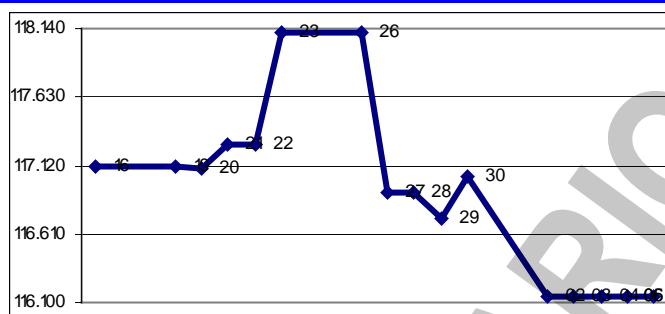


En el período de tres (3) semanas terminado hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) retrocedió 966,99 puntos ó 0,8%, al cerrar en 116.141,83 puntos contra 117.108,82 puntos en que había cerrado el viernes 16/12. Gana 2.093,97 puntos ó 1,8% desde el 30/11/2011 y pierde 894,30 ó 0,8% desde el 30/12/2011. En el 2010 ganó 51.698,58 puntos ó 79,1% y gana 52.934,67 puntos ó 81,2% en los últimos 12 meses. Se realizaron 92 operaciones con 339.103 títulos, por BsF. 11.067.946,64 ó \$2.573.941,08. El mejor día fue el JUEVES 22/12, con 11 operaciones y 195.929 títulos, por BsF. 7.490.384,50 ó \$1.741.949,88; 67,7% del período; de los cuales 60,7% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. El peor día fue el JUEVES 5/1, con 2 operaciones y 2.233 títulos, por BsF. 754,94 ó \$175,57; 0,0% del período; de los cuales 58,8% correspondió a acciones BPV de BBVA BANCO PROVINCIAL. Las empresas con mayores montos negociados fueron MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 77,3%; BBVA BANCO PROVINCIAL, con 10,7% y BOLSA DE VALORES DE CARACAS, con 6,2%; lo que hace que estas 3 empresas, con 4 acciones, representen el 94,2% del total negociado en el período. BANCO ACTIVO se desincorporó a partir del 23/12/2011.

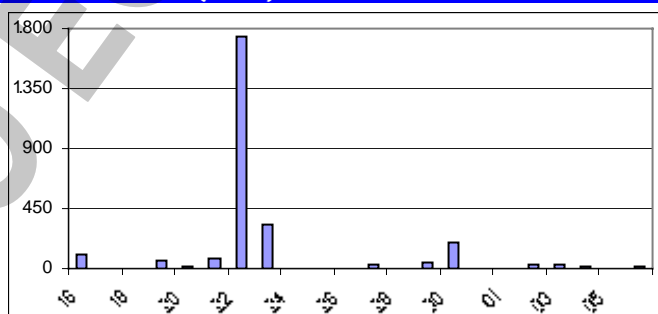
**Se movilizaron 14 títulos: 5 subieron, 4 bajaron y 5 se mantuvieron sin cambio.**

Las ganadoras		Las perdedoras	
CORIMON A	13,6%	CERÁMICA CARABOBO	20,0%
DOMINGUEZ & Cía.	8,1%	SIVENSA	20,0%
MANPA	3,9%	FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS B	17,9%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	1,0%	CANTV.D	7,1%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	0,8%		

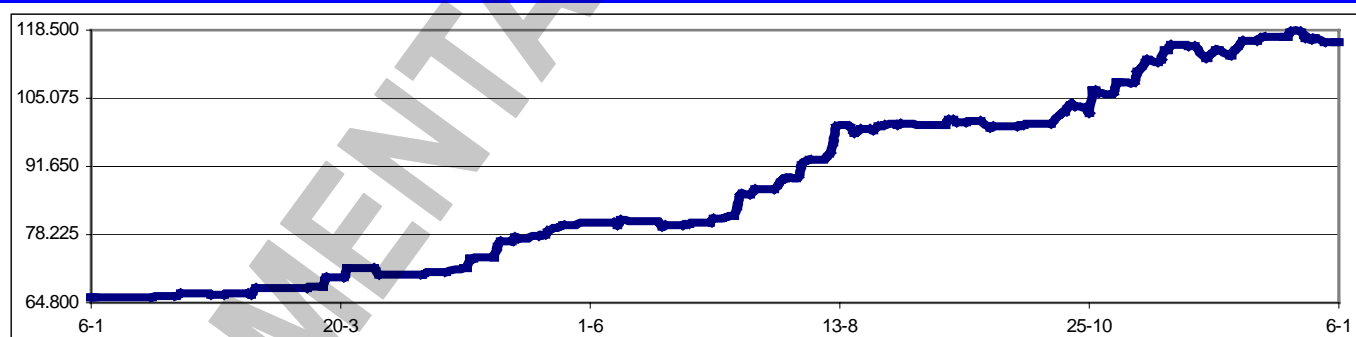
**ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES**



**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 118.108,62 (23/12/2011) y un mínimo de 65.722,43 (11/01/2011).

El Banco Agrícola de Venezuela exhortó a las personas que mantienen cuentas de ahorro en la institución bancaria a que, en un lapso de 60 días continuos, gestionen ante otra entidad financiera del Estado la migración de las mencionadas. La medida responde al proceso de transformación de la institución que a partir de ahora dejará de ser un banco universal y se convertirá en una entidad especializada en materia agrícola.

El comandante presidente Hugo Rafael Chávez promulgó en un año 26 leyes, más que la AN, por medio de los poderes especiales de los que goza hasta junio, entre críticas de la oposición, que le

acusa de desviarse de la razón original de atender un desastre climático. Chávez promulgó la Ley Habilitante el 17/12/2010, después de que fuera aprobada en la AN, formalmente para enfrentar la crisis causada por las fuertes lluvias que dejaron 38 muertos y más de 130.000 personas sin techo a fines del año pasado. Con esas atribuciones promulgó 26 decretos-leyes, de los cuales solo siete versaron directamente sobre labores de reconstrucción, atención a los damnificados, adecuación de refugios, regularización de terrenos, desalojos habitacionales y construcción de viviendas.

