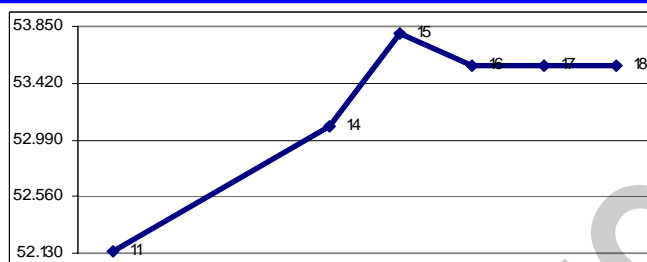


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) subió 1.402,79 puntos ó 2,7%, al cerrar en 53.550,48 puntos, contra 52.147,69 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Gana 3.026,35 puntos ó 6,0% en lo que va de Septiembre y 18.460,40 puntos ó 52,6% en lo que va de año. Se realizaron 115 operaciones con 913.669 títulos negociados, por Bs. 3.502.201,93 ó \$1.628.931,13. El mejor día fue el MIÉRCOLES, con 30 operaciones y 172.507 títulos negociados, por Bs. 1.402.745,94 ó \$652.439,97; 40,1% de la semana; de los cuales 48,2% correspondió a acciones MVZ.B de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS (MSF). El peor día fue el VIERNES (hoy), con 15 operaciones y 28.837 títulos por Bs. 444.696,05 ó \$206.835,37; 12,7% de la semana; de los cuales 62,2% correspondió a acciones MVZ.A de MSF. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 86,3%; seguida por BANCO NACIONAL DE CRÉDITO, con 3,2%; lo que hace que estas 2 empresas, con 3 títulos representen el 89,5% del total transado en la semana.

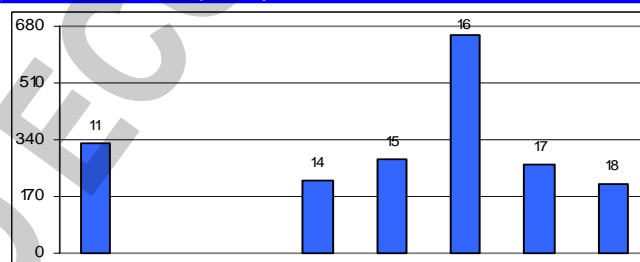
Se movilizaron 14 títulos: 4 subieron, 3 bajaron y 7 se mantuvieron sin cambio.

| La 4 ganadoras | | Las 3 perdedoras | |
|---------------------------|-------|-----------------------------------|------|
| BANCO NACIONAL DE CRÉDITO | 30,8% | MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A | 1,7% |
| BANESCO | 14,3% | MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B | 1,1% |
| SIVENSA | 5,9% | BBVA BANCO PROVINCIAL | 0,2% |
| CANTV D | 1,6% | | |

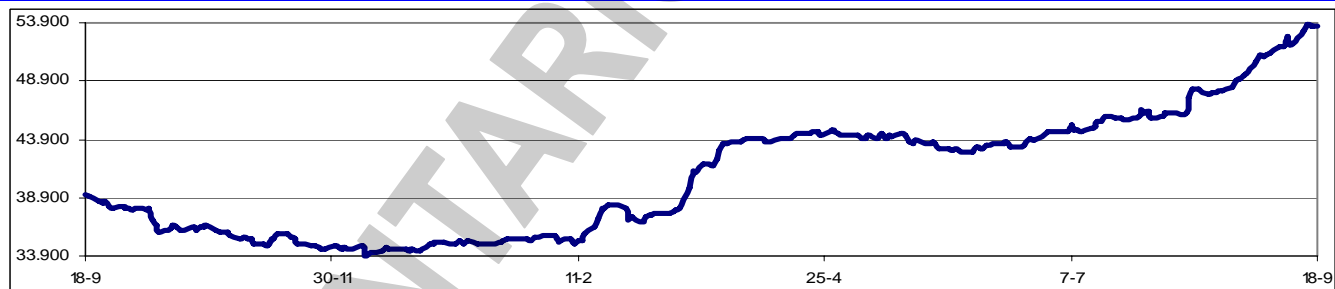
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTOS (\$000) – DE VIERNES A VIERNES



ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS



Los valores extremos alcanzados por el IBC en los últimos 366 días cambiaron a un máximo de 53.794,93 (15/09/2009) y un mínimo de 33.949,35 (10/12/2008).

La CNV autorizó en agosto a Titularizadora AG la emisión de Títulos de Participación por Bs. 250MM, dirigida a cubrir el financiamiento de capital de trabajo de la pequeña y mediana empresa. Como es usual en este ente emisor, el activo subyacente de esta emisión es una cartera de créditos adquirida bajo la modalidad de factoring.

Los resultados del I semestre de este año para los empresarios gráficos no fueron favorables. La Asociación de Industriales de Artes Gráficas de Venezuela (AIAG) registró una caída de 30% en las ventas entre enero y junio, en comparación con el mismo periodo de 2008. Hasta ahora no ve señales en el panorama que indiquen que la demanda se recuperará para el cierre del ejercicio fiscal. La merma registrada está en concordancia con la reducción en los pedidos que la industria reportó en el I trimestre de 2009. Según la AIAG, el sector sigue produciendo en medio de un escenario preocupante, pues las empresas aún esperan por \$50MM para cancelar las deudas que mantienen con sus proveedores internacionales, mientras el mercado permuta es la vía escogida para saldar parte de las acreencias que han adquirido tras las compras de insumos en el exterior.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

| Fecha | Empresa (tipo de Asamblea) | Fecha | Empresa (tipo de Asamblea) |
|------------|---|------------|-------------------------------------|
| 22/09/2009 | FMMAVANZA (Xordinaria) | 28/09/2009 | BANESCO (Ordinaria) |
| 25/09/2009 | Mercantil Servicios Financieros (Ordinaria) | 29/09/2009 | Banco Fondo Común BFC (Ordinaria) |
| 28/09/2009 | CORPBANCA (Ordinaria) | 29/09/2009 | Banco Fondo Común BFC (Xordinaria) |
| 28/09/2009 | BOD (Xordinaria) | 30/09/2009 | BANCO ACTIVO (Ordinaria) |
| 28/09/2009 | Banco Canarias (Ordinaria) | 30/09/2009 | CENTRAL Banco Universal (Ordinaria) |
| 28/09/2009 | Banco Canarias (Xordinaria) | | |

