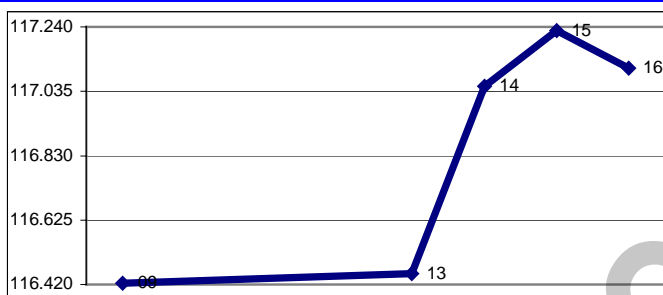


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) avanzó 685,01 puntos ó 0,6%, al cerrar en 117.108,82 puntos contra 116.423,81 en que había cerrado la semana anterior. Gana 3.060,96 puntos ó 2,7% en el mes, 51.771,27 ó 79,2% en lo que va de año y 52.172,84 u 80,3% en los últimos doce meses. Se realizaron 63 operaciones con 266.429 títulos, por BsF. 2.198.649,39 ó \$511.313,81. El mejor día fue el MARTES, con 24 operaciones y 83.699 títulos, por BsF. 684.077,30 ó \$159.087,74; 31,1% de la semana; de los cuales 35,3% correspondió a acciones GZL de GRUPO ZULIANO. El peor día fue el JUEVES, con 17 operaciones y 65.949 títulos, por BsF. 446.953,64 ó \$103.942,71; 20,3% de la semana; de los cuales 83,6% correspondió a acciones BPV de BBVA BANCO PROVINCIAL. Las empresas con mayor monto negociado durante la semana fueron BBVA BANCO PROVINCIAL, con 57,4%; MANPA, con 12,6%; GRUPO ZULIANO, con 11,0% y DOMÍNGUEZ & Cía., con 10,8%; lo que hace que estas 4 empresas, con 4 títulos, acumulan el 91,8% del total negociado durante la semana.

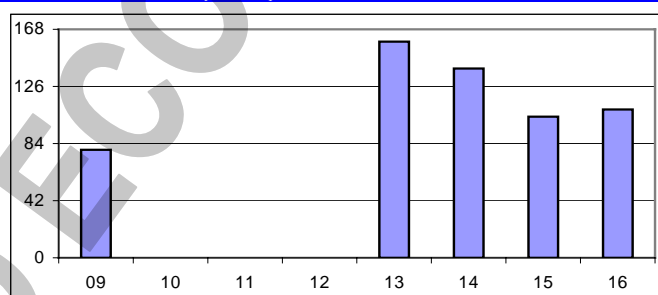
Se movilizaron 10 títulos: uno subió, 2 bajaron y 7 se mantuvieron sin cambio.

La ganadora		Las perdedoras	
SIVENSA	15,4%	MANPA	4,0%
		DOMÍNGUEZ & Cía.	0,9%

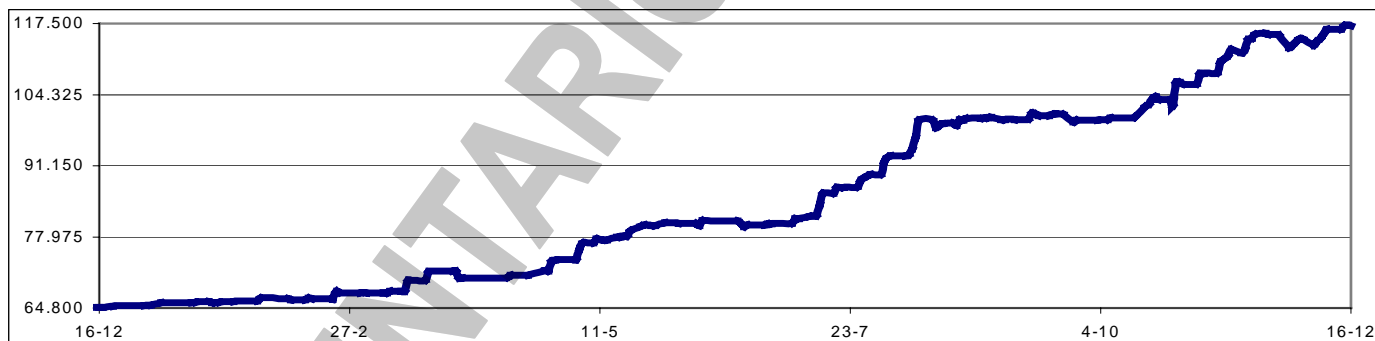
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTOS (\$000) – DE VIERNES A VIERNES



ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS



Los valores extremos alcanzados por el IBC en los últimos 366 cambiaron a un máximo de 117.227,75 (15/12/2011) y un mínimo de 64.855,21 (17/12/2010).

El BCV reitera que hasta el 31/12/2011, inclusive, podrán circular los billetes y monedas metálicas del viejo como monetario, de conformidad con lo previsto en la Resolución No. 11-05-01 del 31/05/2011. Por tanto, desde el 01/01/2012 las monedas metálicas y los billetes de la anterior familia no tendrán poder liberatorio.

La Sala Constitucional del Tribunal Supremo de Justicia, ordenó la despenalización del delito de invasión establecido en el Código Penal. Una de las implicaciones de la orden es que ninguna persona podrá ser juzgada por el delito tipificado en el artículo 471, el cual de ahora en adelante es inconstitucional. Todos los tribunales tienen el deber de acatar la decisión porque todas las decisiones de la Sala Constitucional son vinculantes.

Como una "aberración jurídica" se considera la decisión del TSJ de despenalizar el delito de invasión. Esta medida no solo incentiva perversamente al delito de invasión, sino que además pone en riesgo seriamente la paz social de nuestro país, coloca en puerta un conflicto violento entre

propietarios que defenderán su propiedad con cualquier medio que tengan a su alcance e invasores. **Bajo una lluvia de reclamos por el abandono de los refugios en Caracas**, el clamor por una vivienda y el drama de adolescentes embarazadas y sin recursos, el presidente Hugo Chávez firmó por vía Habilitante la Ley para la creación de la Gran Misión Hijos de Venezuela y el Fondo de Ahorro Familiar que proveerá de BsF. 430 al mes (por niño) a familias con niños en extrema pobreza.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
15/12/2011	Banco Activo (Xordinaria)	16/12/2011	Ron Santa Teresa (Ordinaria)

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	BsF x acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
No hay nueva información				

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

El Dow Jones Industrials, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE) perdió en la semana 317,87 puntos ó 2,6%, al cerrar en 11.866,39 puntos, contra 12.184,26 en que había cerrado la semana pasada. Pierde 1,5% en el mes, gana 2,5% en lo que va de año y gana 3,2% en los últimos doce meses. Su valor máximo histórico se mantuvo en 14.164,53 (09/10/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 09 y el

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



jueves 15 ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 13.430.212 operaciones, con 4.322,50MM de títulos negociados, por \$127.728,87MM. En lo que va de año se han realizado 1.064.068.669 operaciones, con 307.883,74MM de títulos negociados, por \$9.297.730,40MM.

