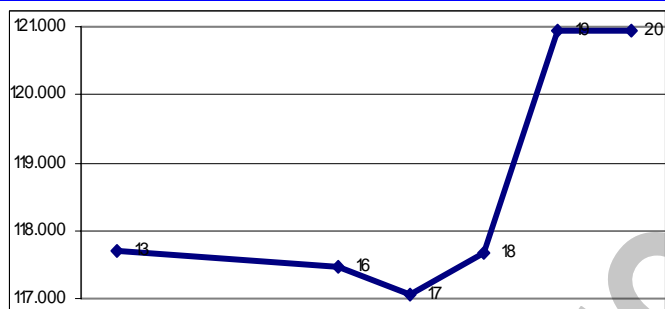


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) avanzó 3.240,78 puntos ó 2,8%, al cerrar en 120.955,33 puntos contra 117.714,55 puntos en que había cerrado la semana pasada. Gana 3.919,20 puntos ó 3,3% desde el 30/12/2011; por lo que gana 3.919,20 puntos ó 3,3% en el año. Gana 55.215,91 puntos u 84,0% en los últimos 12 meses. Se realizaron 32 operaciones con 35.106 títulos, por BsF. 1.164.158,58 ó \$270.734,55. El mejor día fue el MARTES, con 8 operaciones y 20.047 títulos, por BsF. 767.091,00 ó \$178.393,26; 65,9% del período; de los cuales 50,1% correspondió a acciones BPV de MVZ.B de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. El peor día fue el LUNES, con 2 operaciones y 477 títulos, por BsF. 15.137,70 ó \$3.520,40; 1,3% del período; de los cuales 89,9% correspondió a acciones MVZ.B de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. Las empresas con mayores montos negociados fueron MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 78,6% y BBVA BANCO PROVINCIAL, con 16,8%; lo que hace que estas 2 empresas, con 3 acciones, representen el 95,4% de lo negociado.

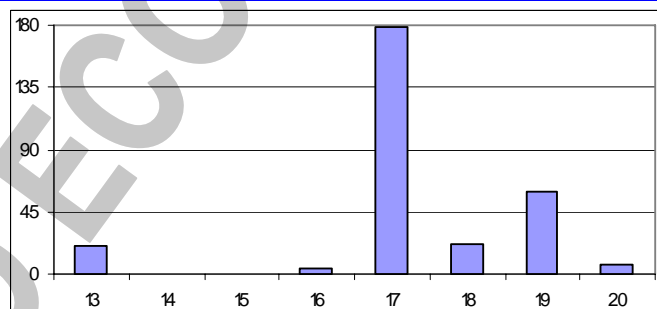
Se movilizaron 9 títulos: una subió, 3 bajaron y 5 se mantuvieron sin cambio.

La ganadora		Las perdedoras	
BBVA BANCO PROVINCIAL	9,1%	CORIMON A	12,0%
		MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	1,9%
		MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	0,9%

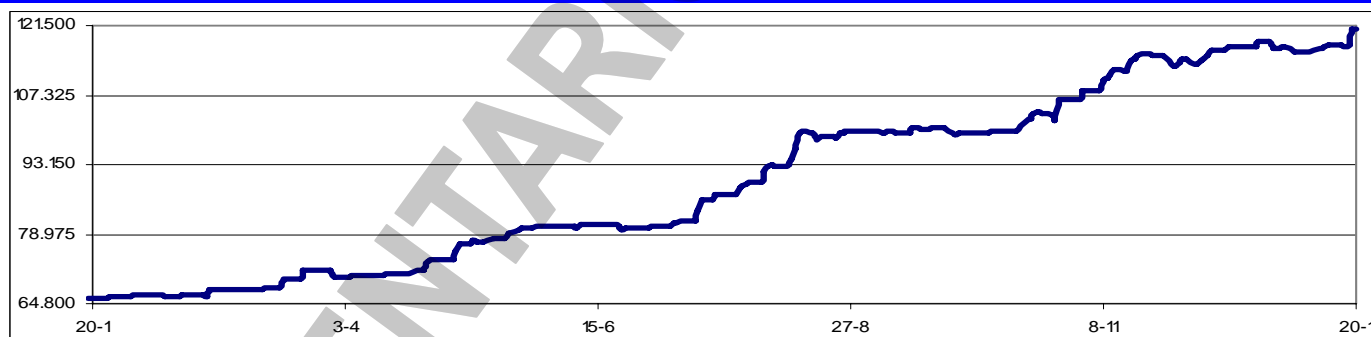
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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 120.955,33 (19/01/2012) y un mínimo de 65.851,08 (20/01/2011).

Pese a contar con una enorme renta petrolera, Venezuela se ubicó este año en el segundo puesto más alto del Índice de Miseria elaborado por la revista The Economist, lo que refleja el gran impacto que ejercen sus elevadas tasas de inflación y de desempleo sobre el nivel de vida de los venezolanos. La clasificación mundial coloca a Venezuela detrás de Macedonia, país que alcanzó el primer lugar en el índice al padecer una tasa de desempleo de más del 30%. Irán figuró en el tercer puesto, detrás de Venezuela. La revista, cuyo índice está elaborado sobre la base de la combinación de la tasa de inflación y de desempleo, atribuyó las altas puntuaciones obtenidas por Irán y Venezuela a las "alocadas políticas económicas" de ambos países petroleros.

El comandante presidente Hugo Rafael Chávez anunció el "cierre administrativo" del Consulado General de Venezuela en Miami, en respuesta a la decisión del Departamento de Estado de expulsar a la cónsul de esa sede diplomática, Livia Acosta, en el marco de acusaciones de que participó en un complot iraní contra USA. Venezolanos residentes en Florida (USA) convocaron una

protesta para este sábado en contra de la decisión, la cual consideran “un grave atropello” a sus derechos. Cerca de 200.000 venezolanos que residen en los estados de Florida, Georgia, Carolina del Sur y Carolina del Norte. Compañías especializadas en realizar trámites consulares, tras el cierre de la oficina diplomática de Venezuela en Miami, están ofreciendo una alternativa menos costosa que viajar a Nueva Orleans, Washington o Nueva York a los venezolanos que residen en Florida.

