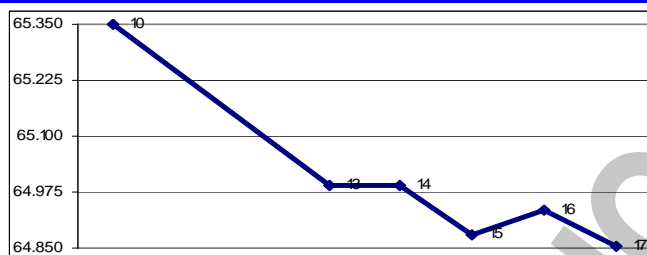


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) retrocedió 493,46 puntos ó 0,8%, al cerrar en 64.855,21 puntos contra 65.348,67 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Pierde 1.251,47 puntos ó 1,9% en el mes y disminuye su ganancia a 9.779,53 ó 17,8% en lo que va de año. Se realizaron 86 operaciones con 104.740 títulos, por Bs. 1.336.233,90 ó \$310.752,07. El mejor día fue el LUNES, con 34 operaciones y 50.989 títulos, por Bs. 711.880,70 ó \$165.553,65; 53,3% de la semana; de los cuales 55,1% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. El peor día fue el MARTES, cuando se realizaron 5 operaciones y 10.383 títulos, por Bs. 64.360,70 ó \$14.967,60; 4,8% de la semana; de los cuales 45,8% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 60,1%; seguida por VENEZOLANO DE CREDITO, con 15,1% y BBVA BANCO PROVINCIAL, con 8,0%; lo que hace que estas 3 empresas, con 4 títulos, representen el 83,3% del total negociado en la semana.

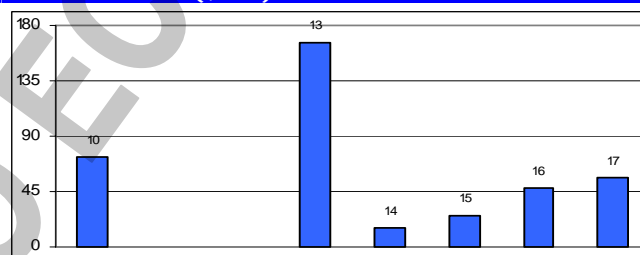
Se movilizaron 14 títulos: 2 subieron, 7 bajaron y 5 se mantuvieron sin cambio.

Las ganadoras		Las perdedoras	
FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS B	7,2%	BBVA BANCO PROVINCIAL	1,8%
MANPA	1,4%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	1,7%
		BANESCO - COMUNES	1,2%
CORIMON A	19,9%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	0,8%
VENCRED	2,5%	DOMINGUEZ & Cía.	0,3%

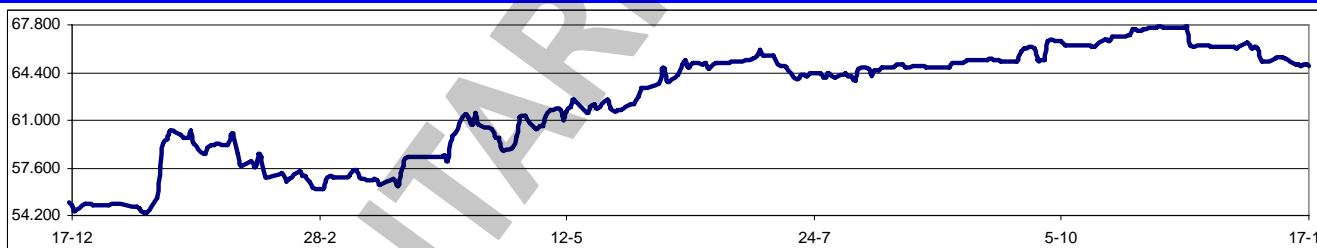
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTOS (\$000) – DE VIERNES A VIERNES



ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS



Los valores extremos alcanzados por el IBC en los últimos 366 cambiaron a un máximo de 67.729,95 (03/11/2010) y un mínimo de 54.368,95 (07/01/2010).

Dentro de la estrategia oficial de cambiar el mercado y ajustarlo a la recientemente aprobada Ley del Mercado de Valores, las autoridades dictaron nuevas normativas para la actividad de este sector. La Superintendencia Nacional de Valores publicó las nuevas normas relativas al funcionamiento del Registro Nacional de Valores. La normativa establece la constitución de un expediente por separado para cada una de las personas naturales o jurídicas cuyas actividades estén regidas por la Ley del Mercado de Valores. En dicho expediente se incorporarán por orden cronológico todos los documentos y actos correspondientes a las actuaciones relacionadas con dichas personas. Además estableció el marco normativo que guiará el funcionamiento de las cajas de valores. Entre otros elementos, en la citada norma destaca la indicación expresa de que las cajas de valores deben mantener toda su plataforma tecnológica y sistemas informáticos en el territorio nacional. También publicó las Normas relativas a la Información Económica y Financiera que deben suministrar la Personas sometidas al control de la SNV, en la cual establece la información que deben consignar según los eventos que ocurran, así como los lapsos en que debe ser consignada.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
18/01/2011	Venezolano de Crédito (Xordinaria)		

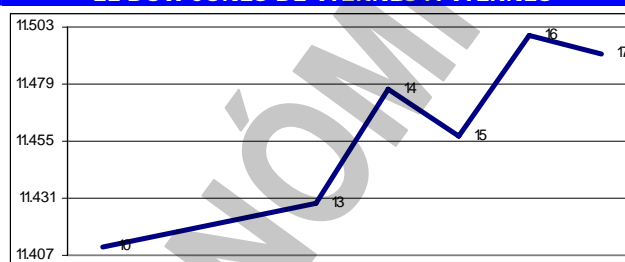
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
BBVA Banco Provincial (preferidas)	0,3067	10/01/2011	15/01/2011	Asamblea ordinaria del 09/09/2010
FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS	0,07397705	04/02/2011	11/02/2011	Asamblea ordinaria del 07/05/2010
RON SANTA TERESA	0,74	31/12/2010	18/03/2011	Asamblea ordinaria del 09/12/2010
RON SANTA TERESA (acciones)	1 x 5	31/12/2010	18/03/2011	Asamblea ordinaria del 09/12/2010