El euro terminó hoy en \$1,3039; un retroceso de 2,5% respecto de \$1,3374 la semana pasada. Pierde 3,0% en el mes, pierde 2,5% en el año y pierde 1,1% en los últimos 12 meses. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

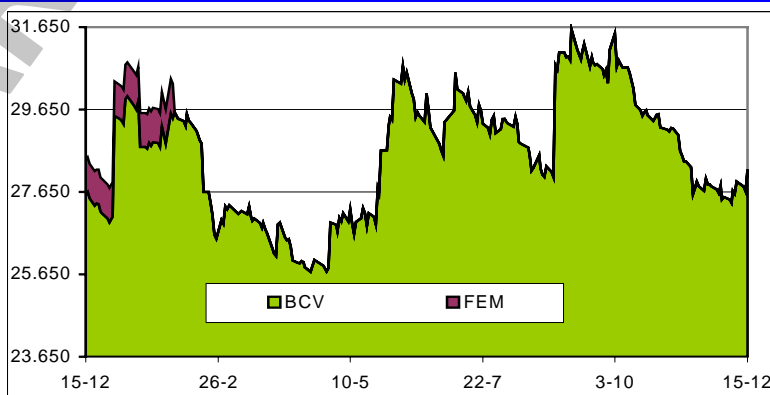
El oro terminó en \$1.598,43 la onza, un retroceso de 6,8% contra \$1.715,76 la semana pasada. Pierde 8,5% en el mes, gana 12,5% en el año y gana 16,3% en los últimos 12 meses. Su máximo histórico se mantiene en \$1.899,30.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 15/12/2011 en \$28.201MM (\$28.198MM de reservas BCV y \$3MM del FEM), lo que representa \$593MM ó 2,1% **mas** que lo reportado la semana anterior; \$391MM ó 1,4% por encima del cierre de NOVIEMBRE; \$2.131MM ó 7,0% por debajo del nivel a fin de 2010; y \$7.629MM ó 21,3% por debajo del nivel a fin de 2009, con una disminución de \$284MM ó 1,0% en los últimos 12 meses. El monto de \$43.292MM reportado el 07/01/2009 se

RESERVAS INTERNACIONALES



mantiene como el máximo histórico del nivel de RMI. Así, el déficit se sitúa en \$99.710MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$127.911MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre solo el 22,0% del dinero en circulación; el restante 78,0% es "dinero inorgánico"; con una sobrevaluación del bolívar de 353,6%.

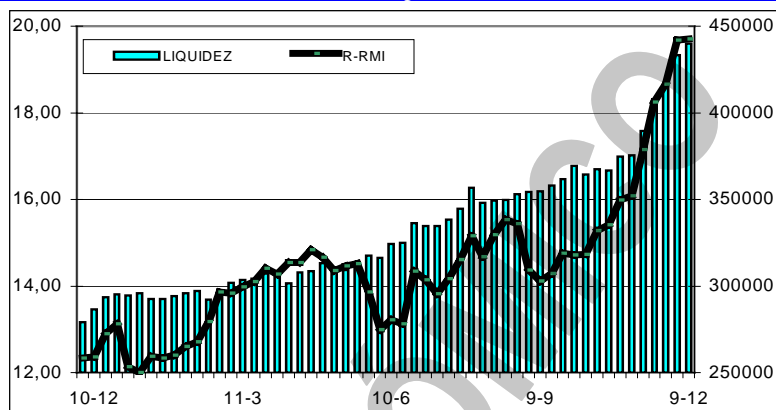
En el Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME) se negociaron en la semana \$199,943MM; para un total de \$13.495,697MM en los 377 días que el SITME ha estado en operación, para un promedio diario de \$35,798MM.

CADIVI renovará de forma automática el cupo de dólares para compras por medios electrónicos durante la primera semana de enero. De esta forma quienes no presenten sobregiro en

el uso del cupo de 2011 podrán disponer del mismo el próximo año sin realizar una nueva solicitud. Hasta el momento el cupo para compras por medios electrónicos es de \$400 al año.

La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 09/12/2011 en BsF. 440.013MM (BsF. 416.093MM en dinero y BsF. 23.919MM en cuasidinero). Este total representa un incremento de BsF. 6.756MM ó 1,6% contra lo reportado la semana anterior (BsF. 433.257MM); BsF. 24.396MM ó 6,0% por encima del cierre de NOVIEMBRE; BsF. 145.521MM ó 49,4% por encima del cierre de 2010; BsF. 204.281MM u 86,7% por encima de lo reportado a final del 2009; con un incremento de BsF. 153.471MM ó 53,6% en los últimos 12 meses. El monto al 09/12/2011 (BsF. 440.013MM) se convierte en el máximo histórico de liquidez. La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) actual es de BsF. 19,70959; BsF. 0,0347 superior a BsF. 19,67488 calculado antes, una sobre valuación del bolívar de 358,4%.

LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



PETROLEO y DERIVADOS

Los precios del petróleo, medidos a través de los principales crudos marcadores y de la cesta de exportación venezolana cerraron en baja con respecto a la semana anterior, debido que la constante crisis de deuda de Europa aunado al fortalecimiento del dólar frente a

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
NOVIEMBRE								
Del 14 al 18	111,24	1,84	112,54	0,61	99,77	3,75	112,53	-0,98
Del 21 al 25	105,53	-5,71	108,32	-4,22	96,99	-2,78	107,65	-4,88
DICIEMBRE								
Del 28 al 02	107,05	1,52	109,20	0,88	99,07	2,08	109,15	1,50
Del 05 al 09	107,47	0,42	109,65	0,45	100,41	1,34	109,64	0,49
Del 12 al 16	104,39	-3,08	106,78	-2,87	97,23	-3,18	107,10	-2,54

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

otras divisas así como datos macroeconómicos desalentadores de la economía de China y USA, se conjugaron para dar presión a los precios petroleros.

