

Mercado de Capitales

Boletín financiero correspondiente a la semana del 18 al 22 de febrero de 2008

Petróleo

El barril del petróleo de exportación de Venezuela ganó US\$ 3,84 y cerró el viernes con una media semanal de US\$ 90,13 (US\$ 86,29 semana anterior), lo que selló un nuevo récord nacional, indicó en vienes el Ministerio de Energía y Petróleo.

"Los precios promedios de los crudos continuaron fortalecidos esta semana, alcanzando nuevos máximos históricos en forma puntual", destacó la fuente ministerial venezolana en su página en internet.

Identificó entre los factores que incidieron en el alza los "pronósticos de temperaturas por debajo de lo normal en el noreste de Estados Unidos", así como "la explosión de una refinería de la empresa Alon en Texas, problemas de suministros en Rusia y Nigeria, y el debilitamiento del dólar ante el euro y otras divisas".

El precio promedio del barril venezolano en esta semana supera en US\$ 4,94 la media que acumula en lo que va del año (US\$ 85,), y en US\$ 25,18 la media de US\$ 64,95 que alcanzó el barril venezolano durante 2007, según la fuente ministerial.

El registro de precios de años anteriores reportan un promedio de US\$ 56,35 el barril venezolano en 2006, de US\$ 46,15 en 2005, de US\$ 32,88 en 2004 y de US\$ 25,76 en 2003.

Las ventas petroleras proporcionan al Estado venezolano cerca de la mitad de los ingresos ordinarios del presupuesto fiscal y casi el 80% de las divisas.

Las autoridades de Caracas calculan que por cada dólar que varíe el precio del barril, los ingresos anuales por venta de crudo aumentan o disminuyen en unos US\$ 1.000 millones.

El presidente de Venezuela, Hugo Chávez, anunció recientemente que a finales de 2009 su país tendrá certificada una reserva petrolera total de 313.000 millones de barriles, frente a la de 100.000 millones de barriles que registra en la actualidad.

La meta para este año apunta a incrementar las reservas probadas y certificadas internacionalmente en otros 100.000 millones de barriles para alcanzar un total de 200.000 millones de barriles, y elevar ello a 313.000 millones de barriles a finales de 2009, cuando quedará establecido que "la más grande reserva del planeta está en este país", subrayó.

El petróleo subía el viernes a US\$ 99 el barril, apuntalado por el avance de los futuros del combustible para calefacción, el debilitamiento del dólar y la creciente tensión en Oriente Medio luego de que miles de soldados turcos cruzaron hacia territorio iraquí.

Los futuros del crudo estadounidense para entrega en abril ganaban 77 centavos, a US\$ 99 el barril, tras haber alcanzado un máximo intradiario de US\$ 99,37.

En Londres, el crudo Brent ganaba 84 centavos, a US\$ 97,08 el barril.

El petróleo ha sido impulsado esta semana por la fuerte entrada de inversores a los mercados de las materias primas, en busca de activos más seguros en un momento de creciente inflación y turbulencia financiera.

El contrato del crudo para entrega en marzo marcó el miércoles un récord de US\$ 101,32 el barril, con lo que se acercó al máximo histórico ajustado por inflación de US\$ 102,53 registrado en abril de 1980.

Pero el retroceso que registraban las acciones estadounidenses el viernes, después de una firme apertura, destacó los riesgos que afronta la economía, especialmente el impacto que tendría una recesión en la demanda petrolera.

"El oscilante péndulo de la percepción se había movido demasiado lejos hacia el lado del optimismo económico," dijeron analistas.

Datos estadounidenses divulgados el jueves mostraron un fuerte aumento de 4,2 millones de barriles en los inventarios de crudo la semana pasada, el sexto período consecutivo en que registran un incremento y casi el doble que lo previsto por analistas.

Las existencias de gasolina también aumentaron y se ubicaron en un máximo de 14 años.

Analistas dijeron que los datos mostraron que los consumidores estadounidenses han afrontado inconvenientes con altos precios de la gasolina y reforzaron los temores a que la economía entre en recesión a causa de la contracción crediticia y el desplome del sector vivienda.

Pero la fortaleza de la demanda de China y la India daría soporte a los precios del crudo, aunque se produzca una desaceleración en Occidente.

