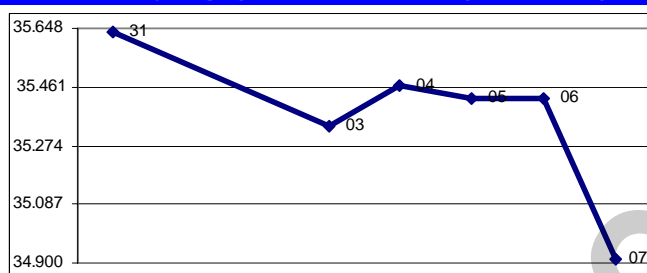


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) perdió 725,54 puntos ó 2,0%, al cerrar en 34.911,56 puntos contra 35.637,10 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Pierde 725,54 puntos ó 2,0% en noviembre y 2.992,09 ó 7,9% en lo que va de año. Se realizaron 115 operaciones con 6.689.558 títulos negociados, por Bs. 5.706.976,43 ó \$2.654.407,64. El mejor día fue el JUEVES 6, con 39 operaciones y 6.519.445 títulos negociados, por Bs. 4.957.699,73 ó \$2.305.906,85; 86,9% de la semana; de los cuales 49,5% correspondió a acciones PGR de PROAGRO. El peor día fue el MARTES 4, con 19 operaciones y 20.381 títulos por Bs. 111.367,40 ó \$51.798,79; 2,0% de la semana; de los cuales 26,9% correspondió a acciones MVZ.B de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 48,2%; seguida por PROAGRO, con 43,0%; con lo que estas 2 empresas, con 3 títulos, representan 91,1% del total negociado.

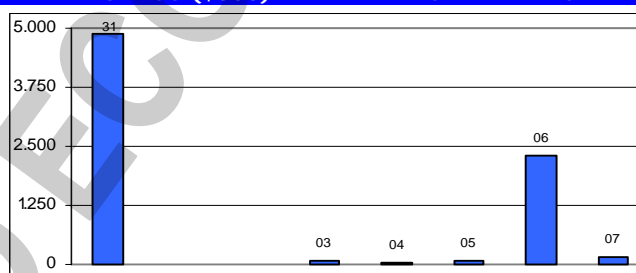
**Se movilizaron 19 títulos: 1 subió, 6 bajaron y 12 se mantuvieron sin cambio.**

La ganadora		Las 6 perdedoras	
PROAGRO	8,8%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	5,7%
ECONOINVEST B	9,5%	SIVENSA	4,1%
BANESCO	7,7%	BBVA BANCO PROVINCIAL	3,9%
		MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	1,0%

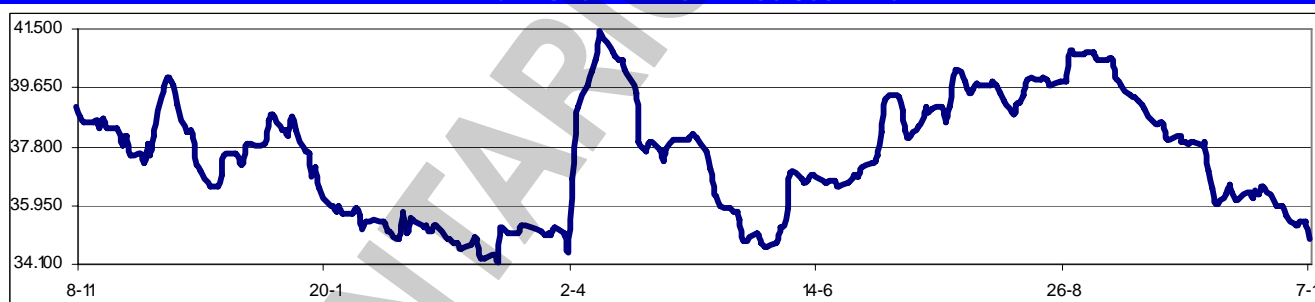
**ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES**



**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 Comisión Nacional de Valores (CNV) autorizó la oferta pública de hasta 9.670.000 acciones comunes nominativas, clase "B", no convertibles al portador de INVERSIONES CRECE PYMES, C.A., (Sociedad en Promoción), con un valor nominal de Bs. 1 cada una y la inscripción en el Registro Nacional de Valores (RNV), de 330.000 acciones comunes nominativas, clase "A", no convertibles al portador, con igual valor nominal (Bs. 1 cada una), a ser suscritas por los promotores de la sociedad. El capital será de Bs. 10.000.000, representado en 10.000.000 de acciones comunes nominativas, no convertibles al portador, con un valor nominal de Bs. 1 cada una, de las cuales 9.670.000 son clase "B" y 330.000 son clase "A". Los promotores de INVERSIONES CRECE PYMES, C.A., una vez que se haya enterado en caja la parte del capital social necesario para la constitución de la compañía, deberán convocar a los accionistas a la asamblea constitutiva, prevista en el artículo 253 del Código de Comercio y deberán suministrar a la CNV la información relativa al proceso de constitución y presentar la respectiva solicitud de inscripción definitiva en el RNV, de las acciones efectivamente colocadas. El objetivo de esta empresa es invertir en el capital social de PyME's en

marcha, que se dediquen principalmente a actividades manufactureras en los sectores de alimentos y energía, con el fin de prepararlas para inscribirlas en la BVC y otros mercados de valores organizados, con miras a expandir sus ventas o servicios a nivel nacional e internacional.

