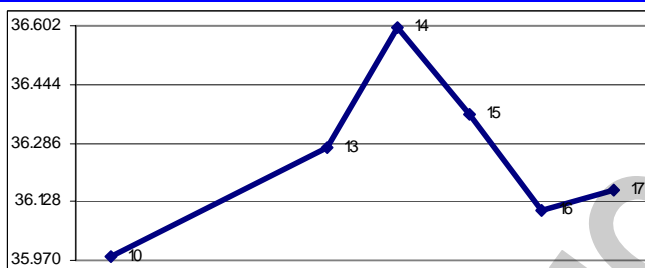


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) ganó 179,84 puntos ó 0,5%, al cerrar en 36.161,29 puntos contra 35.981,45 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Pierde 1.807,72 puntos ó 4,8% en octubre, y pierde 1.742,36 ó 4,6% en lo que va de año. Se realizaron 241 operaciones con 10.324.947 títulos negociados, por Bs. 6.717.382,65 ó \$3.124.364,02. El mejor día fue el MIÉRCOLES 15, con 68 operaciones y 2.175.125 títulos negociados, por Bs. 4.580.933,25 ó \$2.130.666,63; 68,2% de la semana; de los cuales 85,7% correspondió a acciones HLB de H. L. BOULTON. El peor día fue el MARTES 14, con 45 operaciones y 311.853 títulos por Bs. 229.934,05 ó \$106.946,07; 3,4% de la semana; de los cuales 52,4% correspondió a acciones BPV de BBVA BANCO PROVINCIAL. La empresa con el mayor monto negociado fue HLBOULTON, con 58,5%; seguida por BANESCO, con 16,5%; SIVENSA, con 11,2% y BBVA BANCO PROVINCIAL con 5,8%; con lo que estas 4 empresas, con 5 títulos, representan 92,0% del total negociado.

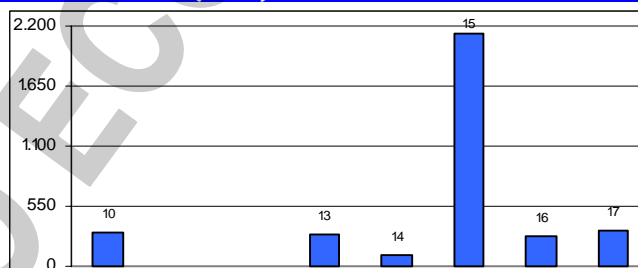
Se movilizaron 20 títulos: 2 subieron, 5 bajaron, y 13 se mantuvieron sin cambio.

Las 2 ganadoras		Las 5 perdedoras	
BBVA BANCO PROVINCIAL	17,8%	BANCO NACIONAL DE CRÉDITO	46,6%
HLBOULTON	2,3%	MANPA	8,0%
		BANESCO	7,7%
		CANTV D	5,9%
		MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	0,2%

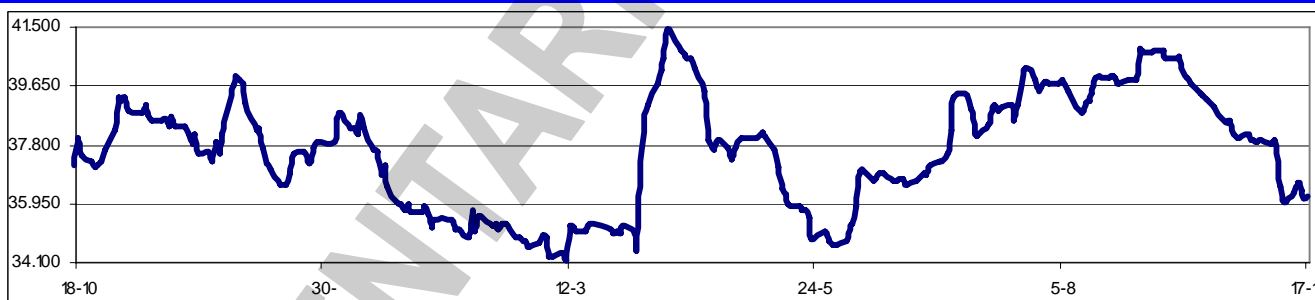
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTOS (\$000) – DE VIERNES A VIERNES



ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS



Los valores extremos alcanzados por el IBC en los últimos 366 días se mantuvieron sin cambio, en un máximo de 41.450,77 (10/04/2008) y un mínimo de 34.172,43 (11/03/2008).

PROAGRO, en la Asamblea Ordinaria del 22/10/2008, someterá a consideración de los Accionistas el Programa de Adquisición de Acciones para la Alta Gerencia de la Compañía. Las acciones que se ofrecerán a la Alta Gerencia son las 73.125.000 Acciones de Tesorería adquiridas conforme a lo aprobado por la asamblea de accionistas del 17/9/2007. Tomando en cuenta el derecho de preferencia, cada accionista tendrá derecho a adquirir las Acciones Ofertadas en proporción a su participación, a un precio de Bs. F. 0,52 por acción. Se entenderá que los accionistas que no notifiquen su aceptación y paguen conforme a lo previsto, han renunciado a su derecho de preferencia de adquirir las Acciones Ofertadas. Las Acciones Ofertadas que no sean adquiridas por los accionistas en ejercicio de su derecho preferencial se ofrecerán a la Alta Gerencia de la Compañía, y para el caso de que la Alta Gerencia de la Compañía no esté interesada en comprarlas, éstas serán ofrecidas en venta al público en la Bolsa de Valores de Caracas, conforme a las resoluciones que se adopten en la Asamblea del 22 de octubre.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
22/10/2008	PROTINAL (Ordinaria)	30/10/2008	HLBOULTON (Xordinaria)
22/10/2008	PROAGRO (Ordinaria)	30/10/2008	Cerámica Carabobo (Ordinaria)
22/10/2008	BANCO CANARIAS (Xordinaria)		