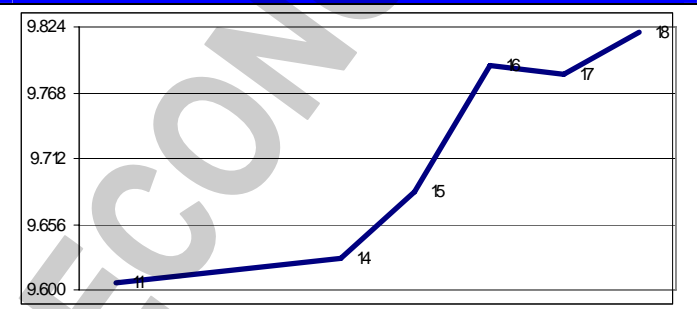
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

| Empresa | Bs. X acción | F/Registro | F/Pago | Observaciones |
|--|--------------|------------|------------|-----------------------------------|
| Venezolano de Crédito | 10,00 | 17/09/2009 | 23/09/2009 | Asamblea ordinaria del 11/08/2009 |
| Banco Provincial – Comunes | 3,0353 | 18/09/2009 | 24/09/2009 | Junta Directiva del 10/08/2009 |
| Banco Provincial – Comunes - Adicional | 0,3173 | 18/09/2009 | 24/09/2009 | Junta Directiva del 10/08/2009 |
| BANCARIBE - Preferidas | 0,1985 | 18/09/2009 | 25/09/2009 | Asamblea ordinaria del 10/09/2009 |
| BANCARIBE - Comunes | 0,30 | 18/09/2009 | 25/09/2009 | Asamblea ordinaria del 10/09/2009 |
| Banco Provincial – Preferidas | 0,3066 | 07/10/2009 | 15/10/2009 | Junta Directiva del 10/08/2009 |
| Banco Provincial – Preferidas | 0,3066 | 08/01/2010 | 15/01/2010 | Junta Directiva del 10/08/2009 |

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

El Dow Jones Industrials, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE), ganó en la semana 214,79 puntos ó 2,2%, al cerrar en 9.820,20 puntos, contra 9.605,41 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con una marcada tendencia al alza con una ligera caída el jueves; el marcador de cierre es el mayor valor del 2009. El DJI gana 3,5% en el mes, y gana 11,9% en lo que va de año. Su valor máximo se mantiene en 14.164,53 (09/10/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 11 y el jueves 17, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 36.038.534 operaciones, con 10.873,6MM de títulos negociados, por \$252.171,2MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano también cerraron en alza.

| ÍNDICE | ACTUAL | ANTERIOR | VARIACIÓN | |
|------------------------|----------|----------|-----------|------|
| | | | ABSOLUTA | % |
| NYSE Compuesto | 7.016,92 | 6.843,82 | 173,10 | 2,5% |
| AMEX Compuesto | 1.801,19 | 1.791,26 | 9,93 | 0,6% |
| NASDAQ Compuesto | 2.132,86 | 2.080,90 | 51,96 | 2,5% |
| STANDARD & POORS – 500 | 1.068,30 | 1.042,73 | 25,57 | 2,5% |
| RUSSELL 2000 | 617,88 | 593,59 | 24,29 | 4,1% |

El euro terminó hoy en \$1,4709; un avance de 0,9% contra \$1,4574 el viernes pasado. Gana 2,6% en el mes y gana 5,2% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$1.007,00 la onza, un alza de 0,2% contra \$1.005,10 el viernes pasado. Gana 5,9% en el mes y gana 14,3% en el año. Su máximo histórico cambió a \$1.017,70.

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. Según el análisis, este comportamiento se justifica principalmente por noticias macroeconómicas más alentadoras en los países industrializados, los movimientos de las bolsas de valores, la recuperación del dólar y la caída en los inventarios comerciales de crudo en USA.

| PERÍODO | VENEZUELA | | OPEP | | WTI | | BRENT | |
|-----------------|-----------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|
| | Cierre | Variac. | Cierre | Variac. | Cierre | Variac. | Cierre | Variac. |
| AGOSTO/2009 | | | | | | | | |
| Del 17 al 21 | 67,18 | -0,05 | 70,47 | -1,12 | 69,68 | -0,60 | 72,65 | -0,49 |
| Del 24 al 28 | 68,71 | 1,53 | 71,52 | 1,05 | 72,85 | 3,17 | 72,89 | 0,24 |
| SEPTIEMBRE/2009 | | | | | | | | |
| Del 31 al 04 | 65,37 | -3,34 | 68,70 | -2,82 | 69,35 | -3,50 | 68,99 | -3,90 |
| Del 07 al 11 | 65,22 | -0,15 | 67,65 | -1,05 | 70,08 | 0,73 | 68,49 | -0,50 |
| Del 14 al 18 | 65,47 | 0,25 | 68,12 | 0,47 | 70,81 | 0,73 | 69,64 | 1,15 |

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

Rusia supera a Arabia Saudita en la exportación de petróleo por primera vez desde el colapso de la URSS. Las exportaciones de crudo y productos refinados por parte de Rusia subieron a 7,4MM de barriles diarios (b/d) en el II trimestre, mientras que los despachos sauditas cayeron a unos 7,0MM de b/d. Los inversionistas esperaban que la oferta rusa declinara este año después que el viceministro de Putin, Igor Sechin, dijo en diciembre a la OPEP que su Gobierno estaba preparado

para limitar la producción a los efectos de sostener los precios. En lugar de ello, el país está dando exenciones impositivas para nuevos yacimientos en Siberia.

La producción de crudo en los llamados antiguos convenios operativos de Venezuela ha caído significativamente desde que fueron nacionalizados en 2006. Documentos de PDVSA revelan que la extracción de crudo bajó 23% en 2009 desde los promedios de 2006 debido a falta de inversión, cambios administrativos y la aplicación de recortes acometidos por la OPEP para frenar la caída de los precios del crudo. La producción conjunta de las empresas mixtas que sustituyeron a los convenios operativos "bajó a 267.000 barriles por día (b/d) en lo que va de 2009 con respecto a los 346.000 b/d de 2006", una pérdida de casi 80.000 b/d en tres años.