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

El Dow Jones Industrials, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE) ganó en la semana 81,59 puntos ó 0,7%, al cerrar en 11.491,91 puntos, contra 11.410,32 en que había cerrado el viernes pasado. Gana 4,4% en el mes y gana 10,2% en lo que va de año. El valor alcanzado el 16/12/2010 (11.499,25) es el valor más alto del año, aunque su valor máximo histórico se mantuvo en 14.164,53 (09/10/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 10 y el jueves 16, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 19.541.313 operaciones, con 6.295,1MM de títulos negociados, por \$167.995,3MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano también cerraron con ganancias:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	7.835,31	7.823,30	12,01	0,2%
AMEX Compuesto	2.133,97	2.118,20	15,77	0,7%
NASDAQ Compuesto	2.642,97	2.637,54	5,43	0,2%
STANDARD & POORS – 500	1.243,91	1.240,40	3,51	0,3%

El euro terminó hoy en \$1,3187; un retroceso de 0,3% respecto de \$1,3229 el viernes pasado. Gana 1,6% en el mes y pierde 7,9% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó en \$1.374,85 la onza, un retroceso de 1,4% contra \$1.386,32 el viernes pasado. Pierde 0,7% en el mes y gana 25,6% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1.414,25.

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 mixtos; volátil comportamiento que se atribuye principalmente a que mientras los precios de los crudos en New

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
NOVIEMBRE								
Del 15 al 18	76,11	-3,64	82,48	-2,51	82,87	-4,38	85,23	-3,30
Del 22 al 26	75,84	-0,27	81,24	-1,24	82,54	-0,33	84,70	-0,53
DICIEMBRE								
Del 29 al 03	79,17	3,33	83,94	2,70	85,67	3,13	87,68	2,98
Del 06 al 10	82,53	3,36	87,70	3,76	88,78	3,11	91,20	3,52
Del 13 al 17	82,23	-0,30	88,16	0,46	88,20	-0,58	91,36	0,16

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

York por ventas especulativas y el fortalecimiento del dólar, en Londres, repuntaron por una buena demanda de los refinadores ante la ola de frío que se está registrando en el hemisferio norte.

Reliance Industries, dueña del mayor complejo de refinación del mundo, se dispone a aumentar la importación de petróleo desde América Latina a medida que trata de mejorar los márgenes de refinación procesando crudo más pesado y barato. Reliance importó un promedio de unos 300.000 barriles diarios (b/d) de crudo desde Suramérica durante los 10 primeros meses del 2010, lo cual representa cerca de una cuarta parte de las importaciones de la compañía durante el período, en comparación con 13% en el mismo período de 2009. Las plantas de Reliance son refinerías complejas que transforman el crudo de baja calidad en gasolina y diesel para la venta, sobre todo fuera de la India. La demanda mundial promedio de los productos de petróleo aumentó 3,8%, a 87,8MM de b/d, durante los 10 primeros meses del 2010.

OGX Petróleo & Gas, de Brasil, descubrió una de las dos capas más anchas de petróleo hasta la fecha en sus yacimientos frente a la costa de Río de Janeiro. La compañía hizo perforaciones a través de una reserva de crudo de 116 metros de grosor en el yacimiento 1-OGX-25 en la cuenca de Campos. único otro hallazgo que tiene más de 100 metros de reserva está en el yacimiento Pipeline

descubierto el año pasado. OGX calculó sus recursos potenciales en 6.700MM de barriles el año pasado y ha hecho varios descubrimientos de crudo pesado frente a la costa de Brasil este año. Su yacimiento Waikiki, donde está el yacimiento más reciente, aún no se ha declarado comercial.

Una sucesión de eventos meteorológicos e industriales ha venido afectando la capacidad de producción, refinación y despacho de la industria petrolera nacional, y ello se ha reflejado en el comportamiento de PDVSA y sus envíos al exterior. De acuerdo con cifras del Departamento de Energía de USA, durante la semana del 29/11 al 03/12/2010, Venezuela despachó diariamente a USA un promedio de 629.000 b/d, lo que implica una caída de 33% en los volúmenes respecto a la semana anterior, del 22 al 26/11, cuando se despacharon unos 948.000 b/d. La importante merma coincide con la semana en que se reportó la paralización total de la refinería Cardón en Falcón, por una falla eléctrica que causó un apagón total en la planta, y que demoró unos 7 días en resolverse parcialmente. Simultáneamente a la falla de Cardón, PDVSA reportó que 4 unidades de la refinería Amuay se habían paralizado, también por una caída del suministro eléctrico. Ambas refinерías componen el Centro Refinador Paraguaná, de 945.000 b/d de capacidad.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 16/12/2010 en \$28.601MM (\$27.769MM de reservas BCV y \$832MM del FEM), lo que representa \$43MM ó 0,2% menos que lo reportado la semana anterior; \$634MM ó 2,3% por encima del cierre de NOVIEMBRE; \$7.229MM ó 20,2% por debajo del nivel a fin de 2009; y \$14.526MM ó 33,7% por debajo del nivel a fin de 2008, con una disminución de \$6.045MM ó 17,4% 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. Hasta la fecha se han transferido al FONDEN \$34.882MM, cuyo destino desconocemos. Con estos resultados, el déficit se sitúa en \$54.418MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$83.019 de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 34,5% del dinero en circulación; el restante 65,5% es "dinero inorgánico".

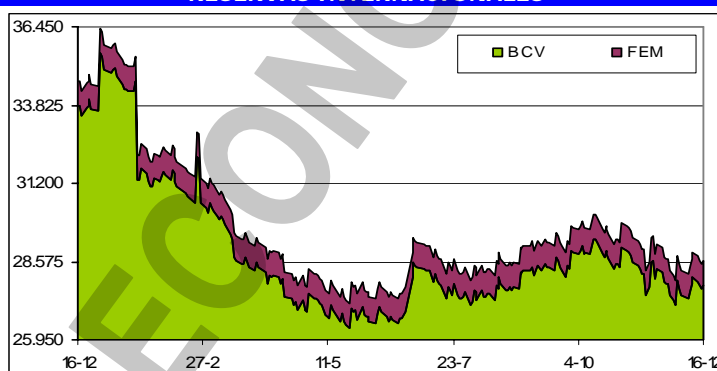
La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 10/12/2010 en Bs. 285.584MM (Bs. 209.842MM en dinero y Bs. 75.742MM en cuasidinero). Este total representa un incremento de Bs. 6.395MM ó 2,3% contra lo reportado en el informe anterior (Bs. 279.189MM); Bs. 7.300MM ó 2,6% por encima del cierre de NOVIEMBRE; Bs. 49.853MM ó 21,1% por encima del cierre de 2009; Bs. 94.366MM ó 49,4% superior a lo reportado a final del 2008; con un incremento de Bs. 55.483MM ó 24,1% en los últimos 12 meses. El monto al 10/12/2010 (Bs. 285.584MM) se convierte en el máximo histórico de liquidez.