#### 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:

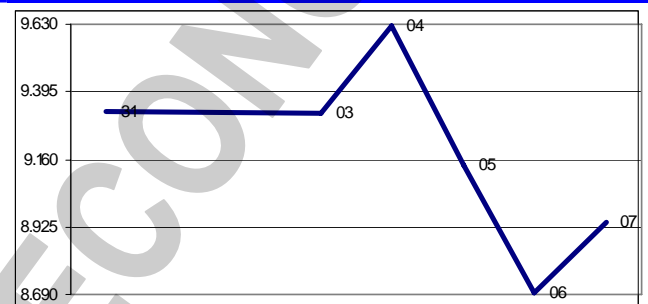
Empresa	BsF X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Corporación Industrial de Energía	0,007	07/11/2008	14/11/2008	Asamblea Ordinaria del 18/04/2008
H. L. BOULTON	0,50	10/11/2008	17/11/2008	Asamblea Ordinaria del 30/10/2008
VENCRED	12,00	12/11/2008	19/11/2008	Asamblea Ordinaria del 13/08/2008
BBVA Banco 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

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, perdió en la semana 381,20 puntos ó 4,1%, al cerrar en 8.943,81 puntos, contra 9.325,01 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con una marcada tendencia bajista, corregida por dos pequeños repentes. El DJI pierde 4,1% en NOVIEMBRE y eleva su pérdida a 32,6% 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 31/10 y el jueves 6/11, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 61.068.455 operaciones, con 13.085,8MM de títulos negociados, por \$316.855,4MM.

#### EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron con pérdidas:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	5.871,98	6.061,09	-189,11	-3,1%
AMEX Compuesto	1.425,68	1.466,90	-41,22	-2,8%
NASDAQ Compuesto	1.647,40	1.720,95	-73,55	-4,3%
STANDARD & POORS – 500	930,99	968,75	-37,76	-3,9%
RUSSELL 2000	505,79	537,52	-31,73	-5,9%

El euro terminó hoy en \$1,2765; un avance de 0,3% contra \$1,2729 el viernes pasado. Gana 0,3% en el mes y pierde 12,5% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$733,90 la onza, un avance de 1,4% contra \$723,70 el viernes pasado. Gana 1,4% en el mes y pierde 11,9% 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 mixtos, manteniéndose la inestabilidad de las últimas semanas. Este comportamiento se justifica por la gran volatilidad presente en el mercado petrolero internacional en el cual persiste la preocupación por el desenvolvimiento de la economía global y sus efectos en la demanda petrolera. En el caso venezolano, se mantiene por debajo del precio de referencia para el presupuesto fiscal de 2009. El precio de esta semana es el más bajo desde el 23/03/2007, cuanto estuvo en \$51,76 por barril.

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
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
NOVIEMBRE/2008								
Del 03 al 07	52,96	-1,59	57,66	0,00	65,66	0,95	62,31	-0,28

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

El presidente Hugo Rafael Chávez inauguró el primer proyecto de gas natural ruso-venezolano. Chávez y el viceprimer ministro de Rusia, Igor Sechin se congregaron con los trabajadores de PDVSA, la empresa estatal venezolana y GAZPROM, la compañía estatal de gas de Rusia, para iniciar los trabajos en la plataforma de perforación en el Golfo de Venezuela.

**El nivel de la Reserva Monetaria**

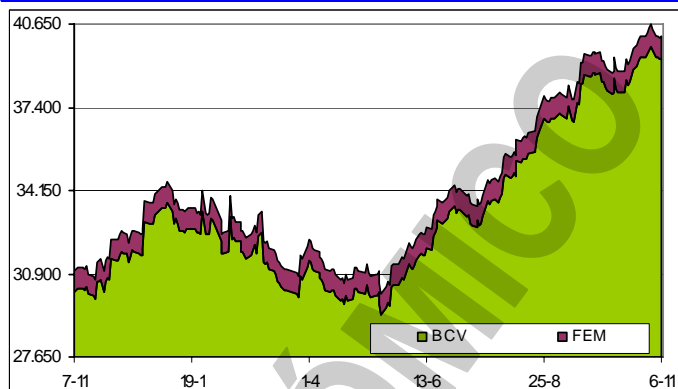
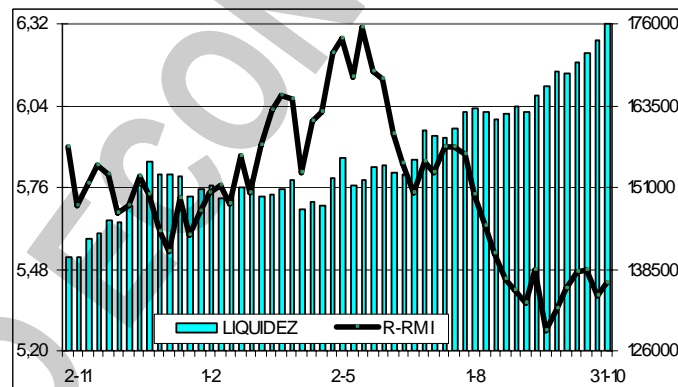
Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 06/11/2008 en \$40.137MM (\$39.309MM de reservas BCV y \$828MM del FEM), lo que representa \$342MM ó 0,8% menos que lo reportado la semana pasada; \$331MM ó 0,8% por debajo del cierre de OCTUBRE; \$5.851MM ó 17,1% por encima del nivel a fin de 2007; y \$2.697MM ó 7,2% por encima del nivel a fin de 2006, con un incremento de \$9.244MM ó 29,9% en los últimos 12 meses. El monto de \$40.618MM reportado el 30/10/2008 se convierte en el máximo histórico del nivel de RMI. A pesar de incremento que se observa

en la segunda mitad del año, mi opinión es que para el nivel de liquidez en poder del público, deberían haber \$102.266MM de RMI, por lo que, en teoría, hay un déficit de \$62.129MM.

**La liquidez monetaria en poder del público** se ubica al 31/10/2008 en Bs. 175.897.785M [Bs. 110.129.410M (62,6%) en dinero y Bs. 65.768.375M (37,4%) en cuasidineró]. Este total representa un incremento de Bs. 2.557.174M ó 1,5% contra Bs. 173.340.611M reportados al 24/10/2008; Bs. 7.132.421M ó 4,2% por encima del cierre de SEPTIEMBRE; Bs. 22.981.240M ó 15,0% por encima del cierre de 2007; Bs. 56.922.890M ó 47,8% superior a lo reportado a final del 2006; con un incremento de 35.706.642M ó 25,5% en los últimos 12 meses. El monto al 31/10/2008 (Bs. 175.897.785M) 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. 5,43324; un incremento de Bs. 0,04316 desde Bs. 5,39008 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 152,7%.