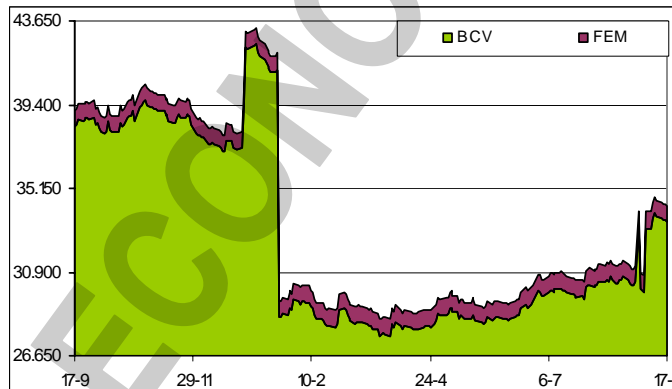
El consorcio de petroleras rusas, integrado por Rosneft, Lukoil, Gazprom, TNK-BP y Surgutneftegaz, pagó un bono de \$1.000MM a Venezuela por su participación en la explotación en el bloque Junín de crudo extrapesado de la Faja Petrolífera. PDVSA y el consorcio formaron una empresa mixta en la que PDVSA participa con 60%, y que ejercerá su actividad durante 25 años.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 17/09/2009 en \$34.256MM (\$33.427MM de reservas BCV y \$829MM del FEM), lo que representa \$256MM ó 0,7% menos que lo reportado la semana pasada; \$248MM ó 0,7% por encima del cierre de AGOSTO; \$8.871MM ó 20,6% por debajo del nivel a fin de 2008; y \$30MM ó 0,1% por debajo del nivel a fin de 2007, con una disminución de \$4.862MM ó 12,4% 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

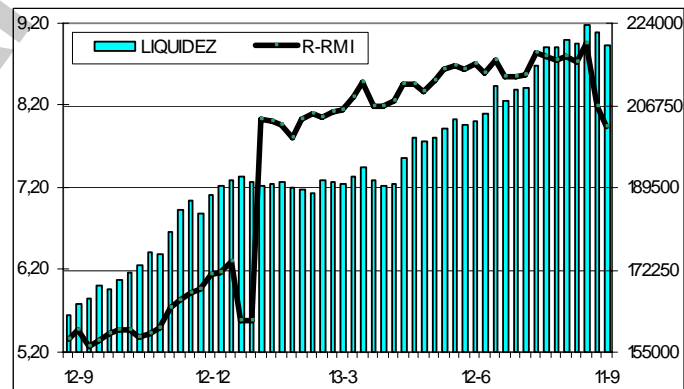
RESERVAS INTERNACIONALES



resultados, el déficit se sitúa en \$93.365MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$127.621MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 36,7% de la masa monetaria en circulación; el resto está sin respaldo, lo que lo hace "dinero inorgánico".

La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 11/09/2009 en Bs. 219.508MM (Bs. 133.046MM en dinero y Bs. 86.462MM en cuasidivisa). Este total representa un decremento de Bs. 2.720MM ó 1,2% contra lo reportado la semana anterior (Bs. 222.228MM); Bs. 4.220MM ó 1,9% por debajo del cierre de AGOSTO; Bs. 28.290MM ó 14,8% por encima del cierre de 2008; Bs. 66.591MM ó 43,5% superior a lo reportado a final del 2007; con un incremento de 54.381MM ó 32,9% en los últimos 12 meses. El monto al 28/08/2009 (Bs. 223.728MM) se mantiene como el máximo histórico de liquidez. La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) a la

LIQUIDEZ MONETARIA y RELACION CON RMI



misma fecha es de Bs. 7,94743; un decremento de Bs. 0,23571 desde Bs. 8,18314 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 269,6%.

La negociación de BONOS SOBERANOS promedió hoy en Bs. 6,23 desde Bs. 6,48 el viernes pasado; un retroceso de 3,9%. Pierde 3,7% en el mes y gana 11,1% en lo que va de año.

El hecho de que los fabricantes de bicicletas nacionales no sea un sector prioritario se refleja en los atrasos en la liquidación de dólares para que los empresarios puedan pagar las compras que han realizado a proveedores en el exterior, los cuales generaron que una compañía del ramo fuera embargada. Los industriales ya recibieron aproximadamente 60% de lo que CADIVI les debía. Pero ahora es cuando los resultados de esta situación se acentúan. Ya las consecuencias de esta realidad se puede palpar en las 16 empresas que están afiliadas a la Cámara Venezolana de la Industria de

las Bicicletas y Afines (CAVEBICI); las compañías han tenido que reducir su nómina en 50% y ahora sólo generan 305 empleos directos. Adicionalmente, la merma en la entrega de dólares para la importación de partes, piezas e insumos, incidirá directamente en los niveles de producción.

Las cifras de CADIVI muestran que en el primer semestre de 2009 las autorizaciones para importaciones registraron una caída de 49%. Las aprobaciones fueron \$9.300MM, mientras que en la primera mitad de 2008 se ubicaron en \$18.300MM. Para importaciones ordinarias en el I semestre de 2009 fueron \$5.900MM contra \$12.900MM en el mismo período de 2008; mientras que las solicitudes a través del convenio ALADI fueron \$3.400MM versus \$5.400MM en igual período de 2008. Se supone que esta disminución se origina por la disminución de los ingresos petroleros. Esto implica que aproximadamente 57% de las importaciones se hicieron por la vía del dólar permuta

De acuerdo con las cifras más recientes, actualizadas por CADIVI, la autorización diaria de divisas para todos los sectores cayó 17% en el segundo II de 2009 en comparación con el I trimestre del año, al pasar de \$117,3MM a \$97,4MM. Uno de los rubros que resultó mayormente afectado fue el de las tarjetas de crédito, que sufrió una disminución trimestral de 67,7%, al ser autorizados \$1.371,5MM en los primeros tres meses a apenas \$443MM en el II trimestre. En general, la autorización para todas las necesidades del país registró un descenso de 19,6%.

El sector Salud no escapa a los efectos económicos que ha propiciado la caída de los ingresos petroleros durante 2009. Aunque se trata de un área "prioritaria" para el Gobierno nacional, los datos de CADIVI reflejan un descenso de 35% en la liquidación de divisas con respecto al año pasado. En el I semestre de 2009 el sector recibió \$754MM, mientras que en el mismo período de 2008 había obtenido \$1.157MM. A pesar de la reducción, el sector Salud sigue siendo prioritario.

La liquidación de dólares para la industria automotriz descendió 54% durante el I semestre del año, según CADIVI. De acuerdo con las cifras, en el I semestre de 2009 el sector recibió \$805MM que contrastan con los \$1.751MM que percibió en el mismo lapso del 2008. Tal caída se refleja en bajones de 15,4% y 47,5% respectivamente en la producción y venta acumulada de vehículos.

