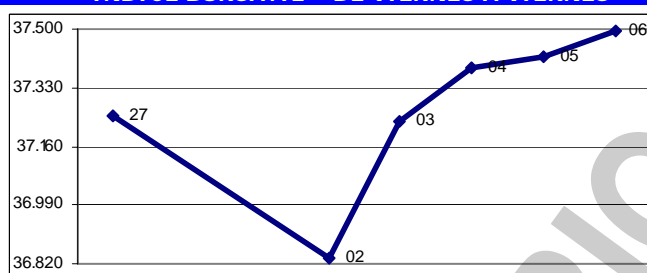


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) ganó 245,84 puntos ó 0,7%, al cerrar en 37.493,83 puntos contra 37.247,99 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Gana 2.052,09 puntos ó 5,8% desde ENERO y 2.403,75 puntos ó 6,9% en lo que va de año. Se realizaron 213 operaciones con 6.907.960 títulos negociados, por Bs. 30.023.904,60 ó \$13.964.606,79. El mejor día fue el MIÉRCOLES, con 100 operaciones y 5.912.428 títulos negociados, por Bs. 27.048.723,09 ó \$12.580.801,44; 90,1% de la semana; de los cuales 98,7% correspondió a acciones CBN.O de CORPBANCA. El peor día fue el MARTES, con 40 operaciones y 81.168 títulos por Bs. 215.227,09 ó \$100.105,62; 0,7% de la semana; de los cuales 32,7% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. La empresa con el mayor monto negociado fue CORPBANCA, con 90,0%; seguida por MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 7,1%; lo que hace que estas dos empresas, con tres títulos representen el 97,1% de lo negociado en la semana. Las operaciones de CORPBANCA son pasos previos a su fusión con el BOD, proceso que se inició en 2006 cuando Cartera de Inversiones Venezolanas adquirió las acciones de CORPBANCA.

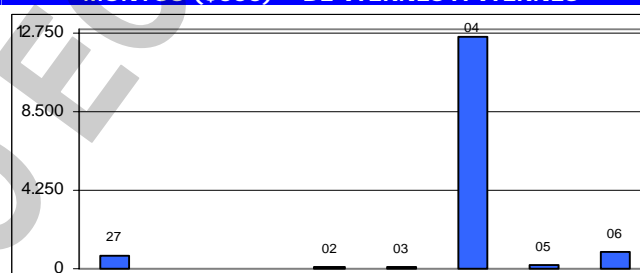
Se movilizaron 17 títulos: 4 subieron, 5 bajaron y 8 se mantuvieron sin cambio.

Las 4 ganadoras		Las 5 perdedoras	
SIVENSA	13,5%	VENEZOLANO DE CRÉDITO	17,3%
MANPA	8,7%	BANCO DE VENEZUELA	14,6%
CANTV D	2,8%	BANESCO	7,7%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	0,1%	CORIMON A	7,7%
		ENVASES VENEZOLANOS	7,7%

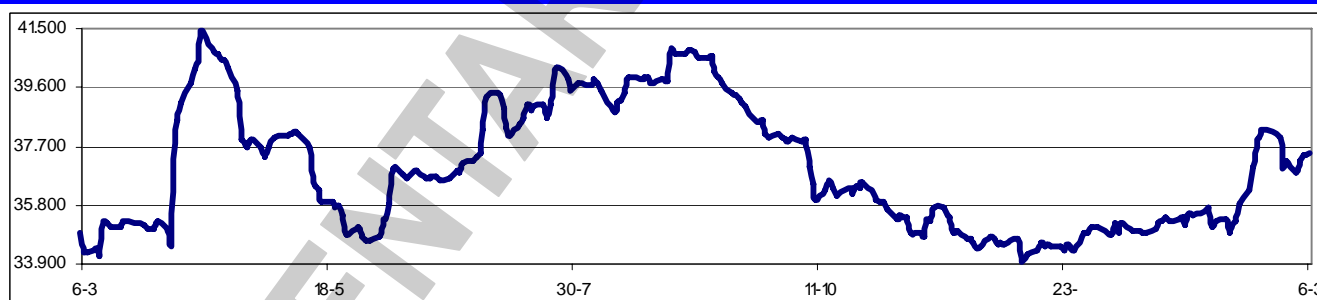
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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 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)
10/03/2009	BBVA Banco Provincial (Ordinaria)	24/03/2009	Banco Exterior (Ordinaria)
13/03/2009	Corporación Grupo Químico (XOrdinaria)	30/03/2009	Banco Nacional de Crédito (Ordinaria)
17/03/2009	INVERUNION (XOrdinaria)	30/03/2009	InverUnión Banco Comercial (Ordinaria)
18/03/2009	CENTRAL Banco Universal (XOrdinaria)	31/03/2009	CENTRAL Banco Universal (Ordinaria)
20/03/2009	Mercantil Servicios Financieros (Ordinaria)	31/03/2009	BOD (Ordinaria)

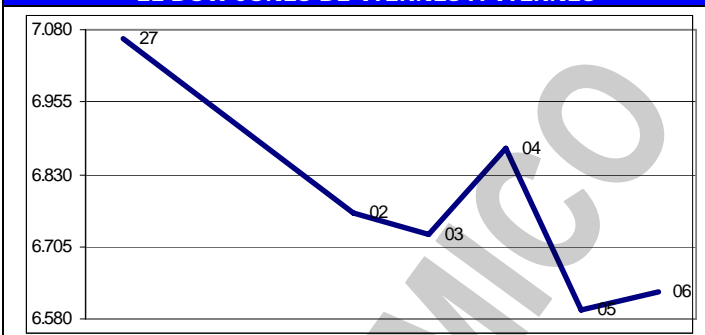
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	BsF X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Banco de Venezuela	0,07075	04/03/2009	11/03/2009	Asamblea ordinaria del 18/02/2009
Domínguez & Cía.	0,65	18/03/2009	26/03/2009	Asamblea ordinaria del 02/03/2009
Domínguez & Cía.	0,25	13/08/2009	20/08/2009	Asamblea ordinaria del 02/03/2009

