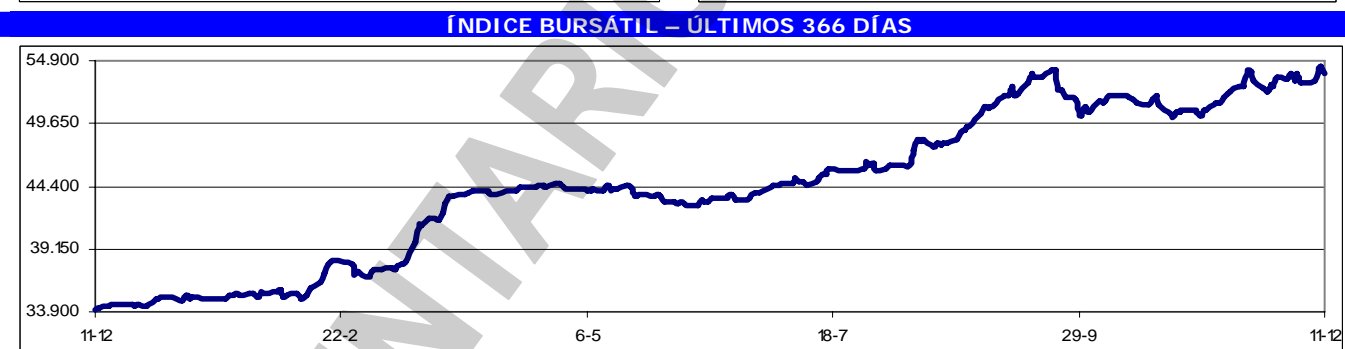
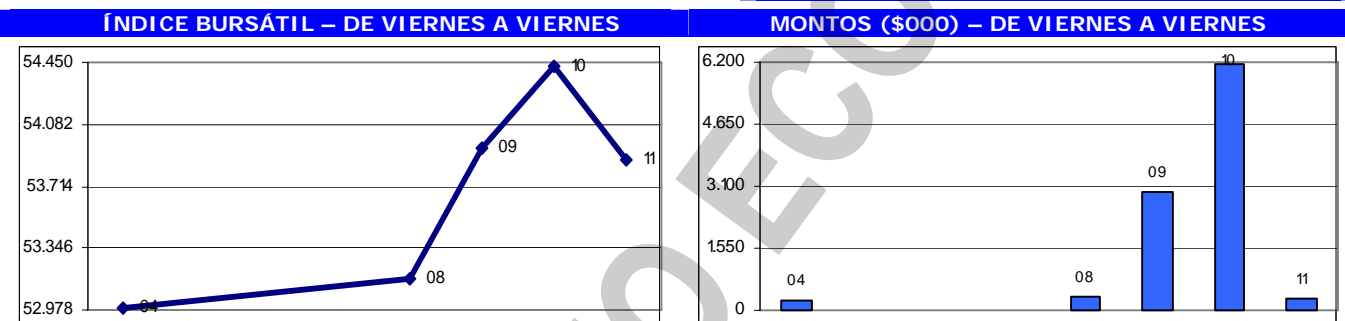


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) subió 889,29 puntos ó 1,7%, al cerrar en 53.874,35 puntos, contra 52.985,06 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Gana 520,67 puntos ó 1,0% en DICIEMBRE y 18.784,27 puntos ó 53,5% en lo que va de año. Se realizaron 115 operaciones con 25.785.859 títulos negociados, por Bs. 20.877.310,14 ó \$9.710.376,81. El mejor día fue el JUEVES, con 43 operaciones y 20.836.806 títulos negociados, por Bs. 13.207.375,69 ó \$6.142.965,44; 63,3% de la semana; de los cuales 97,6% correspondió a acciones BVL de BANCO DE VENEZUELA. El peor día fue el VIERNES (hoy) con 16 operaciones y 35.356 títulos por Bs. 617.187,69 ó \$287.064,04; 3,0% de la semana; de los cuales 60,0% correspondió a acciones MVZ.B de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa con el mayor monto negociado fue BANCO DE VENEZUELA, con 61,7%; seguida por MANTEX, con 27,9% y MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 4,7%; lo que hace que estas 3 empresas, con 4 títulos representen el 94,3% del total de la semana.

Se movilizaron 17 títulos: 1 subió, 4 bajaron y 12 se mantuvieron sin cambio.

Las ganadora		Las 4 perdedoras	
BANCO DE VENEZUELA	24,0%	SUELOPETROL B	8,3%
SIVENSA	12,5%	INVERSIONES TACOA B	7,0%
		MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	1,3%



Los valores extremos alcanzados por el IBC en los últimos 366 días cambiaron a un máximo de 54.426,82 (10/12/2009) y un mínimo de 34.005,41 (11/12/2008).

El jueves 10 se realizó en la BVC una Sesión Especial con acciones de Banco de Venezuela, producto de la OPTC iniciada por el BANDES. Precio de la oferta: \$.0,2925 por acción, equivalente a Bs. 0,6289. Coordinador de la Operaciones en Bolsa: Econoinvest Casa de Bolsa. Símbolo para la Sesión Especial: BVL.O. Custodio y Traspaso de Valores: Caja Venezolana de Valores.

Tomás Eduardo Sánchez Mejías es el nuevo presidente de la Comisión Nacional de Valores, en sustitución de Antonio Márquez, quien aparentemente fue destituido por falta supervisión del sector luego de quedar al descubierto incumplimientos de casas de bolsa y sociedades de corretajes en las normas de operación. Márquez, quien sustituyó en febrero pasado a Fernando De Candia, fue arrestado como parte de las investigaciones que se adelantan en el caso de los bancos intervenidos.

DAYCO TELECOM coloca, a través del sistema SIBE de la BVC, Obligaciones Quirografarias al Portador por Bs. 10MM Fecha de Emisión: 08/12/2009 Fecha de Vencimiento: 08/12/2011 Agente Estructurador: InterValores Casa de Bolsa, Representante Común Provisional de Obligacionistas:

Banco Nacional de Crédito. Sistema de Colocación: En base a los mayores esfuerzos Frecuencia de Pago de Intereses: Trimestral / Revisable trimestralmente. Tasa de Interés Vigente: 19,00% anual. Calificación de Riesgo: Clave Sociedad Calificadora de Riesgo = B/B1 y Softline Sociedad Calificadora de Riesgo = B/B1. Precio: Valor par 100% más intereses vencidos.

