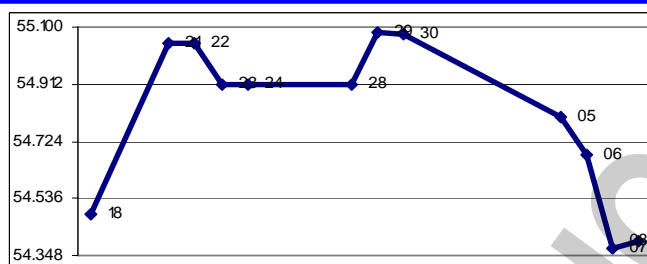


En el período de tres semanas terminado hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) bajó 86,49 puntos ó 0,2%, al cerrar en 54.483,32 puntos, contra 54.483,32 puntos en que había cerrado el viernes 18/12. Ganó 1.722,00 puntos ó 3,2% en DICIEMBRE y 19.985,60 puntos ó 57,0% en 2009, pero ha perdido 678,85 ó 1,2% en 2010. Se realizaron 164 operaciones con 392.543 títulos negociados, por Bs. 2.771.097,72 ó \$1.288.882,66. El mejor día fue el JUEVES 7/1, con 39 operaciones y 89.602 títulos negociados, por Bs. 1.012.769,99 ó \$471.055,81; 36,5% del período; de los cuales 62,4% correspondió a acciones BPV de BBVA BANCO PROVINCIAL. El peor día fue el MIERCOLES 30/12 con 5 operaciones y 2.358 títulos por Bs. 35.823,60 ó \$16.662,14; 1,3% del período; de los cuales 51,6% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa con el mayor monto negociado fue SIVENSA, con 29,4%; seguida por BBVA BANCO PROVINCIAL, con 26,6%; MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 19,8%; ECONOINVEST, con 6,9% y FABRICA NACIONAL DE CEMENTOS, con 5,1%; lo que hace que estas 5 empresas, con 6 títulos representen el 87,8% del total negociado.

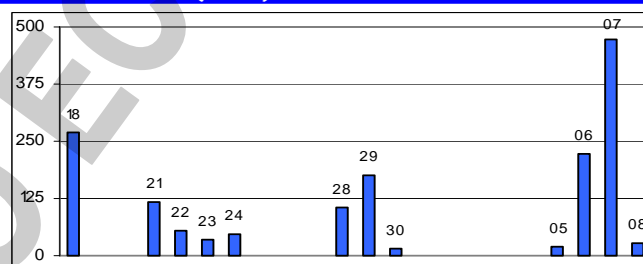
Se movilizaron 21 títulos: 4 subieron, 4 bajaron y 13 se mantuvieron sin cambio.

Las 4 ganadoras		Las 4 perdedoras	
PROAGRO	13,3%	BANCO EXTERIOR	42,8%
ECONOINVEST B	9,1%	BANCO DE VENEZUELA	19,4%
BANESCO COMUNES	3,7%	FÁBRICA NACIONAL DE CEMENTOS	3,5%
CANTV D	1,9%	SIVENSA	3,3%

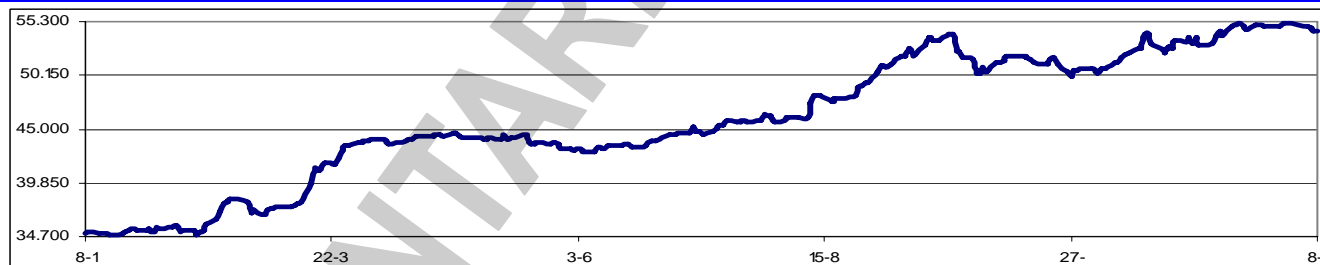
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTOS (\$000) – DE VIERNES A VIERNES



ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS



Los valores extremos alcanzados por el IBC en los últimos 366 días cambiaron a un máximo de 55.124,22 (16/12/2009) y un mínimo de 34.318,05 (26/12/2008).

El Banco Bicentenario, creado con la fusión por absorción de Banfoandes y de las entidades intervenidas Confederado, Central Banco Universal y Bolívar Banco, abrió sus puertas el 21/12 y se convirtió en la 4ª institución de todo el sistema financiero en cuanto a sus activos, y en la 5ª por la cantidad de depósitos que aglutina. El banco cuenta con 5.878 empleados, 387 oficinas en todo el país, 400 cajeros automáticos y 132 taquillas externas. La entidad dispondrá de seis meses para estar totalmente consolidada. La decisión de crear esta gran institución bancaria está signada por la voluntad de proteger a los ahorristas venezolanos.

La SUDEBAN ha decidido rehabilitar a BaNorte, entidad financiera intervenida desde el pasado 11/12. Los interventores han presentado un plan de rehabilitación que incluye reposición de pérdidas, ajuste del capital y traspaso de las acciones. Esta medida se traduce en que los ahorristas de BaNorte recuperarán todo el dinero depositado una vez que se concrete el plan de rehabilitación. BaNorte gestionaba Bs 1.093MM que representan 0,44% de las captaciones del público.

