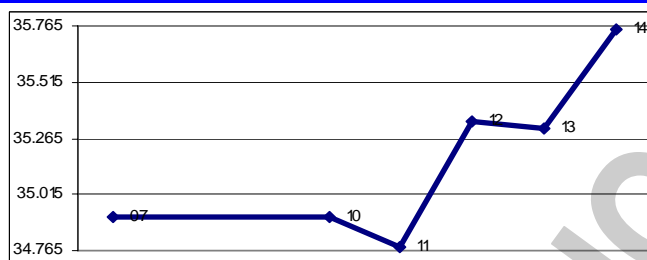


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) ganó 840,33 puntos ó 2,4%, al cerrar en 35.751,89 puntos contra 34.911,56 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Gana 114,79 puntos ó 0,3% en NOVIEMBRE y pierde 2.151,76 ó 5,7% en lo que va de año. Se realizaron 140 operaciones con 1.071.654 títulos negociados, por Bs. 7.485.221,92 ó \$3.481.498,57. El mejor día fue el LUNES 10, con 29 operaciones y 301.514 títulos negociados, por Bs. 5.885.509,55 ó \$2.737.446,30; 78,6% de la semana; de los cuales 98,2% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. El peor día fue el MARTES 11, con 23 operaciones y 56.769 títulos por Bs. 205.798,70 ó \$95.720,33; 2,7% de la semana; de los cuales 32,2% correspondió a acciones MVZ.B de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 86,9%; seguida por SIVENSA, con 5,0%; con lo que estas 2 empresas, con 3 títulos, representan 91,9% del total negociado.

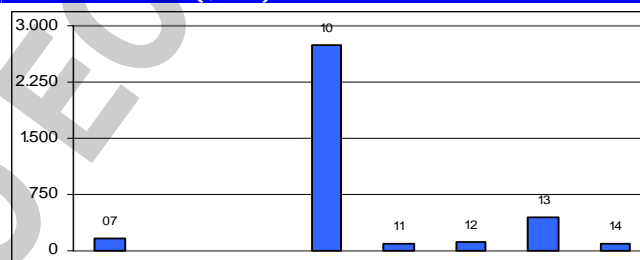
Se movilizaron 19 títulos: 5 subieron, 4 bajaron y 10 se mantuvieron sin cambio.

Las 5 ganadoras		Las 4 perdedoras	
CANTV D	20,0%	BANESCO	8,3%
HLBOULTON	7,6%	CORPORACION INDUSTRIAL DE ENERGIA	5,6%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	6,6%	SIVENSA	3,9%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	1,8%	BBVA BANCO PROVINCIAL	1,6%
DOMINGUEZ & Cia.	1,3%		

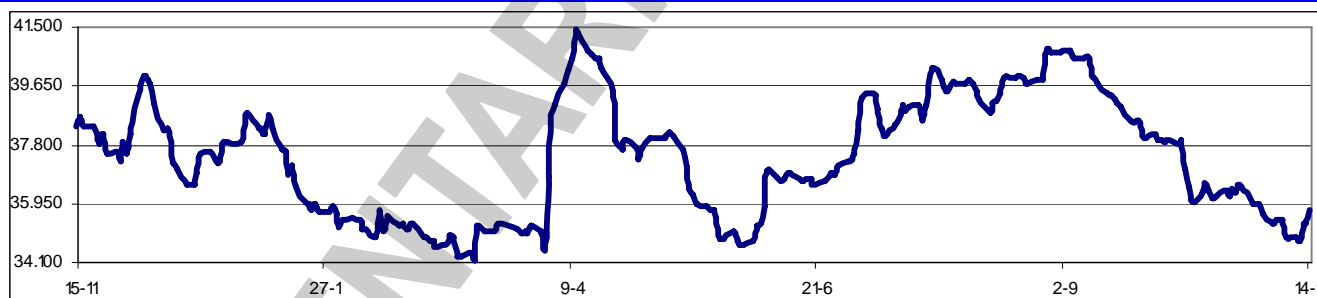
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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 Electricidad de Caracas decidió terminar el Acuerdo de Depósito, fechado el 7/12/1998, entre la empresa, The Bank of New York Mellon, como depositario y los tenedores de los ADR's. En consecuencia, el programa existente de ADR's (C.A. La Electricidad de Caracas País: Venezuela - Símbolo: ELDAY - Número CUSIP: 12477A106 - Negociación: OTC - Proporción: 1 ADR : 50 acciones ordinarias) terminará el 4/2/2009. Como resultado de la terminación del Acuerdo de Depósito arriba descrito, los tenedores tendrán hasta por lo menos el 4/2/2010 para decidir si quieren retener su interés en acciones del Emisor. Si no ceden sus ADR's y solicita la entrega de las acciones subyacentes del Emisor subyacentes antes de esa fecha, que el Banco Depositario venderá dichas acciones, y les entregará los beneficios netos de la venta. La fecha o fechas en las cuales el Depositario venderá las acciones del Emisor remanentes no ha sido determinada, pero no será antes del 4/2/2010. Serán por cuenta del inversionista todos los gastos ocasionados por la operación, tales como la comisión del Depositario, una comisión de \$12,50 por concepto de telegrama y cualquier

impuesto o gastos gubernamentales aplicables. Los inversionistas o sus representantes o corredores de títulos valores deben contactar a su banco/agente para asegurar que las instrucciones necesarias para la recepción de las acciones o los beneficios han sido entregados.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
21/11/2008	Envases Venezolanos (Ordinaria)	05/12/2008	Ron Santa Teresa (Ordinaria)
26/11/2008	Productos EFE (Ordinaria)		

