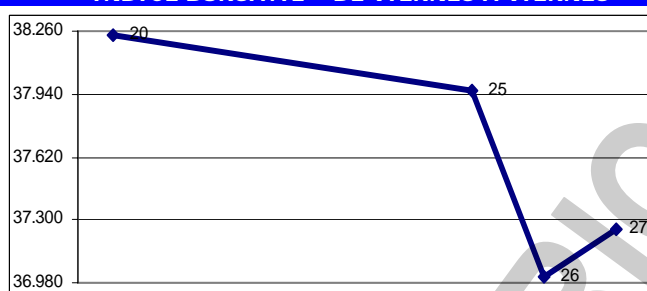


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) perdió 993,72 puntos ó 2,8%, al cerrar en 37.247,99 puntos contra 38.241,71 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Gana 1.806,25 puntos ó 5,1% en el mes y 2.157,91 puntos ó 6,1% en lo que va de año. Se realizaron 145 operaciones con 1.320.631 títulos negociados, por Bs. 6.399.849,41 ó \$2.976.674,14. El mejor día fue el MIÉRCOLES, con 45 operaciones y 569.960 títulos negociados, por Bs. 4.477.715,93 ó \$2.082.658,57; 70,0% de la semana; de los cuales 95,4% correspondió a acciones BVE de VENEZOLANO DE CRÉDITO, BANCO UNIVERSAL. El peor día fue el JUEVES, con 39 operaciones y 232.157 títulos por Bs. 398.691,86 ó \$185.438,07; 6,2% de la semana; de los cuales 36,0% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa con el mayor monto negociado fue VENEZOLANO DE CRÉDITO, BANCO UNIVERSAL, con 67,2%; seguida por MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 20,3% y SIVENSA, con 15,9%; PROAGRO, con 11,3%; CANTV, con 5,1%; lo que hace que estas tres empresas, con cuatro títulos representen el 92,6% de lo negociado en la semana.

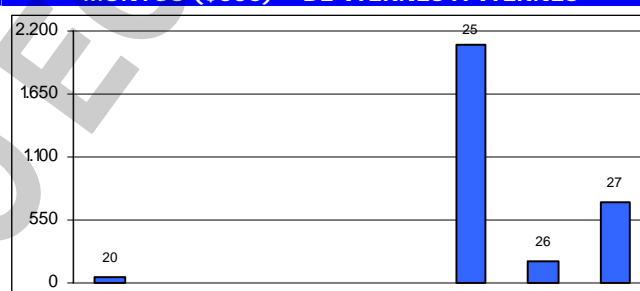
Se movilizaron 17 títulos: 2 subieron, 7 bajaron y 8 se mantuvieron sin cambio.

Las 2 ganadoras		Las 7 perdedoras	
VENEZOLANO DE CRÉDITO	5,3%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	7,5%
BBVA BANCO PROVINCIAL	2,9%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	7,3%
		SIVENSA	4,1%
PROAGRO	15,4%	CANTV D	1,9%
ELECTRICIDAD DE CARACAS	13,3%	INVERSIONES TACOA A	0,2%

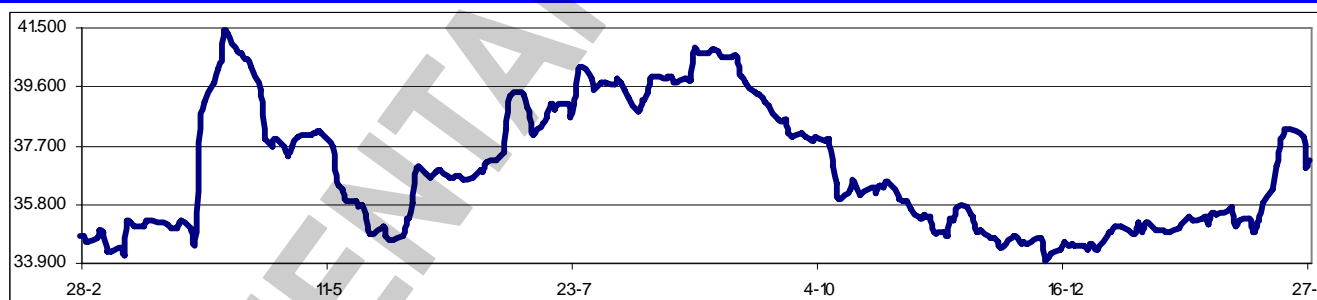
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTO (\$000) – DE VIERNES A VIERNES



ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS



Los valores extremos alcanzados por el IBC en los últimos 366 días se mantuvieron en un máximo de 41.450,77 (10/04/2008) y un mínimo de 33.949,35 (10/12/2008).

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

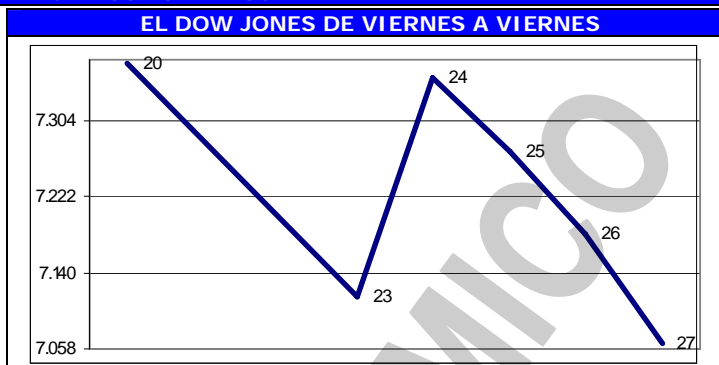
Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
03/03/2009	Inmuebles B de V, 1985 (XOrdinaria)	17/03/2009	INVERUNION (XOrdinaria)
05/03/2009	BOD Banco Universal (XOrdinaria)	18/03/2009	CENTRAL Banco Universal (XOrdinaria)
10/03/2009	BBVA Banco Provincial (Ordinaria)	20/03/2009	Mercantil Servicios Financieros (Ordinaria)
13/03/2009	Corporación Grupo Químico (XOrdinaria)	31/03/2009	CENTRAL Banco Universal (Ordinaria)

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	BsF X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Venezolano de Crédito	369,00	02/03/2009	06/03/2009	Asamblea ordinaria del 17/02/2009
Banco de Venezuela	0,07075	04/03/2009	11/03/2009	Asamblea ordinaria del 18/02/2009
Corporación Grupo Químico		Diferido hasta la realización de la Asamblea Extraordinaria del 13/03/2009		

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

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 302,74 puntos ó 4,1%, al cerrar en 7.062,93 puntos, contra 7.365,67 en que había cerrado el viernes pasado, en otra semana de caídas a mínimos históricos. El DJI pierde 11,7% en el mes y 19,5% en lo que va de año. Su valor máximo se mantiene en 14.164,53 (09/10/2007), y el valor de cierre es el más bajo de cualquier febrero de la historia del índice. En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 20 y el jueves 26, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 48.056.603 operaciones, con 11.409,4MM de títulos negociados, por \$205.285,6MM.



