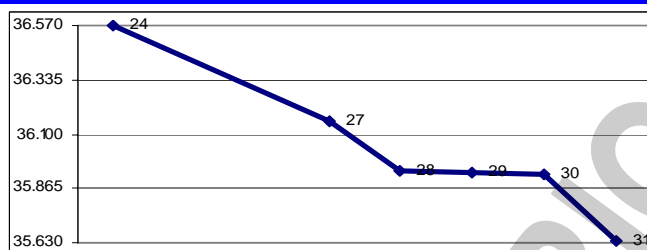


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) perdió 930,79 puntos ó 2,5%, al cerrar en 35.637,10 puntos contra 36.567,89 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Pierde 2.31,91 puntos ó 6,1% en octubre y 2.266,55 ó 6,0% en lo que va de año. Se realizaron 225 operaciones con 84.726.706 títulos negociados, por Bs. 59.259.599,54 ó \$27.562.604,44. El mejor día fue el MARTES 28, con 78 operaciones y 73.490.368 títulos negociados, por Bs. 38.798.573,46 ó \$18.045.848,12; 65,5% de la semana; de los cuales 98,0% correspondió a acciones PGR de PROAGRO. El peor día fue el MIÉRCOLES 29, con 20 operaciones y 154.683 títulos por Bs. 2.122.646,30 ó \$987.277,35; 3,6% de la semana; de los cuales 97,0% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa con el mayor monto negociado fue PROAGRO, con 64,2%; seguida por BBVA BANCO PROVINCIAL, con 17,0% y BANESCO, con 8,7%; con lo que estas 3 empresas, con 5 títulos, representan 89,9% del total negociado.

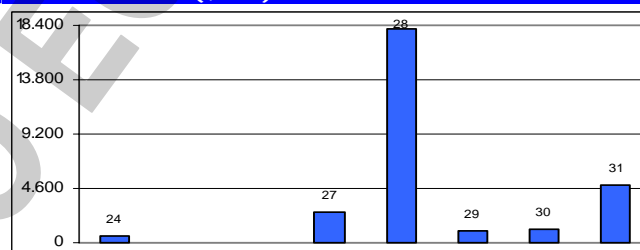
Se movilizaron 23 títulos: 3 subieron, 11 bajaron y 9 se mantuvieron sin cambio.

| Las 3 ganadoras | | Las 11 perdedoras | |
|-----------------------|-------|-----------------------------------|------|
| PROGRO | 61,9% | CANTV D | 7,9% |
| PROTINAL | 40,0% | SIVENSA | 7,3% |
| INVERSIONES TACOA A | 11,1% | HLBOULTON | 7,2% |
| | | CORIMON A | 7,1% |
| | | BANCO DE VENEZUELA | 5,5% |
| BANESCO | 18,8% | DOMINGUEZ & Cia. | 4,0% |
| VENEZOLANO DE CRÉDITO | 8,7% | BBVA BANCO PROVINCIAL | 1,9% |
| CORPBANCA | 7,9% | MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B | 0,2% |

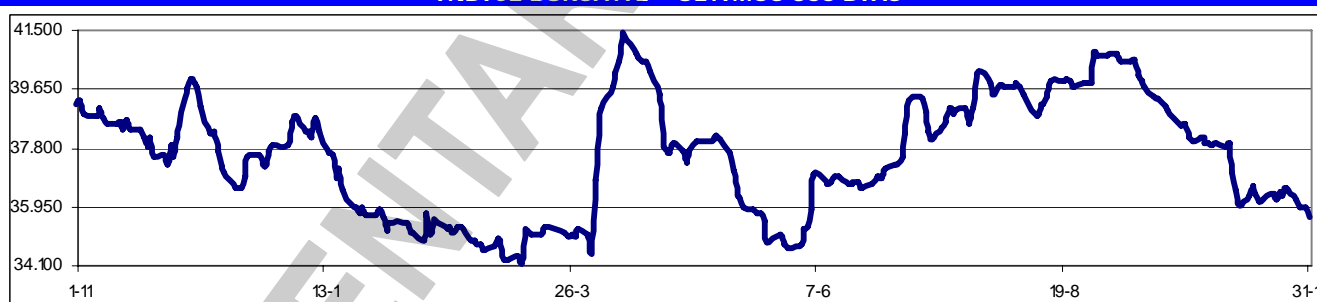
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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).

La BVC cambia de horario a partir del próximo lunes 3, para ajustarlo a la temporada Otoño – Invierno de USA. En este sentido, el horario de la Sesión de Mercado de Renta Variable estará comprendido de la siguiente manera: Pre-Apertura 09:00 a 10:00AM; Sesión de Mercado 10:00 a 14:25PM; Cierre 14:25 a 14:30PM; Post-Cierre 14:30 a 15:00PM. El horario del Mercado de Renta Fija permanecerá sin modificación, en el horario 9:30AM a 14:30PM.

CERÁMICA CARABOBO informa que ha decidido cerrar su División Refractarios, debido a • Baja productividad por conflictos laborales continuos durante los últimos 2 años que ha ocasionado pérdidas importantes que afectan la viabilidad de la empresa. • Dificultad para obtener materias primas las cuales son en su mayoría importadas. • Pérdida de competitividad de sus productos frente al producto importado a cambio oficial. A pesar de que Cerámica Carabobo tiene suficientes

argumentos técnicos y financieros para demostrar la necesidad de un cierre técnico, consciente de su responsabilidad social corporativa decidió otorgar a los trabajadores una bonificación especial por años de servicio, en adición a los beneficios legales y contractuales. En resumen, el cierre obedece razones técnico-financieras que buscan hacer más viable y sostenible al resto de la empresa, salvaguardando así la División Baldosas, con 3 fabricas con 960 empleos directos, productoras de baldosas para la industria de la construcción con una participación del 30% del mercado.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

| Fecha | Empresa (tipo de Asamblea) | Fecha | Empresa (tipo de Asamblea) |
|------------|------------------------------|-------|----------------------------|
| 05/12/2008 | Ron Santa Teresa (Ordinaria) | | |