La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) actual es de Bs. 12,35782; Bs. 0,01700 mas que Bs. 12,34083 calculado antes. Estimo la sobrevaluación del bolívar en 187,4%.

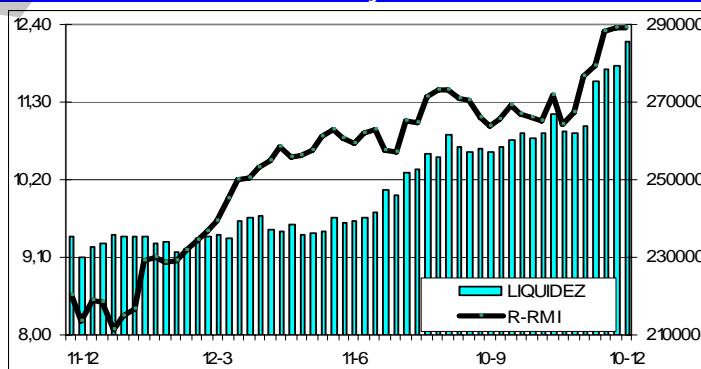
En el Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME) se negociaron en la semana \$276,76MM, para \$4.810,09MM en los 132 días que el SITME ha estado en operación, para un promedio diario de \$36,44MM.

En los primeros once meses de este año CADIVI ha autorizado para los distintos sectores de la economía un promedio diario de \$123,1MM. CADIVI afirma que esta magnitud se traduce en un incremento de 7,2% respecto al mismo período de 2009. CADIVI indica que entre enero y noviembre el BCV ha liquidado \$33.369MM un incremento de 9,5% contra el mismo lapso de 2009.

RESERVAS INTERNACIONALES



LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



En los primeros once meses de este año CADIVI ha autorizado \$1.585,6MM, por concepto de viajes al exterior. Esto significa un descenso de 52,2% respecto a los \$3.322,3MM aprobados en el mismo lapso de 2009. En el recorte de los dólares para viajes a otros países, influye toda una mezcla de factores. En primer término, CADIVI restringió la libertad de las personas para gastar el cupo de \$3.000 al año y entrega determinada cantidad dependiendo del destino y el tiempo que se vaya a estar fuera del país. Al mismo tiempo, la devaluación aumentó el costo del dólar desde Bs. 2,15 hasta Bs. 4,30 y la inflación ha mermado el presupuesto familiar obligando a recortar gastos no prioritarios. CADIVI destaca que en 2009 lo aprobado para viajes al exterior "superó en ese entonces el monto asignado a sectores tales como alimentos y salud". Precisa que este año ha suspendido "una cantidad significativa de usuarios cuyos consumos efectuados no se correspondieron con los términos bajo los cuales fueron realizadas las solicitudes".

VENEZUELA

El comandante presidente Hugo Rafael Chávez decretó extensión por un año más la inamovilidad laboral. Esta es la decimoséptima prorroga que se hace. La medida ha estado vigente de manera ininterrumpida desde mayo de 2002, de forma que para cuando culmine el tiempo de la nueva extensión, la prohibición de despidos injustificados habrá cumplido nueve años y siete meses. La Confederación de Trabajadores de Venezuela calificó de demagógica la decisión de extender la inamovilidad laboral, sobre todo en momentos que también anuncia el aumento del IVA.

El Gobierno comprará 2.000 viviendas al sector privado para otorgarlas a las familias que se encuentran en refugios después del desastre causado por las lluvias en once estados del país. Ricardo Molina, ministro para vivienda y hábitat, explicó que para este fin ya se aprobaron los recursos necesarios. Además aseguró que ya se autorizó el dinero para concluir la construcción de 9.000 mil viviendas y el inicio de la fabricación de otras 12.000 nuevas casas para los damnificados.

El proyecto de reforma a la Ley de Bancos declara a la banca de utilidad pública un paso que podría tener consecuencias negativas para las líneas de crédito, un elemento importante para las operaciones de importación. La declaración de utilidad pública, se traduce en que no haría falta la aprobación de la AN en caso de que el Gobierno decida estatizar la banca; por tanto, las entidades financieras del exterior podrían tener dudas sobre la propiedad y revisarían sus líneas de crédito para los bancos privados del país. Esto haría que las transacciones con cartas de crédito se vean afectadas. Los bancos extranjeros que operan con el exportador permiten a las entidades financieras del país garantizar operaciones hasta determinados montos, lo cual facilita las importaciones.

La junta liquidadora de ECONOINVEST publicó el cuarto listado con más de 5.000 nombres, a quienes se les liberaron sus valores. Los allí señalados deben acudir a la Caja Venezolana de Valores a formalizar el traspaso de sus posiciones a cualquiera de los entes financieros de su confianza. Quienes aún no han aparecido en los listados deben estar atentos a una nueva publicación.

El Instituto Nacional de Estadística (INE), sostiene que las cifras de la Encuesta Industrial Cualitativa Trimestral (EICT) que realiza el ente difieren con las presentadas por CONINDUSTRIA. "Por ejemplo, las cifras de la capacidad utilizada por el sector industrial en el III trimestre nos da a nosotros 69,81%, muy lejos del 51,81% señalado por el organismo empresarial". La encuesta del INE revela que la mayoría del empresariado vinculado al sector piensa que su desempeño económico en el III trimestre fue igual al del trimestre anterior. Las cifras revelan que la capacidad utilizada en el II trimestre fue de 70,40% y en el I trimestre de 69,64% "Resulta importante indicar, sin embargo, que sectores diversos, como fabricación de equipos y aparatos de radio, fabricación de instrumentos médicos ópticos y fabricación de otros equipos de transporte, por ejemplo, consideran que su desempeño en el III trimestre fue mejor que en el anterior", señala el INE.