Una decena de empresas mixtas que operan campos maduros en Venezuela estudian aplicar un mecanismo para dar oxígeno a su apretado flujo de caja y obtener capital de sus casas matrices o de bancos privados para invertir en los próximos cinco años. Petroleras como Repsol-YPF, Shell y Petrobras intentan captar unos \$14.000MM en financiamiento externo para revertir el estancamiento o la caída de producción. Una de las mayores trabas para levantar capital de inversión es la falta de flujo de caja libre, pues por ser socia mayoritaria PDVSA maneja las cuentas de todas las compañías y los accionistas privados se limitan a cobrar los dividendos al final de cada ejercicio.

La OPEP decidió mantener su nivel de producción petrolera en 30MM de barriles diarios (mbd). Los 12 países miembros se reunieron en Viena para analizar la situación en el mercado petrolero y llegaron a un acuerdo para mantener el mercado en equilibrio.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 09/12/2011 tasa activa de 13,93% (14,85%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,50% (14,50%) y en cuentas de ahorro de 12,50% (12,50%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro a 90 días se negociaron en 9,2000% (8,2001%); con un promedio para todas las emisiones de 6,1930% (5,6324%). 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 de 19,0000% (19,0000%), sin movimiento. El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se ubica en 12,3% (12,3%). 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 6,0688% (6,1345%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro está congelada en 13,00% (13,00%). Entre paréntesis los valores de la semana pasada.

En un entorno donde el gasto del Gobierno multiplica la cantidad de bolívares en la economía, la tasa de interés a la que las entidades financieras se prestan entre sí ha caído al mínimo

histórico de 0,23%. La liquidez es muy alta, al punto que los fondos disponibles después de cumplir con las reservas que exige el BCV, se ubican en el nivel récord de BsF. 53.000MM. Los bolívares de exceso no reportan dividendos y ocasionan gastos, por lo tanto, todo indica que los bancos aumentarán el crédito disminuyendo el resto de las tasas de interés, pero no en diciembre.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 0,2850% (0,2778%) a 30 días; 0,5341% (0,5206%) a 90; 0,7830% (0,7600%) a 180 y 1,1241% (1,0957%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 2,0010% (2,0120%). La PRIME rate se mantiene en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,07% (0,07%); y un descuento de 0,75% (0,75%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,22% (0,25%), la de 90 en 0,48% (0,50%) y la de 180 días en 0,66% (0,68%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 1,92% (1,99%), las de 20 años en 2,60% (2,70%); y las de 30 años en 2,92% (3,00%). Entre paréntesis los valores de la semana pasada.

VENEZUELA

El gobierno venezolano expropió el Hato El Porvenir, ubicado en el Estado Apure, para "poner al servicio del pueblo" este predio que cuenta con 43.000 hectáreas y 14.724 animales. Se hizo "en cumplimiento de la Ley de Tierras y Desarrollo Agrario".

El gobierno, tras la entrada en vigencia de la Ley de Tierras y Desarrollo Agrario, ha recuperado 3.672.033 hectáreas, distribuidas en 2.340 predios ubicados en 23 estados del país". Al cumplirse el 10º aniversario de esta ley, aunque ha sido muy criticada por los productores agrícolas y empresarios, permite "combatir el latifundio, el rescate de tierras ociosas en aras de incrementar la producción agrícola, y fomenta la inclusión de campesinos en el aparato productivo".

El comandante presidente Hugo Rafael Chávez llamó a impulsar nuevas unidades productivas en las empresas del Estado, para generar nuevos puestos de trabajo y motorizar la economía nacional. Puso como ejemplo los subproductos de la Faja Petrolífera del Orinoco, los cuales "se pierden" porque no se ha implementado una estructura que los procese y utilice como energía para generar nuevas materias primas o artículos. "En la faja se consiguen cerros de azufre y de coque, esos son subproductos que antes se llevaban las transnacionales y lo vendían. Necesitamos un sistema nuevo. Tenemos que ayudar nosotros a conformar nuevas unidades productivas", aseveró. El Presidente puso esta tarea en manos del sector obrero y sugirió a los trabajadores de PDVSA dictar talleres a personas desempleadas para que se involucren en la concreción de las nuevas unidades. Igualmente dijo que se debe dar un salto para establecer una cadena de procesamiento de la madera que genere carpinterías y fábricas.

La creación de empresas mixtas entre el Estado y compañías privadas extranjeras del área farmacéutica, construcción y alimentos; como fue acordado en la cumbre de la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños (CELAC) la semana pasada, implica un modelo de convivencia que aminora la posibilidad de expropiación, al tiempo que muestra el avance del Gobierno en el área económica y la merma del empresariado venezolano. "Con ese esquema el Gobierno le dice al resto del mundo que la única manera de tener negocio es aplicar la economía mixta y asociarse con el Estado" ... "Eso forma parte del cerco general a la economía porque se establece una competencia desleal entre el comercio exterior y el interno".

El comandante presidente Hugo Rafael Chávez anunció la creación de una Comisión Presidencial para realizar consultas populares para la redacción de la nueva Ley Orgánica del Trabajo. Esta comisión estará integrada por Nicolás Maduro, canciller de la República; María Cristina Iglesias, ministra del Trabajo; Jorge Giordani, ministro de Planificación y Carlos Escarrá, Procurador General de la República. También participarán el sindicalista Will Rangel; el presidente de FEDEINDUSTRIA, Miguel Pérez Abad; los magistrados del Tribunal Supremo de Justicia, Omar Mora y Juan Rafael Perdomo; los abogados Antonio Espinoza Prieto, Jesús Martínez y Carlos Sáenz; y los diputados de la Asamblea Nacional Oswaldo Vera, Braulio Álvarez y Orlando Castillo. *La comisión ha sido cuestionada por la falta de pluralidad; los integrantes son abiertamente oficialistas.*

Ha transcurrido casi un año desde que el presidente Hugo Rafael Chávez anunció la intervención de 47 fincas productivas en el Sur del Lago de Maracaibo, con el argumento de atender la emergencia que en diciembre de 2010 generaron las lluvias en esa entidad. La medida de rescate de tierras afectó 31 fincas entre grandes y medianas y 16 pequeñas, dedicadas a la producción de carne, leche, plátanos y palma aceitera, las cuales fueron militarizadas desde el 17/12/2010. En ese entonces el ministro de Agricultura y Tierras, Juan Carlos Loyo aseguró que con esa medida sería rescatada la producción en esa región. Sin embargo, los resultados evidencian lo contrario: la producción de carne y leche se ha reducido en 50% mientras que la de plátanos disminuyó 60% en

el último año. Los productores de la región señalan que el deterioro en las fincas que están bajo la administración del Estado, como es el Caso de la Hacienda Bolívar y Hoya Grande, es notable.

