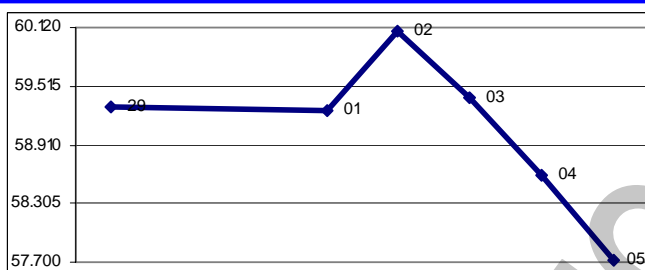


**En la semana terminada hoy**, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) retrocedió 1.593,17 unidades ó 2,7%, al cerrar en 57.713,18 puntos, contra 59.306,35 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Gana 2.637,50 puntos ó 4,8% en lo que va de año. Se realizaron 182 operaciones con 4.272.381 títulos negociados, por Bs. 17.855.643,28 ó \$4.152.475,18. El mejor día fue el JUEVES 4, con 28 operaciones y 3.523.509 títulos negociados, por Bs. 10.448.414,92 ó \$2.429.863,93; 58,5% de la semana; de los cuales 97,8% correspondió a acciones BNC de BANCO NACIONAL DE CRÉDITO. El peor día fue el LUNES 1 con 21 operaciones y 30.917 títulos por Bs. 542.843,97 ó \$126.242,78; 3,0% de la semana; de los cuales 40,2% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. La empresa con el mayor monto negociado fue BANCO NACIONAL DE CRÉDITO, con 57,2%; seguida por MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 21,9%; SIVENSA, con 7,2% y BBVA BANCO PROVINCIAL, con 5,0%; lo que hace que estas 4 empresas, con 5 títulos representen el 91,4% del total negociado en la semana.

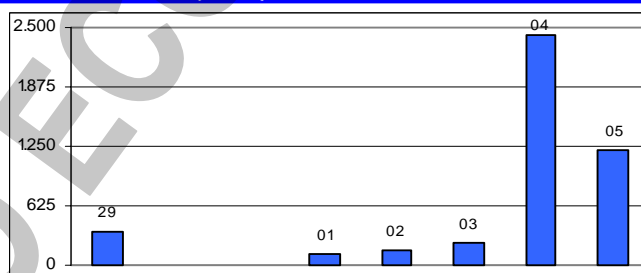
**Se movilizaron 17 títulos: 2 subieron, 6 bajaron y 9 se mantuvieron sin cambio.**

	<b>Las 2 ganadoras</b>			
BANCO EXTERIOR	38,5%	DOMINGUEZ & Cía.	6,8%	
FABRICA NACIONAL DE CEMENTOS	0,2%	BANESCO COMUNES	3,7%	
	<b>Las 6 perdedoras</b>	BBVA BANCO PROVINCIAL COMUNES	3,3%	
SIVENSA	10,6%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	3,2%	
		MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	1,1%	

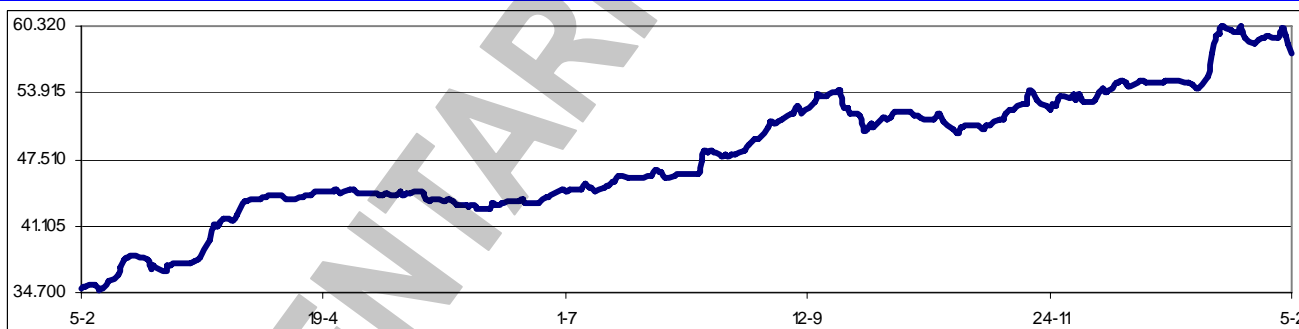
**ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES**



**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).

**Primus Casa de Bolsa y Unicredito Sociedad de Corretaje** fueron intervenidas, según resolución del 29/01/2010, de la Comisión Nacional de Valores. Estableció además la suspensión temporal de Everest Financial Group para actuar como asesor de inversión, hasta tanto culmine la intervención de la sociedad mercantil Unovalores Casa de Bolsa. Con estas tres casas de bolsa, se completan once instituciones (casas de bolsa y sociedades de corretaje) que han sido intervenidas desde que cayó el grupo financiero de Ricardo Fernández Barrueco el pasado 20/11/2009. Dichas instituciones son U21, Maximiza, Unicredito, Venemutuo, Unicapital, CoriInvest, Rendivalores, Banacci, La Primera, Global Corp y SFC Investment de Venezuela. A tres de ellas (CoriInvest, Maximiza y Rendivalores) la CNV ya les levantó la medida; no obstante, hay otras en la mira de las autoridades.

**La CNV dictó una reforma de las normas sobre actividades** de intermediación de corretaje y bolsa. Entre ellas se encuentra la disposición según la cual las sociedades de corretaje y casas de

bolsa deberán liquidar las operaciones de mutuos que estén vigentes en un plazo no mayor de noventa (90) días a partir del 29/01/2010. En tres meses estos intermediarios financieros no podrán mantener ninguna operación de mutuo. Las operaciones de mutuos eran un mecanismo de captación que violentaba el la prohibición a estas instituciones para captar dinero del público.