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron con pérdidas:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	4.617,03	4.804,51	-187,48	-3,9%
AMEX Compuesto	1.332,42	1.333,49	-1,07	-0,1%
NASDAQ Compuesto	1.377,84	1.441,23	-63,39	-4,4%
STANDARD & POORS – 500	735,09	770,05	-34,96	-4,5%
RUSSELL 2000	389,02	410,96	-21,94	-5,3%

Los índices de Wall Street cayeron este viernes a sus peores marcas. El S&P-500 cayó por debajo de los niveles de noviembre/1996, que ya se consideraban malas. El Dow Jones Industrials cayó por debajo del nivel de la semana pasada que era el más bajo en diez años.

El euro terminó hoy en \$1,2678; un retroceso de 1,2% contra \$1,2838 el viernes pasado. Pierde 1,0% en el mes y 9,3% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$943,60 la onza, un retroceso de 5,0% contra \$993,40 el viernes pasado. Gana 1,9% en el mes y 7,1% 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 alza. Este comportamiento puede ser atribuido a (i) menor oferta de crudos OPEP; (ii) aumento en el consumo de gasolinas en USA;

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
ENERO/2009								
Del 26 al 30	37,95	2,64	41,21	0,88	43,48	3,26	45,87	0,85
FEBRERO/2009								
Del 02 al 06	37,37	-0,58	41,98	0,77	40,81	-2,67	44,88	-0,99
Del 09 al 13	35,92	-1,45	42,94	0,96	37,44	-3,37	45,15	0,27
Del 16 al 20	33,93	-1,99	40,04	-2,90	36,81	-0,63	42,13	-3,02
Del 23 al 27	36,80	2,87	40,22	0,18	41,23	4,42	43,24	1,11

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

(iii) el fortalecimiento del dólar frente al euro, y (iv) disminución de los inventarios comerciales de crudos en Cushing Oklahoma, punto donde se fundamentan los contratos de ventas del crudo WTI. Es importante resaltar que, a pesar de esta disminución de los inventarios en Cushing, estos continúan altos (34,5 mmbbl) siendo uno de los principales factores que explicaría por qué el diferencial del crudo WTI se ha venido estrechando en las últimas semanas con respecto al Brent, la cesta de crudos OPEP y la cesta de exportación de Venezuela. *El Ministerio del PoPo de Energía y Petróleo aclara que los precios corresponden a "crudos marcadores", con excepción de la venezolana, que es "la cesta de exportación de Venezuela (crudos y productos)"*

La política anunciada por el presidente de USA Barack Obama de reducir la dependencia petrolera y apostar por energías alternativas significará un impacto para Venezuela, que envía casi la mitad de sus exportaciones a ese país. Obama anunció en el discurso al Congreso de su país que el plan de estímulo económico duplicará la producción de energía renovable en los próximos tres años y que la medida incluye una inversión de \$15.000MM al año. El monto servirá para desarrollar nuevas tecnologías como la de la energía solar y eólica, biocombustibles avanzados, carbón limpio, y automóviles y camiones que usen combustible de manera más eficiente. Si bien USA es uno de los más grandes productores petroleros, el consumo interno obliga a que deba importar por encima de 60% del combustible que requiere para suplir a su aparato industrial y automotor.

El nivel de la Reserva Monetaria

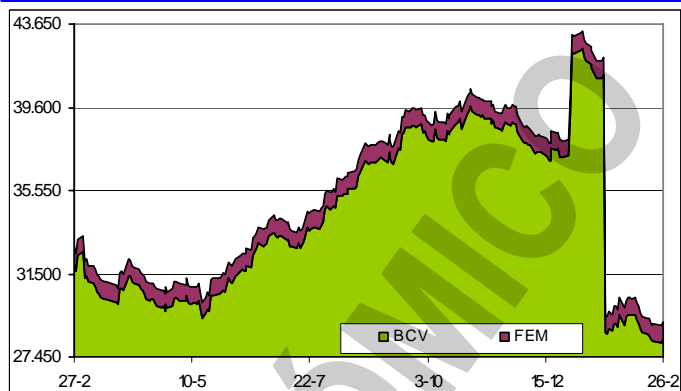
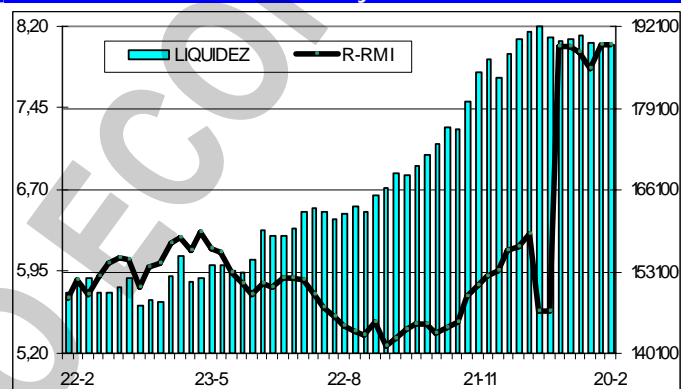
Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 26/02/2009 en \$29.114MM (\$28.286MM de reservas BCV y \$828MM del FEM), lo que representa \$97MM ó 0,3% más que lo reportado la semana pasada; \$1.208MM ó 4,0% por debajo del cierre de ENERO; \$14.013MM ó 32,5% por debajo del nivel a fin de 2008; y \$5.172MM ó 15,1% por debajo del nivel a fin de 2007, con una disminución de \$3.301MM ó 10,2% en los últimos 12 meses. El monto de \$43.292MM reportado el 07/01/2009 se mantiene como el máximo histórico del nivel de RMI. Con estos

resultados, el déficit se sitúa en \$80.859MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$109.973MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 36,0% de la masa monetaria en circulación; el resto es "dinero inorgánico"; es decir, dinero sin respaldo.