En enero, el presidente Hugo Rafael Chávez anunció que la meta de construcción de este año era de 153.000 viviendas y durante el 2011 fue constante la repetición de ese objetivo. Ahora dice que la meta ahora es de 130.000 casas, de manera que hubo una reducción de 23.000 unidades. Comentó que "ya hemos terminado más de 100.000 viviendas y nos estamos acercando a la meta de 130.000 unidades". Luego agregó que para el próximo año se realizarán 150.000 soluciones habitacionales y si es posible se llegará a 200.000. No obstante, en anteriores alocuciones, Chávez había asegurado que en el ejercicio de 2012 se construirían 200.000 viviendas.

A escasos días del inicio del registro de las empresas privadas en la Superintendencia Nacional de Costos y Precios (SUNDECOP), SIDOR anunció a sus clientes aumentos de hasta 30% en algunos de sus productos. "SIDOR le está anunciando verbalmente a sus clientes aumento de precio del 30% y pre-pago a partir del lunes 12", denunció la Confederación Venezolana de Industriales (CONINDUSTRIA). El gremio se pregunta si "¿Le aplicará el Gobierno la Ley de Costos a SIDOR por subir sus precios en un 30% a partir del lunes 12?". Fuentes ligadas a varias empresas que dependen del suministro de la estatal confirmaron esa versión. "SIDOR informó telefónicamente que subían los precios un 25%", indicó un directivo de una compañía que fabrica materiales de construcción. En los últimos doce meses el precio de los productos de acero registra un alza promedio de 20,8%.

Claudia Salerno, delegada de Venezuela para la cumbre de Naciones Unidas sobre el cambio climático, dijo que los acuerdos que se acaban de firmar en la XVII edición del mecanismo que se celebró en Durban (Sudáfrica) no implican una extensión del Protocolo de Kioto como se ha anunciado. "... no se aprobó un segundo período de compromiso como ... (se) ... ha querido decir".

La información del BCV sobre los precios de los insumos de la construcción indica que los insumos básicos de la actividad se están encareciendo. A nivel de productor, el precio del cemento subió 18,8% sólo en noviembre. El pasado 28/10 el Gobierno anunció un aumento de 68% en el valor del saco de cemento, bajo el argumento de que tenía ocho años sin revisión. Representantes del sector construcción explican que desde noviembre se están registrando dificultades con el suministro de cemento. Gran parte de la producción del insumo se está destinando a la Misión Vivienda y el resto de las obras públicas y privadas reciben menos del material.

Juan Carlos Loyo, ministro de Agricultura y Tierras, anunció el aumento de los precios de los quesos hasta un 40%. Informó que, sobre la evaluación de los costos de producción y tomando en cuenta el impacto inflacionario, se decidió subir los precios máximos de venta al público. El blanco duro pasa a BsF. 31,96, el semiduro costará BsF. 27,20, el blanco pasteurizado BsF. 36,20. En el caso del tipo gouda ahora costará BsF. 48,60, el Edan a BsF. 52,65, el amarillo a BsF. 48,08, el munster BsF. 51,45 y el fundido a BsF. 55,25. Aunque están basados en las estructuras de costos de los productores, los nuevos precios autorizados por el Ejecutivo nacional en los quesos regulados, tanto blancos como amarillos, no llenan las expectativas del sector, pues la industria requería ajustes de al menos 60% para poder seguir produciendo.

El Gobierno introdujo cambios en la Ley de Bancos y otras instituciones financieras que comienzan a reportar ingresos, para el Ministerio para las Comunas, en medio de la agenda electoral. La modificación obliga a los bancos a destinar 5% de las ganancias que obtienen al cierre de cada semestre "a proyectos comunales u otras formas de organización social" y el desembolso de recursos ya comenzó. La banca propuso que fuesen las entidades financieras las encargadas de distribuir los recursos y evaluar los proyectos de las comunidades, pero esta posibilidad fue rechazada. La SUDEBAN precisó que el aporte debe depositarse en la cuenta que el Servicio Autónomo Fondo Nacional de los Consejos Comunales (SAFONACC) tiene en el Banco Bicentenario durante los 30 días siguientes al cierre de cada semestre. Tomando como referencia las ganancias del sistema financiero al cierre del I semestre de este año el primer aporte se ubicó en BsF. 294MM.

SIDOR mantiene la intención de aumentar el precio de algunos de sus productos hasta en 30%. La empresa notificó telefónicamente a varios de sus clientes la medida y tal como denuncia CONINDUSTRIA, "Sidor le está anunciando verbalmente a sus clientes aumento de precio del 30% y pre-pago a partir del lunes 12". SIDOR hizo los cargos, pero en algunos casos los revirtió, porque la propuesta aún espera por la autorización del Ejecutivo nacional.

La Ley especial de endeudamiento anual para 2012, sancionada por la Asamblea Nacional (AN), prevé desembolsos por BsF. 81.718.000, que equivalen al 27,43% de los recursos totales. Las

áreas prioritarias para dichos gastos son el Sistema de Transporte masivo, el Sistema Eléctrico Nacional y proyectos siderúrgicos. Ocho ministerios recibirán financiamiento a través de la ley.

La AN sancionó la Ley de Presupuesto de 2012 que permite al Gobierno iniciar el año con un gasto de BsF. 297.800MM. El Ejecutivo reconoce que para el próximo período habrá una política expansiva de gasto con el fin "de garantizar el impulso a la actividad económica". La asignación de este año ya demostró esa expansión. El presupuesto comenzó en BsF. 204.200MM y actualmente está por encima de los BsF. 330.000MM. La Ley de Presupuesto señala que en 2012 los ingresos ordinarios serán BsF. 233.000MM y los fondos extraordinarios (endeudamiento) BsF. 64.500MM.