El BCV, por instrucción del Ministerio del PoPo de Planificación y Finanzas, informó que procedió al cierre del "Cronograma de Subastas de Bonos de la Deuda Pública Nacional para el Cuarto Trimestre del Ejercicio Fiscal 2010", por lo que no se realizará la subasta para los plazos de 5 y 6 años por Bs. 450MM cada uno, programada para la semana del 13 al 17 de diciembre de 2010

La SUDEBAN sancionó al Banco Bicentenario y al Banco de Venezuela por incumplimiento de la cartera agrícola en mayo, junio, julio y agosto. El Bicentenario deberá pagar una multa de Bs. 19.500.000 y Banco de Venezuela de 5.470.700,55, según Gaceta Oficial No. 39.573. Ambas entidades son públicas, por lo que resulta paradójico que el ministro de Estado para la Banca Pública, Humberto Ortega Díaz y presidente del Banco de Venezuela, incumpla con una de las carteras obligatorias impuesta por el gobierno nacional.

La administración de Hugo Rafael Chávez en 11 años ha efectuado ocho revisiones a la

alícuota del IVA bajo el argumento de compensar ingresos o reducir la inflación; sin embargo, el próximo incremento de la tasa, por primera vez en esta gestión, se realizará en una etapa de altos precios del petróleo. Aunque no se ha precisado el incremento, sabemos que se analiza un ajuste de dos puntos con lo cual la tasa pasaría de 12 a 14%; mientras del petróleo está por encima de \$70.

En enero de 2010 el comandante presidente Hugo Rafael Chávez, anunció la devaluación del bolívar para "el fortalecimiento de la economía venezolana, frenar las importaciones que no sean estrictamente necesarias y también al mismo tiempo estimular la política exportadora". Sin embargo, once meses más tarde, las exportaciones no asociadas al petróleo no reaccionan, el país ha aumentado la dependencia en los productos importados y tanto bancos de inversión como firmas de análisis dan por sentado una nueva devaluación del bolívar a inicios de 2011. Barclays Capital, de USA, Ecoanalítica y Econométrica, de Venezuela, consideran que es inminente el ajuste cambiario.

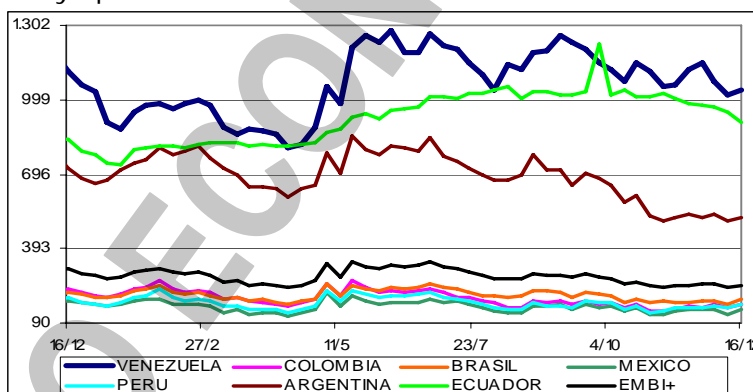
La AN aprobó este viernes una polémica ley que le permitirá al comandante presidente Hugo Rafael Chávez, gobernar por decreto, desde la próxima semana hasta seis meses antes de las elecciones presidenciales de diciembre de 2012. La aprobación de la Ley Habilitante, tras la segunda y última discusión, se produjo con el voto de la mayoría oficialista del PSUV y el rechazo de la veintena de diputados opositores, y a veinte días de que se instale la nueva Asamblea. "Se autoriza al Presidente de la República para que, en Consejo de Ministros, dicte Decretos con Rango, Valor y Fuerza de Ley", dice el artículo primero de la ley aprobada.

Indicador de riesgo soberano

EMBI+ (Puntos Básicos – Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.038	1.020	18
Colombia	167	149	18
Brasil	184	168	16
México	148	125	23
Perú	163	153	10
Argentina	518	507	11
Ecuador	907	949	-42
EMBI+	243	232	11

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.



Entre 1950 y principios de la década de los 80 Venezuela aumentó de manera sostenida la capacidad para producir, pero luego vino un declive constante que tiene elementos muy importantes que considerar. El análisis revela que el país acumuló bienes de capital hasta principios de los 80 sin utilizar del todo esta capacidad y solo la fueron utilizando según las circunstancias en las décadas posteriores, llegando a su uso pleno hacia 2008. La existencia de esa capacidad excedentaria hizo que la inversión nueva simplemente se paralizó en el tiempo que sigue a 1980. Finalmente, esa capacidad no se repuso, simplemente se dejó perecer. Ahora que el mercado demanda más productos, no hay forma de producirlos porque la capacidad está mermada.

A pesar de registrarse mejor tiempo en gran parte del estado Falcón, las consecuencias de las recientes lluvias han sido severas en el sector productivo de la entidad. La Asociación de Ganaderos, asegura que la producción láctea en la zona ha descendido por lo menos 50%.

La demanda de créditos sigue sin remontar. En noviembre la cartera de créditos aumentó 12,24% con respecto al mismo período de 2009, de acuerdo a las cifras de la SUDEBAN. Ese ritmo de crecimiento contrasta con el de años anteriores. Los datos de SUDEBAN indican que de noviembre de 2007 al mismo mes de 2008, los préstamos crecieron 22% y en los doce meses siguientes el salto fue de 22%. No obstante, el reporte mensual de SUDEBAN refleja un incremento de 58,72% en la entrega de créditos para los sectores productivos. Al cierre de noviembre los préstamos para áreas como agricultura, manufactura, turismo y la microempresa sumaban Bs. 80.774MM. En noviembre del año pasado ese indicador se situaba en Bs. 50.890MM. Al discriminar cada categoría, destaca que el cumplimiento alcanzado por el sistema bancario para la cartera agrícola es de 24,49%, apenas por debajo del 25% exigido y el de la actividad manufacturera es 9.90%, cercano al 10% requerido. En el caso de la microempresa lo asignado está por encima de la meta predeterminada. Igualmente, SUDEBAN reportó una subida de la morosidad. El mes pasado este indicador se situó en 4,13%, lo cual es 1,35 puntos porcentuales más que en noviembre de 2009.