**La negociación de BONOS SOBERANOS promedio hoy en Bs. 5,15** desde Bs. 5,22 el viernes pasado; un retroceso de 1,3% en la semana. Pierde 1,3% en el mes y pierde 9,6% en el año.

**RESERVAS INTERNACIONALES****LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI****VENEZUELA**

**El presidente Hugo Rafael Chávez insiste en que Venezuela** no se verá afectada por la crisis económica mundial, sin embargo, recordó que en los actuales momentos es necesario optimizar el gasto, por lo que el próximo año se asignarán sólo los recursos que realmente se necesiten para el desarrollo de obras. Señaló estar en desacuerdo con la decisión asumida por el Gobierno de USA de utilizar el dinero de los contribuyentes para dárselo a "banqueros inescrupulosos". Chávez aclaró que si en Venezuela llegara a producirse alguna crisis financiera con los bancos venezolanos no les prestará ningún tipo de auxilio, sino que procedería a expropiarlos. *Y ¿en Uruguay o Bolivia?*

**El Ejecutivo contempla realizar ajustes en la política cambiaria** para el próximo ejercicio, lo que implicará la creación de un presupuesto de divisas. El Ministerio de Planificación y Desarrollo está diseñando esa asignación en conjunto con los otros despachos que manejan códigos arancelarios. Haiman El Troudi, titular de Planificación señaló que se ha decidido "alinear la política comercial con la cambiaria con el objetivo de que las importaciones de productos se realicen con base a los requerimientos reales de la economía". El Troudi agregó que "se importará lo estrictamente necesario, los productos que no son manufacturados en el país".

**Año a año el papel de las misiones sociales ha decrecido.** Su campo de acción seguirá reducido para 2009 debido a la poca asignación financiera que recibirán estos programas. De acuerdo a lo plasmado en el Proyecto de Ley de Presupuesto Nacional, el monto que se destinará será de Bs. 5.617MM, lo que implica un incremento de apenas 0,9% en 2009, si se compara con los Bs. 5.563MM que recibieron las misiones este año.

**El uso de los recursos excedentes de ejercicios pasados** y de los fondos extraordinarios de este año han permitido que en 10 meses se hayan autorizado créditos adicionales por Bs. 48.000MM. De esas operaciones aprobadas, Bs. 31.900MM han sido para sectores sociales, Bs. 4.500MM para sectores productivos, Bs. 4.700MM para sectores generales y Bs. 7.000MM para gastos no clasificados. En el caso de los créditos para los sectores sociales la mayor parte de los recursos han sido asignados al área de seguridad social, lo que refleja que 35% de los créditos adicionales totales fueron para cumplir con las obligaciones laborales.

**El SENIAT informó que la firma brasileña ODEBRECHT** deberá pagar Bs. 252,31MM (\$104,77MM) por un reparo del Impuesto Sobre la Renta (ISLR) de los años 2006 y 2007. El reparo obedeció a la "omisión de ingresos" por un monto de Bs. 605MM en las declaraciones de impuestos y "también a que presentó costos y gastos, entre ellos, asistencia técnica, que fueron considerados improcedentes por la Administración Tributaria". "La empresa extranjera aprovechó rebajas por nuevas inversiones de bienes que no se ajustan a la normativa legal", añadió el SENIAT. La empresa brasileña en repetidas ocasiones ha sido elogiada por el presidente venezolano Hugo Rafael Chávez como un ejemplo "de transparencia y confianza absoluta" por su actuación en Venezuela. La firma ha ejecutado en Venezuela numerosos proyectos, incluyendo un puente sobre el río Orinoco.

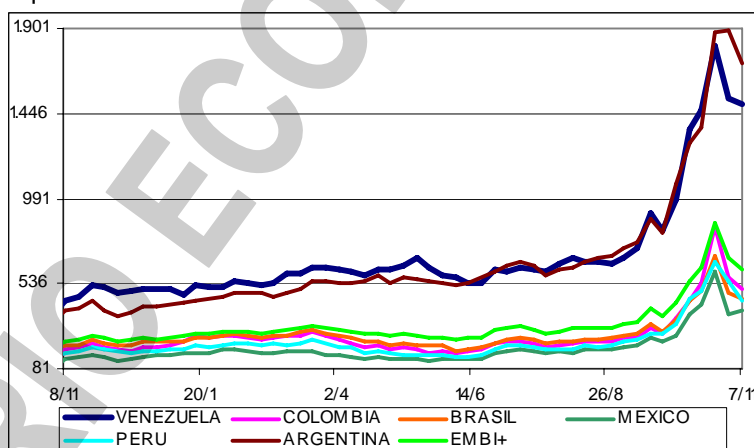
**Aparentemente se abandona el proyecto de a reforma** de la Ley Orgánica del Trabajo y, en su lugar, se concibe la idea de un nuevo texto jurídico que incorpore los elementos sociales previstos en la Constitución y fracture el modelo de producción capitalista que privilegia el monopolio y la explotación; es decir, un nuevo marco legal que sea una transición hacia el socialismo.

#### Indicador de riesgo soberano

#### EMBI+ (Puntos Básicos - Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1499	1524	-25
Colombia	506	569	-63
Brasil	451	488	-37
México	398	371	27
Perú	449	551	-102
Argentina	1711	1892	-181
EMBI+	612	670	-58

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 gobierno insiste en que los tres apagones de gran magnitud** ocurridos en el país en seis meses, salvo el último evento que "fue causado por un error", obedecen a una alta demanda de energía, y que las fallas de electricidad que ocurrieron el pasado fin de semana son atribuibles a sabotajes provenientes de personas inescrupulosas que quieren causar desestabilización. Se afirma que las recientes activaciones de la tercera y última unidad térmica de la planta Argimiro Gabaldón (Lara) con 40 megavatios (MW) de potencia, de la primera turbina de Termozulia II (Zulia) con 150 MW y de la primera máquina generadora de Josefa Camejo (Falcón) con 150 MW, dan cuenta de "los esfuerzos que hace el Gobierno" por cubrir la alta demanda de energía eléctrica en el país y aliviar la alta tensión del sistema. No obstante, se reitera la necesidad de concientizar a la colectividad en hacer un uso correcto de la electricidad. *¡Hay que comprar velas y linternas!*