Miles de soldados turcos cruzaron al norte de Irak para atacar a la guerrilla kurda del PKK, dijo el viernes una fuente militar de alto rango, en lo que reflejaba una escalada de un conflicto que podría desestabilizar a la región. El norte de Irak es una región productora de petróleo.

Mercado Nacional

Las reservas internacionales de Venezuela disminuyeron a US\$ 32.342 millones el jueves, lo que representa una reducción de US\$ 491 millones con respecto a la semana anterior, informó este viernes el Banco Central de Venezuela. De ese monto, US\$ 31.528 millones están depositados en el Banco Central y 814 millones en el Fondo de Estabilización Macroeconómica, un mecanismo creado para enfrentar turbulencias mayores en la economía. Las reservas internacionales de Venezuela cerraron 2007 en US\$ 34.077 millones.

La Bolsa de Valores de Caracas cerró el viernes con un descenso de 0,10%, equivalente a 35,13 unidades por debajo de la cotización del jueves, al quedar el índice general en 35.305,36 puntos.

El índice financiero subió hasta 71.220,08 puntos (0,08%) mientras que el industrial descendió a 25.590,11 puntos (-0,34%).

En el mercado accionario se efectuaron 58 operaciones, en las cuales se negociaron 152.163 títulos por un monto de US\$ 207.271,90.

Tres acciones cerraron en alza, dos en baja y ocho permanecieron estables. Durante la semana, la bolsa caraqueña registró una ganancia de 0,14%.

Mercado Foráneo

Temores por "**estanflación**". EE.UU. alimentan racha alcista oro.

Las preocupaciones de que Estados Unidos tenga que hacer frente a una elevada inflación en momentos en que enfrenta una posible recesión fenómeno conocido como "**estanflación**" están contribuyendo a la reciente racha alcista del oro y de otros metales preciosos, aseguran los analistas.

Este posible escenario ya había sido mencionado para justificar las alzas recientes en los metales preciosos, pero cobró un mayor impulso luego que la Reserva Federal publicara el miércoles las actas de su reunión de enero. A esto se sumó un artículo sobre la estanflación publicado en la portada de The Wall Street Journal.

El diario señaló el jueves que la inoportuna combinación de una recesión en ciernes y una inflación persistente está reanimando los temores de que regrese la estanflación, una condición que el país no ha experimentado desde los años 70.

Por otra parte, varios analistas hicieron mención al tema en los informes diarios que envían a sus clientes.

"Las actas del FOMC pusieron de relieve las alzas en los precios, lo que fue respaldado por las cifras sobre el IPC", analista para el sector de los metales de USAGOLD-Centennial Precious Metalsw. "Y que la FED también haya recortado sus expectativas para el crecimiento del PIB hace pensar en la posibilidad de una **estanflación**".

Las autoridades de la Reserva Federal determinaron que los riesgos de un debilitamiento económico siguen estando presentes, pese a los recortes significativos de las tasas de interés, según las actas de la reunión de la FED del 29 y 30 de enero.

El banco central reconoció en su última proyección para el 2008 que Estados Unidos hace frente a una desaceleración del crecimiento económico y a un incremento en las presiones inflacionarias.

Además, los funcionarios del banco central incrementaron la posibilidad de que se adopten aumentos agresivos de tasas de interés, si estos se requieren en algún momento para reducir la inflación.

Según The Wall Street Journal, el término "**estanflación**", acuñado en el Reino Unido en 1965, llegó a Estados Unidos para definir el período entre 1970 y 1981, cuando la inflación llegó a casi un 15%, la economía atravesó tres recesiones y el desempleo alcanzó el 9%.

Las circunstancias actuales son muy distintas. El desempleo, aunque es alto, se sitúa en el 4,9%. Sin embargo, hay similitudes preocupantes. Al igual que en los años 70, el alza en el precio de los bienes básicos, sobre todo el petróleo, está liderando la tendencia. Al igual que en los 70, el ritmo al que la economía puede crecer sin generar inflación, su "potencial", ha disminuido a causa del menor crecimiento de la productividad y la fuerza laboral, agregó el diario.

El oro ascendió a un récord en enero de 1980, el que no había sido superado hasta el mes pasado.

"La palabra que empieza con **est** y **an** -**estanflación**- es algo de lo que la gente no ha estado realmente hablando y aborrece tener cerca". "Pero cada vez más, se ve como bastante **estanflacionario**. Obviamente, tenemos una desaceleración del crecimiento económico y tenemos un incremento en la inflación".