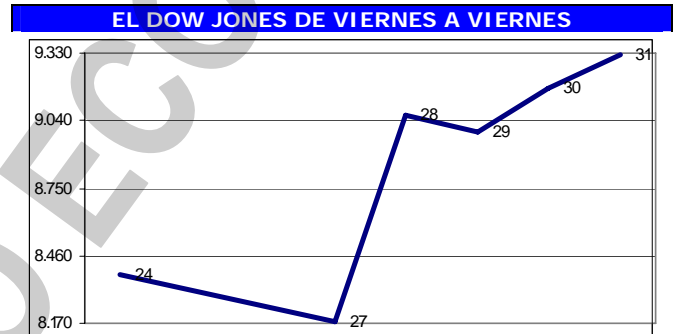
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

| Empresa | BsF X acción | F/Registro | F/Pago | Observaciones |
|------------------------------------|--------------|------------|------------|-----------------------------------|
| PROAGRO | 0,03 | 31/10/2008 | 07/11/2008 | Asamblea Ordinaria del 23/10/2008 |
| Corporación Industrial de Energía | 0,007 | 07/11/2008 | 14/11/2008 | Asamblea Ordinaria del 18/04/2008 |
| H. L. BOULTON | 0,50 | 10/11/2008 | 17/11/2008 | Asamblea Ordinaria del 30/10/2008 |
| VENCREC | 12,00 | 12/11/2008 | 19/11/2008 | Asamblea Ordinaria del 13/08/2008 |
| 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

De los ADR's y GDR's de empresas venezolanas que se transan en Nueva York solo tuvo cambios MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, que perdió 1,0%. Los restantes títulos 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 946,06 puntos u 11,3%, al cerrar en 9.325,01 puntos, contra 8.378,95 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana que, aunque se inició con una caída, tuvo una marcada tendencia alcista. El DJI pierde 13,2% en OCTUBRE y mantiene su pérdida a 29,7% en lo que va de año. Su valor máximo se mantuvo en 14.164,53 (09/10/2007), pero el cierre del lunes 27 (8.175,77) es el más bajo desde el 01/04/2003, cuando estuvo en 8.069,86. El martes 28 fue el mejor día en dos semanas, y uno de los mejores en la historia. En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 24 y el jueves 30, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 81.884.101 operaciones, con 16.502,2MM de títulos negociados, por \$376.317,1MM.



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron con ganancias:

| ÍNDICE | ACTUAL | ANTERIOR | VARIACIÓN | |
|------------------------|----------|----------|-----------|-------|
| | | | ABSOLUTA | % |
| NYSE Compuesto | 6.061,09 | 5.427,54 | 633,55 | 11,7% |
| AMEX Compuesto | 1.466,90 | 1.291,74 | 175,16 | 13,6% |
| NASDAQ Compuesto | 1.720,95 | 1.552,03 | 168,92 | 10,9% |
| STANDARD & POORS - 500 | 968,75 | 876,77 | 91,98 | 10,5% |
| RUSSELL 2000 | 537,52 | 471,12 | 66,40 | 14,1% |

El euro terminó hoy en \$1,2729; un avance de 0,8% contra \$1,2626 el viernes pasado. Pierde 9,8% en el mes y pierde 12,8% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986; pero el valor de cierre lunes 27 (\$1,2570) es el menor desde el 24/10/2006, cuando estuvo en \$1,2561.

El oro terminó hoy en \$723,70 la onza, un retroceso de 1,4% contra \$734,30 el viernes pasado. Pierde 16,8% en el mes y pierde 13,1% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1.006,00.

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 por la crisis

| PERÍODO | VENEZUELA | | OPEP | | WTI | | BRENT | |
|-----------------|-----------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|
| | Cierre | Variac. | Cierre | Variac. | Cierre | Variac. | Cierre | Variac. |
| SEPTIEMBRE/2008 | | | | | | | | |
| Del 29 al 03 | 91,54 | -6,74 | 92,32 | -4,74 | 99,28 | -7,58 | 96,32 | -6,84 |
| OCTUBRE/2008 | | | | | | | | |
| 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 |
| Del 20 al 24 | 61,09 | -6,91 | 62,60 | -7,41 | 70,57 | -5,80 | 68,36 | -4,28 |
| Del 27 al 31 | 54,55 | -6,54 | 57,66 | -4,94 | 64,71 | -5,86 | 62,59 | -5,77 |

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

financiera global y la preocupación por la desaceleración de la demanda petrolera, los cuales siguieron incidiendo en el comportamiento de los precios, afectando en primera instancia a los mercados a futuro de petróleo. En el caso venezolano, vale la pena indicar que ya cayó por debajo del precio tomado como referencia para el presupuesto fiscal de 2009.

Necesitada de recursos y tecnología, Venezuela está invitando a las empresas extranjeras a invertir en la producción petrolera. Venezuela ha anunciado que abrirá el proceso de licitación para contratos que contemplan la explotación de cuatro zonas en la Faja del Orinoco, para extraer 400.000 barriles diarios de crudo para 2011, con perspectivas de duplicar esa producción para 2015. Dudamos que pueda haber receptividad a esta invitación, puesto que los potenciales socios podrían abstenerse ante el futuro incierto y las preocupaciones sobre los precios decrecientes del petróleo.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 29/10/2008 en \$40.479MM (\$39.651MM de reservas BCV y \$828MM del FEM), lo que representa \$1.409MM ó 3,6% más que lo reportado la semana pasada; \$1.273MM ó 3,2% por encima del cierre de SEPTIEMBRE; \$6.193MM ó 18,1% por encima del nivel a fin de 2007; y \$3.039MM u 8,1% por encima del nivel a fin de 2006, con un incremento de \$10.830MM ó 36,5% en los últimos 12 meses. El monto de \$40.479MM reportado hoy se convierte en el máximo histórico del nivel de RMI. A pesar de incremento que se observa,

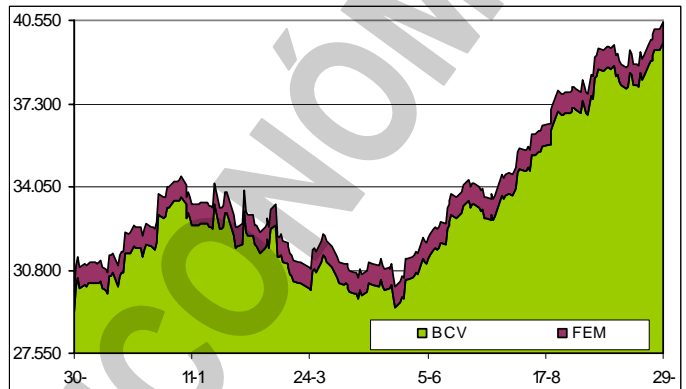
mi opinión es que para el nivel de liquidez en poder del público, deberían haber \$100.779MM de RMI, por lo que, en teoría, hay un déficit de \$60.300MM. El gobierno alega que este déficit se cubre con los recursos del FONDEN, pero eso no se puede validar porque no hay cifras.

