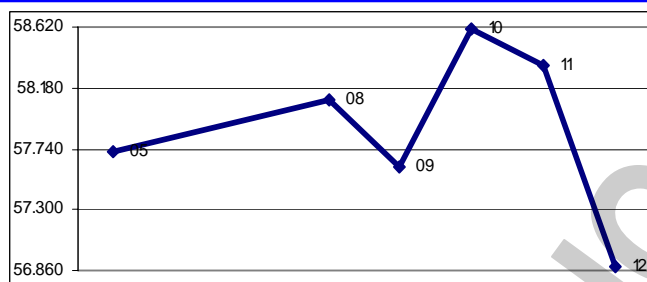


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) retrocedió 828,81 unidades ó 1,4%, al cerrar en 56.884,37 puntos, contra 57.713,18 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Pierde 2.421,98 puntos ó 4,1% en el mes y gana 1.808,69 puntos ó 3,3% en lo que va de año. Se realizaron 196 operaciones con 692.748 títulos negociados, por Bs. 14.187.703,16 ó \$3.299.465,85. El mejor día fue el MIÉRCOLES 10, con 36 operaciones y 227.589 títulos negociados, por Bs. 9.394.685,67 ó \$2.184.810,62; 66,2% de la semana; de los cuales 82,0% correspondió a acciones HLB de HLBOUTON. El peor día fue el JUEVES 11 con 48 operaciones y 70.949 títulos por Bs. 306.029,64 ó \$71.169,68; 2,2% de la semana; de los cuales 48,7% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. La empresa con el mayor monto negociado fue HLBOUTON, con 54,3%; seguida por MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 34,7% y SIVENSA, con 4,9%; con lo que estas 3 empresas, con 4 títulos representan el 93,9% del total negociado.

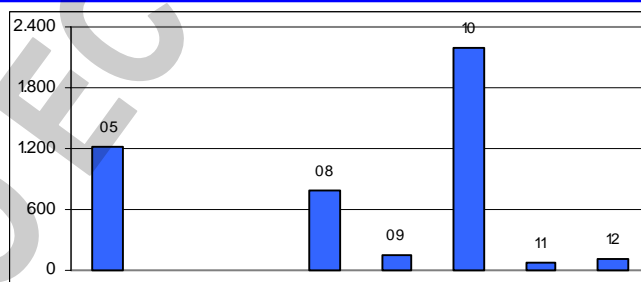
Se movilizaron 18 títulos: 4 subieron, 7 bajaron y 7 se mantuvieron sin cambio.

Las 4 ganadoras		ELECTRICIDAD DE CARACAS	10,0%
SUELOPETROL B	18,2%	MANPA	8,1%
BANCO OCCIDENTAL DE DESCUENTO	9,3%	SIVENSA	5,9%
BBVA BANCO PROVINCIAL COMUNES	4,6%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	5,3%
CANTV D	3,7%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	4,3%
Las 6 perdedoras		VENEZOLANO DE CRÉDITO	3,0%
DOMINGUEZ & Cía.	10,1%		

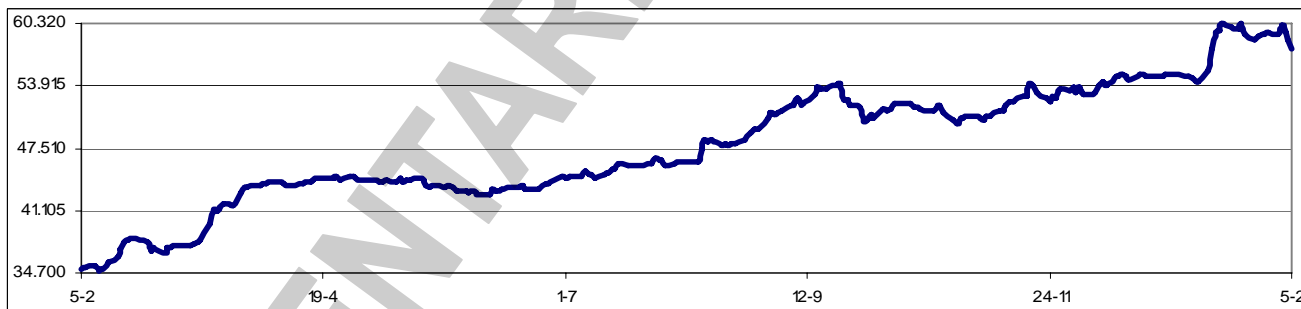
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTOS (\$000) – DE VIERNES A VIERNES



ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS



Los valores extremos alcanzados por el IBC en los últimos 366 días cambiaron a un máximo de 60.299,40 (15/01/2010) y un mínimo de 35.276,07 (12/02/2009).

Después de detectar irregularidades en el manejo de los mutuos a raíz de la intervención de varias casas de bolsa, la CNV ha otorgado 90 días de plazo para que se desmonten por completo. La decisión de eliminar los mutuos deja al pequeño y mediano inversionista sin instrumentos para la protección de sus ahorros frente a la inflación y prácticamente hace desaparecer la casas de bolsa, lo que tiende a concentrar las captaciones de los depósitos en los bancos más grandes del sistema. Yo me hubiese inclinado por perfeccionar las normas. La regulación actual sobre las operaciones con mutuos es lo suficientemente moderna para permitir un perfeccionamiento que mitigara los riesgos.

La CNV tomó el control de cinco casas de bolsa y sociedades de corretaje, les ordenó detener las operaciones financieras en el mercado local y les asignó síndicos gubernamentales para que administren sus negocios. Se trata de La Primera Casa de Bolsa, AVC Sociedad de Corretaje, GlobalCorp Casa de Bolsa, SFC Investment Venezuela Sociedad de Corretaje, y Venemutuo Sociedad

de Corretaje. La información no dice por qué fueron incautadas las operadoras.