**La CNV suspendió la autorización de operaciones a Uno Asesores** de Inversión (1AI), por su vinculación directa con Mi Casa EAP, intervenida el 18/01/2010. Se consideró que Gonzalo Tirado Yépez, presidente de 1AI es accionista de Mi Casa EAP y está incurso en un proceso judicial.

**Humberto Ortega Díaz fue designado presidente del Banco de Venezuela** y ministro de Banca Pública, en reemplazo de Eugenio Vásquez Orellana. La designación de Ortega, un capitán retirado y ex-presidente de Fogade, la hizo el presidente Hugo Rafael Chávez "con el propósito de que se asegure que los recursos financieros de la institución estén dirigidos ... a garantizar el financiamiento de la producción agroalimentaria, al sector energético y la solución del problema de la vivienda,..., sin menoscabo de las demás atribuciones que confieren los estatutos y las leyes de la Republica".

**Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:**

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
18/02/2010	Venezolano de Crédito (Ordinaria)		

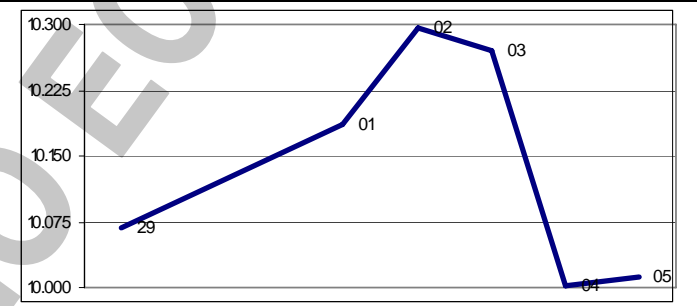
**Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:**

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
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
CANTV	0,1905631	11/02/2010	22/02/2010	Asamblea ordinaria del 03/02/2010

**MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS**

**El Dow Jones Industrials**, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE), perdió en las semana 55,10 puntos ó 0,5%, al cerrar en 10.012,23 puntos, contra 10.067,33 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana que empezó con ganancia pero que luego se desplomó. El DJI pierde 415,82 puntos ó 4,0% 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 29/1 y el jueves 4/2, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 31.501.541 operaciones, con 10.370,0MM de títulos negociados, por \$253.027,2MM.

**EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES**



**Los restantes indicadores del mercado americano también cerraron en baja.**

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	6.782,75	6.883,78	-101,03	-1,5%
AMEX Compuesto	1.770,27	1.796,33	-26,06	-1,5%
NASDAQ Compuesto	2.141,12	2.147,35	-6,23	-0,3%
STANDARD & POORS – 500	1.066,19	1.073,87	-7,68	-0,7%
RUSSELL 2000	592,98	602,04	-9,06	-1,5%

**El euro terminó hoy en \$1,3664**; un retroceso de 1,5% contra \$1,3866 el viernes pasado. Pierde 3,2% en enero y 4,6% en lo que va año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

**El oro terminó hoy en \$1.064,30 la onza**, perdiendo 1,5% contra \$1.080,20 el viernes pasado. Pierde 1,3% en enero y 2,7% en lo que va de 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 alza en la semana. Este comportamiento se justifica principalmente por temperaturas muy frías

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
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
FEBRERO								
Del 01 al 05	67,66	1,07	72,59	0,55	74,93	0,57	73,74	0,90

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

registradas en algunas regiones de USA, tensiones geopolíticas en Nigeria y recuperación de los mercados bursátiles. No obstante, en los últimos días se ha registrado una caída en los precios dada la preocupación por el desenvolvimiento de la economía global.

#### RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

##### El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 03/02/2010 en \$32.298MM (\$31.468MM de reservas BCV y \$830MM del FEM), lo que representa \$373MM ó 1,2% mas que lo reportado la semana pasada; \$3.532MM ó 9,9% por debajo del cierre de DICIEMBRE; \$10.829MM ó 25,1% por debajo del nivel a fin de 2008; y \$1.988MM ó 5,8% por debajo del nivel a fin de 2007, con un incremento de \$2.187MM ó 7,3% en los últimos 12 meses. El monto de \$43.292MM reportado el 07/01/2009 se mantiene como el máximo histórico del nivel de RMI. Con estos

resultados, el déficit se sitúa en \$35.636MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$67.934MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 47,5% de la masa monetaria en circulación; el restante 52,5% es "dinero inorgánico" (sin respaldo).

**La liquidez monetaria en poder del público** se ubica al 29/01/2010 en Bs. 233.694MM (Bs. 157.698MM en dinero y Bs. 75.996MM en cuasidinero). Este total representa una disminución de Bs. 1.719MM ó 0,7% contra lo reportado la semana anterior (Bs. 235.413MM); Bs. 2.038MM ó 0,9% por debajo del cierre de 2009; Bs. 42.476MM ó 22,2% por encima del cierre de 2008; Bs. 80.777MM ó 52,8% superior a lo reportado a final del 2007; con un incremento de 43.043MM ó 22,6% 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. 9,09455; un incremento de Bs. 0,03993 desde Bs. 9,05462 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 111,5%.

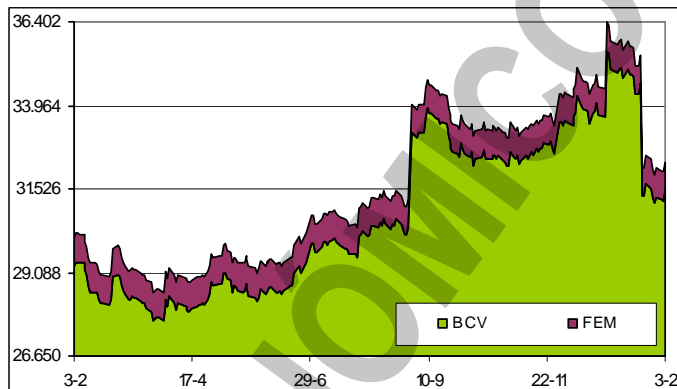
**La negociación de BONOS SOBERANOS promedió hoy en Bs. 6,37** desde Bs. 6,27 el viernes pasado; un avance de 1,6%. Gana 5,4% en enero y 7,1% en lo que va de año.

