

Mercado de Capitales

Boletín financiero correspondiente semana del 25 al 29 de febrero de 2008

Petróleo

Los precios del petróleo siguieron siendo altísimos el viernes, después de haber superado durante la noche los US\$ 103 en Nueva York y los US\$ 101 en Londres, debido a la depreciación del dólar, las especulaciones sobre la actitud de la OPEP y diversas amenazas que ponen en entredicho la oferta.

En Nueva York, el barril de 'light sweet crude' superó por primera vez el viernes los US\$ 103 y llegó a US\$ 103,05, un nuevo récord histórico.

En New York Mercantile Exchange (Nymex), el barril valía US\$ 101,96, en baja de 63 centavos.

El barril Brent del Mar del Norte para entrega en abril también registró nuevos récords al situarse por encima de US\$ 101 durante la noche (US\$ 101,27 concretamente).

"Otro retroceso del dólar frente a las principales divisas implica un nuevo aumento del precio de las materias primas". En las últimas tres jornadas, euro y petróleo baten récord tras récord de forma paralela.

El dólar perdió de nuevo valor frente al euro y se situó en US\$ 1,5239 por cada moneda única europea, lo cual supone un nuevo mínimo histórico.

"Un dólar más débil hace que las materias primas comercializadas en dólares sean más atractivas para los inversores que compran con otras monedas", insistieron los analistas. Al mismo tiempo, el mercado especula sobre la decisión que tomará la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) en su reunión de la próxima semana en Viena.

Según Shukri Ghanem, presidente de la compañía nacional petrolera de Libia, el cártel mantendrá su actual nivel de producción en caso de que el petróleo se siga cotizando en torno a US\$ 100 el barril.

Así, el cártel resistirá ante aquellos consumidores que piden un alza y ante las posiciones de sus miembros más radicales, como Venezuela o Irán, que desean que la oferta se reduzca, algo difícil políticamente visto en el precio del barril.

El precio de la cesta de crudos de Venezuela alcanzó el viernes US\$ 92,33 por barril, lo que representa un incremento de US\$ 2,20 con respecto a su cotización de la semana anterior, informó el ministerio de Energía. El precio promedio del petróleo venezolano es de US\$ 86,01 por barril en lo que va de año. La cesta de crudos de la Organización de Países Exportadores de

Petróleo (OPEP) se ubicó esta semana en US\$ 94,11 por barril, para un promedio de US\$ 89,52 del 1 de enero a la fecha. El ministerio de Energía de Venezuela sostuvo que "los precios de los crudos continuaron registrando máximos históricos en los mercados a futuro de petróleo". Venezuela produce 3,3 millones de barriles diarios, según cifras oficiales, aunque la Agencia Internacional de Energía calcula una producción real de 2,4 millones de barriles al día.

Petróleos de Venezuela (PDVSA) y la petrolera italiana ENI firmaron dos acuerdos para el estudio, certificación y cuantificación de reservas del bloque Junín 5 de la Faja Petrolífera del Orinoco. El ministro del Poder Popular para la Energía y Petróleo (Menpet) y presidente de Pdvsa, Rafael Ramírez, destacó que este sector es uno de los más prometedores de la referida Faja. "Recuerden que tenemos la estrategia de ir a un proceso de certificación de las reservas de crudo más grande del petróleo", resaltó Ramírez. Este acuerdo forma parte del proyecto Orinoco Magna Reserva, plan que prevé estudios para elevar las reservas de petróleo en más de 313 mil millones de barriles de petróleo. Asimismo, el titular del Menpet recordó que este convenio permite diversificar los actores que participan en la explotación petrolera. El ministro Ramírez resaltó que las relaciones con los directivos de esta empresa han sido fructíferas y han permitido superar las diferencias que hayan podido existir. Acotó que, este viernes, una vez sean firmados estos acuerdos, los directivos de la empresa ENI se entrevistarán con el presidente de la República Bolivariana de Venezuela, Hugo Chávez Frías.