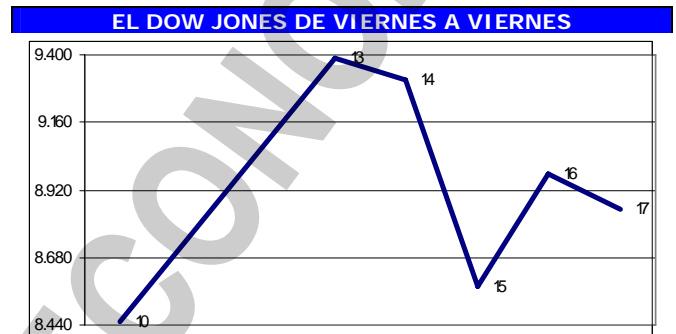
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	BsF X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
BANESCO (en acciones)	0,259 x 1	24/10/2008	31/10/2008	Asamblea Ordinaria del 31/03/2008
VENCRED	12,00	12/11/2008	19/11/2008	Asamblea Ordinaria del 13/08/2008
Domínguez & Cia.	0,20	TBA	TBA	Asamblea Xordinaria del 26/09/2008
BBVA Banco Provincial - preferidas	0,3067	09/01/2009	15/01/2009	Asamblea Ordinaria del 09/09/2008
Mercantil Servicios Financieros	0,13	05/11/2008	10/11/2008	Asamblea Ordinaria del 28/03/2008
Mercantil Servicios Financieros	0,14	30/01/2009	10/02/2009	Asamblea Ordinaria del 19/09/2008

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

Los ADR's y GDR's de empresas venezolanas que se transan en Nueva York se mantuvieron sin cambio o sin movimiento en la semana.

El Dow Jones Industrials, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE), que engloba a 30 empresas líderes en sus respectivas industrias, ganó en la semana 401,03 puntos ó 4,7%, al cerrar en 8.852,22 puntos, contra 8.451,19 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana cuando alternaron ganancias y pérdidas. El DJI pierde 17,3% en OCTUBRE y mantiene su pérdida a 33,3% en lo que va de año. Su valor máximo se mantuvo en 14.164,53 (09/10/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 10 y el jueves 16, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 108.076.966 operaciones, con 21.807,3MM de títulos negociados, por \$538.284,7MM.



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron con ganancias:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	5.948,80	5.704,13	244,67	4,3%
AMEX Compuesto	1.421,70	1.290,78	130,92	10,1%
NASDAQ Compuesto	1.711,29	1.649,51	61,78	3,7%
STANDARD & POORS – 500	940,55	899,22	41,33	4,6%
RUSSELL 2000	526,43	522,48	3,95	0,8%

El euro terminó hoy en \$1,3411; sin cambio respecto de \$1,3411 el viernes pasado. Pierde 4,9% en el mes y pierde 8,1% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$782,90 la onza, un retroceso de 7,9% contra \$849,90 el viernes pasado. Pierde 10,0% en el mes y pierde 6,0% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1.006,00.

Hay personas que no creen en las inversiones de bolsa ni en los bancos, por lo que insisten en depositar sus ahorros en un valor seguro como el oro, que continúa aumentando su precio en los mercados de materias primas, aunque esta semana terminó en baja. Este aumento de la demanda se nota en las empresas que venden el metal que han visto reducir drásticamente sus existencias.

PETROLEO y DERIVADOS

Los precios del petróleo, medidos a través de los promedios de los principales crudos marcadores, cerraron en baja, manteniendo la mala racha de las últimas semanas. Este comportamiento se justifica principalmente con la

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
SEPTIEMBRE/2008								
Del 15 al 19	88,76	-8,45	89,99	-8,58	96,62	-7,24	93,85	-7,05
Del 22 al 26	98,28	9,52	97,06	7,07	106,86	10,24	103,16	9,31
OCTUBRE/2008								
Del 29 al 03	91,54	-6,74	92,32	-4,74	99,28	-7,58	96,32	-6,84
Del 06 al 10	81,78	-9,76	80,72	-11,60	89,46	-9,82	85,12	-11,20
Del 13 al 17	68,00	-13,78	70,01	-10,71	76,37	-13,09	72,64	-12,48

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

la preocupación por la desaceleración de la demanda petrolera mundial ante las perspectivas de una recesión global y el pánico que sigue afectando a las bolsas de valores del mundo, lo cual sigue motivando la liquidación de contratos en los mercados a futuro de petróleo.

Después de la profunda caída de la semana pasada, la OPEP hizo públicas unas estimaciones que apuntan a un freno importante en la expansión de la demanda de crudo. Calculan un incremento

de la demanda en 2009 de menos de 1MM de b/d, el promedio más bajo en 20 años.

Ante la debacle del crudo, firmas especializadas comienzan a estimar cuál puede ser el impacto en las finanzas de los petroestados. Estudios elaborados por la firma PFC, de Washington y el Deutsche Bank, de Alemania, colocan a Venezuela como el país más vulnerable. PFC considera que Venezuela necesita en 2009 un precio promedio del petróleo de \$97 para equilibrar sus cuentas, mientras que en 2000 requería de un barril a \$34. Los resultados del estudio indican que Nigeria puede balancear su presupuesto con un barril a \$71, Irán con \$58, Arabia Saudita con \$62, Kuwait \$48, Emiratos Árabes \$51 y Argelia \$35. Deutsche Bank afirma que el próximo año Venezuela e Irán requieren que el precio promedio del barril se ubique en \$95, Arabia Saudita en \$55 y Rusia \$70.

En un reporte reciente, JPMorgan evalúa posibles escenarios para las finanzas venezolanas en 2009. Estima que una caída en el precio del WTI a \$80 el barril disminuiría el ingreso del Gobierno en unos \$10.000MM y arrojaría un déficit fiscal de 5% del PIB. Si el precio promedio del WTI se ubica en \$60 el barril se produciría un déficit de 8% del PIB. JPMorgan anticipa que un descenso en el precio del petróleo en estas magnitudes obligaría a una respuesta por parte del Gobierno, que contemplaría consumir parte de los recursos que posee en distintos fondos de una manera más acelerada, moderación del gasto y devaluación de la moneda. El banco indica que si bien existe un grado de flexibilidad para enfrentar un declive en el precio del petróleo, ninguna de las opciones serían populares desde el punto de vista político, lo que representaría un dilema para el presidente Hugo Rafael Chávez. JPMorgan indica que si bien el Gobierno no ha devaluado desde marzo de 2005, a pesar de la inflación, en 2009 estaría obligado a hacerlo para aliviar la presión fiscal.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