El Banco Occidental de Descuento presenta un nivel de intermediación financiera de 75,73%,

con un crecimiento de 8,66% en los últimos 12 meses, el crecimiento más alto entre los bancos grandes del sistema. Según el BOD, se seguirá incrementando la actividad crediticia, para de esta manera apoyar al financiamiento de las principales actividades de los distintos sectores productivos.

El informe de SOFTLINE CONSULTORES, correspondiente a NOVIEMBRE/2010, basado en 35 instituciones que componen el sistema financiero venezolano (20 bancos universales, 11 bancos comerciales, un banco de inversión, una entidad de ahorro y préstamo, un fondo de activos líquidos y una arrendadora financiera), muestra las siguientes cifras relevantes del sistema: (1) Las Captaciones del Público totalizaron Bs. 309.377MM, lo que representa un crecimiento de 5,57% en el mes y de 41,19% en los últimos doce meses. (2) La Cartera de Créditos se ubicó en Bs. 175.732MM, un crecimiento en el mes de 3,04% y de 30,90% en los últimos doce meses. (3) El Índice de Intermediación Crediticia se ubicó al cierre de NOVIEMBRE de 2010 en 56,80% (58,19% en OCTUBRE de 2010 y 61,27% en NOVIEMBRE 2009). (4) El Total del Activo alcanzó la cifra de Bs. 388.534MM, con un crecimiento en el mes de 3,74%. (5) El Total Pasivo se ubicó en Bs. 354.203MM, un crecimiento respecto al mes anterior de 3,98%. (6) El Patrimonio del Sistema totalizó Bs. 31.415MM, un decrecimiento en el mes de 0,28%. (7) El Resultado Neto (Utilidad) para el período JULIO - NOVIEMBRE 2010 fue de Bs. 2.916MM para el total del Sistema Financiero Venezolano. Al compararlo con JULIO – NOVIEMBRE 2009 registra un crecimiento de 27,23%.

Entre "gallos y media noche", en la madrugada de hoy viernes la plenaria de la AN aprobó en segunda discusión la Ley de Instituciones del Sector Bancario, cuya discusión se dio con urgencia parlamentaria. Votaron en contra de la norma Patria Para Todos, el Bloque Humanista y Ecológico, así como Podemos. Estas organizaciones cuestionaron, entre otros aspectos, que una ley tan importante para la vida económica fuese discutida y aprobada con tanta celeridad, sin dar tiempo a una mayor reflexión. El informe para segunda discusión fue aprobado apenas el pasado lunes en la noche por la Comisión de Finanzas. Se realizaron ajustes a la propuesta que tuvo el primer visto bueno en noviembre. El texto señala que una vez que entre en vigencia la Ley, las instituciones tendrán un plazo de 90 días para presentar ante la SUDEBAN el plan de adecuación al nuevo marco legal, el cual posteriormente tendrá que ejecutarse en un plazo de 180 días, y solamente se otorgará una prórroga. En la Ley Orgánica del Sistema Financiero se limita la conformación de grupos financieros, por lo cual en la Ley de Instituciones del Sector Bancario se señala que las entidades tendrán 90 días para presentar al organismo supervisor el programa de desincorporación de su participación en otras instituciones del sistema. La Ley establece que una entidad no puede tener participación en una casa de bolsa o en una aseguradora. Además de los plazos para la adecuación al nuevo marco legal, se indica un techo para los créditos al consumo, de manera que las instituciones no podrán destinar más de 20% de su cartera a esos financiamientos. A ello se suma que los bancos tendrán una participación de mercado de hasta 15%. La norma contempla que el bancario se considera servicio público, con lo cual se pueden declarar de utilidad pública los bienes.

Carlos Henrique Blohm, presidente de VENAMCHAM, sostiene que los "cambios legales" que se han suscitado recientemente "han impactado" el quehacer económico nacional, al "reducir la propensión a emplear, a invertir y han contribuido a la actual recesión". Advirtió que para "fomentar un clima de inversiones, es importante que haya un estado de derecho: el respeto a la Constitución, leyes claras que no sean fácilmente cambiables e independencia de los poderes. "Hacia el futuro", dijo, "es fundamental que todas las leyes se vayan adecuando a la Constitución, como lo habían hecho siempre. Los cambios legales han impactado ese ambiente para invertir, también han contribuido a la recesión económica; Venezuela y Haití son los únicos países de la región con caída del Producto Interno Bruto (PIB) este año". Dijo esperar que "los sectores público y privado adelanten conversaciones, de manera que estos obstáculos a la inversión, sean superados. ...".

El ex rector de la Universidad Católica Andrés Bello, padre Luís Ugalde sostiene que "hay un excesivo nerviosismo en el Gobierno". "Hay una Asamblea Nacional nueva que se instalará en enero de 2011 y pareciera que el Gobierno aún no ha digerido su existencia. Está demasiado preocupado para ver de qué manera se anula en la práctica esa Asamblea, esto es, que no tenga ningún significado". En su opinión esta posibilidad "no es buena para el Gobierno, ni para el país". Refirió que todas las leyes que se están aprobando y se van a aprobar en los próximos días "reflejan ese enorme nerviosismo; la palabra clave hoy en día es control".

La canasta alimentaria tuvo un costo de Bs 2.472,11 en noviembre; una variación de 1,8% respecto al mes anterior, según el Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (CENDA). Durante los once meses de este año, la canasta alimentaria registra una variación

acumulada de 28,4%, alza que se traduce en Bs 546,85. El CENDA señala que al contrastar el costo de noviembre 2009 versus el mismo mes de 2010, la canasta alimentaria presenta una variación anualizada de 31,3%, lo que significa un aumento de Bs 589,04 en un año.