La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 13/02/2009 en Bs. 189.153.457M [Bs. 119.799.360M en dinero y Bs. 69.354.097M en cuasidinero]. Este total representa una disminución de Bs. 245.197M ó 0,1% contra lo reportado en el informe anterior; Bs. 1.497.024M ó 0,8% por debajo del cierre de ENERO; Bs. 2.064.387M ó 1,1% por debajo del cierre de 2008; Bs. 36.236.912M ó 23,7% superior a lo reportado a final del 2007; con un incremento de 39.933.882M ó 26,8% en los últimos 12 meses. El monto al 02/01/2009 (Bs. 192.004.510M) se mantiene como 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. 8,03158; una incremento de Bs. 0,21527 desde Bs. 7,81631 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 263,5%. *Esta información es la misma de la semana pasado debido a que el BCV no actualizó las cifras.*

La negociación de BONOS SOBERANOS promedio hoy en Bs. 5,70 desde Bs. 5,74 el viernes pasado; un retroceso de 0,7%. Pierde 2,9% en el mes y gana 1,6% en que lo que va de año.

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

La Comisión de Finanzas de la AN ajustó la Unidad Tributaria (UT) a Bs. 55, lo que implica un alza de 19,56% con respecto al valor de 2008, que es de Bs. 46. De acuerdo al Código Orgánico Tributario (COT), el aumento de la UT debe basarse en "la variación producida en el Índice de Precios al Consumidor en el Área Metropolitana de Caracas, del año inmediatamente anterior". De tal manera, que el ajuste debía ser a alrededor de Bs. 60, pero no fue así. Situación similar ocurrió con la UT de 2007 que, en vez de aplicar el 17% de inflación, se incrementó en 12%. Este nuevo valor de la UT es aplicable de inmediato a los costos de los timbres fiscales, las multas, la tasa aeroportuaria y el impuesto de salida del país. También afectaría a los Bonos de Alimentación que el empleador de a sus trabajadores, dentro del rango establecido por Ley (entre 25% y 50% de la Unidad Tributaria). El cambio no incidirá en la Ley de Vivienda, debido a que los toques de ingresos previstos para el acceso a los financiamientos tienen como referencia el salario mínimo y no la unidad tributaria. Tampoco afecta la declaración del Impuesto sobre la Renta a realizar antes del 31/03/2009, en la cual se debe usar Bs. 46 debido a que el pago del tributo corresponde al ejercicio 2008. Para la declaración de 2009 que se hará en el 2010 si se usará el nuevo valor.

El Estado adquirió, durante 2008, 2.104.981 toneladas de productos alimenticios de primera necesidad entre nacionales, regionales e internacionales con la finalidad de abastecer la red MERCAL, mantener inventarios de reserva para la Misión Alimentación y formar las reservas estratégicas de

alimentos, con una inversión de Bs. 7.449.360.226. De acuerdo con la Memoria y Cuenta del Ministerio de Alimentación (MINAL), las compras se elevaron en 30% versus 2007 cuando se adquirieron 1.617.015 toneladas. A través de la Corporación de Abastecimiento y Servicios Agrícolas (CASA) se comercializaron en 2008 1.848.898 toneladas de alimentos de la cesta básica, para la cual se destinaron Bs. 5.847.000.653. De éstas, 777.850 toneladas fueron compradas en el mercado nacional, mientras que 1.071.048 toneladas corresponden a productos importados. De la información se desprende que durante 2008 las importaciones de alimentos se incrementaron 44,4% respecto a 2007 cuando se importaron 741.581 toneladas de alimentos.

Venezuela y China firmaron una extensión del fondo binacional por \$6.000MM, en el cual Venezuela aportara \$2.000MM y China \$4.000MM. El aporte criollo será cubierto por el FONDEN y el BANDES, según la programación del despacho de las Finanzas públicas. Aunque no hay detalles de los proyectos, la información oficial indica que los recursos se han asignado a programas en agricultura, educación, energía y petróleo, infraestructura, industrias básicas, salud y planificación.

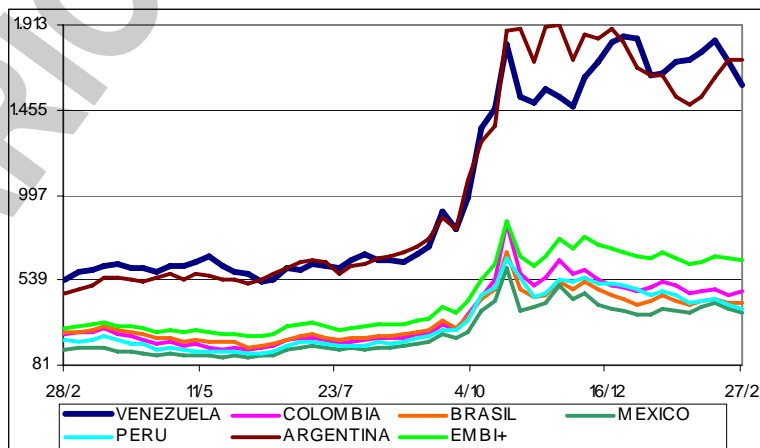
El 15/2, el presidente Hugo Rafael Chávez anunció que redoblará la marcha al socialismo e impulsará más el Proyecto Simón Bolívar 2007-2013, lo que implica avanzar en un modelo productivo socialista. La aceleración de ese esquema depende de PDVSA. La industria, de acuerdo con lo previsto en el primer plan socialista, tiene que seguir con su actividad medular de producción y refinación, pero a su vez tiene que generar recursos y consolidar el nuevo sistema productivo. En el plan se insiste en la necesidad de seguir explorando en la Faja del Orinoco y desarrollar nuevas refineries además de ejecutar proyectos relacionados con el gas. Sin embargo, se destaca que "la industria se tiene que orientar a maximizar la captación de la renta en todas las fases del proceso y fortalecer la participación fiscal en los ingresos". Esa maximización de la renta se refleja en el presupuesto de 2009. En este período la participación de los ingresos petroleros se elevó, siendo la razón los proyectos socialistas incluidos por el Gobierno en la asignación ordinaria.