**La evidente necesidad de incorporar generación termoeléctrica** para atender el incremento experimentado por la demanda y, al mismo tiempo, diversificar la matriz energética para aliviar la exigencia al Guri ha replanteado la discusión en torno a cuál es el mejor combustible para alimentar las plantas nacionales. Por ser Venezuela un productor de hidrocarburos, la crisis eléctrica ha encontrado respuesta en un mayor suministro de combustibles de exportación, como lo son el fuel oil y el diesel. Sin embargo, las autoridades energéticas están conscientes de que, ante el sacrificio en dólares que significa destinar a la generación eléctrica combustibles premium como el diesel en lugar de exportarlos, el gas es una alternativa más idónea, dependiendo de su costo. Con el gas además se plantea el dilema de la capacidad de suministro para el mercado doméstico, ya que alrededor de 70% del gas que se genera en el país debe ser reinyectado para continuar extrayendo crudo y 30% que resta se lo disputan la industria petroquímica, el sector eléctrico, los automóviles que usarán gas

natural vehicular, la industria de la construcción y los hogares y comercios que reciben gas metano. Por eso se evalúa el uso de carbón, material con el cual se puede encontrar una alternativa para la generación de electricidad, a bajo costo y con menos sacrificio en términos de renta.

**El gobierno venezolano anunció la revocatoria de la concesión** entregada en 2002 a la empresa canadiense Crystallex International para explotar la más grande mina de oro del país. Se anunció que la mina Las Cristinas "será recuperada y será operada bajo la administración estatal". Crystallex había anunciado inversiones de \$265MM en la construcción de la mina de oro Las Cristinas y una planta procesadora del mineral, tras suscribir un convenio de explotación en 2002. La firma canadiense había estado a la espera desde entonces de los permisos ambientales para iniciar la explotación de la mina de oro. Las Cristinas, que es la mayor del país, que tiene reservas probadas entre 12,5MM de onzas y 13,6MM de onzas. Crystallex esperaba extraer cerca de 40.000 toneladas del mineral por día, una vez que se concluyesen las obras.

**El gobierno de Venezuela propondrá a la empresa ruso-canadiense Rusoro** una asociación para desarrollar las minas de oro Las Cristinas y Brisas, con lo que se reafirma la ruptura de los vínculos con las corporaciones canadienses Crystallex y Gold Reserve. Venezuela necesitará antes rescindir los contratos con las mineras que ahora operan en el área, para poder firmar con Rusoro.

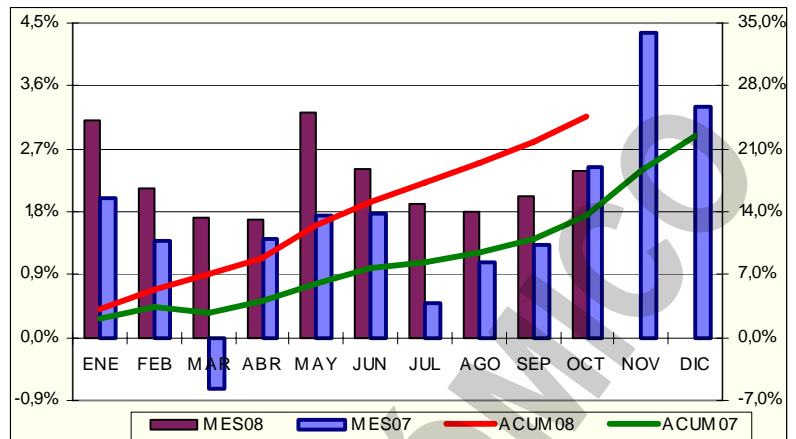
**La AN oficializó la declaración de utilidad pública** e interés social del complejo industrial Helisold de Venezuela (HELVEVA), ubicada en el municipio Bolívar del estado Anzoátegui y fundada en 1976. El decreto, publicado en GO No. 39.052, argumenta que "el uso y aprovechamiento de los bienes muebles e inmuebles y demás bienhechurías que conforman el complejo industrial Helvesa es indispensable y de evidente utilidad pública para el fortalecimiento de la actividad industrial referidas a la fabricación de tuberías de grandes diámetros, necesarias para la expansión de la industria petrolera, petroquímica y gasífera nacional".

**Después de un pico de \$126,46 alcanzado el 18/7/2008**, el petróleo venezolano cerró hoy en \$52,96, un nivel que tiene consecuencias importantes en las cuentas del país, donde 94 de cada cien dólares de ingreso provienen de las exportaciones de crudo. Bajo la confianza de que el crecimiento económico de China e India garantizaría el ascenso constante de los precios del crudo, Venezuela ha incrementado las importaciones en términos históricos. Las compras al exterior del primer semestre de este año se ubican en \$21.624MM, una magnitud que supera en 210% al mismo lapso de 2004. Pero con un barril desinflado el modelo tiene problemas. Tomando en cuenta que las importaciones se incrementan en el segundo semestre, la proyección es que este año las compras al exterior ascenderán a \$54.000MM, un monto que puede resultar muy pesado. Si se toma como cierto que PDVSA exportará 2,9MM de barriles diarios como prevé el presupuesto y se rebajan 120.000 barriles por el recorte de la OPEP, a un precio promedio de \$50, los ingresos del país no serían suficientes para cubrir la importaciones. *Este alerta lo lancé en una entrevista que me hizo la gente de prensa de DAT TV, y recomendé que deben utilizarse los recursos disponibles para apalancar la producción nacional, e importar solo aquello que no pueda ser producido en el país.*

**El economista José Guerra calificó de "dramática" la desaceleración** de la economía, con mayor énfasis en la actividad productiva del país y pronosticó que su crecimiento puede llegar a cero en el corto plazo. Según el ex gerente de Investigaciones del BCV, la economía cerraría este año con una expansión de 5% del PIB y en 2009 oscilaría entre 2,5% y 3% del PIB. En el caso de la manufactura, indicó que ese segmento reportó un crecimiento de 11% en 2005, de 9% en 2006, 7% en 2007 y este año de apenas 1%. De acuerdo con sus estimaciones la industria "crecerá cero" en el último trimestre del año. Esta pronunciada caída amerita una declaración de emergencia industrial, por lo que exhortó a CONINDUSTRIA y organismos afines, a elaborar un pronunciamiento ante el país, pues "estamos hablando de la producción nacional, de la garantía de abastecimiento de productos (especialmente alimenticios), del empleo estable".