Rafael Ramírez, presidente de Petróleos de Venezuela, confirmó que Venezuela saldrá del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI), tal como lo ha indicado el Jefe de Estado. Este proceso implicará negociar 25 convenios que existen en materia de protección recíproca de inversiones con 25 países distintos.

La decisión de Venezuela de dejar el CIADI afectaría a más de una docena de compañías extranjeras que tienen disputas por resolver con el gobierno venezolano respecto a la compensación por bienes expropiados. A mediano – largo plazo afectará el flujo de capitales extranjeros.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
22/02/2012	BANCO NACIONAL DE CRÉDITO (XOrdinaria)		

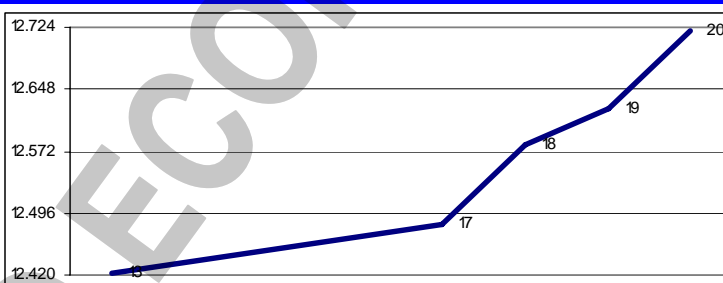
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

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 la semana 298,42 puntos ó 2,4%, al cerrar en 12.720,48 puntos, contra 12.422,06 en que había cerrado el viernes pasado. Gana 4,1% en el mes y año y gana 7,1% en los últimos 12 meses. 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).

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



En los 4 días hábiles comprendidos entre el viernes 13 y el jueves 19 (no hubo actividad el lunes 16), ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 9.244.856 operaciones, con 3.242,30MM de títulos negociados, por \$99.617,75MM. En los últimos doce meses se han realizado 1.040.996.578 operaciones, con 303.991,01MM de títulos negociados, por \$9.184.686,23MM.

El euro terminó hoy en \$1,2920; un avance de 0,7% respecto de \$1,2831 la semana pasada. Pierde 0,2% en el mes, pierde 0,2% en el año y pierde 4,1% en los últimos 12 meses. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó en \$1.664,41 la onza, un avance de 0,9% contra \$1.649,90 la semana pasada. Gana 6,5% en el mes, gana 6,5% en el año y gana 23,7% 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 baja con respecto a la semana anterior debido principalmente al alto volumen de ventas de contratos de crudos en los mercados de futuro de Londres y Nueva York, luego que Standard & Poor's anunciara a principios de semana la disminución de la calificación crediticia de algunos países de la zona euro, así como el fortalecimiento del dólar frente a otras divisas.

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
DICIEMBRE – 2011								
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
Del 09 al 13	109,04	0,77	112,71	3,42	101,02	-0,27	112,46	1,67
Del 16 al 20	108,04	-1,00	111,81	-0,90	99,82	-1,20	111,10	-1,36

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

La producción petrolera venezolana aumentó 2% durante 2011, según el reporte mensual de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). Los datos, suministrados por las fuentes secundarias de monitoreo del mercado petrolero, señalan que durante 2011 Venezuela extrajo un promedio de 2,38MM de barriles diarios (b/d) de crudo, unos 50.000 b/d más que el promedio de

2010, de 2,33MM de b/d. La producción de Venezuela reflejada por la OPEP difiere considerablemente del volumen que reporta el Gobierno nacional, que sitúa en casi 3MM de b/d la extracción local. La diferencia obedece al criterio para considerar los crudos mejorados, que Venezuela suma a los llamados crudos convencionales que sí toman en cuenta las fuentes secundarias que suministran datos al cartel petrolero. Según el reporte OPEP, Venezuela fue el sexto productor del cartel petrolero durante 2011 por el volumen de su producción. El primer lugar lo ocupó Arabia Saudí con una media de 9,28MM de b/d, seguida por Irán con 3,61MM de b/d, Irak con 2,67MM de b/d, Kuwait y Emiratos Árabes con 2,52MM de b/d cada uno.

A pesar de que Venezuela posee las mayores reservas de petróleo del mundo (297.000MM de barriles) el país es percibido por los inversionistas como sumamente riesgoso y debe pagar altas tasas de interés para obtener financiamiento. El riesgo país, un termómetro que mide la diferencia entre el rendimiento que exige un inversionista al comprar bonos del Tesoro de USA y al adquirir papeles venezolanos, inicia la semana en 12% que supera con creces a 2,16% de Colombia, 2,36% de Brasil y al promedio de 3,92% de todas las economías emergentes. En teoría al poseer las mayores reservas de petróleo del mundo y en momentos en que el barril se cotiza sobre los \$100, Venezuela debería ser percibida con menor riesgo porque cuenta con suficientes recursos para asegurar el pago de su deuda. El monto de lo que ya se debe tampoco justifica el alto riesgo país.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 19/01/2012 en \$28.620MM (\$28.617MM de reservas BCV y \$3MM del FEM), lo que representa \$933MM ó 3,2% **menos** que lo reportado la semana anterior; \$1.282MM ó 4,3% por debajo del cierre de DICIEMBRE; \$1.712MM ó 5,6% por debajo del nivel a fin de 2010; y \$7.210MM ó 20,1% por debajo del nivel a fin de 2009, con una disminución de \$987MM ó 3,3% en los últimos 12 meses. El monto de \$43.292MM reportado el 07/01/2009 se

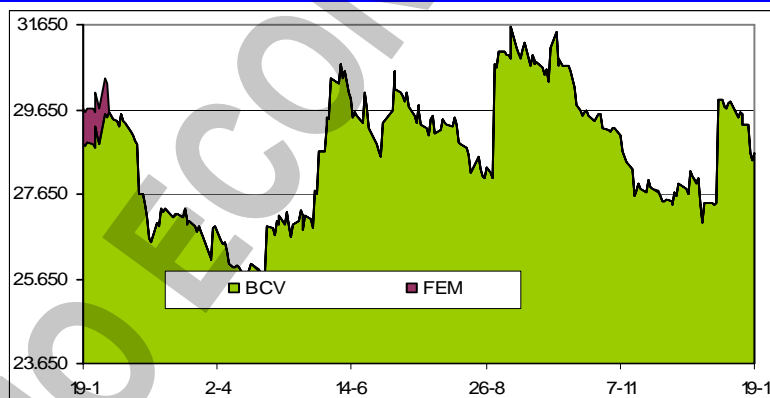
mantiene como el máximo histórico del nivel de RMI. Así, el déficit se sitúa en \$100.722MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$129.342MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre solo el 22,1% del dinero en circulación; el restante 77,9% es "dinero inorgánico"; con una sobrevaluación del bolívar de 351,9%.