Las expectativas sobre la situación económica general no son muy alentadoras. La perspectiva apunta a un crecimiento de tan solo 0,36% del PIB para 2011, acompañado de una inflación de 31,15%. "El 2011 se vislumbra como un año que se mueve entre el estancamiento y la recuperación económica", señala la consultora AddSolutions, al destacar que las estimaciones definidas por el Gobierno en el Presupuesto Nacional son mucho más positivas, con 2% de crecimiento y un tope de 25% de inflación. Asimismo revela que el desempeño de la economía no será suficiente para compensar el crecimiento natural de la población, a razón de 2 a 2,5% anual.

Las exportaciones de Venezuela a USA hasta octubre de 2010 reportaron un crecimiento de 20%, pese al acalorado debate político que mantienen ambas naciones en torno a sus modelos de país. Esto se debe al establecimiento de un precio petrolero mejor que el del 2009; sin embargo, hay preocupación, pues aunque esta cifra va en aumento, el PIB sigue en decrecimiento. También preocupa que las exportaciones petroleras representan más del 90%, mientras que las no tradicionales han decaído en los últimos años.

AMERICA LATINA

El gobierno colombiano del presidente Juan Manuel Santos no se está distanciando de USA sino que busca un nuevo papel más protagónico en la región, afirmó su embajador en Washington, Gabriel Silva. El diplomático respondió así a los comentarios de congresistas de USA y analistas internacionales de que el gobierno de Santos se aleja de la agenda de Washington, aparentemente frustrado por la larga espera de la aprobación del Tratado de Libre Comercio (TLC).

El presidente colombiano, Juan Manuel Santos, fue proclamado como personaje del año en su país por los diarios El Tiempo y El Espectador, que le valoraron el haber distendido en pocos meses crisis internas y externas. Santos ha logrado recomponer las relaciones diplomáticas con Ecuador y Venezuela, y también ha desactivado pugnas internas con la Corte Suprema de Justicia y "otros focos de tensión", según publica El Tiempo, que fue de propiedad de la familia del gobernante. El mismo periódico destaca que Santos llegó al poder tras haber sido elegido por el voto de más de 9MM de colombianos, y que en cuatro meses de mandato cuenta con una aprobación del 90%.

Venezuela ha pagado la mayor parte de una deuda pendiente con exportadores colombianos calculada en unos \$800MM. Según el embajador en Caracas José Fernando Bautista, "los pagos se vienen haciendo normal y fluidamente y estamos llegando ya a más del 50% de la deuda pagada". "Debemos estar ya muy por encima e inclusive de los \$400MM ", agregó. El presidente venezolano Hugo Chávez y el presidente colombiano Juan Manuel Santos anunciaron la normalización de las relaciones el 10 de agosto y desde entonces Caracas comenzó a cancelar la deuda pendiente.

Las exportaciones latinoamericanas deben crecer a un ritmo más moderado el año próximo sobre la base de la débil demanda de los países desarrollados, según el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Las exportaciones regionales se dispararon 23% este año a \$853.000MM, conforme la economía global se recuperó de la recesión, informó el BID. El año próximo deben de crecer 11%, según el BID. La recuperación de las exportaciones es frágil porque depende parcialmente de los altos precios de las materias primas. Su continuidad dependerá del fortalecimiento de las economías de USA y Europa, como también de la demanda de China.

Paraguay pagó a compradores locales la totalidad de los bonos del Tesoro Nacional emitidos en 2007 por \$72MM, informó el Ministerio de Economía. En tanto, el presidente Fernando Lugo prepara la promulgación del presupuesto general 2011 por \$9.000MM de los cuales unos \$90MM serían ingresos por venta de nuevos bonos. El Ministerio de Economía ofrece cada año bonos del Tesoro a un plazo de tres años y con diferentes tasas de interés que van de 3% a 9% de acuerdo con los plazos, para el pago de su deuda pública y cobertura de proyectos de inversión.

La Corporación Andina de Fomento (CAF) aprobó \$10.500MM para América Latina en 2010, cifra que implica un aumento de 13% con respecto a 2009 y duplica el monto de aprobaciones anuales registradas cinco años atrás. "2010 cierra con una clara recuperación económica de la región alcanzando un crecimiento promedio cercano al 6% e incluso superando el 7% algunos de los países de la región. Este favorable desempeño es resultado de los sólidos fundamentos macroeconómicos de América Latina, un entorno externo con precios de las materias primas históricamente altos y un amplio acceso al financiamiento externo a bajo costo, en un contexto de amplia liquidez internacional". "Por otra parte se estima que el crecimiento promedio de la región para 2011 bajará a

niveles de 4% a 4,5% con lo cual América Latina, si bien ha alcanzado importantes logros como una mejora sustancial en cuanto a reducción de la pobreza, no puede estar satisfecha si quiere revertir graves problemas sociales de inequidad y promover mejores condiciones para el desarrollo y la inclusión social, así como la generación de nuevas oportunidades laborales”.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

Los agricultores de USA evalúan los daños causados por las heladas, con el pronóstico de temperaturas aún más frías para este mes. Parece que los días por venir serán los días más fríos de este año. Aunque la cosecha de lechuga se reanudó hubo que quitar varias capas a las lechugas para eliminar las hojas dañadas. Los cultivadores de maíz y frijoles tuvieron mayores pérdidas.

En teoría, las cámaras de compensación de opciones y futuros existen para salvaguardar la integridad del multimillonario mercado de derivados, aunque en la práctica, también defienden el dominio de los grandes bancos. El tercer miércoles de cada mes, los nueve miembros de una élite de la sociedad de Wall Street se reúnen en el centro de Manhattan. Los hombres comparten un objetivo común: proteger los intereses de los grandes bancos en el vasto mercado de derivados, uno de las más rentables y controvertidos campos de las finanzas. Los detalles de sus reuniones e incluso su identidad son estrictamente confidenciales y son mantenidas en secreto.

El acuerdo para una reducción fiscal de \$858.000MM en manos del Congreso inyectará vida a la atribulada economía de USA en los próximos dos años. Fue aprobado en la Cámara de Representantes, a pesar del enojo de los demócratas por los impuestos a las herencias y del disgusto de los republicanos por su gigantesco déficit en gastos, y la posteriormente por el Senado.