La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 24/10/2008 en Bs. 173.340.611M [Bs. 108.050.186M (62,3%) en dinero y Bs. 65.290.425M (37,7%) en cuasidinero]. Este total representa un incremento de Bs. 1.723.031M ó 1,0% contra Bs. 171.617.580M reportados al 17/10/2008; Bs. 4.575.247M ó 2,7% por encima del cierre de SEPTIEMBRE; Bs. 20.424.066M ó 13,4% por encima del cierre de 2007; Bs. 54.365.716M ó 45,7% superior a lo reportado a final del 2006; con un incremento de 38.552.795M ó 28,6% en los últimos 12 meses. El monto al 24/10/2008 (Bs. 173.340.611M) se convierte en el

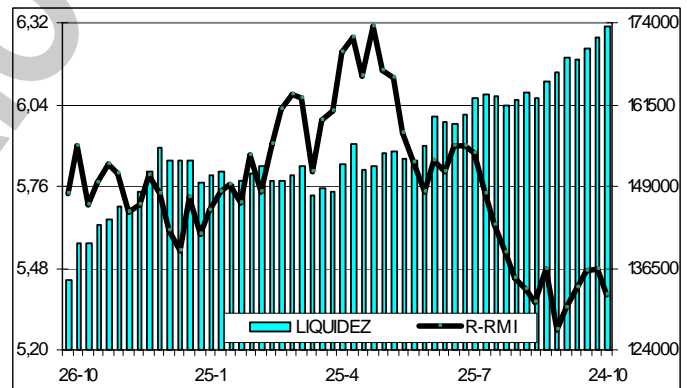
máximo histórico de liquidez. La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) a la misma fecha es de Bs. 5,39008; un decremento de Bs. 0,08410 desde Bs. 5,47418 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 150,7%.

La negociación de BONOS SOBERANOS promedio hoy en Bs. 5,22 desde Bs. 5,80 el viernes pasado; un retroceso de 10,0% en la semana. Gana 16,3% en el mes y pierde 8,4% en el año. El retroceso se puede atribuir al rumor sobre una nueva emisión de bonos por parte de PDVSA, que circuló en medios escritos, específicamente en el Diario Reporte.

RESERVAS INTERNACIONALES



LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



VENEZUELA

El ministro de Finanzas, Alí Rodríguez Araque, admitió el dilema del gabinete económico: "... si tienes un dólar sobrevaluado, entonces es más fácil importar que producir, ..., pero ... como tenemos una gran dependencia de las importaciones, si devaluamos vamos a encarecer fuertemente las importaciones". Gracias a que el tipo de cambio oficial se mantiene inalterable desde marzo de 2005 en Bs. 2,15, mientras que el resto de los bienes registran un incremento sobre 77%, el dólar, junto a la gasolina, es el artículo más barato del mercado.

Los recursos nacionales se distribuyen a las gobernaciones y alcaldías, en una proporción determinada por la Constitución y las leyes. Es así como las regiones reciben 20% de los ingresos ordinarios (Situado Constitucional), una porción de los fondos petroleros (LAE) y 15% de la recaudación del IVA. El Ejecutivo Nacional insiste en que esa estructura de asignación de los recursos tiene que ser objeto de modificaciones, debido a que la mayor parte de los fondos se concentra en seis estados como el Distrito Capital, Aragua, Carabobo, Lara, Miranda y Zulia. En el proyecto de Ley de Presupuesto de 2009 la totalidad de recursos que serán transferidos a las gobernaciones, alcaldías y consejos comunales ascenderán a Bs. 36.000MM, lo que representa un incremento de 36,7% en relación con lo previsto en este ejercicio que fue Bs. 26.300MM. Ese salto en parte responde al mayor aporte petrolero que se efectuará el próximo año.

En la cartera del Fondo de Desarrollo Nacional (FONDEN) aún quedan notas estructuradas que no se llegaron a ofrecer a las instituciones financieras y una porción de esos instrumentos fueron emitidos por Lehman Brothers, la banca que se declaró en bancarrota el pasado septiembre. Ante esa situación, en el seno del ministerio PoPo de finanzas se ha estado analizando la estrategia a tomar con las notas de esa institución financiera. Por ahora, las autoridades contemplan dejar los papeles hasta su vencimiento, entre 2009 y 2010. El monto de notas estructuradas de Lehman asciende a casi \$300MM. Aunque las autoridades no han precisado a cuánto asciende la cartera de inversiones del FONDEN, analistas estiman quedan cerca de \$700MM en notas estructuradas.

A pesar del llamado a la austeridad del presidente Hugo Rafael Chávez, el discurso oficial no se ha traducido en cambios. Para el próximo año serán los funcionarios en cargos directivos y los parlamentarios quienes verán incrementarse sus ingresos, incluso por encima del promedio general pautado en la administración pública. De acuerdo con el Proyecto de Ley de Presupuesto Nacional 2009, los sueldos de los directivos de entes gubernamentales subirán 42%, al ubicarse en Bs. 6.774 para el próximo año, luego de que este año promediaran Bs. 4.769. Por otro lado, los ingresos de los diputados registrarán un incremento de 44% en 2009. Luego de que este año el sueldo promediara Bs. 3.735, para el próximo período se calculó un ingreso de Bs. 5.378. Estos son los cargos que concentran el mayor aumento de las remuneraciones en la administración pública, duplican el alza general, que se ubica en 20,8%, según los datos oficiales.

El pago de la nómina del sector público se incrementará fuertemente el próximo año y tomará 23% del gasto público estipulado para 2009. De acuerdo a lo pautado en el Proyecto de Ley de Presupuesto Nacional, de los Bs. 167.470MM calculados en gasto público, Bs. 37.630MM corresponden a gastos de personal. El crecimiento interanual (2009 contra 2008) es bastante modesto, de apenas 4,8%, pero como porcentaje del gasto público total estimado es mucho mayor, pues aumentará seis puntos porcentuales en tan solo un año.