A diez meses de las elecciones presidenciales, el comandante presidente Hugo Rafael Chávez, puso en marcha la Misión Venezuela en Amor Mayor, con la cual se pagará pensión a aquellos adultos mayores en situación de pobreza que no hayan cumplido con las cotizaciones del Seguro Social. Según informó el Presidente, con este programa se espera incluir para el 2012 a más de 675.000 personas, para un costo total para ese año de aproximadamente BsF. 7.630MM.

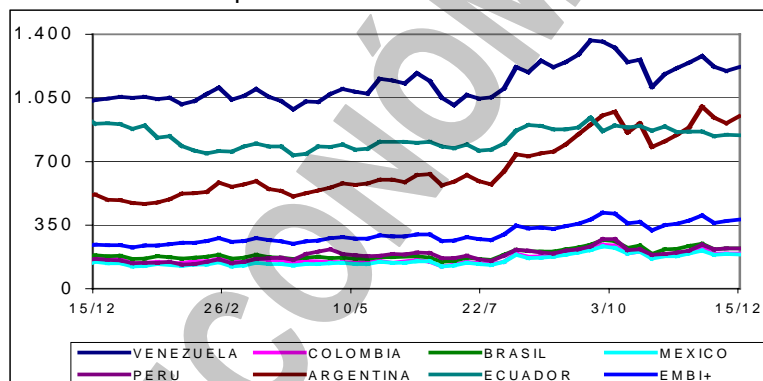
Indicador de riesgo soberano

EMBI + (Puntos Básicos – Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.218	1.199	19
Colombia	195	195	0
Brasil	222	222	0
México	188	192	-4
Perú	222	222	0
Argentina	948	910	38
Ecuador	845	847	-2
EMBI +	380	372	8

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.

Índice Mercantil Deuda Soberana: 108,29



Índice Mercantil Riesgo Soberano: 1.174,31 1.148,65

Entre 40% y 60% de los ingresos netos que genera un producto se van al Estado en forma de cargas tributarias, de acuerdo a un estudio de CONINDUSTRIA. De acuerdo al texto, las empresas deben pagar al Estado 12% de Impuesto al Valor Agregado (IVA), 34% por la Ley del Impuesto sobre la Renta (ISLR); impuestos municipales y contribuciones laborales como el Seguro Social (9 al 11%), Régimen Prestacional de Empleo (2%), INCES (2%) y Régimen Prestacional de Vivienda y Hábitat (2%). Adicionalmente y dependiendo de los ingresos de las compañías y del sector al que se dedican deben cumplir compromisos como los establecidos en la Ley del Deporte (1% a 2%), la Ley Orgánica de Droga (1%), la LOPCYMAT (0,75% al 10%) y Ley de Discapacidad, la Ley de Contrataciones Públicas, compromiso de Responsabilidad Social (1 al 5% del contrato), Ley Orgánica de Ciencia y Tecnología (0,5 a 2%). *O sea que impuestos bajos es una falacia.*

Las proyecciones del sector industrial para el próximo año no son alentadoras. Un crecimiento inferior a 1% en la actividad manufacturera y una inflación superior al 25% son dos de las variables que prevén en la Confederación Venezolana de Industriales (CONINDUSTRIA). Será un año "sumamente complicado" donde el principal motor de la economía seguirá siendo el gasto público.

Desde 2009 el Gobierno ha estado armando un cerco a la construcción privada de viviendas mediante leyes y resoluciones, y esas acciones han tenido como resultado una menor ejecución de casas y una caída en el número de permisos. Ahora la AN aprobó la Ley contra la Estafa Inmobiliaria, que se suma a la Ley de Arrendamientos, la Ley de Tierras Urbanas, la resolución que prohíbe el cobro del IPC en la preventa y los decretos de expropiaciones de desarrollos habitacionales. Ante ese entorno de más regulaciones, el sector privado también se ha tenido que enfrentar a una menor disponibilidad de insumos, que ha limitado su actividad. El Estado (que controla 90% de la producción de cemento y cabillas) fijó prioridades en la distribución y la mayor parte de los materiales han sido para proyectos del sector público, de manera que los privados están recibiendo menos productos. Y por las normas y la menor disponibilidad de insumos, las viviendas paralizadas por los privados al cierre del III trimestre de 2011 llegaron a 43.000, cuando hace un año eran 25.000. Las unidades sin iniciar, que tienen permisos, pero no se han podido empezar por diferentes factores, ascienden a 116.000, mientras que el pasado año eran 112.000 soluciones.

FEDECÁMARAS, Tras casi 13 años de tirantes relaciones con el gobierno de Hugo Chávez, expresó a través de su presidente, Jorge Botti, su deseo de abrir un "diálogo sincero" con el Ejecutivo para hacer frente a los problemas económicos que enfrenta el país. FEDECÁMARAS envió el

9/12 una comunicación al presidente Chávez en la que le manifestó la "sorpresa" y "decepción" del sector privado local por el trato preferencial que el gobierno otorgó, en el marco de la pasada cumbre de la CELAC, a empresarios de Colombia, Argentina y Brasil. *La carta abierta de Botti, a Chávez, es un reflejo de lo que sucede en el país.*

La mexicana CEMEX recibió del gobierno de Venezuela una compensación por \$600MM (\$240MM en efectivo y \$360MM en instrumentos negociables emitidos por PDVSA), por la nacionalización de sus activos en el país. En paralelo, el acuerdo de compensación incluyó el pago de \$154MM en cuentas por pagar de subsidiarias de CEMEX en Venezuela. CEMEX pedía \$1.300MM como compensación, cuando la oferta de Venezuela era de \$650MM.

Las autoridades venezolanas han insistido en que el nivel de endeudamiento actual es manejable, pero cada vez se adquieren más compromisos. Al cierre de septiembre, la deuda del Gobierno central cerró en \$74.500MM, un aumento de 8,4%, respecto al mismo período del pasado año cuando estaba en \$68.700MM. En ese crecimiento de las obligaciones ha tenido incidencia el endeudamiento complementario de BsF. 45.000MM que solicitó el Ejecutivo para cubrir a las nuevas misiones. Con esa operación, las emisiones programadas del 2011 suman BsF. 90.000MM.