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
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

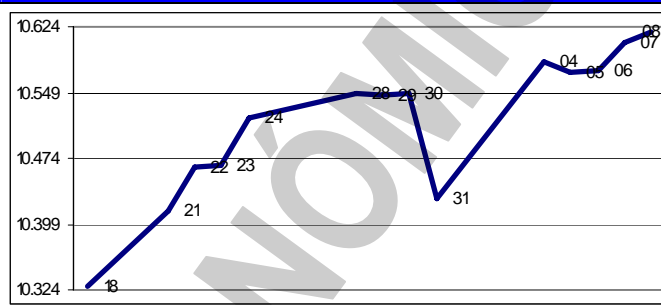
Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
20/01/2010	Fábrica Nacional de Vidrios (Ordinaria)	28/01/2010	IBH (Ordinaria)
21/01/2010	TORDISCA (Ordinaria)		

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

El Dow Jones Industrials, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE), ganó en el período 289,30 puntos ó 2,8%, al cerrar en 10.618,19 puntos, contra 10.328,89 en que había cerrado el viernes 18/12, con un comportamiento marcadamente alcista, con pequeños retrocesos. El DJI ganó 83,21 puntos ó 0,8% en DICIEMBRE, realizó una ganancia de 18,8% en 2009 y gana 1,8% en 2010. Su valor máximo se mantiene en 14.164,53 (09/10/2007). En los 13 días hábiles comprendidos entre el viernes 18/12 y el jueves 7/1, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 45.296.051 operaciones, con 16.828,3MM de títulos negociados, por \$414.816,8MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



En los 13 días hábiles comprendidos entre el viernes 18/12 y el jueves 7/1, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 45.296.051 operaciones, con 16.828,3MM de títulos negociados, por \$414.816,8MM.

Los restantes indicadores del mercado americano cerraron con ganancias.

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	7.425,34	7.086,19	339,15	4,8%
AMEX Compuesto	1.872,50	1.767,04	105,46	6,0%
NASDAQ Compuesto	2.317,17	2.211,69	105,48	4,8%
STANDARD & POORS – 500	1.144,98	1.102,47	42,51	3,9%
RUSSELL 2000	644,56	610,57	33,99	5,6%

El euro terminó hoy en \$1,4418; un avance de 0,6% contra \$1,4337 el viernes 18/12. Pierde 4,0% en el mes y ganó 2,4% en 2009y 0,7% en 2010. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$1.135,10 la onza, ganando 2,1% contra \$1.111,80 el viernes 18/12. Pierde 3,8% en el mes y gana 24,2% en 2009 y 3,7% en 2010. Su máximo histórico se mantuvo en \$1.215,80.

Los futuros del cobre llegaron al tope de 15 meses mientras la caída del dólar acentuaba la demanda de materias primas. El metal prolongó su ascenso después de que varios informes señalaron que el crecimiento económico de USA está mejorando y de que una disputa obrero patronal en Chile amenazó interrumpir las exportaciones del metal.

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 en las dos últimas semanas de 2009. Este comportamiento se justifica principalmente por una baja en los inventarios petroleros de USA, así como también en la ola de frío que persiste en dicho país y gran parte de Europa.

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
NOVIEMBRE/2009								
Del 30 al 04	71,96	0,15	76,79	1,16	76,95	-0,44	78,25	0,94
DICIEMBRE/2009								
Del 07 al 11	68,24	-3,72	74,50	-2,29	72,65	-4,30	74,68	-3,57
Del 14 al 18	66,24	-2,00	71,25	-3,25	71,08	-1,57	72,70	-1,98
Del 21 al 24	67,67	1,43	71,92	0,67	74,54	3,46	73,91	1,21
Del 28 al 31	71,46	3,79	75,53	3,61	78,74	4,20	77,33	3,42

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO (ABN)

La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) decidió cerrar el año sin cambios en su nivel de producción, tal como se esperaba, satisfecha con los precios actuales del crudo aunque también preocupada por la consistencia de la reactivación económica. La OPEP, que suministra 40% del crudo mundial, ha mantenido su oferta en 24,84MM de barriles diarios (m/d) desde el 1/1 de este año, luego de haber recurrido en el último trimestre de 2008 a uno de los mayores recortes de su historia, al retirar del mercado unos 4,2 m/d.

PDVSA suscribió un acuerdo con la italiana Ente Nazionale Idrocarburi (ENI) para explotar y

refinar crudo de un proyecto de exploración en la faja oriental del Orinoco. El convenio es parte de la ahora revitalizada relación entre las empresas, que del 2007 al 2008 mantuvieron una disputa luego que PDVSA nacionalizó un campo petrolero que era manejado por ENI.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 07/01/2010 en \$35.876MM (\$35.046MM de reservas BCV y \$830MM del FEM), lo que representa \$1.262MM ó 3,6% más que lo reportado al 17/12/2009; \$1.564MM ó 4,6% por encima del cierre de NOVIEMBRE; \$660MM ó 1,8% por debajo del nivel a fin de 2009; \$7.251MM ó 16,8% por debajo del nivel a fin de 2008; y \$1.590MM ó 4,6% por encima del nivel a fin de 2007, con una disminución de \$-7.416MM ó 17,1% en los últimos 12 meses. El monto de \$43.292MM reportado el 07/01/2009 se mantiene como el

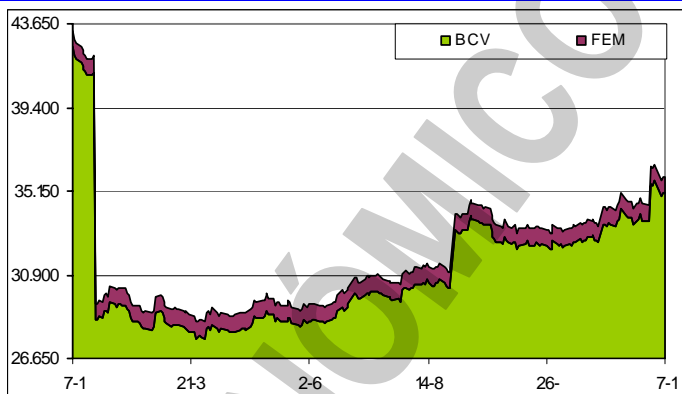
máximo histórico del nivel de RMI. Con estos resultados, el déficit se sitúa en \$101.483MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$137.359MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 35,4% de la masa monetaria en circulación; el restante 64,6% es "dinero inorgánico" (sin respaldo).