**Analistas y bancos de inversión coinciden en que el tipo de cambio** oficial de BsF. 4,30 por dólar tiene los días contados, la duda es si la devaluación ocurrirá antes o después del 07/10/2012 cuando Venezuela decidirá si reelige o no a Hugo Rafael Chávez como Presidente. En su último reporte, el Credit Suisse sostiene que en 2013 "será inevitable una devaluación independientemente del resultado de la elección" que elevará el tipo de cambio oficial hasta BsF. 6,15 por dólar. Si bien la opinión prevaleciente entre los analistas coincide con Credit Suisse en el sentido de que por razones políticas los gobiernos no ajustan el tipo de cambio en un año electoral, todavía está fresca la devaluación de 2010, nueve meses antes de la elección de la AN. El Gobierno no ha descartado del todo la posibilidad de concretar un ajuste cambiario entre enero y febrero de 2012. *Mi opinión es que la devaluación está "cantada", pero no se ha decretado por razones políticas.*

**Eva Ekvall, ex Miss Venezuela 2000, de 28 años, falleció el 16/12/2011** en Houston, Texas (USA), después de hacer frente un cáncer de mama que le fue diagnosticado en 2010.

#### Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

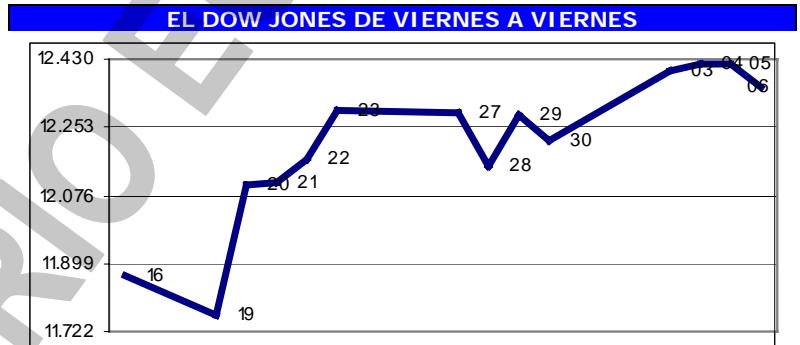
Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
17/01/2012	Cerámica Carabobo (Ordinaria)		

#### Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	BsF. x acc.	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) ganó en el período de tres semanas 493,53 puntos ó 4,1%, al cerrar en 12.359,92 puntos, contra 11.866,39 en que había cerrado el viernes 16/12/2011. Gana 2,6% desde el 30/11/2011 y gana 6,8% desde el 31/12/2010. El valor alcanzado el 29/04/2011 (12.810,54) es el valor más alto del 2011, aunque su valor máximo histórico se mantuvo en 14.164,53 (09/10/2007). En los 15 días hábiles comprendidos entre el viernes 16/12/2011 y el jueves 05/01/2012, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 27.530.431 operaciones, con 10.188,25MM de títulos negociados, por \$302.652,57MM.



**El euro terminó hoy en \$1,2722; un retroceso de 2,4% respecto de \$1,3039** la semana pasada. Pierde 5,3% en el mes, pierde 4,9% en el año y pierde 1,5% en los últimos 12 meses. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

**El oro terminó en \$1.616,28 la onza**, un avance de 1,1% contra \$1.598,43 la semana pasada. Pierde 7,5% en el mes, gana 13,7% en el año y gana 18,0% en los últimos 12 meses. Su máximo histórico se mantiene en \$1.899,30

#### PETROLEO y DERIVADOS

**Los precios del petróleo**, medidos a través de los principales crudos marcadores y de la cesta de exportación venezolana cerraron en alza con respecto a la semana anterior, impulsados principalmente por la publicación sobre indicadores económicos más favorables en

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
DICIEMBRE								
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
Del 19 al 23	103,89	-0,50	105,10	-1,68	96,57	-0,66	105,86	-1,24
Del 26 al 30	106,70	2,81	107,33	2,23	99,94	3,37	108,15	2,29
ENERO - 2012								
Del 02 al 06	108,27	1,57	109,29	1,96	101,29	1,35	110,79	2,64

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

USA y China y la persistente preocupación por los suministros provenientes del Medio Oriente.

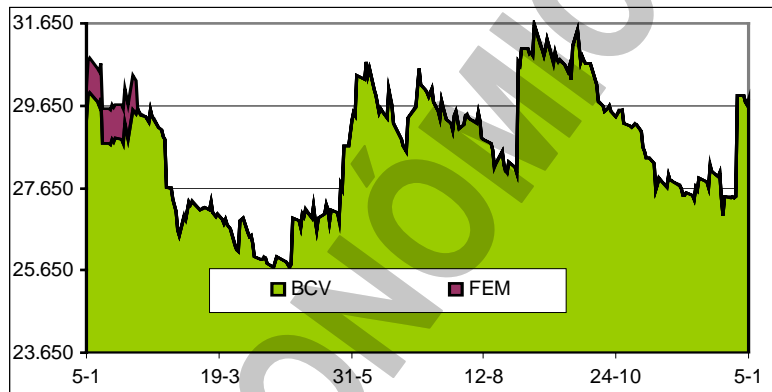
**PDVSA (35%) firmó un contrato con la hispano-argentina Repsol-YPF (32,5%) y la italiana ENI (32,5%)** para surtir de gas, a partir de 2012, el mercado venezolano. El contrato, suscrito por el presidente de Repsol, Antonio Brufau, el presidente de ENI, Paolo Scaroni, y el ministro de Petróleo de Venezuela, Rafael Ramírez, permitirá el desarrollo y entrada en producción del campo Perla, situado en aguas del Golfo de Venezuela, a 50 kilómetros de la costa. El campo contiene reservas de gas equivalentes a 3.000MM de barriles de petróleo. El contrato de suministro llega hasta 2036 y la inversión estimada para la primera fase de desarrollo del proyecto se eleva a \$1.500MM.

**RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS**

**El nivel de la Reserva Monetaria**

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 05/01/2012 en \$29.801MM (\$29.798MM de reservas BCV y \$3MM del FEM), lo que representa \$1.600MM ó 5,7% **mas** que lo reportado la semana anterior; \$2.325MM u 8,5% por encima del cierre de NOVIEMBRE; \$531MM ó 1,8% por debajo del nivel a fin de 2010; y \$6.029MM ó 16,8% por debajo del nivel a fin de 2009, con una disminución de \$936MM ó 3,0% 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. Así, el déficit se sitúa en \$99.552MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$129.353MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre solo el 23,0% del dinero en circulación; el restante 77,0% es "dinero inorgánico"; con una sobrevaluación del bolívar de 334,1%.