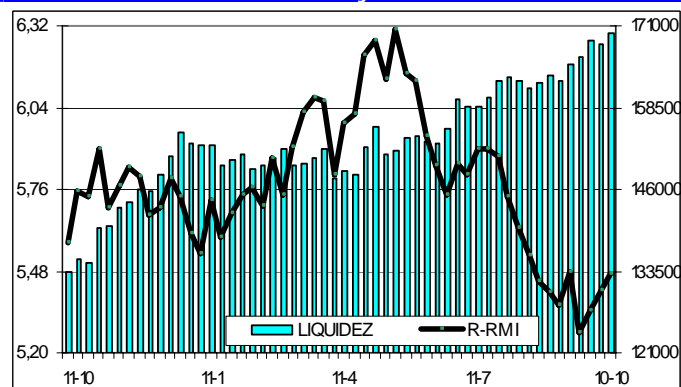
El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 16/10/2008 en \$39.070MM (\$38.243MM de reservas BCV y \$827MM del FEM), lo que representa \$163MM ó 0,4% menos que lo reportado la semana pasada; \$136MM ó 0,3% por debajo del cierre de SEPTIEMBRE; \$4.784MM ó 14,0% por encima del nivel a fin de 2007; y \$1.630MM ó 4,4% por encima del nivel a fin de 2006, con un incremento de \$9.686MM ó 33,0% en los últimos 12 meses. El monto de \$39.589MM alcanzado el 29/09/2008 se mantiene como el máximo histórico del nivel de RMI. A pesar de incremento que se observa, mi opinión es que para el nivel de liquidez en poder del público, deberían haber \$98.840MM de RMI, por lo que, en teoría, hay un déficit de \$59.770MM. A esto se agrega la preocupación por el mensaje enviado por el presidente Hugo Rafael Chávez. Según él, las Reservas cerrarían este año en \$40.000MM y como lo necesario son \$33.000MM, el BCV tendrá que pasar al FONDEN \$7.000MM.



La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 10/10/2008 en Bs. 170.005.445M [Bs. 106.177.515M (62,5%) en dinero y Bs. 63.827.930M (37,5%) en cuasidineró]. Este total representa un incremento de Bs. 1.688.516M ó 1,0% contra Bs. 168.316.929M reportados al 03/10/2008; Bs. 1.240.081M ó 0,7% por encima del cierre de SEPTIEMBRE; Bs. 17.088.900M u 11,2% por encima del cierre de 2007; Bs. 51.030.550M ó 42,9% superior a lo reportado a final del 2006; con un incremento de 36.670.169M ó 27,5% en los últimos 12 meses. El monto al 10/10/2008 (Bs. 170.005.445M) se convierte en el máximo histórico de liquidez. La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) a la misma fecha es de Bs. 5,47218; un incremento de Bs. 0,05825 desde Bs.

LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



5,41393 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 154,5%. *A pesar del llamado presidencial a la austeridad, la maquina de hacer dinero sigue funcionando.*

La negociación de BONOS SOBERANOS promedio hoy en Bs. 5,21 desde Bs. 5,11 el viernes pasado; un avance de 2,0% en la semana. Gana 16,0% en el mes y pierde 8,6% en el año.

CADIVI autorizó para la compra de alimentos, a través de importaciones ordinarias, sin tomar en cuenta el convenio ALADI, \$3.581MM en los primeros nueve meses de este año. Esto se traduce en un alza de 107% respecto al mismo período de 2007. La demanda supera con creces a la oferta nacional, lo que impulsa la inflación que, junto al encarecimiento de los alimentos en el exterior, impacta el presupuesto de las familias. Entre septiembre de 2007 y septiembre de 2008 el costo de los alimentos en Caracas registra un explosivo incremento de 53,3% que principalmente golpea a los estratos de menor poder adquisitivo. El BCV registra que las familias más humildes han padecido una inflación de 40,7% en los últimos doce meses, mientras que en el sector de mayores ingresos el impacto es de 34,1%.

CADIVI autorizó \$4.963MM al sector automotor hasta el cierre del tercer trimestre del año. De esa cifra, \$2.687MM se destinaron a importaciones ordinarias y \$2.276MM mediante el Convenio ALADI. Por asociaciones empresariales, a asociados a CAVENEZ, \$3.700MM; a asociados de FAVENPA, \$512,2MM; a asociados de ANAFAC, \$338,8MM y a asociados de CANIDRA, \$355MM.

VENEZUELA

Miguel Pérez Abad, presidente de FEDEINDUSTRIA, reconoce que Venezuela necesita modernizar su parque industrial y que para ampliar la capacidad productiva de las 6.000 industrias que hay en el país se deben invertir al menos \$12.000MM. "..., crear 5.000 industrias nuevas requerirían posiblemente \$30.000MM. Si queremos transformar el aparato productivo nacional, se hace necesario inyectar capitales y fuentes de financiamiento como no lo habíamos visto en 40 ó 50 años. Necesitamos un programa de gran envergadura". *Mas vale tarde que nunca, pajarito.*

El presupuesto fiscal de este año alcanza a Bs. 180.900MM, luego que la Comisión de Finanzas agregara Bs. 7.400MM al nivel de gasto. De los recursos aprobados, Bs. 4.600MM se destinarán al pago de la segunda y última porción del incremento del salario mínimo para trabajadores del sector público y la escala de sueldos para cargos de carrera, militar profesional y no profesional; Bs. 5.300MM para cubrir la realización de las operaciones combinadas (despliegues aéreos) entre la aviación militar de Venezuela y las fuerzas de Argentina, Brasil, Chile, Francia y Uruguay; y Bs. 2.600MM para financiar el incremento de 40% para los docentes activos, jubilados y pensionados.