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 435,99 puntos ó 6,2%, al cerrar en 6.626,94 puntos, contra 7.062,93 en que había cerrado el viernes pasado, en otra semana de caídas a mínimos históricos. El DJI pierde 17,2% desde el cierre de enero y 24,5% en lo que va de año. Su valor máximo se mantiene en 14.164,53 (09/10/2007), y el valor de cierre de jueves 5 (6.594,44) es el más bajo en los últimos once años. En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 27/2 y el jueves 5/3, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 48.239.245 operaciones, con 12.609,9MM de títulos negociados, por \$203.632,3MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron con pérdidas:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	4.284,49	4.617,03	-332,54	-7,2%
AMEX Compuesto	1.267,81	1.332,42	-64,61	-4,8%
NASDAQ Compuesto	1.293,85	1.377,84	-83,99	-6,1%
STANDARD & POORS – 500	683,38	735,09	-51,71	-7,0%
RUSSELL 2000	351,05	389,02	-37,97	-9,8%

El desánimo de los inversionistas con las empresas financieras y la recesión ha llevado al Dow Jones Industrials a otra caída histórica, su primera por debajo de 7.000 puntos en más de 11 años. La crisis de crédito y la recesión han robado al Dow Jones más de la mitad de su valor desde que sobrepasó los 14.000 enteros en octubre del 2007. Los inversionistas temen ahora que el mercado puede demorar mucho en recuperar el terreno perdido. "No importa lo mal que estén las cosas, todavía pueden empeorar, y mucho", viendo grandes posibilidades de que el S&P 500 y el Dow Jones igualen sus cotas mínimas de 1995: 500 y 5.000 puntos, respectivamente.

El euro terminó hoy en \$1,2638; un retroceso de 0,3% contra \$1,2678 el viernes pasado. Pierde 0,3% en el mes y 9,6% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$938,40 la onza, un retroceso de 0,6% contra \$943,60 el viernes pasado. Pierde 0,6% en el mes y gana 6,5% 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 y de la cesta de exportación venezolana, cerraron en alza. Este comportamiento puede ser atribuido a (i) La caída en los inventarios comerciales de crudo

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
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
MARZO/2009								
Del 02 al 06	38,73	1,93	43,14	2,92	43,11	1,88	44,40	1,16

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

en USA. (ii) Problemas en oleoductos de Nigeria y Rusia que afectaron las actividades operacionales en varias de sus instalaciones petroleras. (iii) La ola de frío que se está registrando al noreste de USA. (iv) Las expectativas de que la OPEP pudiera decidir un corte adicional en su producción.

La OPEP no tiene intención de valorar un nuevo recorte de la producción de crudo. Según el ministro iraní del ramo, Gholam Husein Nozari, durante la próxima reunión del cartel en marzo los diez países miembros estudiarán qué políticas aplicar para lograr un alza de los precios. Pero "no se tomará decisión alguna sobre futuros recortes de la producción". No obstante, Venezuela insistirá en solicitar el recorte para tratar de mejorar los precios.

PETROBRAS consideró reducir una ambiciosa estrategia de inversión. Hace unos meses, Petróleo Brasileiro S. A. anunció que invertiría casi \$175.000MM del 2009 al 2013 en producción, exploración y otras actividades a nivel nacional e internacional, pero luego consideró la posibilidad de prorrogar esos planes para entre el 2015 y el 2017. Sin embargo, el presidente Luiz Inacio Lula da Silva le ordenó continuarla a fin de estimular la economía

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 05/03/2009 en \$29.409MM (\$28.581MM de reservas BCV y \$828MM del FEM), lo que representa \$295MM ó 1,0% más que lo reportado la semana pasada; \$234MM ó 0,8% por debajo del cierre de FEBRERO; \$13.718MM ó 31,8% por debajo del nivel a fin de 2008; y \$4.877MM ó 14,2% por debajo del nivel a fin de 2007, con una disminución de \$2.689MM u 8,4% 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

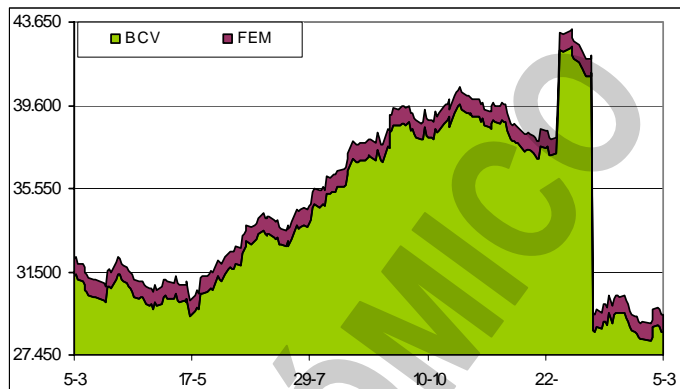
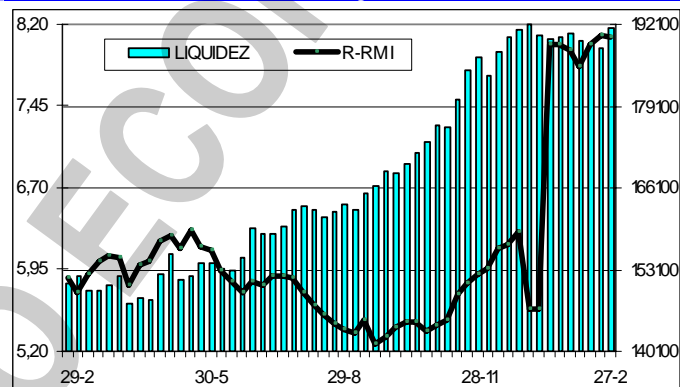
resultados, el déficit se sitúa en \$81.924MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$111.333MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 35,9% de la masa monetaria en circulación; el resto es "dinero inorgánico"; es decir, dinero sin respaldo.

La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 27/02/2009 en Bs. 191.492.173M [Bs. 120.730.841M en dinero y Bs. 70.761.332M en cuasidinero]. Este total representa un incremento de Bs. 3.159.961M ó 1,7% contra lo reportado la semana anterior (Bs. 188.332.212); Bs. 841.692M ó 0,4% por encima del cierre de ENERO; Bs. 274.329M ó 0,1% por encima del cierre de 2008; Bs. 38.575.628M ó 25,2% superior a lo reportado a final del 2007; con un incremento de 40.596.498M ó 26,9% 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. 8,07493; una decremento de Bs. 0,03221 desde Bs. 8,10714 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 275,6%.

