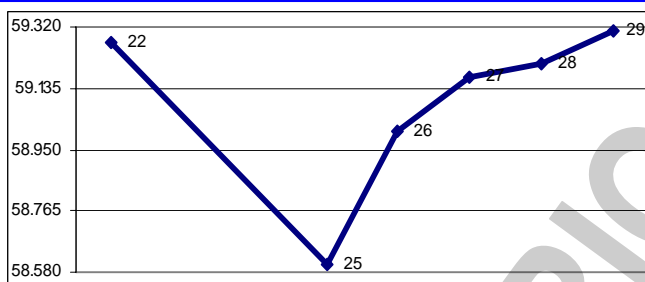


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) avanzó 30,41 unidades ó 0,1%, al cerrar en 59.306,35 puntos, contra 59.275,94 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Gana 4.230,67 puntos ó 7,7% en lo que va de mes y año. Se realizaron 147 operaciones con 1.996.717 títulos negociados, por Bs. 6.841.388,28 ó \$1.591.020,53. El mejor día fue el MIÉRCOLES 27, con 26 operaciones y 1.649.462 títulos negociados, por Bs. 2.432.413,23 ó \$565.677,50; 35,6% de la semana; de los cuales 50,4% correspondió a acciones MVZ.B de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. El peor día fue el LUNES 25 con 22 operaciones y 41.521 títulos por Bs. 453.925,01 ó \$105.563,96; 6,6% de la semana; de los cuales 75,1% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 46,1%; seguida por FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS, con 17,2%; SIVENSA, con 10,0%; FABRICA NACIONAL DE CEMENTOS, con 8,4% y BANESCO, con 5,4%; con lo que estas 5 empresas, con 7 títulos representen el 87,1% del total negociado en la semana.

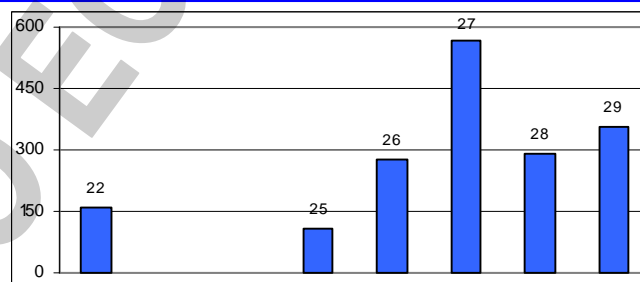
Se movilizaron 20 títulos: 5 subieron, 5 bajaron y 10 se mantuvieron sin cambio.

Las 5 ganadoras		Las 5 perdedoras	
FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS B	42,0%	BBVA BANCO PROVINCIAL COMUNES	7,1%
VENEZOLANO DE CREDITO	10,5%	PROAGRO	5,9%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	6,7%	BANESCO COMUNES	3,6%
DOMINGUEZ & Cía.	5,4%	MANPA	3,0%
FABRICA NACIONAL DE CEMENTOS	4,2%	ECONOINVEST B	2,9%

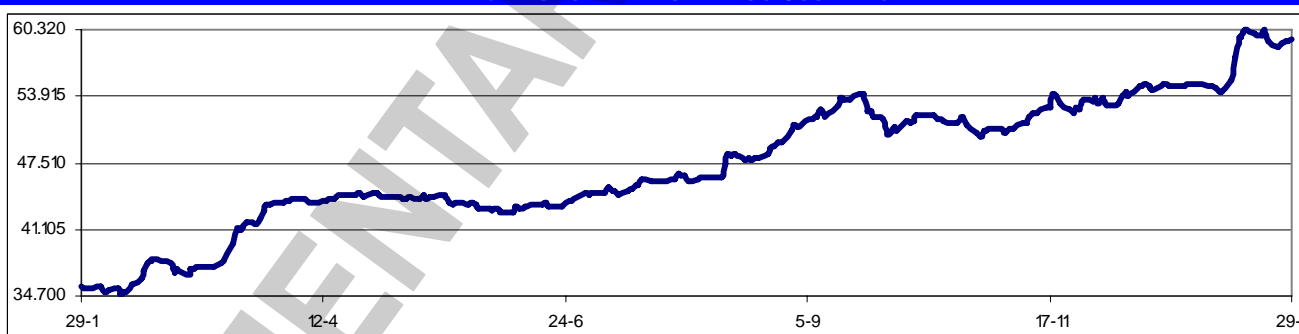
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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 60.299,40 (15/01/2010) y un mínimo de 34.900,62 (10/02/2009).

Mediante resolución No. 10-61-82 del BCV publicada en Gaceta Oficial No. 39.356 del 28/01/2010, se establece que a partir de la entrada en vigencia del Convenio Cambiario No. 14 del 08/01/2010, la valoración y registro contable de los activos y pasivos en moneda extranjera mantenida por bancos, casas de cambios y demás instituciones financieras, públicas y privadas, regidas por la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras, la Ley de Mercados de Capitales, la Ley de Empresas de Seguros y Reaseguros y demás leyes especiales, se efectuará al tipo de cambio de Bs. 2,60 por dólar de USA. Se exceptúan de este criterio los títulos emitidos en M/E por el sector público nacional, los cuales se registrarán al tipo de cambio de Bs. 4,30 según lo previsto en el artículo 2 de la misma resolución.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
No hay asambleas anunciadas			

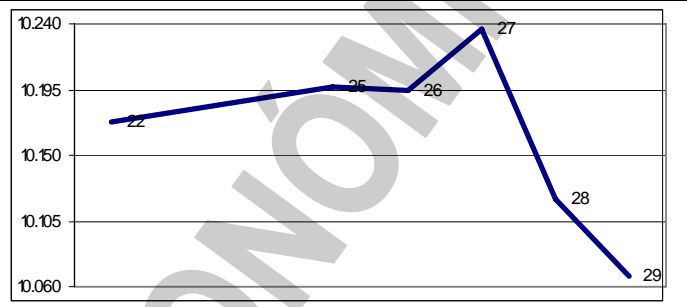
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
IBH	1,00	28/01/2010	03/02/2010	Junta Directiva del 20/01/2010
Mercantil Servicios Financieros	0,15	29/01/2010	10/02/2010	Asamblea ordinaria del 25/09/2009
BANESCO (Preferidas)	FIJO	05/02/2010	17/02/2010	Junta Directiva del 27/01/2010
VENCRED	3,00	10/02/2010	19/02/2010	Junta Directiva del 27/01/2010

