

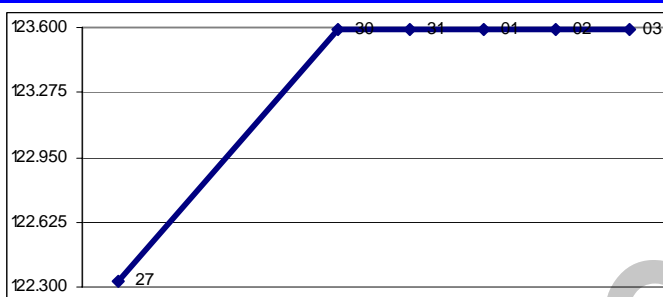
En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) avanzó 1.262,35 puntos ó 1,0%, al cerrar en 123.595,16 puntos contra 122.332,81 puntos en que había cerrado la semana pasada. Gana 6.559,03 puntos ó 5,6% desde el 30/12/2011; gana 58.257,61 puntos u 89,2% desde el 30/12/2010 y gana 56.918,40 puntos u 85,4% en los últimos 12 meses. Se realizaron 44 operaciones con 121.866 títulos, por BsF. 3.340.775,59 ó \$776.924,56. El mejor día fue el JUEVES, con 20 operaciones y 54.367 títulos, por BsF. 1.341.903,50 ó \$312.070,58; 40,2% del período; de los cuales 57,1% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. El peor día fue el VIERNES (hoy), cuando no hubo operaciones, a pesar de que el corro estuvo abierto. Las empresas con mayores montos negociados fueron MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 65,5%; BOLSA DE VALORES DE CARACAS, con 20,6% y BBVA BANCO PROVINCIAL, con 11,6%; lo que hace que estas 3 empresas, con 4 acciones, representen el 97,7% de lo negociado.

Se movilizaron 7 títulos: 2 subieron, ninguna bajó y 5 se mantuvieron sin cambio.

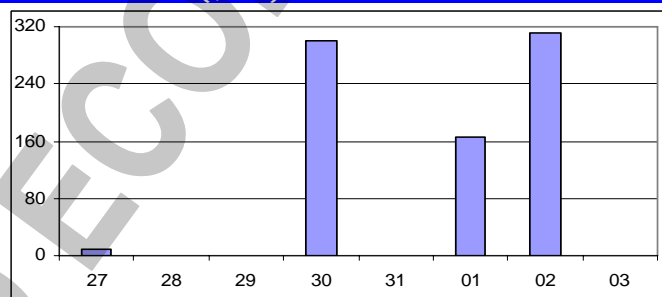
Las ganadoras

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A 3,3% MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B 2,3%

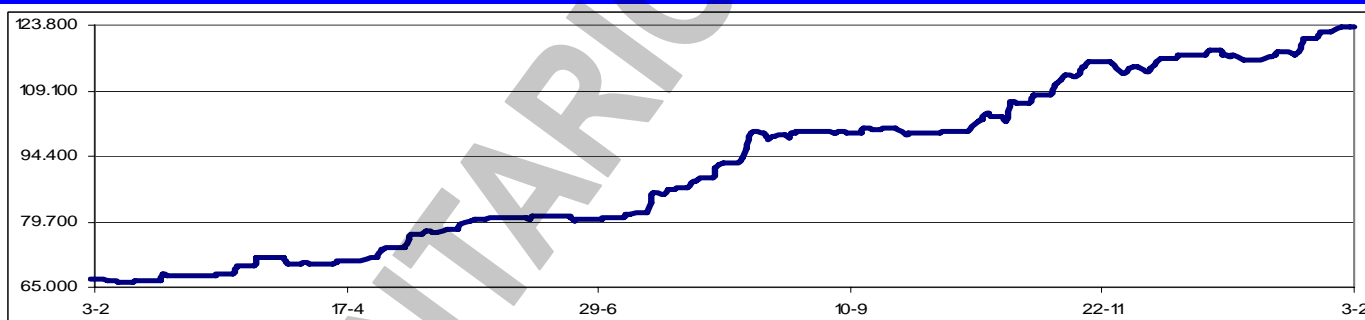
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTOS (\$000) – DE VIERNES A VIERNES



ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS



Los valores extremos alcanzados por el IBC en los últimos 366 cambiaron a un máximo de 123.595,16 (31/01/2012) y un mínimo de 66.281,65 (14/02/2011).

Henrique Capriles Radonsky se mantiene como favorito de las elecciones primarias de la oposición a una semana de los comicios, aunque el primero en la lista de los favoritos para las presidenciales venezolanas es el actual mandatario Hugo Rafael Chávez, según las encuestadoras Datanálisis, Hinterlaces y GIS XXI. Todas coinciden en que Capriles es el aspirante favorito entre los cinco que permanecen en la contienda para las primarias de oposición que se celebrarán este 12 de febrero, posición en la que se reafirmó después de que el candidato Leopoldo López claudicara a su favor hace un par de semanas.

El Gobierno avanza en la consolidación de una estructura donde los bancos privados ya no decidirán a quién prestan los depósitos de la clientela, disminuyendo su rol en la economía a la de simples receptores de fondos. Obligatoriamente este año los bancos privados dirigirán al sector agrícola alrededor de Bs. 10.000MM en nuevos créditos, pero será el Gobierno quién resolverá cuál agricultor obtendrá el financiamiento. El plan, anunciado por el Presidente Hugo Chávez, consiste en que para cumplir con los créditos los bancos depositarán el dinero en un fondo que administrará el Ejecutivo y recibirán a cambio bonos respaldados por el Estado. Así, será el Gobierno quien evaluará

el riesgo de cada agricultor, el monto a entregar en financiamiento y además se encargará de la cobranza de los intereses y el capital de cada crédito otorgado. *Esto significa repetir la historia de todos los planes y mecanismos utilizados en el pasado, los cuales tampoco dieron el efecto deseado.*

Durante los últimos cinco años, el gobierno ha obligado a la banca a otorgar crédito abundante a muy bajas tasas de interés a los agricultores, la manufactura, el turismo y el sector hipotecario, pero a pesar del millonario subsidio que esto significa, no hay buenos resultados.