El costo de la canasta alimentaria tuvo un incremento de 2,4% en noviembre según los datos del Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (CENDA). Una familia de cinco miembros necesitó el mes pasado BsF. 3.288,29 para comprar los alimentos básicos. Este año la canasta alimentaria registra una variación acumulada de 31,9%, equivalente a BsF. 796,11.

AMERICA LATINA

El MERCOSUR modificaría su legislación para permitir el ingreso de Venezuela como miembro pleno del bloque regional, pese a la negativa del Parlamento de Paraguay de aprobar su entrada, dijo el presidente uruguayo José Mujica. Dijo que la idea de modificar la legislación del bloque regional para permitir el ingreso de Venezuela se conversó en Caracas la semana pasada, en ocasión de la cumbre fundacional de la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños (CELAC).

La cumbre de la CELAC, celebrada en Caracas, sirvió al Ejecutivo nacional para suscribir acuerdos comerciales con algunas naciones. Aunque el Gobierno nacional insiste en que se trata de convenios que apuntan al "desarrollo productivo interno", en buena medida lo acordado acentúa la dependencia de las importaciones. "Son simples órdenes de compra", CONINDUSTRIA.

El Acuerdo de Asociación Trans-Pacífico (TPP), que actualmente tiene nueve países miembros, entre ellos USA, Australia, Nueva Zelanda, Singapur, Vietnam, Chile y Perú, se ampliaría para incluir a Japón (la tercera economía del mundo), México, Canadá, y quizás Corea del Sur. Japón, México y Canadá ya han anunciado que están interesados en unirse al bloque. El nuevo bloque comercial Asia-Pacífico eliminaría los impuestos aduaneros y establecería estándares comunes para las inversiones y para las regulaciones laborales y ambientales.

El PNUD, en la edición 2011 de su tradicional Índice de Percepción de la Corrupción (CPI), tan sólo tres de los 20 países del área latinoamericana aprueban al respecto de la transparencia percibida de su sector público. En una escala de 0 (muy corrupto) a 10 (muy transparente), Chile (7,2) ocupa el puesto 22 de los 183 países analizados, Uruguay (7,9) el 25 y Puerto Rico (5,6) el 39, mientras que Nicaragua (2,5), Paraguay (2,2) y Venezuela (1,9) aparecen en los puestos 134, 154 y 172, respectivamente. *Como siempre, los últimos son los primeros: los más corruptos.*

El Consejo de Defensa Económica (CADE) de Brasil aprobó la fusión de la brasileña TAM y la chilena LAN, con lo que fue superado el último obstáculo para crear a LATAM, la mayor línea aérea de América Latina. El ente antimonopolio brasileño impuso apenas dos condiciones: una reducción de dos frecuencias en los vuelos entre Sao Paulo y Santiago, en favor de la competencia, y que las aerolíneas elijan una sola alianza internacional, ya que hoy TAM integra la Star Alliance y LAN Oneworld. El consejero del CADE Olavo Chinaglia explicó que la nueva empresa tendrá el 80% de las frecuencias existentes actualmente entre Santiago y Sao Paulo.

El Ministerio Público Federal de Brasil pidió una indemnización de 20.000MM de reales (\$10.672MM) a Chevron (USA) y a la contratista Transocean (Suiza) por los daños ambientales después del vertido que comenzó el 8/11. La fiscalía de Campos, en el estado de Río de Janeiro, interpuso una acción civil pública en la que también solicita a la Justicia que suspenda las actividades de las empresas, con una multa diaria de 500MM de reales (\$266,8MM) por incumplimiento.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

Juan Carlos Guillén Zerpa, contador venezolano, fue sentenciado a 14 meses de prisión por ayudar a encubrir un ardid piramidal en Connecticut que involucraba cientos de millones de dólares

de un fondo de pensiones de trabajadores petroleros en Venezuela. Guillén reconoció haber recibido un pago para falsificar un documento a nombre de Francisco Illarramendi, un financiero venezolano-estadounidense que utilizó fondos de inversión de alto riesgo no registrados en Stamford, Connecticut, como fachada para uno de los fraudes más grandes en la historia del estado. Un tercer involucrado, el también venezolano Juan Carlos Horna Napolitano, aguarda sentencia tras declararse culpable de asociación delictuosa para obstruir un procedimiento oficial de la SEC.

Aunque varios bancos en Florida han sido duramente golpeados por la crisis, BANESCO ha logrado crecer y expandirse. La institución no sólo ha prosperado en Coral Gables y Doral sino que abrió una sucursal en San Juan, Puerto Rico, y planea abrir dos agencias más en Hialeah y Weston para el 2012. Según BANESCO, lejos de afectarles, la crisis financiera los ha ayudado a crecer ya que se han focalizado en captar más clientes y en ser más cuidadosos con los préstamos que otorgan.

Líderes del Congreso de USA solicitaron que se investigue a la cónsul general de Venezuela en Miami (Florida), Livia Antonieta Acosta, por su presunto vínculo con un posible ataque cibernético en USA en el que estarían implicados agentes de Irán, Cuba y Venezuela. En carta a la secretaria de Estado, Hillary Clinton, cuatro líderes de la Cámara de Representantes expresaron su "profunda preocupación" por las credenciales diplomáticas de Acosta, quien ocupa el cargo desde marzo.

Coca-Cola realizó un amplio despliegue para celebrar el traslado de la fórmula secreta de su refresco desde el banco en que se depositó en 1925 hasta el museo de su sede en Atlanta, donde permanecerá oculta tras una puerta acorazada. El traslado a la imponente caja fuerte acorazada se realizó en secreto hace días desde los sótanos del banco SunTrust, donde permaneció 86 años alimentando la leyenda sobre la exitosa fórmula de Coca-Cola, el refresco de fama mundial.

El endeudamiento empresarial en USA creció en el III trimestre al ritmo más lento de este año conforme la crisis de deuda soberana de Europa afectaba los mercados financieros, según los datos más recientes de la Reserva Federal. La deuda de mercados de crédito de compañías no financieras, desde instrumentos negociables a corto plazo hasta bonos y préstamos bancarios, creció a un ritmo anual de 4,5%, en comparación con 6,9% del trimestre anterior y 4,9% del mismo período del año pasado, dijo el banco central en Washington en su informe sobre flujo de fondos. El monto en circulación alcanzó un récord de \$7,63 billones. (Miles de millones)

El déficit de USA en el comercio exterior de bienes y servicios disminuyó 1,6% de septiembre a octubre y se ubicó en \$43.466MM, según el Departamento de Comercio. El saldo mensual negativo en la balanza comercial en octubre fue el más bajo en lo que va de año y debería contribuir al crecimiento del PIB. De enero a octubre el saldo negativo en la balanza comercial sumó \$465.224MM, comparado con un déficit de \$420.730MM en el mismo período del año anterior.