Mercado Nacional

El bolívar alcanzó uno de sus máximos niveles de fortalecimiento en meses tras la colocación de notas estructuradas directamente en el sistema bancario del país. El plan de emitir deuda hasta por US\$ 7,55 millardos este año ha generado buenas expectativas en el mercado local, que ya comienza a ver los resultados. La demanda por dólares ha bajado notablemente a nivel de los grandes compradores de la moneda estadounidense, lo que al final redundó en la mayor solidez de la moneda local.

El Banco Central en su reunión de este jueves 28 de febrero decidió ajustar las tasas de interés orientadas a fortalecer la expansión del sector productivo nacional y crear estímulos adicionales al ahorro, según señala el comunicado. Así, los bancos comerciales y universales podrán cobrar un máximo de 32% anualmente para las operaciones relacionadas con el financiamiento a través de las tarjetas de crédito. Para el financiamiento del sector agrícola, se estableció una tasa de 14%. Las destinadas al sector turismo, se sitúan en 17% para las actividades del grupo A y en 19% para las del tipo B, mientras que para las actividades manufactureras se fijó un máximo de 19%.

El ente emisor estableció en 13% la tasa de interés mínima anual que deberán pagar los bancos y demás instituciones financieras por las captaciones mediante cuentas de ahorro y cuentas de activos líquidos, y en 14% las captaciones obtenidas a través de depósitos a plazo y participaciones.

Además, fijó en 32,5% la tasa de interés anual que cobra el Banco Central de Venezuela en sus operaciones de descuento, redescuento, anticipo y reporto.

Existe la percepción de que el gobierno utiliza recursos del Fonden para sus gastos.

En el despacho de Rafael Isea hacen las evaluaciones. El hecho es que quien se dé a la tarea de investigar el tema acuciosamente podrá advertir que el gobierno no usa los recursos del Fonden. No puede usar el dinero del Fonden. La Tesorería Nacional le paga al Fonden la totalidad del capital más los intereses sobre sus instrumentos y es la Tesorería Nacional, quien vende luego estos instrumentos. Cuando la Tesorería Nacional los vende a la banca local recibe bolívares a cambio. Estos bolívares los usa la Tesorería para cumplir con pagos regulares, dijo una fuente vinculada al despacho de Carmelitas. De esta manera, el Ministerio de Finanzas está tratando de sanear el Fonden absorbiendo el excedente de liquidez y reduciendo sustancialmente la brecha cambiaria.

Las reservas internacionales de Venezuela cayeron hasta los US\$ 32.197 millones el jueves, lo que representa una disminución de US\$ 145 millones con respecto a la semana anterior, informó este viernes el Banco Central de Venezuela (BCV). De ese monto, US\$ 31.383 millones están depositados en el BCV 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 población ocupada registró un incremento de 276 mil 666 trabajadores entre enero de 2007 y enero de 2008, señala el informe técnico del Instituto Nacional de Estadísticas (INE). De acuerdo con lo establecido en el Informe Mensual de Situación en la Fuerza de Trabajo producto de la Encuesta de Hogares por Muestreo, la tasa de desocupación para enero de 2008 se ubicó en 10,2%. La tendencia decreciente de este indicador se ha mantenido durante casi toda la gestión del presidente de la República, Hugo Chávez Frías, en las cuales la tasa de desocupación ha disminuido 6,4 puntos porcentuales si se compara enero de 1999 -16,6%- con enero de 2008, manifestó el titular del INE, Elías Eljuri Abraham. Con relación a caracterización de la ocupación, se observa, entre enero de 2007 y enero de 2008, un incremento en el sector formal de la economía de 276 mil 666 ocupados. Asimismo, al comparar la formalidad de 53% de enero de 1999 con el 57,8% de enero de 2008, se observa un incremento de 4,8 puntos porcentuales. De forma complementaria, la tasa de ocupación dentro del sector informal pasó de 44,5% en enero de 2007 a 42,2% en enero de 2008. Por otra parte, entre enero de 1999 y enero de 2008, la informalidad disminuyó 4,8 puntos porcentuales, al pasar de 47% a 42,2%. Las cifras, en su perspectiva histórica (enero 1999 enero 2008), reflejan un incremento en la población ocupada de 2 millones 277 mil trabajadores. El informe de enero de 2008 consideró una muestra de 13 mil 330 personas de 15 años y más, y 4 mil 437 viviendas, entre el 30 de diciembre de 2007 y el 27 de enero de 2008.