La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 31/12/2009 en Bs. 236.257MM (Bs. 155.764MM en dinero y Bs. 80.494MM en cuasidinero). Este total representa un incremento de Bs. 6.156MM ó 2,7% contra lo reportado la semana anterior (Bs. 230.102MM); Bs. 3.757MM ó 1,6% por encima del cierre de NOVIEMBRE; Bs. 45.040MM ó 23,6% por encima del cierre de 2008; Bs. 83.341MM ó 54,5% superior a lo reportado a final del 2007; con un incremento de 44.253MM ó 23,0% en los últimos 12 meses. El monto al 02/10/2009 (Bs. 241.436MM) se mantiene como el máximo

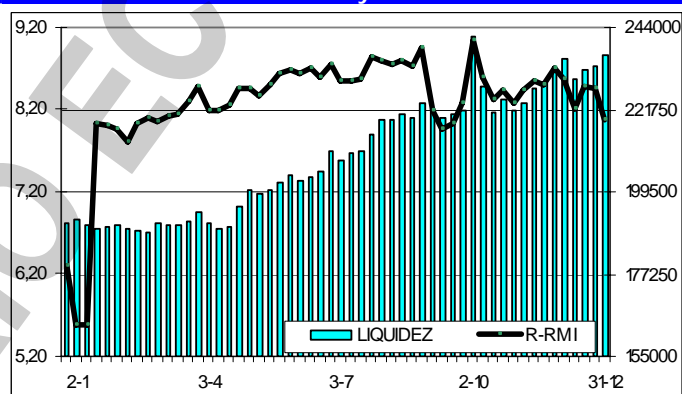
histórico de liquidez. La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) actual es de Bs. 8,08303; un decremento de Bs. 0,11848 desde Bs. 8,20152 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 276,0%.

La negociación de BONOS SOBERANOS promedió hoy en Bs. 6,14 desde Bs. 5,95 el viernes pasado; un avance de 3,2%. Gana 3,2% en el mes y año. En 2009 ganó 6,1%.

RESERVAS INTERNACIONALES



LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



VENEZUELA

Por la vinculación de Seguros La Previsora con las instituciones financieras intervenidas, Central y Baninvest, ahora el Ejecutivo nacional realizó la ocupación de la compañía. El presidente Hugo Rafael Chávez anunció que "se ha intervenido y ocupado Seguros La Previsora ... No se cerrará, será transformada...". La aseguradora será llamada la Bolivariana de Seguros, pero no se conocen más detalles. Otros seguros como Premier y Zuma también tenían relación con las entidades intervenidas, pero hasta los momentos no se les ha precisado destino.

El Gobierno al cierre del I trimestre de 2009 admitió los efectos de la crisis financiera mundial en los ingresos, lo que llevó a un recorte del presupuesto, pero en la segunda mitad del año la recuperación de los precios del crudo le permitió al Ejecutivo retomar la senda de crecimiento del gasto público y alcanzar los niveles de 2008. Cuando se diseñó la asignación de este año las autoridades argumentaron que la misma se regía por el principio de austeridad, y por ello se estimó en \$77.000MM, con lo cual estaba 13% por debajo del gasto final de 2008. Luego con el ajuste realizado en marzo, la caída en términos reales fue 17%. En ese contexto, el Ejecutivo fijó el barril de referencia del presupuesto en \$40 y atendió la brecha de ingresos con un incremento del

endeudamiento y el ajuste en el Impuesto al Valor Agregado (IVA). Pero las limitaciones se registraron solamente por un período de tres meses, cuando el crudo comenzó a superar los \$50, aumentaron los egresos y a partir de junio el Gobierno comenzó a desembolsar más.

El presidente de la República, Hugo Rafael Chávez, inauguró una arepera socialista en Parque Central, Caracas. Esta arepera socialista es parte de la red estatal COMERSO (Corporación de Mercados Socialistas) creada, según el Presidente, para combatir la especulación y usura en el país.

Entre 2004 y 2009, descontando el parpadeo de la crisis internacional, gracias al salto de los precios del petróleo Venezuela recibió un caudal de \$300.000MM, para avanzar en la meta de diversificar la economía. No obstante, después de cinco años las estadísticas oficiales dibujan un país que profundiza el patrón rentista; que exporta petróleo, obtiene divisas para importar y la industria nacional se desdibuja. Las estadísticas del BCV registran que la industria manufacturera, que en el III trimestre de 2004 producía 17% de todos los productos y servicios elaborados en el país, pierde preponderancia y retrocede hasta 15,6% al cierre del III trimestre de 2009, ahondando la caída que se inicia a finales de los 80. El declive en lo que va de 2009 es profundo. Al contrastar el período comprendido entre enero y septiembre de este año con el mismo lapso de 2008 la producción de la industria privada, que aporta 95% del total, sufre un descenso de 11,94%.

El Producto Interno Bruto (PIB) de Venezuela cerrará en 2009 con un retroceso de 2,9%, constituyendo la primera caída luego de 5 años de crecimiento; mientras que la inflación rondará sobre 27%. Las estimaciones son del ministro de Economía y Finanzas, Alí Rodríguez Araque. El Gobierno no ha podido disminuir los niveles de inflación debido a que la demanda supera a la oferta. El ministro indica que "se tiene que trabajar en incrementar la productividad, que es la base para reducir la inflación", que estima en 22% para 2010. Estas cifras fueron ratificadas en el "Mensaje de Fin de Año del Presidente del BCV, Nelson J. Merentes D. En el PIB destacan las caídas de 6,1% para el sector petrolero y de 1,9% para el no petrolero. En este último, las caídas más importantes están en manufactura (7,2%), comercio y servicios (8,2%), y transporte y almacenamiento (8,5%).

Prorrogado el Decreto de Inamovilidad Laboral Especial a favor de los trabajadores y las trabajadoras, tanto del sector público como del privado, desde el 01/01 hasta el 31/12/2010. "Los trabajadores amparados por la prórroga de la inamovilidad laboral especial no podrán ser despedidos, desmejorados ni trasladados sin justa causa, calificada previamente por el inspector del Trabajo de la jurisdicción ...", reza el referido decreto. La medida incluye la posibilidad de convenios o acuerdos entre patronos y trabajadores para lograr la reducción de personal, mediante el procedimiento de negociación colectiva voluntaria.