La SUDEBAN ordenó a Helm Bank de Venezuela la incorporación de por lo menos 10 accionistas para así darle curso al proceso de adquisición iniciado y notificado a la SUDEBAN en octubre del 2008. Helm Bank era manejado en Venezuela por el grupo Banco de Crédito de Colombia, en tanto que la familia Herrera Velutini fueron los compradores. Por otra parte, en el oficio enviado a Helm Bank de Venezuela, SUDEBAN notifica y deja, formalmente, sin efecto el antiguo proyecto de fusión con Banco Real, ya que dicho proyecto de solicitud perdió todo efecto luego de la venta de Banco Real a principios del 2009. Actualmente, Helm Bank de Venezuela está siendo administrado y presidido por ejecutivos contratados bajo la administración de Banco de Crédito de Colombia.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

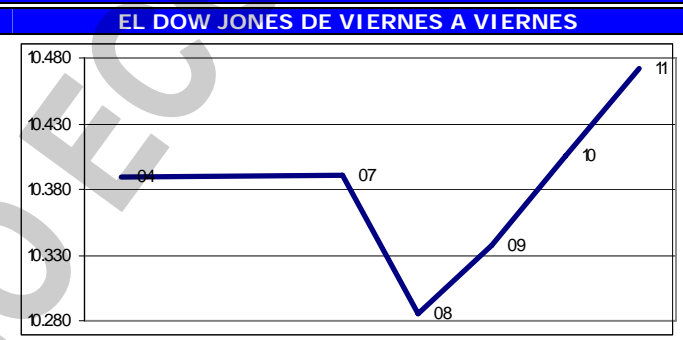
Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
	No hay Asambleas Convocadas		

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Venezolano de Crédito	10,00	14/12/2009	18/12/2009	Asamblea ordinaria del 11/08/2009
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 82,60 puntos ó 0,8%, al cerrar en 10.471,50 puntos, contra 10.388,90 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana de comportamiento alcista, a pesar de una caída de 104,14 puntos el martes. El DJI sube 126,66 puntos ó 1,2% en DICIEMBRE, y mantiene su ganancia en 19,3% 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 4 y el jueves 10, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 29.418.145 operaciones, con 8.765,7MM de títulos negociados, por \$228.524,9MM.



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron en baja.

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	7.125,12	7.182,71	-57,59	-0,8%
AMEX Compuesto	1.779,13	1.792,48	-13,35	-0,7%
NASDAQ Compuesto	2.190,31	2.194,35	-4,04	-0,2%
STANDARD & POORS – 500	1.106,41	1.105,98	0,43	0,0%
RUSSELL 2000	600,37	602,79	-2,42	-0,4%

El euro terminó hoy en \$1,4624; un retroceso de 1,5% contra \$1,4846 el viernes pasado. Pierde 2,6% en el mes y gana 4,6% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$1.115,10 la onza, perdiendo 4,0% contra \$1.161,30 el viernes pasado. Pierde 5,5% en el mes y gana 26,6% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$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 baja. Este comportamiento se justifica principalmente por la preocupación por el ritmo de recuperación de la economía mundial y la demanda petrolera, así como por los altos niveles de

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
NOVIEMBRE/2009								
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
Del 07 al 11	68,24	-3,72	74,50	-2,29	72,65	-4,30	74,68	-3,57

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO (ABN)

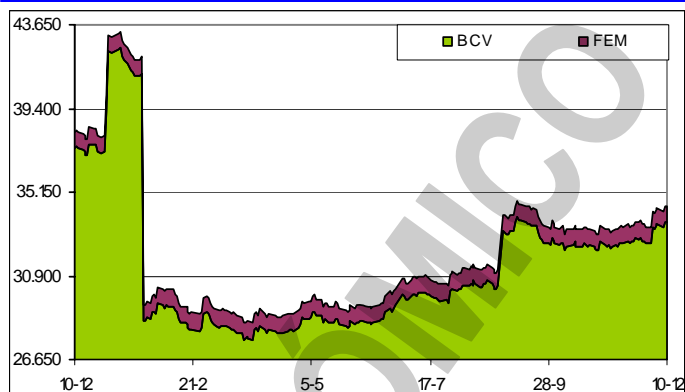
inventarios en USA y el fortalecimiento del dólar frente a otras monedas.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 10/12/2009 en \$34.471MM (\$33.641MM de reservas BCV y \$830MM del FEM), lo que representa \$210MM ó 0,6% más que lo reportado la semana pasada; \$1.108MM ó 3,3% por encima del cierre de OCTUBRE; \$8.656MM ó 20,1% por debajo del nivel a fin de 2008; y \$185MM ó 0,5% por encima del nivel a fin de 2007, con una disminución de \$3.740MM ó 9,8% 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

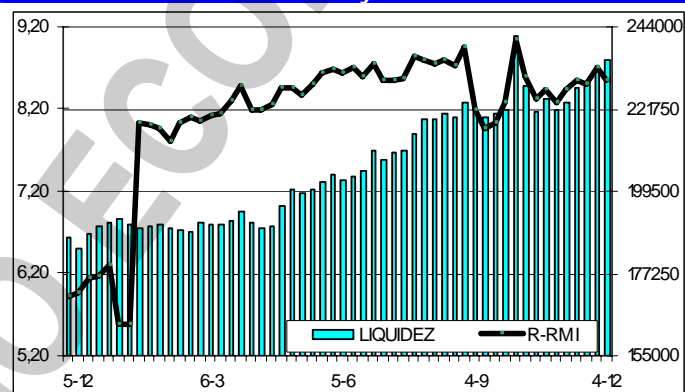
RESERVAS INTERNACIONALES



resultados, el déficit se sitúa en \$102.053MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$136.524MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 33,8% de la masa monetaria en circulación; el restante 66,2% es "dinero inorgánico" (sin respaldo).