La CNV intervino con cese de operaciones a las casas de bolsa Unicapital, Inverunión, Unión Casa de Bolsa de Productos Agrícolas y a Inverunión Sociedad Administradora de Entidades de Inversión Colectiva e Inverunión Fondo Mutual de Inversión de Capital Abierto. La medida se toma por estar incursas en situaciones que podrían poner el riesgo el cumplimiento de sus obligaciones derivadas de su condición de corredor de títulos de valores.

El BCV subastó esta semana bonos cambiarios por \$40MM, los cuales fueron colocados en su totalidad. Un problema del BCV impidió que bancos y casas de bolsa participaran en la subasta.

En la oferta de VEBONOS que el BCV realizó esta semana, no participaron las casas de bolsa. La convocatoria indicaba que "sólo podrán participar en esta subasta aquellas instituciones inscritas en el Registro del Ministerio de Planificación y Finanzas para operaciones con Títulos Públicos que se encuentren reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SUDEBAN)". No hubo explicaciones para esta discriminación.

SIVENSA e IBH informaron que en el proceso de estatización de sus filiales VENPRECAR y Orinoco Iron, de acuerdo al Decreto de la Presidencia de la República No. 6.796 del 14/07/2009, en esta semana, el Vice-Ministro de Minas del Poder Popular para las Industrias Básicas y Minería, Ing. Iván Hernández, les notificó que procedería a asumir el control y la operación de forma exclusiva de ambas plantas, a fin de preservar la continuidad en las actividades que desarrollan estas empresas. SIVENSA e IBH continuarán con el proceso de negociación de los bienes hasta alcanzar un acuerdo satisfactorio para las partes involucradas, sin necesidad de que el Gobierno Nacional tenga que recurrir al proceso de expropiación contemplado en la Ley.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
18/02/2010	Venezolano de Crédito (Ordinaria)	08/03/2010	BBVA Banco Provincial (Ordinaria)
26/02/2010	Dominguez & Cia. (Ordinaria)	18/03/2010	Banco Exterior (Ordinaria)

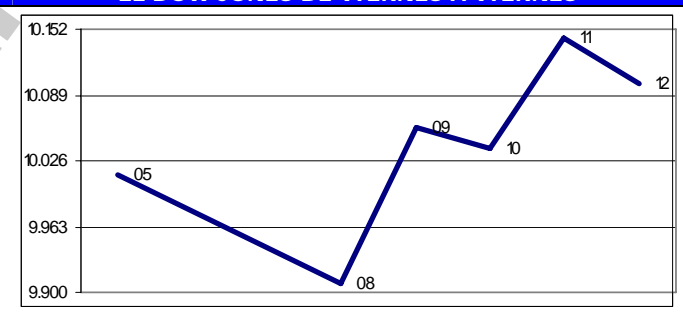
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
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
BANCARIBE (A y B)	0,10	23/02/2010	02/03/2010	Asamblea Xordinaria del 11/02/2010

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

El Dow Jones Industrials, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE), ganó en la semana 86,91 puntos ó 0,9%, al cerrar en 10.099,14 puntos, contra 10.012,23 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana que empezó con una pérdida que llevó el DJI por debajo de los 10.000 puntos, pero se recuperó aunque en una forma zigzagueante. El DJI gana 31,81 puntos ó 0,3% en el mes, y pierde 328,91 puntos ó 3,2% 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 5 y el jueves 11, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 33.349.896 operaciones, con 9.273,8MM de títulos negociados, por \$248.913,0MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano también cerraron en baja.

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	6.875,18	6.782,75	92,43	1,4%
AMEX Compuesto	1.840,94	1.770,27	70,67	4,0%
NASDAQ Compuesto	2.183,53	2.141,12	42,41	2,0%
STANDARD & POORS - 500	1.075,51	1.066,19	9,32	0,9%
RUSSELL 2000	610,72	592,98	17,74	3,0%

El euro terminó hoy en \$1,3617; un retroceso de 0,3% contra \$1,3664 el viernes pasado. Pierde 1,8% en el mes y 4,9% en lo que va año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$1.092,40 la onza, ganando 2,6% contra \$1.064,30 el viernes pasado. Gana 1,1% en el mes y pierde 0,2% 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 baja en la semana. Este comportamiento se justifica principalmente por la preocupación por el

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
ENERO/2010								
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
Del 08 al 12	65,70	-1,96	70,18	-2,41	73,33	-1,60	71,48	-2,26

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

desenvolvimiento de la economía de la eurozona, así como, la estadounidense, que motivaron a los especuladores en los mercados a futuro a liquidar contratos de crudos a principio de la semana. Sin embargo, en los últimos días se ha observado una recuperación en los precios, debido a las condiciones climatológicas severas en el hemisferio norte.

Venezuela seleccionó a dos consorcios para explotar el proyecto de crudo extrapesado Carabobo 1 y 3 de la Faja Petrolífera del Orinoco. Uno esta conformado por Chevron (USA), Mitsubishi e Inpex (Japón), y Suelopetrol de Venezuela, para el proyecto Carabobo 3; y el otro integrado por Repsol (USA), ONGC, Oil Indian e Indian Oil de India y Petronas de Malasia, para el proyecto Carabobo 1. Ambos consorcios tendrán derecho a participar como socios minoritarios en empresas mixtas en la que PDVSA mantendrá la mayoría accionaria.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 11/02/2010 en \$32.157MM (\$31.327MM de reservas BCV y \$830MM del FEM), lo que representa \$301MM ó 0,9% menos que lo reportado la semana pasada; \$37MM ó 0,1% por encima del cierre de ENERO; \$3.673MM ó 10,3% por debajo del nivel a fin de 2009; y \$10.970MM ó 25,4% por debajo del nivel a fin de 2008, con un incremento de \$2.306MM ó 7,7% 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.