El ministro de Economía y Finanzas, Alí Rodríguez Araque, dijo el miércoles que Venezuela podría soportar, por un lapso de tres años, la caída de los precios del crudo y las consecuencias de la crisis financiera internacional; sin embargo, el jueves se contradijo. Reconoció que la crisis se puede extender más allá del año en curso, agudizándose en los próximos y con las consecuentes perturbaciones en el aparato productivo y la economía venezolana que depende casi exclusivamente de la producción del crudo.

**Indicador de riesgo soberano
EMBI+ (Puntos Básicos - Semana)**

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.592	1.710	-118
Colombia	476	463	13
Brasil	419	418	1
México	361	384	-23
Perú	383	406	-23
Argentina	1.720	1.722	-2
EMBI+	647	652	-5

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.



Carbones del Guasare, empresa de capital mixto paralizó sus operaciones. Argumentaron que el "cierre técnico" se decidió por los conflictos que hay con los trabajadores, que interfieren con las actividades normales en los yacimientos. Se habla de una operación morrocuy que afecta de manera integral a la organización. El sindicato alega que los obreros disminuyeron su ritmo de trabajo como una medida de protesta. Intentaban demostrarle a la compañía que están desmotivados, pues no reciben un pago justo, no se les respetan las suspensiones, no tienen buenos servicios médicos y no cuentan con un plan de jubilación.

La EPS Tubos sin Costura C. A. presenta un avance de 24% de las obras civiles, desde finales de 2008 cuando se iniciaron los trabajos de construcción. La empresa contará con una capacidad de producción de 250.000 toneladas al año de tubos de acero sin costura de diferentes diámetros y características, dirigidas a abastecer a la industria petrolera, petroquímica y gasífera del país. Esta

EPS pertenecía a CONIBA y está siendo transferida a la recién constituida Corporación Siderúrgica de Venezuela, que se encargará de ejecutar el plan de ordenamiento del sector.

Domingo F. Maza Zavala, ex-director del BCV y connotado economista, dice que no se puede rogar a Dios que nos depare una vez más una recuperación del petróleo. Venezuela no puede estar aislada, no puede ser el único país del mundo que está fuera de la realidad mundial, que está en otra galaxia. Pronosticó que las medidas económicas que anunciará el Gobierno no serán novedosas, y que apuntará a un reajuste del presupuesto del Estado. Maza Zavala no cree que la inflación baje del 35% y exhortó al Gobierno a recortar las importaciones y el gasto público.

Fue acordada la medida preventiva de aseguramiento de bienes y bloqueo de las cuentas bancarias de los miembros de la junta directiva de Stanford Bank, como parte de la investigación que se lleva a cabo tras la intervención de la entidad por los retiros masivos producidos ante la incertidumbre de la situación de su casa matriz, luego que Robert Allen Stanford fuera acusado de fraude en USA. El tribunal 7° en funciones de Control del área metropolitana de Caracas acordó la medida de prohibición de enajenar y gravar bienes pertenecientes a Gabriel Alberto Contreras Chacón, Francisco Paz Parra, Fernando Martínez Mottola, Hugo Faría Bermúdez, Juan José García, Oscar Taylhardat, Francisco Moccia y de Ignacio Felice Sánchez, quienes también tienen prohibición de salida del país. Esta medida está prevista en la Ley para casos de intervención.

Venezuela no logró avances en la implementación de medidas que permitieran una política económica efectiva. De acuerdo con la medición realizada por BLOOMBERG, Venezuela llegó al último lugar en un conteo entre 60 países de todo el mundo, con un porcentaje de 36,8% de tasa de miseria. El indicador es el resultado de la suma de la tasa de inflación y la de desempleo de cada país que demuestra si una nación desarrolla políticas económicas desastrosas o, por el contrario, acertadas. Venezuela, que registró al cierre del año pasado una desocupación superior a 6% y una inflación cercana a 31%, comparte los últimos cinco peldaños del informe con países como Suráfrica, Ucrania, Egipto e Islandia. Si bien el porcentaje de desempleados se ha reducido en el país, no ocurre igual con la inflación. Esto provoca, según la definición del índice, que otros factores importantes como el crecimiento económico no permeen hacia las capas sociales si en el camino se mantiene una alta inflación o un elevado grado de desocupación.

Alimentos Polar acusa a la Superintendencia Nacional de Silos, Almacenes y Depósitos Agrícolas (SADA) y al Instituto para la Defensa de las Personas en el Acceso a los Bienes y Servicios (INDEPABIS), de ensañamiento y discriminación en contra de la empresa. Alimentos Polar se refiere a la retención de 16.000 toneladas de materia prima de arroz, tipo paddy (equivalentes apenas a 1,8% de la producción nacional), 271 toneladas de producto terminado y la suspensión de la operación de su planta productora de Calabozo.

A Bs. 1.670,38 aumentó en febrero la Canasta Alimentaria Familiar, con incrementó en ese período con respecto a enero de Bs. 20,76 (1,3%). La variación anualizada (febrero 2009 / febrero 2008) es de Bs. 416.684 (33,2%). Las cifras son del Centro de Divulgación y Análisis Social de la Federación Venezolana de Maestros (CENDAS-FVM).

