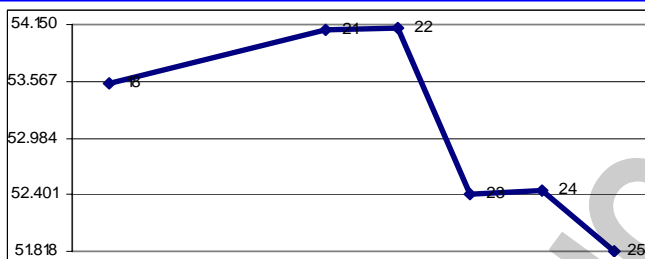


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) bajó 1.723,74 puntos ó 3,2%, al cerrar en 51.826,74 puntos, contra 53.550,48 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Gana 1.302,61 puntos ó 2,6% en lo que va de Septiembre y 16.736,66 puntos ó 47,7% en lo que va de año. Se realizaron 116 operaciones con 1.541.166 títulos negociados, por Bs. 13.131.050,64 ó \$6.107.465,41. El mejor día fue el JUEVES, con 19 operaciones y 1.039.110 títulos negociados, por Bs. 10.287.800,03 ó \$4.785.023,27; 78,3% de la semana; de los cuales 96,2% correspondió a acciones BPVP2 de BBVA BANCO PROVINCIAL (PREFERIDAS). El peor día fue el MARTES, con 16 operaciones y 181.895 títulos por Bs. 355.042,09 ó \$165.135,86; 2,7% de la semana; de los cuales 33,0% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa con el mayor monto negociado fue BBVA BANCO PROVINCIAL, con 76,0%; seguida por MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 18,0%; lo que hace que estas 2 empresas, con 4 títulos representen el 94,0% del total transado en la semana.

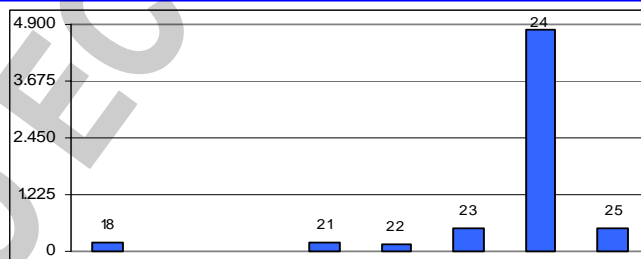
Se movilizaron 15 títulos: 3 subieron, 6 bajaron y 6 se mantuvieron sin cambio.

La 3 ganadoras		Las 6 perdedoras	
BANCO EXTERIOR	105,3%	BBVA BANCO PROVINCIAL	10,5%
DOMINGUEZ & Cía.	28,6%	BANESCO	6,3%
BANCO NACIONAL DE CRÉDITO	1,0%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	1,6%
		MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	1,6%
		BBVA BANCO PROVINCIAL (PREFERIDAS)	0,5%
SIVENSA	25,5%		

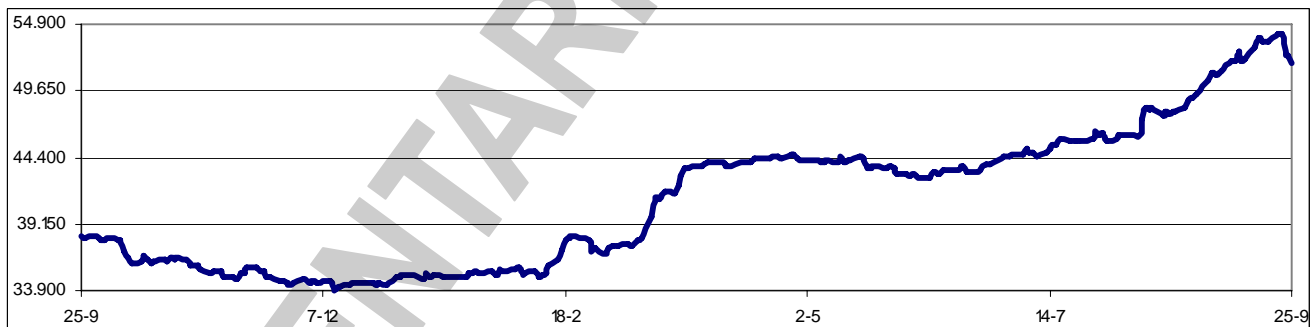
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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 54.110,86 (22/09/2009) y un mínimo de 33.949,35 (10/12/2008).