Miles de habitantes de escasos ingresos del noreste de USA se aprestan para pasar un difícil invierno a causa de la reducción de la asistencia federal para afrontar los pagos de calefacción. En el estado de Massachussets, la situación podría tener trascendencia en las urnas al igual que sucedió en New Hampshire en las primarias republicanas a la presidencia.

La solicitud de bancarrota de AMR (American Airlines) puede abrir la puerta para rechazar los alquileres de costosos pequeños jets y hacer cortes más profundos en los vuelos en American Eagle, la unidad regional de AMR. "Si vas a entrar en el Capítulo 11, tienes también que arreglar lo que está roto", dijo un analista del mercado. "Y lo que está roto es el producto Eagle". Los viajeros en los transportes Eagle hacia y desde los centros aeroportuarios, como Miami International y Fort Lauderdale-Hollywood International, suministran más del 90% de los pasajeros a AMR's American, la tercera mayor empresa de transportes de USA.

Estrujados por el creciente costo de la vida, casi uno de cada dos americanos vive en pobreza o está cerca de ella. Los datos más recientes del censo señalan que la clase media está reduciéndose debido a que el desempleo sigue elevado y la red de seguridad del gobierno se ha desgastado. Las nuevas cifras se dan luego de años de estancamiento salarial para la clase media, algo que ha afectado a millones de trabajadores y sus familias.

Las solicitudes de ayuda por desempleo en USA se redujeron en 19.000 la semana pasada y quedaron en 366.000, la cifra más baja desde mayo de 2008, según el Departamento de Trabajo. El mercado laboral empieza a reaccionar frente al elevado desempleo que dejó la recesión.

RESTO DEL MUNDO

El presidente francés, Nicolas Sarkozy, destacó que el acuerdo logrado en la cumbre europea de Bruselas de la semana pasada "crea las condiciones de recuperación y de salida de la crisis". Sarkozy avanzó que en quince días estará a punto el contenido jurídico de ese acuerdo, pero

puntualizó que no basta con la disciplina presupuestaria que impone, y que habrá que discutir con los socios europeos otras cuestiones "cruciales" para sostener el crecimiento económico.

El 2011 va a ser un año pésimo para el sector inmobiliario en España. Sin embargo, los datos de compraventa de viviendas publicados por el Ministerio de Fomento dan un motivo de alegría para los abonados al optimismo: el desplome del I semestre se ha moderado. Frente a la caída del 40% entre enero y marzo respecto al mismo periodo del año anterior, el descenso del tercer trimestre se quedó en un tímido 6,3%. Pero la lectura positiva se acaba aquí. Las transacciones realizadas ascendieron a poco más de 240.000 en los nueve primeros meses, 30% menos que en el mismo periodo del año anterior. El desplome llega al 65% si se compara con los días felices del ladrillo.

Cuando todo apuntaba a que el rechazo del Reino Unido a los acuerdos que se alcanzaron en Bruselas iba a llevar el pesimismo a los mercados, China salió al rescate. El Banco Popular de China, el banco central del gigante asiático, planea crear un vehículo financiero para invertir hasta \$300.000MM (€225.000MM), según fuentes cercanas a la operación. El objetivo de Pekín sería mejorar la rentabilidad de sus reservas de divisas extranjeras; las mayores del mundo. El organismo operaría con dos fondos, uno destinado a buscar oportunidades en USA y otro, en Europa. Conocida la noticia, las primas de riesgo de España o Italia, que se habían disparado, se relajaron. Por ejemplo, la diferencia entre la rentabilidad exigida por los inversores en los bonos a 10 años de España y Alemania, que llegó a 400 puntos básicos, bajó a 360. Una suerte paralela, pero unos peldaños por encima corrió la deuda italiana.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) suspendió la Caja del Mediterráneo (CAM) cuando apuntaba un desplome. Unos 50.000 inversores se quedan atrapados en las cuotas de la CAM. Ahora el entre regulador debe decidir si adjudica la CAM a Sabadell, el único banco que presentó una oferta para hacerse cargo del negocio.

La Agencia Tributaria española recaudó €10.400MM en 2011 en actuaciones de prevención y lucha contra el fraude fiscal, un incremento del 3,6% respecto al año anterior. Respecto a la fuente del fraude, el 26% proviene de grandes contribuyentes. Además, 68% del fraude fiscal se concentra en los impuestos de IVA y sociedades, siendo menor las cantidades evadidas en el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF). Según la vicepresidenta del Gobierno en funciones, Elena Salgado, desde 2005 se han recuperado €55.833MM fruto de la lucha contra el fraude.

Nunca antes el Banco Central Europeo (BCE) había ofrecido préstamos a tres años a los bancos de la zona euro. Nunca antes les había permitido presentar como garantía de la operación casi cualquier activo, más o menos solvente, que tengan en su balance. Ahora lo que ofrece al sector financiero es una borrachera de liquidez. Toda la cautela que demuestra el supervisor del euro en la compra de deuda pública se vuelve osadía para sortear la ley seca que rige en los mercados de los que solía nutrirse la banca para financiarse. En el tercer trimestre, las emisiones de títulos de deuda del conjunto de la banca europea no bastaron para cubrir los vencimientos de deuda en ese mismo periodo. Hubo un desfase global de €27.000MM y pocas opciones para afrontarlo, más allá de recurrir a las líneas de liquidez del BCE o de restringir al máximo la concesión de nuevos créditos.

España colocó casi €5.000MM en deuda de corto plazo con tasas de interés drásticamente bajas en la primera prueba de la confianza de los inversionistas desde el acuerdo en la Unión Europea para acabar con la crisis de deuda de la eurozona. La cantidad de deuda colocada superó la meta de €4.250MM que había planteado el Tesoro. El gobierno vendió €3.440MM en bonos a 12 meses con un interés promedio de 4,05% comparado con 5,02% de una subasta similar realizada el 15/11. También vendió unos €1.500MM en papeles a 18 meses con una tasa promedio de 4,23%.