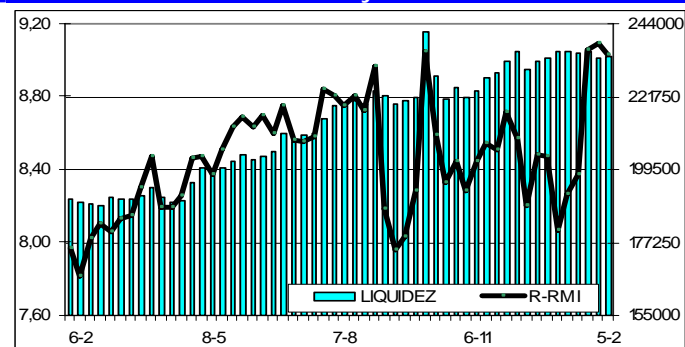


Con estos resultados, el déficit se sitúa en \$35.883MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$68.040MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 47,3% de la masa monetaria en circulación; el restante 52,7% es "dinero inorgánico".

La liquidez monetaria en poder del público

se ubica al 05/02/2010 en Bs. 234.058MM (Bs. 157.544MM en dinero y Bs. 76.514MM en cuasidiviso). Este total representa un incremento de Bs. 342MM ó 0,1% contra lo reportado la semana anterior (Bs. 233.716MM); Bs. 1.674MM ó 0,7% por debajo del cierre de 2009; Bs. 42.840MM ó 22,4% por encima del cierre de 2008; Bs. 81.141MM ó 53,1% superior a lo reportado a final del 2007; con un incremento de 44.659MM ó 23,6% en los últimos 12 meses. El monto al 02/10/2009 (Bs. 241.436MM) se mantiene

LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



como el máximo histórico de liquidez. La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) actual es de Bs. 9,03335; un decremento de Bs. 0,06207 desde Bs. 9,09541 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 110,1%.

La negociación de BONOS SOBERANOS promedió hoy en Bs. 6,26 desde Bs. 6,37 el viernes pasado; un retroceso de 1,7%. Pierde 0,2% en el mes y gana 5,2% en lo que va de año.

El BCV, mediante circular, detalló las paridades que se aplicarán para las operaciones que

autoriza CADIVI y para las liquidaciones de divisas que estaban pendientes por parte del ente emisor. En el caso de los consumos con tarjetas, la circular señala que los mismos se reconocerán a Bs. 2,60 para los pagos autorizados hasta el 08/01/2010 y Bs. 4,30 para el resto. Posteriormente corrigió, señalando que lo autorizado sería a Bs. 2,15 por dólar.

Venezuela, que devaluó su moneda hace un mes, permitirá a las empresas extranjeras comprar dólares a Bs. 2,60 para repatriar efectivo. "Hace unos días se anunció que todas las deudas pendientes serían reconocidas a Bs. 2,60 ", dijo Tomás Socias, consultor de multinacionales en Venezuela. El Gobierno "todavía no ha comenzado a liquidar las divisas que ya aprobó", dijo. Empresas como Telefónica, Goodyear y Colgate-Palmolive han esperado hasta dos años para cambiar moneda local por dólares o euros al tiempo que Venezuela ha demorado los canjes, que según las reglas locales deben ser efectuados a través del BCV.

El 16/1 el presidente Hugo Rafael Chávez afirmó tajantemente en la AN que la estrategia oficial consistía en bajar la hasta el nivel del dólar petrolero (Bs. 4,30) "y lo vamos a lograr". Para cumplir con este deseo el BCV incrementa la oferta de divisas a través de la colocación de bonos en dólares, pero no ha tenido éxito. La fuerza que irradia el permuta sobre los precios ganó potencia el año pasado. Ante la pérdida de brillo del petróleo el Gobierno recortó a la mitad la entrega de dólares al tipo de cambio oficial y las empresas privadas financiaron 31,2% de sus importaciones a través del permuta, catapultando 35,7% el precio al por mayor de los productos importados.

VENEZUELA

El presidente Hugo Rafael Chávez ordenó al gobierno del Distrito Capital que se "apropiara" de los edificios comerciales ubicados alrededor de la plaza Bolívar de Caracas. La intención de las expropiaciones es la consolidación del proyecto de casco histórico de la ciudad capital. Explicó que se trata de que la zona preserve la memoria histórica de Caracas, que es también la de Venezuela. "... Esto es de todos los venezolanos, es un centro histórico que debemos rescatar". La orden de expropiación se hizo en vivo, en un programa de radio y televisión, y sin aparente consulta con nadie, mientras caminaba por la caraqueña Plaza Bolívar.

Los propietarios de los locales comerciales del legendario edificio La Francia, en actividad comercial desde hace más de 64 años, analizaron los alcances del decreto de expropiación ordenado por el presidente Hugo Rafael Chávez, sobre inmuebles que se ubican en los alrededores de la Plaza Bolívar, y empezaron a recoger sus existencias con el objeto de abandonar el lugar que ocuparon por tantos años. Una veterana joyera europea, quien salió de su Alemania natal huyendo del comunismo en los años 60, dijo que "la Francia es uno de los edificios que más dinero atesora en todo el país, por tener cientos de miles de dólares en joyas en sus bóvedas. Pagamos una millonada en sistemas de seguridad y en vigilantes y somos propietarios legítimos de los locales. Si Chávez quiere el edificio debe pagar a precio de mercado. No se cuál es la jugada del gobierno si los diputados chavistas, funcionarios de la alcaldía de Caracas y de la oficina de gobierno de Distrito Capital, muchísimos militares y unos cuantos cubanos que trabajan para el gobierno compran en La Francia y en efectivo. Son los clientes más exigentes y los que más pagan en dólares. No se a dónde tendrán que ir a satisfacer sus muy estafalarios gustos. Vamos a defendernos en donde sea aunque con esta nueva arbitrariedad haya mucha gente que entregará el cascarón vacío... ", precisó la informante.

Por cierto que el edificio La Francia, a ser expropiado por orden presidencial, pertenece a la Universidad de Oriente (UDO). La rectora de la UDO, Milena Bravo, recordó que la edificación fue una donación que recibió el recinto universitario al término de la dictadura de Marcos Pérez Jiménez. Bravo discute con abogados cuál será la posición que fijará la casa de estudios.