La negociación de BONOS SOBERANOS promedió hoy en Bs. 5,83 desde Bs. 5,70 el viernes pasado; un avance de 2,3%. Gana 2,3% en el mes y 3,9% en que lo que va de año.

El BCV reduce el encaje legal que los bancos depositan en el ente emisor, sobre los excedentes en moneda local, a 25%. La medida, que busca ampliar la liquidez del mercado local, entrará en vigencia a partir del próximo lunes 9/3/2009. El ente mantuvo en 17% el encaje sobre la base de reservas. De igual manera el encaje del excedente en moneda extranjera sigue en 17%.

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

El presidente de la República Hugo Rafael Chávez ordenó la intervención inmediata de todas las plantas procesadoras de arroz, en vista de que no están produciendo el arroz sujeto a regulación de precios. "La agroindustria no quiere acatar las normas, producen sólo arroz saborizado y se niegan a producir el regulado. Por eso he ordenado la intervención inmediata de todos esos sectores". Advirtió que "si tratan de parar la producción les expropió todas las plantas de procesamiento de arroz; se las expropió y les pago con papeles. No crean que les voy a pagar con dinero contante y sonante. El Gobierno está aquí para proteger al pueblo, no para proteger a la burguesía ni a los ricos". Ordenó al comandante de la Guardia Nacional ponerse en contacto con los ministros de Agricultura y de Alimentación, los comandos estratégicos operacionales y de las guarniciones para que los apoyen "en la toma de todas las empresas que procesan arroz en Venezuela". El presidente Chávez ordenó la expropiación de Cargill, que aparentemente no producía arroz a precio regulado.

El Gobierno responsabiliza al sector privado de la escasez de arroz blanco en el mercado nacional, por privilegiar la producción de versiones saborizadas antes que la presentación del rubro a precio regulado. Sin embargo, con su actuación ha quedado demostrado que la Corporación de

Abastecimiento y Servicios Agrícolas (CASA), propiedad del Gobierno, tiene una participación de 50,8% en este mercado. De acuerdo con cálculos de la Cámara Venezolana de la Industria de Alimentos (CAVIDEA), la distribución de arroz blanco durante el 2008-2009 suma 461.000 toneladas, repartidas entre 226.600 toneladas (49,2%) distribuidas por el sector privado y 234.400 (50,8%) por la empresa del Estado (Aparentemente CASA compró 156.500 toneladas de arroz a productores nacionales e importó 228.300 toneladas, con lo cual la participación sería mayor). El principal procesador privado del país es Arroz Mary, que tiene 24% de participación. Primor, de Alimentos Polar, tan atacado por el gobierno, aporta al mercado 8% del arroz que se produce.

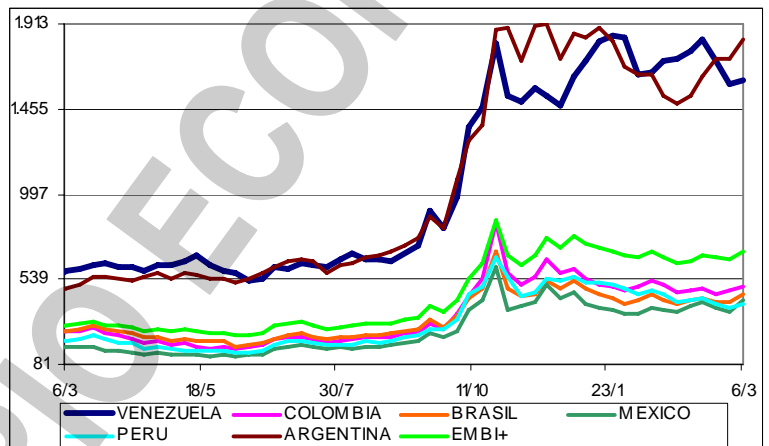
El presidente Hugo Rafael Chávez anunció la intervención de 1.500 hectáreas de tierras de la filial de la trasnacional irlandesa Smurfit Kappa Group, que produce papel, en el marco de su "revolución agraria" y socialista. Se trata del fundo El Piñal, una extensión de "1,500 hectáreas donde se siembra eucalipto. También anunció la expropiación de otra finca de 2,237 hectáreas, ubicada en el municipio Simón Planas del estado Lara. Smurfit Kappa Group es un gigante del sector del papel con base en Irlanda que opera en 22 países europeos y nueve latinoamericanos.

El Ejecutivo nacional fijó las cuotas mínimas de producción en 12 rubros de la cesta básica. De ahora en adelante, la producción de aceite comestible, azúcar, café en grano molido y tostado, queso y salsa de tomate será 95% regulado y 5% liberado. Asimismo, la industria deberá fabricar 90% de harina de maíz precocida, de leche en polvo y pasteurizada completa, margarina y mayonesa a precio regulado, mientras que 10% podrá ser dedicado a otras variedades.

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.605	1.592	13
Colombia	498	476	22
Brasil	458	419	39
México	425	361	64
Perú	408	383	25
Argentina	1.825	1.720	105
EMBI+	693	647	46

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.