El presupuesto 2009, por Bs. 169.000MM está calculado con base a un barril de petróleo a \$60. El gasto social se ubicará en torno al 30%, con lo cual se garantiza la continuidad de los programas sociales y misiones que lleva adelante el Gobierno Nacional. No incluye la creación de nuevos impuestos ni el incremento del IVA. Tampoco incluye devaluación, por lo tanto el dólar continuará anclado a Bs. 2,15. No hay mención de ajustes salariales, pero se prevé una inflación del 15%. Aún falta por establecer en qué fecha el titular de Economía y Finanzas, Alí Rodríguez Araque, defenderá formalmente el Presupuesto de la Nación para el próximo ejercicio fiscal. *Por supuesto que esto es una pantomima. El presupuesto de 2007 fue de Bs. 137.500MM y ya anda por Bs. 180.900MM; es decir, 32,6% más, y aun faltan mas de dos meses. Esto indica que el de 2009 llegará a unos Bs. 240.000MM. Pueden estar seguros de que el IVA será incrementado y vendrá nuevamente el IDT o el ITF, o el impuesto al consumo suntuario o el impuesto al patrimonio de las personas naturales. Si este año cerraremos con una inflación de 35%, seguramente llegará al 50% el año que viene. El petróleo ya bajó a \$68 y amenaza con seguir bajando, por lo que estimo estará por \$48-\$50. Apretémonos el cinturón y agarrémonos de las manos, para rezar.*

El gobierno propondrá a la AN la reforma de la Ley del Trabajo para reducir la jornada laboral de ocho a seis horas. El ministro PoPo del Trabajo, Roberto Hernández, dijo que el gobierno entregará al congreso un proyecto de reforma de la Ley del Trabajo que incluirá, entre otros cambios, la reducción de la jornada laboral diaria de "ocho a seis horas" y la "la vuelta a la retroactividad de las prestaciones (sociales)", y la imposición de sanciones "más contundentes" a los patrones por reclamos laborales. Como estos temas requieren un amplio debate nacional, el proyecto posiblemente se presente el próximo año.

La junta interventora de CADAFE informó sobre la creación de Planta Centro II. Se trata de un proyecto que contempla la instalación de una unidad que producirá mil megavatios y que funcionará como sistema dual con la reutilización de los gases generadores en los procesos de combustión. Se trata de un plan de "ciclos combinados, a través de los cuales se eleva la eficiencia de la energía

eléctrica". Sin embargo, "todavía no se ha cuantificado ... la inversión que se va a realizar, tampoco cuándo iniciarán los trabajos, lo que sí se tiene definido es la superficie donde será instalada".

El último balance del Banco Industrial de Venezuela evidencia que la situación de la entidad estatal tiende a agravarse. Entre julio y septiembre las pérdidas ascienden a Bs.F. 11,2MM. Este resultado se añade a pérdidas en el primer semestre de 2008 por Bs.F. 16,7 y a 51,1MM en 2007, para un total de Bs.F. 79MM en los últimos 21 meses. Las normas de la SUDEBAN ordenan que el capital debe respaldar los activos, como créditos y bonos, en una proporción mínima de 8%; no obstante, el BIV cuenta a agosto de este año con una proporción de tan sólo 3,15% mientras que el promedio del sistema es de 9,43%.

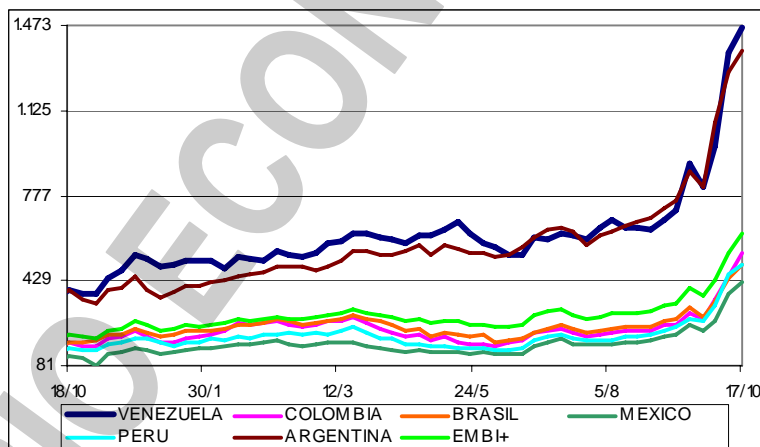
El Servicio Autónomo de Propiedad Intelectual (SAPI) decidió de retomar la ley de propiedad industrial de 1955 para legislar sobre esa materia. Aunque la decisión se oficializó el 12/09/2008, el asunto viene de el 2006, cuando Venezuela se retiró de la Comunidad Andina de Naciones (CAN). Hasta ese año el registro de marcas, signos distintivos, patentes y diseños industriales se rigió por la legislación derivada del Acuerdo de Cartagena, o sea la Decisión 486, denominada "Régimen Común sobre Propiedad Industrial". Después de abandonar la CAN, la normativa se continuó aplicando con normalidad hasta que ahora el SAPI hace este pronunciamiento. Según los entendidos, la vuelta a la vieja ley es una "aberración jurídica", que crea "incertidumbre en torno a la aplicación de un sistema regulatorio" y propicia "un caos jurídico".

Indicador de riesgo soberano

EMBI+ (Puntos Básicos - Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1463	1363	100
Colombia	540	444	96
Brasil	493	440	53
México	424	375	49
Perú	495	458	37
Argentina	1372	1284	88
EMBI+	623	546	77

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



A pesar de que el gobierno nacional insiste en decir que la crisis financiera de USA no afectará nuestra economía, no hay forma de zafarse de ella, y ya vemos como el riesgo país lo está reflejando. El EMBI+ para Venezuela saltó de 1.363 puntos a 1.513 y, aunque retrocedió al cierre, se mantiene sobre los mil puntos, incluso superando a Argentina.