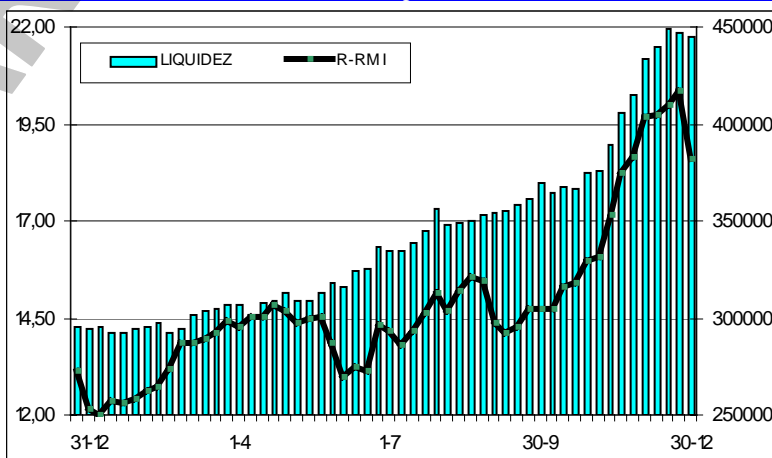
**RESERVAS INTERNACIONALES**



**El comandante presidente Hugo Rafael Chávez anunció que el nivel** adecuado de las reservas internacionales se encuentra en \$26.800MM. Durante la Cumbre de MERCOSUR en Uruguay indicó que "todo lo que está por encima de ese monto será transferido al Fondo de Desarrollo Nacional (FONDEN)". En julio el jefe de Estado había indicado que el nivel óptimo de reservas internacionales estaba en \$27.000MM, de manera que ahora es más bajo. Si actualmente, la RMI está en \$29.801MM, por lo que, con el nuevo nivel adecuado los excedentes en las reservas estarían en \$3.001MM; por lo que no es de extrañar una nueva transferencia al FONDEN.

**LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI**

**La liquidez monetaria en poder del público** se ubica al 30/12/2011 en BsF. 444.976MM (BsF. 421.794MM en dinero y BsF. 23.182MM en cuasidinero). Este total representa un incremento de BsF. 4.961MM ó 1,1% contra lo reportado la semana anterior (BsF. 440.015MM); BsF. 29.900MM ó 7,2% por encima del cierre de NOVIEMBRE; BsF. 150.484MM ó 51,1% por encima del cierre de 2010; BsF. 209.244MM u 88,8% por encima de lo reportado a final del 2009; con un incremento de BsF. 150.484MM ó 51,1% en los últimos 12 meses. El monto al 16/12/2011 (BsF. 448.490MM) 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. 18,60143; BsF. 0,0674 inferior a BsF. 19,97550 calculado antes, manteniéndose una sobrevaluación del bolívar de 358,4%.



**En el Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME)** se negociaron en el período \$518,543MM; para un total de \$14.014,200MM en los 392 días que el SITME ha estado en operación, para un promedio diario de \$35,751MM.

**Estimaciones preliminares del BCV indican que 2011, el PIB** registró una expansión de 4%, el doble de la meta presupuestada. Este resultado estuvo determinado por el crecimiento del sector no petrolero (4,3%) y el ascenso del sector petrolero (0,6 %)". *Esperemos cifras oficiales.*

#### VENEZUELA

**El comandante presidente Hugo Rafael Chávez puso el "ejecútese"** a la Ley de Presupuesto 2012, sancionada por la AN y que asciende a BsF. 293.536MM. Esta Ley contempla 40% para inversión social. "Esta ley incrementa en 43% (el presupuesto), comparando con el presupuesto del año 2011". *La popularidad de Chávez va de la mano con el incremento del gasto público.*

**Las proyecciones de firmas especializadas consideran que en 2012 Venezuela** tendrá una inflación en torno a 30% que seguirá impactando a los trabajadores. Inmerso en la campaña electoral el Gobierno abre las compuertas del gasto y estimula la demanda en momentos en que la oferta tiene problemas para responder adecuadamente, creándose una ecuación que inexorablemente culmina con incrementos de precios. Analistas consideran que el déficit de inversión privada, el control de precios y el control de cambio frenan la oferta mientras el gasto público hunde hasta el fondo el acelerador del consumo.

**Una explosión sacudió el 17/12/2011 (sábado) un depósito de municiones** militares pero nadie resultó herido, aunque la explosión rompió las ventanas de algunas viviendas, incluso a un kilómetro de distancia. El ministro de Defensa, Carlos Mata Figueroa, dijo que el ejército investiga las causas del estallido en el depósito de municiones en el estado Zulia.

**El Gobierno contempló un gasto inicial para 2011 de BsF. 204.200MM,** y ante los compromisos que surgieron durante el ejercicio, la tramitación de créditos adicionales se aceleró y la asignación subió 67%. Las operaciones aprobadas por la AN ascienden a BsF. 137.700MM y por ello el presupuesto subió a BsF. 341.900MM. Gran parte de ese gasto extrapresupuestario se ha destinado a cubrir los compromisos laborales y las insuficiencias presupuestarias de los entes oficiales, a lo que se suman las transferencias a las regiones. El volumen de operaciones autorizado ha sido el más alto en los últimos años. En 2010 los créditos adicionales fueron BsF. 79.000MM.

**Nelson Merentes, presidente del Banco Central de Venezuela, descartó** un posible ajuste cambiario alegando que no hay necesidad de una medida de ese tipo en el corto plazo. Merentes negó las versiones que han surgido en los últimos días de que el gobierno estaría considerando una devaluación para inicios del 2012 que le permitiría compensar el creciente gasto público, especialmente de cara a las elecciones presidenciales. El presidente del BCV indicó que una medida de ese tipo "no tiene sentido" porque los ingresos y egresos de divisas están equilibrados.

**El comandante presidente Hugo Rafael Chávez, decretó prórroga de la inamovilidad** laboral hasta el 31/12/2012. La inamovilidad se aplicará a todos los trabajadores sin importar el salario que devenguen. El decreto excluye a los cargos de confianza y trabajadores temporales, ocasionales o eventuales. La medida ha estado vigente de manera ininterrumpida desde mayo de 2002. Según el sector empresarial, la prolongación de la inamovilidad laboral atenta contra la calidad del empleo y afecta aún más la competitividad de las empresas. "No beneficia a nadie. Si no están los mejores se pierde la competitividad y esto obliga precisamente a mantener no precisamente a los mejores".