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

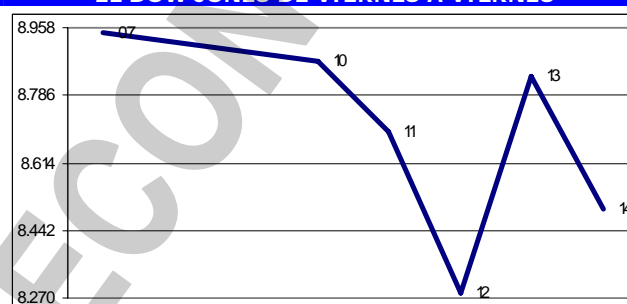
Empresa	BsF X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
H. L. BOULTON	0,50	10/11/2008	17/11/2008	Asamblea Ordinaria del 30/10/2008
VENCRED	12,00	12/11/2008	19/11/2008	Asamblea Ordinaria del 13/08/2008
Dominguez & Cia.	2,00	19/11/2008	26/11/2008	Asamblea Xordinaria del 26/09/2008
BBVA Banco Provincial - preferidas	0,3067	09/01/2009	15/01/2009	Asamblea Ordinaria del 09/09/2008
Mercantil Servicios Financieros	0,13	05/11/2008	10/11/2008	Asamblea Ordinaria del 28/03/2008
Mercantil Servicios Financieros	0,14	30/01/2009	10/02/2009	Asamblea Ordinaria del 19/09/2008

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

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

El Dow Jones Industrials, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE), que engloba a 30 empresas líderes en sus respectivas industrias, perdió en la semana 446,50 puntos ó 5,0%, al cerrar en 8.497,31 puntos, contra 8.943,81 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con una marcada tendencia bajista, corregida un repunte del jueves. El DJI pierde 8,9% en NOVIEMBRE y eleva su pérdida a 35,9% 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 7 y el jueves 13, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 54.187.501 operaciones, con 12.361,4MM de títulos negociados, por \$271.771,8MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron con pérdidas:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	5.452,63	5.871,98	-419,35	-7,1%
AMEX Compuesto	1.307,98	1.425,68	-117,70	-8,3%
NASDAQ Compuesto	1.516,85	1.647,40	-130,55	-7,9%
STANDARD & POORS - 500	873,29	930,99	-57,70	-6,2%
RUSSELL 2000	456,52	505,79	-49,27	-9,7%

El euro terminó hoy en \$1,2693; un retroceso de 0,6% contra \$1,2765 el viernes pasado. Pierde 0,3% en el mes y pierde 13,0% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$742,30 la onza, un avance de 1,1% contra \$733,90 el viernes pasado. Gana 2,6% en el mes y pierde 10,9% 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 en baja, manteniéndose la inestabilidad de las últimas semanas. Este comportamiento se justifica por los temores de un

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
OCTUBRE/2008								
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
Del 10 al 14	46,35	-6,61	51,63	-6,03	59,44	-6,22	55,30	-7,01

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

descenso en la demanda de energía, particularmente de petróleo, en medio de una desaceleración del crecimiento económico global, conjuntamente con el debilitamiento de los mercados bursátiles. 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 26/01/2007, cuanto estuvo en \$45,96 por barril, y ha perdido \$51,93 en las últimas siete (7) semanas.

Las líneas aéreas, tanto nacionales como internacionales, se aprovecharon del aumento de los combustibles para subir los precios de los pasajes, y así ajustar la debacle administrativa y financiera

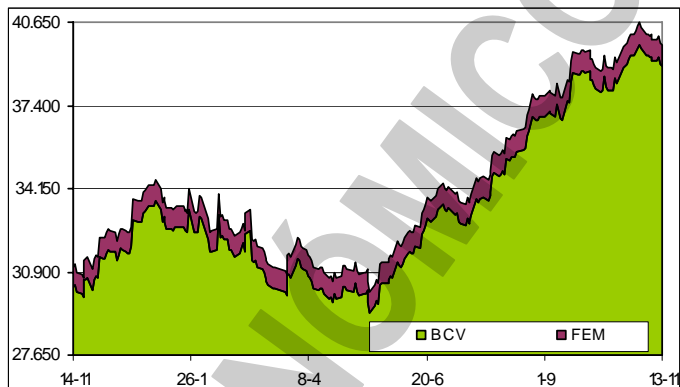
de los últimos treinta años. Ahora que el precio del crudo ha bajado a niveles de 50%, lo cual se ha reflejado en el precio de los combustibles, nos gustaría ver ofertas o rebajas de los pasajes; al contrario, están tratando de eliminar el derecho de llevar equipaje en los viajes, pretendiendo establecer una tarifa por este concepto. *¿Habrá un organismo ante quien hacer la denuncia?*

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 13/11/2008 en \$39.745MM (\$38.917MM de reservas BCV y \$828MM del FEM), lo que representa \$392MM ó 1,0% menos que lo reportado la semana pasada; \$723MM ó 1,8% por debajo del cierre de OCTUBRE; \$5.459MM ó 15,9% por encima del nivel a fin de 2007; y \$2.305MM ó 6,2% por encima del nivel a fin de 2006, con un incremento de \$8.624MM ó 27,7% en los últimos 12 meses. El monto de \$40.618MM reportado el 30/10/2008 se mantiene como el máximo histórico del nivel de RMI. Con el retroceso en el mes, el déficit se eleva a \$62.507, ya que, en mi opinión, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, deberían haber \$102.252MM de RMI.

RESERVAS INTERNACIONALES

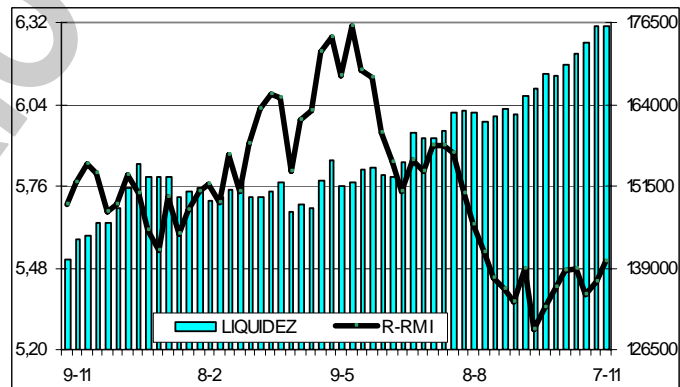


La necesidad de mantener los aportes al FONDEN en 2009 ha llevado al Ejecutivo nacional a realizarle mayores exigencias al BCV, debido a que PDVSA efectuará menos depósitos al mecanismo por el aumento en la contribución fiscal. Por eso, el presidente Hugo Rafael Chávez ha señalado a las autoridades del instituto emisor que el próximo año se deben transferir al FONDEN un mínimo de \$7.000MM, ya que el nivel adecuado de RMI es de \$32.000MM, según lo calculado por el propio ente emisor. Mi opinión es que esto empeorará la situación comentada en el párrafo anterior, e incrementará la sobrevaluación del bolívar.