GRUPO ZULIANO, como parte de su estrategia de nuevas inversiones y diversificación de cartera, ha llegado a un acuerdo para la posible adquisición de hasta un 15% de PROPILENO DE FALCÓN, propiedad de INVERSIONES POLAR. Dicha participación está compuesta por 1.542.117 acciones comunes clase "C". Esta operación ha sido pactada sobre un precio base de Bs. 45MM y su ejecución se estipula con una fecha máxima del 28/01/2010, que pudiera ser prorrogable de mutuo acuerdo entre las partes. Con motivo de esta operación, GRUPO ZULIANO, viene realizando gestiones en los mercados financieros nacionales para el financiamiento de la operación.

La CNV suspendió la cotización de las acciones de Fábrica Nacional de Cementos (FNC), en virtud del contrato de cesión de acciones suscrito por LAFARGE CEMENTOS con la Corporación Socialista del Cemento (CSC), por 76.126.838 acciones que conforman el 93,89% del capital social de FNC. Asimismo, la CSC ha manifestado la intención de iniciar, dentro de los próximos sesenta

(60) días una oferta pública de adquisición (OPA) para la compra de las restantes acciones de la sociedad afectada, hasta llegar al 100% del capital social. La suspensión se hace a los fines de preservar los derechos de los inversores minoritarios y garantizar la transparencia del mercado.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
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)	09/10/2009	Banco Fondo Común BFC (Xordinaria)
28/09/2009	BANESCO (Ordinaria)	09/10/2009	TotalBank (Xordinaria)
29/09/2009	Banco Fondo Común BFC (Ordinaria)		

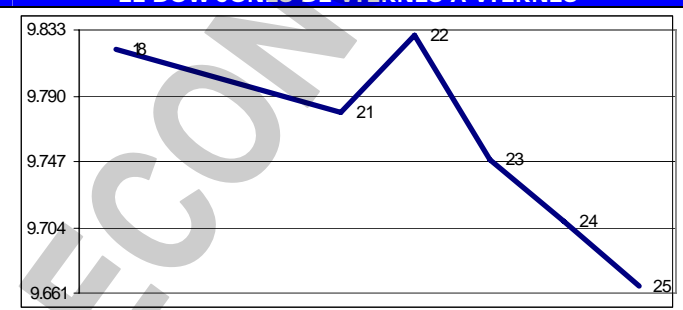
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
MANTEX	0,05	02/10/2009	09/10/2009	Junta Directiva del 23/09/2009
Banco Provincial – Preferidas	0,3066	07/10/2009	15/10/2009	Junta Directiva del 10/08/2009
Banco de Venezuela	0,05621	TBA	TBA	Asamblea ordinaria del 16/09/2009
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), perdió en la semana 155,01 puntos ó 1,6%, al cerrar en 9.665,19 puntos, contra 9.820,20 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con una marcada tendencia a la baja con un leve repunte el martes. El DJI gana 1,8% en el mes, y gana 10,1% 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 18 y el jueves 24, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 32.353.376 operaciones, con 10.724,0MM de títulos negociados, por \$254.977,8MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano también cerraron en baja.

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	6.823,51	7.016,92	-193,41	-2,8%
AMEX Compuesto	1.744,61	1.801,19	-56,58	-3,1%
NASDAQ Compuesto	2.090,92	2.132,86	-41,94	-2,0%
STANDARD & POORS – 500	1.044,38	1.068,30	-23,92	-2,2%
RUSSELL 2000	598,94	617,88	-18,94	-3,1%

Joseph Stiglitz, premio Nóbel de Economía (2001), dijo en una conferencia en Nueva York que el desempeño del mercado bursátil no es un buen indicador de la marcha de la economía. Stiglitz señaló que el mercado está "inclinado" hacia las compañías cuya caída puede poner en riesgo la estabilidad del sistema, lo que causa distorsiones. *En Venezuela nunca lo ha sido.*

El euro terminó hoy en \$1,4689; un retroceso de 0,1% contra \$1,4709 el viernes pasado. Gana 2,5% en el mes y gana 5,1% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$990,70 la onza, un retroceso de 1,6% contra \$1.007,00 el viernes pasado. Gana 4,2% en el mes y gana 12,5% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1.017,70.