El presidente Hugo Rafael Chávez emitió un decreto de emergencia eléctrica que permitirá al gobierno enfrentar la crisis por la sequía de la represa del Guri, que es la principal generadora de electricidad del país, y encarar además las deficiencias del sistema termoeléctrico. El anuncio lo hizo el propio presidente Chávez en un programa radial al anunciar la firma del decreto que le permitirá al gobierno agilizar las adquisiciones de equipos y repuestos, y desarrollar de manera inmediata los planes de mantenimiento para mejorar la capacidad de generación eléctrica.

El nuevo plan de ahorro energético acordado por el gobierno para hacer frente a la crisis eléctrica, que incluye fuertes recargos en las facturas para forzar recortes en el consumo, generó escepticismo y preocupación entre empresarios y analistas que temen una mayor contracción económica en el país. Aunque las proyecciones iniciales de los analistas apuntaban a una contracción de cerca de 1% para este año, las nuevas estimaciones prevén que la caída de la economía superará esa cifra debido a las paradas que tendrán que hacer muchas industrias para cumplir con el

racionamiento impuesto por el gobierno. El presidente ejecutivo de CONINDUSTRIA, Ismael Pérez Vigil, dijo que aunque el sector no dispone en este momento de una evaluación precisa sobre el impacto de las nuevas medidas, admitió que el recorte de 20% en el consumo eléctrico que deberán cumplir las industrias y comercios "va a impactar" en la producción.

El Ministerio de Energía Eléctrica prohibió el uso de energía eléctrica en los sistemas de publicidad contenidos y promovidos en vallas y avisos publicitarios luminosos, hasta tanto se supere la situación de emergencia nacional declarada. Quedan exceptuadas de la medida las farmacias, centros de salud y las instalaciones de seguridad ciudadana. El incumplimiento de esta norma será sancionada con la suspensión del servicio eléctrico de manera indefinida.

David Alejandro Alastre, presidente de Almacenadora Caracas, fue designado presidente de FOGADE. Además de garantizar los depósitos de los clientes bancarios, Alastre ejercerá la función de liquidador de entidades regidas por la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras.

Luís Reyes Reyes, un ex piloto cazabombarderos y ex gobernador del estado Lara (2000-2008), quien venía desempeñándose como ministro de la Secretaría de la Presidencia y vicepresidente para Asuntos Sociales, ha sido designado ministro de Salud en reemplazo de Carlos Rotondaro, quien se separó del cargo "por estrictas razones de salud". Esta sustitución constituye el sexto cambio que se da en el gabinete en las últimas tres semanas. Una vez que se encuentre recuperado de salud, Rotondaro asumirá la presidencia del Instituto Venezolano de los Seguros Sociales (IVSS), cargo que desempeñó "durante varios años, cumpliendo una gran tarea".

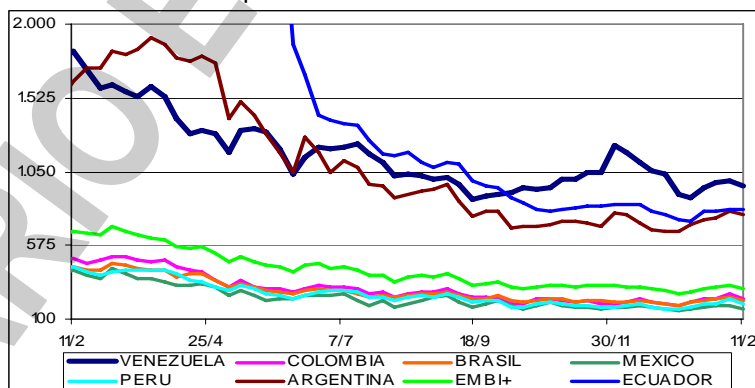
En la programación de Bolivariana de Seguros se prevé que en abril los organismos públicos comenzarán a traspasar sus pólizas de salud a la empresa estatal. Los organismos oficiales tienen plazo hasta el 20/02 para notificar el cambio, aunque ya 53 organismos manifestaron que en el II trimestre pasarán sus contratos a la aseguradora. Entre las instituciones que tendrán sus seguros en la Bolivariana se encuentran la Vicepresidencia, el Ministerio del Trabajo, SUDEBAN, INAC, Mercal, PDVSA y los entes adscritos al Ministerio de la Cultura, entre otros. Una vez que se manejen las pólizas se procederá a la homologación, lo cual se efectuará para el año 2011.

Indicador de riesgo soberano

EMBI + (Puntos Básicos - Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	962	986	-24
Colombia	226	260	-34
Brasil	216	240	-24
México	165	190	-25
Perú	194	230	-36
Argentina	778	800	-22
EMBI +	297	315	-18
Ecuador	810	810	0

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.



La calificación crediticia de Venezuela en moneda extranjera y moneda local a largo plazo se mantiene en "B+", de acuerdo con la agencia Fitch Ratings, quien mantuvo el panorama estable para ambos tipos de emisiones. Las calificaciones de Venezuela reflejan el volátil ambiente macroeconómico de la deuda soberana y el marco de política en el contexto de indicadores externos aún favorables y de solvencia fiscal frente a sus pares, luego de la devaluación de la moneda el mes pasado y el perfil del servicio de deuda manejable, resaltó la calificadora.