La liquidez monetaria en poder

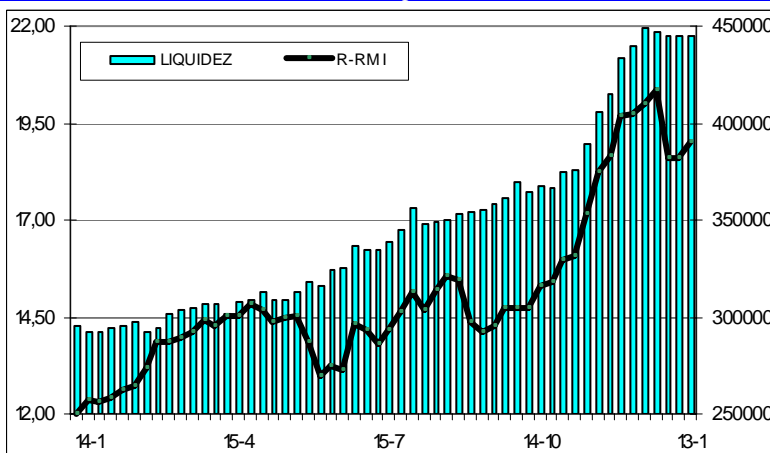
del público se ubica al 13/01/2012 en BsF. 444.936MM (BsF. 420.686MM en dinero y BsF. 24.251MM en cuasidinero). Este total representa un incremento de BsF. 552MM ó 0,1% contra lo reportado la semana anterior (BsF. 444.384MM); BsF. 29.860MM ó 7,2% por encima del cierre de NOVIEMBRE; BsF. 150.444MM ó 51,1% por encima del cierre de 2010; BsF. 209.205MM u 88,7% por encima de lo reportado a final del 2009; con un incremento de BsF. 152.416MM ó 52,1% en los últimos 12 meses. El monto al 16/12/2011 (BsF. 448.490MM) se mantiene como el máximo histórico

de liquidez. La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) actual es de BsF. 18,99554; BsF. 0,3840 superior a BsF. 18,61155 calculado antes, manteniéndose una sobrevaluación del bolívar de 341,8%.

RESERVAS INTERNACIONALES



LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



En el Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME) se negociaron en el período \$195,472MM; para un total de \$14.347,309MM en los 401 días que el SITME ha estado en operación, para un promedio diario de \$35,779MM.

La asignación de divisas por parte del BCV para atender las necesidades de la economía se elevó 7,7% durante 2011, según Manuel Barroso presidente de la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI). Explicó que el BCV dispuso cerca de \$38.000MM, y de esa cantidad \$31.400MM fueron administrados por CADIVI.

Más de 15.000 personas fueron suspendidas en 2011 por ilícitos cambiarios, entre los que destacan el presentar pasajes y pasaportes falsos o entregar sus tarjetas de crédito a terceros que viajaron al exterior con el propósito de obtener divisas de CADIVI. Manuel Barroso, presidente de CADIVI, confirmó la cifra e indicó que estas personas están en proceso de investigación, tal como lo establecen las leyes correspondientes. Entre los delitos destacan la tramitación del cupo con pasaportes falsos señalando que viajaban a Europa, pero consumían sus dólares en Colombia.

VENEZUELA

Los usuarios del sector eléctrico en el país recibimos un subsidio de BsF. 16.000MM al año, como parte de la política gubernamental de evitar el impacto del aumento de los precios en los sectores más humildes. En el caso de los alimentos el subsidio llega a los BsF. 6.000MM en la red Mercal, en la cual se expenden productos incluso por debajo de los precios regulados por el propio Ejecutivo. En lo que respecta al Metro de Caracas, la tarifa de BsF. 1,50 por cada viaje se puede mantener gracias a un subsidio anual de BsF. 2.000MM. Esta información la suministró Elías Jaua, vicepresidente de la República. Al sumar las cifras, los subsidios oficiales superaron los BsF. 24.000MM en 2011. Jaua destacó que estos subsidios, son una forma de beneficiar a los más pobres.

El aumento en la producción de cabillas del 15%, al que hizo referencia el comandante presidente Hugo Rafael Chávez, en su Memoria y Cuenta, no es la realidad que se evidencia en las ferreterías y demás empresas que venden este producto. La mayoría coincide en que desde mediados del 2011 la distribución ha disminuido hasta llegar a un punto crítico. El presidente detalló en su alocución que de 625.000 toneladas métricas, el sector público demandó 52% y, el privado, 44%. Sostuvo que la producción de cemento aumentó en 9% con siete millones de toneladas producidas, luego de reconocer que hay problemas para encontrar el suministro.

Jorge Giordani, ministro de Planificación y Finanzas, señaló que el Gobierno entre 2005 y 2011 estructuró "la nueva institucionalidad financiera bolivariana", sustentada en el Fondo de Desarrollo Nacional (FONDEN) y los fondos pactados con China. El funcionario presentó un cuadro que muestra que sólo a través de esos fondos, que son la base del denominado gasto paralelo, se manejaron \$114.600MM en seis años. Analistas han señalado que el Estado persiste en mantener una estructura paralela para no cumplir con las rigideces que impone el presupuesto de la nación, que implica erogar por partidas. El titular de las finanzas llegó a expresar que "la aprobación del millardito desencadenó un cambio positivo. Se creó el FONDEN, se firmaron los fondos con China y se aprobó la ley de ganancias exorbitantes (petroleras)". Agregó que "todo ese dinero pudiera estar en el BCV y las reservas internacionales no estarían por los actuales \$30.000MM, serían más de \$100.000MM estacionadas, congeladas, sin que se aprovecharan para el desarrollo nacional (..) ahora están produciendo beneficios y felicidad para el venezolano desde el punto de vista social".