Las actas de la reunión de la FED insinúan nuevos recortes de tasas. Los rendimientos a corto plazo de los títulos del Tesoro y los futuros sobre la tasa interbancaria federal están descontando más recortes en los tipos de interés.

"Analistas opinan que eso va a acelerar la teoría de la **estanflación**".

Si realmente se produce una **estanflación**, el fenómeno beneficiará al oro de dos maneras, coinciden los expertos.

Afirman que quizás lo más importante es la porción de la inflación dentro de la ecuación. O'Byrne destacó que los precios de la energía y de varios alimentos básicos han estado en forma reciente batiendo récord. El efecto completo de esas alzas podría no ser reflejado en la inflación oficial por otros tres a seis meses, sostuvo.

"Las preocupaciones por la inflación son reales, al menos en el mediano plazo", dijo. "Obviamente, la gente compra para protegerse de la inflación".

Incluso una desaceleración económica podría a la larga impulsar al oro, debido a la mayor demanda por activos alternativos, afirman los analistas.

"Si la economía estadounidense realmente ingresa a una recesión, posiblemente arrastrando consigo al resto del mundo, a medida que el dinero salga de los mercados mundiales de acciones necesitará encontrar un hogar", señaló Grant. "Y creo que el oro va a beneficiarse de eso".

En general, los inversionistas podrían volcarse hacia el mercado de bonos del gobierno, considerado como un refugio en tiempos de incertidumbre.

"Pero la merma en los rendimientos lo hace menos atractivo e incrementa nuevamente el atractivo del oro", agregó.

Según Person, los fondos de cobertura y otros inversionistas prefieren el oro.

O'Byrne destacó la demanda de inversiones como otro elemento a tomar en cuenta.

En el actual escenario, habrá más de esto que a fines de los 70, debido al advenimiento en los últimos años de fondos que se cotizan en bolsa, conocidos como EFT, respaldados por oro, explicó.

"No habían ETF en los 70", dijo O'Byrne. "Luego el mercado masivo no podía participar en ese momento como lo puede hacer hoy en día. En ese entonces, se trataba de monedas, barras o futuros".

En la actualidad, el mayor EFT respaldo por oro streetTRACKS (GLD)-contaba el miércoles pasado con 631,15 toneladas. Según analistas, este fondo se encuentra entre los 10 mayores tenedores de oro en el mundo.

"No existe una razón única para que los inversionistas mantengan oro", afirmó John Reade, estratega de UBS. "Algunos temen un desplome del dólar, otros compran oro para tener una vía líquida de participar en el ciclo de los bienes básicos, otros los compran debido al impulso del momento. Pero las fluctuaciones del miércoles muestran otra razón: creemos que varios inversionistas han comprado y retenido oro debido a los temores de una estanflación, junto quizá a las preocupaciones acerca de los riesgos en el sistema financiero".

Según Reade, los economistas de UBS no creen en una estanflación y "creen firmemente que las condiciones actuales son muy diferentes de las de fines de los 70 e inicios de los 80".

No obstante, "creemos que los riesgos de una estanflación se han incrementado, al menos en la cabeza de algunos inversionistas. Esto ha sido suficiente para brindar soporte al oro en los niveles actuales", añadió.

La Reserva Federal ofrecerá hoy lunes US\$ 30.000 millones en crédito a 28 días a través de su subasta de línea a plazo. La tasa de oferta mínima será del

2,81%. El monto mínimo por oferta será de US\$ 5 millones. La adjudicación mínima es de US\$ 10.000. El incremento de oferta es US\$ 100.000 y la tasa de aumento de la oferta del 0,001%. La oferta máxima por institución es de US\$ 3.000 millones, o el 10% del monto ofrecido total. La adjudicación máxima es de US\$ 3.000 millones. El período para la presentación de ofertas se iniciará el lunes a las 10 a.m. (15:00 GMT) y terminará a la 1 p.m. (18:00 GMT). Los resultados de la subasta serán publicados el martes 26 de febrero alrededor de las 15:00 GMT en el sitio Web de la FED. La fecha de liquidación es el 28 de febrero y mientras que la fecha de vencimiento será el 27 de marzo del 2008.

Las acciones europeas cerraron el viernes con bajas debido a negativos resultados de la alemana RWE, que golpearon a las empresas de servicios públicos, y a débiles datos en Estados Unidos, que avivaron el temor a que la mayor economía del mundo entre en recesión.