La Balanza de Pagos de Venezuela, para todo el año 2008, cierra con un superávit de \$9.275MM. El saldo positivo en la cuenta corriente fue de \$39.202MM, mientras que la cuenta capital y financiera presentó un déficit de \$16.180MM, lo cual produce, aunado a un ajuste negativo por errores y omisiones de \$3.747MM,

BALANZA DE PAGOS - 2008							
CONCEPTO	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Cuenta Corriente	39,2	20,0	27,1	25,6	13,8	11,4	7,6
Cuenta Bienes	45,4	23,7	32,6	31,5	21,4	16,5	13,4
Exportaciones Petroleras	87,4	62,6	58,2	48,1	31,9	22,0	21,5
Exportaciones No Petroleras	6,1	6,6	7,0	7,4	6,8	5,1	5,2
Importaciones	-48,1	-45,5	-32,5	-24,0	-17,3	-10,7	-13,4
Cuenta Servicios	-6,4	-5,9	-4,4	-4,1	-3,6	-2,6	-2,9
Cuenta Renta	0,7	2,6	-1,1	-2,0	-3,9	-2,4	-2,8
Transferencias	-0,6	-0,4	0,0	0,1	-0,1	0,0	-0,2
Cuenta Capital	-26,2	-23,3	-19,1	-16,1	-9,0	-5,0	-9,2
Errores y Omisiones	-3,7	-2,4	-2,9	-3,8	-3,0	-1,1	-2,8
Resultado Balanza de Pagos	9,3	-5,7	5,1	5,7	1,9	5,4	-4,4

el resultado ya señalado. El saldo positivo en la cuenta corriente resulta por el alza sostenida en los precios del petróleo, que hace las exportaciones petroleras crezcan 39,8%; por el contrario, las exportaciones no petroleras tuvieron un decrecimiento de 7,7% con relación al 2007. La salida de capitales presentó un nuevo incremento, para ubicarse \$26.180MM, superando en 12,3% la de 2007. En mi opinión, las cifras de la Balanza de Pagos presentan una situación bastante negativa para el país, debido a un desmedido crecimiento de las importaciones, las altas salidas de capital, y ningún 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.

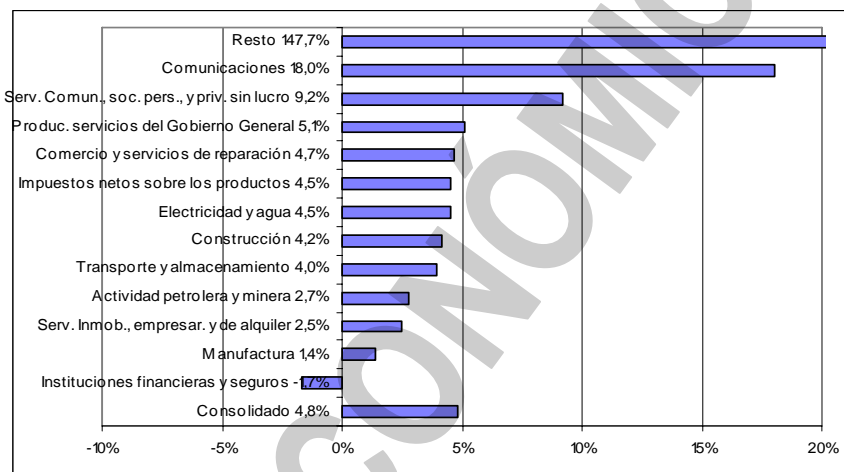
El acelerado descenso de los precios del petróleo impacta la viabilidad de un elemento clave en el modelo económico de los últimos cinco años: crecimiento constante de las importaciones para abastecer el mercado. Las estadísticas del BCV indican que en el cuarto trimestre de 2008 el país importó \$14.328MM mientras que el ingreso proveniente de las exportaciones sólo representa \$10.604MM; es decir, existe un déficit de \$3.724MM. Esta tendencia es insostenible ya que en el mediano plazo el país sufriría una fuerte merma de reservas internacionales que es la cuenta donde están depositadas las divisas para cubrir las importaciones y el pago de deuda externa.

Según la información del Banco Central de Venezuela

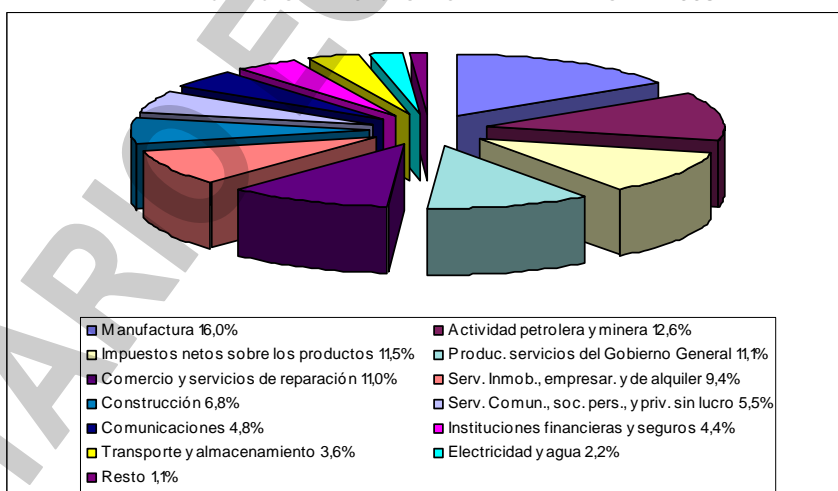
(BCV), el Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento de 3,2% en el cuarto trimestre de 2008, con lo cual se concluye el año con un crecimiento de 4,8% respecto de 2007. Con este resultado se completan 21 trimestres continuos de crecimiento de la actividad económica venezolana. Debo confesar que me parece excelente que hayamos tenido este crecimiento sostenido, pero el análisis de las cifras me muestra que algo anda mal. Por ejemplo, MANUFACTURA, que representa el 16,0% del PIB apenas creció 1,4% en tanto que COMUNICACIONES, que representa el 4,8% del PIB creció 18,0%. Este ejemplo nos muestra que existe un problema de "calidad" en el crecimiento, porque la actividad que mayor representatividad tiene es la que menos crecimiento tuvo. Como de costumbre, la excepción es el sector Construcción, que representa 6,8% del PIB y creció 4,2%. Llama la atención que el sector Instituciones Financieras y Seguros, que había sido uno de los de mayor crecimiento en los últimos trimestres, ahora presenta un decrecimiento de 1,7%. También alarma 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 2,7%. Otra situación que llama la atención es que el crecimiento se ha desacelerado. El crecimiento de 2005 y 2006 fue de 10,3% en ambos años; en 2007 crecimos 8,4% y ahora solo crecemos 4,8%. Eso implica posiblemente en el 2009 podríamos estar con un crecimiento negativo; es decir, con un decrecimiento. Esta presunción se refuerza ante la presencia de la crisis financiera global que, sin lugar a dudas, va a impactar a nuestro país, frenando el aparato productivo. Por tal razón, el gobierno debe hacer un supremo esfuerzo para acercarse al sector productivo del país para realizar un programa de reactivación.