VENEZUELA

En el seno del Ejecutivo nacional se inició el proceso para la definición del presupuesto 2010. Actualmente, los técnicos están en la fase de revisión de las peticiones de recursos de los ministerios y entes oficiales, las cuales superan los Bs. 200.000MM y no se descarta que las mismas se incrementen, debido a que varios organismos tienen pendiente la entrega de sus asignaciones. No obstante los montos consignados, las autoridades insisten en que el gasto del próximo año se registrará nuevamente por el principio de austeridad y por tal motivo, en el primer escenario se estima un gasto inicial de Bs. 180.000MM. En las líneas del Plan Operativo Anual de 2010 se indica que en el presupuesto tendrán prioridad los programas de seguridad y soberanía alimentaria, construcción de viviendas, recuperación de la infraestructura eléctrica y misiones, además de los proyectos que tengan que ver con los ejes de desarrollo y orientados al fortalecimiento de las cadenas productivas.

El presidente Hugo Rafael Chávez anunció la revisión de 40 decisiones en materia económica y destacó que las nuevas medidas estarán vigentes a partir del 1 de octubre. Según el primer mandatario, las acciones estarán orientadas a la reactivación de la actividad económica en el último trimestre del año. Entre otras cosas, anunció que el gobierno acelerará la entrega de dólares y realizará una emisión de títulos de deuda por \$5.000MM, como parte de un plan para lograr la reactivación del aparato productivo que cayó 2,4% en el II trimestre. El mandatario reconoció que CADIVI había "frenado un poco" las entregas de dólares para los importadores en los últimos meses debido a la "crisis mundial", pero sostuvo que próximamente se comenzará a "acelerar" los suministros de divisas. "Hemos logrado en las últimas semanas reducir la brecha entre el dólar oficial y el llamado dólar paralelo", comentó Chávez sin precisar las acciones que tomó su administración para lograr la reducción de la cotización del dólar en el mercado paralelo. Aunque la tasa oficial está en Bs. 2,15 por dólar, la divisa se cotiza en el mercado paralelo a más de triple.

Venezuela obtuvo un crédito por \$2.200MM para la compra de armamento a Rusia, incluidos 92 tanques T-72 y un número no determinado de sistemas antiaéreos. El presidente Hugo Rafael Chávez anunció la intención de su gobierno de "instalar un poderoso sistema antiaéreo".

Existe un proyecto de ley para regular el sistema de compras programadas que está en la AN desde hace dos años. Las expectativas que se han creado alrededor de las empresas que operan oficialmente con este esquema de adquisición de bienes es que el Parlamento la debata luego de que sancione la Ley de Compraventa de Vehículos. La Cámara Venezolana de Empresas Administradoras de Sistemas de Compra Programada (CAVECOMPRA) considera que "una regulación clara beneficia a

las empresas y a los usuarios. Este sistema de compras está instalado en el país y lo que queremos es haya más educación, que la gente entienda el esquema y que sólo las compañías que cumplen con todo lo necesario para llevarlo a cabo continúen en el negocio".

A todos los facilitadores del Instituto Nacional de Capacitación y Educación Socialista (INCES), antiguo INCE, les avisaron "con un cordial saludo revolucionario, bolivariano y socialista" que debían realizar obligatoriamente un programa de formación política ideológica como "requisito indispensable" para seguir siendo facilitador del ente. El mandato no es sólo para los que están en la nómina sino también para los contratados. El curso se desarrolló durante dos fines de semana del mes pasado y los talleres para facilitadores se concretaron en todo el país.

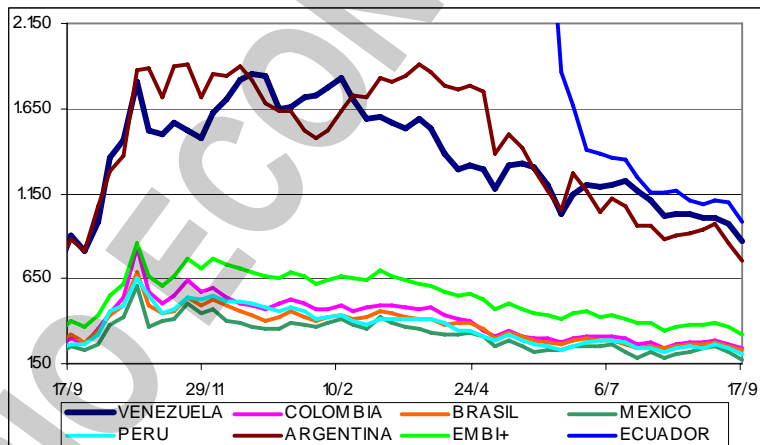
PDVSA aún mantiene deudas con sus proveedores, a pesar de que la empresa hizo una emisión de bonos para cumplir con los compromisos y a que presenta una mayor holgura financiera ante los actuales precios del crudo, pero las deudas no han bajado y aún están acumuladas en lo que va de septiembre. En julio, el presidente de PDVSA y ministro de Energía y Petróleo, Rafael Ramírez, afirmó que la PDVSA había pagado \$2.654MM luego de negociar una rebaja con los contratistas y que habían quedado pendientes unos \$536MM, pero no precisó fechas para los posibles pagos. Aparentemente, a la fecha sólo se cubrió 47,77%, quedando un faltante de 52,23% de deudas con los proveedores, que al cierre de 2008 totalizaron \$7.556MM, de acuerdo con el informe de gestión de PDVSA, pero que luego bajaron a \$5.000MM en 2009, según anunció Ramírez en mayo.

Indicador de riesgo soberano

EMBI + (Puntos Básicos – Semana)

| PAIS | ACTUAL | ANTERIOR | VARIAC. |
|-----------|--------|----------|---------|
| Venezuela | 868 | 968 | -100 |
| Colombia | 236 | 262 | -26 |
| Brasil | 228 | 248 | -20 |
| México | 176 | 214 | -38 |
| Perú | 212 | 236 | -24 |
| Argentina | 758 | 858 | -100 |
| EMBI + | 322 | 362 | -40 |
| Ecuador | 988 | 1.104 | -116 |

El indicador de riesgo soberano EMBI+ mide los puntos porcentuales de riesgo sobre los Bonos del Tesoro Americano, en una ponderación de los bonos más transados en los mercados.



El SENIAT modificó la normativa para la emisión de facturas de las empresas prestadoras de servicios. En una providencia, el organismo regula la utilización de medios distintos para la emisión de facturas y otros documentos por parte de los prestadores de servicios masivos, tales como electricidad, agua potable, gas doméstico, aseo urbano, telefonía básica y móvil, televisión por suscripción. El SENIAT indicó que para optar a esa modalidad, deben emitirse más de 10.000 facturas mensuales y contar con una base de datos con control electrónico en el que se pueda verificar la emisión, modificación o anulación de las facturas. Los documentos distintos a las facturas deberán tener datos como nombre, numeración consecutiva y única, fecha y hora de la emisión, nombre o razón social y domicilio, RIF y los datos del comprador.