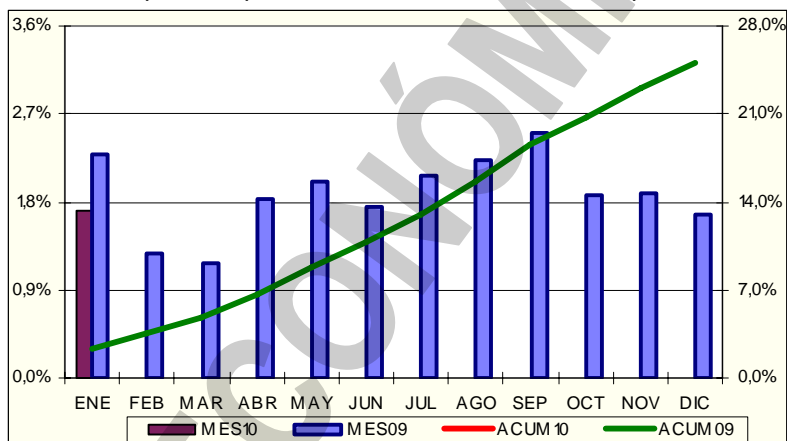
En 2003, el Ejecutivo instaló un control de precios que abarca alimentos de primera necesidad, medicamentos y productos de cuidado personal, regulación que todavía se mantiene con algunas variaciones. La medida tenía como finalidad controlar la inflación, principalmente en los alimentos, pero tras siete años de control la política sigue siendo poco eficiente, al punto que tenemos la inflación mas alta del continente americano. Una vez más, el sector productivo inició este año solicitando al Ejecutivo nacional revisión en los precios de alimentos básicos como pastas, pan, pollo, carne, leche, quesos, café, azúcar y maíz, valores que no se modifican desde 2009.

2010 no será un año fácil para los comerciantes. No obstante la justificación oficial de la devaluación, los comerciantes consideran que la disponibilidad de divisas no cambiará con respecto al año pasado. "Pareciera que por lo menos la mitad, entre 45% y 55% de las importaciones de este año, van a seguir manejándose por el permuta", estimó Jorge Botti, ex presidente de

CONSECOMERCIO. En el marco del seminario "Las medidas cambiarias, CADIVI y sus consecuencias", organizado por CONSECOMERCIO, Botti manifestó que las medidas económicas no han despejado la incertidumbre que vienen sufriendo los comerciantes en los últimos años.

El Consejo de Economía Nacional alerta que "un aumento del salario mínimo de forma aislada como mecanismo de mejoría de la calidad de vida y como manera de estimular la inclusión social puede provocar efectos indeseados sobre el desempleo abierto y la informalidad". Indica que "el ajuste del salario mínimo de 10% en marzo y 15% en septiembre puede ser insuficiente para mantener la capacidad de compra de los trabajadores...". Estima que el país necesita adoptar una estrategia que permita alcanzar el crecimiento económico sustentable mediante tres elementos centrales: recuperar el potencial de la producción petrolera, ejecutar una estrategia fiscal que estimule el crecimiento y una política de incentivos para la promoción de la inversión no petrolera.

El Banco Central de Venezuela (BCV) informó que en ENERO el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reflejó una variación de 1,7%, igual al 1,7% del mes anterior, pero menor al 2,3% de ENERO de 2009. Según el ente emisor, este comportamiento resulta del efecto combinado de 6 agrupaciones con menor variación relativa de precios respecto del mes anterior; y de otras 6 con mayor crecimiento.. Con este resultado del INPC, la inflación en los doce meses se ubica en 24,3%, por debajo del 29,9% registrada en el mismo mes de 2009. Según el ente emisor, "se trata del menor registro histórico desde que se calcula el indicador con cobertura nacional". Al analizar el crecimiento por categorías, conseguimos que 8 de las 13 categorías crecieron igual o por encima del promedio de doce meses de 24,3%: Bienes y servicios diversos (47,5%); Bebidas alcohólicas y tabacos (44,7%); Transporte (33,1%); Equipamiento del hogar (31,8%); Esparcimiento y cultura (29,6%); Restaurantes y hoteles (27,8%); Salud (27,4%) y Servicios de educación (27,3%); en tanto que las 5 categorías restantes crecieron por debajo del promedio: Alimentos y bebidas no alcohólicas (18,4%); Vestido y calzado (17,5%); Alquiler de vivienda (15,4%); Comunicaciones (9,0%) y Servicios de la vivienda excepto teléfono (2,5%). Por ciudades, excepto "Resto Nacional" terminaron igual o por encima del promedio: Caracas (26,9%); Maracay (26,3%); Mérida (25,9%); Maturín (25,7%); Maracaibo (25,6%); San Cristóbal (25,5%); Barquisimeto (25,4%); Barcelona-Puerto La Cruz (24,9%); Valencia (24,9%); Ciudad Guayana (24,9%). Resto Nacional (22,3%) fue el marcador promedio mas bajo del país. Según esto, Caracas es la ciudad más cara y Barcelona-Puerto La Cruz, Valencia y Ciudad Guayana son las más baratas. La variación intermensual del núcleo inflacionario fue de 2,0%, superior al 1,8% de DICIEMBRE, y superior al INPC global.



El BCV festeja que en los últimos doce meses la inflación acumula un salto de 24,3%, la cual destaca como "la menor registrada desde el inicio del índice nacional", es decir, desde abril de 2008. Sin embargo, otros indicadores del propio BCV señalan que la velocidad con la que aumentan los precios está lejos de reducirse. El núcleo inflacionario, una medida que aísla el efecto del control de precios y variaciones estacionales, registra un salto de 29,8% en los últimos doce meses. Otro ejemplo ilustrativo es que en los últimos 12 meses, alimentos y bebidas no alcohólicas acumulan un incremento de 18,4% que si bien ya de por sí es alto, está muy por debajo del aumento que sufren los consumidores en los productos no sometidos al control. *Para Caracas las cifras son mayores.*

El costo de la canasta básica en enero se ubicó en Bs 4.039, un alza de 1,6% con respecto a diciembre de 2009, según el Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (CENDA).

AMERICA LATINA

Chile pasó a ser el segundo destino de las exportaciones colombianas, reemplazando a Venezuela, según datos de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN). Los principales destinos de las exportaciones colombianas entre el 1 y el 31/01/2010 fueron USA, Chile y Holanda, con 54% del total. Colombia vendió a Chile carbón, petróleo, caña de azúcar y químicos. Se informó

también que la presencia de empresas chilenas en Colombia y viceversa, se incrementó.