**Una encuesta flash realizada entre los asistentes al foro** Perspectivas Económicas 2009, organizado por CONINDUSTRIA, reveló que los representantes de la industria estiman un crecimiento económico del país de 5,3% para este año y de 2,7% para 2009, en tanto que consideran que el sector industrial tendrá un crecimiento de 3,3% este año y de 1,5% el próximo. A la inflación la ubican en promedio en 33% al cierre de 2008 y de 33,3% el que viene. No creen que se dé un ajuste en tipo de cambio oficial en los dos meses que restan, pero para 2009 prevén una devaluación de 60% que llevaría el costo del dólar a Bs. 3,45 bolívares. La sobrevaluación de la moneda la estiman en 97% este año y en 78% el próximo. *Creo que el estimado de inflación esta por debajo y la paridad dólar - bolívar por encima. El crecimiento del PIB parece lógico.*

**El Banco Central de Venezuela** (BCV) informó que en OCTUBRE el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reflejó una variación de 2,4%, superior al 2,0% reportada en el mes anterior, e igual al 2,4% del IPC en mismo mes de 2007. Con este resultado el INPC acumula una variación de 24,7% en los diez meses transcurridos de 2008. Los bienes registraron un incremento de 2,8%, superior al 2,1% de SEPTIEMBRE; en tanto que los servicios registraron una variación de 1,9%, igual a la registrada en SEPTIEMBRE.



Al el crecimiento de mes se observa que 4 de las 13 categorías crecieron por encima del promedio (2,4%): Bebidas alcohólicas y tabaco (8,8%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (3,1%); Restaurantes y hoteles (3,0%) y Equipamiento del hogar (2,6%); en tanto que 8 categorías crecieron por debajo del promedio: Servicios de educación (2,2%); Bienes y servicios diversos (2,1%); Comunicaciones (1,8%); Esparcimiento y cultura (1,8%); Transporte (1,6%); Salud (1,6%); Vestido y calzado (1,3%) y Alquiler de vivienda (0,7%). La categoría Servicios de la vivienda excepto teléfono decreció 0,1%. Por ciudades, están por encima del promedio (2,4%): Maracay (2,8%); San Cristóbal (2,8%); Ciudad Guayana (2,7%); Resto Nacional (2,6%); Barcelona-Puerto La Cruz (2,6%); Barquisimeto (2,6%); Valencia (2,5%) y Mérida (2,5%). Están por debajo del promedio Maracaibo (2,2%); Caracas (2,1%) y Maturín (1,9%). Como el INPC no tiene historia, lo comparamos contra el IPC del Área Metropolitana de Caracas (IPC-AMC) y observamos que el acumulado a OCTUBRE de 2008 (24,7%) es superior al 13,6% acumulado a OCTUBRE de 2007; en tanto que la inflación de los últimos 12 meses (OCTUBRE 2007 - OCTUBRE 2008) se ubica en 34,4%; exactamente el doble del 17,2% en igual período del año anterior. También el gráfico compara con el IPC-AMC. La variación intermensual del núcleo inflacionario se ubicó en 2,8%, superior al 1,8% observado en SEPTIEMBRE, y también superior al 2,4% a correspondiente al INPC. Con estos resultados, mantengo mi pronóstico de una inflación no menor al 34,5% para 2008.

**La canasta alimentaria de los trabajadores tuvo un costo de Bs. 1.467,37** para octubre, registrando un aumento de Bs. 45,40 (3,2%), con respecto a septiembre, cuando se ubicó en Bs. 1.421,97. La información del Centro de Documentación y Análisis de los Trabajadores (CENDA) agrega que de octubre de 2007 a octubre de 2008 la canasta alimentaria presenta una variación anualizada de 45,8%, lo que equivale a un incremento de Bs. 461,24. El registro de 2008 arroja una variación acumulada de 28,7% o Bs. 327,45.

**El costo de la Canasta Básica Familiar cerró en Bs. 3.252,27 en octubre**, un aumento de Bs. 64,88 ó 2,0%, según el Centro de Documentación y Análisis Social de la FVM (Cendas/FVM). La variación anualizada para el período octubre 2008/octubre 2007 fue 38,8%; o Bs. 908,89.

**El Índice de Remuneraciones de los Asalariados del BCV**, que mide el incremento de los salarios determina que la inflación se ha comido el ajuste de los sueldos y aún no se contabilizan noviembre y diciembre, meses en que los precios suelen aumentar con mayor fuerza. Hasta septiembre 2008, los salarios muestran un incremento en promedio de 20,3%, contra una inflación de 24,7%. En el sector privado los sueldos subieron en promedio de 22,9% y en el Gobierno 15,5%.

#### AMERICA LATINA

**El presidente Rafael Correa afirmó que Repsol YPF**, la empresa española, le "hizo perder tiempo al país" en las negociaciones para la condiciones con que operaba, por lo cual su gobierno dispuso la terminación unilateral del contrato. "Nos ha hecho perder el tiempo como ocho meses, además de que ha bajado la producción y las inversiones y no ha aceptado renegociar el contrato", señaló el mandatario ecuatoriano. Añadió que las compañías transnacionales deben entender que "aquí las condiciones no las van a poner ellos, las va a poner el país". A última hora se conoció que la empresa petrolera aceptó nuevas condiciones para operar, que incluyen mayores réditos para el estado, por lo que la medida se revirtió y el gobierno decidió retomar las relaciones contractuales.