La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 04/12/2009 en Bs. 234.821MM (Bs. 152.803MM en dinero y Bs. 82.018MM en cuasidinero). Este total representa un incremento de Bs. 2.320MM ó 1,0% contra lo reportado la semana anterior (Bs. 232.501MM); Bs. 13.492MM ó 6,1% por encima del cierre de OCTUBRE; Bs. 43.603MM ó 22,8% por encima del cierre de 2008; Bs. 81.905MM ó 53,6% superior a lo reportado a final del 2007; con un incremento de 50.761MM ó 27,6% en los últimos 12 meses. El monto al 02/10/2009 (Bs. 241.436MM) se mantiene como el máximo histórico de liquidez.

LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) actual es de Bs. 8,55089; un decremento de Bs. 0,16014 desde Bs. 8,71103 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 297,7%.

La negociación de BONOS SOBERANOS promedió hoy en Bs. 5,94 desde Bs. 5,95 el viernes pasado; un retroceso de 0,2%. Gana 5,9% en el mes y gana 5,9% en lo que va de año.

La liquidación de divisas por parte de CADIVI no se ha regularizado para algunos sectores como el plástico que tiene liquidaciones pendientes por aprobación por \$12MM, según Carlos Larrazábal, presidente de CONINDUSTRIA. Aunque este año CADIVI trató de mejorar la entrega de divisas, persisten los problemas y los retrasos para dar respuesta a una gran parte de las industrias manufactureras y sectores como el plástico reportan retrasos de 8 meses. CONINDUSTRIA estima que el próximo año se repetirán los obstáculos y, a la restricción de las divisas, la estatización de empresas y la conflictividad laboral, al aparato productivo local se le están sumando nuevas trabas como la crisis de los servicios básicos y la reciente intervención de las entidades financieras.

VENEZUELA

PDVSA cubre parte de sus deudas con proveedores con la última emisión de petrobonos, mientras que para otros contratistas se prevé erogar más de \$1.400MM en efectivo antes de finalizar el año. Las cuentas por pagar de la estatal en junio de 2009 fueron de \$8.100MM, mientras al final del pasado año estaban en \$7.500MM, según los estados financieros al 31/12/2008. PDVSA contempla agilizar los pagos a los proveedores con los que posea deudas inferiores a los \$10MM.

El Gobierno contempla transformar a Seguros La Previsora en una empresa estatal, lo cual le permitirá encabezar el mercado asegurador. El presidente Hugo Rafael Chávez Frías señaló que la compañía se convertirá en la Bolivariana de Seguros. Una vez que se concrete el cambio, el Estado contará con dos aseguradoras que tendrán 19% del mercado. El Ejecutivo ya cuenta con Seguros

Horizonte, que está adscrita al Ministerio de la Defensa, y cuyas primas al cierre de octubre eran Bs. 2.600MM. Ahora tendría a La Previsora, que registró ventas por Bs. 1.900MM. Eso significa que entre las dos compañías las primas suman Bs. 4.500MM, mientras que la empresa de mayor tamaño del sistema tuvo ventas por Bs. 2.800MM. El primer mandatario nacional en varias oportunidades ha manifestado que el Estado tiene que aumentar su presencia en el mercado de seguros.

Tras casi 11 años en el poder, el Gobierno nacional asegura que la "Revolución agraria" ha sido la política que transformará a Venezuela en una potencia alimentaria con capacidad de autoabastecimiento alimentario y de generación de excedentes para la exportación. Pero los números de la producción agropecuaria revelan que los llamados logros en aumento del volumen total de producción e incremento de la frontera agrícola no se traducen en verdaderos incrementos de la actividad productiva, sobre todo en función del crecimiento del resto de la economía y en particular de la demanda. Según las estadísticas del Ministerio de Agricultura y Tierras, el valor de la producción agrícola en términos reales y los rendimientos de los principales rubros no han variado al ritmo que demanda el crecimiento de la economía y de la población venezolana. Sólo en los rubros cerealeros como arroz, maíz y sorgo se dan crecimientos en el valor de su producción en los últimos diez años, con alzas de 76%, 161% y 58%,

La AN sancionó las leyes de Presupuesto y Endeudamiento Fiscal del 2010, el primero por Bs. 159,4MM y el segundo, por Bs. 16.807,7. Los diputados acordaron aprobar sin modificaciones los lineamientos de las leyes propuestas por el despacho de Finanzas. En el caso de la Ley del Presupuesto se establece para el ejercicio fiscal del próximo año un precio del barril de petróleo en \$40, la producción de crudo en 3.160.000 barriles diarios y 45,73% del monto total orientado a la inversión social. La tasa de crecimiento del PIB se ubica en 0,5%; la inflación entre 20% y 22%, y el tipo de cambio oficial en Bs. 2,15 por dólar. Del total, 77,9% provienen de ingresos ordinarios y 22,1% de ingresos extraordinarios (fuentes de financiamiento).

La Comisión de Finanzas de la AN aprobó una reprogramación de la Ley de Endeudamiento de este año, en la cual el Ministerio de Energía y Petróleo cede recursos al despacho de las Comunas. Los diputados también aprobaron otra reprogramación de la Ley Paraguas por \$50MM para el Ministerio del Ambiente. También la instancia aprobó dos créditos adicionales por Bs. 29,9MM (Bs. 20,0MM para el Ministerio del Ambiente y Bs. 9,9MM para el Ministerio de Interior y Justicia. ¡UUUU!