Cuba exigió a Venezuela el pago del primer tramo de un contrato de \$170MM para la construcción de una planta de energía termoeléctrica en la provincia de Holguín, de acuerdo con un documento de la Unión Eléctrica de Cuba (UNE)

El análisis que han hecho los especialistas que participaron en la conferencia "Latinoamérica 2010: pronóstico económico, comercial y de negocios", del Centro de Política Hemisférica de la Universidad de Miami, divide a la región en dos grandes grupos. Brasil, Chile, Perú, Colombia, México, Uruguay y Costa Rica tendrán crecimiento económico gracias a la consolidación de políticas que han promovido las inversiones y el intercambio comercial. En el otro extremo, países como Argentina y Venezuela tienen por delante tiempos poco alentadores.

En las elecciones del pasado domingo, los costarricenses optaron por el cambio dentro de la continuidad, y reafirmaron su apego a las opciones políticas responsables, con claras preferencias de "centro". De este modo, nuevamente demostraron que el populismo no es una opción consustancial a los latinoamericanos. El cambio fue histórico en un aspecto: la elección de una mujer, Laura Chinchilla, como primera presidenta en su historia, y la quinta de América Latina. Si tomamos en cuenta que las costarricenses votaron por primera vez en una elección nacional hace apenas 57 años, se entenderá cuánto han ganado en equidad y participación. Por ejemplo, 21 de los 57 integrantes del próximo Congreso serán mujeres. En esencia, Chinchilla se propone mantener y mejorar las líneas políticas centrales que han orientado el gobierno de Oscar Arias, a quien sucede.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

La economía de USA estuvo "muy cerca" del colapso y de caer en una segunda Gran Depresión y el Gobierno no tuvo otra alternativa que rescatar las firmas financieras, según el ex secretario de Tesoro Henry Paulson. "Fue un momento en que los mercados de crédito esencialmente se habían congelado y en que las grandes compañías industriales tenían dificultades para recaudar dinero" ... "Supe entonces que estábamos al borde del precipicio". "Fácilmente podríamos haber tenido un desempleo de 20% ", dijo. "Eso habría significado millones de empleos adicionales perdidos, millones de viviendas adicionales perdidas, billones más perdidos en ahorros. Hubiera sido terrible". Paulson entiende las críticas a los rescates de instituciones financieras como Bear Stearns Cos. y American International Group Inc., porque "En este país, a nadie le gustan los rescates".

El déficit comercial de USA creció 10,4% en diciembre, con respecto a noviembre, para alcanzar \$40.200MM, según el Departamento de Comercio. Pese a este sorpresivo aumento del déficit, que prolonga el de los meses precedentes, el saldo negativo de la balanza comercial de USA se redujo 45% en el 2009 con respecto al 2008, para quedar en \$380.700MM, lo que refleja una mejora notable del saldo de los intercambios comerciales. Con la reactivación económica iniciada en el verano, se recuperaron las exportaciones. En diciembre aumentaron 4,8%, a \$182.900MM, más rápido que las importaciones, cuyo incremento fue de 3,3%, a \$142.700MM.

Pese a toda la preocupación por el déficit de presupuesto de USA, que asciende a \$1,6BB, y la deuda récord, el dólar sigue siendo tan valioso como hace 35 años. Medido contra una canasta de monedas del Grupo de 10 países y tomando en cuenta su cotización cruzada, el dólar ha subido alrededor de 3% desde 1975, según los índices cambiarios de Bloomberg ponderados a la correlación. Ese fue el año en el que se colapsó el acuerdo de Bretton Woods, establecido en 1944 para vincular las monedas al precio del oro. La libra esterlina ha caído 34% y el dólar canadiense, 6%. El dólar de USA subió 6% desde noviembre tras perder 12% en los 11 primeros meses de 2009, medido por el índice de Bloomberg. Según especialistas, USA crecerá más rápido que el resto del mundo desarrollado este año y en 2011. Al mismo tiempo, Europa encara un empeoramiento de las finanzas en Grecia, España y Portugal. La economía japonesa está en problemas y las preocupaciones por las valoraciones en los mercados emergentes están aumentando.

El crédito para el consumo en USA bajó en diciembre por décimo primer mes consecutivo, en \$1.730MM, lo que indica que la falta de crecimiento del empleo y la contracción en el crédito bancario están desalentando a los consumidores a tomar préstamos. La caída siguió a un desplome récord de \$21.800MM en noviembre, según un informe de la Reserva Federal. Las cifras hacen un seguimiento a deudas con tarjeta de crédito y préstamos no renovables a corto plazo.

Unos 30 bancos, entre ellos BNP Paribas y Rabobank Nederland, están siendo tentados a financiar proyectos "atractivos" de energía renovable en USA tras una inversión gubernamental de \$80.000MM en el sector. La financiación de deuda puede volver al nivel de 2008 de unos \$6.000MM en 2010, tras caer a \$3.200MM en 2009, según Bruno Mejean, de Norddeutsche Landesbank

Girozentrale, un prestamista estatal alemán.

La adquisición de revistas en kioscos y otros centros minoristas en USA cayó 9% en el II semestre de 2009, una mejora ligera del declive de 12% en las cifras anuales en la primera mitad del mismo año. La Oficina Auditora de Circulaciones reveló las cifras, reflejando las dificultades por las que pasa el sector de revistas tanto por la debilidad de la economía como por la amplia oferta de publicaciones gratuitas en internet. Las cifras de ventas en los kioscos son importantes para las casas editoriales, porque éstas cobran más por cada ejemplar que por suscripción. Las revistas atraviesan uno de los peores períodos de caída de la publicidad de que se tenga memoria.

Los consumidores gastaron menos en enero que durante las navidades, pero las ventas al detal crecieron por tercer mes consecutivo contra con el 2009, debido en gran medida al aumento de la gasolina. El gasto seguirá bajo en la medida que el desempleo y precio del dinero estén altos.