Hasta la fecha se han aprobado 135 créditos adicionales, lo que representa un monto de Bs. 45.600MM. De esta manera el presupuesto de 2008 alcanza la cifra de Bs. 183.100MM frente a los Bs. 137.500MM que fueron aprobados inicialmente. Se asume que muchos de esos créditos se utilizaron para financiar erogaciones no recurrentes, por lo que no deberían tener incidencia sobre lo previsto para 2009 (Bs. 167.400MM), pero ya sabemos, por experiencia, que esto funciona así.

Noventa días de sueldo integral recibirán como "aguinaldo" los funcionarios de la Administración Pública, activos y jubilados, así como contratados y el personal de la Fuerza Armada. El acto administrativo contempla el beneficio para funcionarios activos, jubilados, pensionados, personal contratado, oficiales y suboficiales profesionales de carrera, tropa profesional y alistada de la FAN Bolivariana, y hasta cadetes y alumnos de institutos de formación profesional de oficiales y suboficiales de carrera. La bonificación se pagará en dos partes: dos tercios en la primera quincena de noviembre y el resto en diciembre. Para el personal administrativo el cálculo de la bonificación se hará con base en el sueldo integral devengado al 31/10/2008. Para el personal obrero el salario será entendido como el monto devengado al 31/10, establecido en el tabulador vigente.

Tomando en cuenta que históricamente las importaciones se incrementan en el segundo semestre, la proyección es que este año las importaciones ascenderán a \$54.000MM. El problema es que después de una acelerada caída el precio del crudo venezolano, se encienden las alarmas. Si se toma como cierta la premisa del presupuesto nacional de 2009, que contempla exportaciones por el orden de 2,9MM de barriles diarios y la cesta venezolana permanece en \$61, el país recibiría \$64.568MM. Aun suponiendo que las importaciones no crezcan en 2009 y se mantengan en \$54.000MM, al restar pagos de deuda y divisas para viajes, el escenario luce muy ajustado. El país sufriría una baja en las reservas internacionales, y ya no podría depositar recursos en el FONDEN.

La AN, a través de la subcomisión tributaria, evalúa la pertinencia de eliminar algunas exenciones que se hicieron por conveniencias económicas más no sociales, para que el Fisco Nacional pueda cumplir con las premisas de ingresos previstas en el presupuesto 2009, según la diputada Iroshima Bravo. No adelantó cuáles serían los rubros afectados, pero aseguró que son alrededor de 15. Una vez ese ente legislativo se reúna el ministro de Economía y Finanzas, Alí Rodríguez Araque y se hagan las evaluaciones de rigor, se podrían considerar también las exoneraciones que por vía del Ejecutivo van a ser eliminadas.

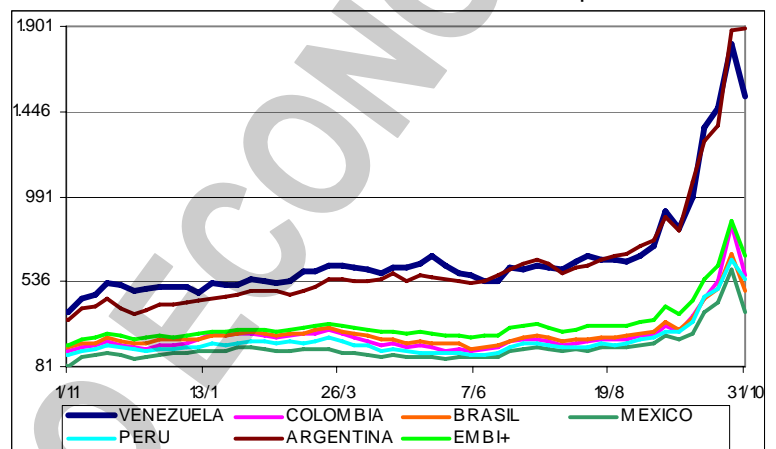
En el presupuesto del 2009 se proyecta una inflación de 15%, pero el Ejecutivo nacional contempla medidas para regular el nivel de los precios. Las acciones se centrarán en la posibilidad de otorgar exoneraciones de impuestos con el fin aliviar los impactos de las cargas en los productos de la canasta básica y en la emisión de bonos de la deuda en el mercado interno para incidir en el comportamiento de la liquidez. En el detalle sobre la estrategia en cuanto a la inflación se destaca que el Ministerio de Economía y Finanzas realizará una "revisión periódica de los precios de los productos de mayor impacto en las canastas de consumo de los agentes económicos de menor poder adquisitivo a fin de determinar canales de acción como por ejemplo la exoneración de impuestos que permitan disminuir su impacto en dichas canastas ante eventuales incrementos en los precios".

Indicador de riesgo soberano

EMBI+ (Puntos Básicos - Semana)

| PAIS | ACTUAL | ANTERIOR | VARIAC. |
|-----------|--------|----------|---------|
| Venezuela | 1524 | 1804 | -280 |
| Colombia | 569 | 841 | -272 |
| Brasil | 488 | 688 | -200 |
| México | 371 | 604 | -233 |
| Perú | 551 | 653 | -102 |
| Argentina | 1892 | 1878 | 14 |
| EMBI+ | 670 | 857 | -187 |

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.