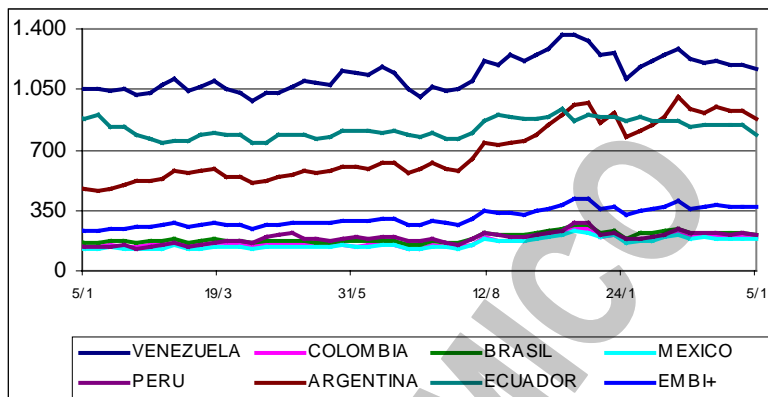
**Un ajuste en el precio del cemento fue oficializado por el Ejecutivo mediante** resolución publicada en la Gaceta Oficial 39.829. La decisión ajusta el precio base del cemento en saco y fija una banda de precios para su venta final que incluye el Precio Máximo de Venta al Público del Cemento Gris Portland Tipo I, BsF. 20, Cemento Adicionado Con Caliza Cruda BsF. 20, Portland Tipo III BsF. 22. De acuerdo a la resolución emitida por el Ministerio para las Industrias, estos precios "contienen el margen para los costos de transporte y comercialización de manera razonable".

**Creado el Consejo Superior Estratégico en Materia de Expropiaciones,** de acuerdo a la resolución 8.714, contenida en Gaceta Oficial 39.828 del 26/12/2011. El organismo estará conformado por el Procurador General de la República, el Vicepresidente de la República y 13 ministros, de acuerdo a lo establecido en el artículo 2 de la resolución. Una de las funciones del ente es "establecer los lineamientos y estrategias para la planificación, articulación, organización y coordinación del eficaz y eficiente ejercicio de la potestad expropiatoria por parte de los órganos y entes del Estado". "Formular recomendaciones al Ejecutivo nacional para decretar la expropiación de determinados bienes", "asesorar" a los órganos públicos en la "designación de personal capacitado para las negociaciones en fase de arreglo amigable" y "coordinar la formulación y ejecución de planes y programas dirigidos a la capacitación del personal profesional y técnico en materia de expropiación" son otras de las atribuciones que tendrá el organismo recién creado.

### Indicador de riesgo soberano EMBI + (Puntos Básicos – Semana)

PAIS	05/01/12	15/12/11	VARIAC.
Venezuela	1.166	1.218	-52
Colombia	191	195	-4
Brasil	214	222	-8
México	182	188	-6
Perú	207	222	-15
Argentina	875	948	-73
Ecuador	792	845	-53
EMBI +	373	380	-7

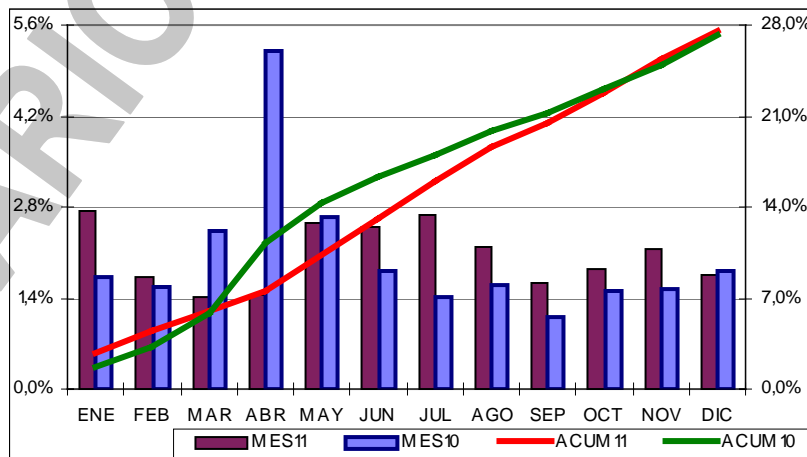
El indicador de riesgo soberano EMBI+ mide los puntos porcentuales de riesgo sobre los Bonos del Tesoro Americano, en una ponderación de los bonos más transados en los mercados.



**A un año de la intervención del Ejecutivo en las fincas de la zona ubicada** entre Santa Bárbara (Zulia) y El Vigía (Mérida), se reconoce que disminuyó 40% producción ganadera en el Sur del Lago. El resultado, según la Asociación de Agricultores y Ganaderos del municipio Colón, ha sido el descenso en la obtención de dos rubros básicos para la alimentación: leche y carne. Rafael Urdaneta, conocido como "Rafito" en el Sur del Lago, es el propietario de Villa Olga, una de las 47 fincas intervenidas el año pasado por el Gobierno. Las autoridades le devolvieron la propiedad pero sin el documento que lo haga constar, y aunque las tierras han estado en su familia por tres generaciones dice que no invertirá más. Antes tenía entre 50 y 80 cabezas de ganado, hoy posee entre 30 y 40. "No puedo alquilar, vender ni nada sin los papeles. Existe mucha inseguridad jurídica y hoy mi finca no vale nada", afirma. Otro productor también cuenta su historia, pero a diferencia de Urdaneta lo hace anónimamente por miedo a represalias. Del 17/12/2010 recuerda que, mucho más allá de un "rescate de tierras" como lo denominó el sector oficial, en su caso hubo una invasión cívico-militar. A un año de la toma aún siguen los militares en la puerta de la finca. Hace un mes lo visitaron funcionarios del Instituto Nacional de Tierras, Ministerio del Trabajo y del Inpsasel, entre otros organismos, y durante la inspección hicieron hincapié en la aplicación de normas que no se ajustan a las actividades agrícolas. "Nos preguntaron por qué no teníamos personas con discapacidad. ¿Cómo trabajan personas con impedimentos físicos en el campo?"