**El gobierno venezolano, a través del BCV, quiere reducir la brecha** entre el dólar oficial y el permuta; sin embargo, el sistema de colocaciones del bono cambiario no lo permite y debe ser mejorado. Debe definir claramente si las asignaciones son por un sistema de subastas o por adjudicaciones directas. Por otra parte, el mecanismo debe ser más transparente, en cuanto a conocer de antemano los días en que se procederá a ofertar los bonos y los lapsos (horario) bien definidos y cumplidos por el BCV; la metodología de asignación y cortes de precio y montos asignados por precio ofertado. En las ofertas hechas hasta ahora, el tiempo dado ha sido de un máximo de dos horas, pero en la mayoría de los casos ha sido menor. Esto da un ventaja gigantesca a los bancos, en contra de los otros intermediarios del mercado, y esto no es justo.

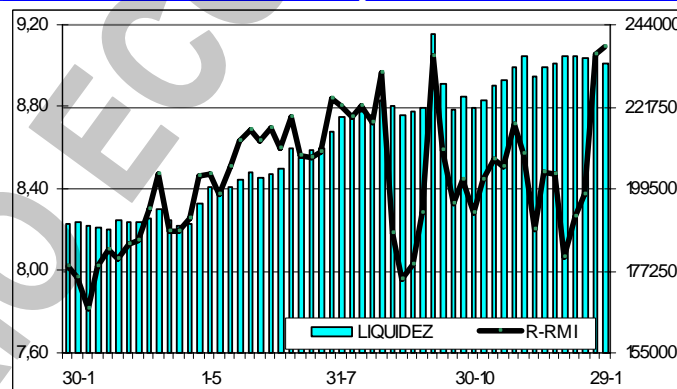
**Ya está en operación el módulo de CADIVI que permite hacer** la declaración de solicitud para usuarios de cupo de viajeros. Entre otros datos, se piden fecha de salida y de regreso; cantidad de facturas generadas; número de transacciones electrónicas; los números de comprobantes de avances de efectivo. No se solicita el monto del consumo total.

**El guión oficial contemplaba que el dólar retrocedería** en el mercado paralelo porque CADIVI desembolsará más divisas para calmar la demanda de las empresas y, al mismo tiempo, el BCV aumentaría la oferta a través de bonos, pero por ahora nada funciona según lo planeado. CADIVI no

#### RESERVAS INTERNACIONALES



#### LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



dio ni un dólar en enero y el BCV tan solo ha colocado a través de la venta de bonos en divisas \$180MM, en cuatro ofertas, una cifra enana respecto a la demanda.

## VENEZUELA

**Jorge Giordani, ministro de Planificación, y de Economía y Finanzas**, admitió en entrevista con José Vicente Rangel, que la situación de los bancos intervenidos en noviembre pasado permitió detener una "avalancha financiera" en la que las entidades en cuestión tenían tesorerías externas, contaban con una gran masa monetaria, utilizaban el nombre del gobierno y aprovechaban la "desarticulación institucional". Habló de fragilidad en el sistema bancario y desinstitucionalización de órganos reguladores. No descarta que el riesgo siga existiendo producto de altas tasas y especulación, pero aseguró que continuará la vigilancia del sector financiero.

**El SENIAT superó en enero la meta de recaudación prevista.** La contribución, según el organismo, ascendió a Bs. 6.400MM, mientras que el objetivo del mes fueron Bs. 4.830MM. Para este año se contempla que el aporte tributario será Bs. 82.400MM. Cuando se diseñó el presupuesto de este año se estableció que gran parte se financiaría con la recaudación de impuestos. Las autoridades, ante el incremento de los ingresos petroleros, han descartado cualquier ajuste en los tributos, incluyendo el Impuesto al Valor Agregado (IVA).

**El BCV aprobó los lineamientos que seguirá en el II semestre.** Asegura que coordinado con el Ejecutivo "actuará en las esferas cambiaria y monetaria para mejorar las condiciones que estimulen el crédito a los sectores productivos del país". Indica que mantendrá el "seguimiento de los principales indicadores macroeconómicos (petroleros, monetarios, fiscales, cambiarios, de precios, de ingresos, actividad económica, y sociales), a los fines de poder detectar desviaciones que permitan activar ajustes oportunos en los instrumentos a su disposición". Además, señala que "tomará las acciones de política requeridas para mantener los niveles adecuados de liquidez que permitan un normal desenvolvimiento de la economía".

**La Comisión de Finanzas de la AN aprobó que el nuevo monto de la unidad tributaria será de Bs. 65**, lo que representa un aumento de 18,18% en comparación con los Bs. 55 vigentes. *El aumento debió ser al menos de 25,1%, equivalente a la inflación de 2009.*

**SIDOR reportó un decrecimiento de 61,3% en sus volúmenes** de producción de acero líquido al comparar los meses de enero de 2009 y 2010. En 2009, la producción se ubicó en 318.000 toneladas y este año, en 123.000 toneladas.

**José Luís Pérez es el nuevo superintendente de Seguros**, en sustitución de Ana Teresa Ferrini, quien fue destituida. El anuncio fue hecho por Jorge Giordani, ministro de Planificación y Finanzas. En otra resolución, Giordani nombró a Tomás Eduardo Sánchez, actual presidente de la Comisión Nacional de Valores, como presidente de la junta administrativa de Seguros La Previsora.