La liquidez monetaria en poder del público

se ubica al 7/11/2008 en Bs. 175.873.394M [Bs. 110.292.284M (62,7%) en dinero y Bs. 65.581.110M (37,3%) en cuasidinero]. Este total representa una disminución de Bs. 17.998M ó 0,0% contra Bs. 175.891.392M reportados al 31/10/2008; Bs. 7.108.030M ó 4,2% por encima del cierre de SEPTIEMBRE; Bs. 22.956.849M ó 15,0% por encima del cierre de 2007; Bs. 56.898.499M ó 47,8% superior a lo reportado a final del 2006; con un incremento de 35.617.721M ó 25,4% en los últimos 12 meses. El monto al 31/10/2008 (Bs. 175.891.392M) se mantiene como el

LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



máximo histórico de liquidez. La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) a la misma fecha es de Bs. 5,50113; un incremento de Bs. 0,06809 desde Bs. 5,43304 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 155,9%.

La negociación de BONOS SOBERANOS promedio hoy en Bs. 5,16 desde Bs. 5,15 el viernes pasado; un avance de 0,2% en la semana. Pierde 1,1% en el mes y pierde 9,5% en el año.

VENEZUELA

Según el Gobierno nacional, la economía venezolana tiene una fortaleza que se refleja en el crecimiento de la actividad económica durante los últimos cinco años. Sin embargo, esa expansión ha ocurrido cimentada en la bonanza petrolera que impulsó el aumento del gasto y la liquidez, combinados con una oferta mermada de productos para resultar en un ciclo inflacionario que se ha tornado incontrolable para el Gobierno durante los últimos 18 meses. El alza del IPC en Venezuela arroja un acumulado de 36% durante el período que va desde septiembre de 2007 a septiembre de 2008, el más alto entre 17 economías similares de Latinoamérica, y superando también la inflación registrada en USA. El salto inflacionario venezolano durante 12 meses hasta septiembre pasado

supera el reportado por todos los demás países del continente americano.

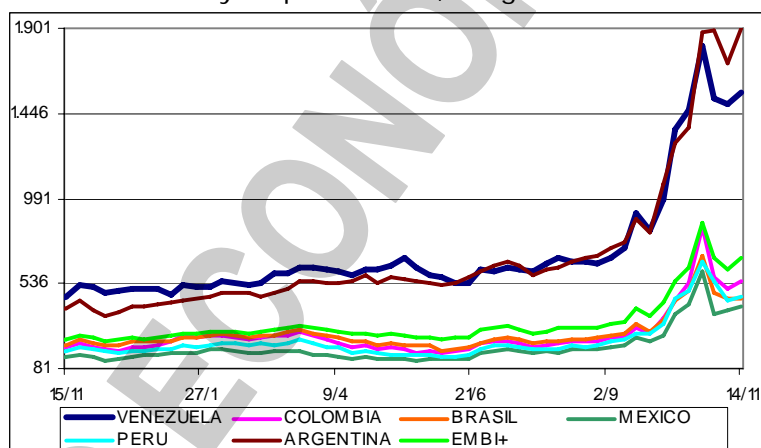
El Ministerio PoPo para la Vivienda emitió un decreto donde norma el cobro de ajuste por inflación, en el caso de las modalidades de compra donde la inicial se paga en varias cuotas mientras los empresarios terminan de construir el edificio o la casa. El Ministerio obliga a que en los contratos de este tipo se establezca claramente "el lapso de culminación de la obra y de la protocolización del documento de venta". El decreto añade que "en ningún caso operará el cobro del INPC, otro ajuste por inflación, ni el cobro de intereses de financiamiento, después de la fecha originalmente pactada para la culminación de la obra y para la protocolización del documento de venta", salvo que no se lleve a cabo por culpa del comprador. Los constructores "deberán indicar en sus promociones y publicidad, así como en el contrato de opción de compra-venta la fecha cierta de culminación de la obra y de protocolización", dice el decreto. En el caso de aquellas obras donde no se ha establecido una fecha de culminación de la obra, deberán "ser acordadas entre las partes en un término de 30 días continuos" contados desde el 11 de noviembre. "Dichos acuerdos deberán ser equitativos, justos, solidarios y que velen por la seguridad de la familia y su patrimonio", obliga el Ministerio.

Indicador de riesgo soberano

EMBI+ (Puntos Básicos - Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1563	1499	64
Colombia	548	506	42
Brasil	460	451	9
México	414	398	16
Perú	471	449	22
Argentina	1899	1711	188
EMBI+	670	612	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.



Ricardo Sanguino, presidente de la Comisión de Finanzas de la AN, negó que el gobierno vaya a nacionalizar la banca venezolana porque el "sistema financiero ha demostrado que está realmente fortalecido". En ese sentido dijo que la Comisión Especial que le hace seguimiento a la crisis financiera internacional conoció estos atributos de la banca a través del presidente de la Asociación Bancaria de Venezuela, Víctor Vargas, quien se reunió con este ente legislativo y en cuyo encuentro quedó claro que la banca "puede resistir cualquier coletazo" y que además está en condiciones de seguir cumpliendo con los proyectos económicos y sociales en el país.