Hipólito Izquierdo, presidente de CORPOELEC, afirmó que el sector eléctrico atraviesa "una etapa difícil desde el punto de vista operativo por la baja inversión que hubo entre 1990 y 2000". Desde su punto de vista, los problemas que han surgido con el servicio de la energía eléctrica también obedecen a que no existía un plan integral y las empresas privadas implementaban planes de expansión de acuerdo a su conveniencia. Adicionalmente, "se ha disparado la demanda. En 2004 representaba 12.000 megavatios y en 2009 ha alcanzado 17.243 megavatios, un incremento de 25% en cuatro años".

El informe de SOFTLINE CONSULTORES, correspondiente a AGOSTO/2009, basado en las 50 instituciones que componen el sistema financiero venezolano (25 bancos universales, 16 bancos comerciales, 3 bancos de inversión, 2 entidades de ahorro y préstamo, un banco hipotecario, 2 fondos de activos líquidos y una Arrendadora Financiera), muestra las siguientes cifras relevantes del sistema: (1) Las Captaciones del Público totalizaron Bs. 245.777MM, un crecimiento de Bs. 5.489MM ó 2,28% en AGOSTO. (2) La Cartera de Créditos se ubicó en Bs. 137.055MM, un crecimiento en el mes de Bs. 1.505MM ó 1,11%. (3) El Índice de Intermediación Crediticia se ubicó en 55,76% (56,41% en JULIO de 2009 y 62,49% en AGOSTO 2008). (4) El Patrimonio del Sistema totalizó Bs.

29.330MM, un crecimiento de Bs. 176MM ó 0,60%. (5) El Total del Activo alcanzó la cifra de Bs. 326.849MM, un crecimiento de Bs. 13.589MM ó 4,34%. (6) El Total Pasivo se ubicó en Bs. 296.572MM, un crecimiento de Bs. 12.980MM ó 4,58% respecto al mes anterior. (7) El Resultado Neto (Utilidad) para el período JULIO - AGOSTO 2009 fue de Bs. 947MM, que al compararlo con JULIO - AGOSTO 2008 registra un crecimiento de Bs. 31MM ó 3,41%. Los líderes, siguen siendo los mismos cinco (5) del mes pasado, Banesco, BBVA Provincial, BOD, Mercantil y Venezuela, BanfoAndes, Exterior y Federal compartiendo la sexta casilla. Ver <http://www.inosanchez.com>

El Informe del SISTEMA BANCARIO VENEZOLANO de SUDEBAN, correspondiente a AGOSTO de 2009 basado en las 59 instituciones que componen el Sistema Bancario venezolano (25 bancos universales, 13 bancos comerciales, 4 bancos con leyes especiales, 7 bancos de desarrollo, 4 bancos de inversión, un banco hipotecario, una Empresa de Arrendamiento Financiero, 2 entidades de ahorro y préstamo y 2 fondos del mercado monetario), muestra las siguientes cifras relevantes del sistema: (1) Las Captaciones del Público totalizaron Bs. 254.187MM, un aumento de 2,26% en el mes y de 29,90% en los últimos doce meses. (2) La Cartera de Créditos se ubicó en Bs. 139.093MM, un incremento en el mes de 1,09%. (3) La intermediación crediticia pasó de 55,35% en JULIO a 54,72% en AGOSTO. (4) El activo total se colocó en Bs. 340.611MM, un crecimiento de 4,15% en comparación JULIO de 2009 y de 34,62% con relación a AGOSTO de 2008. (5) El Total Pasivo alcanzó a Bs. 310.476MM, un aumento de 4,36% respecto a JULIO de 2009 y de 35,04% en comparación con AGOSTO 2008. (6) El patrimonio + Gestión Operativa de las instituciones financieras se colocó en Bs. 30.135MM, para un aumento de 1,97% con relación a JULIO y de 30,39% en relación con AGOSTO de 2008. (7) El resultado neto (ganancias) registrado durante AGOSTO de 2009, alcanzó Bs. 412MM; un descenso con respecto al mismo período de 2008 de 22,62%. Los líderes, en los diferentes segmentos del sistema, son Banesco, BBVA Provincial, BOD, Mercantil y Venezuela. Ver <http://www.inosanchez.com> La diferencia entre las 50 instituciones reportadas por SOFTLINE y las 59 de SUDEBAN esta representada por 7 bancos de desarrollo, un banco con leyes especiales y un banco de inversión que SOFTLINE no incluye.

Bancamiga Banco de Desarrollo habría sido vendida a Domingo Goncalves, empresario ligado al medio de los bingos. Bancamiga inició operaciones en 2007, cuenta con oficinas en Caracas, Carabobo y Aragua, pero es la más pequeña de ese segmento bancario.

Transcurridos ocho meses de 2009, Venezuela mantiene el primer lugar en Inflación Acumulada con 15,6%. El privilegio de tener la Inflación Acumulada más baja se lo lleva Chile con -1,8%. En AGOSTO, el país con la Inflación puntual más alta fue Venezuela, con 2,2%; mientras que Chile, con -0,4%, es el país con la inflación puntual más baja. En el período de 12 meses (AGOSTO/2008 – AGOSTO/2009), Venezuela ocupa el primer lugar con una Inflación Anualizada de 26,7% mientras que Haití es el país con la Inflación Anual más baja, con -2,8%. Con la excepción de Venezuela, parece que la inflación ha sido contenida en el Continente Americano, ya que los restantes países presentan una inflación anualizada de un solo dígito. Descarga el informe completo, con los principales países del continente americano en <http://www.inosanchez.com>

La construcción es un sector que genera mucho empleo, aunque su población laboral es atípica si se compara con el resto del mercado. Plagado de puestos de trabajo temporales, para el I semestre de este año la situación empeoró al situarse en 55% su tasa de informalidad. El resultado implica un repunte de casi 3% con respecto al dato de la primera mitad del año pasado, cuando el nivel de empleo informal en la construcción era de 52,3%. En total eran 1.059.944 empleados en la construcción, de los cuales 583.711 personas laboraban en condiciones informales, lo que significa que trabajaban en una empresa con menos de cinco empleados o se desempeñaban por cuenta propia. Del lado formal el INE registra 476.233 trabajadores al cierre de la primera mitad del año.