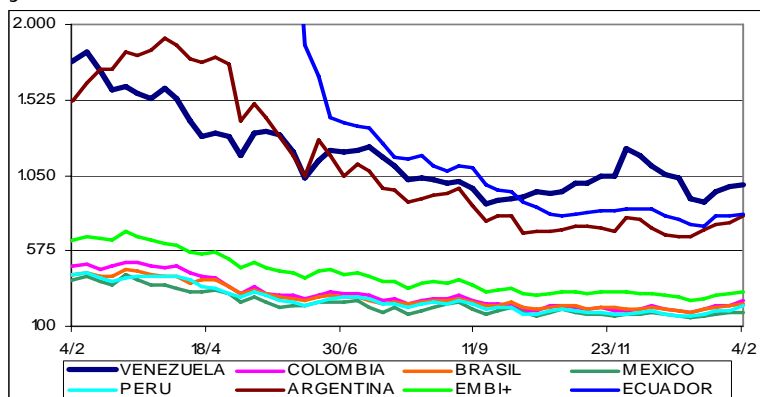
**Se autorizó la creación de COMERSO** (Corporación de Mercados Socialistas), adscrita al Ministerio de Comercio, con un capital inicial de Bs. 100MM, representado en 1.000 acciones nominativas no convertibles al portador, con valor cada uno de Bs. 100.000 bolívares. El Presidente de la República designará al presidente y al vicepresidente y el Ministerio de Comercio a tres directores.

### Indicador de riesgo soberano

#### EMBI+ (Puntos Básicos - Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	986	976	10
Colombia	260	232	28
Brasil	240	227	13
México	190	184	6
Perú	230	202	28
Argentina	800	752	48
EMBI+	315	304	11
Ecuador	810	800	10

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



**Lloyd's incluyó a Venezuela en su lista de las 18 naciones** con más alto riesgo para la actividad aseguradora a nivel mundial. A raíz de este cambio de percepción, ahora las empresas de carga internacional están obligadas a cancelar para este año una póliza que cubra huelgas, motines y guerra, lo cual implica un incremento de 30% en los costos.

**Fitch Ratings mejoró la calificación de riesgo nacional** de largo plazo de BBVA Banco Provincial

llevándola a AA+, desde AA. La agencia calificadora consideró al Banco Provincial como una institución con un muy bajo nivel de riesgo crediticio y una sólida capacidad de pago oportuno de sus compromisos financieros. Asimismo, la calificación nacional de corto plazo se elevó a F1+ desde F1. En cuanto a la calificación internacional de largo y corto plazo, se mantuvieron en B+ y B respectivamente, siendo las más altas que actualmente puede obtener una empresa privada en Venezuela, ya que se equiparan a las otorgadas al riesgo país. Al mismo tiempo, las acciones preferidas emitidas en 2007 han ascendido desde A3 a A2.

**Fitch Ratings mejoró la calificación de riesgo de Bancaribe** a D desde D/E y favoreció su proyección a largo plazo a Estable desde Negativa. El cambio responde a la mejora en la rentabilidad de la institución y a la preservación de su base de capital a pesar de las cargas en su balance la volatilidad. Su subsidiaria en Curazao, dos aseguradoras a su cargo y una casa de bolsa también contribuyeron con la positiva condición actual de Bancaribe.

**FOGADE inicia la primera fase de pago a los depositantes** y ahorristas de Banco Real y Baninvest, a partir del jueves 11/02/2010.

**La eliminación del FIDES y la conformación del Fondo** de Compensación Interterritorial implica ajustes en la distribución de los recursos a las gobernaciones y alcaldías. A través del nuevo fondo la distribución de las asignaciones cambiará para favorecer a las entidades con menos población y a los consejos comunales. Las modificaciones legales han tenido objeciones por parte de mandatarios regionales, quienes consideran que las acciones implicarán menores desembolsos para los proyectos.

**El Ministerio de Turismo ajustó la cartera de crédito obligatoria** de las instituciones financieras a 3% al sector turismo. Con este ajuste, las carteras obligatorias se incrementan a 47% (21% al sector agrícola, 10% al hipotecario, 3% a la microempresa, 10% a la manufactura y 3% a turismo), con lo cual el margen de maniobra del sector financiero se reduce a 53% de su cartera.

**El programa de generación distribuida de electricidad** presenta atrasos en su ejecución, como el resto de los proyectos del sector. Según un informe oficial debieron instalarse 1.000 megavatios de potencia, pero la cifra al presente es 636, como lo anunció el presidente Hugo Rafael Chávez en el programa Aló, Presidente. Luego de la inauguración de un módulo de este tipo de unidades termoeléctricas en Caño Zancudo, estado Mérida, Chávez expresó: "Hay que duplicar la meta de generación distribuida. Por eso hay que comprar plantas en Rusia, China, Japón, Alemania". Fuentes de la industria destacaron que el entusiasmo presidencial choca con la falta de gerencia y seguimiento de los proyectos, lo cual ocasiona los retardos en su construcción y puesta en operación.

**El presidente Hugo Rafael Chávez mantiene una estrategia** para evitar a toda costa el riesgo de pérdida de popularidad, que se ha acentuado en los últimos tiempos, y para ello, nada mejor que la bóveda de miedo. Teniendo el poder, la plata y la disposición, envía un mensaje muy claro: quien se me atreviese será destruido. Sacar del aire de RCTV y expropiar a Éxito son sólo el comienzo de esa estrategia que pretende aterrorizar adversarios para congelarlos. Aclararle a los medios el riesgo que corren si divulgan mensajes opositores y a los empresarios lo que puede pasarles si suben los precios. No habrá en estos meses mucho margen de maniobra frente a un poderoso herido. El que se resbale pierde y el suelo está aceitoso para todas las partes.

**Para atender la brecha de ingresos petroleros que se registró** en la primera mitad de 2009, el Gobierno recurrió al endeudamiento, y ahora los compromisos son mayores. Las cifras del despacho de finanzas, revelan que entre enero y septiembre de 2009, la deuda interna registró un crecimiento de 62% para alcanzar los Bs. 49MMM (\$22,8MMM), mientras que en 2008 estuvo en Bs. 30,5MMM (\$14,1MMM). Ese incremento implicará que en el futuro la República tendrá que destinar más recursos del presupuesto ordinario a la cobertura de la deuda pública. El perfil de amortización muestra que entre 2010 y 2012 se concentra la mayor parte de los pagos de las obligaciones internas (Bs. 18,3MM). En el caso de la deuda externa, los datos señalan que al cierre de septiembre se ubicó en \$29,8MMM, cuando al término del año 2008 fue \$27MMM.