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

El Dow Jones Industrials, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE), perdió en las semana 105,65 puntos ó 1,0%, al cerrar en 10.067,33 puntos, contra 10.172,98 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana que empezó con ganancia pero que luego se desplomó. El DJI pierde 360,72 puntos ó 3,5% en lo que va de mes y año. Su valor máximo se mantiene en 14.164,53 (09/10/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 22 y el jueves 28, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 23.666.316 operaciones, con 6.974,4MM de títulos negociados, por \$186.619,3MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano también cerraron en baja.

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	6.883,78	7.030,61	-146,83	-2,1%
AMEX Compuesto	1.796,33	1.820,33	-24,00	-1,3%
NASDAQ Compuesto	2.147,35	2.205,29	-57,94	-2,6%
STANDARD & POORS - 500	1.073,87	1.091,76	-17,89	-1,6%
RUSSELL 2000	602,04	617,12	-15,08	-2,4%

El euro terminó hoy en \$1,3866; un retroceso de 1,9% contra \$1,4138 el viernes pasado. Pierde 3,2% en lo que va de mes y año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$1.080,20 la onza, perdiendo 1,1% contra \$1.092,30 el viernes pasado. Pierde 1,3% en lo que va de mes y 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 en la semana. Este comportamiento se justifica principalmente por la preocupación por el ritmo de recuperación de la economía de la demanda petrolera mundial, particularmente en países industrializados, así como por el fortalecimiento del dólar frente a otras monedas.

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
DICIEMBRE/2009								
Del 28 al 31	71,46	3,79	75,53	3,61	78,74	4,20	77,33	3,42
ENERO/2010								
Del 04 al 08	74,45	2,99	78,86	3,33	81,70	2,96	80,41	3,08
Del 11 al 15	73,29	-1,16	78,81	-0,05	81,02	-0,68	79,55	-0,86
Del 18 al 22	70,15	-3,14	75,54	-3,27	77,77	-3,25	76,55	-3,00
Del 25 al 29	66,59	-3,56	72,04	-3,50	74,36	-3,41	72,84	-3,71

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

En 2009 la deuda en dólares de PDVSA cerró con un incremento de 41,8% con respecto al saldo de un año antes, tal como lo muestra el balance financiero divulgado por la empresa. En 2008 la deuda se ubicaba en \$15.095MM, equivalente a Bs. 32.454MM. Pero al cierre de 2009 la deuda pegó un salto, llegando a \$21.419MM, que al cambio oficial de Bs 2,15 equivale a Bs. 46.050MM.

Los envíos de petróleo y refinados de Venezuela a USA disminuyeron en noviembre de 2009, según cifras de la Energy Information Administration (EIA) de USA. Los despachos registraron una caída interanual de 28% en noviembre de 2009 al totalizar 890.000 barriles diarios (b/d) de crudo y derivados. En tanto que en el mismo mes de 2008 sumaron 1,2MM de b/d. No obstante, es de destacar que en noviembre se contabilizó el menor nivel exportado en todo 2010, un comportamiento muy similar a las ventas de 1989, que para ese entonces sumaron 924.000 b/d de crudo. Con respecto a octubre, la baja fue de 6,8%, cuando las ventas se ubicaron en 955.000 b/d.

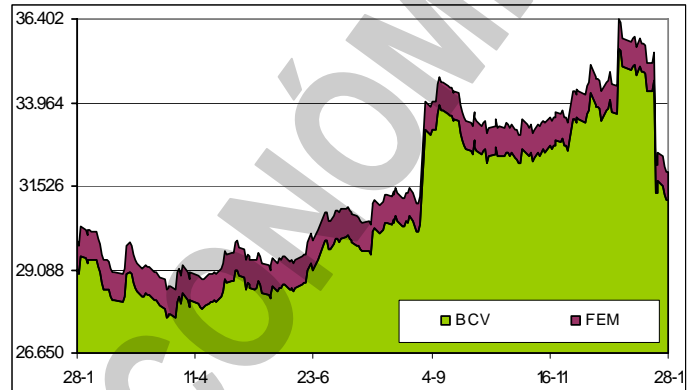
Donde hay petróleo, hay un venezolano y Colombia no es la excepción. Desde mediados de 2002, cuando el presidente de Venezuela, Hugo Rafael Chávez, despidió a 20.000 funcionarios de PDVSA, por participar en una huelga, se inició una silenciosa migración de ejecutivos y trabajadores petroleros desempleados hacia varios países del mundo, entre ellos Colombia. En un período muy corto fueron cientos de expertos del negocio de hidrocarburos los que llegaron a Colombia, empezando por el ex presidente de PDVSA, Luis Giusti. Según el diario colombiano EL ESPECTADOR, en los campos petroleros colombianos, "por donde uno se asome", hay un venezolano, y lo cierto es que han contribuido a que los resultados de las compañías sean cada día mejores "y a que exista un buen ambiente y de camaradería entre los diferentes proyectos que se desarrollan en el país".