Los títulos de RWE se hundieron casi un 6,5%, luego de que la segunda eléctrica alemana informó de que ganó menos de lo esperado y dijo que sus utilidades permanecerían estables este año, lo que presionó a rivales como E.ON.

Los papeles de automotrices cayeron, encabezados por los de la francesa Renault y la italiana Fiat, producto de una baja en una recomendación de una correduría y un alza del euro, que hace menos competitivas a sus exportaciones.

El índice FTSEurofirst 300 de las principales acciones europeas finalizó con un retroceso del 0,8%, a 1.320,04 puntos. El índice acumula una baja de cerca del 13% en lo que va del año.

En todo caso, el mercado europeo subió por segunda semana consecutiva, pese a que la confianza ha sido golpeada de preocupaciones por el desempeño de la economía estadounidense y la rentabilidad de las empresas.

"Los mercados están contenidos por información del aquí y el ahora, que es bastante desalentadora, y las expectativas de medidas más agresivas para apuntalar a la economía estadounidense, en, digamos unos nueve meses, las cosas estarán mucho mejor," dijo Andrew Bell estratega de Rensburg Sheppards.

Los mercados de Wall Street cedían ante la presión de una baja de recomendaciones a las acciones de las dos compañías más grandes de financiamiento de hipotecas, Freddie Mac and Fannie Mae, y tras un índice regional de manufacturas del jueves que reforzó la creencia de que la economía estadounidense ya está en recesión.

AUTOS Y FINANCIERAS LIDERAN BAJA

Las acciones de los fabricantes de autos estuvieron entre las principales perdedoras. Los títulos de Renault cayeron un 4,5% después de que Morgan Stanley reveló la noche del jueves que redujo el precio objetivo sobre ese papel.

Fiat, Porsche y Peugeot se ubicaron entre los mayores perdedores del índice FTSEurofirst 300, por una mezcla de temor a los altos precios de las materias primas y la baja de Estados Unidos que afectó a todo el sector.

El índice DJ Stoxx de fabricantes de autos de Europa cayó un 2,9%. El euro alcanzó un máximo de dos semanas frente al dólar.

En los mercados locales, el índice británico FTSE 100 y el francés CAC-40 cayeron un 0,7%, mientras que el alemán DAX perdió un 1,4%.

El sector financiero, que ha soportado lo peor de la crisis del mercado de hipotecas de alto riesgo de Estados Unidos, cerró mixto.

El banco británico Lloyds TSB amortizó 280 millones de libras por su exposición a activos de riesgo, pese anotó un alza del 6% de sus ganancias subyacentes del 2007 e incrementó su dividendo, lo que hizo subir sus acciones un 4,8%.

DJ Tasas oferta interbancaria de Londres (LIBOR) en euros

Todas las tasas comparadas con el día anterior:

	Actual	Previo
	-----	-----
Al Día	4,02500	4,02375
1 Semana	4,11875	4,12000
2 Semanas	4,13525	4,13750
1 Mes	4,17875	4,18125
2 Meses	4,28625	4,28250
3 Meses	4,37813	4,37500
4 Meses	4,37813	4,37563
5 Meses	4,37625	4,37563
6 Meses	4,37438	4,37938
7 Meses	4,37313	4,38000
8 Meses	4,37188	4,38000
9 Meses	4,37125	4,38000
10 Meses	4,36875	4,38000
11 Meses	4,36875	4,38000
12 Meses	4,36875	4,38000

Tasas son efectivas en un plazo de dos días.

DJ Tasas oferta interbancaria de Londres (LIBOR) en dólares

Todas las tasas comparadas con el día anterior:

	Actual	Previo
	-----	-----
Al Día	3,06125	3,11438
1 Semana	3,13500	3,15313
2 Semanas	3,13500	3,14813
1 Mes	3,12000	3,13500
2 Meses	3,09063	3,10438
3 Meses	3,08000	3,09250
4 Meses	3,05875	3,08375
5 Meses	3,03000	3,07750
6 Meses	2,99938	3,07063
7 Meses	2,95625	3,04250
8 Meses	2,91625	3,01000
9 Meses	2,87688	2,97750
10 Meses	2,85750	2,96875
11 Meses	2,83875	2,96500
12 Meses	2,82063	2,95500

Tasas son efectivas en un plazo de dos días.