La avidez que hay en Venezuela por alternativas de inversión se notó con la primera emisión de bonos del sector privado en el año. En el primer día de la oferta de papeles de Net Uno, se vendió el 75% de lo emitido. El jueves de la semana pasada se abrió la disponibilidad de los papeles con dos primeras series de Bs. 5,0MM cada uno (Bs. 10,0MM), y el mismo día lograron negociar Bs. 7,5MM. Todavía faltarían tres series más de Bs. 5,0MM cada una. Esta es la primera emisión de papeles aprobada para el sector privado en 2011; el año anterior se dieron otras cuatro: Toyota Services, Envases Venezolanos, Fondo de Valores Inmobiliarios, y Provecensa. Aunque el interés que pagan estos títulos, que es 16,75%, está por debajo de la inflación, ese porcentaje supera el que pagan los bancos en cuentas de ahorro o de depósitos a plazo.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

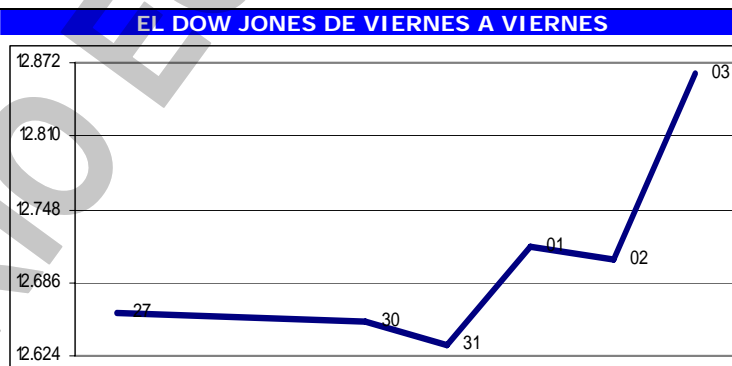
Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
09/02/2012	BOLSA DE VALORES DE CARACAS (XOrdinaria)	22/02/2012	BANCO NACIONAL DE CRÉDITO (XOrdinaria)

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	BsF. x acc.	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Telares Palo Grande – Preferida A	0,012	08/02/2012	14/02/2012	Asamblea Ordinaria del 30/04/2011
Telares Palo Grande – Preferida B	0,01992	08/02/2012	14/02/2012	Asamblea Ordinaria del 30/04/2011
Telares Palo Grande – Común C	0,012	08/02/2012	14/02/2012	Asamblea Ordinaria del 30/04/2011
Fábrica Nacional de Vidrio	0,2426582	08/02/2012	14/02/2012	Asamblea Ordinaria del 19/01/2012
Domínguez & Cia.	2,50	10/02/2012	17/02/2012	Asamblea Ordinaria del 31/01/2012

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

El Dow Jones Industrials, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE) ganó en la semana 201,77 puntos ó 1,6%, al cerrar en 12.862,23 puntos, contra 12.660,46 en que había cerrado el viernes pasado. Gana 5,3% en el mes; gana 10,5% desde el cierre de 2010 y gana 6,4% en los últimos 12 meses. Su valor máximo histórico se mantuvo en 14.164,53 (09/10/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 27/1 y el jueves 02/2, ambos inclusive, se realizaron



en la NYSE 12.210.091 operaciones, con 4.331,46MM de títulos negociados, por \$135.516,27MM. En los últimos doce meses se han realizado 1.008.119.909 operaciones, con 296.023,81MM de títulos negociados, por \$8.946.692,40MM.

La Comisión Europea vetó la fusión entre las bolsas de Francfort y la NYSE al considerar que implantaría un "cuasi monopolio" en el comercio de derivados financieros europeos.

Facebook lanzó su Oferta Pública Inicial (IPO) de acciones por \$5.000MM, como un primer paso a su ingreso a la NYSE. Esta emisión es sólo el principio, la cantidad aumentará a medida que ingresen más inversionistas. Anticipan llegar a \$10.000MM

El euro terminó hoy en \$1,3149; un retroceso de 0,5% respecto de \$1,3220 la semana pasada. Gana 1,6% en el mes, pierde 1,7% desde el cierre de 2010 y pierde 3,6% en los últimos 12 meses. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó en \$1.723,50 la onza, un retroceso de 0,9% contra \$1.738,53 la semana pasada. Gana 10,3% en el mes, gana 21,3% desde el cierre de 2010 y gana 27,2% en los últimos 12 meses. Su máximo histórico se mantiene en \$1.899,30.

PETROLEO y DERIVADOS

Los despachos de crudo venezolano a USA muestran una curva a la baja, de acuerdo con los datos presentados por el Departamento de Energía americano. Durante noviembre de 2011 USA importó aproximadamente 707.000 barriles diarios (B/D) de crudo venezolano, una cifra que revela un descenso de 20% en el volumen promedio de despacho en comparación con noviembre 2010,

cuando Venezuela vendió una media de 884.000 B/D. Con respecto a octubre 2011, cuando se promediaron despachos de crudo por 862.000 B/D, el comportamiento de las ventas de petróleo venezolano a USA en noviembre refleja un retroceso de 18% en el volumen. Sin contar las estadísticas de diciembre de 2002 y enero y febrero de 2003, esta cifra mensual de noviembre de 2011 es la más baja para las importaciones estadounidenses de crudo venezolano desde febrero de 1992 (paro petrolero), cuando USA importó desde Venezuela un promedio de 655.000 B/D.

Los precios del petróleo,

medidos a través de los principales crudos marcadores y de la cesta de exportación venezolana cerraron en su mayoría en baja con respecto a la semana anterior debido principalmente a una débil demanda de petróleo en USA,

aunada a una amplia disponibilidad de crudo para abastecimiento en el corto plazo, que ejercieron presión en el mercado de Nueva York. No obstante, en Londres el crudo Brent del Mar del Norte se vio favorecido por la ola de frío que está azotando a la región, así como los buenos márgenes de refinación que se están registrando.

Helmerich&Payne introdujo una demanda en el Distrito de Columbia en USA contra Venezuela y PDVSA, por los daños causados por la expropiación de 11 taladros en junio de 2010.