Cuatro de cada diez dueños de casas unifamiliares con hipotecas en USA deben más de lo que vale su propiedad. Zillow, una firma de bienes raíces de Seattle compiló los datos con registros públicos, y determinó que 41% de los propietarios están "bajo el agua"; aunque considera que la proporción ha bajado desde que llegara a 47% en el II trimestre de 2009 pero, aun así, sigue siendo grave. La caída tan prolongada de los precios de la vivienda hará que transcurra una década, por lo menos, para que estos propietarios puedan vender sus casas por el mismo precio que ellos pagaron.

Las existencias de mayoristas de USA cayeron inesperadamente en diciembre tras el mayor aumento en más de cinco años, indicio de que los distribuidores tuvieron dificultades para mantenerse al día con la demanda. La mengua de 0,8% en las existencias se produjo tras un aumento de 1,6% en noviembre que fue el mayor desde julio de 2004, según datos publicados por el Departamento de Comercio. Las ventas treparon 0,8%. La caída sin precedentes de las existencias el año pasado ha abierto las puertas para que los productores fabriles incrementen la producción y mientras que otras compañías aumentan los pedidos para satisfacer la demanda.

La confianza entre las empresas pequeñas de USA subió en enero por primera vez en 3 meses porque la perspectiva de ventas mejoró, según el índice de optimismo de la Federación Nacional de Empresas Independientes (NFIB). El indicador subió a 89,3, el nivel más elevado en 16 meses, de 88 en diciembre. El avance dejó el indicador cerca del mínimo del 2009 de 81 que tocó en marzo.

Quien fuera Presidente y CEO de Merrill Lynch, John Thain, se ha unido a CIT GROUP, la financiera de las PyMES americanas. El directivo será el presidente y CEO de CIT, que se declaró en quiebra el pasado diciembre y ahora está en pleno proceso de reestructuración. Thain salió de Merrill Lynch en enero de 2009, en pleno proceso de integración del otrora banco de inversión en Bank of America. Es sus 30 años de carrera, Thain ha llegado a las mas altas posiciones en Goldman Sachs, la New York Stock Exchange (NYSE) y Merrill Lynch, de donde salió en forma sorpresiva. Creo que Thain (54), busca olvidar las controversias que surgieron a su salida de Merrill Lynch, donde llevaba a cabo una reestructuración que él mismo había formulado. Ahora tratará de reconstruir a CIT.

La calificación Aaa de los bonos del gobierno de USA quedará bajo presión en el futuro a menos que se adopten medidas adicionales para reducir déficit presupuestarios previstos para el próximo decenio, según Moody's Investors Services. USA retiene su máxima calificación por el momento debido a un "alto grado de fortaleza económica e institucional", dijo la compañía calificadora. Los ratios de la deuda gubernamental respecto del PIB y el ingreso de USA han aumentado "marcadamente" durante la crisis crediticia y la recesión. Moody's prevé que los ratios se mantengan altos comparados con otros países con calificación Aaa después de la crisis.

Nunca lo había escuchado y no está en mi Larousse, hasta que lo leí en un artículo publicado en periódico americano. Se trata de una disciplina de la psicología que estudia la conciencia ecológica del cerebro; es decir, la palpable sensación de angustia, desorientación o dislocación y pérdida que perciben las personas cuando sienten cambios dañinos en su ambiente local. A este estado psicológico se le ha dado el nombre de SOLASTALGIA (del latín *solacium* y del griego *algia*), que expresa pena o desconcierto por los cambios que sufre el sitio donde uno reside. Como ejemplos se citan los de la comunidad de los inuit en Canadá, afectada por el aumento de las temperaturas, o la adaptación de los granjeros de Ghana a cambios en la época de lluvias. Creo que una gran mayoría de los venezolanos padecemos del síndrome de solastalgia.

Acaba de ser publicado el Índice de la Libertad Económica - edición 2010. Los diez países económicamente más libres del mundo son, en ese orden, Hong Kong, Singapur, Australia, Nueva Zelanda, Irlanda, Suiza, Canadá, USA, Dinamarca y Chile. Entre los países menos económicamente libres del mundo están Irán, Turkmenistán, Congo, Libia, Venezuela (174), Birmania, Eritrea, Cuba

(177), Zimbabwe y Corea del Norte, el último (179).

RESTO DEL MUNDO

El Nóbel de Economía Joseph Stiglitz criticó que países como Grecia están siendo "atacados por mercados financieros" y que la Unión Europea debería intervenir en los mercados de valores y "dar una lección a los especuladores". "Los especuladores siempre buscan el flanco más débil. Lo que están haciendo es una versión de lo que hicieron con Hong Kong en 1997-1998", explicó el economista. "Lo que hizo entonces Hong Kong fue subir los tipos de interés e intervenir en el mercado. Europa debería hacer lo mismo y quemar a los especuladores", agregó Stiglitz.

Los créditos morosos en China han subido a "billones de renminbi" debido a prácticas bancarias deficientes, y en algún momento habrá un ajuste de cuentas al respecto. El Gobierno chino está disponiendo normas más estrictas, incluso sobre el encaje de los bancos, para impedir que una cantidad sin precedentes de préstamos alimente la inflación. La oficina de Shanghai de la Comisión Reguladora Bancaria de China advirtió de que un descenso de un 10% por ciento en el valor de las propiedades triplicaría el número de préstamos morosos en la ciudad.

Las cifras de desempleo en España destacan sobre las del resto de países desarrollados. En diciembre, la tasa de desempleo se situó en el 19,5%, un porcentaje muy por encima del 8,8% del conjunto de los países desarrollados. En los dos últimos años, el porcentaje medio de desempleados en España ha aumentado en más de 10 puntos, y están muy por encima del resto de los países que integran el club de los países desarrollados. El siguiente en esta deshonrosa clasificación es Irlanda, otro de las grandes víctimas del estallido inmobiliario y financiero, con un desempleo de 13,6%.

El Índice de Precios de Consumo (IPC) de España cayó 1% en enero, pero la tasa interanual aumentó dos décimas respecto al mes precedente para situarse en 1%, según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE).