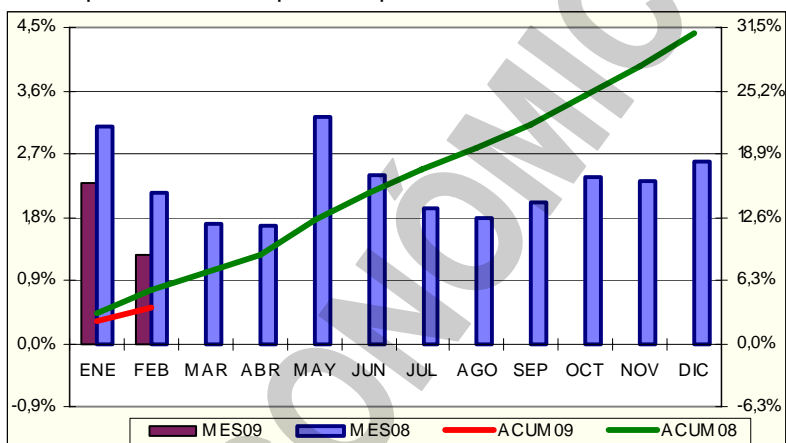


Las estadísticas publicadas por el BCV al cierre del IV trimestre de 2008 marcan una tendencia donde la economía se dirige a una recesión, con el sector privado ya en descenso y el motor público mermado por la caída de los precios del petróleo. Al mismo tiempo, la inflación aumenta a paso firme. Esta combinación de efectos tóxicos es definida como estanflación. A través de un simple análisis es fácil detectar que en el IV trimestre de 2008 el sector privado, como un todo, cae 0,6% y una mirada profunda indica que la manufactura, la construcción y la minería, áreas clave para la creación de puestos de trabajo, están seriamente averiadas. Por ejemplo, la producción textil desciende 10,4%, la de vehículos 3,6%, artículos de caucho y plástico 16,5% y la de metales comunes 7,2%. A la vez, la producción en Carbones del Guasare retrocede 43,2% y en Carbones de la Guajira 56,3%. Si bien el sector público aún se mantiene en crecimiento y logra un avance de 11,5% en el trimestre, ya existen áreas neurálgicas que emiten señales de alarma ante el declive de los precios de las materias primas. Así, el valor de la producción de aluminio primario desciende 4,8%, la de alúmina 10%, hierro 23,1% y bauxita 52,2%. A las muestras de fragilidad en el crecimiento se añade la aceleración de la inflación que avanza desde 22,5% en 2007 hasta 31,9% en 2008 y para este año se proyecta alrededor de 40%. En un entorno donde el salto del ingreso petrolero encendió el crecimiento de la economía, abundancia de liquidez y bajas tasas de interés, el consumo aumentó a paso firme entre 2004 y 2007, pero el último trimestre de 2008 presagia el fin de la fiesta. El BCV registra que en los últimos tres meses del año pasado el consumo privado crece 4%, una magnitud que representa una fuerte desaceleración respecto al salto de 19,6% experimentado en el mismo período de 2007. La misma comparación con la compra de bienes de los hogares arroja un incremento de 0,8% versus 22,5% en el lapso anterior. En opinión de los analistas es que "no cabe duda de que ante los cuellos de botella generados por el control de precios, control

de cambio y un ambiente poco propicio para la inversión, la inflación comenzó a acelerarse. Cuando el valor del petróleo cae, entonces comienza a entrar en el juego la recesión".

El gobierno emitirá bonos por Bs. 4.000MM para financiar la actividad agrícola. El dinero será utilizado para capitalizar el Banco Agrícola de Venezuela y el Fondo de Desarrollo Agrario Socialista (FONDAS) para que ambas entidades puedan hacer préstamos al sector en condiciones solidarias a proyectos especiales desarrollados por el gobierno en fundos zamoranos, en comunas o en los distintos centros estratégicos de producción. La emisión estará a cargo del Ministerio de Economía y Finanzas; los bonos agropecuarios podrán ser adquiridos por los bancos en subastas.

El Banco Central de Venezuela (BCV) informó que en FEBRERO el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reflejó una variación de 1,3%, inferior al 2,3% del mes anterior, y también inferior al 2,1% de mismo mes de 2008. Según el ente emisor, ésta es "la menor obtenida desde la entrada en vigencia del indicador, en enero del año 2008". Con este resultado del INPC, la inflación acumulada se ubica en 3,6%, menor al 5,3% a FEBRERO de 2008 de FEBRERO 2008; y la inflación anualizada FEBRERO 2008 - FEBRERO



2009 se ubica en 28,8%; inferior al 29,9% del mes anterior. Los bienes registraron un crecimiento de 0,9% contra 2,4% el mes anterior y los servicios pasaron de 2,0% a 1,9%. Al analizar el crecimiento por categorías, conseguimos que 7 de las 13 categorías crecieron igual o por encima del promedio (1,3%): Equipamiento del hogar (3,4%); Bienes y servicios diversos (3,0%); Salud (2,8%); Restaurantes y hoteles (2,6%); Transporte (2,2%); Esparcimiento y cultura (1,5%) y Servicios de educación (1,5%); en tanto que 6 categorías crecieron por debajo del promedio: Vestido y calzado (1,0%); Comunicaciones (0,9%); Bebidas alcohólicas y tabaco (0,4%); Servicios de vivienda, excepto teléfono (0,4%); Alquiler de viviendas (0,4%) y Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,2%). Por ciudades, están igual o por encima del promedio (1,3%): Maracay (2,0%); Mérida (2,0%); Ciudad Guayana (1,7%); Valencia (1,6%); Maturín (1,5%); Caracas (1,4%); San Cristóbal (1,4%); Barcelona- Puerto La Cruz (1,3%) y Barquisimeto (1,3%). Solo están por debajo del promedio Resto Nacional (1,1%) y Maracaibo (0,8%). Con esta información se concluye que Maturín sigue siendo la ciudad más cara, con una inflación acumulada de 4,5% y Maracaibo la más barata con 2,6%. Valencia registra una inflación acumulada en el presente año (enero/febrero) de 3,9%, mayor al indicador nacional (3,6%). La variación intermensual del núcleo inflacionario se ubicó en 2,2%, inferior al 2,1% del mes pasado, y superior al 1,3% correspondiente al INPC. *El resultado del INPC de este mes refleja la influencia del presidente Hugo Rafael Chávez en el manejo de las estadísticas del país. Es difícil, por no decir imposible creer que el rubro Alimentos haya variado apenas 0,2%, cuando mis cálculos reflejan una variación entre 3% y 5%. Si tomo el nivel inferior (3,0%), el INPC de FEBRERO sería de 2,1%; similar al de FEBRERO DE 2008; pero si tomo el nivel superior (5,0%), el INPC sería de 2,8%. Si esto sucede "corrigiendo" solo una de las 13 categorías, imaginemos el valor del índice si lo hacemos con todas. Con el debido respeto de la información oficial y de los lectores, tengo que concluir que estas cifras están manipuladas, en atención al "reclamo" hecho por el presidente Chávez sobre los resultados de ENERO.*

El costo de la canasta alimentaria se ubicó en Bs. 1.595 en febrero, una reducción de 1,2% contra enero. Según el Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores, los precios de verduras y hortalizas se incrementaron en diciembre y enero, fundamentalmente por razones estacionales y de producción, pero bajaron en febrero.