**Apenas ha transcurrido un mes y ya hay que revisar las proyecciones** iniciales para 2010. Cada día surgen nuevos obstáculos que se suman a los que enfrentan los empresarios del país desde hace varios años. En principio, se había estimado para este año una caída de 2% en el PIB manufacturero. Sin embargo, los cortes de luz, la obligación de ahorrar 20% del consumo de energía, y los retrasos de CADIVI en el otorgamiento de divisas están poniendo en riesgo la producción de muchas empresas. Tenemos la información de que, tras la devaluación de la moneda y el establecimiento de un cambio dual, CADIVI no ha otorgado divisas a ningún sector.

**El ajuste cambiario garantiza al fisco ingresos petroleros adicionales** y, ante la mayor

disponibilidad de recursos, el Gobierno incrementó su presupuesto paralelo formado por diferentes fondos. El Ejecutivo cuenta actualmente con 10 mecanismos, y al menos en cuatro de ellos dispone de \$17.000MM, un monto que puede incrementarse en la medida en que se vaya alimentando el resto de los fondos especiales. El FONDEN es el esquema que cuenta con los mayores recursos, debido a que el BCV le traspasa reservas y PDVSA le realiza aportes. Al completarse la nueva transferencia del BCV, la disponibilidad del mecanismo estaría en \$10.000MM, cantidad que se irá elevando en la medida en que la industria petrolera efectúe sus depósitos. Aunado al FONDEN, el Gobierno cuenta con el Fondo Chino, esquema rotatorio que en dos años recibió \$12.000MM. A fines del 2009 se habían desembolsado \$7,5MM, pero las autoridades no han precisado su disponibilidad.

**Las estadísticas del BCV indican que en 2009 el consumo privado** registra una caída de 2,6% que implica un descenso de 4,2% en el IV trimestre, justamente el período en el que la Navidad solía disparar las ventas. Por ejemplo, en el IV trimestre de 2007 el consumo privado registró un alza estelar de 17,6% y en 2008, si bien comenzó a desacelerarse, subió 4,8%. Atrás quedan los tiempos cuando los venezolanos tenían más dinero, facilidad para endeudarse y la norma no escrita consistía en renovar electrodomésticos, cambiar el carro, poseer el último aparato de telefonía celular y viajar al exterior con dólares baratos.

**En Bs. 4.553,65 se ubicó el costo de la Canasta Básica Familiar** en enero, según el Cendas-FMV. El registro evidencia una variación interanual de 2009 a 2010 de 31,1% equivalente a Bs. 1.079,18, más que el salario mínimo actual. El incremento entre diciembre y enero fue de 3,2%.

**En Bs 1.949,47 se ubicó la canasta alimentaria en enero**, según CENDA. Eso representa un incremento de 1,3% sobre diciembre que fue de Bs 1.925,26.

**A fin de disminuir el impacto que tiene la devaluación en el pago** de los bonos que cuentan con un seguro contra la pérdida de valor del bolívar, el Gobierno ha decidido reconocerlos al tipo de cambio de Bs. 2,6 y no a Bs. 4,3. Para asegurar la colocación de los papeles que permiten cuadrar las cuentas públicas, en 2005 el Ministerio de Finanzas diseñó los TICC (Títulos de Interés y Capital Cubierto). Este papel cuenta con la ventaja de que protege de la devaluación. El bono está denominado en dólares y al vencimiento el comprador recibe el pago en bolívares de acuerdo al tipo de cambio oficial, tanto para el capital como los intereses. *Mi opinión es que debió usarse la paridad de Bs. 4,30 o al menos un promedio ponderado entre las dos paridades.*

**La producción de autos nuevos en Venezuela se contrajo 51,17%** al caer de 9.506 unidades fabricadas en enero 2009 a 4.642 en mes recién terminado. Se vendieron 7.401, unos 8.000 menos que el mismo mes del año anterior. Las cifras son de CAVENEZ, que indica que el atraso en la entrega de divisas, la falta de definición sobre la disponibilidad de recursos que manejará CADIVI, entre otros factores, afectan la producción local de autos.

**Entre 55% y 60% cayó la producción del sector metalmeccánico** de Carabobo en comparación con noviembre y diciembre de 2009, como resultado del racionamiento de electricidad ordenado a SIDOR a finales de 2009. Hay 120 empresas afectadas por falta de materia prima de SIDOR.

**La Torre La Previsora se inauguró en 1973.** Su aspecto más llamativo era su forma piramidal, con un reloj incorporado, que sería su identificación desde entonces. "La hora de La Previsora", se escuchaba decir a los habitantes de la ciudad que transitan por la autopista Francisco Fajardo o que pueden divisar a la Torre desde diferentes puntos de Caracas. Sin embargo, Seguros La Previsora pasó a manos del gobierno tras la intervención de las entidades financieras de Torres Ciliberto, y así, la referencia que constituía su reloj, dejó de serlo hace varios días: La Previsora ya no da la hora.

**Comisiones de Brasil y Argentina se unen al grupo** de países que prestan apoyo a Venezuela ante la crisis eléctrica generada por la sequía de la represa de Guri, la mayor fuente de energía del país. Las comisiones extranjeras vienen a trabajar junto a técnicos y ministros venezolanos.

#### AMERICA LATINA

**El miércoles 03/02/2010 se realizó la primera operación** comercial con el Sistema Unitario de Compensación Regional de Pagos (SUCRE). La transacción inaugural fue por 108.000 sucres, correspondientes al pago de las primeras 360 toneladas métricas de arroz de un total de 8.000 que colocará Venezuela en el mercado cubano. La firma exportadora venezolana es la Empresa Mixta Socialista Arroz del ALBA, S.A. y la importadora, la Empresa Cubana Comercializadora de Alimentos (ALIMPORT). La operación que marca el inicio del SUCRE se realizó con la plataforma tecnológica desarrollada para el Sistema por el Banco del ALBA, desde la sede del Banco Central de Venezuela.