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
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
Del 23 al 27	107,58	-0,46	111,32	-0,49	99,19	-0,63	110,21	-0,89
FEBRERO								
Del 30 al 03	107,06	-0,52	110,99	-0,33	98,05	-1,14	111,39	1,18

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 02/02/2012 en \$28.438MM (\$28.435MM de reservas BCV y \$3MM del FEM), lo que representa \$206MM ó 0,7% **menos** que lo reportado la semana anterior; \$1.464MM ó 4,9% por debajo del cierre de DICIEMBRE; \$1.894MM ó 6,2% por debajo del nivel a fin de 2010; y \$7.392MM ó 20,6% por debajo del nivel a fin de 2009, con una disminución de \$1.056MM ó 3,6% en los últimos 12 meses. El monto de \$43.292MM reportado el 07/01/2009 se

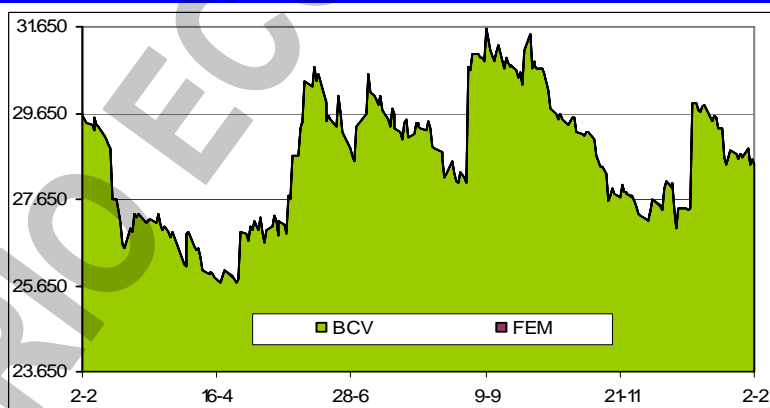
mantiene como el máximo histórico del nivel de RMI. Así, el déficit se sitúa en \$100.799MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$129.237MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre solo el 22,0% del dinero en circulación; el restante 78,0% es "dinero inorgánico"; con una sobrevaluación del bolívar de 354,5%.

La liquidez monetaria en poder

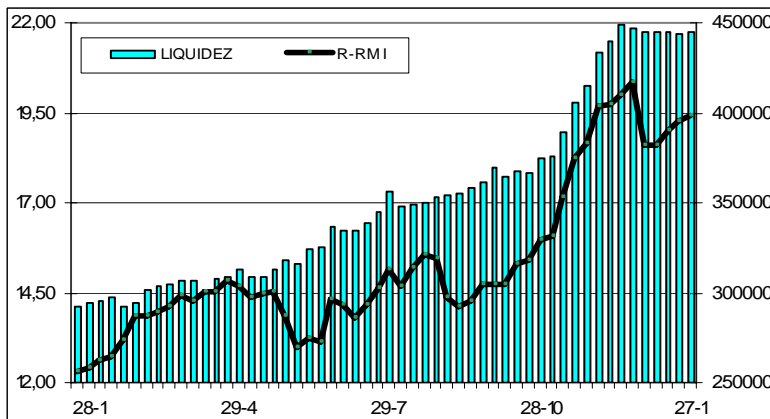
del público se ubica al 27/01/2012 en BsF. 444.577MM (BsF. 422.007MM en dinero y BsF. 22.570MM en cuasidinero). Este total representa un incremento de BsF. 1.028MM ó 0,3% contra lo reportado la semana anterior (BsF. 443.549MM); BsF. 399MM ó 0,1% por debajo del cierre de DICIEMBRE; BsF. 150.085MM ó 51,0% por encima del cierre de 2010; BsF. 208.845MM u 88,6% por encima de lo reportado a final del 2009; con un incremento de BsF. 150.420MM ó 51,1% 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

RESERVAS INTERNACIONALES



LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



Monetaria Internacional (R-RMI) actual es de BsF. 19,41180; BsF. 0,1552 superior a BsF. 19,25660 calculado antes, manteniéndose una sobre valuación del bolívar de 351,4%.

En el Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME) se negociaron en el período \$200,751MM; para un total de \$14.755,484MM en los 411 días que el SITME ha estado en operación, para un promedio diario de \$35,9014MM.

VENEZUELA

La próxima semana comenzará a hacerse efectivo el contrato colectivo 2011- 2013 de los trabajadores de CANTV. Esta convención significará un aumento de 50,62% con respecto al contrato que venció el año pasado. Jorge Arreaza, ministro para Ciencia y Tecnología, informó que el costo aproximado de la convención será de Bs. 1.803MM. Para la anterior se destinaron Bs. 1.197MM, dijo el titular, durante la presentación de un balance de gestión de la telefónica estatal para el 2011. Arreaza recordó que para el primer año los trabajadores activos tuvieron un aumento promedio entre 18% y 23%. Igualmente, destacó el aumento de la cobertura de salud de Bs. 30.000 hasta Bs. 110.000, así como mayores beneficios en caja de ahorro, útiles escolares, bono por nacimiento, entre otros. Esta convención alcanza a un total de 13.646 personas. De este grupo la mayor parte corresponde a jubilados con 8.124, luego trabajadores activos con 3.209 y sobrevivientes con 2.313.

En un intento por incentivar la pequeña y mediana industria el comandante presidente Hugo Rafael Chávez anunció que creará un fondo para otorgar créditos a bajas tasas de interés. En realidad el sector no ha tenido falta de financiamiento ya que obligatoriamente los bancos públicos y privados destinan a tasas de interés preferencial 10% del total de préstamos a la manufactura y 3% a las microempresas. Las estadísticas de la Superintendencia de Bancos registran que en 2011 los préstamos a la manufactura crecen 74% y los otorgados a las microempresas 42,6%. Analistas consideran que en un entorno signado por controles de precios, control de cambio, sobrevaluación de la moneda, expropiaciones y déficit de inversión, la industria ha crecido mucho menos que sectores que se benefician de las importaciones como el comercio. En los últimos diez años la manufactura pasó de representar 18% del PIB a poco más de 14% y Venezuela se ha hecho más dependiente de la renta petrolera, que al cierre de 2011 provee 95% de las divisas que ingresan al país.