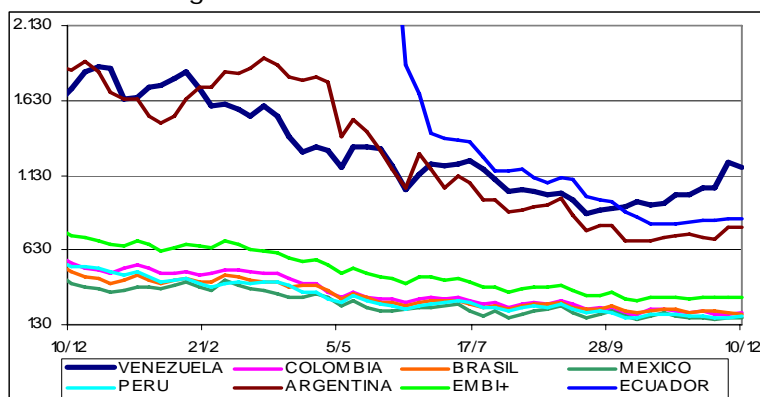
El proyecto de reforma de la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras, que está en revisión por parte de la AN, contempla un incremento en la garantía de los depósitos, de Bs. 10.000 a Bs. 25.000, pero dicho cambio no será retroactivo. El ajuste estará vigente a partir de febrero de 2010, por lo que "los bancos tendrán que pagar la nueva tarifa del aporte a partir del primer día del mes inmediato posterior a la publicación del texto y Fogade pagará la garantía a partir del primer día del segundo mes inmediato a la publicación del instrumento". Recordemos que los bancos hacen un aporte mediante primas mensuales calculadas en forma de 1/6 del 1,25% aplicado sobre el total de depósitos del público que los bancos tengan al final de cada semestre.

Indicador de riesgo soberano

EMBI+ (Puntos Básicos - Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.180	1.220	-40
Colombia	208	203	5
Brasil	204	212	-8
México	177	172	5
Perú	182	177	5
Argentina	778	782	-4
EMBI+	308	313	-5
Ecuador	840	835	5

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 intervención de 7 pequeños bancos por irregularidades, Moody's dijo que se mantienen "incertidumbres sistémicas" sobre los bancos de Venezuela y que está particularmente preocupada por un efecto contagio en la confianza de los clientes de grandes prestamistas en todo el sector. La agencia calificadora señaló que los riesgos que enfrentan los grandes bancos con calificaciones son principalmente sistémicos, pero pueden suscitar en posibles corridas de depósitos en bancos pequeños y medianos más débiles, lo que podría forzar un feriado bancario no programado.

BaNorte Banco Comercial fue intervenida hoy, a "puerta cerrada", por presentar problemas de liquidez. La SUDEBAN acordó la intervención de Banorte por incurrir en "situación de iliquidez que no le permite cubrir sus obligaciones en el corto plazo". Con la intervención de BaNorte se elevan a ocho las instituciones financieras cerradas por el gobierno en menos de tres semanas.

Las empresas cuyos aportes de Política Habitacional se depositaban en los bancos que se encuentran en liquidación (Banpro y Canarias) tendrán que notificar al Banco Nacional de la Vivienda los cambios de operadores financieros. Una vez notificado el cambio, los recursos que estaban depositados en esas instituciones serían transferidos a las nuevas entidades.

Fue allanada la Caja Ibérica de Valores Sociedad de Corretaje, a solicitud de fiscales nacionales del Área Metropolitana de Caracas (AMC) ante el Tribunal 11° de Control del AMC. El procedimiento fue practicado por la DISIP y como ha ocurrido en procedimientos similares a otras casas de bolsa y empresas de seguros, se incautaron documentos de interés criminalístico y equipos de computación necesarios para la investigación. Después del allanamiento, los empleados colocaron un aviso deseando feliz Navidad a sus clientes y notificando el cierre hasta el 18/01/2010.

Seguros La Previsora será transformada en la Bolivariana de Seguros, y las autoridades están afinando la transferencia de la empresa. La Superintendencia de Seguros ya inició los procedimientos para que la aseguradora comience su transformación en empresa estatal y la Vicepresidencia publicó el acta constitutiva de Bolivariana de Seguros. Los accionistas de Seguros La Previsora y Seguros Premier eran Central y Baninvest, dos de las instituciones que fueron intervenidas la semana pasada.

Pese a que las autoridades económicas de Venezuela creen que lo peor del reciente temporal bancario ha pasado, siguen en alerta por algunas entidades pequeñas que parecen vulnerables a los coletazos de la sacudida. Se asegura que el sistema bancario en general está sólido y que una estatización completa del sector no se ha planteado actualmente, pese a las recientes y reiteradas amenazas del presidente Hugo Rafael Chávez.

Cada año, los padres emprenden una ardua búsqueda de los regalos de Navidad para sus hijos, pero esta tarea no sólo consiste en encontrar todos los artículos sino también precios asequibles al bolsillo. Esto último, este año, no será una tarea fácil, pues los juguetes registran un alza promedio de entre 30% y 40%, según estiman los comerciantes.

El Teniente (r) Arné Chacón Escamillo, hermano de Jesse Chacón, ministro de Ciencia y Tecnología e Industrias Intermedias, y dueño de Banco Real, entidad financiera intervenida por el Gobierno tras presentarse presuntamente irregularidades en sus operaciones, fue presentado ante los tribunales. Chacón, de 46 años es directivo de Banco Real y socio, junto con el empresario Pedro Torres Ciliberto, de Central Banco Universal y Baninvest, instituciones financieras también intervenidas. Jesse Chacón renunció y Ricardo Menéndez lo sustituirá. *Entiendo que la información sobre el Central es incorrecta porque la operación de compra no llegó a concretarse.*

Bancos del Estado colocaron fondos en Central y Real. Los depósitos de las instituciones ascendieron a Bs. 900MM. En el caso de Central, tanto el Banco del Tesoro como el BIV y Banfoandes depositaron Bs. 377,4MM. Dichas colocaciones se realizaron en la primera mitad de este año, debido a que al cierre del 2008, la institución no contaba con captaciones del Estado. Banfoandes mediante préstamos en el mercado interbancario, inyectó recursos a Central por Bs. 200MM. Otras instituciones intervenidas, Baninvest, Confederado y Bolívar colocaron en Central Bs. 780MM. Durante gran parte del 2009, Banco Real recibió depósitos de las instituciones del Estado por Bs. 523MM. El Banco del Tesoro, BIV y Banfoandes fueron los encargados de realizar esas colocaciones. De igual manera, Banfoandes prestó en el mercado interbancario al Real, Bs. 481MM.