**La Corporación Andina de Fomento (CAF) financiará** con \$2.500MM proyectos de desarrollo en Bolivia durante los próximos cinco años. El ritmo de la aprobación de esos créditos para ese

quinquenio será de \$500MM anuales, una suma igual a la aprobada en 2009. El préstamo del organismo será dirigido principalmente a la construcción de carreteras en proyectos que serán presentados a las autoridades cuando completen la organización de la segunda gestión de Gobierno. El propósito del apoyo financiero es integrar con carreteras todas las ciudades principales de Bolivia y al país con los vecinos para mejorar la integración en el Cono Sur del continente.

**La CAF suscribió un contrato de préstamo con el JBIC de Japón** por \$100MM, destinado a financiar operaciones de comercio exterior que se desarrollen entre los países accionistas del organismo multilateral. La CAF "atrae recursos adicionales para promover el desarrollo sostenido de Latinoamérica, y transitar hacia la consolidación de economías dinamizadas por ventajas competitivas". También "tiene el compromiso de apoyar a los países de la región en la apertura de nuevos horizontes en Asia y en consolidar una agenda de desarrollo integral de largo plazo". La CAF ya ha suscrito con el banco japonés seis contratos de préstamo para diversos proyectos.

**Goldman Sachs recomendó que los inversores compren el real** de Brasil, diciendo que el crecimiento económico "fuerte" del país desencadenará un repunte después que registró el peor repliegue entre las principales monedas el mes pasado. Goldman Sachs, que el 15/12 calificó al real como la moneda más "sobreevaluada" del mundo, recomendó comprarlo a 1,8870 por dólar, prediciendo que avanzará a 1,75. Los inversores deberían de salir de la transacción si el real cayera a 1,94, dijeron los analistas de Goldman.

**General Motors planea invertir 90MM de pesos (\$23)** en su planta en Argentina para aumentar la producción. La automovilística con sede en Detroit contratará otros 300 trabajadores en la planta ubicada en la provincia de Santa Fe, dijo el presidente de la empresa para Argentina, Sergio Rocha.

**La presidenta argentina, Cristina Fernández de Kirchner confirmó** la destitución de Martín Redrado como titular del Banco Central por negarse a utilizar reservas monetarias para el pago de deudas, después de que una comisión parlamentaria elevara a la presidenta un consejo de carácter secreto sobre el cese tras su enfrentamiento. La gobernante ha reiterado que Redrado fue destituido de su cargo por "mala conducta e incumplimiento de los deberes del funcionario público". Designó en su lugar a Mercedes Marco del Pont, persona cercana al Ejecutivo, por lo que se cree no tendrá su "propia voz" a la hora de tomar medidas en materia macroeconómica.

**La deuda externa de Bolivia se situó en \$2.909MM** a finales de 2009, \$362MM ó 14% más que en 2008. De este monto, \$287,5MM son a Venezuela por envíos de petróleo. Otros acreedores son CAF, con \$1.020MM; BID, con \$517MM; Banco Mundial, con \$315MM y el FMI, con \$256MM.

**Venezuela se ha convertido en el mayor acreedor individual** de República Dominicana, según estadísticas del Ministerio de Hacienda del país caribeño. A finales de 2009 la deuda con Venezuela superaba los \$1.350MM, lo que representa más de 50% de la deuda bilateral dominicana y aproximadamente 16% de sus pasivos totales. La deuda con Venezuela supera incluso los compromisos financieros por una emisión de bonos soberanos que llegaba a \$1.230,6MM. El Gobierno dominicano busca pagar su deuda con Venezuela mediante la entrega de productos alimenticios que incluyen caraotas negras, azúcar, pastas y textiles.

#### UNITED STATES OF AMERICA (USA)

**El presidente Barack Obama viajó a New Hampshire**, donde tuvo una reunión el pueblo, para impulsar su plan que ofrece \$30.000MM a los bancos locales con la esperanza de que comiencen a prestar dinero a las pequeñas empresas, para que éstas puedan crecer y crear empleos. El mensaje de Obama durante la visita fue una propuesta que incluyó en su discurso sobre el Estado de la Unión en este sentido. La medida fue anunciada por Obama para luchar contra un desempleo de 10%. Este proyecto, que deberá recibir el aval del Congreso, prevé que los \$30.000MM provengan del plan de rescate de las instituciones financieras. Se aplicaría a pequeños bancos regionales cuyos haberes no excedan \$10.000MM, según la Casa Blanca.

**No vamos a tapar el sol con un dedo.** Aunque la economía ha estado creciendo a un ritmo respetable en los últimos meses, demasiadas familias en nuestro país están pasando por momentos de ansiedad, frustración y tristeza. Todos los días leo cartas de personas que no pueden conseguir trabajo, enfrentan una bancarrota por los gastos médicos, no saben si podrán conservar sus viviendas, o les preocupa la situación migratoria de un familiar. Palabras más, palabras menos, fue lo que dijo el presidente Barack Obama en su discurso sobre el Estado de la Unión, y agregó que al público no le importa la politiquería ... sólo quiere ver soluciones, como conseguir empleo.

**El desempleo de USA bajó de 10% a 9,7% en enero**, la primera reducción en siete meses. El mercado laboral mejora, pero aun le queda mucho por avanzar.

**Ben S. Bernanke, quien obtuvo la aprobación del Senado de USA** para un segundo término como presidente de la Reserva Federal (FED) frente a un número sin precedentes de opositores, quizá tenga ahora una lucha más ardua contra las amenazas a la FED. Los legisladores tienen ante sí un proyecto que haría a un lado el escudo que hasta ahora ha impedido al Congreso auditar la política monetaria y que privaría a la FED de sus poderes de supervisión bancaria, medidas a las que Bernanke se opone. El debate sobre el desempeño de Bernanke ha centrado la atención de los legisladores en los poderes de la institución. El escrutinio llega en momentos en que los políticos responden a la ira popular por los rescates gubernamentales de las firmas de Wall Street, incluso el papel de la FED en los rescates de American International Group y Citigroup.