La Superintendencia Nacional de Costos y Precios (SUNDECOP) se ha mantenido de bajo perfil este año, y no ha ofrecido mayores detalles del proceso de revisión de los costos de producción que suministraron las empresas en el registro que culminó el 30/12/2011. La notificación de los nuevos "precios justos" que serían fijados en los productos que integran las 19 categorías que fueron congeladas en noviembre de 2011, se haría en principio el 15/12/2011 y, por falta de información para la formación del importe, el anuncio se prorrogó para el 15/01/2012. Ese día tampoco hubo pronunciamiento oficial de la SUNDECOP. Sin embargo, el vicepresidente de la República, Elías Jaua informó que entre el 15 de enero y el 1° de febrero, los precios serían notificados a las empresas para su discusión y en caso de haber desacuerdo sobre los valores determinados por el organismo, se tomaría en cuenta la opinión de los sectores involucrados y se harían las modificaciones necesarias. Pero las empresas no han recibido información al respecto, lo que ha despertado incertidumbre en los sectores objeto de la regulación (productos de cuidado personal y de mantenimiento del hogar, bebidas y compotas) sobre los criterios que se estarían tomando en cuenta para la determinación de los precios. Temen que el Ejecutivo desestime parte de los componentes de las estructuras de costos que maneja el sector privado. *La SUNDECOP ya hizo los cálculos y cumplió con los procedimientos: solo espera autorización de la Vicepresidencia.*

El comandante presidente Hugo Rafael Chávez, dice que el país cuenta con 17MM de hectáreas para el desarrollo cárnico y lechero, pero que el Estado solo controla 800.000 hectáreas. "... por eso tenemos que avanzar en la recuperación de las tierras con mayor velocidad", dijo.

El comandante presidente Hugo Rafael Chávez afirmó que la banca privada debe financiar los proyectos de producción agrícola bajo condiciones preferenciales diseñadas por su gobierno y amenazó con tomar el control de esas instituciones financieras si no acatan su pedido. Comentó que si los propietarios de los tres mayores bancos privados del país (Banco Provincial, Banesco y Mercantil) no pueden cumplir con el financiamiento a proyectos de pequeños y medianos productores se tendrán que "atener a las consecuencias". Esta declaración me preocupó por lo que revisé el último reporte (Dic/2011) de la SUDEBAN, una dependencia oficial, y llegué a la conclusión de que el presidente está mal informado. El total de toda la banca venezolana tiene "créditos agrícolas" en el orden de 18,5% de la cartera. Lo abrí en bancos privados y bancos del estado y me dio 16,0% y 27,0%, respectivamente. De los privados Provincial (15,5%), Banesco (14,4%) y Mercantil (15,3%).

Si la obligación es 10% de la cartera, todos los bancos, con la excepción de Banco de Exportación y Comercio (privado) y Banco Industrial de Venezuela (oficial) están por debajo de la obligación. La misma SUDEBAN reconoció, a través de una nota de prensa, que "la cartera destinada al sector agrícola es la de mayor cumplimiento. Para el mes de diciembre de 2011, el 91,67% de las instituciones bancarias superaron el porcentaje mínimo exigido". *Estás mal informado Hugo; sin embargo, tu amenaza agrega una preocupación al sistema financiero venezolano.*

El comandante presidente Hugo Rafael Chávez aseguró que el control de precios, que ya lleva nueve años, "es necesario, forma parte de una estrategia de intervención del Estado en la economía y es uno de los elementos que conforman la transición del capitalismo hacia el socialismo". Pero la política de que tres ministerios fijen el precio de cientos de alimentos, medicinas, pañales, pasta dental y demás productos básicos con la idea de acabar con la "especulación de los empresarios" no ha tenido éxito. Entre febrero de 2003; mes en que comenzó a aplicarse el control, y diciembre de 2011, la inflación acumula un alza de 528%. El fracaso no debería causar sorpresas. Durante el Gobierno de Jaime Lusinchi la inflación anual pasó de 15,7% en 1984 a 40,3% en 1987, en plena aplicación del control de precios y con un agresivo plan de multas y cierres de empresas.

El ímpetu con el que el Gobierno nacionalizó la exploración del oro no se ha reflejado en la producción aurífera. Empresas privadas como Rusoro Mining y mixtas como Vennus han logrado sobrevivir con los ingresos por la venta de oro al BCV. Vennus no procesó ni un gramo de oro en enero de 2012, debido a la paralización desde noviembre de la planta de procesamiento aurífero La Camorra. No se procesó ni un gramo de oro, a pesar de tener 6.000 toneladas de material aurífero en patio. La industria mixta espera concretar la venta de 250 onzas quedándose sin inventarios.

Los problemas con el suministro de los insumos de la construcción fue una constante el pasado año y en el 2012 esas fallas persisten, en especial con cemento, cabillas y agregados. El abastecimiento de los materiales es irregular y ello no permite que obras como las de vivienda avancen a un mayor ritmo. El gobierno destacó que en el ejercicio pasado la producción de cemento y cabillas creció 9% y 15%, respectivamente, que fueron orientados a la Misión Vivienda. El propio ente emisor durante 2011 reconoció que la construcción privada registró resultados negativos por la menor cantidad de insumos. Este año la situación no ha cambiado.

El proceso de repatriación del oro monetario se completó esta semana con la llegada del último cargamento al país. En dos meses se trajeron 160 toneladas de oro monetario, que equivalen a \$9.000MM. El oro monetario que estaba en custodia en bancos internacionales fue traído hasta las bóvedas del BCV. Nelson Gerentes, presidente del BCV, aseguró que la repatriación del oro monetario es un acto de "prudencia financiera". *Ojalá realmente sea para custodia y no mal uso.*

El comandante presidente Hugo Rafael Chávez reconoció que hay problemas con la disponibilidad de insumos agrícolas en la red estatal Agropatria, y exhortó a los funcionarios del área a "solucionarlas". Anunció, a través de la Gran Misión AgroVenezuela, el desarrollo de un sistema de abastecimiento de insumos de acuerdo con la planificación agrícola. Para ello, destinó \$300MM, otorgados por el FONDEN, para la importación de insumos agrícolas como semillas, agroquímicos y maquinaria agrícola, que serán importados desde China, y distribuidos a través de la red.