El informe de SOFTLINE CONSULTORES, correspondiente a SEPTIEMBRE/2008, basado en 51 instituciones que componen el sistema financiero venezolano muestra las siguientes cifras relevantes del sistema: (1) Las Captaciones del Público totalizaron Bs. 199.963MM, con un crecimiento de Bs. 7.326MM ó 3,80% en SEPTIEMBRE. En los últimos doce meses los depósitos se han incrementado Bs. 44.852MM ó 28,92%. (2) La Cartera de Créditos se ubicó en Bs. 119.688MM, con un crecimiento en el mes de Bs. 3.065MM ó 2,63%. En los últimos doce meses la cartera creció Bs. 29.602MM ó 32,86%. La Cartera Agrícola tuvo un crecimiento en SEPTIEMBRE de Bs. 61MM ó 0,41%, y los Microcréditos se incrementaron en el mes en Bs. 102MM ó 2,40%. (3) El Índice de Intermediación Crediticia se ubicó al cierre de SEPTIEMBRE de 2008 en 59,86% (60,61% en AGOSTO de 2008 y 58,09% en SEPTIEMBRE 2007). (4) El Patrimonio del Sistema totalizó Bs. 22.422MM, con un decrecimiento en el mes de Bs. 399MM ó 1,75%. (5) El Total del Activo alcanzó la cifra de Bs. 258.683MM, con un crecimiento en el mes de Bs. 9.829MM ó 3,95%. Durante los últimos doce meses, el Activo Total del sistema financiero venezolano se ha incrementado en Bs. 67.895MM ó 35,59%. (6) El Total Pasivo se ubicó en Bs. 236.261MM, con un crecimiento de Bs. 10.228MM ó 4,53% respecto al mes anterior. (7) El Resultado Neto (Utilidad) de ENERO - SEPTIEMBRE 2008 fue de Bs. 1.318MM para el total del Sistema Financiero Venezolano, con un crecimiento de Bs. 274MM ó 26,22% contra el mismo período del 2007. Lideran el sistema los mismos cuatro (4) de siempre (Banesco, BBVA Provincial, Mercantil, y Venezuela), con BanfoAndes, Banco Occidental de Descuento (BOD) y Exterior compartiendo el quinto lugar. Ver informe en <http://www.inosanchez.com>

Por cierto que la banca tiene problemas para cumplir con la meta de la cartera agrícola, por lo que están solicitando al gobierno nacional, rebajar la meta o crear un fondo o encaje. No es un problema de restricciones, sino que no hay demanda de más créditos bancarizables en el sector.

Como impulso a proyectos de gran impacto en áreas como la minería, vivienda, vialidad, energía, salud, educación y agricultura, el BANDES ejecuta los recursos financieros del Fondo Conjunto Chino Venezolano (FCCV), conformado por casi \$6.000MM. 45 planes de gran magnitud fueron aprobados para su financiamiento por parte del FCCV, para crear una plataforma sólida de crecimiento económico a lo largo y ancho del territorio nacional. El sector que está recibiendo la mayor proporción de los montos de inversión es el relacionado con la ampliación y modernización del tejido vial del país, que incluye numerosos proyectos de envergadura, como los metros de Valencia, Maracaibo, Los Teques, Línea 5 del Metro de Caracas y el Sistema Ferroviario Nacional.

AMERICA LATINA

Brasil traspasa negocios al sector privado, justo cuando el mundo vive una ola estatizadora. Uno de ellos son los aeropuertos, que serán concesionados para que particulares los operen y le resten esa responsabilidad a los hombros del Estado. Uno de los más célebres aeropuertos en juego es el Tom Jobim, también conocido como Galeao, en Río de Janeiro. Una empresa argentina ya se prepara para competir en las licitaciones: se trata de Aeropuertos Argentina 2000, del empresario Eduardo Eurnekian, quien es amigo del gobierno argentino y maneja los más importantes aeropuertos de ese país, además de los de Montevideo y Guayaquil.

El Banco de México, banco central de ese país, subastó \$1.500MM el jueves, en un intento por proteger el peso, que sigue depreciándose. El organismo informó que el monto fue subastado a un precio promedio de 12,95 pesos por dólar, con un tipo de cambio mínimo de 12,85 y máximo de 13. Esta es la mayor subasta de la semana. El miércoles fueron subastados \$400MM. Después de la subasta, el peso comenzó a fortalecerse y se cotizaba hasta en 12,90 por dólar. El banco central comenzó a intervenir la semana pasada cuando en tres días subastó un total de \$8.900MM, poco más del 10% de sus reservas internacionales, luego de que el peso registró caídas históricas.

Cemex SAB, una de las compañías más grandes del mundo en el sector de materiales para construcción, reportó que sus ganancias del tercer trimestre se desplomaron 74% debido a una depresión en sus principales mercados y a la nacionalización de sus operaciones en Venezuela. Las utilidades cayeron a \$200MM contra \$780MM en el mismo período del 2007. Héctor Medina, vicepresidente ejecutivo de planeación y finanzas de la empresa, dijo que actualmente se vive un tiempo de extraordinaria volatilidad en los mercados financieros en medio de un ambiente operativo desafiante en varios países en los que Cemex opera.

PEMEX abrió una licitación internacional para arrendar plataformas marinas de perforación en busca de yacimientos en aguas profundas con que incrementar la producción de crudo. La petrolera estatal espera contratar una plataforma semisumergible o barco perforador que pueda operar en un tirante de agua de al menos 4.200 pies (1.280 metros) y tenga capacidad de perforación mínima de 25.000 pies de profundidad (7.620 metros). También pretende arrendar cuatro plataformas de perforación marina autoelevables. PEMEX señaló que los equipos están orientados "a incrementar la productividad y eficiencia de la paraestatal".

Argentina discute los bancos Deutsche, Citi y Barclays iniciativas para reabrir el canje de deuda y reprogramar los vencimientos de los préstamos garantizados, que representan gran parte de los vencimientos que debe afrontar el país de aquí a 2012. Con eso el Gobierno apunta a ganar oxígeno en torno al financiamiento para 2009". Ya fue suscrita una carta de intención.

El gobierno de Bolivia logró un acuerdo con Ashmore en que le permite tener la mayoría accionaria de la transportadora de ductos y con ello se ha zanjado una demanda de arbitraje que esta empresa le había interpuesto. Se firmó el acuerdo de la compra de las acciones de Ashmore por \$48 la acción, lo que concluye el arbitraje que le interpuso esta empresa al estado boliviano. La transportadora de ductos Transredes, ahora llamada YPFB-Transportes, posee la mayoría cantidad de acciones, con el 97,4%. El 25% del paquete del grupo Ashmore pasó a la estatal petrolera, el otro 25% le corresponda a la empresa Shell, a la que se le pagó \$120MM y también paso a manos de la estatal boliviana, y el 50% restante es de propiedad de YPFB.