Los bancos depositaron €346.400MM durante en el Banco Central Europeo, un reflejo de las crecientes tensiones que se viven en el sistema bancario por la crisis de la deuda en la eurozona. Fue una nueva máxima para 2011 que supera la previa marca de €334.900MM. La cifra indica que los bancos mantendrían detenido el dinero en el Banco Central Europeo en lugar de prestarlo a otros bancos debido a que no confían en que les paguen. El sistema bancario se encuentra bajo estrés ante los temores de que los gobiernos de la eurozona no sean capaces de pagar sus deudas y caigan en omisión de pago de bonos bancarios. Los bancos sienten la presión de la Unión Europea para encontrar más dinero para formar sus colchones financieros. Los mercados se mantienen estables después de las grandes caídas de la semana anterior cuando los inversionistas se mostraron cautelosos ante el histórico plan de la Unión Europea.

La riqueza per cápita de los españoles volvió a caer en 2010 como consecuencia de la crisis económica y se situó ocho puntos por debajo de la media de la eurozona y solo por delante de países

de menor envergadura como Grecia, Portugal, Eslovenia o Letonia. Frente a los 27, sí alcanza a la media comunitaria, según los datos publicados la oficina estadística comunitaria, Eurostat. El resumen de los datos es que España vuelve a niveles de 2002 en estos términos. El PIB por habitante de España cayó del 103% de la media en 2009 al 100% en 2010. Desde el inicio de la crisis en 2007, la renta per cápita de los españoles acumula una caída de cinco puntos respecto al promedio comunitario. La principal causa de este retroceso está en el avance del desempleo.

El 2011 cerrará como el año más costoso de la historia en términos de pérdidas económicas causadas por desastres naturales y por la mano del hombre, cuyo valor se eleva a \$350.000MM, según las estimaciones de la reaseguradora Swiss Re. En esas catástrofes al menos 30.000 personas han perdido la vida, la mayoría en Japón. La catástrofe más costosa fue el terremoto de marzo en Japón y el tsunami que le siguió, que causaron daños a la propiedad privada, así como a infraestructuras públicas y a la industria nuclear por unos \$210.000MM. De esa cifra, aproximadamente \$35.000MM estaban asegurados. Sin embargo, este año no será el más costoso para el sector de los seguros, pues muchos de los daños sufridos no estaban asegurados.

Standard and Poor's rebajó un escalón la calificación de diez entidades españolas: Bankia, su matriz Banco Financiero y de Ahorros, CaixaBank, su matriz La Caixa, Banco Popular, Banco Sabadell, Bankinter, Ibercaja, Kutxa, BBK y Bankinter. La agencia las mantiene en perspectiva negativa por lo que no se descartan más revisiones de su nota.

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en el período realizó operaciones de inyección por BsF. 0,00MM, mientras que absorbió BsF. 1.547,60MM; según el siguiente detalle, que muestra el parcial de DICIEMBRE comparado con el total de SEPT., OCT. y NOV. (cifras en millones de bolívares F):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LETRAS TSR.	BDPN	REPOS	CD MESA DNR.			
SEPTIEMBRE	2.170,00	0,00	3.577,34	6.539,53	12.286,87	0,00	-12.286,87
OCTUBRE	1.842,50	0,00	2.772,02	4.121,04	8.735,56	0,00	-8.735,56
NOVIEMBRE	1.993,88	0,00	3.608,62	6.273,78	11.876,28	0,00	-11.876,28
12/12/2011	FERIADO BANCARIO						
13/12/2011	420,00	0,00	200,00	0,00	620,00	0,00	-620,00
14/12/2011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
15/12/2011	0,00	0,00	45,50	304,50	350,00	0,00	-350,00
16/12/2011	0,00	0,00	395,00	182,60	577,60	0,00	-577,60
SEMANA	420,00	0,00	640,50	487,10	1.547,60	0,00	-1.547,60
DICIEMBRE	840,00	0,00	2.281,74	2.168,20	5.289,94	0,00	-5.289,94

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-13 10,75%	101,13%	101,50%	G-24- 8,25%	64,00%	65,25%	PDV-2014 4,9%	79,50%	72,25%
G-14 8,5%	92,25%	92,50%	V-25 7,65%	61,00%	62,00%	PDV-2015 5,0%	70,00%	72,25%
V-2016 5,75%	77,25%	78,50%	G26 11,75%	81,50%	81,67%	PDV-2016 5,25%	64,25%	65,00%
G-18- 13,625%	97,50%	97,50%	G27 9,25%	72,00%	72,30%	PDV-2017 5,25%	62,75%	64,50%
G-18N- 7,0%	69,75%	69,50%	V-28 9,25%	67,75%	68,50%	PDV-2017N 8,5%	74,40%	76,25%
G-19- 7,0%	70,00%	70,50%	G31 11,95%	80,35%	81,75%	PDV-2022 12,75%	82,00%	84,00%
V-2020 6,0%	61,00%	62,00%	G34 9,375%	68,50%	68,60%	PDV-27 5,375%	49,50%	50,15%
G-22 12,75%	88,30%	89,00%	V-2038 7,0%	56,00%	57,85%	PDV-2037 5,5%	46,25%	47,00%
V-2023 9,0%	68,75%	69,25%						

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.

"No importa cuántas reglas cambie ni cuantos corredores de bolsa meta en la cárcel"..."ni siquiera ... Hugo Rafael Chávez puede hacer que el mercado se hinque de rodillas a su voluntad" - Luis Valdivieso, abogado defensor de Herman Sifontes, ejecutivo de ECONOINVEST

Inocencio T. Sánchez B.
17/12/2011

Felices Fiestas para todos



COMENTARIO ECONÓMICO es un reporte gratuito, de carácter informativo, que recoge noticias económicas y financieras, reproducidas por diferentes medios de comunicación, otras fuentes, estimaciones y cálculos realizados por el recopilador. Aun cuando las fuentes son confiables, no se garantiza su exactitud. Todos los gráficos y tablas que aparecen en esta publicación son preparados por el autor, con información recopilada. Se autoriza la difusión o reproducción, total o parcial, de este COMENTARIO ECONOMICO, siempre y cuando se cite la fuente. Dirija su sugerencia, comentario o pregunta a inosanchez@inosanchez.com