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 28/01/2010 en \$31.925MM (\$31.095MM de reservas BCV y \$830MM del FEM), lo que representa \$209MM ó 0,7% menos que lo reportado la semana pasada; \$3.905MM ó 10,9% por debajo del cierre de DICIEMBRE; \$11.202MM ó 26,0% por debajo del nivel a fin de 2008; y \$2.361MM ó 6,9% por debajo del nivel a fin de 2007, con un incremento de \$1.989MM ó 6,6% 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

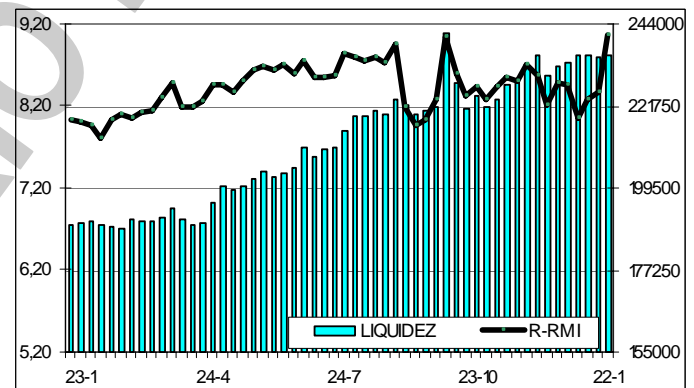
RESERVAS INTERNACIONALES



resultados, el déficit se sitúa en \$36.517MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$68.442MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 46,6% de la masa monetaria en circulación; el restante 53,4% es "dinero inorgánico" (sin respaldo).

La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 22/01/2010 en Bs. 235.441MM (Bs. 157.213MM en dinero y Bs. 78.228MM en cuasidinero). Este total representa un incremento de Bs. 277MM ó 0,1% contra lo reportado la semana anterior (Bs. 235.164MM); Bs. 290MM ó 0,1% por debajo del cierre de 2009; Bs. 44.223MM ó 23,1% por encima del cierre de 2008; Bs. 82.525MM ó 54,0% superior a lo reportado a final de 2007; con un incremento de 45.352MM ó 23,9% en los últimos 12 meses. El monto al 02/10/2009 (Bs. 241.436MM) se mantiene como el máximo histórico de liquidez. La

LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) actual es de Bs. 9,05571; un incremento de Bs. 0,68591 desde Bs. 8,36980 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 110,6%.

La negociación de BONOS SOBERANOS promedió hoy en Bs. 6,27 desde Bs. 6,06 el viernes pasado; un avance de 3,5%. Gana 5,4% en lo que va de mes y año.

La colocación de \$40MM en bonos cero cupón no hizo mella en el mercado de permuta. Esta vez no hubo extensión del horario para la recepción de órdenes, por lo que fueron atendidas solo en una hora. Pero el precio del dólar paralelo no acusó impacto por la colocación de bonos.

CADIVI no ha podido otorgar dólares en lo que va de año a las empresas registrada en la comisión, debido a retrasos en los cambios tecnológicos y a la adecuación de las nuevas listas que integran los rubros que a partir de la devaluación tienen un nuevo precio para la importación. El BCV no ha recibido aún las listas definitivas con los bienes preferenciales que recibirán divisas a Bs. 2,60 y a Bs. 4,30 bolívares por dólar; por tanto las liquidaciones están detenidas. La demora de CADIVI es lo que ha hecho que el Bono Cambiario del BCV no haya logrado bajar el dólar paralelo.

Las sociedades de corretaje, que no han sido consideradas para participar en las subastas de

bonos cero cupón, presentaron argumentos por los que debería participar en las subastas de bonos y esperan por una explicación del BCV. También, los Operadores en general exigen mayor plazo para poder recibir órdenes de compra de bonos.

La aceleración de la inflación va a erosionar muy rápido la tasa de cambio real, provocando unos niveles de sobre-valoración similares a los que existían antes. Al final del año, muy probablemente volvamos a registrar una caída significativa en la producción y en el consumo, inflación alrededor de 35-40%, tasas oficiales muy sobre-valoradas y algo más de depreciación del bolívar en el paralelo. En esto baso mi sospecha de una nueva devaluación este año.

CADIVI activó en su portal en Internet el mecanismo para declarar los dólares gastados por los venezolanos durante sus viajes a otros países. La normativa emitida por CADIVI a finales del año pasado indica que los viajeros tienen un plazo de 45 días para hacer la declaración jurada.

VENEZUELA

La Asamblea Nacional inició la revisión de la "Ley de Preventa de Vivienda en Construcción o aún no Construidas", la cual regularía las negociaciones de aquellas soluciones habitacionales que se adquieran en el mercado primario (casas nuevas). La propuesta contempla los aspectos que deberán contener los contratos, los parámetros para la estimación de los precios de las viviendas y las acciones que podrán ejercer los compradores, en caso de que los constructores incumplan con los proyectos. El instrumento deja abierta la posibilidad a los entes del Estado de intervenir proyectos habitacionales si se registran interrupciones de las obras. Según el articulado, los compradores podrán acudir al INDEPABIS y al Ministerio de Obras Públicas a formular las denuncias, y esas instancias cuando lo consideren necesario podrán pedir las intervenciones de las construcciones. En una de las disposiciones se señala que "los organismos competentes en caso de interrupción de la obra por incapacidad gerencial, técnica o financiera del productor de vivienda, y para preservar los intereses de los compradores y los financistas, podrán declarar intervenida la obra y ocupar su administración, desarrollo y culminación". La propuesta establece los pasos que tendrán que cumplir los constructores al momento de iniciarse las preventas. Para comenzar con esos procedimientos (las ventas) se tendrá que realizar una notificación previa al INDEPABIS. Luego los contratos deberán incluir: el precio de venta al público de las viviendas en proceso de construcción, mes y año de culminación de la obra, requisitos exigidos por el ente financista para otorgar el crédito al comprador y plazo máximo de protocolización. (*Anteproyecto de Ley disponible a solicitud*).

Al entrar en vigencia la ley de preventa de viviendas, en construcción o en proyectos, quedará prohibido el pago adicional o cuotas especiales por efecto de la inflación y el Estado podrá expropiar las urbanizaciones cuando haya retardo en la ejecución de las obras.