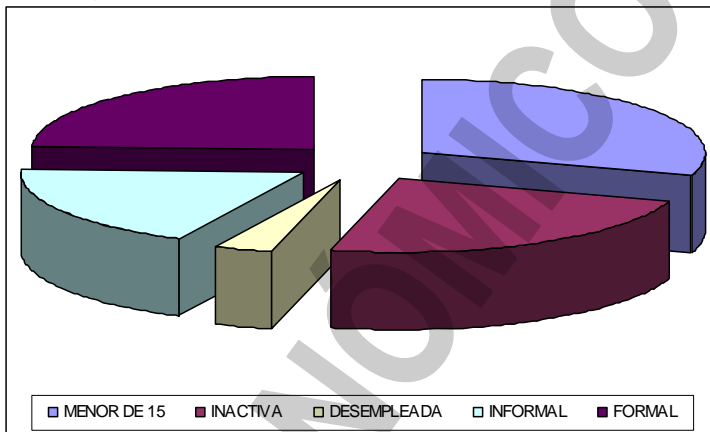
La venta de automóviles en Venezuela fue de 22.874 unidades en OCTUBRE, lo que representa un incremento de 24,3% con relación a las ventas en SEPTIEMBRE, y una disminución de 54,9% con relación a OCTUBRE de 2007. En OCTUBRE se exportaron 80 vehículos ensamblados en el país; 63,5% menos que los exportados en SEPTIEMBRE, y 79,9% por debajo de las exportadas en el mismo período de 2007. Las ventas acumuladas en los primeros diez meses de 2008 fueron de 235.573 unidades, lo cual es inferior en 40,6% a las del mismo período de 2007. Las exportaciones acumuladas están 90,9% por debajo de igual período de 2007. Del total de los vehículos vendidos en OCTUBRE, 64,2% son nacionales y 35,8% son importados, lo cual lleva la mezcla en el acumulado a 49,9% y 50,1% respectivamente. Ese incremento en las ventas está asociado a la producción nacional, la cual tiende a normalizarse. La producción de los primeros diez meses del año se ubicó en 118.040 unidades, 19,5% por debajo de igual período del año pasado, pero en OCTUBRE de 2008 se produjeron 15.143 unidades, apenas 1,0% menos que OCTUBRE del año pasado. Las cifras son de CAVENEZ, que agrupa a casi todas las ensambladoras de vehículos del país, y representan el total de vehículos vendidos en Venezuela e incluyen empresas no afiliadas a CAVENEZ. Las cifras de ventas de autos importados incluyen los que se compran en Venezuela provenientes del comercio subregional.

PROCEDENCIA AUTOMOVILES	OCTUBRE		ENERO - OCTUBRE	
	2008	2007	2008	2007
Nacionales	14.689	15.127	117.639	129.832
Importados	8.185	35.575	117.934	267.059
Total Ventas	22.874	50.702	235.573	396.891
Exportaciones	80	399	1.191	13.155
Producción	15.143	15.303	118.040	146.722

La AN aprobó el plan de recompra de deuda que solicitó el Ministerio de Economía y Finanzas,

por Bs. 844MM. El plan se aprobó "como ofensiva a seguir, para revertir el comportamiento negativo en el mercado de bonos de la deuda venezolana, el cual se aplicaría utilizando los recursos provenientes de las primas generadas de la oferta combinada de bonos soberanos al servicio de la deuda nacional". De estos fondos Bs. 644,6MM serán para deuda pública interna y Bs. 199,3MM para deuda pública externa por préstamos recibidos de organismos internacionales.

Según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), a final de SEPTIEMBRE éramos 27.824.486 habitantes, de los cuales, 8.322.047 ó 29,9% eran menores de 15 años; y 19.502.439 ó 70,1% mayores de 15 años. De este número, para el INE solo eran económicamente activos 65,7% ó 12.812.548; de los cuales 928.003 estaban desempleadas, por lo cual el índice de desempleo sería de 7,2%; que es mayor al 8,3% de SEPTIEMBRE de 2007 y al 7,1% de AGOSTO de 2008. Ahora bien, si a la población económicamente activa le restamos los desempleados, nos resulta



que solo 11.884.545 personas ó 42,7% están trabajando y 57,3% de la población no trabaja. De los que trabajan, 43,2%% ó 5.133.864 lo hacen en el sector informal de la economía, y 56,8% ó 6.750.681 están en la economía formal. De la población mayor de 15 años, 6.689.891 ó 24,0% de la población, aunque no está trabajando, no se consideran desempleados por no andar buscando trabajo. El gráfico muestra los menores de 15 años y los que no andan buscando trabajo en los dos bloques a la derecha (54,0%); mientras que a la izquierda, de abajo hacia arriba, están los desempleados, los que están en la economía informal y formal; es decir, la población económicamente activa (46,0%). En resumen, aunque el INE dice que la tasa de desempleo de SEPTIEMBRE es de 7,2%; las cifras muestran que solo 42,7% de la población está trabajando y 57,3% no la hace. A eso debemos agregarle que de los que trabajan, solo 56,8% tienen un trabajo fijo, o sea que apenas 24,3% de la población tiene su ingreso asegurado.

La Balanza de Pagos de

Venezuela, para el tercer trimestre de 2008, cierra con un superávit de \$5.585MM. El saldo positivo en la cuenta corriente fue de \$18.030MM, mientras que la cuenta capital y financiera presentó un déficit de \$11.003MM, lo cual produce, aunado a un ajuste negativo por errores y omisiones de \$1.442MM, el resultado ya señalado. El saldo

BALANZA DE PAGO - 3º TRIMESTRE							
CONCEPTO	2008-3T	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Cuenta Corriente	18,0	20,0	27,1	25,6	13,8	11,4	7,6
Cuenta Bienes	19,2	23,7	32,6	31,5	21,4	16,5	13,4
Exportaciones Petroleras	29,4	62,6	58,2	48,1	31,9	22,0	21,5
Exportaciones No Petroleras.	2,0	6,6	7,0	7,4	6,8	5,1	5,2
Importaciones	-12,1	-45,5	-32,5	-24,0	-17,3	-10,7	-13,4
Cuenta Servicios	-1,7	-5,9	-4,4	-4,1	-3,6	-2,6	-2,9
Cuenta Renta	0,6	2,6	-1,1	-2,0	-3,9	-2,4	-2,8
Transferencias	-0,1	-0,4	0,0	0,1	-0,1	0,0	-0,2
Cuenta Capital	-11,0	-23,3	-19,1	-16,1	-9,0	-5,0	-9,2
Errores y Omisiones	-1,4	-2,4	-2,9	-3,8	-3,0	-1,1	-2,8
Resultado Neto	5,6	-5,7	5,1	5,7	1,9	5,4	-4,4