Según el reporte 2009 del Índice Internacional de Derecho de Propiedad, Venezuela ocupa el puesto 109 de los 115 países que integran el ranking del estudio, con 3,2 puntos. El Índice, elaborado por la Alianza Internacional en Defensa de los Derechos de Propiedad, toma en cuenta diversas variables, considerando que el resultado más cercano a 10 es el mejor y el más próximo a cero el peor. Finlandia encabeza el ranking y el último lugar lo ocupa Bangladesh.

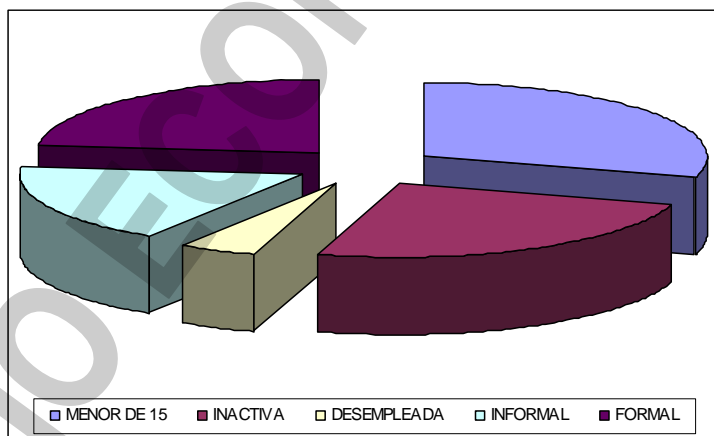
La venta de automóviles en Venezuela fue de 15.019 unidades en FEBRERO, lo que representa una disminución de 5,6% con relación a las ventas en ENERO, y una disminución de 46,8% con relación a FEBRERO de 2008. En FEBRERO no hubo exportación de vehículos ensamblados en el

PROCEDENCIA AUTOMOVILES	FEBRERO		ENERO – FEBRERO	
	2009	2008	2009	2008
Nacionales	10.829	12.922	19.157	19.158
Importados	4.190	15.324	11.778	37.031
Total Ventas	15.019	28.246	30.935	56.189
Exportaciones	0	162	0	227
Producción	11.056	14.532	20.562	20.123

país, cuando en FEBRERO DE 2008 se exportaron 162 vehículos. Del total de los vehículos vendidos en FEBRERO, 72,1% son nacionales y 27,9% son importados, lo cual coloca la mezcla acumulada en 61,9% y 38,1%, respectivamente. En FEBRERO se produjeron 11.056 unidades, 16,3% más que en ENERO, pero 23,9% menos que en FEBRERO de 2008. La producción acumulada está 2,2% por encima de la acumulada a FEBRERO de 2008. 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.

El panorama de la industria automotriz venezolana luce cada vez más complicado, porque la producción local está amenazada por las trabas en la obtención de divisas. La liquidación de los dólares por parte de CADIVI para las ensambladoras del país oscila entre 180 y 200 días, mientras que el año pasado promedió 120 días. Hasta el 31/01/2009, la deuda o las divisas que esperaban para ser liquidadas ascendían a \$671MM.

Según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), a final de ENERO éramos 27.979.840 habitantes, de los cuales, 8.332.936 ó 29,8% eran menores de 15 años; y 19.646.904 ó 70,2% mayores de 15 años. De este número, para el INE solo eran económicamente activos 64,3% ó 12.631.063; de los cuales 1.200.890 estaban desempleadas, por lo cual el índice de desempleo sería de 9,5%; que es menor al 10,2% de ENERO de 2008 e igual al 6,1% de DICIEMBRE de 2008. Ahora bien, si a la población económicamente activa le restamos los desempleados, nos resulta que solo



11.430.173 personas ó 40,9% están trabajando y 59,1% de la población no trabaja. De los que trabajan, 42,5% ó 4.862.917 lo hacen en el sector informal de la economía, y 57,5% ó 6.567.256 están en la economía formal. De los que trabajan, 81,9% están en el sector privado y 18,1% en el público. De la población mayor de 15 años, 7.015.841 ó 25,1% de la población, aunque no está trabajando, no se consideran desempleados por no andar buscando trabajo. El gráfico superior muestra los menores de 15 años y los que no andan buscando trabajo en los dos bloques a la derecha (54,9%); 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 (45,1%). En resumen, aunque el INE dice que la tasa de desempleo de ENERO es de 9,5%; las cifras muestran que solo 40,9% de la población está trabajando y 59,1% no la hace. A eso debemos agregarle que de los que trabajan, solo 57,5% tienen un trabajo fijo, o sea que apenas 23,5% de la población tiene su ingreso asegurado. En teoría, menos de una cuarta parte de la población tiene la responsabilidad de sostener económicamente a las otras tres cuartas partes.

Para ejercer un control más estricto sobre los diamantes, el gobierno nacional reactivará las plantas de Guaniamo y Santa Elena de Uairén, en Bolívar. Venezuela estuvo a punto de ser sancionada hace varios años por la ausencia de control sobre el diamante que salía hacia el exterior.

Conflictos laborales paralizan empresas en Carabobo. Owens Illinois, Inmet, Metro de Valencia, Albeca, Maderas Sintéticas y el sector eléctrico, fueron algunas de las empresas que durante esta semana sus trabajadores escenificaron distintos conflictos laborales, los cuales parecieran agudizarse en los próximos días ante las indiferencias gubernamentales y patronales. Al empresariado le preocupa el "surgimiento de numerosos sindicatos promovidos por el sector oficial y los cuales no tienen como principal fin lograr mejores reivindicaciones para los trabajadores sino paralizar las

empresas y buscar su intervención por parte del Estado.