### El Banco Central de Venezuela

(BCV) informó que en DICIEMBRE el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reflejó una variación de 1,8%, menor al 2,2% del mes anterior, e igual al 1,8% de DICIEMBRE de 2010 (En el gráfico las barras no son iguales por efecto del redondeo; en 2010, el valor real es 1,8093% mientras que en 2011 es 1,7625%; pero ambos redondean a 1,8%). Con este resultado del INPC, la inflación acumulada de 2011 se ubica en 27,6%; por encima de 27,2% de 2010. Al analizar el



comportamiento por categorías, conseguimos que 5 de las 13 categorías terminaron igual o por encima de la inflación del año 27,6%: Alimentos y bebidas no alcohólicas (33,6%); Transporte (30,6%); Restaurantes y hoteles (30,1%); Bienes y servicios diversos (30,0%); y Bebidas alcohólicas y tabacos (28,4%); en tanto que las 8 categorías restantes crecieron por debajo de la inflación del año: Salud (26,8%); Servicios de educación (25,5%); Equipamiento del hogar (25,0%); Esparcimiento y cultura (20,2%); Vestido y calzado (16,5%); Alquiler de viviendas (11,0%); Servicios de la vivienda excepto teléfono (9,3%) y Comunicaciones (6,5%). Por ciudades, 3 de 11 terminaron igual o por encima de la inflación de 2011 (27,6%): Caracas (29,0%); Barcelona-Puerto La Cruz (28,1%) y Valencia (27,9%); en tanto que las restantes 8 estuvieron por debajo de la inflación del año: Maracaibo (27,4%); Resto Nacional (27,2%); Maracay (27,1%); Ciudad Guayana (26,4%); Maturín (26,3%); San Cristóbal (26,3%); Barquisimeto (26,1%) y Mérida (24,0%). Según esto, Caracas termina como la ciudad más cara y Mérida la más barata. El Núcleo Inflacionario creció

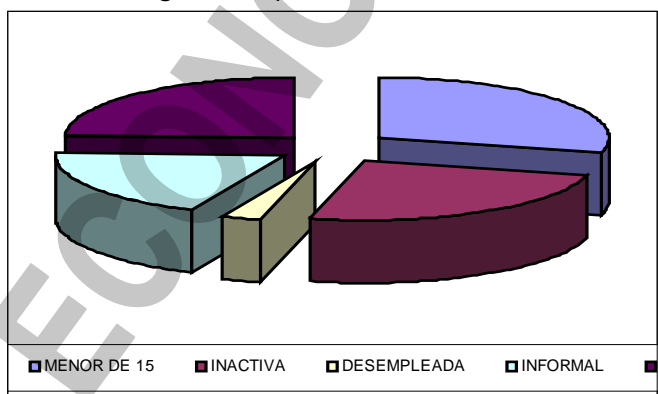
1,8% en el mes, menor al 2,2% del mes anterior e igual al 1,8% del INPC, con un acumulado de 27,8%, por encima del INPC (27,6%) y también mayor al 27,5% del año pasado. *Estimé 28%*

**Jorge Botti, presidente de FEDECÁMARAS, considera que 2011 ha sido complejo**, con una cantidad de amenazas para el sector empresarial. Afirma que 2009 y 2010 fueron años de contracción y que en el 2011 ocurrió una recuperación económica leve, apuntalada por el consumo y que benefició a los sectores terciarios de la economía y hasta al propio Gobierno, "que cada día se consolida como el actor más grande de la economía venezolana". Sin embargo, a pesar de la recuperación, hubo un detrimento de los factores que agregan valor y que crean riqueza en el país".

**Por tercer año consecutivo el sector maicero cierra en negativo.** Tal como habían previsto los productores, la producción de maíz se quedó corta para cubrir el consumo. FEDEAGRO reportó que la producción durante 2011 se ubicó en 1.305.150 toneladas de maíz, cifra que representa una reducción de 23,6% respecto a la cosecha de 2010, cuando se produjeron 1.710.000 toneladas. La superficie de siembra durante el ciclo invierno cayó 30,35% según datos de FEDEAGRO, pues se lograron 390.000 hectáreas respecto a las 560.000 cultivadas en el mismo ciclo de 2010. La incidencia de las lluvias y la baja rentabilidad de la actividad fueron determinantes sobre el comportamiento del sector, que viene arrastrando años de rezago en el precio controlado del rubro.

### **Según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), a final de NOVIEMBRE de 2011 éramos 29.238.431 habitantes, de los cuales, 8.424.209 ó 28,8% eran menores de 15 años; y 20.814.222 ó 71,2% mayores de 15 años. De este numero, el INE considera que solo eran económicamente activos 64,9% ó 13.501.068; de los cuales 841.363 estaban desempleados, por lo cual el índice de desempleo sería de 6,2%; que es menor al 7,7% de NOVIEMBRE de 2010, y menor al 8,2% de OCTUBRE de 2011. Ahora bien, si a la población económicamente activa le restamos los**

desempleados, nos resulta que solo 12.659.705 personas ó 43,3% están trabajando y 56,7% de la población no trabaja. De los que trabajan, 43,7% ó 5.532.291 lo hacen en el sector INFORMAL de la economía, y 56,3% ó 7.127.414 están en la economía FORMAL. De la población mayor de 15 años, 7.313.154 ó 35,1% de la población, aunque no está trabajando, no se consideran desempleados por no andar buscando trabajo. Se estima que de las personas en la economía FORMAL, 79,3% laboran en el sector PRIVADO y 20,7% en el sector PUBLICO. El gráfico muestra los menores de 15 años y los que no andan buscando trabajo en los dos bloques a la derecha; mientras que a la izquierda, de abajo hacia arriba, están los desempleados, los que están en la economía informal y formal; es decir, la población económicamente activa. En resumen, aunque el INE dice que la tasa de desempleo de NOVIEMBRE es de 6,2%; las cifras muestran que solo 43,3% de la población está trabajando y 56,7% no la hace. A eso debemos agregarle que de los que trabajan, solo 56,3% tienen un trabajo fijo, o sea que apenas 24,4% de la población tiene su ingreso asegurado; lo cual es menos de una cuarta parte de los 29.238.431 y tienen la responsabilidad de sostener económicamente al resto de los habitantes.



**Desde hace más de un año, miles de venezolanos viven en refugios** para emergencias, duermen en camastros y comparten los baños. Su prolongada espera por viviendas del gobierno revela cuánto le falta al comandante presidente Hugo Rafael Chávez, después de 13 años en el poder, para cumplir sus promesas de ayudar a los pobres a obtener casas. Se calcula que más de 30.000 personas aguardan en los refugios a que Chávez cumpla sus promesas. El 27/12/2011, Chávez "garantizó que habrá vivienda para todos". Pero no dijo como.