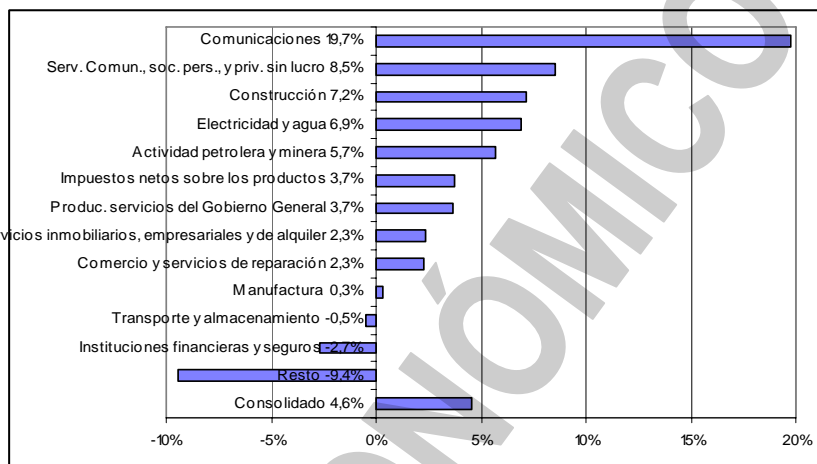
positivo en la cuenta corriente resulta por el alza sostenida en los precios del petróleo, ya que las exportaciones no petroleras tuvieron un mínimo crecimiento con relación al trimestre anterior. La salida de capitales en el segundo trimestre representa casi el 50% del total de 2007, con lo cual las salidas de capital en los nueve meses montan a \$36.514MM, y superan en 56,7% al total de 2007, que ya se consideraba alto. En el período ENERO-SEPTIEMBRE/2008, la balanza de pagos cierra con un superávit de \$4.661MM; resultante de un superávit en la cuenta corriente de \$44.325MM, unas salidas de capital de \$36.514MM y un ajuste negativo por errores y omisiones de \$3.150MM. En términos generales, opino que las cifras de la Balanza de Pagos siguen presentando una situación bastante negativa para el país, debido a un desmedido crecimiento de las importaciones, las altas salidas de capital, y poco o nulo crecimiento de las exportaciones no tradicionales. Por otro lado, las exportaciones petroleras han crecido solo en función de los elevados precios del petróleo porque, por la información obtenida de organismos internacionales, los volúmenes de exportación petrolera han disminuido.

El desabastecimiento y la inflación serán los problemas que enfrentará el consumidor en 2009, de acuerdo con Roberto León Parilli, presidente de la Alianza Nacional de Usuarios y Consumidores (ANAUCO). Ante tal escenario, el ciudadano tendrá que aprender a defender sus propios intereses conjuntamente con proveedores de bienes y servicios.

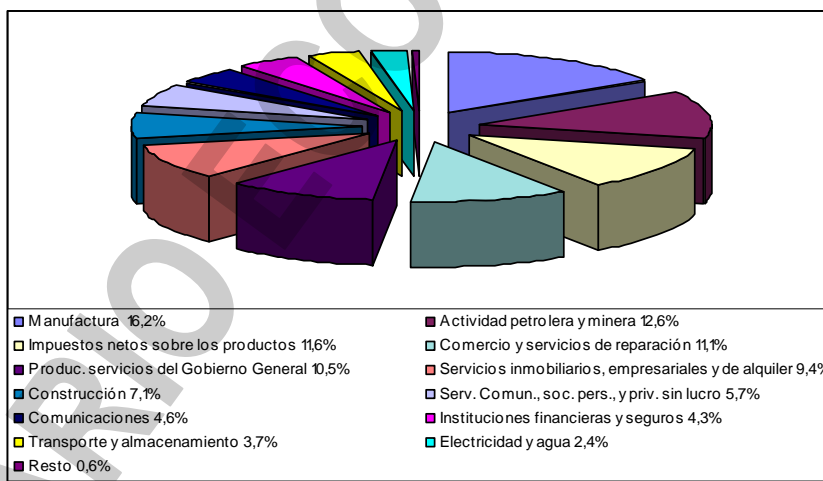
Según la información del Banco Central de Venezuela (BCV), el Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento de 4,6% en el tercer trimestre de 2008, respecto a similar período de 2007, con lo cual se completan 20 trimestres sostenidos de aumento significativo del nivel de actividad económica.

Definitivamente, me declaro incompetente para entender la interpretación de las cifras que hace el BCV. Por ejemplo, cuando me dice que la "industria manufacturera privada creció por vigésimo trimestre consecutivo", me está planteando algo muy positivo, pero si yo se que esa actividad representa el 16,2% del PIB y apenas creció el 0,3%, muy por debajo del crecimiento promedio que fue de 4,6%, yo interpreto que tal situación no es positiva para el país. Por otro lado, cuando observamos que el que tuvo el mejor comportamiento fue el sector Comunicaciones, que creció 19,7%, pero que apenas representa el 4,6% del PIB, vemos que efectivamente hay una asimetría entre la

CRECIMIENTO DEL PIB POR SECTORES - III TRIMESTRE 2008



PARTICIPACION DE SECTORES EN EL PIB - III TRIMESTRE 2008



conformación del PIB y el crecimiento de las actividades. Quizás la única excepción a esta situación es el sector Construcción, que representa 7,1% del PIB y creció 7,2%. Llama la atención que el sector Instituciones Financieras y Seguros, que en los últimos trimestres fue uno de los de mayor crecimiento, ahora nos presenta un decrecimiento de 2,7%. También llama la atención que el Sector Petróleo, el cual yo consolido para efectos de presentación con el sector Minería, que es el principal generador de divisas del país, y que representa el 12,6% del PIB, solo creció 5,7%. Estas consideraciones nos indican que el crecimiento es por efecto de la inyección de dinero a la economía a través del gasto público y que no hay un verdadero crecimiento en los sectores generadores de riqueza y empleo.