Desde el 2010, cuando el Ejecutivo decidió nacionalizar a AGROISLEÑA no se le han pagado a sus dueños los \$5.000MM que simbolizan su costo por la adquisición forzosa de sus activos; según Manuel Cipriano Heredia, presidente de FEDENAGA. Antes de que la nacionalización ocurriera, la empresa se encontraba "full" de productos y clientes, y atendía directamente al productor; sin embargo en la actualidad sólo hay deudas con los empresarios y no se mantiene a la capacidad que otrora exhibiera. Incluso el propio Primer Mandatario reconoció que la empresa nacionalizada "no está funcionando" y por ello se aprobaron \$300MM para su reactivación.

La briquetera Complejo Siderúrgico de Guayana (COMSIGUA) aspira producir este año 933.000 toneladas de briquetas, luego de alcanzar una producción de 842.763 toneladas en 2011, 27% más que el año previo. "Esta producción nos da una poderosa arma para decir que la producción de las empresas nacionalizadas va viento en popa", aseguró el presidente de la empresa, Iván Hernández, quien resaltó que a partir de abril la empresa realizará un mantenimiento mayor por 45 días con trabajadores venezolanos y recursos propios. En patios cuentan con 200 mil toneladas de briquetas para suplir la demanda durante la parada.

El comandante presidente Hugo Rafael Chávez, anunció que el BCV entregará Bs. 3.000MM para financiar al sector agropecuario, en una operación que podría incrementar la presión inflacionaria. El financiamiento se hará mediante la fabricación de billetes por parte del instituto

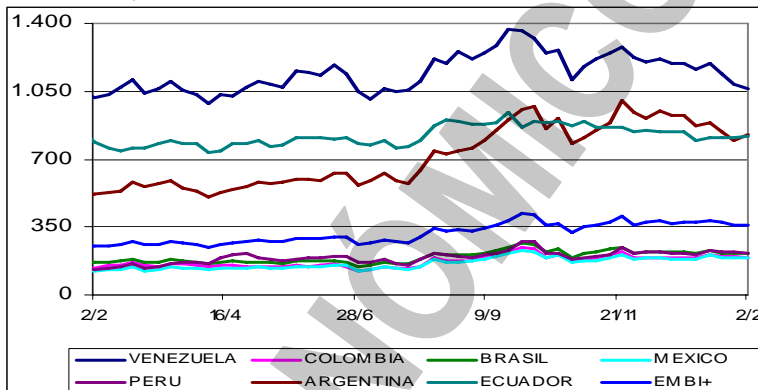
emisor, gracias a que la reforma legal de 2010 permite que el BCV recurra a la "modalidad de crédito directo" cuando se trate de "programas determinados por el Ejecutivo como prioritarios para el país, atinentes a los sectores agrario, manufacturero, construcción, agroalimentario y proyectos con capacidad exportadora".

CVG Alcasa hará inversiones en adecuación tecnológica por el orden de \$403MM en adecuaciones en reducción, fundición, laminación y construcción de una planta extrusora. Con ello aspira frenar el declive productivo, que en 2011 produjo 69.000 toneladas, 28% menos que en 2010.

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

PAIS	02/02/12	26/01/12	VARIAC.
Venezuela	1.065	1.088	-23
Colombia	191	200	-9
Brasil	218	217	1
México	191	193	-2
Perú	215	223	-8
Argentina	825	799	26
Ecuador	818	814	4
EMBI+	357	362	-5

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.



Tras asumir la presidencia de la Academia Nacional de Ciencias Económicas de Venezuela, Luis Mata Mollejas se suma al debate y dispara un análisis que pinta un país abstraído en la discusión de ideas primitivas, obsoletas, sin tribuna en el resto del planeta. Ante la interrogante de si la elevada inflación demuestra que el control de precios está agotado, asume un tono didáctico y señala que "... estamos usando métodos medievales contra la inflación; esto quiere decir que no es que este control está mal hecho sino que nunca ha funcionado". Como es sabido, la regulación de precios desestimula la oferta y "cualquier ama de casa observa que si no hay papas, el precio de las papas sube; si hay papas, el precio de las papas baja".

Si bien las estadísticas del Banco Central de Venezuela indican que el año pasado el país dejó atrás la recesión, Luis Mata Mollejas dice que hay que profundizar en la situación del mercado laboral para tener una idea más clara de la economía. "Actualmente tenemos un país donde 50% de la población activa está subempleada y hay 6% de desempleo abierto. El cálculo es que un subempleado realiza la mitad del trabajo de una persona que labora ocho horas diarias. Entonces esa tasa de 50% de subempleo equivale a 25% de desempleo abierto, que sumado al 6% que reconocen las estadísticas nos arroja un desempleo de 31%". *Igual comentario hago yo todos los meses.*

33 contratistas de PDVSA, vienen violentado los derechos laborales de los trabajadores petroleros de la Refinería El Palito desde el 2009. Lo denunció Marcos Sabariego, secretario general del Sindicato Único de los Trabajadores Petroleros del Estado Carabobo. Una vez más el sindicalista instó a la Inspectoría del Trabajo a instalar mesas de trabajo. Exige la citación de cada uno de las empresas, a quienes demandan honrar los compromisos económicos que mantienen con la masa.

AMERICA LATINA

Medellín tiene primeras escaleras eléctricas del mundo para movilidad urbana. Se trata de escaleras eléctricas de carácter público y gratuito, las cuales fueron inauguradas hace un mes (26/12/2011). Las Independencias I, barriada humilde de 12.000 habitantes en las laderas del oeste de la ciudad colombiana, es el primer sector urbano del mundo en el que han sido instaladas unas escaleras eléctricas al aire libre como solución a los problemas de movilidad de las personas.

Bank of America-Merrill Lynch subió su recomendación para las acciones de CEMEX a "compra" desde "neutral", ante expectativas de que la cementera podrá reducir su deuda y posponer importantes vencimientos. CEMEX podría reunir en los próximos meses mas de \$1.500MM por la venta de activos no estratégicos, de bonos que Venezuela le dio como pago por la nacionalización de sus activos, y de una potencial colocación en bolsa de su subsidiaria en Colombia. Al hacerlo, podría refinanciar su deuda bancaria empujando sus vencimientos del 2014 para más adelante.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

Freddie Mac, el gigante hipotecario, ha apostado millones de dólares que le reditúan ganancias si los propietarios de viviendas quedan atrapados en hipotecas costosas con tasas de interés por encima de las del mercado. Freddie Mac facilita el acceso a los préstamos hipotecarios y "está ayudando a familias financieramente abrumadas a reducir sus costos hipotecarios mediante la

refinanciación de los préstamos". Pero las transacciones le dan a Freddie Mac un incentivo poderoso para hacer exactamente lo contrario, lo que destaca un conflicto de interés en la misión de la entidad. Además de ser un instrumento de política gubernamental dedicado a mejorar el acceso a los préstamos hipotecarios, Freddie Mac también tiene enormes carteras de inversión y pudiera perder mucho dinero si demasiados clientes refinancian sus hipotecas.