Una de las causas que explica el debilitamiento de Central Banco Universal es una nota estructurada con Lehman Brothers que la SUDEBAN, debido a la crisis financiera en USA, ordenó aprovisionar en 50%. El 26/06 Central logró desprenderse de la nota estructurada, vendiéndosela a Avignon Capital, una empresa constituida en Islas Vírgenes Británicas, por Bs. 25MM. Las autoridades precisan que entre las causas que desencadenan la intervención de Central destaca que al cierre del 4/12 contaba con "una brecha de liquidez negativa, incluyendo sólo las obligaciones de exigibilidad inmediata, lo cual representa un alto riesgo al no contar con reservas secundarias suficientes que le permitan afrontar los compromisos". Al cierre de octubre el dinero colocado por los accionistas de Central equivalía a 7,3% de los activos y la SUDEBAN exige un mínimo de 8%.

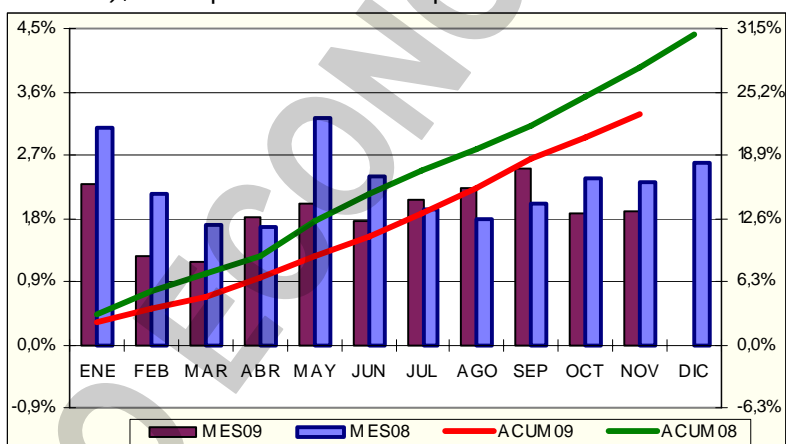
Profinca es una de las empresas de Ricardo Fernández Barrueco constituidas en el 2002 y un año más tarde fue beneficiada con una operación de crédito público por \$41,8MM, que se destinarían a la construcción y rehabilitación de sistemas de riego en los estados Lara, Mérida y Barinas. La

operación en cuestión fue controversial desde el mismo momento en que a mediados de 2003 el ministro de Finanzas de ese momento, Tobías Nóbrega, envió a la Asamblea Nacional la solicitud de autorización del referido endeudamiento de la República, debido a que el BCV objetó las condiciones financieras. En un primer momento, la Comisión de Finanzas, presidida en esa oportunidad por el ex ministro y ex diputado Rodrigo Cabezas, objetó la operación por "la falta de claridad en el destino de los recursos". La Comisión de Finanzas aprobó el endeudamiento el 24/09/2003 con el rechazo de los diputados de la oposición, y se señaló que los recursos favorecerían el Plan Especial de Siembras que promovía el Ministerio de Agricultura y Tierras.

La participación del empresario Ricardo Fernández Barrueco en el sector agroproductivo es notable. La empresa con mayor participación de mercado en el sector pesquero es de su propiedad. De acuerdo con fuentes del sector, entre 60% y 70% de la flota atunera nacional pertenece a la Fábrica de Exquisiteces de Atún (FEXTUN), pues en los últimos dos años adquirió los barcos de las empresas Canabó en Cumaná y de Aveicasa en Punto Fijo. En total, la flota pesquera de Fernández Barrueco contempla unos 10 barcos nacionales, y otros cuatro de bandera panameña, que al parecer no fueron nacionalizados en Venezuela. Los barcos son de tipo cerqueros, propicios para la captura de atún (que puede ser almacenado en salmuera), ideal para la industria procesadora.

El Banco Central de Venezuela

(BCV) informó que en NOVIEMBRE el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reflejó una variación de 1,9%, igual al 1,9% del mes anterior, pero menor al 2,3% de mismo mes de 2008. Según el ente emisor, el comportamiento del INPC en NOVIEMBRE está principalmente asociado al crecimiento relativo menos pronunciado en 7 de las 13 categorías que integran la canasta del INPC "cuya variación es inferior al promedio general y de 6 donde ocurre lo contrario". Con este



resultado del INPC, la inflación acumulada en los once meses transcurridos del 2009 se ubica en 23,0%, por debajo del 27,6% correspondiente al mismo lapso del año 2008; y la inflación anualizada NOVIEMBRE 2008 - NOVIEMBRE 2009 se ubica en 26,2%; inferior al 26,7% del mes anterior, e inferior también al 31,8% de hace un año. Al analizar el crecimiento por categorías, conseguimos que en los once meses de 2009, 8 de las 13 categorías han crecido igual o por encima del promedio de 23,0%; en tanto que las 5 categorías restantes crecieron por debajo del promedio. Por ciudades, 8 están igual o por encima del promedio y 3 están por debajo del promedio. Caracas es la ciudad más cara y Maracaibo es la más barata. La variación intermensual del núcleo inflacionario fue de 2,3%, superior al 1,9% de OCTUBRE, y también superior al INPC global.

El costo de la canasta de alimentos llegó a Bs. 1.883 en noviembre, lo que implica un incremento de 5,7% con respecto a octubre, según el Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (CENDA). Este es el alza más alta desde septiembre cuando aumentó 4,1%.

La venta de autos nuevos en Venezuela sumó 126.533 vehículos de enero a noviembre de 2009, lo que representa una caída de 49,9% con respecto al mismo período de 2008, informó CAVENEZ. Del total de vehículos vendidos a lo largo del año, 101.522 (-19,6%) fueron ensamblados en Venezuela, mientras que 24.991 (-80,2%) fueron importados. En los 11 primeros meses del año, se exportaron 54 unidades, un 95,5% menos que en igual período de 2008. En noviembre fueron vendidos 10.075 autos en Venezuela, un 40% menos que las ventas registradas durante el mismo mes de 2008, señaló CAVENEZ. En los últimos años la comercialización de vehículos se ha visto afectada en Venezuela por los retrasos en la concesión de divisas a ensambladoras y fabricantes para adquirir autopartes y cancelar deudas a la tasa oficial de Bs. 2,15 por dólar. Además, con la congelación de las relaciones con Colombia a finales de julio, el gobierno venezolano anuló la compra de 10.000 vehículos pactada con el país vecino. El ejecutivo venezolano anunció que inyectará unos \$2.000MM a la industria automotriz para pagar sus compromisos y hacer nuevos pedidos de partes para ensamblar, con el fin de normalizar el mercado en 2010.