La radiografía que ha publicado el BCV indica que el sector privado registra un descenso de 0,6% al contrastar el IV trimestre de este año con el de 2007 y, en general, el crecimiento muestra una desaceleración importante que presagia poco dinamismo y bien puede marcar el inicio de una etapa recesiva. Al observar la economía como un todo, gracias al avance de 11,5% del sector público, en el cuarto trimestre el país crece 3,2%, el salto más bajo desde 2002 y una magnitud que

CRECIMIENTO DEL PIB POR SECTORES - TOTAL 2008



PARTICIPACIÓN DE SECTORES EN EL PIB - TOTAL 2008



se traduce en una fuerte desaceleración respecto a 8,5% del mismo lapso de 2007. Con un sector privado que ya comenzó a caer y un sector público mermado por el declive del ingreso petrolero, las alas de la economía lucen endebles para 2009.

Existe gran preocupación en el empresariado carabobeño por la disponibilidad de divisas de CADIVI, en momentos en que los precios del petróleo se mantienen contraídos y pudieran afectar los ingresos fiscales. En 2008 el parque industrial de Carabobo, superior a 1.000 factorías, dedicadas a los alimentos, automotor, químico y petroquímico, plásticos y metalmecánica, entre otros, requirió \$50.000MM para importar materias primas, maquinarias, equipos y otros implementos necesarios para complementar la producción nacional y garantizar el abastecimiento del mercado. A este momento, muchas empresas presentan deudas con sus proveedores externos, debido a que CADIVI autorizó, pero no otorgó las divisas a esas importadoras. Esta situación de morosidad e incertidumbre cambiaría impacta a las empresas locales en sus transacciones foráneas y en la obtención de esos insumos. La información fue aportada por Tulio Hidalgo, presidente de FEDECÁMARAS-Carabobo, quien agregó que "si Cadivi no otorga los recursos para saldar las cuentas pendientes, las empresas tendrían que acudir al mercado no oficial" y eso significaría una merma considerable en sus flujos de caja.

Rodolfo Sanz, ministro de Industrias Básicas y Minería, puso sobre el tapete la crisis en las industrias básicas, causada por el déficit de aluminio. Sanz aseguró que se implementará un plan "donde todos los sectores tienen que aportar una cuota de sacrificio para el sostenimiento y recuperación de las empresas". El titular reconoció desde la AN, cuando acudió a la presentación de la Memoria y Cuenta de los ministros; que existen deudas con algunos de los proveedores, así como el difícil momento que se vive en las empresas de la Corporación Venezolana de Guayana.

Ante los persistentes rumores sobre la crisis del sistema bancario venezolano y la intervención de uno de los cuatro grandes, el gobierno nacional, responsablemente, aseguró la solidez de la banca venezolana. El vicepresidente de la República, Ramón Carrizález pidió a los depositantes mantener la calma ante lo que calificó como una campaña desestabilizadora que busca crear pánico entre los ahorristas. Carrizález quien estuvo acompañado por representantes de la Superintendencia de Bancos y de la Asociación Bancaria, denunció que en los últimos días hubo "una campaña de mensajes en Internet y en celulares que busca generar miedo en la gente para que vaya a los bancos a retirar su dinero". "Se entra así en una especie de bola de nieve y al final se daña el sistema bancario nacional, que es uno de los más sólidos del mundo".

AMERICA LATINA

El crecimiento de la economía latinoamericana caerá bruscamente en 2009 a 0,3%, según estimó la vicepresidenta del Banco Mundial para América Latina y Caribe, Pamela Cox. La predicción de crecimiento para la región fue anunciada por Cox durante su intervención en el foro de la Tribuna Iberoamericana, organizado por la Casa de América y la agencia de noticias Efe en Madrid.

Petróleos Mexicanos (PEMEX) registró una pérdida de \$7.160MM EN 2008, más de seis veces superior a la de 2007, principalmente por la caída del peso frente al dólar en el IV trimestre del año.

General Motors Corp. anunció el cierre temporal de tres plantas en México por una contracción de la demanda en el país y en USA. Las unidades en Silao y Toluca suspenderán la producción durante cinco días en marzo. Dos líneas de producción en su fábrica de Ramos Arispe parará seis días también el mes próximo, mientras todo el complejo dejará de trabajar del 6 al 10 de abril por el feriado de la Semana Santa. Hace tres semanas, la empresa informó el despido de 600 trabajadores en Ramos Arispe entre febrero y marzo. Las exportaciones automotrices de México se hundieron 57% en enero, mientras las ventas nacionales bajaron 28%. La producción se desplomó 51%.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

La economía de USA estadounidense se contrajo 6,2% en el IV trimestre de 2008, su peor desempeño en un cuarto de siglo. Las cifras revelan que los consumidores y negocios redujeron gastos y egresos, paralizando la actividad económica y sumiendo al país en una profunda recesión. El Departamento de Comercio indica que la cifra contrasta con la tasa anualizada del 5,4% que se había calculado previamente. El nuevo informe ofrece una sombría prueba de que el empeoramiento económico se aceleró en el IV trimestre. La economía comenzó 2008 en un estado de debilidad, que se aceleró en el II trimestre y luego se contrajo a un ritmo anual del 0,5% en el tercero.

Los precios de las viviendas en 20 ciudades de USA bajaron 18,5% en diciembre con respecto a un año antes, siendo esta la caída más pronunciada que se haya registrado, conforme las ejecuciones escalaban y las ventas se hundían. La brecha cede desde enero del 2007 y los registros

interanuales comenzaron en el 2001. La Agencia Federal de Financiamiento para la Vivienda reporta en otro informe que los precios cayeron un récord de 8,2% en el 2008.