**El presidente Rafael Correa aseguró que** el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco

Mundial (BM) deben ser echados "al basurero de la historia" y los responsabilizó del "desastre" en que están los pueblos de la región. Existen países que creen en "parchar el sistema (capitalista)... y reformar al FMI y al BM", pero otros quieren "aprovechar la coyuntura para construir nuestra propia arquitectura financiera regional". Reafirmó que Latinoamérica debe aprovechar la crisis financiera mundial para ensamblar una nueva arquitectura financiera regional. *¡El mismo discurso chavista!*

**Desde 1999, cuando hubo una importante devaluación** de la moneda local, Brasil no veía una fuga de capitales tan masiva en un solo mes. Según datos oficiales, en octubre salieron del país más de \$4.600MM, lo cual sería un fenómeno pasajero, estiman operadores financieros. Según su previsión, ya los mercados de la región se desplomaron tanto que los bonos de estos países terminan siendo una ganga, que inversores oportunistas vendrán a aprovechar.

**Los bancos brasileños Itau y Unibanco se unirán** para crear el grupo financiero del sector privado más grande de América del Sur. Banco Itau y Unibanco notificaron a las autoridades reguladoras del mercado bursátil brasileño, sin revelar más detalles. El nuevo banco se llamará Itau Unibanco Holdings y tendría bienes combinados de \$261.400MM (575.100 MM de reales). Itau será el mayor banco del país, seguido del banco estatal Banco Brasil y del privado Bradesco. La fusión fortalece a las dos instituciones y garantiza mayor disponibilidad de crédito en el país.

**El Banco Central de Costa Rica adoptó nuevos procedimientos** para inyectar liquidez a la banca y el gobierno gestiona un préstamo de \$500MM para capitalizar dos bancos estatales con tal de contrarrestar el agotamiento de recursos que ha limitado el crédito en el país. El presidente Oscar Arias expresó que "estamos estudiando las mejores formas de capitalizar la banca estatal con el fin de que pueda suplir la demanda de crédito por parte de nuestro sector productivo".

**La Asamblea Legislativa de El Salvador autorizó** al gobierno del presidente Tony Saca a negociar con dos bancos internacionales préstamos por \$950MM, que servirán para pagar deudas del país e invertir en programas sociales. La autorización permitirá al gobierno salvadoreño obtener \$500MM del BID y \$450MM del BM. Del total de los créditos, \$650MM serán para el pago de deuda y el resto se destinará a programas de salud, educación, agricultura, caminos rurales y agua.

#### UNITED STATES OF AMERICA (USA)

**Las ventas de automóviles cayeron a su punto más bajo** en más de 17 años en OCTUBRE. La crisis alejó a los consumidores de los concesionarios, por lo que algunos ejecutivos del negocio pronostican terribles consecuencias si el mercado no mejora. Las ventas bajaron 32%, a 838.156 vehículos, la cantidad mensual más baja desde enero de 1991. GM bajó 45%, el peor descenso de cualquier fabricante importante. Chrysler tuvo un descenso de 35% y Ford de 30%. Las compañías japonesas no fueron inmunes al desastre. Toyota bajó 23%, Honda 25% y Nissan 33%.

**La industria en USA se contrajo en octubre** a su ritmo más rápido en 26 años en momentos en que se volvía más difícil conseguir crédito y las debilitadas economías de los socios comerciales erosionaban las perspectivas para las exportaciones estadounidenses. El índice fabril del Institute for Supply Management bajó de 43,5 a 38,9 puntos en septiembre; 50 es el límite entre expansión y contracción. El Departamento de Comercio informó además que el gasto de construcción cayó por octava vez en 10 meses en septiembre. Las cifras también mostraron el nivel más débil de pedidos de exportaciones estadounidenses en los 20 años en los cuales el ISM ha compilado información, un indicio de la desaceleración en Europa y Asia.

**Los pedidos en cartera a las fábricas de USA bajaron en septiembre** por segundo mes consecutivo, al reducir las empresas sus adquisiciones de acero, computadoras y otros pertrechos debido a la desaceleración económica. El Departamento de Comercio informó que los pedidos en cartera bajaron 2,5% en septiembre con respecto a agosto. En agosto los pedidos mermaron 4,3%. Con la exclusión de automóviles y aviones, los pedidos a las fábricas bajaron 3,7%, el mayor retroceso desde 1992. Los pedidos de bienes de capital no militares, excluyendo aviones, considerados un buen indicio de clima empresarial inversor, bajaron 1,5%, tras haber retrocedido 2,3% en agosto. El Departamento de Comercio anunció antes que la economía se contrajo a un ritmo anual de 0,3% en el tercer trimestre. El gasto consumidor bajó 3,1% en el periodo julio-septiembre, su primer retroceso en 17 años y el mayor desde el tercer trimestre de 1980.

**La caída récord en las materias primas podría indicar** que USA va rumbo a su más larga recesión desde 1981, cuando la economía entró en un ciclo bajista que duró 16 meses. Las materias primas industriales medidas por el Journal of Commerce cayeron a un ritmo anual de 56% la semana pasada, la mayor desde 1949 y peor que las declinaciones anteriores a cada recesión que ha habido desde entonces. Este año el crudo, el cobre y el trigo cayeron más de 50% desde niveles récord

porque USA tuvo en el tercer trimestre su mayor contracción desde 2001.

**Las empresas de USA eliminaron unos 157.000 empleos** en octubre, después de una reducción de 26.000 puestos en septiembre. La declinación del empleo fue la más profunda desde noviembre del 2002, cuando USA emergía de una recesión. Los despidos se extendieron de las empresas automovilísticas, financieras e inmobiliarias a las firmas minoristas y otros servicios en momentos en que se profundizaba la desaceleración económica. El Departamento del Trabajo informó que el desempleo se ubicó en 6,5%.

**James Dimon, CEO de JPMorgan Chase**, dijo que la entidad se enfrenta el próximo año a unas "condiciones altamente problemáticas", si bien proyecta una posible "fuerte recuperación" en 2010. Dimon también dijo que las compras de Bear Stearns y Washington Mutual, ambos víctimas de la contracción crediticia, ayudarán al rendimiento de JPMorgan a "largo plazo". Dimon también cuestionó la capacidad de las economías de Asia para resistir las consecuencias de la crisis financiera más profunda desde la Gran Depresión. La región hasta ahora ha eludido lo peor del contagio que ocasionó el colapso de Lehman Brothers y forzó a Merrill Lynch a ponerse en venta. James Dimon, un fanático de la contabilidad, según sus propias palabras, es considerado como un experto en rescates, por lo que se ha vuelto el hombre al que recurren las empresas como último recurso.