El informe de SUDEBAN, correspondiente a SEPTIEMBRE/2008, basado en 60 instituciones que componen el sistema bancario venezolano, muestra las siguientes cifras relevantes del sistema: (1) Las Captaciones del Público alcanzaron en SEPTIEMBRE de 2008 Bs. 240.277MM, presentando un incremento del 4,51% respecto a agosto de 2008. (2) La cartera de créditos registra Bs. 121.928MM, lo que representa un incremento de 2,64% con respecto a AGOSTO de 2008. (3) El índice de intermediación crediticia se ubica en 60,03% en SEPTIEMBRE, contra 60,71% en AGOSTO de 2008. (4) El patrimonio más Gestión Operativa se colocó en Bs. 22.851MM para un decrecimiento de 1,12% con relación al saldo de AGOSTO de 2008. (5) El activo total se colocó en Bs. 263.128MM, registrando así un crecimiento de 3,99% en comparación con AGOSTO de 2008 (6) El pasivo alcanzó Bs. 240.277MM, presentando un incremento del 4,51% respecto a AGOSTO de 2008. (7) El resultado neto (ganancias) registrado durante el período del 01/07/2008 al 30/09/2008 alcanzó Bs. 1.339MM, evidenciándose un aumento con respecto al mismo período del 2007 de 24,51%. El informe completo, mas un RESUMEN EJECUTIVO, están a disposición en <http://www.inosanchez.com>

Los créditos agrícolas otorgados por los bancos universales y comerciales, sometidos a procesos de reestructuración, no están sujetos a las condiciones fijadas por el Manual de Contabilidad para Bancos, Otras Instituciones Financieras y entidades de Ahorro y Préstamo, para optar a la cualidad de reestructuración. Estas condiciones se acordarán entre los entes financieros y los deudores, resultando lo más beneficiosas para estos últimos en cuanto a las condiciones de pago. Esto se desprende de una resolución de SUDEBAN, publicada en Gaceta Oficial 39.047.

El Ejecutivo nacional no termina de concretar las negociaciones con las empresas cementeras, y ha tenido que ampliar los plazos para finiquitar los acuerdos. En el caso de CEMEX, el plazo de 60 días para definir el precio a pagar por las acciones de la filial mexicana, venció este fin de semana, por lo que ya se decidió extender las negociaciones por 30 días más. La ampliación se debe a que ha sido difícil concretar el monto a pagar por la compañía, y ahora las autoridades oficiales consideran que por la caída de las acciones de CEMEX el precio merece una revisión.

La AN declaró de utilidad pública e interés social la ejecución de la obra "Fabricación industrial de tuberías de grandes diámetros para la expansión de la industria petrolera, gasífera y petroquímica nacional", de la empresa HELVESA, ubicada en el municipio Simón Bolívar del estado Anzoátegui. La decisión permitirá la expansión de la industria petrolera, gasífera y petroquímica nacional. De esta forma, el Estado, a través de PDVSA o de una filial, pasará a tener una participación de cerca de 20% en el proceso productivo de dicho sector.

Ricardo Sanguino, presidente de la Comisión de Finanzas de la AN, dijo que "más que preocuparnos por la crisis mundial, nos ocupamos". Mencionó que la comisión encargada de hacer seguimiento a la situación económica global ha sostenido encuentros con el ministro de Economía y Finanzas, Alí Rodríguez; el director del BCV, Armando León; el presidente del Banco de Venezuela, Michel Gouguikian; y los presidentes de FEDEINDUSTRIA, Miguel Pérez Abad y de la Bolsa de Valores de Caracas, Víctor Flores. "Hasta ahora lo expresado por cada uno de ellos es que si bien hay una situación crítica, no se prevé que esos efectos influyan en la misma magnitud en Venezuela, en el próximo ejercicio fiscal, debido a las medidas que ha tomado el gobierno". *Vi parte de la entrevista que le hizo José Vicente Rangel a Víctor Flores, y me dio "pena ajena".*

El SENIAT practicó medida de embargo en contra de AMERICAN AIRLINES por el orden de Bs. 66.000, por concepto de derechos pendientes en materia de Impuesto de Salida al Exterior, correspondiente a septiembre de 2006. La información es del propio organismo tributario.

Stanford Bank, ante el allanamiento de uno de sus departamentos por agentes de la DIM, afirmó que sus actuaciones en Venezuela, desde hace 15 años, se realizan con estricto apego a la ley y en cumplimiento de todas las regulaciones relativas a sus actividades financieras.

AMERICA LATINA

El presidente venezolano Hugo Rafael Chávez, acompañado por su colega boliviano Evo Morales, presenció el lanzamiento del primer satélite venezolano, que el mandatario llamó "un satélite socialista al servicio del pueblo". El satélite, llamado Simón Bolívar en honor al prócer venezolano, fue lanzado desde la plataforma de Xichang en la provincia Szechuan, en China, portando el satélite de 5,1 toneladas. Chávez y Morales se encontraban en la estación de Luepa, al sudeste de Caracas, uno de los dos centros de control en tierra ubicados en territorio venezolano.

El presidente venezolano Hugo Rafael Chávez envió un donativo de \$1.0MM a Paraguay para ayudar a mitigar la pobreza entre los pueblos indígenas del Chaco Boreal, castigado desde hace ocho meses por la sequía. Camilo Soares, líder del Partido para el Movimiento al Socialismo (P-MAS) y ministro de Emergencia Nacional, confirmó que "el cheque de Chávez ya lo tenemos".

Toyota va a exportar hacia América Latina y Medio Oriente modelos producidos en USA, en un esfuerzo por redistribuir sus volúmenes de producción cuando el mercado de ese país está en baja. Empezará con la gran pickup Tundra y el 4x4 de gran tamaño Sequoia, dos modelos que pertenecen a los segmentos de mercado actualmente menos estimados por los norteamericanos debido a su fuerte consumo de combustible.

Standard & Poor's bajó la nota de la deuda soberana argentina por la creciente incertidumbre económica y política que atraviesa el país. S&P's redujo la calificación a B-/C desde B/B, en tanto que la perspectiva se mantiene estable. La nota B-/C está seis niveles por debajo del grado de inversión, lo que significa que existe un creciente riesgo para quienes deseen colocar sus capitales en Argentina y es mayor la probabilidad de que el país no pueda cumplir su obligaciones de deuda.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

En la recta final de la campaña electoral de USA, rara vez los candidatos pronuncian un discurso en el que no se dirijan a los más de 26MM de pequeños empresarios del país. Estas últimas semanas hemos oído (o leído) hablar de "Joe el Plomero", "Gary el Dentista", "Jim el bodeguero" y "Ramón el presidente de la Cámara tal" y así por el estilo. Los temas son variados: rebajas de impuestos, tasa de impuestos corporativos, Salud Pública, crédito impositivo por costos de cobertura médica, Préstamos blandos, programas de préstamos, ayudas a través de la SMA (Administración de Pequeños Negocios), Ley de Reautorización de Préstamos y Mejoras a los Pequeños Negocios, etc. En fin, igual que en todas partes, promesas y más promesas.