El Informe del Sistema Bancario Venezolano de SUDEBAN, correspondiente a DICIEMBRE de 2009, basado en las 48 instituciones que componen el Sistema (22 bancos universales, 9 bancos comerciales, 4 bancos con leyes especiales, 5 bancos de desarrollo, 3 bancos de inversión, un banco hipotecario, una Empresa de Arrendamiento Financiero, una entidad de ahorro y préstamo y 2 fondos del mercado monetario), muestra los siguientes aspectos relevantes: (1) Las Captaciones del Público totalizaron Bs. 271.200MM, lo que representa un alza de 1,52% en el mes. En los últimos doce meses, los depósitos se han incrementado 24,82%. (2) La Cartera de Créditos se ubicó en Bs. 159.647MM, lo que representa un incremento en el mes de 0,83%. En los últimos doce meses, la cartera de crédito neta aumentó 20,69%. (3) La intermediación crediticia se ubicó en 58,87% (59,27% en NOVIEMBRE de 2009 y 60,88% en DICIEMBRE de 2008). (4) El activo total se colocó en Bs. 364.522MM, un crecimiento de 0,61% en comparación con el mes anterior. Con relación a DICIEMBRE de 2008, el incremento fue de 30,99%. (5) El Total Pasivo alcanzó a Bs. 332.809MM, un aumento de 0,66% respecto al mes anterior y de 31,18% en comparación con DICIEMBRE 2008. (6) El patrimonio + Gestión Operativa de las instituciones financieras que integran el Sistema se colocó en Bs. 31.713MM, para un aumento de 0,15% con relación al mes anterior, y de 29,09% en relación con DICIEMBRE de 2008. (7) El resultado neto (ganancias) registrado de JULIO a DICIEMBRE de 2009, alcanzó Bs. 2.440MM; un incremento de 8,18% con respecto al mismo período de 2008. Ver informe completo, con resumen ejecutivo, en <http://www.inosanchez.com>

Las estadísticas de SUDEBAN revelan que el Gobierno acelera el reacomodo de los depósitos de organismos públicos, fuente de liquidez clave para un sector del sistema financiero. Después de limpiar el efecto que genera en los cálculos la intervención de 11 entidades en los últimos dos meses, se evidencia que los fondos de ministerios, gobernaciones, alcaldías y demás organismos públicos en la banca privada caen 14% entre octubre y diciembre para ubicarse en Bs. 17.318MM.

Eugenio Vásquez Orellana, presidente del Banco de Venezuela, hombre de confianza del ex vicepresidente de la República, Ramón Carrizalez, renunció al cargo tras la salida de Carrizalez. Vásquez adujo razones personales para tomar la decisión, pero el presidente Hugo Rafael Chávez no aceptó la dimisión. Hasta donde se sabe, Vásquez se quedaría al frente de la centenaria entidad.

El presidente Hugo Rafael Chávez propuso a los importadores venezolanos abrir sus compañías a la participación del gobierno y crear empresas mixtas para facilitar el acceso a divisas y abaratar costo de las mercancías que quedaron al margen del tipo de cambio preferencial disponible para las transacciones consideradas prioritarias. "Cualquier privado, que tenga su actividad que no sea de alimentos o artículos de primera necesidad, tiene que importar a 4,30" bolívares por dólar, "ahora, si hacemos una alianza donde predomine el sector público o estén en combinación, entonces es el Estado (el que) directamente va a importar para suplir el esfuerzo mixto" al tipo de cambio de Bs. 2,60, que abarataría los costos de bienes importados, dijo el presidente Chávez.

El presidente Hugo Rafael Chávez manifestó su deseo de asociarse con pequeños y medianos productores para crear empresas, principalmente en zonas que calificó como "regiones federales de desarrollo productivo". A cambio, los empresarios recibirían beneficios económicos, como la reducción en 50% en los intereses y gozar del mismo tipo de cambio que se ha establecido para las importaciones del sector público, es decir, a la tasa de Bs 2,60.

El Ministerio de Economía y Finanzas y el BCV decidieron que las importaciones que hayan sido autorizadas por CADIVI antes de la devaluación y cuya liquidación no haya sido solicitada en el ente emisor, serán reconocidas a la paridad de Bs. 2,60 (Gaceta Oficial No. 39. 355 del 27/01/2010). El despacho de las finanzas públicas estableció que la adquisición de divisas a la paridad oficial más baja regirá para las importaciones tramitadas por los sectores textil, químico, caucho, papel, eléctrico, construcción, salud-veterinaria, servicios, comunicación-prensa, electrónico, informático, construcción y metalúrgico. También se reconocerán a ese tipo de cambio las compras de divisas para los servicios de transporte aéreo, pagos de regalías y explotación de patentes, marcas, licencias y franquicias, pagos de deuda externa privada y operaciones de los seguros. Sin embargo, algunas restricciones y condiciones aplican.

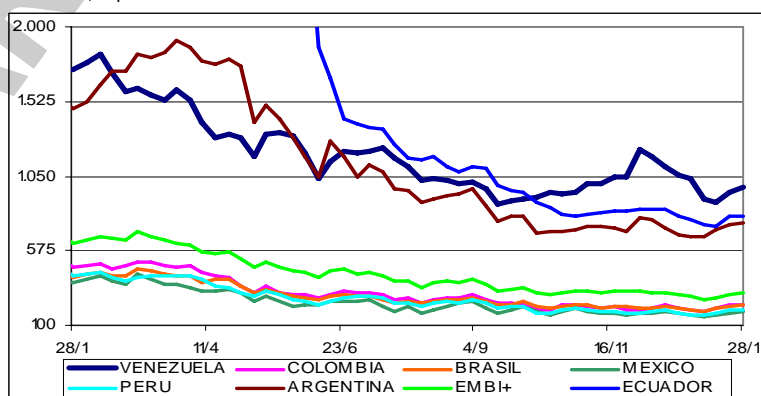
El Ejecutivo nacional estableció un grupo de 68 bienes, tanto productos terminados como materias primas, que serán transados vía importación y exportación a través del Sistema Unitario de Compensación Regional de Pagos (SUCRE). Las operaciones a través de este mecanismo podrán ser realizadas exclusivamente por las empresas del Estado con Bolivia, Cuba, Ecuador y Nicaragua, conforme a las asignaciones de sucres que establezca el Consejo Monetario Regional del Sucre, en su primera fase, que va del 27/01 al 31/06/2010 (Gaceta Oficial No. 39.355). El valor del SUCRE, que operará inicialmente por vía electrónica, será de \$1,25.