El presidente Hugo Rafael Chávez exigió a las ensambladoras de vehículos Ford, General Motors, Toyota y Fiat que transfieran su tecnología a empresas locales, o de lo contrario les pedirá que salgan del país. Chávez dijo "que se vayan de aquí, no nos hacen falta". "Les invito incluso a que recojan sus cachivaches y se vayan. Yo me traigo a los rusos, a los bielorrusos, a los chinos". El mandatario fustigó a la filial local de Toyota, alegando la empresa "no quiere fabricar el rústico", tal como se lo ordenaron las autoridades, y agregó que "hay que obligarla, y si no que se vaya de aquí y traemos otra empresa". En Venezuela funcionan unas siete ensambladoras de autos entre las que se cuentan Toyota, Chrysler, Iveco Venezuela, Ford, GM, Mack y MMC (Mitsubishi). Fiat no produce vehículos en Venezuela sino que los importa, principalmente de Brasil.

La plaza Caracas fue, el 23/12, un "concesionario socialista". Fue el lugar desde donde el Estado dio el primer paso en la comercialización de vehículos a través de la filial automotriz de COMERSO. Automóviles Volkswagen a gas importados directamente por el Gobierno nacional desde Argentina y carros de la empresa mixta Venirauto sumaron las primeras 300 unidades vendidas por el Estado a particulares. "Es el fruto del esfuerzo de los convenios internacionales", con Argentina e Irán, manifestó Eduardo Samán, ministro de Comercio (Mincomercio).

En el 2009, Venezuela aumentó cuatro puestos en el Índice de Desarrollo Humano (IDH) con respecto a 2008. Según el Instituto Nacional de Estadística (INE), Venezuela se ubicó, de acuerdo con cifras del Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), en el puesto No. 58 de un total de 182 países que forman parte del estudio. La nación alcanzó el grado de desigualdad más bajo en toda América Latina, al ubicarse en el orden del 0,437, donde cero es la mejor calificación. De acuerdo con el PNUD, 51 naciones presentaron retroceso en el ranking mundial, 83 mantuvieron su puesto y 48 mejoraron su clasificación, entre éstos Venezuela. Por otro lado, Venezuela cuenta con 26,4 % de pobreza y 7% de pobreza extrema, según las propias cifras oficiales.

El Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI) mantiene la

revisión de la demanda interpuesta por CEMEX, y en este proceso, emitió una decisión en la que rechazó una petición realizada por el Gobierno venezolano. Entre octubre y diciembre de 2009, el CIADI ha procedido a la revisión de la documentación y al nombramiento del tribunal que se encargará de emitir la decisión final. Cuando se efectuó la designación del tribunal, el Gobierno cuestionó a uno de los miembros por ser jubilado del bufete que se encarga de la defensa de HOLCIM, la cual fue al arbitraje ante el retraso por parte del Ejecutivo en el pago de las acciones. En septiembre, los representantes del Gobierno solicitaron información adicional acerca del integrante del tribunal y presentaron una recusación, pero el centro de arbitraje consideró que la petición era extemporánea y el 10/12 emitió la decisión en la rechazó la demanda del Gobierno.

La producción de ALCAS fue reducida 52% con la instrucción del Ejecutivo de paralizar las líneas I y II, como parte del objetivo de reducir el consumo de electricidad en la planta reductora del metal para superar la crisis eléctrica del país. El ministro para la Energía Eléctrica, Ángel Rodríguez, informó la programación gubernamental para disminuir la demanda eléctrica nacional con la finalidad de administrar mejor el nivel de agua en el embalse de Guri y hacer "que dure hasta después del I semestre de 2010". Rodríguez precisó que el plan de ahorro energético dirigido a las empresas básicas de Guayana incluye sacar de funcionamiento las líneas I y II de ALCASA, desincorporar 360 celdas reductoras de aluminio en VENALUM y paralizar 3 de los 4 hornos en SIDOR. El cierre de 3 de los 4 hornos de SIDOR provocará la caída de 90% del acero líquido. La siderúrgica planteó dar vacaciones colectivas a 600 trabajadores directos de los hornos pagándoles el salario básico, lo que "causa malestar por el impacto negativo superior a 100% en el ingreso mensual del trabajador"

La nueva Ley de Bancos incrementa desde Bs. 10.000 hasta Bs. 30.000 la garantía a los depósitos del público. Se incorpora una medida transitoria que permitirá que los clientes del Banco Canarias y BanPro cobren el incremento de la garantía en los próximos 30 días. Para que FOGADE cuente con mayores recursos la Ley eleva notablemente el aporte que deben hacer las entidades financieras al 1,5% de los depósitos al cierre de cada semestre; es decir, el aporte representa 3% anual. La reforma termina con las facilidades para la compra y venta de entidades financieras a través de la Bolsa de Valores de Caracas. De ahora en adelante antes de que se negocien las acciones de un banco será necesaria la aprobación de SUDEBAN.

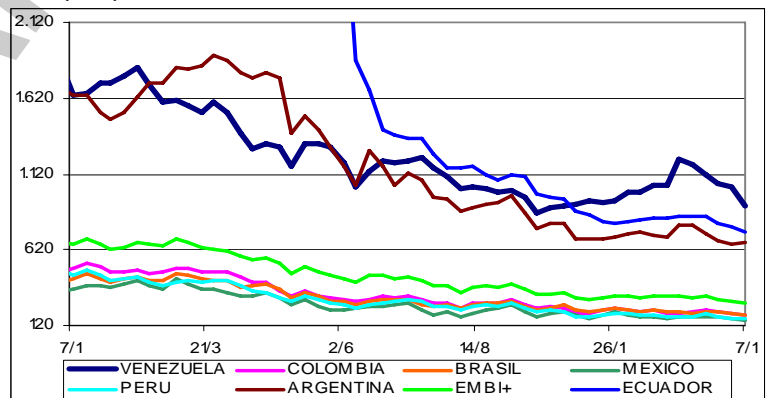
La Comisión Nacional de Valores (CNV) ordenó a las casas de bolsa crear una reserva para cubrir posibles pérdidas por el dinero que tienen invertido en U21 y el Banco Canarias, entidades financieras que permanecen intervenidas. Se estima que las casas de bolsa tendrían comprometidos alrededor de Bs. 500MM (\$232MM). Para casas de bolsa pequeñas y con poco patrimonio la exigencia de crear esta reserva y dar por perdido lo invertido en U21 y el Banco Canarias resulta de alto impacto. Se ha detectado una tupida red de operaciones cruzadas donde el Banco Canarias le prestó dinero a un conjunto de casas de bolsa que posteriormente invirtieron los recursos en U21.