**La industria automotriz venezolana continúa transitando su particular crisis.** Pese a las expectativas de crecimiento que había a comienzos de año, en 2011 se confirmó el estancamiento del sector. Hasta noviembre de este año se ensamblaron 96.039 unidades, un 2,02% menos que la producción entre enero y noviembre de 2010. La estimación de algunas empresas apunta, en el mejor de los casos, a repetir las 104.000 unidades producidas el año pasado. Si la proyección se confirma, 2011 sería el cuarto año de caída consecutiva para el negocio del motor en Venezuela. En apenas cuatro años la producción nacional ha retrocedido 40%. En 2007, último año de crecimiento

de las ensambladoras, las siete automotrices instaladas en el país armaron 172.418 automóviles. Desde entonces el declive no se ha detenido al pasar a 135.042 unidades en 2008, 111.554 en 2009, 104.357 en 2010, cifra que podría reeditarse en 2011.

**En 2011 el precio de la cesta petrolera venezolana registró un salto de 40%**; no obstante, la cuenta de petrodólares que tiene el BCV para atender las solicitudes de divisas en CADIVI o asegurar el pago de la deuda externa enflaqueció. Las estadísticas del BCV indican que al cierre del 29/12/2011, las reservas internacionales se ubicaban en \$27.450MM, una caída de 9,5% respecto al 31/12/2010. En la nueva arquitectura financiera del país, PDVSA ha disminuido la entrega de divisas al BCV para incrementar la cantidad de petrodólares que fluyen hacia los fondos que el Ejecutivo maneja discrecionalmente. *El 30/12 las reservas se incrementaron en \$2.449MM!!!*

#### AMERICA LATINA

**Colombia exporta 200MM de pies cúbicos diarios de gas natural a Venezuela** desde 2008 en un convenio que tuvo que prorrogarse para atender las necesidades del mercado venezolano. ECOPEL y CHEVRON acordaron con PDVSA prorrogar el contrato por un lapso adicional de dos años y medio. "Es un contrato que le va a representar a Colombia exportaciones de gas por \$50MM al mes, es decir, \$600MM al año", dijo Mauricio Cárdenas, ministro de Minas y Energía de Colombia.

**Cuba y Venezuela firmaron en La Habana 47 acuerdos de cooperación para 2012** por \$1.600MM para proyectos en las áreas de educación, agricultura, comercio, salud o deportes, entre otras. Los convenios fueron suscritos por el vicepresidente cubano Ricardo Cabrisas y Rafael Ramírez, ministro de Energía y Petróleo, en la segunda y última jornada de la XII Comisión intergubernamental celebrada en la capital cubana.

**Las exportaciones de América Latina se mantuvieron al alza y aumentaron 26%** en 2011, con respecto al año anterior, según el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), que no obstante prevé una desaceleración en 2012 ante la incertidumbre económica mundial. América Latina y el Caribe exportaron \$1.100BB en 2011 debido a un repunte desde mediados del 2009 por la gradual recuperación de la demanda internacional. El comercio interregional, que supone 17,1% del total, creció 24%. El alza de las exportaciones estuvo principalmente impulsada por la Comunidad Andina (Bolivia, Colombia, Ecuador y Perú), cuyas ventas al extranjero aumentaron 37%, y MERCOSUR (Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay), que lo hicieron en 28%. Centroamérica elevó sus exportaciones en 20%, México en 19% y Chile en 17%, apuntó el BID.

**El desempleo disminuyó en Puerto Rico 1,1% en noviembre para situarse en 15,2%**, según el Departamento de Trabajo y Recursos Humanos de la isla caribeña. El número de personas sin trabajo en Puerto Rico en noviembre era de 195.000, lo que significa 14.000 menos que el mes precedente y 5.000 por debajo de las mismas fechas del 2010. El número de personas empleadas alcanzaba 1.090.000; 13.000 más que en el mes precedente.

**La española Zara ha aceptado hacer una inversión millonaria social** en Brasil tras una serie de denuncias de prácticas de trabajo en condiciones cercanas a la esclavitud en las proveedoras que tenía subcontratadas. El acuerdo, firmado en Sao Paulo, lo avala el Ministerio de Trabajo del Gobierno brasileño. La multinacional de ropa española se compromete a eliminar "las precarias condiciones de trabajo de las empresas proveedoras" e invertir en acciones sociales \$1,8MM. El documento establece también la creación por parte de Zara de un fondo de emergencias para resolver eventuales situaciones de precariedad entre los empleados de sus subsidiarias.

**La ampliación del canal de Panamá lleva un avance de 32% y está dentro** del presupuesto y el tiempo proyectado para que en octubre de 2014 se inaugure la vía, de la que sólo las esclusas tienen 29 veces más acero que la torre Eiffel de París. Desde septiembre del 2007, el canal de Panamá está siendo ampliado para que buques más grandes atraviesen sus 80 kilómetros de largo por los que pasa el 5% del comercio mundial y por el que ya han pasado más de un millón de embarcaciones desde su inauguración el 15 de agosto de 1914. Según los planes, todas las obras deben estar concluidas en marzo del 2014 para pasar a un período de pruebas que concluiría antes del 21 de octubre de ese año, fecha en la que se espera inaugurar la nueva vía.

**Brasil cerró 2011 con un superávit comercial de casi \$30.000MM**, un aumento de 47,8% con respecto a 2010. El superávit comercial del 2011 fue el mayor de los últimos cuatro años, tras batir récord en ventas y compras al exterior, según datos del Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior. El año pasado las ventas al exterior totalizaron \$256.041MM y las compras \$226.251MM. Las exportaciones crecieron 26,8% y las importaciones un 25,7%.

**La inflación en Brasil alcanzó 6,5% en 2011, por encima de la meta** del gobierno y el nivel

más alto en siete años, según el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística, organismo oficial.

#### UNITED STATES OF AMERICA (USA)

**Un organismo de arbitraje internacional concedió a Exxon Mobil \$907,6MM** como compensación en un litigio que mantiene la firma estadounidense con Venezuela por la nacionalización de sus activos en 2007. La Cámara de Comercio Internacional (ICC) confirmó que PDVSA "tiene una responsabilidad contractual con Exxon Mobil". "La disputa no es sobre el poder de Venezuela de expropiar los activos, sino más bien por el fracaso de PDVSA para cumplir con las disposiciones contractuales para compensar a Exxon Mobil". Exxon Mobil aún tiene un caso de arbitraje pendiente en contra de Venezuela ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones del Banco Mundial (CIADI), en reclamo de una compensación por sus activos que fueron nacionalizados en 2007. También demanda a Venezuela por los aumentos de regalías y otros tributos que comenzó a aplicar el gobierno a partir de 2004. Venezuela hará algunas compensaciones y pagará solo \$255MM.