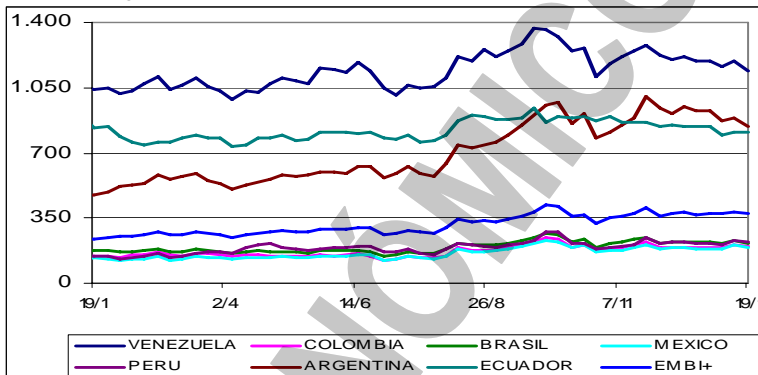
Los consumidores de Caracas tuvieron que pagar 51% más por los alimentos, al encarecerse el costo de la canasta alimentaria normativa de BsF. 1.341,68 en diciembre de 2010 a BsF. 2.026,33 al cierre de 2011, según el Instituto Nacional de Estadística. El costo nacional de esta cesta de productos fue de BsF. 1.741,29, 27,01% más que en diciembre de 2010, cuando estaba en BsF. 1.370,93. Con el salario mínimo mensual de BsF. 1.548, se puede comprar 91,7% de la canasta alimentaria nacional; pero en Caracas, el poder de compra de ese salario es apenas de 76,39%. Elías Eljuri, presidente del INE, señaló que sólo 21% de la población que tiene empleo, depende del salario mínimo, hace unos años esta proporción era de más de 65%. Expresó que el ingreso promedio de los hogares es de BsF. 4.000, es decir 2,5 salarios mínimos. La segunda ciudad más cara es Maracaibo, donde la canasta cuesta BsF. 1.961,83, le sigue Maracay en BsF. 1.781,66, Ciudad Guayana en BsF. 1.763,70 y San Cristóbal en BsF. 1.756,79. La menor variación en la canasta alimentaria en un año se registró en Ciudad Guayana donde pasó de BsF. 1.480,91 al cierre de 2010 a BsF. 1.763,70 en diciembre pasado, es decir, 19,09% de aumento. La ciudad donde los alimentos son más económicos es Mérida, donde la canasta alimentaria cuesta BsF. 1.182,79. En un año los rubros básicos de esta cesta aumentaron 26,27%, luego de estar en BsF. 936,65.

La canasta alimentaria aumentó 27,2% a lo largo de 2011. Una familia que en diciembre de 2010 gastaba Bs. 2.798,01 para adquirir la cesta de alimentos, requirió Bs. 760,83 más al cierre del 2011, repuntó a Bs. 3.558,84. De acuerdo con el Centro de Documentación y Análisis Social de la Federación Venezolana de Maestros (CENDAS-FVM), el alza experimentada el año pasado representa el 49,1% de un salario mínimo. Por lo tanto, el poder adquisitivo del salario mínimo sigue en declive. Para cubrir la canasta alimentaria se requieren 2,3 salarios mínimos. Fuera de este monto, quedan los gastos asociados con servicios, vestido y calzado, y salud.

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

PAIS	19/01/12	12/01/12	VARIAC.
Venezuela	1.142	1.195	-53
Colombia	202	209	-7
Brasil	218	228	-10
México	194	203	-9
Perú	220	228	-8
Argentina	838	890	-52
Ecuador	808	810	-2
EMBI +	373	385	-12

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



La alianza opositora venezolana garantiza que celebrará el próximo 12 de febrero tanto en Venezuela como en el exterior las primarias para elegir su candidato a las presidenciales, Por ello, consideró "insólito" que el gobierno venezolano cerrara el consulado en Miami, Florida, USA. Informan a los residentes en el exterior que las elecciones primarias van", ya que en el exterior no se celebrarán en consulados, sino en centros comerciales o en espacios que pueden ceder organizaciones civiles o políticas. "Esperamos anunciar próximamente la seguridad de que en 63 ciudades del mundo van a funcionar las elecciones primarias", dijo Teresa Albanes, presidenta de la Comisión Electoral de la Mesa de la Unidad Democrática, quien señaló que los 67.000 venezolanos que aparecen en el registro electoral "podrán aproximarse a esos sitios".

La desvinculación de Venezuela del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI) agravará más el debilitado clima de inversión en el sector manufacturero, porque cualquier empresario que llegue al país busca tener reglas claras y mecanismos que le garanticen la seguridad de su negocio, advierte Jorge Botti, presidente de FEDECÁMARAS. La medida desliga los nuevos proyectos económicos de Venezuela del arbitraje internacional para transferir cualquier irregularidad con sus clientes a tribunales nacionales. Para Carlos Larrazábal, presidente de CONINDUSTRIA, esta acción es contraria a la que demanda la economía nacional, que carece de una inversión estable y sostenida, impide crear empleos productivos, algo vital para el crecimiento del país. Larrazábal recordó que tampoco los controles de precios, aplicados desde diciembre, ayudarán a restablecer el panorama de inversiones.

En teoría una de las grandes ventajas de reducir el consumo en el presente y depositar dinero en el banco es contar con un fondo que mantiene o incrementa su valor en el tiempo y permite afrontar las necesidades del futuro; pero esto no aplica para Venezuela. La tasa de interés que la banca paga a los depositantes es mucho menor a la inflación; es decir, el incremento de los precios evapora la capacidad de compra del dinero colocado en los bancos y por tanto los ahorristas, en términos reales, pierden. En 2011 la inflación registró un salto de 27,6% mientras que el dinero colocado en cuentas de ahorro fue recompensado con una tasa de interés de 12,5% y los depósitos a plazo con una tasa de 14,5%. El resultado es que ahorrar durante 2011 reportó pérdidas entre 15,1 y 13,1 bolívares por cada 100 bolívares ahorrados.