Los precandidatos republicanos a la presidencia de USA, Mitt Romney y Newt Gingrich cortejaron el viernes a la comunidad hispana del sur de Florida al afirmar que los mandatarios de Venezuela y Cuba representan una amenaza para USA y el continente. Ambos afirmaron que si llegan al poder prestarán más atención a Latinoamérica. "Tenemos a (el presidente venezolano Hugo) Chávez y a (el mandatario cubano Raúl) Castro influenciando países como Ecuador. Esta es una verdadera amenaza para nuestro continente", expresó Romney.

Los precandidatos presidenciales republicanos aseguraron que solicitarían la colaboración de varios líderes hispanos en su gabinete, y tres aspirantes se mostraron particularmente impresionados por los logros del senador por Florida, Marco Rubio. Rick Santorum, Newt Gingrich y Mitt Romney mencionaron a Rubio, senador electo en 2010, de ideología conservadora, favorito del grupo *tea party* y ampliamente considerado como potencial candidato a vicepresidente. Gingrich sugirió que contemplaría a Rubio como compañero de fórmula. Santorum y Romney calificaron al senador como un prominente líder hispano. Mencionan también a la gobernadora de Nuevo México, Susana Martínez y al gobernador de Nevada, Brian Sandoval, entre otros dirigentes hispanos destacados. *Antes no nos tomaban en cuenta, pero ahora somos una gran minoría.*

La automovilística Ford (USA) reportó un beneficio neto en 2011 de \$20.200MM por ganancias sin precedentes en el último trimestre, en lo que fue su mejor año desde 1998. El beneficio de 2011 fue \$13.700MM superior al del 2010, con lo que el segundo fabricante automotor estadounidense encadena el tercer año consecutivo en números positivos después de haber lidiado con los números rojos desde el 2005 al 2008 y verse obligado a recibir ayuda pública. Por actividad ordinaria, la utilidad en operaciones ascendió a \$8.763MM, ligeramente por encima del resultado del 2010, mientras que los ingresos mejoraron 13% hasta alcanzar \$136.300MM. El beneficio neto en el último trimestre del 2011 fue de \$13.600MM, comparado con \$190MM en ese trimestre un año antes, indicó Ford, desde Detroit. En ese período (octubre-diciembre) las ganancias se vieron incrementadas por un ingreso único de origen fiscal, aunque se vieron afectadas por una ralentización de las ventas en Europa y pérdidas de producción causadas por las inundaciones en Tailandia.

Barnes&Noble, el gigante que sacó a los muchos librerías independientes del negocio, ahora se encuentra encerrado en la lucha por sobrevivir. Nadie espera que Barnes&Noble desaparezca de la noche a la mañana, pero la lucha contra los libros electrónicos o e-books es cuesta arriba. Detrás de la amenaza está Amazon.com, la fuerza dominante en los libros en línea y la empresa que pone los dientes en el borde de la edición. De hecho, muchas editoriales, editores y publicistas ven a Amazon como el enemigo; un adversario que, si no se controla, podría poner en peligro su industria y sus medios de subsistencia. Barnes&Noble tiene ahora 27% del mercado, un número no despreciable, pero Amazon tiene al menos 60% y sigue creciendo.

BlackBerry está tratando de evitar entrar al Salón de los Gigantes Caídos, donde ya se encuentran Sony, Pager, Polarioid, Atari y PalmPilot, entre otros. Research in Motion (RIM), fabricante de teléfonos inteligentes BlackBerry y tabletas, despidió a todos sus VP's Ejecutivos y los reemplazó con Thorsten Heins, quien era el director de operaciones de RIM. Heins tiene como objetivo lograr un regreso triunfal después de una experiencia cercana a la muerte. Para ello debe lograr una reducción gradual y la disminución de sus rivales, como Apple, Google y Microsoft, quienes les están devorando el mercado y dejándole solo las sobras.

La compensación a los afectados por el colapso de Lehman Brothers empezó, aunque será un proceso que tardará años en completarse. El primer desembolso se hace utilizando el efectivo disponible, por valor de entre \$8.100MM y \$10.700MM. En diciembre, el juez que supervisó la liquidación de los activos del difunto banco de inversión autorizó un plan para hacer frente a las demandas, por valor de \$65.000MM. La quiebra de Lehman Brothers, en septiembre de 2008, está en el epicentro de la mayor crisis financiera desde la Gran Depresión. La deuda original era de \$450.000MM y los tenedores, entre los que se encuentran Goldman Sachs y el fondo especulativo de John Paulson, aceptaron rebajarla en 85% tras un largo y complejo proceso de negociación.

Después de la crisis del mercado inmobiliario que vivió USA, las empresas de construcción comienzan a ejecutar nuevos desarrollos en Miami (Florida) y uno de los proyectos que está en

ejecución es BrickellHouse, del grupo Newgard. Este es un desarrollo en preconstrucción, cuya culminación está prevista para el 2014. "Muchos venezolanos están negociando en el proyecto, porque la forma de pago del inmueble se asemeja a la que se realiza en Venezuela. De las operaciones realizadas entre los años 2008 y 2011 muchas fueron hechas por venezolanos".

Los salarios en USA experimentaron en diciembre su crecimiento más fuerte en nueve meses, aunque el gasto del consumidor no varió, un mal indicio para la economía. Los ingresos aumentaron 0,5%, según el Departamento de Comercio, el salto más importante desde marzo. En todo el 2011, los ingresos apenas aumentaron 0,9%, la mitad que en 2010. Pero, la ausencia del gasto del consumidor siguió a un paupérrimo 0,1% en octubre y noviembre. En total, en 2011 los ingresos apenas aumentaron y los consumidores tuvieron que recurrir a los ahorros para gastar más.