La venta de artículos de línea ha caído 40% en los primeros ocho meses de 2009. Las personas sólo están comprando por necesidad y artículos que realmente requieren reponer como refrigeradoras y lavadoras. Otros electrodomésticos como ayudantes de cocina y equipos "de lujo" como televisores, equipos de sonido y aires acondicionados ya no se venden. La razón aparente para esta actitud es la disminución del poder adquisitivo del venezolano.

El comportamiento de los seguros de salud individual que se ofrecen en Venezuela responde a varios factores público-privado, entre los que destacan la elevada inflación en los servicios médicos, que ha alcanzado 70% en el período 2008/junio de 2009, según la Cámara Aseguradora de Venezuela. Resaltó que la inflación en este segmento ha superado significativamente la inflación general observada en el país. A esto hay que sumar el rezago que presentan los productos de

seguros, coberturas y notas técnicas, que deben ser autorizadas por el ente regulador. Otro elemento clave es el incremento de la demanda de servicios de salud en clínicas privadas; y la escasa infraestructura disponible para la prestación del servicio dada la falta de inversión en nuevas instalaciones o ampliaciones, lo que satura los centros de atención médica privados e incide en un deterioro en la prestación del servicio.

La Federación Nacional de Ganaderos (FEDENAGA) realizó un conteo sobre las expropiaciones de terrenos que se han hecho desde el 2006, cuando el Gobierno nacional inició las recuperaciones de tierras dentro de la Misión Zamora. El reporte del gremio ganadero indica que hasta 2009 el Instituto Nacional de Tierras (INTI) había intervenido unos 590 fundos. Hasta 2008 se calcula que en 362 fundos se habían afectado 1.883.911 hectáreas. Sumando las 228 propiedades intervenidas desde abril de 2008 a la fecha, se calcula que la cifra pudiera rondar las 2.332.000 hectáreas. Según las previsiones oficiales, hay 6MM de hectáreas que el Ejecutivo nacional cataloga como latifundios o tierras improductivas en el país. En detalle, el estado con más predios afectados es Zulia con 187; le siguen Lara con 93, Yaracuy con 70, Barinas con 60, y Aragua y Carabobo (principalmente en los valles de Aragua) con 57. Después, según FEDENAGA, se ubican como los estados con más intervenciones del INTI Bolívar con 50, Apure con 39, Guárico con 27, Táchira con 22, Cojedes con 20 y Portuguesa con 14 propiedades expropiadas.

La Duma del Estado o Cámara de Diputados de Rusia ratificó el acuerdo gubernamental ruso-venezolano de estímulo y protección de inversiones firmado en Caracas el 07/11/2008. El documento señala que las partes deben garantizar la defensa plena de las inversiones de capital y crear la condiciones necesarias para favorecerlas.

AMERICA LATINA

Con la excepción de Venezuela, la inflación ha logrado contenerse en América Latina debido a que el deterioro de la cuenta corriente exterior de los países de la región contrajo la demanda de las importaciones. La buena noticia es que aún cuando América Latina entra en recesión y USA está saliendo de ella, en un escenario de crecimiento pobre, los mercados emergentes tienen chance de un mejor desempeño que los mercados centrales.

Funcionarios del Banco de Comercio Exterior de Colombia (BANCOLDEX) llegaron a Cúcuta, donde adelantaron diálogos con el sistema financiero, con miras a colocar al servicio de los empresarios fronterizos 100.000MM de pesos (\$50MM) que prometió el gobierno de ese país hace algo más de un mes, luego que el Presidente de Venezuela anunciara severas restricciones al comercio binacional, lo cual afecta a empresarios de ambos lados de la frontera. Este dinero será otorgado por BANCOLDEX y será destinado a pequeños y medianos empresarios, fundamentalmente, y con un tope de 300MM de pesos (\$150.000) por compañía a tasas preferenciales que no sobrepasarán el 5%, a tres años de plazo para el pago, prorrogables. El dinero que se pone a disposición de los empresarios del Norte de Santander es diferente al beneficio de zonas de frontera que opera para todas estas regiones, incluido el archipiélago de San Andrés y Providencia.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

Un año después de que el sistema financiero casi colapsa, los mayores bancos del país han crecido y están recuperando el apetito por el riesgo. Goldman Sachs, JPMorgan-Chase y otros, que han recibido decenas de miles de millones de dólares en asistencia federal, una vez más apuestan grandes sumas en deuda, materias primas y productos financieros exóticos, cuya negociación prácticamente se paralizó durante la crisis financiera. El hecho de que Wall Street esté esencialmente ganando dinero de la misma manera que prácticamente puso al borde del abismo al sistema bancario el otoño pasado, es motivo de preocupación a muchos niveles, según analistas financieros y autoridades del gobierno. Se comenta que (a) no ha habido cambios significativos en las normas federales que gobiernan el sistema bancario, y que (b) gracias a las fusiones y quiebras, los grandes bancos cuya quiebra se evitó con la inyección de miles de millones de dólares del gobierno, ahora son más grandes, lo que aumenta el riesgo.

El Departamento del Tesoro de USA y Citigroup han empezado a conversar sobre la venta de la participación de 34% que el Gobierno compró en el rescate del banco. El Tesoro, que posee 7.690MM de acciones comunes, podría empezar a deshacerse de la participación en octubre y terminar de venderla en los próximos seis u ocho meses. Una venta podría llevar al consejero delegado de Citigroup, Vikram Pandit, a estar más cerca de salir del programa de rescate y al mismo tiempo permitir al Gobierno obtener un beneficio. Como la cotización del banco se ha revalorizado desde que se intercambiaron los \$25.000MM de fondos de rescate por acciones ordinarias, el Tesoro

dispone de un beneficio teórico de \$9.770MM.

La economía de USA empezará a salir de una recesión para finales de año, ayudada por un "crecimiento notable" de la productividad y el agotamiento de los inventarios, dijo el ex presidente de la Reserva Federal (FED), Alan Greenspan. Pronosticó una "recuperación bastante pronunciada no sólo en USA", sino a nivel global. Cree que la economía americana podría reanudar el crecimiento con una expansión del 2,5% en el actual trimestre, aunque añadió que aún había riesgo de una "segunda ola bajista". La estabilización de los mercados de la vivienda e industrial, la remisión de la crisis financiera y un aumento del gasto público sugieren que la más larga recesión desde los años 30 podría estar próxima a terminar. El presidente de la FED, Ben S. Bernanke, dijo que la economía americana estaba "equilibrándose" y podría esperarse crecimiento "en el corto plazo".