Un grupo de alrededor de 600 trabajadores de Empresas Polar, pertenecientes al Sindicato Nacional de Trabajadores Cerveceros, Refresqueros y Vinícolas, realizaron una asamblea nacional en la que anunciaron que a partir de la próxima semana tomarán acciones en contra de la empresa, por considerar que se agotaron las vías conciliatorias en las negociaciones del contrato colectivo del período 2011-2013. Entre las posibles acciones se contemplaría la realización de un paro indefinido como medida de presión para lograr las reivindicaciones laborales que consideran justas. El Director de Administración de Cervecería Polar, Luis Alberto Rodríguez, aseguró que el contrato colectivo de este sindicato está vigente y se vence el 18 de junio del año en curso.

El sector pesquero no se encuentra en su mejor momento. La reducción en la captura que se

viene registrando desde 2009 ha afectado la disponibilidad en el mercado y ha afectado los precios al consumidor. En el último año los precios de 14 especies se han incrementado 40,2% en promedio. Los incrementos más notables se evidencian en jurel (118,75%), róbalo (148,9%), dorado (59%), curvina (49,4%) y salmón (39,5%). Por un kilo de róbalo los consumidores deben pagar en promedio BsF. 114,50; por uno de salmón BsF. 120; por curvina y dorado BsF. 79,50, y BsF. 81 por uno de mero. El kilo de langostinos cuesta en promedio BsF. 180. Asimismo, el pargo oscila entre BsF. 59 y BsF. 80 el kilogramo, dependiendo de dónde se compre. El atún se consigue en BsF. 56 el kilo, merluza BsF. 43, cazón BsF. 37, carite BsF. 46, por mencionar los menos costosos.

José Ricardo Álvarez, presidente de la Federación de Asociaciones de Cañicultores de Venezuela, denunció que la producción de azúcar se encuentra en 400.000 toneladas mientras que el consumo nacional cifra 1.300.000 toneladas. El directivo explica que ante este déficit es vital que el gremio logre concretar acuerdos con el Ejecutivo Nacional. Indicó, sin embargo, que el gremio logró revertir la tendencia negativa que arrastraba el sector desde 2006.

Rogelio Peña, productor barinés sintetiza la expropiación de su finca: "No sólo fue un robo, fue un atraco a mano armada". Aún recuerda la fuerte presencia militar aquél 14 de febrero del 2003. Han pasado casi nueve años y aún no recibe un bolívar por las 3.600 hectáreas del hato Santa Rita, en el municipio Obispos de Barinas. El Instituto Nacional de Tierras decidió otorgar una carta agraria a una cooperativa y el dueño fue desalojado. Aunque en 2003 la Sala Constitucional del TSJ falló a su favor al declarar con lugar su demanda de amparo, Peña no ha recuperado el hato ni ha cobrado. El INTI, en 2007, hizo el avalúo respectivo y ordenó indemnizar al afectado con BsF. 4.805.431. El Gobierno no ha dado cumplimiento a este acuerdo. *En verdad, "expropiar es robar"*

El informe de SOFTLINE CONSULTORES, correspondiente a DICIEMBRE/2011, basado en 27 instituciones que componen el sistema financiero venezolano (20 bancos universales y 7 bancos comerciales), muestra las siguientes cifras relevantes del sistema: (1) Las Captaciones del Público totalizaron Bs. 481.668MM, un crecimiento de 0,96% en el mes. (2) La Cartera de Créditos se ubicó en Bs. 263.748MM, un crecimiento en el mes de 3,85%. (3) El Índice de Intermediación Crediticia se ubicó en 53,24% versus 55,65% en DICIEMBRE 2010. (4) El Total del Activo alcanzó la cifra de Bs. 584.460MM, un crecimiento en el mes de 1,11%. (5) El Total Pasivo, al cierre de DICIEMBRE se ubicó en Bs. 534.524MM, un crecimiento de respecto al mes anterior de 0,89%. (6) El Patrimonio del Sistema totalizó Bs. 49.936MM, con un crecimiento en el mes de 21,19%. (7) El Resultado Neto (Utilidad) para el período JULIO - DICIEMBRE 2011 fue de Bs. 8.962MM para el total del Sistema Financiero Venezolano; un crecimiento de 108,73%.

El informe de SUDEBAN, correspondiente a DICIEMBRE/2011, basado en las 35 instituciones que componen el Sistema Bancario venezolano (20 bancos universales, 5 bancos comerciales, 4 bancos con leyes especiales y 6 bancos de desarrollo); 25 privadas y 10 del estado venezolano, muestra las siguientes cifras relevantes del sistema: (1) Las Captaciones del Público totalizaron Bs. 483.404MM, con un crecimiento de 0,97% en el mes. (2) La Cartera de Créditos neta se ubicó en Bs. 265.003MM, con un incremento en el mes de 3,83%. (3) La intermediación crediticia se ubicó en 54,82%, versus 55,91% en DICIEMBRE de 2010. (4) El activo total se colocó en Bs. 589.033MM, con un crecimiento de 1,14% contra el mes anterior. (5) El Total Pasivo alcanzó a Bs. 538.602MM, un incremento de 0,91%. (6) El patrimonio + Gestión Operativa de las instituciones financieras se colocó en Bs. 50.425MM, para un incremento de 3,64%. (7) El resultado neto acumulado del 01/07/2011 al 31/12/2011, se ubicó en Bs. 8.960MM un incremento de 119,14%.

El informe de SUDEBAN al cierre de diciembre registra que en 2011 el total de préstamos del sistema financiero aumentó 45,87% para ubicarse en Bs. 265.003MM. La proporción de préstamos con problemas de pago se mantiene en un nivel bastante confortable y sólo representa 1,44% del total de créditos. En un entorno donde el Gobierno emite continuamente bonos y letras del tesoro para incrementar el ingreso, el portafolio de títulos del sistema crece 51,18% en los últimos doce meses, hasta Bs. 146.301MM.