Indicador de riesgo soberano

EMBI + (Puntos Básicos - Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	976	950	26
Colombia	232	230	2
Brasil	227	223	4
México	184	179	5
Perú	202	194	8
Argentina	752	740	12
EMBI +	304	297	7
Ecuador	800	793	7

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.



Cientes afectados patrimonialmente por la intervención de U21 Casa de Bolsa rechazaron la más reciente posición del interventor William Grillet, quien pidió más tiempo para ofrecer respuestas concretas. Los clientes, mediante una comunicación, solicitaron a Grillet que en 15 días continuos defina la situación de los recursos comprometidos de los clientes, algunos de los cuales deben viajar constantemente desde el interior hacia Caracas. También se estudian otras medidas de presión hasta obtener una respuesta en claro.

Al menos cuatro casas de bolsa fueron visitadas y/o intervenidas esta semana por la Comisión Nacional de Valores (CNV) en un proceso de inspección vinculado a operaciones cruzadas con las intervenidas entidades de Ricardo Fernández Barrueco. La Primera Casa de Bolsa fijó

posición, al señalar que "la medida será revertida en muy pocos días, ya que la reposición de la pérdida ocasionada por el incumplimiento del pago por parte de U21, fue íntegramente pagado por nuestros accionistas, recursos que reposan todos en el Banco Central de Venezuela desde hace algunos días, y solo resta que la CNV levante el informe. Por tal razón ninguno de los clientes de La Primera, tienen absolutamente nada que temer y tienen garantizado íntegramente sus activos, así como nuestra continuidad operativa y como siempre, apostando a Venezuela". La CNV no emitió de momento comentarios sobre la intervención que realizó de La Primera junto con otras casas de bolsa locales que tienen como acreedores a empresas del grupo Canarias.

La Canasta Alimentaria aumentó 2,2% en diciembre, para ubicarse en Bs. 1.925,26, siendo el rubro de las verduras el que más incrementó de precio al finalizar 2009. La medición, ofrecida por el Centro de Documentación y Análisis de Trabajadores (CENDA), detalla que la canasta se elevó Bs. 42,19 en un mes, y en un año hubo una variación de 22,8%, lo que equivale a un incremento de Bs. 358,60. El rubro de las verduras como apio, ocumo, papas, yuca, verduras surtidas, incrementaron en 21,8%; y en azúcar que subió 13,7%.

Armando León, director del BCV, dijo en un programa de TV que, como consecuencia de la devaluación, el índice de precios de este año se ubicará un poquito por encima de la meta oficial de inflación de 22%. León refirió que el impacto será menor al proyectado por algunos analistas. Al mencionar las subastas que el ente emisor instrumentó este mes, sostuvo que el mecanismo se mantendrá y que en una primera fase lo que se busca es poner orden en el mercado de permuta que, aunque pequeño, tiene una gran repercusión en el resto de la economía.

La Cámara del Transporte del Centro (CATRACENTRO) informó un aumento de 30% en el costo de los fletes de las empresas de transporte a granel de Puerto Cabello. CATRACENTRO explicó que el ajuste de tarifas se realizará para "contrarrestar los efectos negativos que la inflación acumulada de 2009 y la reciente devaluación del bolívar tienen en sus operaciones". Asimismo, los transportistas anunciaron que el incremento de los costos de envío entrará en vigencia a partir del 01/03/2010 y que en junio volverán a estudiar el precio de sus tarifas.

Tras la imprevista medida de sacar del aire a RCTV Internacional por regulación de CONATEL, la agenda pública se modificó una vez más; de la misma manera en que el tema de la expropiación de ÉXITO sustituyó el debate por la devaluación de 100% y la crisis energética. El directorio de FEDECÁMARAS, entre otras instituciones, dedica parte de su tiempo a discutir esta nueva encrucijada mediática. Como en ese caso, la temática noticiosa de la semana se desarrolló alrededor del suceso y sus consecuencias inmediatas. Parte de las primeras consecuencias de esta decisión, se vieron en las calles y en los juegos de la final del béisbol profesional (Caracas-Magallanes) donde no pararon las consignas a favor de RCTV y en contra del Ejecutivo.

Las medidas de racionamiento eléctrico aplicadas en el interior del país, y próximamente en Caracas, deben estar precedidas de una "concientización a la población sobre el uso racional y eficiente de la energía", pues "los ahorros no se hacen mediante decretos", sostiene el analista Nelson Hernández. Según el consultor en materia de energía, esta crisis fue anunciada hace más de diez años y las autoridades "Conocían de esta situación" cuando sucedieron los apagones en 2009. En su opinión, "El Gobierno debe reconocer públicamente la culpabilidad de la crisis eléctrica y no seguir buscando artilugios para tapanla. Esto hará que la población esté dispuesta a colaborar".

El horario establecido para que los casinos y salas de bingo operen es desde 6:00PM a media noche. Una resolución del Ministerio del Turismo indica que casinos y salas de bingo deben abastecerse con unidades de producción autónoma de energía eléctrica, fuera del horario establecido. Para ello, las empresas licenciatarias de casinos y salas de bingo deberán consignar ante la Comisión Nacional de Casinos, Salas de Bingo y Máquinas Traganíqueles, en un lapso no mayor de tres meses, el certificado de eficiencia eléctrica emitido por SENCAMER de todos y cada una de las máquinas y equipos eléctricos que funcionan en tales locales.

Una providencia del Ministerio del Turismo prohíbe el funcionamiento y operación de cajeros electrónicos de bancos y otras instituciones financieras dentro de casinos y salas de bingo. Las empresas licenciatarias de casinos y salas de bingo tienen 30 días para adaptarse a la nueva norma que ya está en vigencia. La medida considera que los cajeros electrónicos en dichos establecimientos "se ha prestado en la práctica como un mecanismo para violentar la información sensible asociada a las transacciones de los clientes y usuarios que son registradas por este tipo de dispositivos".