AMERICA LATINA

Álvaro Uribe, presidente de Colombia, anunció un plan para ayudar a los sectores automotor y de bienes durables mediante la ampliación de créditos que estimulen el consumo y eviten el despido de empleados. Se abrirán líneas de crédito equivalentes a \$195,7MM para que los colombianos tengan más posibilidades de comprar vehículos y bienes durables. El Banco de Comercio Exterior de Colombia entregará créditos hasta por 60 meses con reducción de las tasas de interés para estimular la compra de vehículos. En el caso de los bienes durables el plazo oscilará entre 24 y 48 meses.

Daniel Ortega, presidente de Nicaragua dijo que no conviene al país un préstamo de \$300MM que ha solicitado al BID porque sus intereses son muy altos. Señaló que con la Alternativa Bolivariana para las Américas (ALBA) los créditos apenas son a un 4% de interés. El dinero sería utilizado para reactivar la producción por medio de la banca privada.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

Después de haber descendido en montos récord durante seis meses consecutivos, el gasto del consumidor de USA subió en enero, impulsado por un aumento en las compras de alimentos y otros artículos no duraderos. El Departamento de Comercio señala que el gasto del consumidor aumentó 0,6% en enero. Los ingresos personales aumentaron en 0,4% en enero, en un reflejo parcial de los ajustes del costo de vida concedido a millones de beneficiarios de pensiones del Seguro Social. La tasa de ahorro personal aumentó 5%, el mayor nivel desde 1995, mientras los consumidores continuaban ahorrando más sus ingresos en medio del empeoramiento de la recesión.

La recesión de la manufactura de USA persistió por 13º mes consecutivo en febrero al bajar las ventas en todo el mundo y reducir las fábricas sus plantillas de personal al ritmo más veloz jamás registrado. El índice ISM de actividad fabril se situó en 35,8 unidades, en comparación con 35,6 en enero. Los registros inferiores a 50 indican que hay contracción. Es probable que la manufactura siga contrayéndose conforme las familias bajan los gastos en los próximos meses tras el mayor aumento del desempleo en USA desde el fin de la Segunda Guerra Mundial.

La tasa de desempleo de USA se ubicó en 8,1% en febrero, la más alta desde diciembre de 1983. Se perdieron 651.000 puestos de trabajo. Según el Departamento del Trabajo se eleva a 4,4MM el número de desempleados desde diciembre de 2007, cuando comenzó la crisis.

Las automotrices en USA tuvieron en febrero otra grave caída, en lo que podría ser su peor mes de ventas en más de 27 años. La ventas de Ford bajaron 48% frente al mismo periodo hace un año, la crisis económica ha influido en la actitud de los compradores, que con frecuencia se inclinan por vehículos usados o camionetas. La contracción plantea serias dudas sobre la sobrevivencia de General Motors y Chrysler. Esas empresas necesitan vender vehículos y generar metálico para complementar los \$17.400MM que recibieron en créditos gubernamentales que las mantienen a flote.

American International Group (AIG) recibirá una mayor asistencia federal de hasta \$30.000MM en su cuarto rescate desde septiembre; para cubrir una pérdida trimestral de \$60.000MM. Otrora una de las principales aseguradoras del mundo, AIG ya ha recibido \$150.000MM en préstamos federales a cambio de que el gobierno asuma 80% del control de la empresa. Bajo el nuevo acuerdo, el Departamento del Tesoro y la FED proveerán \$30.000MM en nuevo capital a la aseguradora, reducirán la tasa de interés en un préstamo de \$60.000MM y aliviarán las condiciones en \$40.000MM en inversiones de acciones preferidas. La inyección no será de inmediato pero serían otorgados como línea de contingencia que AIG podría utilizar si sus pérdidas aumentan. AIG devolverá los \$40.000MM a la FED, con acciones en dos divisiones de la compañía en el extranjero, American International Assurance de Asia, y American Life Insurance, que opera en 50 países.

La SEC de USA modificó su denuncia contra el grupo del multimillonario Allen Stanford para acusarlo de la misma estafa que la de Bernard Madoff. "Durante al menos una década (Stanford, su cómplice James David y su grupo) mostraron un inmenso esquema de Ponzi", indicó la denuncia presentada ante el tribunal civil de Dallas. El esquema de Ponzi es un sistema de fraude piramidal en el que un fondo toma dinero recolectado entre los inversores para pagarles intereses, sin que se realicen los rendimientos prometidos. Señala que el grupo recaudó "hasta febrero de 2009 al menos \$1.600MM de los inversores mediante préstamos ficticios a Stanford e 'invertieron' un monto indeterminado de fondos de inversiones en actividades especulativas (...) controladas por Stanford".

El juez federal David C. Godbey liberó unas 12.000 cuentas de las inversiones intervenidas al multimillonario texano R. Allen Stanford por un supuesto fraude, al aceptar una petición del síndico en el caso. La orden del juez de "descongelar" las 12.000 cuentas que estaban en manos de la

empresa Pershing LLC entrará en vigencia el lunes 9/3. Las cuentas favorecidas tenían hasta \$250.000 dólares al 28/2/2009. Las cuentas están bajo resguardo desde que la SEC presentó una demanda civil contra Stanford el 17/2. Un abogado que representa a Stanford afirma que su cliente ha rechazado los alegatos presentados por la SEC.

Reguladores de USA acusaron al dueño de una firma de inversiones de Idaho de dirigir un presunto fraude piramidal de \$40MM con el que desviaba fondos que recaudaba de vecinos de su propia ciudad a una mansión de \$12MM, motos de nieve y pagos de tarjeta de crédito. Trigon Group, de Daren Palmer, prometía rentabilidades anuales del 20% o más mientras solicitaba fondos a los clientes a través de una "sociedad cerrada de amigos y vecinos", dijo la SEC en una demanda presentada en un tribunal federal en Boise. En lugar de eso, el residente en Idaho Falls invertía una fracción del dinero de los inversores. El juez decidió congelar los activos y conservar los registros.