El índice de confianza de los consumidores de USA bajó a 25 puntos en febrero, desde 37,4 puntos en enero, lo que representa un nuevo mínimo histórico, según The Conference Board. Una mayoría de los encuestados para elaborar el índice percibe que las condiciones de negocio y del mercado laboral se han deteriorado más en febrero y ven con mayor pesimismo la evolución de la economía en próximos meses. El subíndice correspondiente a la percepción que tienen los consumidores de la situación actual de la economía bajó a 21,2 puntos, desde 29,7 de enero. El declive en ese subíndice "sugiere que las condiciones económicas se han debilitado aún más en el presente trimestre". Para los próximos seis meses, el subíndice de confianza bajó a 27,5.

El juez federal Reed O'Connor, a cargo del caso civil por fraude del Gobierno de USA contra el multimillonario de Texas R. Allen Stanford ha sido retirado debido a que un familiar suyo tiene "importantes propiedades" manejadas por The Stanford Group Co., lo cual pondría en duda su imparcialidad. El juez de distrito Sam Lindsay debe reasignar el caso.

El primer ministro de Antigua convocó al parlamento para que aborde las consecuencias que traerán las acusaciones de fraude contra R. Allen Stanford, el principal empleador privado del país. El primer ministro de Antigua, Baldwin Spencer está preocupado por la posibilidad de que se pierdan cientos de empleos. Dijo que el gobierno "ha decidido tomar acción", la cual requerirá acción del parlamento. Adicionalmente, con la finalidad de proteger a la economía nacional, el gobierno comprará 101,17 hectáreas de terrenos pertenecientes a empresas de Robert Allen Stanford. La decisión de la Fiscalía General se presentará de urgencia en una sesión de la Cámara de Representantes. La nación, integrada por las islas Antigua y Barbuda, disolvió su parlamento antes de las elecciones generales del 12 de marzo, pero la ley permite que el primer ministro llame a una sesión especial a fin de tratar asuntos urgentes de interés nacional. Los negocios de Stanford incluyen dos restaurantes, un diario, canchas de cricket y una empresa urbanizadora, además de tres sucursales bancarias y la sede de su banco extraterritorial en la isla de 80.000 habitantes.

En medio de crecientes preocupaciones de que el gobierno de USA podría verse obligado a asumir grandes porciones del sistema bancario, cinco agencias de regulación federal hicieron una declaración conjunta anunciando la creación de una medida especial para mantener a flote a los bancos en crisis, pero rechazando la nacionalización directa. El Departamento del Tesoro, la Reserva Federal y otras tres agencias de regulación bancaria dijeron que el gobierno ofrecería a los bancos, con carácter temporal, el capital necesario para protegerlos contra pérdidas mayores de lo anticipado. El dinero procede del Programa de Asistencia de Capital, un plan de rescate bancario que el gobierno de Obama anunció el 10 de febrero.

American International Group (AIG) podría ser fragmentada en por lo menos tres divisiones controladas por el gobierno, en un esfuerzo por salvarla. Antes una de las más importantes aseguradoras del mundo, AIG ya ha recibido \$150.000MM, pero requiere más. A cambio, el gobierno ha tomado control del 80% de la empresa. Bajo el nuevo plan propuesto, el gobierno cambiaría su control del 80% de la aseguradora por partes aún mayores de tres unidades en las que se dividiría la empresa. Estas unidades serían las operaciones de AIG en Asia, su división internacional de seguros de vida y su división de líneas personales en USA. Una cuarta unidad, compuesta por el resto de las operaciones de AIG y valores problemáticos, podría ser creada también o vendida en partes.

La recesión ha golpeado tan fuerte al sector tecnológico en USA, que en Silicon Valley, la cuna de ese sector, los colocadores están enviando sus propios currículos, en vez de enviar candidatos. Un especialista comenta que después de estar ocho años como reclutador y asesor en búsqueda de personal, se ha presentado el mismo como candidato, en vista de la poca actividad.

Con la ola de despidos y el pronóstico de que el desempleo va a continuar por lo menos durante otros seis meses, el temor y la ansiedad se están propagando. Trabajadores preocupados temen tomarse tiempo libre y algunos llegan hasta la depresión. Otros están cancelando vacaciones, trabajando más, vistiendo mejor, entrenándose más y aceptando todas las solicitudes de viajes de negocios. "Hay más temor por lo que pudiera pasar que por lo que realmente está pasando". "Los trabajadores que todavía tienen empleo están preocupados sobre hasta cuándo lo van a estar".

GM Corp. perdió \$9.600MM en el IV trimestre y utilizó \$6.200MM en metálico en los últimos tres meses del 2008, por lo que pidió ayuda al gobierno para evitar la quiebra. La mayor empresa automotriz de USA perdió \$30.900MM en 2008 y seguramente anunciará en la presentación de su balance si los auditores creen que la empresa "puede sobrevivir".

El financiero neoyorquino Mark Bloom, de 57 años, fue detenido acusado de estafar unos \$10MM a diversos inversores en transacciones de valores y de realizar transferencias bancarias ilegales. Aparentemente, desde julio del 2001 y hasta la actualidad Bloom es sospechoso de haber engañado a clientes del fondo de inversión North Hills, que él mismo gestionaba.

RESTO DEL MUNDO

Más de 325.000 trabajadores del sector financiero a escala mundial perdieron su empleo desde agosto de 2007, 40% de ellos desde octubre, según la Organización Internacional del Trabajo (OIT). Este sector, que cuenta con más de 20MM de trabajadores en todo el mundo, "experimenta una caída permanente en la actividad después de años de expansión, lo que está provocando pérdidas de empleo". Para discutir sobre el impacto de la crisis económica en los trabajadores del sector financiero, más de cien altos representantes de gobiernos y organizaciones de trabajadores y empleadores se reunieron en la sede del organismo en Ginebra esta semana.

Angela Merkel, canciller alemana, instó a reforzar las reglas internacionales de los mercados financieros. La canciller estimó que la reunión del G20 europeo, a celebrarse el 02/04/2009, permitirá "tomar decisiones sobre las medidas que se quieren tomar, de forma que lleguemos unidos y llenos de ambición a Londres". El Gobierno alemán desea principalmente reforzar las reglas de los fondos especulativos (hedge funds) y un mejor trabajo de las agencias de calificación para evitar que se vuelva a repetir la crisis financiera internacional. Quiere además crear un "atlas de riesgos", una especie de mapa que permitiría analizar en tiempo real la evolución de los riesgos a escala internacional para detectar rápidamente los peligros.