Los mercados esperan que la Unión Europea apoye las alicaídas finanzas griegas, pero como las autoridades rechazan la necesidad de un plan de rescate, el plan que deberá aplicar la presidencia entrante de la UE está sumido en la incertidumbre. El Banco Europeo de Inversiones, prestamista oficial de la unión, dijo que no puede rescatar a Grecia ni a ningún otro país europeo que no pueda pagar sus deudas, ya que "sólo pueden financiar proyectos económicamente viables". Los temores por la estabilidad financiera griega han elevado tanto el costo del crédito en Grecia como la presión sobre otros países de la eurozona que tienen grandes déficit, como Portugal, España e Irlanda. Finalmente, decidieron rescatar a Grecia, a pesar de las restricciones.

Alemania a la cabeza de otros socios de la eurozona está preparada para prestar dinero a Grecia o comprarle bonos soberanos para ayudar a salir del atolladero financiero en que se encuentra la nación europea. Grecia debe reorganizar pagos por €20.000MM con urgencia para cumplir compromisos que vencen en abril y mayo. Esperanzas de un plan de rescate han hecho reaccionar positivamente los mercados europeos.

Toyota mantuvo en secreto desperfectos en sus autos. El fabricante japonés Toyota, que está preso de una pesadilla mediática desde que lanzó el mayor retiro de automóviles de la historia, tiene dificultades para abandonar su cultura del secreto y practicar la comunicación de crisis. Para Toyota, las cosas empeoran cada día porque sus directivos no confesaron todo desde el principio.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 05/02 tasa activa de 19,84% (19,00%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,63% (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 aparecieron esta semana a un promedio de 9,7400% (9,7998%); con un promedio para todas las emisiones de 9,7400% (9,7998%). 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 20,7040% (20,1961%). 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 6,1307% (6,1717%) 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.

El BCV fijó en 16,74% (16,97%) para ENERO, la tasa de interés que las empresas deben pagar a sus trabajadores por concepto de la prestación de antigüedad, cuando ésta sea mantenida, a petición del trabajador, en la contabilidad de la empresa. Cuando esta prestación es mantenida en la

contabilidad, en contra del deseo del trabajador de que le sean depositados en fideicomiso, la tasa es de 18,96% (18,94%). Las tasas entre paréntesis fueron las aplicables en DICIEMBRE.

El BCV fijó en 18,96% (18,84%) la tasa de interés activa máxima a ser aplicada en FEBRERO a los créditos vigentes destinados a la adquisición de vehículos otorgados mediante contrato de venta con reserva de dominio y bajo la modalidad de "cuota balón". La tasa máxima para créditos hipotecarios indexados, independientemente de su antigüedad, se mantienen en 8,55% (8,55%) y 14,39% (14,39%). Las cifras entre paréntesis son las aplicables en ENERO.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 0,2236% (0,2199%) a 30 días; 0,2414% (0,2374%) a 90; 0,3900% (0,3850%) a 180; y 0,8666% (0,8521%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,2280% (1,2220%). La PRIME rate se mantiene en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,12% (0,13%); y un descuento de 0,50% (0,50%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,16% (0,17%), la de 90 en 0,19% (0,19%) y la de 180 días en 0,30% (0,29%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,73% (3,73%), las de 20 años en 4,54% (4,49%); y las de 30 años en 4,69% (4,62%). 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. 337,03MM, mientras que absorbió Bs. 2.209,66MM; 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
08/02/2010	0,00	0,00	0,00	350,00	350,00	28,44	-321,56
09/02/2010	300,00	0,00	98,00	324,00	722,00	0,00	-722,00
10/02/2010	0,00	0,00	0,00	445,00	445,00	57,89	-387,11
11/02/2010	0,00	0,00	412,66	0,00	412,66	59,13	-353,53
12/02/2010	0,00	0,00	280,00	0,00	280,00	191,57	-88,43
SEMANA	300,00	0,00	790,66	1.119,00	2.209,66	337,03	-1.872,63
FEBRERO	600,00	0,00	1.484,13	2.087,83	4.171,96	567,33	-3.604,64

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	99,27%	98,94%	Ven -2020	58,88%	57,50%	PETRO 2011	84,44%	83,31%
V-2011 FRN	91,78%	91,20%	Ven - 2023	71,38%	70,69%	PDVSA-2014	62,99%	62,72%
G-13 10,75%	91,85%	92,25%	G-24- 8,25%	65,00%	65,00%	PDVSA-2015	58,93%	58,09%
G-14 8,5%	82,75%	82,50%	Ven - 2025	62,87%	62,27%	PDVSA-2016	55,61%	55,65%
Ven -2016	69,70%	69,05%	G27 9,25%	75,35%	73,88%	PDVSA-2017	60,43%	60,09%
G-18- 13,625%	97,10%	97,33%	Ven-2028	71,48%	70,25%	PDVSA-2027	49,73%	49,23%
G-18-7,0%	68,14%	67,50%	G34 9,375%	71,25%	69,75%	PDVSA-2037	48,30%	48,13%
G-19- 7,0%	68,28%	67,38%	Ven-2038	56,50%	56,00%			

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

Aunque no se ha aclarado totalmente, la salida de Alberto Federico Ravell como director de GLOBOVISIÓN, tiene un trasfondo político. Aparentemente, Nelson Mezerhane, tenedor del 20% del paquete accionario, presionado por el gobierno, intentó comprar el 70% que maneja Guillermo Zuloaga y el 10% en poder de Ravell, propuesta que ambos rechazaron. Mezerhane entonces decidió traspasar sus acciones a un empresario ligado al gobierno. Tendremos que esperar la rueda de prensa que Ravell dará la próxima semana para conocer mas detalles. Por ahora solo se sabe lo dicho por Ravell, a través de Twitter: "Me pidieron la renuncia. No renuncié. Ya no soy el director de GLOBOVISIÓN" y lo dicho por Zuloaga, mediante el comunicado oficial de GLOBOVISION, indicando que Ravell continuará como accionista minoritario.

Inocencio T. Sánchez B.
13/02/2010

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