**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 solicitando ayuda en 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. Más de 300.000 prestatarios estaban en peligro de perder la ayuda del programa Making Home Affordable para fines de enero porque no habían sometido la documentación requerida.

**El presidente de USA, Barack Obama, dijo que era hora de ahorrar.** "No podemos gastar como si los déficit no tuvieran consecuencias", señaló al indicar que el plan presupuestario prevé desembolsos públicos por valor de \$3,8BB para el año fiscal 2011, que comenzará en octubre. Con ello el déficit caerá, según sus cálculos, a casi \$1,3BB en ese ejercicio, frente a la cantidad récord de \$1,6BB previstos para este año fiscal. La propuesta, que debe ser aprobada por el Congreso para entrar en vigor, establece la congelación de aproximadamente el 17% de las partidas públicas.

**Las exportaciones menguantes de carne de USA pueden** tener un aumento con los incrementos de la demanda en mercados emergentes, donde el crecimiento del consumo está acelerándose. Los exportadores consideran "un reto mantener el crecimiento de la demanda en USA, Europa y Japón". Las exportaciones de carne de EEUU cayeron 3% en los primeros 11 meses del 2009 frente al año anterior por la recesión y límites persistentes al comercio, según datos del Gobierno. Los envíos de USA se han restringido en países como China, Taiwán y Corea del Sur desde el 2003, cuando se detectó la enfermedad de la vacas locas, en el estado de Washington.

**La producción fabril en enero se expandió al ritmo más rápido** desde agosto de 2004, siendo la punta de lanza de la recuperación de USA tras la peor recesión desde la década de 1930. El índice fabril del Institute for Supply Management subió a 58,4 desde 54,9 en diciembre. Las mediciones de pedidos, producción y empleo subieron. Las fábricas están intensificando la producción según los aumentos en la demanda fomentados por el estímulo y reducciones sin precedente de las existencias aumentan los pedidos. Tras reducciones de empleos de 7,2MM en los últimos dos años, algunas compañías como Ford están comenzando a contratar personal nuevamente, preparando el terreno para aumentos sostenidos en el gasto.

**Los pedidos a las fábricas de USA subieron en diciembre** gracias a inversiones en equipos que quizá ayuden a impulsar la economía en los próximos meses. Los pedidos subieron 1%, igual que el incremento de noviembre y el cuarto aumento consecutivo, según datos del Departamento de Comercio. Tanto las empresas nacionales como las extranjeras están centradas en mejorar la productividad y eso significa un mayor gasto de capital.

**Las empresas de USA eliminaron 22.000 puestos de trabajo** en enero, la cifra más baja desde febrero de 2008, aunque suponen 24 meses consecutivos de destrucción de empleo en ese país. De los 22.000 empleos perdidos, 12.000 correspondieron a pequeñas empresas y 19.000 a grandes corporaciones, en tanto que las medianas crearon 9.000 puestos de trabajo. El sector privado de los servicios aumentó en 38.000 puestos, en su segundo mes consecutivo de incrementos.

**La productividad de los trabajadores de USA siguió subiendo** en el IV trimestre conforme las empresas hacían producir más al personal que les quedaba para aumentar las ganancias. La medición de la producción de los empleados por hora subió a una tasa anualizada de 6,2%, el mayor avance anual de un año desde el 2003, según el Departamento de Trabajo. Los costos laborales cayeron a un ritmo del 4,4%, y bajaron 0,9% para todo el 2009, la mayor caída en siete años.

**Más americanos trabajaron por cuenta propia en el IV trimestre de 2009**, otro indicio de la

escasez de oportunidades en el mercado de empleos. Las horas trabajadas por los trabajadores informales subieron a un ritmo anual de 8,5% en los tres últimos meses del 2009, el mayor aumento en casi cuatro años, según datos del Departamento de Trabajo de USA.

**El sector de servicios se expandió en enero por primera vez** en tres meses, indicio de que la recuperación se amplía. El índice de actividad empresarial no manufacturera del Institute for Supply Management, que constituye casi el 90 por ciento de la economía de USA, subió a 50,5 puntos, el nivel más elevado desde mayo del 2008, desde 49,8 en diciembre.

**Sin luz al final del túnel para los propietarios en USA**, por lo que cada día hay más ejecuciones de hipotecas. A Benjamin Koellmann, en 2006 su apartamento le costó \$215.000, en un condominio en Miami Beach. Hoy en día, el mismo apartamento se puede comprar en remate en \$90.000. Koellmann calcula que será en 2025 ó 2040 cuando su apartamento pueda ser vendido por lo que le costó, por lo que no tiene sentido mantenerlo; así que lo entregará al banco.

**El número de contratos para comprar casas usadas cambió poco** en diciembre luego de una caída sin precedente, indicando que tomará tiempo para que la renovación de un crédito fiscal reactive las ventas. El índice de acuerdos de compra, o ventas pendientes de viviendas, subió 1% después de una caída de 16% en noviembre que fue la mayor desde que se empezaron a llevar registros en el 2001, según la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios en Washington. En comparación con el año anterior, las ventas pendientes subieron 11%. La demanda subió en 2009 cuando los compradores de una primera vivienda se apresuraron a calificar para un incentivo gubernamental de \$8.000 que expiraba el 30 de noviembre. La renovación y expansión de la iniciativa podría ayudar a apuntalar las ventas, amortiguando el daño causado por las ejecuciones y un posible incremento de las tasas hipotecarias que posiblemente acuerde la FED.

**Las principales empresas automovilísticas registraron aumentos** de ventas en enero en USA, con la destacada excepción de Toyota, que sufrió una fuerte caída del 8,7% tras llamar a revisión varios modelos por un defecto en el pedal del acelerador. Del conjunto del sector, fue de nuevo Ford el que más se benefició de la paulatina recuperación económica que se empieza a observar en USA y que ha reactivado las ventas del sector.