La Sala Político Administrativa del TSJ declaró sin lugar el recurso contencioso administrativo de nulidad ejercido por CAVIDEA contra algunos artículos de la resolución conjunta del 29/04/2008

de Agricultura y Tierras, Alimentación y Defensa, que regula la movilización de productos alimenticios en el país. Para la Sala las guías de movilización no transgreden el derecho a la libertad económica de los productores y distribuidores de alimentos, pues no son "un impedimento para que estas empresas ejerzan la actividad económica de su preferencia".

General Motors Venezolana reinició operaciones de ensamblaje de camiones en su planta de Mariara. La decisión se tomó luego de una reunión entre las partes, en la que se acordó que las operaciones serían restablecidas en 100%, con todas las garantías de seguridad ofrecidas por las autoridades competentes. La intención de la empresa es continuar con la producción de camiones y vehículos comerciales en Mariara, bajo el esquema de cooperativas, con la finalidad de satisfacer la demanda en Venezuela y su compromiso con los proveedores locales.

AMERICA LATINA

El valor de las exportaciones de café de Nicaragua disminuyó 13,6% en los tres primeros meses de la cosecha 2009-2010 en relación al mismo período de la temporada anterior. Las ventas de café al exterior de octubre a diciembre de 2009 sumaron \$29,2MM, mientras que de octubre a diciembre de 2008 fueron \$33,8MM, según el Centro de Trámites de las Exportaciones (CETREX). USA, Venezuela, Finlandia, España y Bélgica fueron los principales compradores durante los tres primeros meses de la actual cosecha. El CETREX señaló que la menor productividad de las tierras cultivadas es la causa de la caída registrada en la recaudación por las ventas al exterior de café. El organismo precisó que durante el período de referencia se exportaron 215.442 quintales de café, frente a los 287.845 quintales del mismo intervalo de un año atrás, lo que significa 25%.

Los beneficios de los títulos de deuda soberana de Venezuela mostraron una ventaja a sus tenedores, quienes en muchos casos decidieron vender para conseguir liquidez en medio de una jornada especialmente mala para papeles de países emergentes. Los inversionistas intentaron "reducir su exposición" a la deuda venezolana en el marco de una mayor debilidad de instrumentos latinoamericanos y la fuerte volatilidad de los del país, que ganaron puntos en los últimos días. Los bonos húngaros y vietnamitas se debilitaron fuertemente, mientras que los brasileños ganaron.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

El presidente Barack Obama durante el discurso sobre el estado de la Unión (especie de rendición anual de cuentas) se comprometió a ayudar a la "tensa pero esperanzada" clase media de USA a superar la adversidad. Según analistas, los programas de ayuda que reveló serán modestos en magnitud y limitados en impacto. Esas iniciativas fueron el elemento central del primer discurso de Obama sobre el Estado de la Unión, dirigido a ayudarlo a reconquistar terreno político en medio de una tasa de desempleo de 10% y un descontento del electorado que le costó al Partido Demócrata un escaño senatorial en Massachusetts.

El Senado de USA votó el jueves para permitir que el gobierno se endeude en la astronómica suma de \$1,9 billones, un recordatorio en año de elecciones de que el gobierno tiene que tomar prestados 40 centavos de cada dólar que gasta. La medida pondría al gobierno en camino para una deuda nacional de \$14,3 billones, más de \$45.000 por cada hombre, mujer o niño en USA. Y la deuda está cada vez más en manos de otras naciones, como China. El presupuesto para el año en curso es de unos \$3,5 billones, y el déficit probablemente estará al nivel del año pasado, \$1,4 billones. La medida fue aprobada 60-39 bajo unas reglas básicas, sobre las que habían insistido los republicanos, de que se necesitaban 60 votos para aprobarla. Los demócratas y sus aliados independientes controlan 60 puestos, y sólo lograron ganar la votación porque el senador republicano recién electo Scott Brown de Massachusetts todavía no ha ocupado su puesto.

Ben Bernanke fue reelegido como presidente de la Reserva Federal para un segundo mandato de cuatro años con un resultado de 70-30 votos. El debate previo al voto en el Senado de USA puso una vez más en evidencia la tempestad política generada por su reelección, en la que el jefe de la autoridad monetaria se convirtió en la presa fácil de la frustración popular. Los opositores intentaron dilatar al máximo el voto y contaban para ello con que en primera instancia era necesario el apoyo de 60 senadores para desbloquear el proceso y que se sometiera su renovación a voto.

La mayoría de los inversionistas dicen que es probable que haya un atentado terrorista de grandes proporciones este año, pese a lo cual no han cambiado sus estrategias financieras. Casi dos tercios de los inversionistas y analistas sondeados en una encuesta trimestral de Bloomberg en todo el mundo dijeron que es o algo probable o muy probable que haya un atentado terrorista durante el 2010. Menos de uno de cada cinco dijeron que han cambiado sus inversiones o sus planes financieros debido al terrorismo.

El inesperado ritmo de crecimiento de la economía americana a fines del año pasado, debido a que las empresas repusieron sus inventarios, seguramente perderá fuerza ya que los consumidores se mostrarán renuentes a gastar. El crecimiento del 5,7% en el último trimestre del 2009, el más alto desde el 2003, marcó dos trimestres consecutivos de expansión tras cuatro de contracción. Los economistas creen que el crecimiento perderá fuerza este año a medida que las empresas terminan de reponer sus inventarios y desaparecen los planes de gastos extraordinarios impulsados por el gobierno. Muchos creen que el PIB descenderá 3% en el actual trimestre y 2,5% en el 2010.

Las materias primas, según su medición en el Índice S&P GSCI Light Energy, pueden subir hasta otro 10% este año, encabezadas por el petróleo, el azúcar y el café. El índice usado como referente avanzó 15% el año pasado, impulsado por la demanda china de petróleo, cobre y otras materias primas. El indicador tiene una ponderación de 36% en energía, 30% en agricultura y casi 18% en metales industriales, basado en datos del 21/01/2010.

Los futuros del azúcar crudo subieron, extendiendo un alza que elevó los precios a un máximo de 29 años la semana pasada, por señales de una mayor demanda en Asia. El algodón también avanzó. Es evidente que aún hay una significativa escasez de oferta, debido a que lugares como Indonesia y Egipto han sido realmente fuertes con su demanda.