Sería el 27/10, en alguna ciudad brasileña, la reunión para discutir los efectos de la crisis financiera internacional en la región. Brasil está convocando a representantes de los gobiernos suramericanos (excepto Guyana y Surinam), a cancilleres, ministros de Economía (o su equivalente) y presidentes de los bancos centrales de cada país para buscar caminos que alivien la pesada carga.

El presidente de USA, George W. Bush, firmó la extensión de la ley de preferencias comerciales para Colombia, Ecuador, Perú y Bolivia, aunque reafirmó su pedido de exclusión de Bolivia de esos beneficios acusándola de no cooperar en la lucha internacional contra las drogas. La decisión final corresponde al Congreso de ese país, como creador de la ATPA, ley que rige la materia

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

El presidente de USA George W. Bush y los líderes financieros de los países ricos y pobres prometieron intensificar sus esfuerzos por activar el paralizado sistema financiero antes de que haga más daño a una economía global crecientemente inestable. Aunque en la reunión celebrada en Washington no hubo una oferta concreta de nuevas acciones, se afirmó el compromiso de hacer todo lo posible por frenar la mayor crisis financiera desde la Gran Depresión. Los ministros de Finanzas hablaron en términos inusitadamente sombríos sobre la necesidad de acción.

Henry Paulson, secretario del Tesoro de USA, aseguró que no está orgulloso de los errores cometidos que condujeron a la crisis financiera, pero destacó que el gobierno ha tomado el rumbo adecuado para ponerle fin. Paulson sostuvo que la falta de disciplina en el mercado y las fallas en la regulación provocaron la crisis. Enfatizó que habría un período difícil antes de que la situación mostrara síntomas de mejoría por el programa de rescate de \$700.000MM.

La Reserva Federal (FED) aprobó que Wells Fargo se haga cargo de Wachovia y sus subsidiarias. Según la FED, se ha puesto en contacto con las agencias federales encargadas de supervisar la transacción y con el Departamento de Justicia y todos "han indicado que no tienen objeciones para que se apruebe la propuesta". La FED indicó que, debido a las "circunstancias insólitas y exigentes de los mercados financieros, la debilitada situación financiera de Wachovia y otras circunstancias", se acortó el período de aviso que da a los reguladores sobre este tipo de fusiones. CITIGROUP, la otra entidad interesada en Wachovia, renunció definitivamente a la transacción. La compra aún necesita el formalismo de la aprobación de los accionistas de Wachovia.

Sovereign Bancorp informó que está en conversaciones con el Banco Santander para una posible compra de la casa de ahorros estadounidense por la compañía española. Santander posee ya 25% de las acciones de Sovereign y, aparentemente, buscaría proteger su inversión orquestando una toma de la compañía norteamericana.

General Motors (GM) cerrará dos plantas, una de producción de rústicos y otra de estampado de metales, lo que provocará la eliminación de más de 2.700 puestos de trabajo por la crisis del sector. El gigante de Detroit ha visto como sus ventas han caído 17% hasta septiembre. La primera planta que será cerrada, en enero/2009, será la de producción de rústicos de Janesville, Wisconsin, que emplea a unas 1.200 personas y es la factoría más antigua de GM, inaugurada en 1919. La planta de estampado de metales de Grand Rapids, Iowa, cerrará a finales de 2009 lo que supondrá la eliminación de unos 1.520 puestos de trabajo.

Pepsico, empresa norteamericana, fabricante de PepsiCola y de los jugos Tropicana, anunció un plan de supresión de 3.300 puestos de trabajo, debido a la baja de las ventas en USA. Como consecuencia de las crisis inmobiliaria y del crédito, los analistas dicen que los consumidores están cortando gastos y rubros no esenciales.

Las ventas al detal bajaron marcadamente en septiembre en USA, la mayor cuantía en tres años, al evitar los preocupados consumidores visitar los grandes centros comerciales y los concesionarios de automóviles. El Departamento de Comercio informó que las ventas al detal disminuyeron el mes pasado 1,2%, el tercer mes consecutivo y el mayor retroceso desde que bajaron 1,4% en agosto del 2005. La baja estuvo encabezada por un retroceso de 3,8% en las ventas de automóviles. Las ventas cayeron a menos de un millón de unidades porque los consumidores tienen problemas para encontrar créditos que financien sus adquisiciones.

La producción industrial de USA tuvo en septiembre su mayor caída en casi 34 años al contraerse la manufactura debido a varios huracanes, una huelga aeronáutica y la crisis crediticia. La merma de un 2,8% en la producción de las fábricas, minas y empresas de servicio público del país tiene lugar tras un descenso de 1% en agosto, dijo la Reserva Federal.

La construcción de nuevas viviendas bajó en septiembre a su tasa más baja desde 1991. El barómetro de la futura actividad del sector cayó igualmente a su peor nivel en más de 25 años. El Departamento de Comercio informó que la construcción de nuevas casas y apartamentos retrocedió el mes pasado 6,3%, a un ritmo anual de 817.000 unidades. Fue el ritmo más lento desde enero de 1991, cuando USA se encontraba en una recesión.

Paul Krugman, popular e influyente columnista del New York Times ganó el Premio Nóbel de

Economía 2008 "por su análisis de patrones comerciales y ubicación de actividad económica". Krugman, profesor de la universidad de Princeton en New Jersey, formuló una nueva teoría que responde a interrogantes sobre el libre comercio, según la Real Academia de Ciencias de Suecia. "El ha integrado de ese modo los dispares campos de investigación del comercio internacional y de la geografía económica". Durante las últimas semanas, las columnas de Krugman en el New York Times han tenido una repercusión enorme, especialmente sus críticas a la política económica desarrollada por el presidente George W. Bush durante su mandato.