**La cantidad de personas que solicitaron pagos por seguro de desempleo** en USA aumenta tras 3 meses de descensos. Pero incluso con ese incremento, las solicitudes permanecieron a un nivel consistente con un número modesto de contrataciones. Y la tendencia más amplia durante diciembre sugiere que el crecimiento en el empleo podría adquirir más fuerza en el 2012. El promedio de cuatro semanas cayó por cuarta semana consecutiva a 375.000, su nivel más bajo desde junio del 2008.

**La Securities and Exchange Commission (SEC-USA) acusó de fraude** a seis ex ejecutivos de las agencias hipotecarias Fannie Mae y Freddie Mac, cuyo rescate financiero ha costado unos \$300.000MM a los contribuyentes.

**La AT&T, segunda telefónica de USA, decidió retirar la oferta de \$39.000MM** para comprar de la alemana Deutsche Telekom AG su filial T-Mobile USA. La propuesta de fusión, anunciada en marzo pasado por AT&T, contaba con la oposición de los organismos reguladores en USA, y la operadora optó finalmente por retirar su oferta. Tras el anuncio, sus acciones bajaron en la bolsa hasta el 0,66%, completando un descenso de 2,18% en 2011.

**Las autoridades de la competencia de USA dieron el visto bueno a la fusión** de las operadoras de las Bolsas de Nueva York, NYSE Euronext, y de Frankfurt, Deutsche Börse (DB), con la condición de que la alemana realice algunas cesiones. En concreto, el Departamento de Justicia de USA pide que una filial de la bolsa alemana, International Securities Exchange Holdings (ISE), venda su participación del 31,5% en la estadounidense Direct Edge Holdings en un plazo de dos años. Según los términos del acuerdo de fusión anunciado a principios de año, Deutsche Börse adquiere todos los títulos de NYSE y se crea una nueva compañía de la que la sociedad gestora de la bolsa de Frankfurt tiene el 60%, mientras que la del parque neoyorquino se queda con el 40% restante.

**La venta de casas nuevas aumentó en noviembre 1,6% en USA**, por lo que la tasa anual de 2011 se situó en 315.000 viviendas, por debajo de las 323,000 vendidas en 2010, según el Departamento de Comercio. La venta de nuevas viviendas en USA, aunque aun no hay cifras definitivas, cerró el 2011 en su nivel más bajo desde que en 1963 se comenzó a recopilar ese dato.

**Transcurridos cinco meses desde que Standard & Poor's despojó a USA** de su calificación crediticia AAA y dijo que la economía más grande del mundo ya no era el más seguro de los tomadores de préstamos, los activos financieros denominados en dólares no hacen otra cosa que apreciarse. Los bonos del Estado rinden 4,4%, el dólar subió 7,6% con relación a una canasta de monedas, y el índice de acciones S&P 500 se recuperó 1,7% desde que USA fue rebajado desde AAA hasta AA+ el 5 de agosto. La demanda de activos estadounidenses está aumentando en la medida que la confianza de los consumidores, la industria y el empleo muestran que dicho país se fortalece en tanto Europa se esfuerza por salvar su unión monetaria y el mundo desarrollado se debilita.

**Jamie Dimon, seguramente el ejecutivo bancario mejor pagado del mundo**, convirtió una pregunta en una conferencia de inversores en Nueva York en una ocasión para defender la riqueza. "Comportarse como una persona que ha tenido éxito es malo, y si se es rico se es malo. No lo entiendo", le dijo el CEO de JPMorgan Chase Co. a un integrante del público que preguntó sobre la hostilidad hacia los banqueros. Dimon, que tiene 55 años y que en 2010 ganó \$23MM, se sumó a multimillonarios como el administrador de fondos de cobertura John Paulson y Bernard Marcus, uno de los fundadores de Home Depot Inc., en el uso de discursos, cartas abiertas y apariciones televisivas para defenderse y defender al 1% más rico de la población.

**Kim Kardashian, una de las estrellas de los "reality" de la televisión** estadounidense y el

cuerpo mas perfecto del mundo, recibió \$600.000 por ser la anfitriona de la fiesta de Fin de Año en un club nocturno de Las Vegas. La tarifa incluyó la presencia de Kardashian el sábado en la noche en el club Tao del hotel y casino Venetian, y "algunas apariciones especiales adicionales" en el Tao durante 2012. Esta es la segunda vez que Kim oficia de anfitriona en la fiesta de cierre de calendario en el Tao. El año pasado recibió \$500.000. *Kim me invitó pero CESSNA no tuvo mi avión a tiempo.*

#### RESTO DEL MUNDO

**La japonesa SONY y su rival norcoreana SAMSUNG disolvieron su sociedad (S-LCD)** para construir paneles de cristal líquido mientras la primera trata de contener años de pérdidas en su negocio de televisiones. SONY vendió a SAMSUNG todas sus acciones en dicha sociedad por \$935MM, sujetos a un acuerdo final. S-LCD, fue establecida en 2004. El negocio de televisores de SONY ha perdido dinero siete años consecutivos y la empresa está presionando para hacer que su negocio vuelva a ser rentable. Los precios de los televisores, así como los paneles han estado cayendo por lo que tiene más sentido comprarlos a precios de mercado que invertir en la producción.

**SAAB, el constructor automotor sueco se declaró formalmente en quiebra**, después de un largo proceso de dos años para tratar de salvar una marca que fabricó automóviles durante seis décadas. Los últimos esfuerzos para rescatar la marca mediante un acuerdo con fábricas de China fueron bloqueados por la ex propietaria, General Motors, a causa de conflictos con licencias.

**Cae el crédito, bajan los depósitos y sube la morosidad en España.** Un triángulo perverso capaz de tumbar entidades en dominó, pero que resume el estado del sector financiero desde 2008. Lo peor es que esta mala tendencia no tiene perspectivas de mejora en los próximos meses. Si algo cambia, será para peor, al menos durante 2012. Los créditos morosos totales del sector se situaron en julio en €131.908MM. La otra cara de la moneda es que tras la refinanciación de muchos créditos, con el paso del tiempo, van convirtiéndose en morosos a medida que empeora la crisis.

**El Banco Central Europeo (BCE) inundó al sector financiero europeo de dinero barato** para disipar el riesgo extremo de una crisis de liquidez que amenazaba con complicar aun más la situación económica de la eurozona en 2012.