La tan cacareada cogestión en VENEPAL - INVEPAL, parece haber muerto sin haber nacido. Se habló originalmente de 49% de las acciones para los trabajadores, frente a 51% en manos del Estado; sin embargo, el Estado detenta 82,7% del paquete accionario dejando a la Cooperativa Venezolana de la Industria de Pulpa y Papel (COVINPA) con 17,3%. Un crédito adicional, aprobado por la Comisión de Finanzas de la AN, por Bs. 24,1MM para capitalizar a INVEPAL a través del Ministerio de Industrias Ligeras y Comercio, sentenció a muerte el proyecto.

Aunque el gobierno insiste en ignorarlo, la crisis financiera mundial afectará a la economía venezolana y el país deberá enfrentar un 2009 con la mitad de los ingresos obtenidos este año. Los años de crecimiento económico terminan con 2008 porque no tenía asidero, no era producido por los venezolanos, y por eso 2009 será como la "resaca después de la borrachera", por lo que habrá

grandes contradicciones entre el modelo político y económico establecido por el gobierno y las realidades económicas para el país, lo que entre otros aspectos supondrá un recorte del nivel de importaciones. Estas son palabras de Jorge Botti, vocero de FEDECÁMARAS.

AMERICA LATINA

Para la calificadora de riesgo Moody's las estrategias económicas de Venezuela y Argentina están presentando semejanzas. La baja calificación de Argentina se debe a que tiene un débil marco institucional y a la falta de previsibilidad y "las políticas de Venezuela son tan polémicas como las de Argentina, aunque los más elevados activos financieros de Venezuela explican su calificación. En ambos países existe un delicado balance entre la economía y la política". Independientemente de los sistemas políticos que tienen los dos países, cada nación tiene fundamentos económicos y políticos que afectan las calificaciones, pero la implementación de algunas acciones también las afectan. "Los eventos políticos internos o externos conducen a un aumento inesperado en las probabilidades de default", lo cual se vincula con la situación de Argentina. La calificadora reitera que existe preocupación sobre la capacidad del gobierno argentino para hacer frente a los shocks, la manipulación de los datos oficiales como la inflación y la falta de voluntad para lograr la sostenibilidad del gasto público.

El gobierno de Paraguay emitirá próximamente bonos del tesoro por \$100MM para financiar en parte el presupuesto general de gastos de 2009 establecido en \$7.000MM. "Presentamos ante el Congreso un plan austero que no contempla reajustes de sueldos. La presión fiscal es sólo del 12% mientras que el aumento de ingresos para 2009 sólo lo prevemos en un 20%, significa que tendremos inconvenientes para financiar los egresos, por eso emitiremos los bonos", explicó el ministro de Economía Dionisio Borda. El presupuesto 2008 es \$5.000MM.

Durante años, se decía que Brasil tenía mucho de posible y poco de real. Ya no es así. El país no sólo se ha convertido en una de las democracias más grandes del mundo sino también en una potencia económica. Ahora el presidente de Brasil, Luiz Inácio Lula da Silva, quiere que su país juegue un mayor papel en los asuntos mundiales, por lo que presionará su caso ante los líderes de las principales naciones industrializadas y en desarrollo reunidos en la cumbre de los G-20 en Washington. Lula ha dicho, refiriéndose a la crisis financiera, "necesitamos una gobernación nueva, más inclusiva, y Brasil está listo para afrontar sus responsabilidades". A corto plazo, Brasil quiere que el grupo más pequeño de los países industrializados, el G-7, se amplíe para incluir países como Brasil y otros en desarrollo. Brasil también quiere que los países en desarrollo tengan mayor voz en el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial y las Naciones Unidas.

No es un control de cambio, pero es una rareza para los argentinos, acostumbrados a ahorrar en dólares. El gobierno de ese país aumentó los obstáculos para la compra de dólares, en un intento por frenar la fuga de divisas que sumó más de \$18.000MM en lo que va de año. Ahora los bancos deben informar los datos de clientes que entre hayan realizado operaciones por más de \$100.000 "en compraventa de bonos, acciones, cheque de pago diferido y moneda extranjera", además de informar si esas personas poseen cuentas en ellos, si movieron las cuentas, si poseen cajas de seguridad o abrieron una recientemente, en fin, toda una labor de inteligencia.

El Gobierno de Ecuador no pagó un cupón de su bono Global 2012, en medio de menores ingresos por la fuerte caída en los precios del petróleo. El país dijo acogerse al período de gracia para analizar los indicios de "ilegitimidad" que se encontraron en parte de los pasivos tras una auditoría a la deuda. Es la primera vez que el país adopta esta medida desde que declaró una moratoria en 1999. En razón a esta decisión, el riesgo país (EMBI+) subió 1.100 puntos a 4.218.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

Las solicitudes iniciales de seguro de desempleo en USA aumentaron al nivel más alto alcanzado desde septiembre de 2001, cuando la economía estuvo por última vez en recesión. Las solicitudes iniciales presentadas por personas desocupadas experimentaron un incremento de 32.000, alcanzando en la semana que terminó el 8/11 las 516.000, según el Departamento de Trabajo. El total de personas que cobran ese beneficio llegó al nivel más alto desde 1983. El endurecimiento del crédito y la caída de la demanda llevan a las empresas a contraerse mediante la reducción de las inversiones y las nóminas. El aumento del desempleo hará que decline aun más el en consumo, haciendo que la crisis amenace con prolongarse.