**La aseguradora American International Group (AIG) pagará \$100MM** en bonos a ejecutivos de su división de productos financieros, la misma que por sus arriesgadas operaciones dio lugar a que la firma se viera abocada a una situación crítica. La empresa acordó reducir la cifra de esas remuneraciones en \$20MM, pero aún así distribuirá \$100MM. En 2008, AIG recibió fondos federales por \$182.000MM para evitar su hundimiento y en 2009 se vio obligada a vender algunos bienes y separar algunas divisiones para devolver las ayudas públicas que la salvaron de la quiebra.

#### RESTO DEL MUNDO

**El desempleo registrado en España sube en 124.890** personas en enero y supera por primera vez los 4MM. No obstante, el mal tiempo desploma las afiliaciones en Seguridad Social, 257.828 menos que en diciembre. El gasto por seguro de desempleo en 2009 sube 50% hasta €31.500MM.

**España se queda sola entre las grandes economías de la eurozona** en recesión. Según el Banco de España, la economía española no salió de la recesión en el IV trimestre al registrar una caída de 0,1% del PIB, con una caída anual de 3,1%. Estas cifras suponen cierta moderación respecto a las del trimestre anterior, cuando el PIB cayó 0,3%, con un 4% anualizado.

**Los inversores mantienen el castigo a la Bolsa y la deuda española.** Pese al esfuerzo del gobierno por sacar a España del saco de los países con más riesgo de la eurozona donde la metió el comisario europeo de Economía, Joaquín Almunia, junto a Grecia y Portugal, las dudas sobre el déficit y los problemas estructurales siguen dominando los mercados.

**Una escultura en bronce del suizo Alberto Giacometti**, "El hombre caminando I" (1961), se vendió este miércoles en Londres por £65MM (\$104,3MM), lo que supone un nuevo récord mundial para una obra de arte en una subasta, anunció Sotheby's. El récord anterior lo ostentaba el cuadro del artista español Pablo Picasso "Muchacho con pipa", vendido también por Sotheby's en Nueva York en agosto de 2004 por \$104,2MM (£58MM), incluyendo la comisión de la casa de subastas.

#### COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

**NACIONALES:** El BCV reporta, al 29/01 tasa activa de 19,00% (18,92%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,50% (14,52%) 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 aparecieron esta semana a un promedio de 9,7998% (9,9192%); con un promedio para todas las emisiones de 9,7998% (9,9192%). 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 20,1961% (19,9465%). 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 6,1717% (6,0879%) 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 0,2199% (0,1965%) a 30 días; 0,2374% (0,2135%) a 90; 0,3850% (0,3836%) a 180; y 0,8521% (0,8432%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,2220% (1,2250%). La PRIME rate se mantiene en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,13% (0,12%); y un descuento de 0,50% (0,50%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,17% (0,16%), la de 90 en 0,19% (0,19%) y la de 180 días en 0,29% (0,29%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,73% (3,68%), las de 20 años en 4,49% (4,44%); y las de 30 años en 4,62% (4,57%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

#### ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

**Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV:** en el período realizó operaciones de inyección por Bs. 230,30MM, mientras que absorbió Bs. 1.962,30MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de FEBRERO, comparado con el total de NOVIEMBRE y DICIEMBRE de 2009 y ENERO/2010 (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
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
ENERO/2010	0,00	0,00	2.753,27	5.645,84	8.399,11	4.018,36	-4.380,75
01/01/2010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
02/02/2010	300,00	0,00	0,00	445,86	745,86	164,17	-581,69
03/02/2010	0,00	0,00	7,60	219,40	227,00	0,00	-227,00
04/02/2010	0,00	0,00	462,87	226,58	689,45	66,13	-623,32
05/02/2010	0,00	0,00	223,00	77,00	300,00	0,00	-300,00
SEMANA	300,00	0,00	693,47	968,83	1.962,30	230,30	-1.732,01
FEBRERO	300,00	0,00	693,47	968,83	1.962,30	230,30	-1.732,01

#### COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	98,94%	97,94%	Ven -2020	57,50%	59,03%	PETRO 2011	83,31%	83,06%
V-2011 FRN	91,20%	90,25%	Ven - 2023	70,69%	70,88%	PDVSA-2014	62,72%	62,31%
G-13 10,75%	92,25%	91,75%	G-24- 8,25%	65,00%	66,63%	PDVSA-2015	58,09%	57,13%
G-14 8,5%	82,50%	82,95%	Ven - 2025	62,27%	63,13%	PDVSA-2016	55,65%	55,11%
Ven -2016	69,05%	69,58%	G27 9,25%	73,88%	75,05%	PDVSA-2017	60,09%	60,67%
G-18- 13,625%	97,33%	96,87%	Ven-2028	70,25%	70,50%	PDVSA-2027	49,23%	49,87%
G-18-7,0%	67,50%	68,50%	G34 9,375%	69,75%	70,25%	PDVSA-2037	48,13%	48,15%
G-19- 7,0%	67,38%	68,38%	Ven-2038	56,00%	57,05%			

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

**La brutal represión del gobierno contra los estudiantes** que el 04/02/2010 buscaban llegar hasta la AN para entregar un documento con propuestas, pone de manifiesto lo antidemocrático del régimen de Hugo Rafael Chávez. Cuando los estudiantes se retiraban para evitar la confrontación, comenzó la arremetida de la Policía Metropolitana, con la "ballena" bombas lacrimógenas y perdigones. El propio mandatario les dedicó una buena dosis de desprecio y descalificaciones, amenazando una vez más con darles una "respuesta profunda" si se mantienen las protestas. Supongo que la llegada del cubano Ramiro Valdés, quien cuenta con un sangriento historial, es parte de esa respuesta "ofrecida" por el presidente Chávez.

**Inocencio T. Sánchez B.**  
06/02/2010

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](mailto:inosanchez@inosanchez.com)