Las señales de una posible recesión se han vuelto más explícitas y contundentes a medida que los inversionistas abandonan el mercado de valores ante los reportes de ganancias de las compañías, las perspectivas de los trimestres por venir y los despidos masivos. En las dos últimas semanas, ante las caídas de la bolsa, muchos inversionistas cambiaron su atención de la crisis crediticia a la economía, por la idea de una recesión mundial y prolongada en el futuro. Aunque no

todos los analistas son tan apocalípticos, la idea de la situación en las compañías estadounidenses es irremediabilmente desalentadora.

Empleados de Moody's acusan a sus superiores que emitir calificaciones crediticias dudosas para bonos con aval hipotecario. "Le vendimos nuestra alma al diablo por dinero", según cibermensajes obtenidos por investigadores de la Cámara de Representantes de USA. Sobre esta base, la Comisión de Supervisión y Reforma Gubernamental de la Cámara en Washington, examina el papel desempeñado por Moody's, Standard & Poor's y Fitch Ratings en la congelación mundial del crédito. En los últimos meses Moody's y S&P han tenido que bajar las calificaciones de miles de bonos con aval hipotecario, a muchos de los cuales se les otorgó la máxima nota de AAA, porque la morosidad de los préstamos subyacentes se disparó muy por encima de las previsiones de las compañías y el valor de las viviendas cayó más de lo previsto. La reducción de las calificaciones contribuyó a la quiebra de Bear Stearns y Lehman Brothers, y llevó al Gobierno de USA a establecer un fondo de \$700.000MM para la compra de activos morosos.

El ritmo de venta de viviendas nuevas subió 2,7% en septiembre y se ubicó en 464.000 unidades anuales, en parte como resultado de la caída de los precios en medio de la turbulencia financiera, según el Departamento de Comercio de USA. En agosto, el ritmo de ventas había bajado a 452.000 unidades anuales, el más bajo en 17 años. El precio medio una casa nueva bajó 9,1%, comparado con septiembre del 2007 y se ubicó en \$218.400, el más bajo desde septiembre de 2004. En un año, las ventas de casas nuevas han disminuido un 33%.

Los pedidos en cartera de bienes duraderos que tienen las fábricas de USA experimentaron un enérgico repunte en septiembre (el mayor avance en tres meses) debido al aumento de la demanda de aviones civiles y automóviles. El Departamento de Comercio informó que los pedidos de bienes duraderos aumentaron 0,8% en septiembre, después de que bajaron 5,5% en agosto, su mayor retroceso en casi dos años. El de septiembre fue el aumento más grande desde el avance de 1,4% en junio. La creciente demanda de vehículos con motor refleja la utilización de incentivos por parte de los fabricantes para espolear la escasa demanda en un año de por sí muy flojo en este sector.

El gasto consumidor bajó en septiembre en la mayor proporción en cuatro años, y los ingresos se vieron afectados por el huracán Ike. El Departamento de Comercio informó que el gasto personal bajó el mes pasado 0,3%, el mayor retroceso desde junio del 2004, tras no experimentar variación en julio y agosto, la peor actuación trimestral en 28 años. Los salarios subieron 0,2% en septiembre, la mitad del aumento en agosto, consecuencia parcial de los efectos del huracán Ike en la costa del Golfo de México. La tormenta redujo los pagos de alquileres del turismo estival y las ganancias de los negocios afectados por la adversidad climática y sus consecuencias.

La confianza del consumidor de USA sufrió en octubre la caída más profunda, según sondeo realizado por la Universidad de Michigan. Esto revela que la peor crisis financiera en varias generaciones en ese país continúa causando estragos. El índice de confianza se desplomó a 57,6 en octubre desde 70,3 en septiembre.

El PIB de USA bajó a una tasa anual de 0,3% en el tercer trimestre de 2008, porque el ingreso neto disponible de los consumidores vio la mayor declinación de que se tenga registro.

General Motors y Cerberus, la firma de capital riesgo propietaria de Chrysler, han solicitado al Gobierno de USA alrededor de \$10.000MM como parte de un paquete de rescate sin precedentes de cobertura financiera a la fusión entre las dos compañías automovilísticas. La inyección de dinero público incluiría aproximadamente \$3.000MM en intercambio de acciones preferentes de la compañía resultante de la fusión de las dos firmas. La fusión de GM y Chrysler puede costar 74.000 empleos y el cierre de la mitad de las fábricas de la menor de las dos empresas. La combinación puede dar al traste con todos menos siete de los modelos de automóviles y camiones de Chrysler. Las compañías probablemente lleguen a un acuerdo tentativo antes de la elección presidencial de USA el 4/11.

La fuerte caída de las ventas mundiales de General Motors (GM) en el tercer trimestre de este año, confirma la grave situación del fabricante, que el año que viene enfrentaría un ejercicio aún peor que el de 2008. En Norteamérica las ventas se redujeron un 18,9% comparadas con las cifras del tercer trimestre de 2007. Y en Europa, también afectada por la crisis financiera y la ralentización económica mundial, la demanda cayó un 12,3% en el tercer trimestre. En total, durante el tercer trimestre del año GM vendió 2.114,760 vehículos, 11,4% menos que en el 2007.

Los diarios de USA, que ya tenían dificultades a causa de la reducción de la publicidad debido a la economía débil, han visto decrecer su circulación más que el año pasado. El promedio diario de la circulación de los diarios fue de 38.165.848 ejemplares en un período de seis meses que concluyó en

septiembre, una reducción de 4,6% desde 40.022.356 en el mismo período del año previo. El descenso fue de sólo 2,6% en el período de septiembre de 2007, con respecto a septiembre del 2006. En el período de seis meses que concluyó en marzo de 2008, el declive fue de 3,6% en el año previo, según las cifras presentadas al Buró de Control de Circulación. La circulación dominical bajó aún más, en 4,8%, a 43.631.646 en último período. El descenso fue de 3,5% hace un año y del 4,6% en el período a fines de marzo. La circulación de los diarios ha declinado en parte debido al gran éxodo de lectores a internet. Sin embargo, a los diarios en la actualidad, les preocupa más que esos descensos se conviertan en pérdidas de dos dígitos en su publicidad debido a la débil economía.

Whirlpool, el mayor fabricante del mundo de electrodomésticos, reducirá 5.000 empleos, o 6,8% de su plantilla, debido a que la contracción crediticia global y el desplome de la vivienda en USA reducen las ventas de electrodomésticos.