El presidente de la FED, Ben Bernanke, dijo que la peor recesión en USA desde la Gran Depresión probablemente ya concluyó, pero que la recuperación sería lenta y tomaría tiempo generar nuevos empleos. Al declarar el final de la recesión, Bernanke fue ligeramente más allá de la reciente evaluación de la FED, donde el banco central estimó que la economía se estaba nivelando. Sin embargo, el funcionario advirtió que el crecimiento del próximo año probablemente no sería mucho mayor a la denominada tasa potencial a largo plazo de la economía, lo que significa que la actividad sería lenta en asimilar la poca actividad y reducir el nivel de desempleo.

Las ventas al detal subieron en agosto, ayudadas por un repunte de sectores diferentes al automovilístico que financió en gran parte el erario con su programa "dinero por autos viejos". Y aunque la inflación a nivel mayorista también aumentó el mes pasado, al encarecerse la gasolina a su mayor nivel en más de una década, el informe al detal es un indicio de que los consumidores quizá se muestren menos cautelosos en sus gastos a medida que se recupera la economía. El gasto consumidor es atentamente seguido porque suma el 70% de la actividad económica nacional en USA. El Departamento de Comercio informó que las ventas al detal aumentaron 2,7% en agosto, tras retroceder 0,2% en julio. Excluyendo automóviles, las ventas subieron 1,1% y excluyendo automóviles y gasolina, el crecimiento fue de 0,6%.

Las empresas industriales de USA aumentaron su producción en agosto, con la fabricación de más automóviles, ropa y otros bienes en las primeras etapas de una recuperación económica general. La FED dijo que la producción de las fábricas, minas y empresas de servicios públicos aumentó 0,8% en agosto. El avance del mes pasado fue el segundo aumento consecutivo desde que la recesión global frenó drásticamente el apetito de los consumidores a escala mundial.

En otro indicio de que la recesión ha terminado, la construcción de viviendas aumentó en agosto y menos trabajadores buscaron ayuda por desempleo la semana pasada. Con todo, los reportes sugieren una lenta y frágil recuperación económica. El aumento en la construcción de viviendas se ha debido, únicamente, a un salto en la volátil categoría de construcción de apartamentos, y las reclamaciones por desempleo permanecen muy por encima de los niveles asociados con una economía saludable. La construcción de casas unifamiliares y de apartamentos subió 1,5% para un índice anual de 598.000 unidades, el mayor nivel desde noviembre, según el Departamento de Comercio. Esto está más de 70% por debajo de la tasa máxima de 2006.

Los gastos en publicidad en USA cayeron 14% en I semestre del 2009, hundidos más por una reducción de los gastos entre las compañías automovilísticas y financieras. Los gastos en avisos en USA sumaron \$60.900MM en el I semestre. El actual trimestre muestra señales de mejora respecto del año pasado, cuando los resultados estuvieron deprimidos. La caída está ahora en su segundo año, y los gastos han bajado por quinto trimestre consecutivo de abril a junio. Los recortes en comercialización por parte de las compañías de productos al consumidor han sido más profundos en las estaciones radiales y periódicos, donde el gasto se derrumbó 25% y 24%, respectivamente.

FACEBOOK, la mayor red social por internet del mundo, ha logrado antes de tiempo un saldo de caja positivo en el último trimestre; es decir que ya ingresa más de lo que gasta, y ha anunciado que ya tiene 300MM de usuarios. La noticia sorprende porque la empresa había proyectado alcanzar esa meta en el 2010, y destaca la viabilidad financiera de FACEBOOK que, pese a su popularidad, ha visto cuestionado su modelo de negocio. Ahora ha demostrado que genera suficiente efectivo para cubrir sus gastos operativos, así como los de capital necesarios para mantener la tecnología que impulsa su servicio, de rápido crecimiento, sin incluir el efectivo proveniente de inversiones privadas. Se estima que la compañía estaría en camino de lograr en 2009 unos ingresos de más de \$500MM, lo que representa un crecimiento del más de 70%.

La crisis obliga a las empresas a ser creativas a la hora de encontrar formas de donar, ya que

ahora es más difícil dar dinero y apoyar a la comunidad. En recesión se cortan empleos pero también las donaciones a organizaciones caritativas y no lucrativas. Pero si las organizaciones no lucrativas cuentan con la generosidad de otros para sobrevivir, algunas compañías al menos están aumentando sus donaciones en productos y trabajo voluntario en lo que tratan de responder a más solicitudes de ayuda que nunca antes. Así, las empresas tienen que ser más selectivas a la hora de hacer la donación, orientándose hacia proyectos específicos.

El director gerente del FMI, Dominique Strauss-Kahn, dijo que la inversión externa en los países pobres podría caer 25% este año, al tiempo que las remesas se reducen 10%. Por ello, el jefe del FMI hizo una llamada a los países avanzados para que ahora que "se afianza" la recuperación económica no se olviden del mundo en desarrollo y ayuden a naciones pobres a salir de la crisis.

La Securities and Exchange Commission (SEC) espera que las agencias calificadoras de riesgo dispongan de datos más significativos para elaborar su dictamen, luego de haber sido acusadas de ser responsables, en parte, de la crisis financiera. Por ello, a partir de ahora las agencias tienen derecho a exigir al emisor informaciones detalladas sobre un producto, independientemente de que haya o no solicitado su valoración y obtener una mayor transparencia. Las medidas serán inmediatas, otras serán sometidas a consideración del público durante 60 días. La autoridad bursátil pretende "obtener una mayor transparencia".

RESTO DEL MUNDO

El regulador bursátil suizo, SIX Exchange Regulation, ha abierto una investigación sobre UBS relativa al gobierno corporativo ya que sospecha que no cumplió a normativa sobre publicación de información sensible a los precios y sobre su consejo. Los presuntos fallos se produjeron entre 2007 y finales de 2008 durante la presentación de sus resultados. La entidad suiza se ve inmersa en una nueva investigación en un momento en el que intenta mejorar su reputación tras haber sido una de las entidades europeas más perjudicadas por la crisis subprime y por el contencioso que mantuvo durante los pasados meses con la Administración de USA por la presunta evasión fiscal de sus clientes en este país a través de sus cuentas en el banco suizo.

El BBVA confirmó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que está en negociaciones para la venta de "parte de su red de oficinas en la modalidad de sale and leaseback", aunque añade que por el momento no ha cerrado ningún acuerdo al respecto. El posible comprador sería un fondo inmobiliario de Deutsche Bank, que podría pagar €1.600MM por las 1.350 sucursales que la entidad puso a la venta hace un año. Con este precio, la entidad podría obtener unas plusvalías que rondarían los €1.200MM. Se estima que la semana próxima se cerrará la primera parte de la operación, que comprendería al 80% de las oficinas, mientras el 20% restante tendrá que esperar unas dos o tres semanas más. El BBVA, que está en pleno proceso de reestructuración de su red de oficinas, tiene aproximadamente 3.200 sucursales en España.