Cuando el oro subió a más de \$1.000 la semana pasada, se incentivó el mercado de prendas de oro usadas. Un usuario dijo haber vendido un brazalete y un collar de oro por \$3.500 cuando en 1994 había pagado \$500 por ellos. "Ahora que los precios del oro están tan altos y que estamos en recesión, ¿por qué no vender algo que nunca uso?", dijo. Los particulares están vendiendo porque la recesión más profunda en más de 60 años ha hecho que el desempleo de USA suba al mayor nivel desde 1983. La crisis económica ha arrasado con \$13,9BB de riqueza familiar, según la Reserva Federal. Barrick Gold, el mayor productor del mundo, está apostando a que el alza continuará.

PETROLEO y DERIVADOS

Mientras la producción petrolera en Venezuela experimenta su nivel más bajo en los últimos 25 años, USA reduce sus importaciones de crudo venezolano a casi la mitad de hace una década, sustituyéndolas con proveedores más confiables. Un informe privado de un experto del Banco Mundial dado a conocer esta semana indica que, del total de las importaciones estadounidenses, sólo

9,6% provino de Venezuela. En contraste, antes de que el presidente Hugo Rafael Chávez llegara al poder, importaba casi el 17%.

TOTAL, de Francia, tiene previsto invertir \$25.000MM en la Franja del Orinoco. El ministro de Energía y Petróleo, Rafael Ramírez, informó la inversión de Total ayudará a que Venezuela aproveche mejor sus reservas con la construcción de una instalación para aligerar los crudos pesados del país.

Los precios del petróleo, medidos a través de los promedios de los principales crudos marcadores y de la cesta de exportación venezolana, cerraron en baja. Según el análisis, este comportamiento se justifica principalmente por (a) creciente preocupación por la recuperación de la economía global; (b) fortalecimiento del dólar frente a otras divisas; (c) incremento en los inventarios comerciales de crudos y productos en USA.

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
AGOSTO/2009								
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
Del 21 al 25	64,32	-1,15	67,92	-0,20	69,67	-1,14	68,67	-0,97

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 24/09/2009 en \$33.501MM (\$32.672MM de reservas BCV y \$829MM del FEM), lo que representa \$755MM ó 2,2% menos que lo reportado la semana pasada; \$507MM ó 1,5% por debajo del cierre de AGOSTO; \$9.626MM ó 22,3% por debajo del nivel a fin de 2008; y \$785MM ó 2,3% por debajo del nivel a fin de 2007, con una disminución de \$6.041MM ó 15,3% 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 \$94.728MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$128.229MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 35,4% de la masa monetaria en circulación; el resto está sin respaldo, lo que lo hace "dinero inorgánico".

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 \$94.728MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$128.229MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 35,4% de la masa monetaria en circulación; el resto está sin respaldo, lo que lo hace "dinero inorgánico".

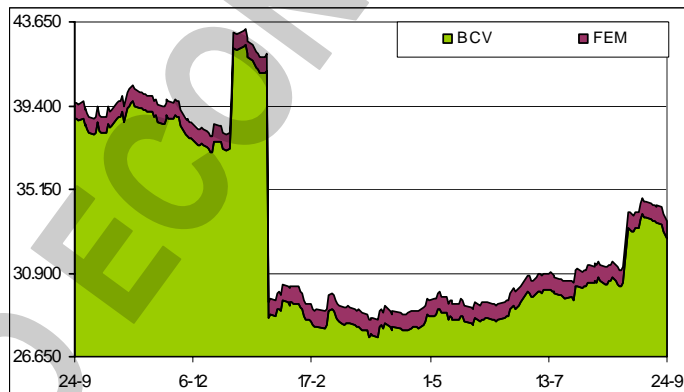
La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 18/09/2009 en Bs. 220.554MM (Bs. 134.468MM en dinero y Bs. 86.086MM en cuasidinero). Este total representa un incremento de Bs. 818MM ó 0,4% contra lo reportado la semana anterior (Bs. 219.736MM); Bs. 3.174MM ó 1,4% por debajo del cierre de AGOSTO; Bs. 29.336MM ó 15,3% por encima del cierre de 2008; Bs. 67.637MM ó 44,2% superior a lo reportado a final del 2007; con un incremento de 54.217MM ó 32,6% 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 misma fecha es de Bs. 8,03651; un incremento de Bs. 0,08083 desde Bs. 7,95568 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 273,8%.