El Departamento de Justicia de USA aprobó la fusión de las aerolíneas Delta y Northwest, con lo que allanó el camino para la creación de la aerolínea más grande del mundo. La fusión probablemente beneficie a los consumidores, sin reducir sustancialmente la competencia. Otra barrera permanece por delante, sin embargo: una demanda federal que busca bloquear el acuerdo.

Primero vino la crisis de las hipotecas, ahora llega la crisis del crédito. Los prestamistas están recortando drásticamente el otorgamiento de líneas y tarjetas de crédito, en un momento en que la erosión de la economía oprime a los consumidores. La retirada está afectando incluso a consumidores con excelente crédito, y amenaza a la industria bancaria, ya plagada de problemas, con otra ola de pérdidas sin precedentes, después de una edad de oro en que recaudaron ganancias casi récord con el negocio del crédito fácil que ayudó a crear.

Faltan aún dos meses para Navidad pero 400.000 familias de USA han recibido ya el mejor regalo que podían esperar: el aplazamiento del pago de su hipoteca. JPMorgan ha decidido adoptar una medida de choque frente a la crisis: aplazar el pago de la cuota del crédito hipotecario para todos sus clientes en al menos 90 días. Además del aplazamiento, el banco, que recibió una inyección del Gobierno de \$25.000MM, ha anunciado que va a estudiar planes para facilitar el pago de las hipotecas que ascienden a un total de \$110.000MM, como reducir el tipo de interés o incluso el principal de la deuda. También abrirá oficinas las 24 horas en aquellas áreas donde haya un mayor nivel de morosidad con el fin de negociar con los afectados.

El BBU Bank, de Coral Gables, Florida, anunció el nombramiento de Rafael "Rafo" Saldaña como presidente. Juan Carlos Escotet, fundador y mayor accionista de BBU Bank dijo "Su experiencia internacional y el conocimiento que posee sobre Florida contribuyeron a que fuera la elección perfecta para dirigir el BBU Bank". Aunque BBU es un acrónimo de BANESCO, los dos bancos no están afiliados. BBU es un banco fuerte con un equipo de ejecutivos y gerentes fuera de serie que brindan una infraestructura excelente", opinó Saldaña.

RESTO DEL MUNDO

Pese al derrumbe de los mercados bursátiles y el temor a una recesión mundial, ahora no es el momento para que las naciones abandonen la política de libre mercado o aprueben cambios que podrían amenazar la libre empresa, sostiene el presidente George W. Bush. El mandatario de USA exhortó a que los países tengan paciencia y expresó confianza en que la economía definitivamente se recuperará. Un pronunciamiento similar hizo Nicolás Sarkozy, presidente de Francia y de la Unión Europea, en su discurso en Toulon (Francia), el 25/09/2008. De ese discurso tomo lo siguiente: "El capitalismo no es el corto plazo, es el largo plazo, la acumulación de capital, el crecimiento a largo plazo. El capitalismo no es la primacía del especulador. Es la primacía del emprendedor, la recompensa del trabajo, del esfuerzo, de la iniciativa."

El Banco Central de Kuwait dará respaldo a uno de los bancos principales del país y está considerando garantizar depósitos en otros bancos, en una clara señal de que la crisis financiera global está llegando a la rica zona del Golfo Pérsico. Mientras tanto, en Arabia Saudí, el gobierno depositaría 10.000MM de riads (\$2.700MM) en el Banco de Crédito Saudí para ayudar a ciudadanos con pocos recursos a lidiar con dificultades financieras. Ambas acciones ocurrieron un día después de que los ministros de finanzas del Consejo de Cooperación del Golfo se reunieron para asegurar que los bancos de la región no sufren crisis de liquidez. Sin embargo, la decisión de Kuwait de dejar de cotizar acciones del Banco del Golfo provocó gran asombro en el mercado bursátil del país.

El banco central de Islandia subió seis puntos porcentuales el tipo de interés del país ártico, hasta el 18%. Esta medida es una de las condiciones del préstamo concedido por el FMI por importe de \$2.100MM. Su objetivo es reforzar la corona islandesa, que este año llegó a perder hasta el 70%

de su valor antes de suspenderse su convertibilidad a principios de este mes. Además de la ayuda del FMI, Islandia está negociando con los Gobiernos de Suecia, Noruega y Dinamarca préstamos por importe de otros \$4.000MM. El banco central islandés ha enviado también peticiones de ayuda al Banco Central Europeo (BCE) y a la Reserva Federal (FED) de USA y también ha establecido contactos con el Banco de Japón.

Islandia necesita \$6.000MM en préstamos para recuperarse de la turbulencia financiera. El primer ministro islandés, Geir Haarde declaró que Islandia requerirá \$4.000MM, además del paquete crediticio por \$2.000MM que anunció el Fondo Monetario Internacional. "No es una cifra precisa, no es un número científico, pero andamos en ese margen", señaló Haarde, quien se abstuvo de mencionar la cantidad de préstamos adicionales que espera recibir de los otros países nórdicos (Suecia, Finlandia, Noruega y Dinamarca).

El gobierno de Japón dispuso un paquete de 26,9 billones de yenes (\$273.000MM) para estimular a la segunda economía del mundo. El plan, que fue concebido para apuntalar a la economía nacional ante la turbulencia financiera en el mundo, comprende préstamos a las empresas pequeñas y medianas, una reducción en la cuota de carreteras y la entrega de apoyo económico a familias por una suma total de dos billones de yenes. Además, habrá más subsidios para agricultores y una reducción en las deducciones de nómina de pago por seguro de empleo.

El banco británico Barclays anunció un acuerdo para inyectar £7.300MM en el núcleo de su capital social. La mayor parte de esa inyección procederá de dos emiratos árabes, Qatar y Abu Dabi, y el resto será ofrecido en forma de notas convertibles a los actuales accionistas e inversores institucionales. Barclays emitirá £3.000MM en instrumentos de reserva de capital, que devengarán a sus titulares una tasa anual del 14% hasta 2019, y £4.300MM en bonos convertibles obligatorios, que tienen garantizado un cupón del 9,75% y que serían convertibles en acciones comunes en junio de 2009. El Qatar Holding and Challenger invertirá £2.300MM, con lo que casi doblará su actual presencia en el banco al controlar en torno al 15,5% del capital. Abu Dabi invertirá casi £3.500MM y se convertirá en el primer accionista de Barclays con más del 16% del capital. Ambos serán los dos mayores accionistas del banco y controlarán, en total, la tercera parte de Barclays.