El desempleo en el sur de Florida creció en noviembre a pesar de incrementos en el turismo y la contratación de vendedores causados por la temporada de fin de año, pues la región sigue atascada debido al bajo nivel de la construcción y al pobre mercado inmobiliario. La tasa de Miami-Dade fue de 13,3%; por encima de 13,0% en octubre, y de 11,4% en noviembre del 2009.

Cuando los indicadores muestran que la economía se estaba enfriando, cuatro amigos de la infancia que se habían dedicado al negocio de la construcción y venta de inmuebles, se encontraron con que su negocio corría el riesgo de desaparecer con la debacle del mercado de bienes raíces. Uno de ellos vio la posibilidad de vender grama artificial, crearon a Easy Grass, y se dedicaron a instalar grama sintética en lugares públicos y en residencias en el sur de la Florida, y les ha ido bien. Según el Synthetic Turf Council (STC), una asociación de fabricantes del producto, la industria de grama sintética creció 20% entre 2006 y 2009 debido a la necesidad de darle un uso más intensivo a las instalaciones deportivas y parques públicos para amortizar la inversión y generar mayores ingresos.

Los precios al consumo en USA apenas evolucionaron en noviembre, atenuando los temores de inflación y sosteniendo la decisión de la Reserva Federal de inyectar \$600.000MM adicionales en la aletargada economía. El Departamento de Trabajo anunció un incremento del IPC de solamente 0,1%. La moderación de la inflación se debió en parte a los precios de la energía, que subieron apenas 0,2%, el menor incremento desde junio, luego de aumentar 2,6% en octubre.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) afirmó tener suficiente liquidez para cubrir "cualquier necesidad" en Europa, en medio de informes que dicen que no tendría el efectivo necesario si un gran país de la región precisara su ayuda. Caroline Atkinson, portavoz del FMI, aseguró que el organismo "tiene una posición de liquidez suficiente para satisfacer cualquier necesidad". El FMI tiene en la actualidad \$202.000MM en recursos básicos y otros \$41.000MM adicionales a los que puede recurrir en momentos de crisis internacionales, con lo que su capacidad de préstamo es de \$243.000MM. El plan de rescate anunciado en mayo tras el apoyo económico a Grecia preveía que el FMI pusiera a disposición de Europa un total de \$325.000MM.

El rescate de Wall Street ha funcionado, al menos para los cinco mayores bancos de USA, que van camino de vivir uno de sus mejores años en una bonanza que contrasta con el todavía lúgubre panorama económico en el país. Goldman Sachs, JPMorgan-Chase, Bank of America, Citigroup y Morgan Stanley recibieron \$135.000MM en conjunto del Departamento del Tesoro de USA y obtuvieron miles de millones más en préstamos de la Reserva Federal (FED) entre 2008 y 2009. Esa inyección masiva de fondos públicos, los persistentes bajos tipos de interés y la compra masiva de activos de renta fija por parte de la FED los ha puesto ahora en una posición privilegiada. El resultado ha sido el florecimiento de sus operaciones, sobre todo en las áreas de banca de inversión y negociación de deuda y acciones, con ingresos de \$93.700MM en los primeros 9 meses del año.

Carol Bartz, presidenta ejecutiva de Yahoo!, considera a Facebook como un rival mayor que Google. "Nuestro mayor competidor probablemente es Facebook, más que Google", dijo Bartz en un

acto en Nueva York. "Son un sitio atractivo, pero hay espacio para más de uno en cualquier cosa". Dijo que su compañía una vez examinó la posibilidad de comprar Facebook por alrededor de \$1.000MM y que su estrategia de adquisición es concentrarse en compañías que traen usuarios, contenido, ingenieros y tecnología de anuncios. Yahoo trata de impedir la pérdida de internautas ante sitios como Facebook y Twitter, que facilitan la interacción con amigos.

Yahoo! despide de 600 a 700 empleados en uno más de los recortes generados por el poco crecimiento de la empresa. Los recortes de personal representan 5% de la plantilla laboral de Yahoo de 14.100 empleados. Sería el cuarto despido masivo de Yahoo en los últimos tres años. Los despidos de esta semana estarían concentrados en el grupo de productos de Yahoo de USA, que ya ha sufrido modificaciones generales desde que Bartz contrató al ex ejecutivo de Microsoft Blake Irving para dirigir la división en la temporada pasada. Las liquidaciones no son inesperadas. La noticia había sido reportada por los blogs de tecnología TechCrunch y All Things Digital.

RESTO DEL MUNDO

El Bank for International Settlements - BIS (Banco Internacional de Pagos) reporta que los bancos han reducido drásticamente su exposición a la deuda de Grecia, Irlanda, Portugal y España en el II trimestre del año por la crisis fiscal de la eurozona. Los datos ofrecidos por el BIS constatan con cifras la estampida de las entidades desde los bonos de los llamados países periféricos del euro y que han estado en el ojo del huracán de las turbulencias que han sufrido los mercados de deuda por sus altos niveles de déficit y deuda. Según el BIS, la exposición de los bancos a los activos de Grecia, Irlanda, Portugal y España han pasado de superar los €2,28BB a €170.000MM, lo que equivale a un recorte de 95%. Además, en las últimas semanas las ventas se han extendido también a los títulos de Italia y Bélgica. La razón es que los inversores no se fían de que los Estados puedan cumplir con los vencimientos de su deuda, desconfianza que se contagia al resto de valores que llevan la marca de estos países. Y ante la duda, consideran que es mejor buscar inversiones con menos riesgo.

Moody's rebajó la calificación de los bonos irlandeses tanto en divisa extranjera como en moneda local en cinco peldaños, de Aa2 a Baa1, con perspectiva negativa, lo que abre la puerta a futuros recortes. La rebaja sitúa la deuda irlandesa a dos escalones del bono basura.

Moody's amenazó con revisar a la baja la calificación de la deuda soberana española ante las "altas necesidades de refinanciación" de España en 2011. Moody's, que en septiembre le retiró a la deuda española su máxima calificación, "AAA", anunció que ha colocado el rating actual -"Aa1"- bajo vigilancia de cara a una eventual rebaja. La agencia hizo esta advertencia un día después de la aprobación en el Parlamento español de un nuevo "paquete" de medidas anticrisis. El aviso de Moody's provocó caídas en la Bolsa española por el temor de los inversores a una posible rebaja de la deuda española. Elena Salgado, vicepresidenta segunda del gobierno español y ministra de Economía, aseguró que la decisión de Moody's "no pone en duda la solvencia de la economía ni de la deuda", porque "amenaza con revisar la calificación, pero no la rebaja". Entre las razones que han llevado a Moody's a sopesar una nueva rebaja de la deuda española figura la vulnerabilidad del país a nuevos periodos de tensión debido a "sus altas necesidades de refinanciación en el 2011", una vulnerabilidad que se ha visto ampliada recientemente ante la "frágil confianza" de los mercados.