La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) a la misma fecha es de Bs. 8,03651; un incremento de Bs. 0,08083 desde Bs. 7,95568 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 273,8%.

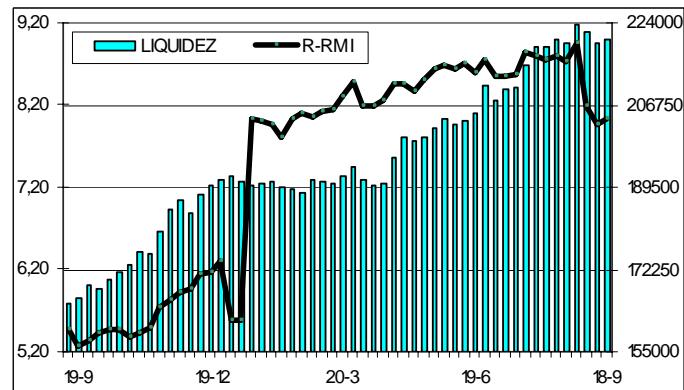
La negociación de BONOS SOBERANOS promedió hoy en Bs. 5,63 desde Bs. 5,68 el viernes pasado; un retroceso de 0,9%. Pierde 13,0% en el mes y gana 0,4% en lo que va de año.

Presionado por un dólar que se ha disparado en el mercado paralelo, gana peso en la economía e impulsa los precios de una amplia gama de productos, el Gobierno se dispone a hacerlo retroceder con una emisión de bonos. El plan consiste en incrementar la oferta en el mercado

RESERVAS INTERNACIONALES



LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



paralelo mediante la colocación de bonos en dólares, que las empresas y particulares pagarán en bolívares y luego revenderán en el exterior para obtener divisas. Si bien esto hará que el dólar baje en el mercado paralelo, se estima que se tratará de un efecto de corto plazo, ya que para estabilizarlo se necesita que haya una oferta constante. El epicentro del desequilibrio está en que ante la caída de los precios del petróleo el Gobierno ha recortado la entrega de dólares al tipo de cambio oficial y un número creciente de empresas recurre al mercado paralelo para poder importar.

Hasta el 15/09/2009, CADIVI autorizó \$1.833MM para la importación de insumos en materia de equipos médicos, salud y farmacia. Para CADIVI el objetivo es garantizar la entrega de divisas a estos dos sectores, en cumplimiento de la orientación del Estado a sectores prioritarios como la salud. La información fue suministrada en el marco de un encuentro con representantes la Asociación Venezolana de Distribuidores de Equipos Médicos, Odontológicos, de Laboratorio y Afines, la Cámara Nacional de Medicamentos Genéricos y Afines, la Cámara Venezolana del Medicamento, la Cámara Venezolana de la Industria Farmacéutica y los Asesores en Instalaciones de Laboratorios y Médicos.

VENEZUELA

El presidente Hugo Rafael Chávez solicitó al vicepresidente del Consejo de Ministros Presidencial en el área Social, Luís Reyes Reyes, crear de inmediato un fondo para atender a las misiones sociales. El presidente Chávez recalcó que esta decisión facilitará la transferencia y el flujo de recursos hacia las misiones. Agregó que existen muchos responsables, lo que retarda el proceso de asignación de recursos, por lo que propuso nombrar un coordinador de misiones por estado, quien deberá trabajar coordinadamente con cada gobernador.