La Bolsa de Valores de Caracas cerró el viernes con un descenso de 0,49%, equivalente a 169,94 unidades por debajo de la cotización del jueves, al quedar el índice general en 34.596,14 puntos. El índice financiero cayó hasta los 69.518,59 puntos (-0,81%) y el industrial descendió a 25.494,96 puntos (-0,07%). En el mercado accionario se efectuaron 70 operaciones, en las cuales se negociaron 834.407 títulos por un monto de US\$ 3.352.456,48. Dos

acciones cerraron en alza, tres en baja y trece permanecieron estables. Durante la semana, la bolsa caraqueña registró una pérdida de 3,4%.

Mercado Foráneo

Las estrictas regulaciones impuestas a la banca estadounidense tras los atentados terroristas del 11 de septiembre de 2001 están ahuyentando a los clientes, que ahora prefieren colocar su dinero en Dubai, Europa o Panamá.

David Schwartz, presidente de la Asociación de Banqueros Internacionales de Florida (FIBA, por su sigla en inglés), dijo hoy a Efe que "ha visto a clientes particulares salir de acá (EE.UU.) y en términos de bancos corresponsales la situación es igual".

"Se están yendo a Panamá, Dubai y Europa. Es un problema que FIBA está enfrentando en este momento, por lo que hablaremos con los reguladores y lo haremos con otros funcionarios de Washington", admitió el banquero.

La pérdida de competitividad del sector financiero estadounidense es un aspecto que ha reconocido el Departamento del Tesoro, luego de que un senador y la alcaldía de Nueva York se quejaron de que ha mermado la posición de esa ciudad como un eje de la economía de los mercados internacionales, de acuerdo con el directivo.

Aprovechando el reconocimiento oficial de lo que está sucediendo con el sector bancario, Schwartz informó que a finales de abril próximo la FIBA tocará las puertas del Departamento del Tesoro y otras agencias reguladoras para sostener un diálogo "directo y franco".

"Vamos a ver si podemos resolver el problema. Es un problema serio", dijo en una entrevista con Efe.

El banquero reveló que la situación no es sólo con los clientes particulares. El número de entidades financieras que actúan como banca de corresponsalía en Estados Unidos es menor que hace cinco años atrás.

La banca de América Latina tiene quejas al respecto porque afrontan problemas para abrir cuentas de corresponsalía en Estados Unidos.

"Ellos nos confrontan y preguntan que por qué no queremos hacer negocios con ellos. No es nuestra decisión, proviene de los reguladores, del Congreso estadounidense, no somos los autores de la política, sólo la implementamos", dijo Schwartz.

La Federación Latinoamericana de Bancos (FELABAN), que representa a más de 600 instituciones bancarias y financieras de América Latina y el Caribe, ha advertido en varias ocasiones de que las regulaciones perjudican también a los bancos pequeños y medianos, además del flujo de negocios legítimos entre EE.UU. y la región.

Estados Unidos puso en vigor la Ley Patriota a raíz de los atentados de septiembre de 2001 que establece regulaciones rigurosas para el negocio financiero que afecta directa e indirectamente a todos los países y a sus sistemas financieros.

Los controles han representado a la banca internacional un alto coste para implementarlos y su riguroso cumplimiento ha espantado a los clientes que consideran complicado el procedimiento utilizado para permitirles manejar sus capitales.

"Los clientes particulares dicen: no me gustan todas esas preguntas, me voy a un lugar donde no me formulan tantas preguntas. Entonces, es cierto que hemos visto clientes saliendo de acá", aseguró el presidente de FIBA.

Representantes del Departamento del Tesoro de EE.UU. y del Congreso han dicho que la ley es esencial para prevenir el lavado de dinero y la financiación al terrorismo.

En cuanto a la banca corresponsal, el Gobierno sostiene que las regulaciones crean lineamientos para que pueda evaluar sus riesgos y no para impedir los negocios con Estados Unidos.