**La crisis financiera ha empujado a un creciente número de desempleados** neoyorquinos a optar por la carrera alternativa de barman, según directores de las escuelas de coctelería. Bryan Gunderson intentaba dominar las intrincaciones de los productos de inversión estructurados hasta que perdió su empleo en JPMorgan Chase. Ahora está aprendiendo las sutilezas del cóctel Purple Hooters. Luego de cobrar su último cheque por despido en agosto y como no recibió ofertas de trabajo pese a que envió su currículum a más de 100 amigos, empresas y agencias de colocación, el graduado del Loyola College en Maryland decidió matricularse en la escuela "B", para ser barman.

**Más americanos tiraron la toalla en octubre:** las declaraciones mensuales de quiebra superaron las 100.000 por primera vez desde que se restringieron las leyes de bancarrota hace tres años. Empresas y particulares en USA presentaron 108.595 declaraciones de quiebra de toda clase, 13% más que el mes anterior, según datos provistos por Automated Access to Court Electronic Records. Las declaraciones de quiebra cayeron de manera vertiginosa después que entraron en efecto leyes de bancarrota más restrictivas en octubre de 2005. Se dice que los cambios "elevaron el costo de solicitar la protección por bancarrota, pero no pusieron fin a la necesidad de la bancarrota".

**La idea de un auto sin conductor dirigido por una computadora** que lleve a la gente a donde quiera ir es una imagen futurista que está cada vez más cerca. Los podcars, o Transporte Personal Rápido (PRT) están siendo desarrollados en varias ciudades del mundo y podrían ser la solución para los problemas del transporte colectivo. Conexión Ithaca, un grupo de profesionales, activistas y estudiantes comprometidos para hacer de esta ciudad universitaria, en el norte del estado de Nueva York, la primera población con un sistema podcar en USA.



**Barack Hussein Obama, electo presidente de USA**, transformará una economía tambaleante por la peor crisis financiera desde la Gran Depresión y podría no esperar hasta asumir para comenzar la tarea. Tendrá su oportunidad cuando el Congreso vuelva a sesionar en menos de dos semanas con los planes para aprobar otro paquete de estímulo económico. Tal paquete sólo sería un anticipo del programa de recuperación económica de Obama si el presidente saliente George W. Bush lo respalda. El resto vendrá cuando Obama llegue a la Casa Blanca. El presidente demócrata electo tiene mucho más en su agenda, que llega hasta lo que podría ser la mayor reestructuración de la economía de USA desde el New Deal de Franklin D. Roosevelt. Más allá de la creación de empleos y las grandes inversiones en obras públicas, Obama quiere modificar la carga impositiva y volcarla hacia los acaudalados, extender la cobertura de salud para todos los ciudadanos americanos y reconsiderar la búsqueda de acuerdos de libre comercio.

#### RESTO DEL MUNDO

**Las economías de los 15 países de la Eurozona** tendrán el año próximo un exiguo crecimiento de 0,1% debido a la crisis financiera, pronosticó la Comisión Europea, organismo directivo de la Unión Europea. Las economías más grandes con el euro en circulación estarán virtualmente paralizadas, y Alemania, Francia e Italia se estancarán con una expansión de 0%. España e Irlanda también decrecerán en 2009 y sufrirán aumentos en desempleo y déficit gubernamental. Entre los

miembros de la UE que no utilizan el euro, Gran Bretaña caerá en recesión con un decrecimiento de 1%, mientras los estados bálticos de Estonia y Letonia también sufrirán una contracción económica. La comisión advirtió que la situación podría incluso empeorar pues sus especialistas no pueden descartar una agudización de la restricción crediticia que frenaría a la economía, limitaría las finanzas gubernamentales y casi paralizaría el gasto interno. La economía de la Eurozona se contrajo en el tercer trimestre de este año, con lo que ya está en una recesión técnica, y las perspectivas para el crecimiento futuro continúan siendo débiles, previéndose un crecimiento de 1,2% para este año. El brazo ejecutivo de la UE prevé una expansión de 0,9% del PIB en 2010.

**Rupert Murdoch, el magnate de la prensa**, considera que las potencias económicas de China e India reestructurarán el mundo en las próximas décadas. En su opinión, China e India son grandes países cuyos pueblos han emergido en fecha reciente de "la prisión del comunismo o de la casta". El surgimiento de las economías de ambas naciones asiáticas estaría creando una nueva clase media que llegará a los 3.000 millones de personas en un lapso de 30 años. "Estas son personas que han conocido la penuria, que tratan de desarrollar sus destrezas, mejorar sus vidas y mostrar al mundo lo que pueden hacer". Murdoch ofreció una evaluación optimista del futuro e hizo una vigorosa defensa del libre mercado, pese a la devastadora crisis económica que afecta al planeta.

**El Deutsche Bank pronostica que el dólar habrá subido 8%** frente al euro para fines de 2010 desde su cotización actual conforme los países exportadores de petróleo y otras materias primas se deshagan de préstamos en dólares. La caída del precio de los recursos naturales está forzando a los países que habían tomado prestado en dólares cuando dicha moneda registraba caídas de más de 10% frente al euro en 2006 y 2007 a deshacerse de esas posiciones. El dólar subirá a \$1,20 por euro para fines del 2009 y a \$1,15 para fines del 2010, pronosticó la entidad. El yen se apreciará a 92 por dólar para fines de 2009 y a 90 por dólar para fines de 2010. La entidad antes había pronosticado que el dólar llegaría a \$1.30 por euro, y el yen a 95 por dólar, para fines del 2010.