Berkshire Hathaway, empresa del multimillonario Warren Buffett, podría haber sufrido una pérdida de \$10.400MM en sus participaciones accionarias, debido al desplome de Coca-Cola y Wells Fargo. El valor de ambas participaciones ha disminuido \$4.000MM, según posiciones reveladas en expedientes reguladores. *No obstante, Buffett dice que él se hizo millonario comprando acciones baratas, y que este es el momento de hacerse más millonario.*

RESTO DEL MUNDO

Los bancos centrales de USA y de la Unión Europea anunciaron la introducción de nuevas disposiciones para reanimar a los estancados mercados de crédito y fortalecer el financiamiento de bancos. El Banco de Inglaterra, el Banco Central Europeo y el Banco Nacional Suizo suministrarán cantidades ilimitadas de dólares estadounidenses a instituciones financieras. La entrega será mediante ofertas con vencimientos a 7, 28 y 84 días a tasas fijas de interés. "Las contrapartes en estas operaciones podrán tomar prestada cualquier cantidad que deseen contra la garantía apropiada en cada jurisdicción", indicaron. Para facilitar las operaciones, la FED de USA aumentará la magnitud de sus mecanismos temporales de canje de divisas "para que esos bancos centrales puedan suministrar fondos en dólares americanos en las cantidades suficientes para satisfacer la demanda". Las operaciones de canje estarán en funcionamiento hasta el 30/4/2009. El Banco de Japón considera medidas similares.

El Gobierno español aprobó avales para operaciones de financiación de la banca por valor de €100.000MM con plazo hasta final de año dentro de las medidas acordadas entre los países de la zona euro para hacer frente a la crisis. Con esta medida el Ejecutivo quiere garantizar la deuda nueva que contraigan las entidades financieras radicadas en España o aquellas filiales de extranjeras con un negocio "significativo" hasta el 31/12/2009 con el objeto de superar las tensiones de liquidez, atajar la desconfianza entre entidades y reactivar la concesión de créditos.

Los gobiernos de Holanda e Islandia alcanzaron un acuerdo sobre cómo compensar a los ahorradores holandeses de uno de los bancos islandeses en dificultades. Bajo el acuerdo, el gobierno islandés compensará a cada depositante holandés hasta por un máximo de €20.887 (\$28.280). El gobierno holandés ha ofrecido un préstamo a Islandia para lograr esto. El dinero será destinado a aquellos que tienen cuentas en IceSave, una compañía de Internet que era parte de LANDSBANKI, un banco islandés declarado recientemente en suspensión de pagos. Queda pendiente un acuerdo entre Islandia y Gran Bretaña, cuyos gobiernos sostienen una disputa por el mismo caso. La economía islandesa es la que ha enfrentado más dificultades en la crisis crediticia del mundo.

Los islandeses están inundando los supermercados para comprar más comida porque el colapso del sistema bancario amenaza con paralizar las importaciones de la isla. El mercado de divisas de Islandia se ha paralizado después de que los tres mayores bancos colapsaran y el Gobierno abandonara los intentos de anclar el tipo de cambio. Muchos bancos no cotizan la corona y los proveedores del extranjero están exigiendo los pagos por adelantado. El Gobierno ha pedido a los bancos que den prioridad a las importaciones de comida, fármacos y crudo.

Tres de los bancos más grandes en Gran Bretaña aceptarán hasta £37.000MM (\$63.000MM) del gobierno para mejorar sus balances generales. El Royal Bank of Scotland aumentará en £20.000MM (\$34.000MM) su valor de capital, con la compra gubernamental de £5.000MM (\$8.600MM) en acciones preferidas y la colocación de títulos ordinarios por £15.000MM (\$25.700MM). El gobierno aportará además £17.000MM (\$29.200) a los bancos Lloyds y HBOS, que están en proceso de fusión. Lloyds y HBOS también informaron que los términos de su fusión serán cambiados de modo que Lloyds pague menos de lo anteriormente acordado por HBOS.

Las autoridades financieras del Sureste Asiático decidieron establecer un fondo de contingencia, con el apoyo de \$10.000MM del Banco Mundial, para ayudar a los países de la zona a enfrentar la crisis global. El acuerdo se adoptó en Washington durante una reunión de funcionarios financieros de los 10 miembros de la Asociación de Naciones del Sureste Asiático, o ANSEA, y de Japón, China y Corea del Sur. El fondo ofrecerá asistencia a los países de la ANSEA que tengan

problemas graves de liquidez por la turbulencia financiera mundial, dijo. El fondo podría ser usado para comparar activos incobrables y recapitalizar instituciones financieras y empresas en problemas.

El presidente de Francia y de la Unión Europea, Nicolás Sarkozy, pidió medidas urgentes contra los "paraísos fiscales", a fin de regular mejor el sistema financiero mundial. La petición fue hecha en el marco de la cumbre de jefes de Estado y de gobierno de la UE celebrada en Bruselas. "Propongo un sistema muy simple, que ninguna institución financiera escape a la supervisión y a la regulación, no puede haber zonas grises", sentenció el mandatario galo. También pidió que se analice un posible paquete de estímulo para la economía y de ayuda a la industria automotriz.

Suiza siguió la tendencia de otras naciones europeas y de USA al anunciar que inyectará miles de millones de dólares en su sistema bancario. El principal destinatario del dinero será el banco UBS, al que se ha ofrecido unos \$54.000MM para lidiar con deudas incobrables. UBS, el banco más grande de Suiza, que encara deudas por \$40.000MM, también recibirá \$5.290MM del gobierno a cambio de bonos convertibles obligatorios. Las medidas permitirán a UBS disponer de unos \$31.000MM en capitales de alto riesgo vinculados con el mercado hipotecario de USA, y otros \$18.000MM en valores de alto riesgo de otras partes del mundo, mediante su traspaso a una institución creada especialmente cuyo único propósito será venderlos. Esa institución será controlada por el Banco Nacional de Suiza, pero administrada por UBS.

A pesar de los planes anunciados y de los recursos invertidos y por invertir, la desconfianza no ha desaparecido del todo en los mercados internacionales. Por tal razón, los dirigentes de Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón, Rusia, Reino Unido y USA, los ocho países más industrializados, han decidido convocar un encuentro de urgencia para, conjuntamente con el presidente de la Comisión Europea, José Manuel Barroso, debatir el futuro de los mercados financieros.

China logró un nuevo récord mensual en su superávit comercial de \$29.300MM en septiembre. Sin embargo, en un indicio de un comercio más equilibrado, el excedente en los primeros nueve meses del año disminuyó 2,6%, a la suma de \$4.920MM, en comparación con la cantidad respectiva del año pasado. Las exportaciones chinas en septiembre totalizaron \$136.400MM, con un aumento de 21,5% sobre el mismo mes de 2007, mientras las importaciones subieron 21,3% a \$107.100MM.