Nuevas cifras del índice de la vivienda Case-Shiller ponen el valor de la vivienda más bajo en 5% en noviembre con respecto a un año antes y 51% por debajo de noviembre del 2006.

El sector privado de USA creó 170.000 puestos de trabajo en enero, según Automatic Data Processing (ADP). Según ADP, el sector servicios generó 152.000 de esos nuevos empleos y el de bienes de producción aumentó en 18.000, de los que 10.000 son del manufacturero.

El sector manufacturero de USA acumuló en enero 30 meses consecutivos de crecimiento y se situó a su nivel más elevado en 7 meses, según el Instituto de Gestión de Suministros (ISM). El índice ISM, que mide la actividad de ese sector aumentó a 54,1 puntos, contra 53,1 de diciembre.

Los gastos de construcción en USA bajaron en 2011 por quinto año consecutivo, pero parecen recuperarse. En relación a 2010 bajaron 2,0%, su menor descenso desde 2007, año que marcó el comienzo del ciclo de baja. La tendencia parece sin embargo estar revirtiéndose, porque los gastos consagrados a la construcción y trabajos públicos aumentaron por quinto mes consecutivo en diciembre, alcanzando su nivel más elevado en 20 meses.

RESTO DEL MUNDO

El sueño de Cataluña de tener una aerolínea de bandera se convirtió la semana pasada en una pesadilla. Spanair, lo que debía haber sido la gran iniciativa de la sociedad civil catalana y la herramienta de la Generalitat para influir en la gestión del aeropuerto de Barcelona-El Prat, en manos de Aena, acabó siendo un pozo sin fondo que devoraba dinero público. Y el proyecto cayó por su propio peso dejando colgados a 22.770 pasajeros el primer fin de semana tras su ruina y a 2.000 empleados directos y 2.000 indirectos en la calle. La incógnita ahora es cómo Cataluña recuperará los cerca de €150MM públicos que se comió Spanair y quién cargará con la responsabilidad de una quiebra súbita, las posibles multas y una gestión más que dudosa. La venta de Spanair por parte de la escandinava SAS fue vista por la élite empresarial catalana como una oportunidad para que Cataluña tuviera una aerolínea que convirtiera El Prat en un hub internacional.

Vueling, Air Europa, Lufthansa e Iberia se hacen cargo de los pasajeros afectados por la crisis de Spanair. Todos los días hay unos 14.000 viajeros 'colgados'. Los primeros 8.600 tuvieron que buscar una alternativa para poder viajar. Los últimos en encontrar solución fueron los viajeros con destino a Malí, Gambia (destinos exclusivos de Spanair) e Israel, que hasta última hora ultimaban detalles de su viaje. Los más desconcertados eran los usuarios extranjeros. Algunos, como el alemán Gero Tinnefeld, consultor de 39 años, no sabía que Spanair había quebrado hasta que llegó a Barcelona. Tinnefeld salió de Múnich gracias a que Lufthansa le colocó en uno de sus vuelos.

El número de pasajeros desde y hasta Cataluña no ha dejado de crecer. Vueling es la reina de la pista 7,7MM de pasajeros transportados el 2011. Le seguía Spanair, con 4,3MM de pasajeros. En tercera posición, Ryanair. La aerolínea irlandesa de bajo costo irrumpió en el panorama barcelonés en septiembre de 2010. Sus agresivas campañas de precios pusieron más complicadas las cosas a sus competidoras. Ahora se ha abierto la veda para captar los 4,3MM de pasajeros que Spanair transportaba. Spanair tenía hasta ahora 19 rutas domésticas, 11 europeas, 4 a África y una a Asia. Solo unas horas después de anunciar el fin de sus vuelos, varias compañías ya se habían organizado con la Generalitat y el Ministerio de Fomento para ofrecer alternativas, porque muchas de las rutas de Spanair ya las operaban. La rápida respuesta da muestras de que cubrir su hueco no será muy complicado. Vueling es el candidato más avanzado a la hora de pelear por esos viajeros.

La encuesta de población activa que se publicó el viernes pasado deja en casi 5,3MM de desempleados en el punto de partida de otra recesión. Un mal escenario en un país como España que se cobra las caídas de actividad en muchos puestos de trabajo. Así, 2012 arranca con una pregunta estremecedora y agorera al mismo tiempo: ¿llegará España a los seis millones de parados? Si se trata de responder a la cuestión solo atendiendo al empleo, la simbólica cifra se rozará a finales

de este año o comienzos del próximo.

La economía española se contrajo 0,3% en el último trimestre de 2011 y volvió a situar al país ibérico al borde de una nueva recesión. El dato del Instituto Nacional de Estadística, aunque esperado, se hizo público después de darse a conocer la abrumadora tasa de desempleo, que cerró 2011 en el 22,85%, con más de 5,2MM de personas desocupadas. La contracción rompió siete trimestres consecutivos de crecimiento, aunque muy débil. De hecho, en términos anuales el PIB español subió 0,7%. Técnicamente, una recesión se produce al registrarse dos trimestres consecutivos de contracción. En ese sentido, se espera una nueva caída de la economía entre enero y marzo de 2012, lo que sumiría a España en su segunda recesión en apenas tres años.

Cuando el grupo italiano de construcción Perego tuvo problemas en 2008, un caballero blanco con mucho dinero llegó a su rescate. Desafortunadamente, el "caballero" era una poderosa organización de la mafia, la 'Ndrangheta, que pasó a controlar el negocio familiar lombardo y trató de llevarlo a un camino de expansión, según las autoridades judiciales italianas. "Afortunadamente falló", dijo el juez de Milán Giuseppe Gennari. El grupo colapsó desde entonces y el ex presidente Ivano Perego está a la espera de un juicio por abrir sus puertas a la organización criminal. En momentos en que la economía italiana entra en una recesión y sus bancos responden a la presión reguladora frenando los préstamos, más compañías con problemas podrían verse tentadas de seguir los pasos de Perego. Mario Draghi, ex gobernador del Banco de Italia, advirtió en marzo del 2011 que la crisis económica de los últimos tres años dejó a las compañías más vulnerables a la mafia.