La deuda acumulada por las comunidades españolas superó durante el III trimestre del año el 10% del PIB por primera vez desde que arranca la serie histórica en 1990. Según datos del Banco de España, en el conjunto de las Administraciones, la deuda alcanzó el 57,7% a cierre del III trimestre, su nivel más alto desde 2000. Frente al mismo periodo de 2009, el pasivo en circulación correspondiente al Estado aumenta un 16,26%, hasta los €611.198MM. En comparación con el II trimestre, el ascenso es del 1,89%. La Administración central acumula el grueso de la deuda con €467.348MM, 44,1% del PIB, mientras que los Ayuntamientos son las responsables del 3,4%, ligeramente por debajo del dato de finales de junio.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 10/12, tasa activa de 18,80% (17,54%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,55% (14,53%) y en cuentas de ahorro de 12,61% (12,62%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro a 90 días se negociaron en 9,5698% (9,5698%); con un promedio para todas las emisiones de 8,0391% (8,1527%). La tasa de descuento y redescuento, se mantiene en 29,5% (29,5%). Las operaciones de inyección de liquidez se mantuvieron en 19% (19%) a 7 días; 20% (20%) a 14 días; 21% (21%) a 28 días; 21,25% (21,25%) a 56 días y 21,50% (21,50%) a 90 días, con un promedio en la semana de 19,2284% (19,0638%). 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 se mantuvieron en 6% (6%) a 28 días y 7% (7%) a 56 días, con un promedio en todas las operaciones de 6,3198% (6,3547%) 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 0,2615% (0,2595%) a 30 días; 0,2952% (0,2928%) a 90; 0,4597% (0,4612%) a 180; y 0,7865% (0,7825%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,5330% (1,5300%). La PRIME rate se mantiene en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,20% (0,16%); y un descuento de 0,75% (0,75%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,26% (0,25%), la de 90 en 0,30% (0,30%) y la de 180 días en 0,42% (0,40%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,47% (3,23%), las de 20 años en 4,32% (4,15%); y las de 30 años en 4,57% (4,41%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en el periodo realizó operaciones de inyección por Bs. 547,50MM, mientras que absorbió Bs. 1.754,24MM; según el siguiente detalle, que muestra el parcial de DICIEMBRE, comparado con el total de SEPT, OCTUBRE y NOV. (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LETRAS TSR.	BDPN	REPOS	CD MESA DNR.			
SEPTIEMBRE	1.370,88	0,00	2.481,09	5.275,43	9.127,39	2.806,33	-6.321,07
OCTUBRE	1.104,00	0,00	3.145,88	4.923,98	9.173,86	2.683,97	-6.489,89
NOVIEMBRE	1.429,10	0,00	1.983,09	5.741,35	9.153,54	4.023,77	-5.129,77
13/12/2010	0,00	0,00	250,00	0,00	250,00	174,10	-75,90
14/12/2010	320,00	0,00	245,28	118,86	684,14	342,10	-342,04
15/12/2010	0,00	0,00	410,00	176,10	586,10	10,90	-575,20
16/12/2010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7,50	7,50
17/12/2010	0,00	0,00	186,12	47,88	234,00	12,90	-221,10
SEMANA	320,00	0,00	1.091,40	342,84	1.754,24	547,50	-1.206,74
DICIEMBRE	606,40	0,00	2.250,70	3.553,41	6.410,51	1.908,05	-4.502,46

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
V-2011 FRN	98,74%	98,38%	GLB - 2022	87,30%	86,48%	PETRO 2011	95,84%	95,80%
G-13 10,75%	95,91%	95,50%	Ven - 2023	68,31%	67,50%	PDVSA-2014	62,85%	62,19%
G-14 8,5%	85,66%	85,31%	G-24- 8,25%	64,13%	63,55%	PDVSA-2015	57,40%	57,43%
Ven -2016	70,68%	70,80%	Ven - 2025	61,88%	61,08%	PDVSA-2016	53,70%	54,59%
G-18- 13,625%	97,23%	97,24%	G27 9,25%	74,20%	73,18%	PDVSA-2017	57,50%	57,48%
G-18-7,0%	66,37%	66,20%	Ven-2028	67,85%	67,40%	PDV-2017N	67,31%	66,93%
G-19- 7,0%	67,13%	66,55%	G34 9,375%	68,67%	67,97%	PDVSA-2027	47,10%	46,45%
Ven -2020	57,97%	58,18%	Ven-2038	56,93%	56,63%	PDVSA-2037	46,00%	45,28%

Los porcentajes representan el precio sobre el valor nominal; la columna ANTERIOR refleja el precio reportado en el anterior informe. FUENTE: Mercantil Merinvest y estadísticas propias.

Como si no fuera suficiente con la prisa que se tomó la Asamblea Nacional en discutir y aprobar algunas leyes antes de que se instale la nueva Asamblea, le dejan a su jefe, el comandante presidente Hugo Rafael Chávez una ley habilitante que lo faculta por 18 meses (año y medio) para que dicte "Decretos con Rango, Valor y Fuerza de Ley".



Como es ya tradicional, este COMENTARIO ECONOMICO se va del aire por dos semanas. He hecho todo posible por mantenerme y mantenerte actualizado en lo que a materia económica y financiera se refiere; si lo he logrado tu eres quien debe juzgarlo. En el 2011 aquí estaré, acompañándote e informándote en este duro trajinar. Me despido hasta el 7 de enero, cuando publicaré el UPDATE.

Te deseo una muy Feliz Navidad y un año lleno de éxitos.
¡Cuidate mucho en estos días, que VENEZUELA nos necesita a todos!

Inocencio T. Sánchez B.
18/12/2010

Felices Fiestas para todos



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