El Instituto Nacional de Estadísticas anunció que la inflación española bajó a 3,6% en octubre desde 4,6% en septiembre, debido principalmente al abaratamiento del petróleo y sus derivados. La cifra es una valoración preliminar del índice armonizado de precios de la Unión Europea. La reducción de octubre fue la tercera consecutiva de la inflación española.

La economía española se contrajo en 0,2% en el tercer trimestre de 2008 lo que supone el primer retroceso en los últimos 15 años. La caída del PIB se debe al deterioro provocado por la crisis financiera internacional y el brusco declive de la demanda interna, generado por la alta tasa de desempleo del país, un 11,3%. La caída situó el crecimiento del PIB en los últimos 12 meses en 0,9%, la mitad que el registrado en el segundo trimestre.

La tasa de inflación interanual de la zona euro disminuyó en octubre cuatro décimas, hasta 3,2%, la tasa más baja desde enero, según el cálculo preliminar de EUROSTAT, la oficina estadística europea. En septiembre y agosto ya se registraron descensos en la tasa interanual, ambos de dos décimas, después de subidas continuadas en mayo, junio y julio.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El Banco Central de Venezuela reporta, al 24/10, una tasa activa de 22,64% (22,76%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 17,02% (17,01%) 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 11,9747% (12,6957%), 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 12,7460% (12,3891%) 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.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 2,8568% (3,0688%) a 30 días; 3,0468% (3,2728%) a 90; 3,2568% (3,5300%) a 180; y 3,2900% (3,5025%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 4,8650% (5,0350%). La PRIME rate cierra en 4,00% (4,50%); con un redescuento de 0,30% (0,93%); y un descuento de 1,25% (1,75%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se

ubica en 3,00% (3,45%), la de 90 en 3,31% (3,88%) y la de 180 días en 3,50% (3,88%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 4,00% (3,63%), las de 20 años en 4,67% (4,34%); y las de 30 años en 4,30% (3,99%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

La Reserva Federal (FED) de USA redujo su tasa de interés clave en medio punto porcentual a 1%, igualando el tipo más bajo en medio siglo, para tratar de impedir la peor recesión económica de USA desde la Segunda Guerra Mundial. La decisión sucede al recorte de medio punto porcentual hecho por la FED el 8/10/2008 en coordinación con el Banco Central Europeo y otros cuatro bancos centrales, a lo cual se han unido otros bancos centrales del globo.

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en la semana realizó operaciones de inyección por Bs. 0,00MM, mientras que absorbió Bs. 4.015,08MM; 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 |
| 27/10/2008 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 676,54 | 676,54 | 0,00 | -676,54 |
| 28/10/2008 | 50,00 | 0,00 | 0,00 | 437,93 | 487,93 | 0,00 | -487,93 |
| 29/10/2008 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.435,00 | 1.435,00 | 0,00 | -1.435,00 |
| 30/10/2008 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 943,80 | 943,80 | 0,00 | -943,80 |
| 31/10/2008 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 471,81 | 471,81 | 0,00 | -471,81 |
| SEMANA | 50,00 | 0,00 | 0,00 | 3.965,08 | 4.015,08 | 0,00 | -4.015,08 |
| OCTUBRE | 200,00 | 0,00 | 0,00 | 19.157,55 | 19.357,55 | 2.321,65 | -17.035,90 |

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

| BONO | ACTUAL | ANTERIOR | BONO | ACTUAL | ANTERIOR | BONO | ACTUAL | ANTERIOR |
|---------------|----------|----------|------------|----------|----------|------------|----------|----------|
| G-10 5,375% | 76,3125% | 73.3925% | Ven -2038 | 41,1850% | 37.6915% | Ven - 2023 | 48,4525% | 39.4025% |
| G-13 10,75% | 68,9075% | 63.1875% | VEuro2011 | 79,8685% | 78.8325% | Ven - 2028 | 49,2500% | 38.3110% |
| G-14 8,5% | 57,2125% | 54.2225% | VEuro2015 | 50,1475% | 49.4165% | PDVSA-2017 | 39,0000% | 37.8750% |
| G-18- 13,625% | 70,1250% | 71.1500% | Ven -2016 | 46,9685% | 42.2135% | PDVSA-2027 | 36,3000% | 34.0000% |
| G-18-7,0% | 45,9525% | 43.8000% | Ven -2020 | 40,0275% | 36.9625% | PDVSA-2037 | 35,2870% | 33.6750% |
| G27 9,25% | 59,7165% | 50.4555% | V-2011 FRN | 66,7855% | 67.3750% | | | |
| G34 9,375% | 49,2075% | 40.3750% | Ven - 2025 | 43,2465% | 42.4425% | | | |

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

| BONO | ACTUAL | ANTERIOR | BONO | ACTUAL | ANTERIOR | BONO | ACTUAL | ANTERIOR |
|-------------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|------------|----------|----------|
| VEB062009 | 102,5600% | 98.3000% | TICC112013 | 100,2500% | 100.2500% | TICC032019 | 96,5400% | 94.1500% |
| 9VEB062009N | 106,7000% | 106.7000% | TICC032015 | 98,0300% | 98.0000% | | | |
| VEB042010 | 102,3700% | 101.7000% | TICC042017 | 98,2900% | 93.9125% | | | |

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).

Nuevamente debo referirme al uso abusivo que de las cadenas de radio y TV hace el presidente Hugo Rafael Chávez, sobre todo ahora en un período electoral. Lo de esta semana fue "patético". Hizo cadenas todos los días; se burló de la oposición señalando que si querían hacer cadenas, que ganaran la presidencia; se burló de los anteriores presidentes de la República, porque no hacían cadenas, o las que hacían no eran "tan divertidas" como las suyas. Y aun así, el Poder Electoral dice "no disponer de elementos suficientes que demostraran la necesidad de ordenar el inicio de procedimientos administrativos." ¡Vaya servilismo el de estos rectores!

Inocencio T. Sánchez B.

01/11/2008

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