China busca incursionar en la industria mundial de aviones comerciales con una aeronave apodada "el avión grande" con la que busca romper el duopolio de Boeing y Airbus en el mercado, que mueve \$70.000MM al año. La gubernamental Commercial Aircraft de China (COMAC) presentó en una exhibición en Hong Kong su modelo C919 para 168 pasajeros que entrará en servicio en el 2016. COMAC está promoviendo el avión como una alternativa más barata que utiliza hasta un 15% menos combustible que el 737 de Boeing y el A320 de Airbus.

Francia quiere medir mejor el crecimiento de su economía y para ello modificará su aparato estadístico basado hasta ahora en el indicador referencial, el PIB, según los consejos de una Comisión de 22 expertos presidida por Joseph Stiglitz. "Francia va a adaptar su propio aparato estadístico", anunció el presidente francés Nicolas Sarkozy. "En el mundo entero, los ciudadanos piensan que se les miente, que las cifras son falsas, y lo que es peor, que están manipuladas", afirmó Sarkozy, que criticó la "religión de las cifras". Se trata de "volver a colocar al debate público sobre una base de verdad", sostuvo el presidente francés, para quien "desde hace tiempo hay un problema entre el modo en que calculamos y el modo en que las utilizamos".

El 63 Salón Internacional del Auto de Frankfurt abre en un momento crítico para el sector, dominado por la incertidumbre sobre el futuro del constructor alemán OPEL, aunque con la esperanza de los vehículos eléctricos. Con la supresión de 10.500 empleos de OPEL en el horizonte, el humor es más bien sombrío en la capital financiera de Alemania. En el salón que abrió al público este jueves y clausurará el 27/9, participan 781 constructores de vehículos y de autopartes, procedentes de 30 países, con 100 nuevos modelos.

La demanda extranjera de bonos y notas del erario de USA a largo plazo bajó en julio, aunque

China aumentó sus adquisiciones, anunció el Departamento del Tesoro. Los extranjeros adquirieron \$15.300MM más de lo que vendieron en julio. Empero, el balance representa una baja espectacular respecto a junio, cuando adquirieron \$90.700MM más de lo que vendieron.

El FMI aprobó la venta de 403,3 toneladas de oro para poder efectuar préstamos a países pobres y consolidar sus finanzas. Esto equivale a una octava parte de sus reservas de 3.217 toneladas. El FMI, organización prestamista con 186 países miembros y sede en Washington

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 11/09 tasa activa de 17,70% (18,86%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,50% (14,51%) y en cuentas de ahorro de 12,59% (12,59%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro a 90 días marcaron un rendimiento de 8,9500% (8,9500%); con un promedio para todas las emisiones de 8,9500% (8,9500%). La tasa de descuento y redescuento, se ubicó en 29,5% (29,5%). Las operaciones de inyección de liquidez se mantuvieron en 20%, (20%) a 7 días; 21% (21%) a 14 días y 22% (22%) a 28 días. El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se ubica en 12,7% (12,7%). Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 6,5081% (6,3092%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro está congelada en 13,00% (13,00%). Entre paréntesis los valores de la semana pasada.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 0,2352% (0,2320%) a 30 días; 0,3692% (0,3642%) a 90; 0,7330% (0,7230%) a 180; y 1,2913% (1,2613%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,2540% (1,2580%). La PRIME rate cierra en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,16% (0,16%); y un descuento de 0,50% (0,50%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,21% (0,21%), la de 90 en 0,25% (0,25%) y la de 180 días en 0,36% (0,36%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,42% (3,36%), las de 20 años en 4,14% (4,11%); y las de 30 años en 4,19% (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. 0,00MM, mientras que absorbió Bs. 4.883,50MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de SEPTIEMBRE, comparado con el total de JUNIO, JULIO y AGOSTO de 2009 (cifras en millones de bolívares):



| FECHA | ABSORCIÓN | | | | TOTAL | INYECCIÓN REPOS REV. | EFECTO NETO |
|-------------------|------------|--------|----------|-------------|-----------|-------------------------|----------------|
| | LTRS. TSR. | BDPN | REPOS | CD MS. DNR. | | | |
| JUNIO | 792,00 | 408,72 | 463,45 | 17.207,99 | 18.872,15 | 0,00 | -18.872,15 |
| JULIO | 808,70 | 90,20 | 1.798,97 | 18.070,63 | 20.768,50 | 2.042,90 | -18.725,60 |
| AGOSTO | 880,00 | 259,72 | 1.083,23 | 12.381,49 | 14.604,43 | 270,00 | -14.334,43 |
| 14/09/2009 | 0,00 | 0,00 | 4,50 | 855,50 | 860,00 | 0,00 | -860,00 |
| 15/09/2009 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.156,95 | 1.156,95 | 0,00 | -1.156,95 |
| 16/09/2009 | 170,00 | 58,91 | 0,00 | 925,00 | 1.153,91 | 0,00 | -1.153,91 |
| 17/09/2009 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.222,64 | 1.222,64 | 0,00 | -1.222,64 |
| 18/09/2009 | 0,00 | 0,00 | 191,40 | 298,60 | 490,00 | 0,00 | -490,00 |
| SEMANA | 170,00 | 58,91 | 195,90 | 4.458,69 | 4.883,50 | 0,00 | -4.883,50 |
| SEPTIEMB. | 510,00 | 182,75 | 1.353,99 | 6.566,83 | 8.613,57 | 0,00 | -8.613,57 |

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

| BONO | ACTUAL | ANTERIOR | BONO | ACTUAL | ANTERIOR | BONO | ACTUAL | ANTERIOR |
|---|--------|----------|------|--------|----------|------|--------|----------|
| MINFINANZAS sigue sin actualizar las cifras desde el 05/06/2009. | | | | | | | | |

El presidente Hugo Rafael Chávez, que tanto cuestionó la burocracia de la IV República anunció la creación de un nuevo ministerio para la banca y la creación de seis vicepresidencias para su consejo de ministros. Por supuesto que en esos nuevos cargos solo tienen cabida sus amigos Ramón Carrizález, Luis Reyes, Jorge Giordani, Jesse Chacón, Rafael Ramírez, y Nicolás Maduro

Inocencio T. Sánchez B.
19/09/2009

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