Indicador de riesgo soberano

EMBI+ (Puntos Básicos - Semana)

PAIS	07/01	17/12	VARIAC.
Venezuela	905	1.115	-210
Colombia	192	226	-34
Brasil	192	216	-24
México	156	182	-26
Perú	162	197	-35
Argentina	670	722	-52
EMBI+	268	309	-41
Ecuador	742	838	-96

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.



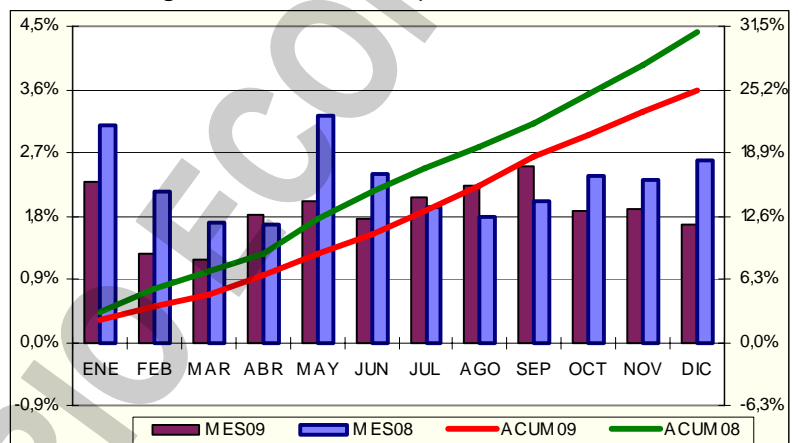
Nelson Mezerhane, presidente del Banco Federal, se mostró "altamente sorprendido" luego de que el presidente Hugo Rafael Chávez ordenara a la Fiscalía una investigación contra él por unas declaraciones en las que presuntamente aseguraba que la intervención de los bancos fue planeada desde el Ejecutivo. "Yo jamás he dicho lo que él manifestó, más bien he alabado la buena actuación del gobierno", en la crisis de las pequeñas entidades financieras, dijo. Aclaró que sus declaraciones fueron tomadas fuera de contexto por quienes le pasaron la información al primer mandatario. Exigió que al Banco Federal, entidad que preside, se le deje fuera de este tipo de discusiones.

2009 debió ser el año de los vehículos de gas. Sin embargo, el cambio de la matriz energética

del parque automotor deberá esperar otro año. Tras posponer en dos ocasiones el proyecto, las autoridades establecieron que al menos 30% de los vehículos que comercializaría cada importador y cada ensambladora en 2009 debían funcionar con Gas Natural Vehicular (GNV). Pero a falta de los números que el sector registre en diciembre, los resultados distan de los objetivos trazados. Según las cifras de la Cámara Automotriz de Venezuela (CAVENEZ), entre enero y noviembre se ensamblaron 103.917 automóviles, pero apenas 4.327 salieron de las plantas con el sistema dual de combustible. Esta cantidad de carros de gas sólo representa 4,16% del total de la producción nacional y fueron producidos por dos de las siete ensambladoras que operan en el país.

2010 se inicia con la intensificación de las medidas de ahorro de electricidad. La nueva regulación para restringir el uso de electricidad entró en vigencia el 1/1, de facto en los centros comerciales comenzó a regir el sábado 2, tras el asueto de año nuevo. Con estas restricciones, el gobierno espera reducir 20% en el consumo de energía, en comparación con igual período del año anterior. Los centros comerciales sólo podrán funcionar entre las 11AM y 9PM. Los casinos sólo tendrán suministro entre las 6PM y 12 de la noche. El incumplimiento del plan de ahorro energético implica un "recargo tarifario de 20% para la primera infracción y 10% adicional por cada reincidencia. Tan bien se prevé otras sanciones como los cortes del servicio por 24 horas, o 72 si reinciden. Las restricciones se extendieron a las vallas y avisos publicitarios que a partir de ahora sólo deberán utilizar bombillos y tubos fluorescentes de menor potencia. *En vista de las protestas por parte de usuarios y comerciantes, el gobierno hizo algunas aclaraciones para flexibilizar.*

El Banco Central de Venezuela (BCV) informó que en DICIEMBRE el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reflejó una variación de 1,7%, menor al 1,9% del mes anterior, y también menor al 2,6% de mismo mes de 2008. Según el ente emisor, "el comportamiento del INPC en el mes de DICIEMBRE resulta de 9 agrupaciones con resultado inferior al promedio general y de otras 4 donde ocurre lo contrario". Con este resultado del INPC, la inflación acumulada en los doce meses del 2009 (Inflación del



año) se ubica en 25,1%, por debajo del 30,9% correspondiente a la Inflación de 2008. Al analizar el crecimiento por categorías, conseguimos que en 2009, 8 de las 13 categorías crecieron igual o por encima del promedio de 25,1%: Bienes y servicios diversos (47,1%); Bebidas alcohólicas y tabacos (40,7%); Equipamiento del hogar (33,3%); Transporte (32,7%); Restaurantes y hoteles (29,2%); Esparcimiento y cultura (28,9%); Salud (28,8%) y Servicios de educación (26,5%); en tanto que las 5 categorías restantes crecieron por debajo del promedio: Alimentos y bebidas no alcohólicas (20,2%); Vestido y calzado (18,1%); Alquiler de vivienda (15,6%); Comunicaciones (8,2%) y Servicios de la vivienda excepto teléfono (2,6%). Por ciudades, 9 terminaron igual o por encima del promedio: Maracay (27,1%); Caracas (26,9%); Maturín (26,7%); Mérida (26,7%); Barquisimeto (26,5%); Maracaibo (26,0%); Barcelona-Puerto La Cruz (25,8%); San Cristóbal (25,7%) y Valencia (25,6%); mientras que 2 cerraron por debajo del promedio: Ciudad Guayana (25,0%) y Resto Nacional (23,3%). Según esto, Maracay desplaza a Caracas como la ciudad más cara y Ciudad Guayana termina siendo la más barata. La variación intermensual del núcleo inflacionario fue de 1,8%, inferior al 2,3% de NOVIEMBRE, y superior al INPC global. En 2009, el núcleo inflacionario termina en 29,9%; inferior al 31,7% de 2008; pero superior al INPC global. *Llama la atención que el 1,7% reportado está muy por debajo del 4,0% que extraoficialmente había anunciado el Ministro de Economía y Finanzas; con lo cual la inflación del año llegaba a 27,9%, lo cual luce mas razonable, aun cuando está por debajo del 30% que habíamos estimado la mayoría de los analistas. Por lo tanto, queda la sospecha de que las cifras reportadas están manipuladas. Aún así, entiendo que la inflación venezolana es la segunda mas alta del mundo.*