La producción de leche este año cerrará con números positivos a diferencia de los períodos anteriores, no sólo en leche cruda sino también industrial. De acuerdo con la Asociación de Productores y Procesadores de Leche (ASOPROLE), la producción de leche pasteurizada pasó de entre 8 y 9MM de litros mensuales en 2008 a 20MM de litros este año. ASOPROLE, informó que la producción nacional de leche cruda registró un alza de 12%, por lo que la industria pudo comprar mayor volumen de materia prima para procesar. Agregó que las importaciones de leche en polvo también cubrieron las expectativas de consumo de la población, y quedan los excedentes de las compras foráneas que realizó el Gobierno. En cuanto a la leche UHT, la producción subió de 86.000 litros de leche al día a 100.000 litros diarios, en dos años. Sin embargo, las proyecciones para 2010 no son las más favorables, pues además de la sequía que amenaza con arreciar el verano en enero, la industria enfrenta diversos obstáculos desde el punto de vista económico.

La AVEX estima que las exportaciones no tradicionales del país cerrarán el año en alrededor de \$1.700MM, esto es una caída aproximada de 50% respecto a 2008. Lamentan que "en el desestímulo que hay en el aparato productivo local, se estima que la producción nacional ha caído un 30%". Respecto a la producción de acero y aluminio, "antes teníamos capacidad de exportación y ahora no podemos hacerlo, tenemos los problemas continuos de las autoridades, no hay manera que podamos lograr que faciliten las exportaciones y de agilizar los ingresos de materias primas para exportación".

En los primeros nueve meses de 2009, el volumen de las ventas, al mayor y al detal, registra una severa caída de 9,46%, respecto al mismo lapso de 2008, cuando los pedidos aumentaron 14,5%. En las ventas al mayor, la caída es de 11,34% y al detal de 8,79%.

28 empresas afiliadas a VenAmCham han sido "estatizadas y/o expropiadas" desde 2007 y el Gobierno les adeuda entre \$10.000MM y \$12.000MM por sus indemnizaciones. Según la Cámara, en el país "hay un clima hostil para invertir. ... Este año ha habido una desinversión, ha salido más dinero del que ha entrado. La desinversión alcanza a los \$2.874MM al mes de septiembre". Con tales condiciones hostiles para la empresa privada, no habrá inversiones".

AMERICA LATINA

Cuba y Venezuela firmarán casi 300 proyectos de cooperación por valor de \$3.185MM para ejecutarse en el 2010 durante una reunión bilateral previa a una cumbre de los países de la Alianza Bolivariana para los Pueblos de las Américas (ALBA). La suscripción de los nuevos acuerdos "significa un escalamiento en calidad de lo que son nuestras relaciones", consideró el Ministro de Energía y presidente de Petróleos de Venezuela, Rafael Ramírez, durante el discurso de apertura de la sesión de la X Reunión de la Comisión Mixta Binacional.

República Dominicana pagará a Venezuela el petróleo que le suministra, con \$2.9MM de azúcar líquida, y \$12,5MM de caoatas.

En México es usual conseguir vendedores de facturas de restaurantes, hoteles y tiendas. Los clientes las utilizan para pagar menos impuestos deduciendo gastos que nunca tuvieron, o pagos de impuestos que nunca hicieron. El Servicio de Administración Tributaria de México (SAT) dice que estas artimañas costaron al país PM13.000MM (\$1.000MM) en ingresos fiscales en el 2009 en un año en que la recesión mundial, los temores de los turistas por la gripe A y los ingresos petroleros perdidos por \$23.000MM se combinaron para que su economía fuera la segunda de peor desempeño después de la de Rusia. En el I semestre de 2009 el PIB cayó 9,2% contra igual período del 2008. La economía se contrajo 6,2% en el III trimestre.

Las ofertas públicas de acciones (OPA) en los mercados emergentes fueron unas 15 veces más exitosas que las salidas de los países desarrollados. Las salidas a bolsa de empresas en los mercados emergentes captaron \$39.000MM en el trimestre concluido el 30/11. Este monto rebasa en \$21.300MM la cantidad vendida en salidas a bolsa en 23 países industrializados, el mayor diferencial desde el 2000. Las ofertas de promotores inmobiliarios chinos, bancos en Brasil y proveedores malasios de telefonía móvil han alentado a los inversores al tiempo que el índice MSCI de mercados emergentes subió a casi el doble desde su mínimo del 2009. Asimismo, el crecimiento económico de los países en vías de desarrollo está rebasando al de USA, Europa y Japón. Pero no todo es bueno; si bien las OPA en mercados emergentes aumentaron un 21% y las ofertas en la China continental se dispararon un 88% en los últimos tres meses, la "avalancha" de ventas podría ayudar a desencadenar una caída en el precio de las acciones.

Acerías Paz del Río, la mayor siderúrgica de Colombia, controlada por la brasileña Votorantim, iniciará acciones legales para combatir el ingreso al país de acero a precios por debajo de los costos de producción desde México, Brasil y Venezuela. Las fábricas locales de acero han sido afectadas por

el contrabando y lo que consideran "dumping".

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

Aunque hay mejorías en la economía de USA, el presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, advirtió que es demasiado pronto para declarar que la incipiente recuperación actual será duradera. "Aún tenemos un camino por andar antes de que podamos estar seguros de que la recuperación será autosostenible", dijo Bernanke. El presidente de la FED reiteró que la recuperación seguirá al menos hasta el próximo año, pero advirtió que la economía enfrenta a "retos formidables", como el débil mercado laboral, el temor de los consumidores y la rigidez de los créditos.

El déficit comercial de USA se contrajo en octubre al dispararse las exportaciones a su mejor nivel en casi un año. El crecimiento de las exportaciones, acompañadas por la debilidad del dólar, seguramente incrementará la demanda durante los próximos meses de los productos manufacturados en USA. El Departamento de Comercio anunció que el déficit bajó a \$32.900MM en octubre, un 7,6% menos que los \$35.700MM de septiembre. La mejora refleja un aumento de 2,5% en las exportaciones, especialmente de productos agrícolas, automóviles, aviones comerciales y maquinaria industrial. Las importaciones crecieron 0,4%, una expansión contenida por una considerable reducción en las importaciones de petróleo.