En una oportunidad, Ford intentó diseñar una serie de autos compactos que requieran poco combustible para competir con los productores japoneses, pero abortó el proyecto porque no pudo entender cómo hacer dinero con los autos compactos de precio asequible, ante el alto costo de la

fuerza laboral. La compañía obtenía millones en ganancias al vender camionetas y autos deportivos cuando la economía era mejor y la gasolina barata. Haber abortado ese proyecto los tiene ahora en una situación tan crítica, que podrían estar a meses de la bancarrota. Por eso los líderes demócratas en el Congreso solicitaron al gobierno del presidente George W. Bush una ayuda mayor para la debilitada industria automotriz estadounidense, que se ha quedado casi sin dinero ante la mayor caída de sus ventas en 25 años. Se ha pedido ampliar los propósitos del plan de rescate por \$700.000MM para incluir a las compañías automotrices.

GMAC podría dejar a miles de inversionistas particulares colgados con unos \$15.000MM de deuda con calificación de basura a menos que la financiera de automóviles e hipotecas encuentre la forma de pagar sus facturas. GMAC, la mayor financiera de concesionarios de General Motors, emitió más de \$25.000MM de deuda llamada SmartNotes en la pasada década a inversores particulares. Aunque GMAC ha pagado las deudas cuando han vencido, cinco trimestres consecutivos de pérdidas han generado dudas sobre la supervivencia de GMAC, y los bonos SmartNotes con vencimiento en julio de 2020 han perdido alrededor de dos tercios de su precio. Las pérdidas de GMAC desde mediados de 2007 totalizaron \$7.900MM, debido a un nivel récord de ejecuciones hipotecarias y a unas ventas de autos calificada como de las peores desde 1945.

Las malas noticias siguieron amontonándose para General Motors cuando sus acciones se desplomaron a su nivel más bajo en 60 años, situándola al borde de la quiebra. GM estima que la unidad hipotecaria de su filial financiera (GMAC) quizás no sobreviva, y que Delphi, su antigua filial de repuestos que se vendió como una empresa separada en 1999 quizás no pueda salir de la protección del Capítulo 11 de la ley de bancarrota. Preocupa la velocidad con que la empresa quema el efectivo que tiene y arroja pérdidas cada vez mayores.

El gobierno de USA suministró una nueva asistencia por \$40.000MM a la aseguradora American International Group, con lo que eleva a unos \$150.000MM la ayuda total a la compañía. La inyección de \$40.000MM proviene del paquete de rescate financiero por \$700.000MM recientemente puesto en marcha. A cambio del dinero, el gobierno recibe en propiedad una parte de acciones preferentes de la empresa. Según el nuevo acuerdo, la FED redujo a \$60.000MM un préstamo por \$85.000MM que había puesto a disposición de AIG. La FED también reinstaló otro crédito por \$37.800MM a la aseguradora con un paquete de ayuda por \$52.000MM.

El Congreso de USA celebrará una audiencia el 18/11 para considerar un paquete de rescate para los fabricantes de autos de Detroit valorado en \$25.000MM. Asistirán los líderes de General Motors, Ford, Chrysler y el UAW (Sindicato de Trabajadores de la Industria Automotriz). El Comité de Servicios Financieros de la Cámara está elaborando un proyecto de ley para darle un préstamo de \$25.000MM a la industria, parte de los \$700.000MM del rescate de la industria financiera.

El presidente George W. Bush afirmó que la crisis financiera "no significa el fracaso del sistema de libre mercado", por lo que exhortó a los líderes mundiales a adoptar reformas financieras modestas pero sin los cambios draconianos favorecidos en Europa. Bush dijo que USA y los gobiernos del mundo deben elaborar



"reformas razonables" para el sistema financiero global, no tratar de reinventarlo, e insistió que los cambios no funcionarán si soslayan el sistema de libre mercado o ponen cortapisas al comercio.

Pese a acumular un fondo fiduciario que excede los \$37.000MM, la Universidad de Harvard advierte que la depresión económica les ha llegado. La presidenta Drew Faust señaló que el establecimiento busca medios de reducir gastos y que revisará los costos de las compensaciones, que representan casi la mitad del presupuesto; también revisa su ambicioso programa de expansión.

El índice de percepción positiva del consumidor en USA mejoró ligeramente en noviembre (57,9) respecto a octubre (57,6), según señaló la Universidad de Michigan en su informe. Se asume que la mejora es consecuencia de las expectativas positivas que generó la elección del demócrata Barack Obama como presidente de esa nación.

El presidente electo Barack Obama planea usar sus atribuciones ejecutivas para iniciar un proceso de cambios desde que asuma el cargo, sin necesidad de la autorización previa del Congreso. Quizás de marcha atrás a algunas de las políticas de George W. Bush en materia de investigaciones de células madre y la explotación de petróleo y gas. Obama estudia las órdenes ejecutivas de Bush

en esos temas y otros para decidir si cambia políticas emprendidas durante ocho años de gobierno republicano. De igual modo, el presidente electo puede recurrir a ese derecho si desea una respuesta rápida en ciertos temas.

RESTO DEL MUNDO

Una solución a los problemas de energía del mundo podría encontrarse en un hongo chino que crece en los laboratorios de Novozymes A/S. Científicos de la compañía danesa en China, Brasil, Dinamarca y USA están probando hongos y líquenes en busca de uno que convierta las mazorcas y los tallos de la caña de azúcar en biocombustible. Una alternativa barata a la gasolina hecha de restos de plantas acabaría con el temor a que la demanda mundial de energía esté encareciendo los alimentos en todas partes. Novozymes estima encontrar la respuesta en 2010, y que salir al mercado antes que su rival más cercano, Danisco A/S.

China logró en octubre un nuevo récord en el superávit comercial, aunque el crecimiento de las exportaciones disminuyó ante la desaceleración económica mundial. El excedente del comercio de China con el mundo subió 30% respecto al anterior período anual a \$35.200MM. Las exportaciones se elevaron 19,1% en octubre a \$128.300MM a pesar de una menor demanda global.

España registró una inflación interanual de 3,6% en octubre, al bajar un punto porcentual debido principalmente a menores precios en combustibles y alimentos. El Instituto Nacional de Estadística dijo que, con la disminución, el índice de precios de consumo armonizado de la Unión Europea descendió al nivel alcanzado por España en octubre del 2007. También fue la tercera reducción mensual. La nueva cifra es idéntica a la reportada por el INE a finales del mes pasado en un cálculo preliminar de la inflación en octubre.