La tasa de desempleo en Venezuela se ubicó en 6,6% al cierre de 2009, unos 0,5 puntos por encima del 6,1% que registró el indicador en diciembre de 2008. El presidente del INE, Elías Eljuri,

argumentó que por "razones estacionales" el desempleo tiende a bajar en el último trimestre del año, por lo que el indicador de diciembre es significativamente inferior al 9,5% que registró en enero pasado. La tasa de desempleo de 6,6% al cierre de 2009 revela que el efecto de la crisis mundial en Venezuela "ha sido mucho menor que en otros países". *En la próxima emisión del COMENTARIO ECONOMICO incluiré mis gráficos, análisis y comentarios.*

AMERICA LATINA

El producto interno bruto (PIB) de Cuba creció este año en 1,4%, más de cuatro puntos por debajo del estimado inicial. Las dificultades para obtener ingresos externos y la baja productividad del trabajo en la isla se consideran los principales causantes de no haber logrado la meta.

Cuba compró alimentos por \$1.500MM en 2009, cuando el Gobierno enfrentó una crisis de liquidez e impulsó un programa de sustitución de importaciones y entrega de tierras ociosas para elevar la producción. Con la entrega de tierras ociosas a campesinos, unas 900.000 hectáreas a 100.000 nuevos productores, la agricultura creció 4,5% en 2009.

El crecimiento económico de Colombia podría afectarse en el 2010 debido a la medida venezolana de congelar el comercio entre ambos países. Las exportaciones a Venezuela pueden caer cerca de 50%, a \$2.000MM, el año próximo, según el gobierno colombiano. Los exportadores colombianos han tratado de diversificarse enviando más bienes a México, Perú, América Central y el Caribe. Las exportaciones a Venezuela, que representan cerca de 15% de las exportaciones colombianas, bajaron 70% en octubre en comparación con el año anterior.

Las calificaciones de México podrían bajar más el año próximo conforme el déficit de presupuesto aumente más de lo pronosticado por el Gobierno. El déficit crecerá a cuando menos 5% del PIB el año próximo, casi el doble que el pronóstico del Gobierno de 2,8%, conforme la crisis económica erosione la recaudación fiscal. El 14/12 Standard & Poor's bajó la calificación de México un nivel, a BBB, el segundo grado de inversión más bajo, tres semanas después de que Fitch Ratings hizo lo propio por la preocupación de que la menguante producción petrolera estaba haciendo subir el déficit. El peso mexicano ha sido la moneda de mejor desempeño en los mercados emergentes en el último mes, en el que subió 2,7%, porque tanto Fitch como S&P cambiaron la perspectiva del país de negativa a estable, mitigando la preocupación de que haya más recortes en la calificación. El "deterioro financiero" podría ser más serio de lo que los inversores y analistas esperan.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

La Bolsa de Valores de New York cerró el 2009 en sus niveles más altos del año, al cabo de varios meses de una recuperación espectacular tras haber caído en la primavera a su posición más baja en diez años. El mercado cierra el año con sólidas ganancias, pero eso difícilmente cuenta la historia del drástico derrumbe de los principales índices bursátiles, seguido de una recuperación que coronó este último año de una "década perdida" para las acciones. El Dow Jones ganó cerca del 18,8% en los últimos 12 meses pero el índice está 25% debajo de su cima del 2007 y todavía batalla en torno del nivel de 10.000 alcanzado por primera vez en 1999. La historia es similar para el índice Standard & Poor's 500, que ganó un 25% durante el 2009, pero todavía rondando cerca de los niveles de 1999 y 28% debajo de los récord de octubre de 2007.

Aunque la renta fija (bonos) cayó en los últimos meses, las acciones subieron; sin embargo, nadie puede predecir qué pasará en el 2010. A los inversionistas les gustaría que se mantuviera la tendencia; desafortunadamente, no hay datos estadísticos que puedan soportar ese deseo.

Los inversores se volvieron optimistas con respecto al dólar por primera vez desde marzo conforme la economía de USA da señales de una recuperación sostenida. La principal moneda de reserva del mundo subirá en los próximos seis meses, según los encuestados para el Índice Bloomberg de Confianza Global entre Profesionales. Los 1.934 participantes seguían optimistas con respecto a la perspectiva de la economía global por quinto mes consecutivo. El Índice del Dólar de Intercontinental Exchange ha subido 3,3% desde que cayó a un mínimo de 15 meses el 26/11 mientras los informes del Gobierno de USA mostraron que la tasa de desempleo bajó el mes pasado y las ventas minoristas subieron más de lo pronosticado. Antes del informe sobre las plantillas el 4/12, el índice había caído 17% desde su máximo en marzo en tanto los inversores compraban activos de más alto rendimiento financiados con dólares.

El gasto y los ingresos de los consumidores americanos subieron en noviembre, lo que indica que la parte mayor de la economía se está fortaleciendo en la medida en que se recupera el mercado laboral. Las compras crecieron 0,5% gracias a que las familias aprovecharon los descuentos en autos y en electrónica, según el Departamento de Comercio. Otro informe mostró que la venta de casas

nuevas descendió porque los compradores potenciales se desestimularon por la expiración programada del crédito impositivo. El crédito fue extendido posteriormente. El mayor aumento en el ingreso en seis meses ayudó a mantener los ahorros aún cuando las compras mejoraban, mostrando que los aumentos salariales están dando a los consumidores el medio con que comprar en tiendas. El final del crédito impositivo y la competencia del creciente número de embargos hipotecarios pudieran estar perjudicando a los urbanizadores. Las compras de viviendas nuevas en USA bajaron, señal de que una recuperación de la peor caída residencial desde la Gran Depresión será lenta.