El banco Morgan Stanley anuncia una profunda reestructuración de su cúpula directiva, efectivo a partir del 01/01/2010, coincidiendo con el nombramiento de James P. Gorman como nuevo presidente y consejero delegado de la entidad, en sustitución de John J. Mack, quien continuará como presidente de la Junta Directiva. Ruth Porat será la nueva directora financiera en sustitución de Colm Kelleher, quien pasará a copresidir la división de inversiones institucionales, mientras Thomas Nides ha sido nombrado nuevo director de operaciones. Por su parte, Jim Rosenthal, pasará a ocupar el cargo de director de operaciones y será el responsable de estrategia corporativa del banco. Morgan Stanley confirmó a Walid Chammah como presidente y consejero delegado de Morgan Stanley Internacional y asesor senior del nuevo presidente de la entidad.

Bank of America pagó totalmente los \$45.000MM que debía a los contribuyentes como parte del programa gubernamental de rescate financiero. Bank of America, que la semana pasada anunció un acuerdo con el Departamento del Tesoro para liquidar la deuda, financió el pago mediante una combinación de dinero en efectivo y la venta de \$19.290MM en acciones que convertiría en acciones comunes. Esta última operación está sujeta a la aprobación de los accionistas.

Las negociaciones de Citigroup para devolver la ayuda financiera estatal de emergencia siguen abiertas pero llegarían a buen puerto. Según un funcionario del Tesoro de USA, Citigroup, del que el Gobierno controla un 34%, probablemente logre un acuerdo para devolver los fondos que tomó del Programa de Alivio de Activos en Problemas (TARP). Citigroup planea devolver los fondos del TARP usando fondos de una futura oferta de acciones.

Durante años, Stephen J. Girsky se ganó la vida indicándoles a las tres grandes automotrices de USA que necesitaban corregir su rumbo. Ahora, en su nuevo papel en General Motors Co., tendrá que poner en práctica lo que por tanto tiempo predicó. Girsky, un importante ex analista de la industria automotriz en Morgan Stanley y miembro de la junta de GM desde mediados de este año, fue nombrado asesor especial del presidente interino de la automotriz, Edward E. Whitacre Jr. De esta manera, Girsky, de 47 años, influirá considerablemente en cómo Whitacre tratará de reformar la cultura empresarial de GM y trazar una estrategia de negocios exitosa. El papel de Girsky será eliminar los obstáculos que se interpongan entre el equipo gerencial de Whitacre y el éxito, y tendrá una amplia influencia al trabajar desde una oficina en la sede de la empresa con ejecutivos, representantes sindicales y funcionarios del gobierno, con quienes ya ha forjado fuertes lazos.

Las firmas de Wall Street se están recuperando, pero no así su reputación entre el público. Los ejecutivos de las firmas financieras son ahora menos populares que el Congreso, los abogados y las compañías de seguros, según una Encuesta Nacional de Bloomberg. Dos tercios de los estadounidenses consultados dicen tener una opinión desfavorable de los ejecutivos financieros.

Goldman Sachs no dará a sus 30 ejecutivos con puestos más altos ningún tipo de bono en efectivo a pesar de haber obtenido ganancias por encima de lo esperado. La decisión se debe a las críticas que señalaban que los bonos a los ejecutivos no correspondían con la situación financiera mundial y el préstamo de \$10.000MM que había recibido la firma por parte del gobierno durante el 2008. Goldman Sachs tiene 31.000 empleados.

Pfizer ampliará otro año el programa con el que financia medicinas de la firma consumidas por quienes hayan perdido su empleo en USA y no tienen seguro médico. La mayor farmacéutica del

mundo mantendrá el programa hasta el 31/12/2010 para ayudar "a las millones de personas que siguen sufriendo la crisis y no tienen seguro ni ingresos regulares". El programa, que se inició en mayo bajo el nombre de Maintain, ha podido beneficiar el 75% de los que han solicitado su adhesión. **En vez de importarlo, Florida exporta cemento.** Pero la primera carga de cemento del sur de la Florida desde Port Everglades con destino a Panamá prueba cuánto trabajo cuesta echar a andar la maquinaria comercial y salvar empleos locales en esta recesión. El problema clave es que hay sistemas avanzados para traer cemento, pero no para exportarlo en grandes cantidades. Cargar un barco en Broward con cemento fabricado en el oeste de Miami-Dade "es como llenar una piscina con un vaso, y ese vaso hay que transportarlo 30 millas", dijo John Lyon, gerente de despacho de la empresa cementera Titan America. La historia de la exportación comenzó durante el auge de los bienes raíces, cuando la empresa griega compró el fabricante surfloridano de cemento y duplicó la producción para satisfacer la demanda local. *Para mí, es triste recordar que este era un mercado casi cautivo del cemento venezolano, que dejó de exportarse.*

Apple demandó a Nokia por violación de patentes en un contraataque ante la demanda que Nokia interpuso contra la tecnología que utiliza el teléfono iPhone de Apple. Apple alega en su demanda que Nokia se atrasó en el mercado de los celulares inteligentes, o smart phones, porque eligió enfocarse en los teléfonos anticuados con interfaces convencionales, cuando los nuevos modelos eran cada vez más populares. Nokia revisa las acusaciones y responderá oportunamente.

RESTO DEL MUNDO

Rodrigo Rato, ex director gerente del FMI y candidato popular a presidir Caja Madrid, llegó a un acuerdo con el secretario general del Partido Socialista de Madrid, Tomás Gómez, sobre una candidatura única en el proceso electoral de la entidad.

Los mercados financieros siguen con mucha preocupación la situación en Grecia y Dubai, cuyos problemas financieros amenazan con provocar un efecto de contagio en otros países, como España y Rusia. La explosión de déficit y deudas públicas preocupa también a Gran Bretaña e Irlanda, en camino a drásticos recortes presupuestarios para contener sus cuentas y recuperar la confianza. En este contexto de inquietud por las consecuencias del deterioro de los déficits públicos en Europa, las principales bolsas europeas sufrieron fuertes caídas.