El grupo editorial Reader's Digest ha contratado a la firma de abogados Kirkland & Ellis LLP para explorar opciones de reestructuración que incluyen una posible declaración de quiebra. Reader's Digest, que empezó a publicar en 1922, tiene oficinas en 45 países y edita 92 revistas. Gestiona 65 webs y vende cada año 68MM de libros y de productos musicales y vídeos. La empresa fue comprada por \$2.400MM hace 2 años. *¡Sería triste que desapareciera SELECCIONES!*

RESTO DEL MUNDO

La crisis que ha afectado a la industria bancaria mundial, ha obligado a Global Finance, por primera vez en 17 años, a una actualización de su reputada lista de los 50 bancos más seguros del orbe. De ellos, sólo cuatro bancos son de USA y no están, por cierto, en el top ten. Los 10 primeros bancos que figuran en el ranking son: KfW (Alemania), Caisse des Depots et Consignations (Francia), Bank Nederlands Gemeenten (Holanda), Landwirtschaftliche Rentenbank (Alemania), Rabobank (Holanda), Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg-Foerderbank (Alemania), NRW Bank (Alemania), BNP Paribas (Francia), Banco Santander (España), Royal Bank of Canada (Canadá). Los cuatro bancos norteamericanos que aparecen en la lista son Wells Fargo, en la posición 21; US Bancorp, 26; The Bank of New York Mellon, 35; y JPMorgan Chase, en la casilla 47. Las agencias calificadoras de riesgo han determinado que estos bancos son más prudentes y tienen un nivel más sostenible de riesgo que sus pares, dijo Global Finance. "Más de un cliente ... está viendo la solvencia financiera a largo plazo como la característica clave de los bancos con los cuales ellos hacen negocios".

La cuarta parte de la población mundial es usuaria de internet y los 3.500MM de personas que usan diariamente la telefonía móvil son cifras de una realidad que ha trastocado de tal modo el mundo y la manera de pensar que obliga a una nueva cultura digital. "Ninguna tecnología ha penetrado tan rápidamente en nuestra sociedad como la tecnología de la información y la comunicación", según Francis Pisani, autor junto a Dominique Piotet del ensayo "La alquimia de las multitudes", en el que estos dos "gurús" de internet abordan cómo la web está cambiando el mundo.

Recientemente el primer ministro ruso Vladimir Putin calificó de peligrosa la dependencia del mundo del dólar, y pidió un cambio irreversible a un sistema de múltiples monedas de reserva. El señor Putin tendrá que esperar. Para que el dólar deje de ser moneda de reserva se requeriría un reemplazo, y no lo hay. El euro es una creación multinacional adoptada por 16 países, muchos de los cuales son casos de estudio económico. El yen y la libra no se utilizan lo suficiente en el comercio y transacciones financieras internacionales, y el yuan de China no cotiza libremente. Lo que es más, crecientes déficit presupuestarios, programas masivos de endeudamiento, un gasto desenfrenado, dificultades económicas, un sistema bancario disfuncional y tipos de interés en mínimos históricos normalmente harían a cualquier moneda desplomarse, pero no al dólar. Y ciertamente no porque él sea una inversión especialmente buena. Por el contrario, el dólar es el menos malo de la serie de monedas feas que existen en los principales mercados cambiarios del mundo.

Como parte de las medidas tomadas luego del escándalo financiero del Stanford International Bank, el gobierno de Antigua expropiará una isla caribeña propiedad del multimillonario banquero Allen Stanford. Se trata de la isla de Guiana, controlada a través de una compañía de las Islas Vírgenes manejada por el empresario. El territorio pasará a ser propiedad de Antigua, probablemente por el mismo procedimiento que se han expropiado otros terrenos y bienes de Stanford en Antigua.

El Banco de Inglaterra redujo las tasas de interés en medio punto porcentual al nuevo mínimo histórico de 0,5% y anunció un programa de £75.000MM (\$106.000MM) para adquirir activos. La institución bancaria procura la aprobación del gobierno para aumentar el circulante.

El Banco Central Europeo redujo su principal tasa de interés en medio punto al 1,5% e insinuó que podría reducirla más, como también un posible aumento en el circulante para ayudar a la

deteriorada economía de la eurozona. El banco busca otros medios para estimular el crecimiento en medio de la declinación económica mundial.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 27/02, una tasa activa de 20,41% (23,80%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 17,13% (17,13%) 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 FEBRERO fue de 22,89%, 17,06% y 15,00%, respectivamente. Las letras del tesoro a 90 días marcaron un rendimiento de 12,6582% (12,9883%); con un promedio para todas las emisiones de 13,0338% (13,6322%). 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 sigue en 14,1% (14,1%). Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 13,4284% (13,5170%) 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 0,4806% (0,4257%) a 30 días; 1,2906% (1,3445%) a 90; 1,8325% (1,8001%) a 180; y 2,1440% (2,1150%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,9570% (2,0330%). La PRIME rate cierra en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,20% (0,22%); y un descuento de 0,50% (0,50%). La tasa de interés promedió de un CD a 30 días se ubica en 0,53% (0,50%), la de 90 en 1,17% (1,20%) y la de 180 días en 1,88% (1,80%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 2,83% (2,98%), las de 20 años en 3,76% (3,93%); y las de 30 años en 3,51% (3,66%). 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. 7.176,16MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de FEBRERO, comparado con el total de DICIEMBRE de 2008, ENERO y FEBRERO 2009 (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
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
FEBRERO	580,00	0,00	0,00	16.343,73	16.923,73	172,00	-16.751,73
02/03/2009	0,00	0,00	0,00	1.225,80	1.225,80	0,00	-1.225,80
03/03/2009	170,00	0,00	0,00	1.727,36	1.897,36	0,00	-1.897,36
04/03/2009	0,00	0,00	0,00	1.408,00	1.408,00	0,00	-1.408,00
05/03/2009	0,00	0,00	0,00	1.301,40	1.301,40	0,00	-1.301,40
06/03/2009	0,00	0,00	0,00	1.343,60	1.343,60	0,00	-1.343,60
SEMANA	170,00	0,00	0,00	7.006,16	7.176,16	0,00	-7.176,16
MARZO	170,00	0,00	0,00	7.006,16	7.176,16	0,00	-7.176,16