La confianza entre los consumidores de USA subió en diciembre por segundo mes en línea mientras caía el pesimismo por el futuro del empleo. El índice de confianza del Conference Board subió desde 50,6 puntos en noviembre a 52,9. El informe mostró que las actitudes de los consumidores respecto de las actuales condiciones bajaron al menor nivel en 26 años y también cayeron las expectativas sobre salarios, un recordatorio de que el consumo podría recuperarse con lentitud con la asistencia gubernamental. La tasa de desempleo, que se pronostica superará el 10% durante el I semestre del 2010, podría motivar a autoridades y empresas de ventas al detal a mantener las exenciones impositivas y los incentivos para atraer compradores.

Las empresas en USA están más dispuestas que hace un año a contratar más personal durante el próximo ejercicio, aunque con cautela y pendientes de la economía. Un 20% de los empleadores tiene planes de elevar el número de trabajadores fijos y a tiempo completo durante el 2010, frente al 14% que tenía esa actitud hace un año, en tanto que un 9% cree que reducirá plantilla, comparado con el 16% que pensaba así al final del 2008. El sondeo de perspectivas de empleo para el 2010, elaborado por CareerBuilder refleja también que el 61% de los encuestados no prevé cambios en el tamaño de la plantilla respecto del anterior, mientras que el 10% no está seguro al respecto.

Con la tasa de desempleo en su punto más alto desde mediados de los 70, miles de americanos han decidido volver a estudiar. Por ejemplo, Bárbara Ferreira, tras perder su empleo de gerente de contabilidad y tomar conciencia de que los empleos de contabilidad están muy escasos, decidió estudiar enfermería. Espera entrar en un programa en que South Florida Workforce, la agencia gubernamental de empleo, pagará sus clases y le reservará un empleo en el Hospital de la Universidad de Miami cuando se gradúe dentro de 18 meses. Ha estado soñando con una carrera en la salud desde que era una niña en Cuba.

La crisis hizo que Wall Street cambiara el modo de celebrar la Navidad. Goldman Sachs suprimió su fiesta de Navidad por segundo año consecutivo y JPMorgan Chase tuvo su reunión navideña en una cafetería, empleados de Bear Stearns se congregaron en un bar que vende botellas de champán Cristal por \$450. Unos 100 empleados del difunto banco de inversiones que JPMorgan compró en marzo del 2008 se reunieron en un Hotel en la Calle 55W, descrito como un "lujo surrealista" neogótico. Courtney Dickson, ex empleada de Bear Stearns de 25 años de edad que organizó la actividad, dijo que el estado de ánimo fue "nostálgico".

General Motors contrató al saliente director financiero de Microsoft, Chris Lidell (51) para manejar sus vapuleadas finanzas. Lidell, quien llega con una reputación de saber recortar gastos y podría ser candidato a dirigir la compañía, se unirá a GM a partir de 2010. La decisión es la primera contratación permanente de un directivo de alto rango en GM de fuera de la compañía desde que la firma automotriz salió de la protección federal por bancarrota en julio.

Los pedidos de bienes duraderos subieron en noviembre, indicio de aumentos en el gasto y la producción que ayudarán a sostener el crecimiento económico durante el 2010. Los pedidos, exceptuada la demanda de equipo de transporte, aumentaron 2,0%, según estadísticas del Departamento de Comercio. Un bajón de 33% en los pedidos de aviones civiles limitó el aumento de los pedidos de bienes duraderos en conjunto a un 0,2%.

Berkshire Hathaway, la empresa de inversiones de Warren Buffett, informó tener 21.000 empleados menos que a fines del 2008 en medio de un bajón de los beneficios de sus filiales fabriles y minoristas. Berkshire y sus filiales tienen unos 225.000 trabajadores. Esta cantidad es 8,6% más baja que la de 246.083 revelada en el informe anual del 2008.

Las empresas de USA que emiten deuda están vendiendo bonos casi sin límite porque los inversores siguen "muy optimistas" con respecto a las perspectivas para los instrumentos de deuda en el 2010. En 2009 las ventas de bonos de empresa totalizan \$1,24BB, frente a \$873.300MM en el mismo período hace un año. De los compradores de bonos de grado de inversión, 51% estaban "sobreponderados" con respecto a sus índices de referencia, y 53% de los participantes estaban "sobreponderados" en deuda de alta rentabilidad, mostró un sondeo de Bank of America Merrill

Lynch entre 106 inversores. Los compradores de bonos de empresa esperan que la calidad del crédito mejore, la primera vez desde el 2005 y los participantes en la encuesta pronostican una tendencia "positiva" en la capacidad de los emisores calificados con grado de inversión.

Ford ha decidido revivir un motor V8 para su Mustang con el fin de competir con el Camaro de GM. Una versión Mustang con el V8 de 5 litros se ofrecerá en el II trimestre del 2010, informó Ford. Los motores de esa cilindrada se retiraron 1995 después de 30 años. Ford decidió ofrecer un motor de 412 caballos, 31% más que el actual Mustang de 4,6 litros.

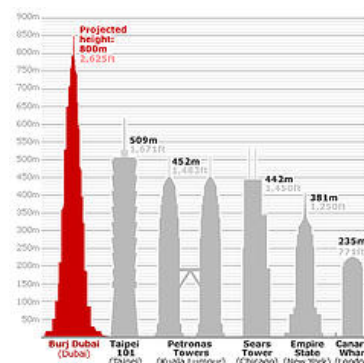
RESTO DEL MUNDO

El cobre subió en Nueva York y Londres por versiones de que la demanda en China y USA, los mayores usuarios del metal del mundo, se reforzará. Las importaciones chinas del metal avanzaron 15% en noviembre contra octubre. Los datos económicos apoyan las expectativas de que continúe el crecimiento de la demanda en el 2010. Los futuros para entrega en marzo subieron 0,8% a \$3,1645 la libra en la división COMEX de la bolsa de futuros de Nueva York. El cobre para entrega dentro de tres meses subió \$76, o 1,1%, a \$6.957 la tonelada en la Bolsa de Metales de Londres (LME).

La renta per cápita de los españoles creció 1,8% en 2008 respecto al año anterior, lo que supone el menor incremento registrado de toda la serie histórica, que comenzó en 1996, según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE). Así, desde 1996 el aumento de la renta per cápita de los españoles superaba el 5% y, en algunos ejercicios se elevó por encima del 7%. Por el contrario, la situación económica hizo que la renta per cápita de 2008 se situase en €23.974 frente a los €23.460 de un año antes. La media española también fue inferior a la media de la Unión Europea de los veintisiete, que alcanzó los €25.100 en el citado año.