George Papaconstantinou, ministro de Finanzas de Grecia, dijo que no hay riesgo de que el país incumpla los pagos de su deuda, en un intento de mitigar los temores de los inversores luego de que la calificación crediticia del país fue rebajada. "Estamos actuando rápidamente para tranquilizar a los ciudadanos y a los mercados de que avanzamos en la dirección correcta", dijo Papaconstantinou. Y agregó que Grecia no pedirá ayuda a la Unión Europea. A las calificadoras les preocupa que el país tenga problemas para cumplir con sus compromisos de deuda conforme las finanzas públicas se deterioran. Grecia tiene el déficit de presupuesto más alto de la UE.

La Policía Fiscal de Bolonia, después de largas investigaciones y horas de escuchas telefónicas, pudo encontrar el famoso tesoro de Calisto Tanzi, el superejecutivo de Parmalat que hace seis años protagonizó la quiebra del siglo. La colección de arte recién hallada tiene el altísimo valor de €100MM, según las primeras estimaciones. Son 19 obras entre dibujos y telas de los mejores artistas de los últimos dos siglos, como Van Gogh, Picasso, Modigliani, Cezanne, Monet, Pizarro y Ligabue. El tesoro estaba escondido muy cerca de donde Tanzi es juzgado, repartido en los sótanos y buhardillas de tres apartamentos, dos en Parma y uno en Pontetar.

Un anillo con un diamante rosa del tamaño de un garbanzo se vendió en Hong Kong por un récord de \$10,8MM en una subasta de arte, gemas y antigüedades, atizada por las compras chinas. La gema de 5 quilates, engarzada por la joyería Graff Diamonds de Londres, recibió la segunda calificación más alta de potencialmente perfecta. La piedra preciosa rompió el récord por quilate de un diamante establecido en mayo, cuando el magnate inmobiliario de Hong Kong Joseph Lau compró un diamante azul de 7,03 quilates en Ginebra por \$10,5MM. La joya Graff fue comprada por un postor telefónico que le ganó la puja al inversor multimillonario chino Liu Yiqian y su esposa Wang Wei, quienes licitaban en la sala y se detuvieron en alrededor de \$9,1MM. La casa anfitriona del remate, Christie's International, se abstuvo de confirmar si el lote fue comprado por otro postor de China continental. La venta total de joyas recaudó \$48,2MM, y se vendió el 89% de los 255 lotes.

La botella de cognac Fine Champagne Clos du Griffier-1788, anterior a la Revolución Francesa, se vendió por €25.000 en la subasta de parte de la bodega del restaurante La Tour d'Argent. El licor, cuyo importe se destinará a la asociación Petits Princes, encargada de hacer realidad los sueños de los niños con enfermedades graves, fue adquirido por un francés residente en Londres.

Para la Copa Mundial de fútbol de 2010 probablemente se vendan menos billetes de hospitalidad corporativa que en el torneo en Alemania hace tres años debido a la crisis financiera mundial. Varios miles de asientos reservados para invitados de empresas quizá se pongan en venta para el público en general, estimó Horst R. Schmidt director de venta de billetes de la competición.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 04/12 tasa activa de 18,98% (18,50%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 17,78% (15,10%) y en cuentas de ahorro de 12,59% (12,59%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Para NOVIEMBRE, estas mismas cifras son la siguientes: 18,84%; 15,25% y 12,59% respectivamente. Las letras del tesoro a 90 días marcaron un rendimiento de 9,6372% (9,6251%); con un promedio para todas las emisiones de 10,2227% (9,9046%). 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 19,7137% (19,4631%). 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 6,2336% (6,2470%) 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.

En un entorno donde la liquidez está concentrada en un grupo de pocas entidades financieras y la estrategia es mantenerse "lo más líquido posible", la tasa interbancaria, que refleja el precio al que los bancos se prestan entre sí, se mueve en niveles elevados, entre un mínimo de 8% y máximos de 23%. Las estadísticas de la Superintendencia de Bancos indican que al cierre de octubre las cuatro grandes entidades financieras del país controlan 40% de los depósitos.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 0,2175% (0,2200%) a 30 días; 0,2452% (0,2481%) a 90; 0,4725% (0,4781%) a 180; y 1,0065% (1,0032%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,2450% (1,2390%). La PRIME rate cierra en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,12% (0,13%); y un descuento de 0,50% (0,50%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,18% (0,18%), la de 90 en 0,22% (0,21%) y la de 180 días en 0,30% (0,28%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,49% (3,39%), las de 20 años en 4,37% (4,23%); y las de 30 años en 4,50% (4,33%). 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. 995,51MM, mientras que absorbió Bs. 1.482,31MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de DICIEMBRE, comparado con el total de SEPTIEMBRE, OCTUBRE y NOVIEMBRE de 2009 (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
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
NOVIEMBRE	770,00	0,00	1.620,97	8.058,65	10.449,62	5.851,45	-4.598,17
07/12/2009	FERIADO BANCARIO						
08/12/2009	152,50	0,00	20,00	0,86	173,36	40,20	-133,16
09/12/2009	25,00	0,00	195,28	16,72	237,00	465,19	228,19
10/12/2009	52,50	0,00	500,00	189,45	741,95	256,51	-485,44
11/12/2009	30,00	0,00	200,00	100,00	330,00	233,62	-96,38
SEMANA	260,00	0,00	915,28	307,03	1.482,31	995,51	-486,79
DICIEMBRE	530,00	0,00	955,96	972,41	2.458,37	2.642,19	183,82

Ahora es cuando sabremos si es verdad que Hugo Rafael Chávez es ciego, sordo o cómplice. O si por primera vez se esta dando cuenta de quienes son los ladrones. Porque resulta que es ahora cuando el presidente Chávez se acaba de dar cuenta que hay ladrones en su gobierno; cosa que nosotros sabemos desde hace una década. (Charito Rojas - EL NUEVO PAIS - 10/12/2009)

Inocencio T. Sánchez B.
12/12/2009

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