**El nuevo presidente del gobierno español, el conservador Mariano Rajoy**, optó por un ex banquero de Lehman Brothers como ministro de Economía en el seno de un gobierno reducido de políticos experimentados que tendrá la dura tarea de sacar al país de la crisis. La cartera recae sobre Luis de Guindos, de 51 años, ex presidente del banco Lehman Brothers para España y Portugal.

**Mario Draghi, presidente del Banco Central Europeo (BCE), entró en la historia** al repartir €489.200MM a 523 entidades de la zona euro, la mitad del sector, al 1% de interés. Esta subasta se ha convertido en la mayor realizada con la moneda única y al plazo más largo: tres años, lo que indica la magnitud de esta crisis. Con este reparto de dinero, Europa quiere evitar que la banca europea tenga un colapso financiero. La actuación de Draghi ha superado la subasta de junio de 2009, cuando su antecesor, Jean Claude Trichet, prestó €442.440MM a un año entre 1.121 bancos, más del doble de los que participaron ahora.

**España volverá a caer en recesión en 2012 debido a que el último** trimestre de 2010 registra crecimiento negativo, según el ministro de Economía, Luis de Guindos. De Guindos pronosticó que la economía española, la cuarta de la eurozona, se contraerá entre 0,2% y 0,3% en los dos trimestres sucesivos. España empezó a salir de dos años de recesión el año pasado y registró dos periodos sucesivos de crecimiento, pero en el tercer trimestre tuvo un crecimiento nulo. España tiene una tasa de desempleo de 21,5%, la más alta de los 17 países que usan el euro. Además, lidia con un abultado déficit desde que estalló la burbuja de la construcción.

**El Renault Megane ha sido otra vez en 2011 el auto más vendido en España** con 35.597 unidades, con lo que se consolida como el líder del sector tras 3 años al frente y el único con una cuota de mercado superior al 4% (4,41%). Por detrás se ha situado de nuevo el Ibiza de Seat con 31.106 vehículos matriculados y una cuota del 3,85%; y el Citroen C4, del que se han puesto en circulación 28.825, un 3,5% del total. El cuarto modelo más vendido en España sigue siendo el Nissan Qashqai con 24.374 unidades y una cuota de mercado del 3%.

#### COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

**NACIONALES:** El BCV reporta, al 30/12/2011 tasa activa de 15,87% (13,93%); 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 9,7002% (9,2000%); con un promedio para todas las emisiones de 6,4041% (6,1930%). 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 6,3391% (6,0688%) 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.

**INTERNACIONALES:** La tasa LIBOR promedió 0,2943% (0,2850%) a 30 días; 0,5768% (0,5341%) a 90; 0,8210% (0,7830%) a 180 y 1,1420% (1,1241%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,8900% (2,0010%). 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 0,24% (0,22%), la de 90 en 0,49% (0,48%) y la de 180 días en 0,64% (0,66%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 2,02% (1,92%), las de 20 años en 2,74% (2,60%); y las de 30 años en 3,06% (2,92%). Entre paréntesis los valores del informe pasado.

**El euríbor a 12 meses, el indicador utilizado para las hipotecas, bajó** en diciembre hasta 1,997%, con lo que se situó por debajo del 2% por primera vez desde el pasado mes de marzo, cuando llegó a cotizarse en 1,996%. Comenzó 2011 en 2,030%, y su máximo fue 2,040%. El euríbor a 90 días abrió en 1,5070% y cerró el año en 2,000%.

#### ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

**Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV:** en el período realizó operaciones de inyección por BsF. 1.832,46MM, mientras que absorbió BsF. 6.531,98MM; según el siguiente detalle, que muestra el parcial de DIC-ENERO, 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
20 AL 24/12	270,00	0,00	241,20	1.225,26	1.736,46	546,60	-1.189,86
27 AL 31/12	280,00	0,00	467,37	2.164,22	2.911,59	626,26	-2.285,33
03 AL 07/01	0,00	0,00	655,80	1.228,14	1.883,94	659,60	-1.224,34
GRAN TOTAL	550,00	0,00	1.364,37	4.617,61	6.531,98	1.832,46	-4.699,53
DICIEMBRE	1.156,40	0,00	2.959,27	6.942,89	11.058,56	3.080,91	-7.977,65
ENERO	0,00	0,00	655,80	1.228,14	1.883,94	659,60	-1.224,34

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

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-13 10,75%	101,67%	101,13%	G-24- 8,25%	67,00%	64,00%	PDV-2014 4,9%	78,85%	79,50%
G-14 8,5%	93,75%	92,25%	V-25 7,65%	63,00%	61,00%	PDV-2015 5,0%	71,25%	70,00%
V-2016 5,75%	79,00%	77,25%	G26 11,75%	83,75%	81,50%	PDV-2016 5,25%	65,00%	64,25%
G-18- 13,625%	100,50%	97,50%	G27 9,25%	71,65%	72,00%	PDV-2017 5,25%	64,00%	62,75%
G-18N- 7,0%	71,50%	69,75%	V-28 9,25%	69,50%	67,75%	PDV-2017N 8,5%	76,35%	74,40%
G-19- 7,0%	72,25%	70,00%	G31 11,95%	82,25%	80,35%	PDV-2022 12,75%	84,55%	82,00%
V-2020 6,0%	61,75%	61,00%	G34 9,375%	69,50%	68,50%	PDV-27 5,375%	50,45%	49,50%
G-22 12,75%	89,50%	88,30%	V-2038 7,0%	58,75%	56,00%	PDV-2037 5,5%	49,25%	46,25%
V-2023 9,0%	71,25%	68,75%						

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.

**El pasado 28/12/2011 cumplí 70 años y mis hijos se empeñaron en celebrarlo.** Para mí es fabuloso haber llegado a esta edad, si consideramos que mi padre falleció en 1956, a los 43 años que es la edad actual del mayor de mis hijos. Me siento bien y espero continuar con mis actividades normales por muchos años más; encomendado y agradecido a Dios, a mi familia y a todos mis amigos y amigas por soportarme. *Aprovecho para desearles un exitoso 2012.*

**Inocencio T. Sánchez B.**  
07/01/2012

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 ECONÓMICO, siempre y cuando se cite la fuente. Dirija su sugerencia, comentario o pregunta a [inosanchez@inosanchez.com](mailto:inosanchez@inosanchez.com)