España asumió la presidencia de la Unión Europea. La presidencia rotatoria por seis meses fue cedida por Suecia a España en el primer minuto del 2010. España marcó el comienzo de su gestión con un espectáculo de luces y música para las personas que celebraron el Año Nuevo en la Puerta del Sol, uno de los lugares más emblemáticos de Madrid. El presidente del gobierno español José Luis Rodríguez Zapatero dijo que la meta principal de su país en la presidencia de la UE es que el bloque continental "se afiance como una economía cada vez más productiva, más innovadora y más sostenible", poniendo fin a la actual crisis económica del continente.

La majestuosa aguja Burj Dubai, cuya inauguración se realizó el lunes 4/1/2010, se convirtió en el rascacielos más alto del mundo, con 828m. de altura en total. El hormigón se eleva hasta una altura de 605m., un récord mundial. A partir de ese punto, sigue una estructura metálica. El nuevo obelisco de acero y vidrio, en forma de Y invertida, que supera al Taipei 101 (de 508m.), se eleva entre el desierto y el mar, y es visible desde 95km. de distancia. Dubái es considerada como la ciudad más rápida en crecer en todo el mundo. Más del 20% de las grúas de todo el mundo se concentran en este país desértico que intenta convertirse en una atracción turística en un futuro no muy lejano. Es por esto que Dubai ya cuenta con un gran número de edificios de alturas gigantescas, como el Burj Dubai.



La última vez que la Unión Europea decidió el futuro de su programa de asistencia agrícola por €50.000MM, en el 2005, se llegó a un acuerdo a puertas cerradas. El presidente de Francia de ese tiempo, Jacques Chirac, y el entonces canciller alemán, Gerhard Schroeder, unieron fuerzas secretamente para proteger el programa hasta el 2013, esquivando a Tony Blair, primer ministro británico, quien quedó encolerizado con los generosos subsidios. Ahora, el 2013 se está acercando y se ha iniciado una nueva ronda de maniobras encaminadas a remodelar el sistema más abundante de subsidios agrícolas del mundo.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 31/12 tasa activa de 18,94% (19,55%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 15,00% (14,55%) 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 9,6325% (9,7500%); con un promedio para todas las emisiones de 9,9192% (9,7267%). 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 19,3854% (19,5175%). El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se ubica en 12,3%

(12,9%). Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 6,3457% (6,2312%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro está congelada en 13,00% (13,00%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 0,2190% (0,2132%) a 30 días; 0,2380% (0,2404%) a 90; 0,4259% (0,4633%) a 180; y 0,9481% (0,9916%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,2420% (1,2400%). La PRIME rate cierra en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,12% (0,14%); y un descuento de 0,50% (0,50%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,15% (0,19%), la de 90 en 0,20% (0,22%) y la de 180 días en 0,30% (0,31%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,85% (3,61%), las de 20 años en 4,63% (4,42%); y las de 30 años en 4,70% (4,52%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en el periodo realizó operaciones de inyección por Bs. 3.312,40MM, mientras que absorbió Bs. 6.422,99MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de ENERO/2010-DICEMBRE/2009, 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
21/12/2009	0,00	0,00	0,00	510,00	510,00	0,00	-510,00
22/12/2009	161,00	0,00	0,00	460,57	621,57	922,40	300,83
23/12/2009	0,00	0,00	0,00	185,00	185,00	0,00	-185,00
24/12/2009	8,50	0,00	0,00	420,50	429,00	142,54	-286,46
28/12/2009	0,00	0,00	33,81	871,18	904,99	278,10	-626,89
29/12/2009	136,00	0,00	4,30	463,90	604,20	0,00	-604,20
30/12/2009	0,00	0,00	8,00	592,00	600,00	476,26	-123,74
31/12/2009	0,00	0,00	400,20	63,80	464,00	88,17	-375,83
05/01/2010	0,00	0,00	154,00	506,49	660,49	670,00	9,51
06/01/2010	0,00	0,00	81,70	196,80	278,50	544,14	265,64
07/01/2010	0,00	0,00	582,12	244,83	826,95	138,79	-688,15
08/01/2010	0,00	0,00	0,00	338,30	338,30	52,00	-286,30
PERÍODO	305,50	0,00	1.264,13	4.853,36	6.422,99	3.312,40	-3.110,59
DICIEMBRE	1.005,50	0,00	2.173,57	6.447,71	9.626,78	7.153,40	-2.473,38
ENERO/2010	0,00	0,00	817,82	1.286,41	2.104,23	1.404,93	-699,30

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	99,75%	97,48%	Ven -2020	62,00%	52,50%	PETRO 2011	82,80%	81,23%
V-2011 FRN	91,38%	87,40%	Ven - 2023	74,00%	63,00%	PDVSA-2014	60,93%	56,54%
G-13 10,75%	95,50%	87,75%	G-24- 8,25%	68,75%	60,25%	PDVSA-2015	56,46%	51,19%
G-14 8,5%	86,00%	77,50%	Ven - 2025	66,50%	56,25%	PDVSA-2016	53,33%	48,60%
Ven -2016	72,00%	63,00%	G27 9,25%	79,20%	69,00%	PDVSA-2017	59,21%	54,22%
G-18- 13,625%	98,50%	90,50%	Ven-2028	73,25%	64,50%	PDVSA-2027	47,63%	44,78%
G-18-7,0%	70,00%	62,00%	G34 9,375%	74,15%	64,50%	PDVSA-2037	47,18%	44,32%
G-19- 7,0%	69,00%	63,41%	Ven-2038	60,25%	52,00%			

Los porcentajes representan el precio sobre el valor nominal; la columna ANTERIOR refleja el precio reportado en el reporte anterior.

Con la llegada del 2010 la reconversión monetaria cumple su segundo año. Y hoy, el presidente Hugo Rafael Chávez nos anunció la devaluación formal, y digo formal porque ya había una devaluación de hecho. El bolívar fuerte es cada día más débil por la alta inflación.

Mucha Salud, Paz, Dicha y Prosperidad en este nuevo año.

Inocencio T. Sánchez B.

09/01/2010 - UPDATE

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