La junta directiva de la Cámara Venezolano Americana de Industria y Comercio (VENAMCHAM) designó como su nuevo presidente a Gustavo Marturet Machado, quien sustituye a Carlos Henrique Blohm, quien estuvo a la cabeza de la organización empresarial durante los últimos dos años. Marturet, Ingeniero Civil, egresado de la UCV en 1962, es miembro de las juntas directivas de Mercantil Servicios Financieros y Mercantil Banco Universal, de las cuales fue Presidente hasta el 31/03/2011. Ha sido miembro de la Junta del Institute of International Finance (IIF) y del Consejo Asesor del BCV; miembro de la Junta Directiva de la CAF y directivo de diversas asociaciones

vinculadas con el sector financiero y de la producción. El nuevo presidente se estrenará en esas funciones el próximo 24/1, en el marco del foro Perspectivas Económicas 2012.

AMERICA LATINA

Las compañías brasileñas están usando una cantidad récord de derivados cambiarios para protegerse del mercado monetario más volátil en dos años. El valor hipotético de los derivados cambiarios; tales como contratos de opciones y futuros de las compañías en el mercado extrabursátil alcanzó a fin de noviembre \$230.000MM, el nivel más alto de la historia, según datos que recopiló CETIP, la mayor cámara de compensaciones de valores de Brasil. Aumentó 41% respecto de igual período del año pasado y eclipsó el récord de \$215.000MM de septiembre de 2008. Las firmas brasileñas incrementaron su cobertura ante riesgos cambiarios conforme el real caía 11% este año, la tercera mayor declinación entre las grandes monedas. La demanda de reales vaciló a medida que la crisis de deuda soberana de Europa se profundizaba y el banco central brasileño reducía en agosto las tasas de interés por primera vez desde 2009. La volatilidad promedio en los últimos tres meses casi se ha duplicado desde julio.

Un grupo de 26 cubanos llegó a las costas cercanas a Newfound Harbor, en los Cayos, en lo que las autoridades califican como una posible operación de contrabando de inmigrantes. Los refugiados fueron detenidos por la Patrulla Fronteriza en una operación en la que también participó el Servicio Guardacostas. Los cubanos detenidos por la Patrulla Fronteriza podrán quedarse en USA a tenor con la política federal conocida como pies secos/pies mojados, que contempla su permanencia si tocan territorio nacional, mientras que los interceptados en alta mar son repatriados. Los cubanos que llegan a territorio nacional sin documentos migratorios, pueden solicitar residencia permanente después de un año en el país.

La recaudación de impuestos ascendió 104,6% en los cinco años del gobierno del presidente Rafael Correa, informó el director del Servicio de Rentas Internas, Carlos Marx Carrasco. Destacó que "cumplimos cinco años... de fructíferas realizaciones", en alusión al inicio de la gestión de Correa en enero del 2007. Preciso que hasta 2006, la recaudación tributaria en Ecuador había llegado a \$4.672MM, pero en 2011 llegó a \$9.561MM, "... un aumento de 104,6%".

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

Desde estudiantes universitarios hasta empresarios y pensionados de la tercera edad, son decenas de miles los venezolanos cuyas finanzas quedaron en un limbo tras la decisión del gobierno venezolano de cerrar el consulado en Miami, en una medida que amenaza las transferencias de dinero desde el país petrolero. El "cierre administrativo", en represalia por la decisión estadounidense de expulsar a la cónsul venezolana en Miami, afecta a decenas de miles de venezolanos que acuden a esa sede diplomática todos los años para realizar trámites que van desde la renovación de sus pasaportes hasta la obtención de documentos para recibir remesas.

La zapatería en internet Zappos.com, informó que un ciberintruso pudo haber accedido a la información personal de hasta 24MM de clientes. Las informaciones sobre las tarjetas de crédito y pagos de los usuarios no fueron sustraídas, pero el ataque pudo haber dejado vulnerables nombres, teléfonos, direcciones de correo electrónico, direcciones postales, los últimos cuatro dígitos de los números de las tarjetas de crédito y otras informaciones, según informo la empresa. Zappos está tomando contacto con sus clientes por correo electrónico para informarles de la situación y sugerirles que cambien sus contraseñas.

KRAFT eliminará este año 1.600 puestos de trabajo en USA y Canadá como resultado de su proceso de división en dos compañías independientes. Con el fin de avanzar en sus planes para segregarse en dos firmas, Kraft ajustará su departamento de ventas de USA, lo que provocará un 40% de los recortes anunciados, reducirá de cuatro a dos sus centros de dirección en ese país y eliminará puestos actualmente sin ocupar. Las nuevas empresas "serían más pequeñas y más competitivas", según Irene Rosenfeld, presidenta y CEO de KRAFT, quien añadió que esta transformación "mejorará la efectividad y crecimiento" de ambas firmas.

La producción industrial de USA aumentó 0,4% en diciembre, el mayor incremento del año pasado, como respuesta a una fuerte demanda de vehículos y equipos de oficinas que movilizó al sector manufacturero, informó la FED. Tras la recesión más profunda y prolongada en casi ocho décadas, éste fue el décimo incremento trimestral consecutivo. La actividad fabril subió en diciembre 0,9% después de una disminución de 0,4% en el mes anterior. En diciembre la producción minera, que incluye la perforación petrolera, subió 0,3% después de un incremento de 0,5% en noviembre. Pero el tiempo contribuyó a una disminución del 2,7% en la producción de las plantas de electricidad

y gas, después de una reducción de 0,6% el mes anterior.

El índice de precios al consumidor (IPC) de USA subió 3% el año pasado, el mayor incremento en los últimos cuatro años, después de que en el 2010 el alza fuera del 1.5%, informó el Departamento de Trabajo. Si se excluyen los precios de alimentos y combustibles, que son los más volátiles, la inflación subyacente en el 2011 fue del 2,2%, levemente por encima de lo que la Reserva Federal considera como un aumento de precios saludable y aceptable

RESTO DEL MUNDO

La venta de automóviles en Europa sufrió un descenso de 1,4% en 2011 con respecto al 2010. Las ventas totales sumaron 13,5MM de unidades. La principal razón de esta bajada se debió a las caídas de los grandes mercados. La situación crítica que viven España e Italia influyó de manera decisiva en el dato negativo, que compensó en cierta medida el crecimiento de Alemania.