Los precios de las viviendas en USA subieron 0,5% en noviembre frente a un año antes, su primer aumento anual desde el 2007, al entrar en el mercado los compradores que esperaban que venciera un crédito impositivo federal. La subida de 12 meses, la primera desde diciembre de 2007, estuvo encabezada por un aumento de 2,9% en la región que incluye California, según la Federal Housing Finance Agency (FHFA). Los precios subieron 0,7% con respecto a octubre.

La venta de casas nuevas en USA cayó en diciembre 7,6%, para cerrar el peor año de la industria desde que se llevan registros. El Departamento de Comercio informó que las ventas de diciembre cayeron a una tasa anual ajustada de 342.000 unidades, tras haber alcanzado 370,000 en noviembre. Los resultados fueron los más pobres desde marzo e indican que la demanda sigue siendo débil, pese a la prolongación de los créditos fiscales para quienes compran su primera vivienda. Solamente 374.000 viviendas fueron vendidas el año pasado, una contracción del 23% frente al año anterior y el año más débil en los registros, que se llevan desde 1963. La venta de casas ha tenido una recuperación desigual tras cuatro años de contracción.

Frente a las críticas de los esfuerzos gubernamentales para evitar los embargos hipotecarios, el gobierno de Barack Obama anunció que restringirá los requerimientos de documentación para los prestatarios que estén aplicando para el programa de alivio hipotecario. A partir del 01/06/2010, los prestatarios tendrán que probar directamente que califican para la ayuda hipotecaria, entregando dos muestras de pago y otra documentación antes de que se puedan bajar sus pagos. El cambio está dirigido a prevenir una repetición del actual retraso de prestatarios que recibieron ayuda hipotecaria tras una conversación con el prestamista pero no completaron los requerimientos de documentación del gobierno dentro de tres meses.

El repliegue del dólar, que hizo caer la moneda hasta 17% por debajo de su punto más alto alcanzado en el 2009 contra las monedas de seis socios comerciales principales, puede haber acabado. El Índice del Dólar ha repuntado 5,3% desde el mínimo del año pasado en noviembre por los indicios de recuperación económica. Es improbable que la moneda americana reanude las bajas "particularmente contra la libra, el euro y el yen" conforme mejora la mayor economía del mundo.

Las nuevas estadísticas sobre el reclamo de beneficios por seguro de desempleo y los pedidos en cartera de las fábricas americanas confirman que la recuperación económica en USA sigue siendo débil. La escasa creación de empleo ha limitado el gasto consumidor y el crecimiento económico. Y los pedidos en cartera de bienes duraderos que tienen las fábricas americanas crecen con extraordinaria lentitud, lo que no es suficiente para impulsar un sólido repunte. El número de personas que reclamaron beneficios por seguro de desempleo disminuyó la semana pasada, pero muy poco. Y los pedidos de bienes duraderos, los de precio elevado y una vida útil de por lo menos tres años, aumentaron sólo de forma mínima.

Ed Whitacre, presidente de General Motors y director general interino, anunció que será el director general permanente de la automotriz, y reafirmó que la empresa reembolsará por completo en junio los préstamos que recibió de los gobiernos de USA y Canadá. Whitacre dijo que la junta directiva de GM le pidió la semana pasada que tomara el puesto permanente, acabando una búsqueda de siete semanas de un nuevo director.

Ford Motor gastará unos \$400MM y añadirá 1,200 empleos en dos plantas de Chicago para

fabricar un rústico nuevo de consumo eficiente. La decisión afecta una planta de ensamblaje en Chicago con unos 1.200 trabajadores y una planta de autopartes con 700 empleados, según Ford. La producción del Explorer, que se prevé comience en el último trimestre de 2010, se trasladará de Louisville, Kentucky, que está siendo reformada para fabricar autos pequeños. Ford está rediseñando el Explorer, otrora el rústico de mejor venta en USA (más de 400.000 unidades en el 2000), sobre el chasis del sedán Taurus. Las ventas del Explorer en USA bajaron 33% a 52.190 el año pasado conforme más consumidores compraron vehículos menores con mayor economía de combustible..

Ford volvió a ser rentable por primera vez desde el 2005 tras registrar \$2.699MM en dividendos en el 2009, y aseguró que ganará también dinero durante el 2010 a pesar de los problemas del sector. El resultado obtenido por Ford es especialmente significativo porque en el 2008 el segundo mayor fabricante americano de automóviles perdió \$14.766MM y en el 2009 el sector mundial del automóvil sufrió su peor año en décadas. A pesar de ello, es la primera vez desde el 2005 que Ford, que durante el último trimestre del 2009 ganó \$868MM, versus \$5.978MM de pérdidas en el mismo periodo del 2008, termina un año con resultados positivos.

RESTO DEL MUNDO

Las fábricas de automóviles instaladas en España alcanzaron en 2009 una producción de 2,17MM de unidades, lo que supone una reducción del 14,6% respecto a 2008 y el volumen más bajo desde 1994, en el que se fabricaron 2,14MM de vehículos, según la asociación de fabricantes ANFAC. En los últimos dos años, la producción española ha caído en más de 720.000 unidades, con descensos de 350.000 vehículos en 2008 y de 371.000 en 2009.

La destrucción de empleo en España continúa. Tras el respiro del III trimestre, el número de desempleados ha vuelto a subir en el IV trimestre de 2009 en 203.200 personas, lo que eleva la tasa de desempleo a 18,83%, la más alta desde principios de 1998. Según refleja la Encuesta de Población Activa del INE, el ascenso del IV trimestre deja en 1.118.600 personas el crecimiento del desempleo a lo largo de todo el año pasado, un 34,87%, y deja el total en un nuevo máximo histórico de 4.326.500 personas. Además, el Gobierno ha admitido que no descarta que llegue "puntualmente" al 20% en 2010. Se vea por donde se vea, 2009 quedará para la historia como el peor año del mercado laboral español.