Alemania está técnicamente en recesión debido a que la mayor economía de Europa se contrajo por un segundo trimestre consecutivo entre julio y septiembre. La Oficina Federal de Estadísticas informó que el PIB decreció 0,5% en el tercer trimestre en comparación con los tres meses anteriores. La economía retrocedió 0,4% en el segundo trimestre, en lo que fue su primera disminución desde finales del 2004. La recesión es definida técnicamente como dos trimestres consecutivos con decrecimiento. En el primer trimestre, la economía subió 1,4%.

La Eurozona, región de los 15 países que utilizan el euro está en recesión. Según Eurostat, el sistema de estadísticas de la Unión Europea, la economía de la zona decreció en dos trimestres consecutivos por la crisis financiera mundial y la caída en la demanda. Las estadísticas de la UE mostraron que la economía de la zona euro se contrajo en 0,2% en el segundo y el tercer trimestres respecto al mismo período anterior. Alemania e Italia están en recesión de manera individual.

Pakistán aceptó un préstamo de \$7.600MM del FMI para evitar añadir una crisis económica a su lucha contra los extremistas islámicos. El FMI consideró los planes del gobierno para combatir los déficit fiscal y comercial de Pakistán. El préstamo aumentará las reservas de divisas del país.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El Banco Central de Venezuela reporta, al 7/11, una tasa activa de 24,13% (22,47%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 17,63% (17,00%) 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 11,5254% (11,6969%), 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 13,8% (13,9%). Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 12,5000% (12,9858%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro está congelada en 13,00% (13,00%). Entre paréntesis los valores del reporte pasado.

El BCV fijó en 19,82% (19,68%) para OCTUBRE, la tasa de interés que las empresas deben pagar a sus trabajadores por concepto de la prestación de antigüedad, cuando ésta sea mantenida, a petición del trabajador, en la contabilidad de la empresa. Cuando esta prestación es mantenida en la contabilidad, en contra del deseo del trabajador de que le sean depositados en fideicomiso, la tasa es de 22,62% (22,31%). Las tasas entre paréntesis fueron las aplicables en SEPTIEMBRE.

El BCV fijó en 22,62% (22,31%) la tasa de interés activa máxima a ser aplicada en NOVIEMBRE a los créditos vigentes destinados a la adquisición de vehículos otorgados mediante contrato de venta con reserva de dominio y bajo la modalidad de "cuota balón". La tasa máxima para créditos hipotecarios indexados, independientemente de su antigüedad, se mantiene en 9,31%

(9,31%) y 10,11% (10,11%). Las cifras entre paréntesis son las aplicables en OCTUBRE.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 2,6562% (2,7525%) a 30 días; 2,8298% (2,9324%) a 90; 2,7042% (2,8022%) a 180; y 2,7513% (2,8413%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 4,3550% (4,5960%). La PRIME rate cierra en 4,00% (4,00%); con un redescuento de 0,35% (0,23%); y un descuento de 1,25% (1,25%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 1,43% (1,78%), la de 90 en 2,20% (2,55%) y la de 180 días en 2,78% (2,93%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,84% (3,75%), las de 20 años en 4,57% (4,52%); y las de 30 años en 4,34% (4,19%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en la semana realizó operaciones de inyección por Bs. 1.728,00MM, mientras que absorbió Bs. 5.462,19MM; 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
10/11/2008	0,00	0,00	0,00	660,00	660,00	543,00	-117,00
11/11/2008	50,00	0,00	0,00	381,45	431,45	806,00	374,55
12/11/2008	0,00	0,00	0,00	1.426,29	1.426,29	0,00	-1.426,29
13/11/2008	0,00	0,00	0,00	1.626,91	1.626,91	129,00	-1.497,91
14/11/2008	0,00	0,00	0,00	1.317,53	1.317,53	250,00	-1.067,53
SEMANA	50,00	0,00	0,00	5.412,19	5.462,19	1.728,00	-3.734,19
NOVIEMBRE	100,00	0,00	0,00	8.679,33	8.779,33	2.378,57	-6.400,76

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	79,2222%	81,2187%	Ven -2038	39,9387%	38,8566%	Ven - 2023	51,6155%	52,0100%
G-13 10,75%	67,2710%	68,9575%	VEuro2011	89,3965%	88,8507%	Ven - 2028	47,6975%	50,7100%
G-14 8,5%	57,3125%	58,7125%	VEuro2015	58,5787%	59,4425%	PDVSA-2017	36,0705%	42,1087%
G-18- 13,625%	71,9250%	73,4000%	Ven -2016	45,1715%	47,3040%	PDVSA-2027	32,7025%	35,7000%
G-18-7,0%	45,6287%	46,7775%	Ven -2020	38,6555%	42,8035%	PDVSA-2037	31,2000%	34,8615%
G27 9,25%	62,0667%	62,1666%	V-2011 FRN	66,4222%	69,2675%			
G34 9,375%	47,7050%	50,3056%	Ven - 2025	44,7950%	44,9635%			

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
VEB062009	100,6200%	99,2500%	TICC112013	100,4600%	99,8775%	TICC032019	101,8900%	96,7500%
9VEB062009N	106,7000%	106,7000%	TICC032015	99,4700%	99,8775%			
VEB042010	99,0500%	99,0000%	TICC042017	100,6900%	98,5000%			

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).

El próximo domingo 23 de noviembre son las elecciones para el gobierno regional (Gobernador, Alcalde y diputaos al CLR). Esto hace a este proceso muy especial, porque no sólo se trata de gobernantes sino de proveedores o administradores de servicios públicos y calidad de vida, lo cual va más allá del aspecto político. Sin embargo, lo político juega también un papel importante, porque es la forma de decir si nos gusta o no el centralismo y el socialismo que el gobierno de turno ofrece. Con esto en mente, debemos acudir a ejercer nuestro derecho, a sabiendas de que nuestra decisión, sea cual sea la tendencia que seleccionemos, consolidará nuestro sistema democrático.

Inocencio T. Sánchez B.
15/11/2008

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