La desconfianza entre los bancos, lejos de mejorar con la lluvia masiva de dinero con la que el Banco Central Europeo regó al sector, empeora ante las previsiones cada vez más pesimistas sobre un regreso a la recesión. Fruto de ello, los depósitos que las entidades realizan a un día en el instituto emisor superaron por primera vez el medio billón de euros, según ha informado la Autoridad Monetaria del euro. La política de los bancos de dejar el dinero en las arcas del BCE pese a que solo reciben 0,25% por ello, ha venido aumentando paulatinamente desde la subasta ilimitada de liquidez a tres años que el organismo realizó el 21/12. Así, si los depósitos ya llegaron a superar la semana pasada el total de dinero que repartió el BCE (€489.000MM) entre 523 bancos de la eurozona, siguen aumentando y ahora han rebasado la cifra simbólica del medio billón con €501.933MM.

Standard & Poor's (S&P) ha asestado un hachazo a la zona euro. La firma estadounidense decidió una rebaja masiva (a nueve países) de las notas de solvencia en plena crisis de la deuda. Cumple con ello la amenaza que lanzó en vísperas de la última cumbre europea y ante el atasco de los dirigentes de la Unión Europea para encontrar una solución a los problemas de la moneda única. La rebaja más importante es la que aparta a Francia de los países con la máxima nota, la AAA. Ese recorte, que también sufre Austria, dificulta además la financiación del fondo de rescate que las autoridades europeas habían diseñado como principal arma disuasoria frente a la desconfianza en la solvencia de los países periféricos. Estos últimos también sufren un nuevo recorte de su calificación, de dos grados en el caso de España, Italia, Portugal y Chipre. Además de Francia y Bélgica, también pierden un escalón Malta, Eslovaquia y Eslovenia. La agencia, en cambio, reafirma la calificación de cuatro países con la triple A (Alemania, Holanda, Finlandia y Luxemburgo) y de otros tres con nota inferior (Bélgica, Irlanda y Estonia).

Standard & Poor's (S&P) es una de las tres principales agencias de calificación de riesgo del planeta junto a Moody's y Fitch. En estas empresas se cuecen, en forma independiente, decisiones que mueven los destinos financieros internacionales y causan crisis que han hecho temblar y caer a varios Gobiernos. La reacción de los líderes europeos a la última decisión de rebajar la calificación de nueve países, entre ellos Francia, Italia y España, es una buena muestra de su relevancia en esta crisis. La rebaja generalizada que anunció S&P no sorprende. A principios de diciembre había puesto bajo vigilancia negativa a todos los países de la eurozona, tanto por la crisis del euro como por las perspectivas de crecimiento, que para algunos países como España apuntan a la recesión. El plazo para resolver esas vigilancias es de 90 días, por lo que todavía había tiempo. Ahora todo indica que pronto puede haber una decisión sobre bancos. Y no hay que descartar que también las otras agencias se pronuncien. Moody's ya anticipó, también en diciembre, que en el primer trimestre de este año podría revisar las calificaciones. Así que atención.

Primero ocurrió en París y ahora se repite en Madrid. Los inversores han hecho oídos sordos a la bomba que lanzó Standard & Poor's, al retirarle la calificación "AAA" a Francia, y rebajar la calificación de la deuda a otros ocho países de la eurozona, entre ellos España. Pero en lugar de cundir el pánico, desde entonces los mercados han reaccionado al alza; las bolsas suben, las primas de riesgo bajan y las subastas de deuda se saldan con precios sensiblemente inferiores a los de la cita anterior; todo gracias a la inyección masiva de liquidez a la banca por parte del Banco Central Europeo (BCE). España colocó €4.880MM en letras a 12 y 18 meses con unos intereses en torno a la mitad de los que pagó hace tan solo un mes.

El presidente francés Nicolás Sarkozy y su colega español Mariano Rajoy coincidieron en restar importancia a la rebaja de calificación de su deuda soberana y defendieron la imposición de un impuesto a las transacciones financieras y las políticas de ajuste para superar la crisis de la zona euro. La calificación de la deuda francesa bajó desde AAA hasta AA+.

Moody's mantuvo la valoración AAA a la calidad crediticia de Francia, tras ser degradada por Standard & Poor's. Moody's mantuvo además el panorama de Francia como estable. S&P lo consideró negativo. Moody's se basó en la fortaleza general de la economía gala al justificar su decisión pero advirtió que las perspectivas de crecimiento presentan "riesgos para los planes de consolidación fiscal del gobierno francés". Moody's insistió que "actualizará la información a disposición del mercado en el primer trimestre del 2012 dentro de una iniciativa para examinar nuevamente la arquitectura completa de nuestras calificaciones soberanas en la Unión Europea".

Las acciones asiáticas se hundieron al conocerse la rebaja de la calificación crediticia que sacudió Europa. La decisión de Standard & Poor's de despojar a Francia de su máxima nota crediticia y degradar a otros ocho países europeos que usan el euro afectó el ánimo de los inversionistas y provocó temores de que la solución a la crisis de la deuda soberana puede estar muy lejana.

Guido Westerwelle, ministro del Exterior alemán dijo que es el momento para que Europa cree agencias calificadoras de crédito independientes y tranquilice el nerviosismo de los mercados por la constante especulación. "Los mercados apenas tienen tiempo para respirar" antes de la decisión de las calificadoras de regresarlos a la incertidumbre. *Me recordó la historia de "vender el sofá"*

El siniestro del buque Costa Concordia ha mantenido en vilo al mundo entero. No se sabe exactamente el número de fallecido y siguen sin ser ubicados un buen número de desaparecidos. Solamente reparar el buque podría costar unos \$95MM, sin contar el tiempo de paralización que sería al menos de un año y las eventuales demandas por el accidente. Todo esto podría conducir a Carnival, la empresa propietaria, a la quiebra.

España cerró con un nuevo éxito la segunda subasta de deuda del año y la primera después de que Standard & Poor's decidiese rebajar su nota de solvencia en dos peldaños (de AA- a A). La devaluación no ha afectado a los planes del Tesoro, que ha colocado €4.880MM en letras a 12 y 18 meses y logrando reducir los intereses a la mitad. Eso sí, frente a lo sucedido en las subastas más recientes, cuando el Tesoro superó holgadamente sus objetivos máximos de emisión aprovechando el descenso de precios y la abundante demanda, ahora optó por no forzar la máquina.