El euro batió el viernes por la mañana un nuevo récord histórico y llegó a US\$ 1,5239 debido al efecto de las declaraciones del presidente del Banco Central estadounidense, la FED, sobre la economía de Estados Unidos de Norte América.

El jueves, la moneda única europea batió también un récord al llegar a US\$ 1,5229. El martes y por primera vez desde su creación y entrada en vigor en 1999, el euro superó la barrera simbólica de US\$ 1,50.

Sin duda, el jueves, el billete verde sufrió el impacto del discurso del gobernador de la FED, Ben Bernanke.

En él, el responsable dió a entender que la prioridad de su institución, más que controlar la inflación, era paliar la desaceleración económica, lo cual da a entender que las tasas de interés seguirán bajando en el país.

Concretamente, los expertos confían en que la próxima semana, la FED reduzca en medio punto porcentual los tipos de interés.

Las plazas bursátiles mundiales retroceden. En Europa, Madrid pierde 1,1%, París 1,3% y Londres 1,2%. En los mercados de Asia-Pacífico también Hong Kong perdió 1,06% y Singapur 2%. En Latinoamérica el Chile Selectivo cae 0,15%. Ello impulsado por compras especulativas en medio de precios récord del petróleo y de un mínimo del dólar contra el euro, lo que también alienta al oro, que subía a un máximo histórico por encima de US\$ 975 del viernes.

Pero hay otros que son más optimistas como el premio Nobel de Economía 2006, el estadounidense Edmund Phelps, descartó que la economía de su país, cuya debilidad ha contaminado los mercados mundiales, esté en un proceso recesivo, sino "al final de un ciclo" de doce años de auge.

"Los consumidores tienen ahora buenas razones para apretarse el cinturón", afirmó Phelps en una entrevista que publica hoy el Diario Financiero, de Santiago de Chile, en la que puntualizó que frente a la actual coyuntura existen dos puntos de vista.

"Uno que afirma que los problemas de la economía son temporales y que el sector inmobiliario se recuperará una vez que los precios se corrijan en el mercado", explicó.

"El otro es que los doce años de auge, primero por el boom de las 'punto com' y después por el mercado inmobiliario, han terminado y tenemos que esperar el regreso a niveles más normales de crecimiento", añadió.

Tras señalar que en lo personal se inclina por esta última visión, Phelps desdramatizó la gravedad de la situación, al subrayar que "no creo que vayamos a revivir un período como el de los años 70, con altas tasas de desempleo y escaso crecimiento".

Admitió, en todo caso, la existencia de un repunte inflacionario "temporal", lo que por lo demás viene sosteniendo desde enero, cuando la Reserva Federal (FED) redujo la tasa de interés en 125 puntos base y comentó que el organismo estaba reaccionando "hiperactivamente" y que la medida era fútil.

"Todavía lo creo", dijo, pues a su juicio, para la FED "es extremadamente difícil" hacer algo para evitar la desaceleración.

Reiteró que el repunte inflacionario es temporal, "aunque siempre existe el peligro de que la gente comience a ponerse nerviosa y genere expectativas de una inflación más acelerada".

Aseguró desconocer el origen de ese nerviosismo: "Sé que el precio de los combustibles está subiendo, sé que tuvimos un mal informe del índice de precios en enero, pero también tenemos un dólar más débil, me sorprendió que los precios no subieran más", explicó.

Sobre si la FED está haciendo lo que debe al continuar el recorte de intereses, Phelps afirmó que "espero que Ben Bernanke esté haciendo lo correcto".

"Mi propia suposición es que la inflación no será un gran problema, pero eso es optimista. Pero si Bernanke continúa bajando las tasas, eso podría crear un enorme problema de inflación", advirtió.

A su juicio, el presidente de la FED debería preocuparse más de la duración del recorte de tasas, que podría crear, materialmente, peores niveles de inflación.

Edmund Phelps cree que el proceso de desaceleración es global y que los mercados emergentes "seguro van a sentir el impacto, pero una vez resuelto el problema crediticio, recuperarán su ritmo de crecimiento".

"En América Latina no veo por qué países con escasa exposición a los mercados financieros se vayan a ver afectados", consideró y exceptuó de la lista a Chile y Brasil, cuya exposición a esos mercados es mayor.