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	88,9550%	83,8168%	Ven -2038	41,5250%	41,2857%	Ven - 2023	50,5700%	49,8250%
G-13 10,75%	72,8325%	68,3388%	VEuro2011	87,8400%	88,2805%	Ven - 2028	50,0700%	49,8605%
G-14 8,5%	60,7811%	57,7338%	VEuro2015	47,4350%	47,3138%	PDVSA-2017	39,5005%	37,9250%
G-18- 13,625%	68,5375%	67,1925%	Ven -2016	49,2265%	47,7300%	PDVSA-2027	34,0415%	32,7688%
G-18-7,0%	47,8275%	46,2100%	Ven -2020	43,9100%	42,9000%	PDVSA-2037	33,1075%	32,6913%
G27 9,25%	55,7958%	55,0900%	V-2011 FRN	73,6588%	68,8125%			
G34 9,375%	50,5850%	49,3975%	Ven - 2025	45,7875%	44,8575%			

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

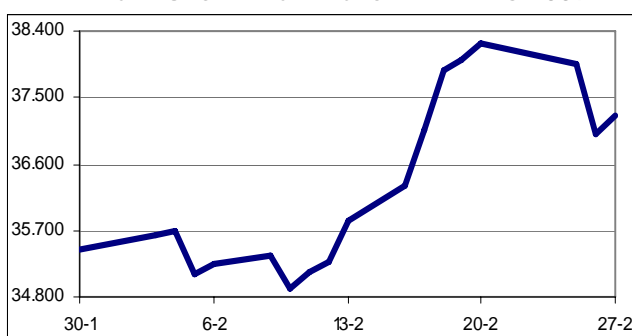
BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
VEB062009	99,9200%	99,9200%	TICC112013	101,1400%	101,5800%	TICC032019	101,1500%	100,7200%
VEB062009N	106,7000%	106,7000%	TICC032015	100,0100%	100,6000%			
VEB042010	99,0000%	99,6500%	TICC042017	100,1750%	99,3000%			

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).

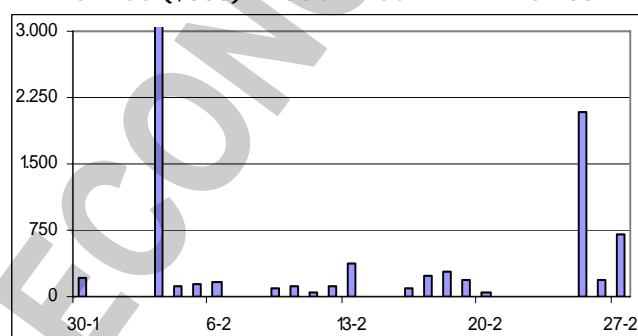
FEBRERO EN LA BOLSA DE VALORES DE CARACAS (BVC)

El Índice Bursátil Caracas (IBC) subió desde 35.441,74 puntos en que terminó en ENERO a 37.247,99; ganando 1.806,25 puntos ó 5,1%. Gana 2.157,91 puntos ó 6,1% en lo que va de año. Se realizaron 551 operaciones, con 28.815.498 títulos negociados, por Bs. 145.409.140,96 ó \$67.632.158,59; 94,0% por debajo del mes anterior y 33,1% por encima del mismo mes del 2008. El mejor día fue el MARTES 03, con 33 operaciones y 22.864.562 títulos negociados, por Bs. 134.674.608,90 ó \$62.639.352,98; 92,6% del total del mes; de los cuales 99,5% correspondió a acciones IVU de INVERUNION Banco Comercial por una operación especial de Oferta Pública de Toma de Control (OPTC) se "cruzaron" 22.000.000 acciones representativas del 100% del capital de la empresa. (Este día no aparece en toda su extensión en el gráfico porque los otros días no se apreciarían). El peor día fue el MIÉRCOLES 11, con 29 operaciones y 91.229 títulos por Bs. 118.167,70 ó \$54.961,72; 0,1% del total; de los cuales 34,6% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa líder del mes fue INVERUNION, con 92,1%; seguida por VENEZOLANO DE CRÉDITO, con 3,0% y MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 2,3%; lo que hace que estas 3 empresas, todas instituciones bancarias, con 4 títulos representen 97,4% del monto negociado en el mes.

ÍNDICE BURSÁTIL CARACAS – FEBRERO 2009



MONTOS (\$000) NEGOCIADOS – FEBRERO 2009



Se movilizaron 23 acciones, de las cuales 9 subieron, 8 bajaron y 6 no variaron.

Las 8 más ganadoras

CANTV D	51,4%
BANESCO	8,3%
BBVA BANCO PROVINCIAL	6,5%
VENEZOLANO DE CRÉDITO	6,1%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	3,3%
DOMINGUEZ & Cía.	2,9%
BANCO DE VENEZUELA	2,1%
BANCO NACIONAL DE CRÉDITO	2,1%

Las 8 perdedoras

ELECTRICIDAD DE CARACAS	31,6%
ENVASES VENEZOLANOS	26,4%
PROAGRO	18,5%
SIVENSA	11,9%
CORIMON A	3,7%
MANPA	2,3%
VENCRED	0,4%
INVERSIONES TACOA A	0,2%

Las acciones con presencia bursátil mayor al 75% (mínimo 13 apariciones en 17 días de rueda) fueron: MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A (100,0%); SIVENSA (94,1%); BBVA BANCO PROVINCIAL (88,2%) y BANESCO (82,4%).

La actuación del gobierno en el caso de la cadena alimentaria ha puesto de manifiesto la gran improvisación que impera en los cuadros oficiales. Para empezar, no había ni siquiera un plan para ejercer el control de las plantas procesadoras y todo, aparentemente, surgió por una de las salidas del presidente Hugo Rafael Chávez. La impresión que se notó en el rostro del ministro Elias Jaua los delató. Posteriormente, la resolución estableciendo las proporciones mínimas obligatorias para los productos con precios regulados parece una copia de lo que ya venían haciendo la mayoría de las empresas. *¡Valdría la pena que fueran un poco mas creativos en la planificación de su trabajo!*

Inocencio T. Sánchez B.

07/03/2009

COMENTARIO ECONÓMICO 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