**Las autoridades antimonopolios de la Unión Europea allanaron** varias compañías productoras de cemento bajo sospechas de que formaron un cartel ilegal para elevar los precios artificialmente. CEMEX SAB, de México; Holcim, de Suiza y las alemanas HeidelbergCement y Dyckerhoff confirmaron que sus plantas europeas estuvieron entre las que recibieron la visita sorpresa de inspectores. El poder ejecutivo de la UE dijo que había "razón para creer" que las compañías que inspeccionó pueden haber violado las reglas de la UE que proscriben la formación de carteles para la fijación de precios y los monopolios. El organismo europeo enfatizó, sin embargo, que prosiguen las investigaciones y que no estaba acusando a las compañías de una conducta ilegal.

**Los coreanos son singulares y amantes de la tecnología de avanzada.** Eso es evidente en Paju, la ciudad de los libros, el sueño dorado de un lector. Cuatro kilómetros cuadrados de una zona pantanosa 30 kilómetros al norte de Seúl se dedicaron a editoriales, imprentas, talleres de encuadernación, papeleras, estudios de diseño, negociadores de derechos, distribuidoras y hasta escritores. Paju es un emocionante experimento de arquitectura sostenible, un verdadero ejemplo de planeamiento urbano contemporáneo. Paju fue el resultado de conversaciones en 1988 entre ocho editoriales con relación a los problemas de distribución y almacenamiento, así como respecto de la posibilidad de reducir costos mediante el recurso de compartir instalaciones.

#### COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

**NACIONALES:** El Banco Central de Venezuela reporta, al 31/10, una tasa activa de 22,47% (22,64%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 17,00% (17,02%) y en cuentas de ahorro de 15,00% (15,00%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. El promedio de OCTUBRE se ubica en 22,62%; 17,01% y 15,00%; respectivamente. Las letras del tesoro a 90 días cerraron en 11,6969% (11,9747%), 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 13,9% (12,9%). Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 12,9858% (12,7460%) 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 2,7525% (2,8568%) a 30 días; 2,9324% (3,0468%) a 90; 2,8022% (3,2568%) a 180; y 2,8413% (3,2900%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 4,5960% (4,8650%). La PRIME rate cierra en 4,00% (4,00%); con un redescuento de 0,23% (0,30%); y un descuento de 1,25% (1,25%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se

ubica en 1,78% (3,00%), la de 90 en 2,55% (3,31%) y la de 180 días en 2,93% (3,50%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,75% (4,00%), las de 20 años en 4,52% (4,67%); y las de 30 años en 4,19% (4,30%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

**Los tipos de interés del papel comercial de USA cayeron** gracias al esfuerzo de la FED por desbloquear los mercados crediticios de corto plazo, incluyendo la compra de deuda directamente a las empresas. Los tipos de interés sobre el papel comercial a 30 días de mayor calificación cayeron 0,27 puntos porcentuales a 1,74%, el más bajo desde el 22/9/2004. Las rentabilidades sobre el papel a 90 días cayeron 0,06 puntos porcentuales hasta marcar un mínimo de tres meses del 2,62%.

#### ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

**Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV:** en la semana realizó operaciones de inyección por Bs. 650,57MM, mientras que absorbió Bs. 3.317,14MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de NOVIEMBRE 2008, comparado con el total de AGOSTO, SEPTIEMBRE y OCTUBRE de 2008 (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
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
OCTUBRE	200,00	0,00	0,00	19.157,55	19.357,55	2.321,65	-17.035,90
03/11/2008	0,00	0,00	0,00	264,20	264,20	0,00	-264,20
04/11/2008	50,00	0,00	0,00	166,72	216,72	610,57	393,85
05/11/2008	0,00	0,00	0,00	902,40	902,40	0,00	-902,40
06/11/2008	0,00	0,00	0,00	998,20	998,20	0,00	-998,20
07/11/2008	0,00	0,00	0,00	935,63	935,63	40,00	-895,63
SEMANA	50,00	0,00	0,00	3.267,14	3.317,14	650,57	-2.666,57
NOVIEMBRE	50,00	0,00	0,00	3.267,14	3.317,14	650,57	-2.666,57

#### COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	81,2187%	76,3125%	Ven -2038	38,8566%	41,1850%	Ven - 2023	52,0100%	48,4525%
G-13 10,75%	68,9575%	68,9075%	VEuro2011	88,8507%	79,8685%	Ven - 2028	50,7100%	49,2500%
G-14 8,5%	58,7125%	57,2125%	VEuro2015	59,4425%	50,1475%	PDVSA-2017	42,1087%	39,0000%
G-18- 13,625%	73,4000%	70,1250%	Ven -2016	47,3040%	46,9685%	PDVSA-2027	35,7000%	36,3000%
G-18-7,0%	46,7775%	45,9525%	Ven -2020	42,8035%	40,0275%	PDVSA-2037	34,8615%	35,2870%
G27 9,25%	62,1666%	59,7165%	V-2011 FRN	69,2675%	66,7855%			
G34 9,375%	50,3056%	49,2075%	Ven - 2025	44,9635%	43,2465%			

#### COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
VEB062009	99,2500%	102,5600%	TICC112013	99,8775%	100,2500%	TICC032019	96,7500%	96,5400%
9VEB062009N	106,7000%	106,7000%	TICC032015	99,8775%	98,0300%			
VEB042010	99,0000%	102,3700%	TICC042017	98,5000%	98,2900%			

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 extraordinaria victoria de Barack Hussein Obama como presidente de USA** es un paso gigantesco para ese país y para el mundo. El 4/11/2008 no sólo pasará a la historia por la elección de un nuevo presidente de USA en medio de una aguda crisis financiera global, sino porque marcó el fin de la larga lucha de los negros por lograr el pleno ejercicio de sus derechos civiles en ese país. El 20/1/2009, Obama ocupará el Salón Oval de la Casa Blanca como otro presidente más, y USA demostrará que sigue siendo el país de las oportunidades en el que todo es posible. Una democracia aún imperfecta, pero democracia al fin; tal vez por eso, para mí es la más admirable del mundo.

**Inocencio T. Sánchez B.**  
**08/11/2008**

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](mailto:inosanchez@inosanchez.com)