La Comisión Europea (CE) inició un procedimiento legal para castigar a Hungría con sanciones económicas, al considerar que sus controvertidas leyes atentan contra los principios europeos. Según el expediente, la CE dio un mes al gobierno húngaro para modificar sus leyes, o de lo contrario, llevará a Budapest al Tribunal Europeo de Justicia en Luxemburgo, que podrá imponer sanciones económicas al país al borde de la quiebra financiera, sentando un precedente en la Unión Europea. La información fue transmitida por el presidente de la CE, José Manuel Barroso

La economía china aleja el fantasma de una caída, a pesar de la debilidad de la demanda en mercados clave para el país asiático como Europa y USA. El PIB aumentó 8,9% en el IV trimestre de 2011 respecto al mismo periodo de 2010, según la Oficina Nacional de Estadísticas. Se trata del menor ritmo de ascenso en los últimos 10 trimestres, pero aun así permitió a Pekín cerrar el año con un crecimiento de 9,2% sobre 2010, cuando subió 10,4%. La ralentización se debió a la crisis global y a las medidas tomadas por el Gobierno para contener la inflación y evitar una burbuja inmobiliaria. Se anticipa poca voluntad del banco central de facilitar el acceso al crédito a corto plazo.

Los constructores alemanes de BMW y Volkswagen llaman a revisión en el mundo a 235.000 autos de la gama Mini en el caso del primero y de 300.000 autos diesel de varios modelos para VW, por problemas en la bomba de agua. En el caso BMW, en sólo USA, principal mercado de la marca, el número de llamados aumentó a 89.000, anunció la seguridad vial estadounidense (NHTSA). USA es el primer mercado de los Mini, seguido por Gran Bretaña en segunda posición y Alemania en tercera. En el peor de los casos, la bomba de agua del compartimiento del motor puede incendiarse, lo que ya ocurrió en USA. Hasta ahora los incidentes no han causado víctimas.

Las compañías del sector tecnológico entraron en tromba en la campaña de publicación de resultados. GOOGLE cerró el ejercicio 2011 con una utilidad neta de \$9.740MM. (€7.580MM), un 14,5% más que en 2010, tras registrar unos ingresos de €37.900MM. Aunque en ambos casos superó con solidez el rendimiento de 2010, los inversores lo acogieron con frialdad. Sus acciones cayeron casi 10% tras presentar resultados. Por su parte, Microsoft, que trata de competir con Google tanto en el negocio de la publicidad electrónica como de los sistemas operativos para dispositivos móviles, ganó \$6.620MM en el II trimestre de su ejercicio fiscal. La facturación subió 5%, hasta \$20.890MM. Esto es un reflejo de cómo va el negocio de ordenadores personales.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 13/01/2012 tasa activa de 17,36% (13,80%); 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% (9,1501%); con un promedio para todas las emisiones de 6,2001% (6,4041%). 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 6,2320% (6,0691%) 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 0,2869% (0,2929%) a 30 días; 0,5621% (0,5739%) a 90; 0,7918% (0,8223%) a 180 y 1,1130% (1,1363%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,8040% (1,8420%). La PRIME rate se mantiene en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,10% (0,08%); y un descuento de 0,75% (0,75%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,19% (0,20%), la de 90 en 0,35% (0,40%) y la de 180 días en 0,55% (0,58%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 2,01% (1,94%), las de 20 años en 2,72% (2,65%); y las de 30 años en 3,05% (2,97%). Entre paréntesis los valores del informe pasado.

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. 1.845,56MM; según el siguiente detalle, que muestra el parcial de ENERO, comparado con el total de OCTUBRE, NOV. y DIC. (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LETRAS TSR.	BDPN	REPOS	CD MESA DNR.			
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
DICIEMBRE	1.680,00	0,00	3.309,16	5.513,87	10.703,03	0	-10.703,03
16/01/2012	0,00	0,00	355,10	0,00	355,10	0	-355,10
17/01/2012	500,00	0,00	0,00	0,00	500,00	0	-500,00
18/01/2012	0,00	0,00	112,50	116,89	229,39	0	-229,39
19/01/2012	0,00	0,00	51,84	338,69	390,53	0	-390,53
20/01/2012	0,00	0,00	200,34	170,20	370,54		-370,54
TOTAL	500,00	0,00	719,78	625,78	1.845,56	0	-1.845,56
ENERO	500,00	0,00	2.308,88	3.601,29	6.410,17	0	-6.410,17

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-13 10,75%	102,25%	101,80%	G-24- 8,25%	67,00%	65,00%	PDV-2014 4,9%	82,00%	79,50%
G-14 8,5%	95,50%	94,00%	V-25 7,65%	65,00%	62,25%	PDV-2015 5,0%	74,00%	72,00%
V-2016 5,75%	80,00%	78,50%	G26 11,75%	86,00%	82,50%	PDV-2016 5,25%	66,75%	67,00%
G-18- 13,625%	100,00%	99,25%	G27 9,25%	74,00%	70,75%	PDV-2017 5,25%	66,75%	64,00%
G-18N- 7,0%	73,00%	71,50%	V-28 9,25%	72,75%	68,50%	PDV-2017N 8,5%	78,35%	75,50%
G-19- 7,0%	72,25%	71,75%	G31 11,95%	84,75%	81,60%	PDV-2021 9,0%	69,08%	N/D
V-2020 6,0%	63,00%	62,00%	G34 9,375%	72,20%	69,25%	PDV-2022 12,75%	85,85%	83,65%
G-22 12,75%	92,25%	88,90%	V-2038 7,0%	61,00%	58,75%	PDV-2027 5,375%	51,25%	49,50%
V-2023 9,0%	72,50%	70,00%				PDV-2037 5,5%	50,00%	48,50%

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.

Casi toda, por no decir toda la oposición coincide en que el país que el comandante presidente Hugo Rafael Chávez presentó en su Memoria y Cuenta (o un cuento de memoria) es un país irreal, un país que no existe; no es el país en que todos los días vivimos un vía crucis

Inocencio T. Sánchez B.
21/01/2012

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 ECONOMICO, siempre y cuando se cite la fuente. Dirija su sugerencia, comentario o pregunta a inosanchez@inosanchez.com