La crisis de 1998 persigue aún a los rusos. En 1988, cuando el país dejó caer el valor del rublo, declaró la moratoria de su deuda y desaparecieron los ahorros de millones de personas, muchos de los que perdieron sus empleos no pudieron conseguir otro y tuvieron que trabajar en tareas más rudas para sobrevivir. Ahora hay pesadillas en el trabajo una vez más. Rusia vuelve atrás luego de 10 años de crecimiento ininterrumpido impulsado por los ingresos del petróleo, el gas, los metales y el gasto en consumo. Si bien casi la mitad de los rusos sigue sin tener ahorros, la gente que cuenta con un excedente de efectivo prefiere guardarlo para pagar cuentas y sobrevivir en momentos en que los sueldos declinan y la cantidad de desempleados aumenta a más de 6MM. El Gobierno estima que la economía se contraerá 2,2% este año luego de expandirse 7% promedio anual desde 1999.

Dos grandes instituciones bancarias francesas que se encuentran en apuros se fusionarán para crear el segundo grupo bancario francés. El Gobierno francés, por intermedio de su ministra de Economía, Christine Lagarde, confirmó la fusión de Caisse d'Epargne y Banque Populaire y la cuantía de la inyección estatal, que estará entre E2.500MM y E5.000MM en el nuevo grupo fusionado, en forma de créditos subordinados. Con esta inyección millonaria, el Estado francés tendrá en torno al 15% o 20% del accionariado del nuevo banco.

Port Harcourt, centro de la industria petrolera de Nigeria, es junto con Bagdad una de las ciudades más peligrosas del mundo para trabajadores extranjeros. Las bandas criminales y las guerrillas que buscan obtener un mayor control de los ingresos por la venta de combustibles han intensificado los ataques, según agencias de colocación. Más de 300 empleados de la industria petrolera, o dos a la semana, han sido secuestrados en el delta del río Níger desde que estalló la violencia en 2006. Los ataques han reducido las exportaciones del mayor productor petrolero de África más del 20%. Un sindicato que representa a trabajadores administrativos dijo que podría retirar miembros de la región luego de que la hija de 11 años de un empleado de Royal Dutch Shell Plc fue asesinada y su hermano de 9 años secuestrado. Nigeria es el quinto abastecedor de crudo de USA y envía más de 400MM de barriles al año a ese país.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 20/02, una tasa activa de 23,80% (24,44%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 17,13% (17,02%) 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 marcaron un rendimiento de 12,9883% (13,0804%); con un promedio para todas las emisiones de 13,6322% (13,5265%). 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, sin movimiento en la semana. El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se ubica en 14,1% (14,1%). Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 13,5170% (13,5996%) 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 0,4257% (0,4233%) a 30 días; 1,3445% (1,3370%) a 90; 1,8001% (1,7900%) a 180; y 2,1150% (2,1006%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 2,0330% (2,0740%). La PRIME rate cierra en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,22% (0,21%); y un descuento de 0,50% (0,50%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,50% (0,50%), la de 90 en 1,20% (1,22%) y la de 180 días en 1,80% (1,77%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 2,98% (2,85%), las de 20 años en 3,93% (3,92%); y las de 30 años en 3,66% (3,68%). 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. 0,00MM, mientras que absorbió Bs. 5.249,16MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de FEBRERO, comparado con el total de NOVIEMBRE y DICIEMBRE de 2008 y ENERO 2009 (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
NOVIEMBRE	200,00	0,00	0,00	17.925,73	18.125,73	5.171,47	-12.954,26
DICIEMBRE	146,00	0,00	0,00	18.503,66	18.649,66	11.447,35	-7.202,31
ENERO '09	0,00	0,00	0,00	25.263,98	25.263,98	2.654,24	-22.609,74
23/02/2009	CARNAVAL						
24/02/2009	CARNAVAL						
25/02/2009	150,00	0,00	0,00	2.443,40	2.593,40	0,00	-2.593,40
26/02/2009	0,00	0,00	0,00	1.245,49	1.245,49	0,00	-1.245,49
27/02/2009	0,00	0,00	0,00	1.410,27	1.410,27	0,00	-1.410,27
SEMANA	150,00	0,00	0,00	5.099,16	5.249,16	0,00	-5.249,16
FEBRERO	580,00	0,00	0,00	16.343,73	16.923,73	172,00	-16.751,73

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	83,8168%	82,8758%	Ven -2038	41,2857%	39,4715%	Ven - 2023	49,8250%	49,8750%
G-13 10,75%	68,3388%	68,2425%	VEuro2011	88,2805%	88,2600%	Ven - 2028	49,8605%	48,9715%
G-14 8,5%	57,7338%	56,9288%	VEuro2015	47,3138%	47,2805%	PDVSA-2017	37,9250%	38,5650%
G-18- 13,625%	67,1925%	67,8750%	Ven -2016	47,7300%	46,9268%	PDVSA-2027	32,7688%	34,1475%
G-18-7,0%	46,2100%	46,2200%	Ven -2020	42,9000%	43,3333%	PDVSA-2037	32,6913%	34,0250%
G27 9,25%	55,0900%	55,3805%	V-2011 FRN	68,8125%	67,3056%			
G34 9,375%	49,3975%	49,0500%	Ven - 2025	44,8575%	45,5955%			

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
VEB062009	99,9200%	99,9000%	TICC112013	101,5800%	101,5750%	TICC032019	100,7200%	100,7200%
VEB062009N	106,7000%	106,7000%	TICC032015	100,6000%	100,6000%			
VEB042010	99,6500%	99,2500%	TICC042017	99,3000%	101,1500%			

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).

Esta semana estuve en dos escenarios diferentes (El Grupo de Relaciones Industriales de Carabobo y en DAT TV), conversando sobre las perspectivas económica de Venezuela y, créanme, no son nada "bonitas". Espero que en las medidas económicas que anuncie el gobierno nacional en los próximos días se considere adecuadamente el impacto que las mismas tienen sobre el colectivo, especialmente la clase trabajadora, de forma que no tengan un efecto tan devastador. Las medidas son necesarias para paliar la crisis, pero hay que tener cuidado en su aplicación.

Inocencio T. Sánchez B.
28/02/2009

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