Todos los países de la Unión Europea, excepto Gran Bretaña y la República Checa, firmaron un nuevo tratado diseñado para detener el gasto excesivo de la eurozona y poner fin a la agobiante crisis de deuda soberana del bloque, a la vez que se comprometen a estimular el crecimiento en toda la región. El nuevo pacto fiscal, acordado en una reunión de líderes europeos en Bruselas, incluye estrictos frenos de deuda y dificulta la posibilidad de que los pecadores del déficit evadan sanciones. La eurozona espera que el endurecimiento de reglas convenza a los inversionistas de que todos los países podrán controlar sus deudas y restaure la confianza en el euro.

Nicolás Sarkozy, presidente de Francia, presentó una nueva batería de reformas económicas para favorecer el empleo y estimular la competitividad, que a tres meses de las elecciones presidenciales dijo anunciar como jefe de Estado y no como potencial candidato. Sarkozy dio a conocer a los franceses las medidas decididas tras la "cumbre de crisis" del 18 de enero, en la que convocó a patronal y sindicatos. Una de las más impopulares, adelantada por los medios galos, es un aumento del IVA en casi 1,6 puntos, que desde octubre pasará del 19,6 al 21,2%, para poder reducir las cargas que pagan las empresas a la Seguridad Social.

El desempleo en los 17 países de la zona euro alcanzó una tasa de 10,4% a fin de 2011, un nuevo récord para la comunidad de la moneda única desde su lanzamiento a comienzos de 1999. Según Eurostat, la tasa de desempleo en diciembre permaneció sin cambios, mientras que la de noviembre fue revisada a la alza respecto del estimado original de 10,3%. En diciembre de 2010, la desocupación fue de 9,5%. Eurostat informó que casi 16,5MM de personas carecían de un empleo en la eurozona en 2011, un aumento desde 751.000 el año anterior. España es el país con la mayor tasa de desempleo, donde 22,9% de la población económicamente activa está sin empleo, mientras Grecia tiene una tasa de 19,2%. La cifra más baja en la eurozona fue para Austria, con 4,1%.

La tasa sobre las transacciones financieras que el Gobierno francés quiere aplicar desde agosto gravará las acciones de la Bolsa de París, pero también dos productos considerados los más especulativos, los CD's sobre los títulos de deuda soberana y las órdenes automáticas de alta frecuencia. El impuesto, de 0,1% del valor, entrará en vigor en agosto. París espera una recaudación del €1.000MM anuales. Por ser una "ayuda", se le conoce como Tasa Tobin o Tasa Robin Hood

Japón aprobó un proyecto de ley que impone un límite de 40 años a la vida operativa de los reactores nucleares. La aprobación se produjo después de que la Agencia Internacional de Energía Atómica (AIEA) apoyó en general los resultados de las "pruebas de estrés" aplicadas en dos reactores detenidos de una planta en el oeste de Japón.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 27/01/2012 tasa activa de 17,46% (18,76%); 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. Para el cierre de ENERO/2012; las tasas fueron 16,90; 14,50% y 12,50%, respectivamente. Las letras del tesoro a 90 días se negociaron en 9,0000% (9,5001%); con un promedio para todas las emisiones de 6,0940%

(6,4036%). 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 6,1714% (6,1762%) 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 0,2872% (0,2849%) a 30 días; 0,5628% (0,5582%) a 90; 0,7898% (0,7868%) a 180 y 1,1143% (1,1052%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,7320% (1,7680%). La PRIME rate se mantiene en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,11% (0,08%); y un descuento de 0,75% (0,75%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,18% (0,19%), la de 90 en 0,35% (0,36%) y la de 180 días en 0,56% (0,56%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 1,96% (1,96%), las de 20 años en 2,74% (2,74%); y las de 30 años en 3,10% (3,10%). 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. 2.153,40MM; según el siguiente detalle, que muestra el parcial de ENERO/FEBRERO, 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	0,00	-10.703,03
30/01/2012	0,00	0,00	0,00	400,00	400,00	0,00	-400,00
31/01/2012	500,00	0,00	583,40	0,00	1.083,40	0,00	-1.083,40
01/02/2012	0,00	0,00	0,00	240,00	240,00	0,00	-240,00
02/02/2012	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
03/02/2012	0,00	0,00	356,90	73,10	430,00	0,00	-430,00
TOTAL	500,00	0,00	940,30	713,10	2.153,40	0,00	-2.153,40
ENERO	1.500,00	0,00	3.657,12	5.280,54	10.437,66	0,00	-10.437,66
FEBRERO	0,00	0,00	356,90	313,10	670,00	0,00	-670,00

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-13 10,75%	104,13%	103,00%	G-24- 8,25%	74,00%	70,50%	PDV-2014 4,9%	86,10%	83,75%
G-14 8,5%	99,25%	96,25%	V-25 7,65%	68,75%	66,75%	PDV-2015 5,0%	80,00%	76,50%
V-2016 5,75%	84,50%	81,75%	G26 11,75%	91,62%	87,81%	PDV-2016 5,25%	73,50%	70,50%
G-18- 13,625%	102,00%	102,00%	G27 9,25%	80,50%	77,00%	PDV-2017 5,25%	71,25%	69,50%
G-18N- 7,0%	78,25%	76,00%	V-28 9,25%	76,50%	73,30%	PDV-2017N 8,5%	83,00%	79,85%
G-19- 7,0%	77,50%	75,75%	G31 11,95%	90,25%	86,50%	PDV-2021 9,0%	74,90%	72,81%
V-2020 6,0%	69,00%	65,00%	G34 9,375%	77,25%	74,25%	PDV-2022 12,75%	91,75%	88,90%
G-22 12,75%	99,00%	95,25%	V-2038 7,0%	63,50%	62,00%	PDV-2027 5,375%	54,25%	50,50%
V-2023 9,0%	79,00%	75,50%				PDV-2037 5,5%	52,50%	50,75%

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 uso de celulares al volante ha incrementado los accidentes viales. 34 personas fallecieron durante el Enero, producto de diferentes hechos viales ocurridos en las principales autopistas y carreteras del estado Carabobo. 50 personas resultaron heridas con politraumatismos generalizados y fracturas en algunas partes de sus cuerpos.

Inocencio T. Sánchez B.
04/02/2012

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