España registró en septiembre una inflación de 4,5% anual, menor al 4,9% de agosto, debido a una reducción de la demanda por la turbulencia financiera y a una baja en los precios del petróleo y algunos alimentos, informó el Instituto Nacional de Estadística (INE). La inflación subyacente, que elimina en su cálculo mercancías de precios inestables como petróleo y alimentos perecederos, se redujo 0,1% a la tasa anual de 3,4%.

ArcelorMittal, la siderúrgica más grande del mundo, decidió disminuir temporalmente en 15% la producción de acero en Europa debido a una demanda menor y a la incertidumbre por la perturbación financiera internacional. La medida regirá "temporalmente hasta que la situación mejore". Europa es el mayor mercado de la compañía y paga el precio más alto por el acero, utilizado en la fabricación automotriz y en las obras de construcción.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El Banco Central de Venezuela reporta, al 10/10, una tasa activa de 22,45% (21,08%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 17,00% (17,03%) y en cuentas de ahorro de 15,00% (15,00%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro a 90 días cerraron en 12,7441% (12,8116%), con igual promedio ponderado para todas las emisiones. La tasa de descuento y redescuento, se mantiene en 33,5% (33,5%). Las operaciones de inyección de liquidez se mantienen en 22% (22%) a 7 días; 23% (23%) a 14 días y 24% (24%) a 28 días. El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se ubica en 12,9% (12,9%); sin movimiento este año. Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 12,6199% (12,9949%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro está congelada en 13,00% (13,00%). Entre paréntesis los valores del reporte pasado.

El BCV fijó en 22,31% (22,83%) la tasa de interés activa máxima a ser aplicada en OCTUBRE a los créditos vigentes destinados a la adquisición de vehículos otorgados mediante contrato de venta con reserva de dominio y bajo la modalidad de "cuota balón". La tasa máxima para créditos hipotecarios indexados, independientemente de su antigüedad, se mantiene en 9,31% (9,31%) y 10,11% (10,11%). Las cifras entre paréntesis son las aplicables en SEPTIEMBRE.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 3,5597% (3,7566%) a 30 días; 3,7964% (4,0064%) a 90; 4,1788% (4,3750%) a 180; y 3,9788% (4,2338%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana

en 5,2020% (5,4890%). La PRIME rate cierra en 4,50% (5,00%); con un redescuento de 0,83% (1,40%); y un descuento de 1,75% (1,75%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 4,63% (5,00%), la de 90 en 4,88% (5,00%) y la de 180 días en 4,75% (4,63%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,99% (3,84%), las de 20 años en 4,59% (4,41%); y las de 30 años en 4,25% (4,14%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en la semana realizó operaciones de inyección por Bs. 705,00MM, mientras que absorbió Bs. 5.741,85MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de OCTUBRE 2008, comparado con el total de JULIO, AGOSTO y SEPTIEMBRE de 2008 (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
JULIO	245,02	0,00	88,00	15.537,72	15.870,74	870,13	-15.000,61
AGOSTO	200,00	0,00	100,00	18.308,58	18.608,58	450,00	-18.158,58
SEPTIEMB.	250,00	0,00	27,00	20.109,86	20.386,86	300,00	-20.086,86
13/10/2008	0,00	0,00	0,00	389,70	389,70	145,00	-244,70
14/10/2008	50,00	0,00	0,00	202,32	252,32	560,00	307,68
15/10/2008	0,00	0,00	0,00	1.357,88	1.357,88	0,00	-1.357,88
16/10/2008	0,00	0,00	0,00	2.102,00	2.102,00	0,00	-2.102,00
17/10/2008	0,00	0,00	0,00	1.639,94	1.639,94	0,00	-1.639,94
SEMANA	50,00	0,00	0,00	5.691,85	5.741,85	705,00	-5.036,85
OCTUBRE	100,00	0,00	0,00	11.000,12	11.100,12	2.321,65	-8.778,47

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	81,2500%	84,6450%	Ven -2038	42,8588%	42,3333%	Ven - 2023	48,8750%	53,5335%
G-13 10,75%	78,1875%	78,8325%	VEuro2011	92,5000%	88,9650%	Ven - 2028	48,9000%	51,7810%
G-14 8,5%	68,1425%	69,8500%	VEuro2015	64,8325%	65,5000%	PDVSA-2017	44,1950%	44,0000%
G-18- 13,625%	82,0000%	89,6667%	Ven -2016	48,6000%	57,1250%	PDVSA-2027	37,8340%	36,9275%
G-18-7,0%	52,3325%	53,0575%	Ven -2020	43,0000%	48,7500%	PDVSA-2037	37,6675%	36,7060%
G27 9,25%	64,2588%	59,5775%	V-2011 FRN	74,0625%	77,5556%			
G34 9,375%	55,6000%	52,9285%	Ven - 2025	43,9260%	47,8750%			

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
VEB062009	99,3100%	104,4000%	TICC112013	97,6750%	96,0000%	TICC032019	91,1875%	93,3000%
9VEB062009N	106,7000%	106,7000%	TICC032015	96,7000%	95,0000%			
VEB042010	101,7000%	101,7000%	TICC042017	91,6375%	94,7350%			

Los porcentajes representan el precio sobre el valor nominal; la columna ANTERIOR refleja el precio reportado en el último COMENTARIO ECONOMICO. (FUENTE: MINISTERIO DE FINANZAS).

La capacidad para asombrarnos no tiene límites. El Poder Electoral desestimó la solicitud de investigar al presidente Hugo Rafael Chávez y a VTV por "no disponer de elementos suficientes que demostraran la necesidad de ordenar el inicio de procedimientos administrativos." (¿?). Debe ser que las "rectoras" y los "rectores" no ven televisión, no oyen radio y no leen prensa escrita. A través de todos estos medios vemos y oímos como el presidente Chávez está participando activamente en la campaña electoral, en abierta violación de la Constitución Nacional y las leyes. Si estos nos son "elementos suficientes", ¿podrían darnos un ejemplo?

Inocencio T. Sánchez B.
18/10/2008

COMENTARIO ECONOMICO 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