Vuelta a la carga contra los riesgos de la deuda soberana. La calificadora Standard & Poor's Ratings Services ha reducido a negativa desde estable la perspectiva de la nota a largo plazo AA de la deuda pública de Japón como consecuencia de la menor flexibilidad de las políticas del Gobierno nipón, que podría desembocar en un recorte del rating la calidad crediticia del país, la segunda potencia mundial hasta la fecha, si no se adoptan medidas para combatir las presiones deflacionistas y fiscales. La calificadora prevé que el Gobierno de Japón culmine su ejercicio fiscal el próximo 31/03 con uno de los mayores endeudamientos netos de entre los países con las notas de deuda más altas y advierte de que las políticas del nuevo Gobierno del Partido Democrático de Japón sugieren un menor ritmo de consolidación fiscal del previsto anteriormente, lo que, junto a otras medidas que no se espera que eleven la tendencia de crecimiento a medio plazo y las persistentes presiones deflacionistas, hacen prever que la deuda de Japón alcanzará en los próximos años el 115% del PIB.

General Motors acordó vender su filial Saab a Spyker Cars, fabricante holandés de autos deportivos, con un acuerdo que salvará a la marca sueca de 72 años que está siendo desmontada. Spyker acordó pagar \$400MM (\$74MM en efectivo y \$326MM en acciones preferentes en la compañía que emergerá del convenio). Se espera que la transacción, sujeta a que Suecia acuerde garantizar un préstamo de €400MM (\$563MM) por parte del Banco Europeo de Inversiones para Saab, se cierre en febrero y Saab saldrá de un ordenado proceso de cierre cumpliendo con el cronograma.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 22/01 tasa activa de 18,92% (18,64%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,52% (14,50%) y en cuentas de ahorro de 12,60% (12,60%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro a 90 días no han aparecido este año; manteniendo un promedio para todas las emisiones de 9,9192% (9,7267%). La tasa de descuento y redescuento, se mantiene 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 19,9465% (19,0247%). El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se ubica en 12,3% (12,3%); sin movimiento. Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 6,0879% (6,2181%) 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 0,1965% (0,2033%) a 30 días; 0,2135% (0,2209%) a 90; 0,3836% (0,3954%) a 180; y 0,8432% (0,8775%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,2250% (1,2220%). La PRIME rate se mantiene en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,12% (0,12%); y un descuento de 0,50% (0,50%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,16% (0,16%), la de 90 en 0,19% (0,19%) y la de 180 días en 0,29% (0,28%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,68% (3,62%), las de 20 años en 4,44% (4,38%); y las de 30 años en 4,57% (4,50%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

La Reserva Federal de USA (FED) mantuvo las tasas de interés en su nivel histórico más bajo y prometió tenerlas ahí por un "período extenso" para alimentar la recuperación económica y reducir el desempleo. La FED no modificó su programa de apoyo de \$1,35BB que apunta a reducir las tasas hipotecarias y alentar la compra de viviendas, aunque informes del sector esta semana dijeron que el mercado es frágil. Los autores de la política de la FED dijeron que la actividad económica sigue "fortaleciéndose", la crisis del mercado laboral baja y los consumidores gastan, aunque moderadamente, pero advirtieron que el desempleo, la falta de crecimiento y la escasez de crédito limitarían el gasto. La FED mantuvo su tasa interbancaria en 0 a 0,25%, como en diciembre.

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en el período realizó operaciones de inyección por Bs. 364,99MM, mientras que absorbió Bs. 1.988,78MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de ENERO/2010, comparado con el total de OCTUBRE, NOVIEMBRE y DICIEMBRE de 2009 (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
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
DICIEMBRE	1.005,50	0,00	2.173,57	6.447,71	9.626,78	7.153,40	-2.473,38
25/01/2010	0,00	0,00	29,88	956,11	985,99	84,35	-901,64
26/01/2010	0,00	0,00	1,00	389,00	390,00	160,00	-230,00
27/01/2010	0,00	0,00	2,50	277,92	280,42	63,56	-216,86
28/01/2010	0,00	0,00	312,00	0,00	312,00	57,09	-254,91
29/01/2010	0,00	0,00	2,65	17,72	20,37	0,00	-20,37
SEMANA	0,00	0,00	348,03	1.640,75	1.988,78	364,99	-1.623,79
ENERO/2010	0,00	0,00	2.753,27	5.645,84	8.399,11	4.018,36	-4.380,75

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	97,94%	98,60%	Ven -2020	59,03%	59,35%	PETRO 2011	83,06%	82,13%
V-2011 FRN	90,25%	90,24%	Ven - 2023	70,88%	71,38%	PDVSA-2014	62,31%	61,97%
G-13 10,75%	91,75%	92,25%	G-24- 8,25%	66,63%	66,38%	PDVSA-2015	57,13%	59,76%
G-14 8,5%	82,95%	82,00%	Ven - 2025	63,13%	63,40%	PDVSA-2016	55,11%	54,88%
Ven -2016	69,58%	69,75%	G27 9,25%	75,05%	76,00%	PDVSA-2017	60,67%	60,22%
G-18- 13,625%	96,87%	98,75%	Ven-2028	70,50%	71,38%	PDVSA-2027	49,87%	49,43%
G-18-7,0%	68,50%	69,25%	G34 9,375%	70,25%	70,30%	PDVSA-2037	48,15%	48,10%
G-19- 7,0%	68,38%	68,34%	Ven-2038	57,05%	58,08%			

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

No importa cuántos negocios expropie Hugo Rafael Chávez, jamás logrará que la gente invierta lo suyo (en dinero, en ingenio, en trabajo, en conocimientos) para que el Estado decida cuánto, si algo, le toca a cambio. Lo más que el presidente Chávez puede lograr, y que ya viene logrando, es que las personas no produzcan salvo para los mercados negros y que haya un aparato estatal que intente suplir a los individuos con inevitable ineficiencia. Pero nadie le entregará su sudor y sus recursos personales para producir y que él disponga, porque eso sería alienarse.

Inocencio T. Sánchez B.
30/01/2010

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