMENTARIO ECONÓMICO 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