En las etapas de recuperación de los ingresos petroleros, el Gobierno apuesta por los programas especiales de inversión. En cinco años presentó dos planes extraordinarios que tuvieron entre sus objetivos estimular infraestructura y vivienda, pero en el camino esos impulsos perdieron fuerza y los planes terminaron marchando a paso lento. Ante la mayor cantidad de recursos, el Ejecutivo incrementó la asignación a los despachos de Infraestructura y Vivienda, ahora fusionados, pero los presupuestos tuvieron ejecuciones máximas de 60%, lo que incidió en la continuidad de las obras. Ahora se anuncia un plan especial de empleo con énfasis en construcción e infraestructura.

Venezuela reorganiza su sector bancario público con un nuevo Ministerio y una Corporación de la Banca Pública Venezolana. El propósito es reactivar la economía venezolana, que tuvo un decrecimiento de 1% en el I semestre del año, debido a la crisis mundial. El presidente Hugo Rafael Chávez Frías indicó que, con reservas de divisas de \$34.000MM y el potencial productivo, el país puede retomar la senda de crecimiento. El presidente Chávez juramentó al actual titular del Banco de Venezuela, Eugenio Vásquez Orellana, como ministro de Estado para la Banca Pública y presidente de la nueva corporación. Este entramado público ha funcionado hasta ahora con juntas autónomas, algo que Chávez busca eliminar con la reorganización. Según el presidente, a la banca privada hay que regularla de verdad, porque "sigue casi toda sin cumplir con su tarea".

Creada la Corporación de la Banca Pública, con el objeto de alcanzar el acoplamiento, racionalización, optimización, eficiencia y sostenibilidad del sistema financiero público nacional, pudiendo ejercer la dirección de los órganos y entes públicos integrantes del sistema. Funcionará como órgano coordinador de los componentes del sistema y presentará al presidente Hugo Rafael Chávez en un plazo de 60 días continuos, un modelo de funcionamiento y un programa de desarrollo institucional para alcanzar el objetivo propuesto. Estará dirigida por un consejo directivo de cinco miembros designados por el Presidente de la República, uno de los cuales será el ministro de Estado, quien la presidirá y que en este caso se trata de Eugenio Vásquez Orellana.

El gobierno venezolano anunció que venderá bonos de deuda nacional por hasta \$5.700MM (Bs. 12.150MM) para financiar el gasto público. Los bonos serán vendidos en moneda nacional en dos emisiones separadas: una de \$4.700MM (Bs. 10.000MM) y otra de \$1.000MM (Bs. 2.150MM). Las dos vencerán entre 2010 y 2016. El BCV supervisará las emisiones. El presidente Hugo Rafael Chávez ha dicho que Venezuela además venderá este año bonos por \$10.200MM en el mercado local para compensar por el fuerte descenso del ingreso petrolero y la menor actividad económica. De esta manera, las ventas de bonos nuevos para este año llegarán a \$15.800MM. El presidente Chávez ha dicho que Venezuela, en un intento por estimular el crecimiento e impulsar el empleo, pagará más de \$4.600MM en deudas a la industria petrolera, brindará préstamos a las empresas e incrementará el gasto en áreas como la construcción. A finales de 2008, la deuda nacional del gobierno llegaba a \$14.000MM mientras que el endeudamiento externo era de \$29.900MM. *No obstante lo anterior, Alí Rodríguez, ministro de Economía y Finanzas, afirmó que Venezuela no tiene previsto realizar nuevas*

emisiones de deuda pública soberana durante este año, y que sólo podrían efectuarse operaciones de recompra de deuda y refinanciamientos.

PROCOMPETENCIA negó a Nestlé la compra mayoritaria de las acciones de Chocolates El Rey, con el argumento de "evitar el fortalecimiento de prácticas y conductas monopólicas que pueden impedir, restringir o limitar el comercio en este rubro". El organismo sentenció que "si los accionistas de El Rey quieren vender, la primera opción la tienen empresarios nacionales y en su defecto el Gobierno podría evaluar la posibilidad de obtener la empresa para que sea administrada por los trabajadores". Según PROCOMPETENCIA, "permitir a Nestlé adquirir a Chocolates El Rey va en detrimento de la industria venezolana en el sector del cacao".

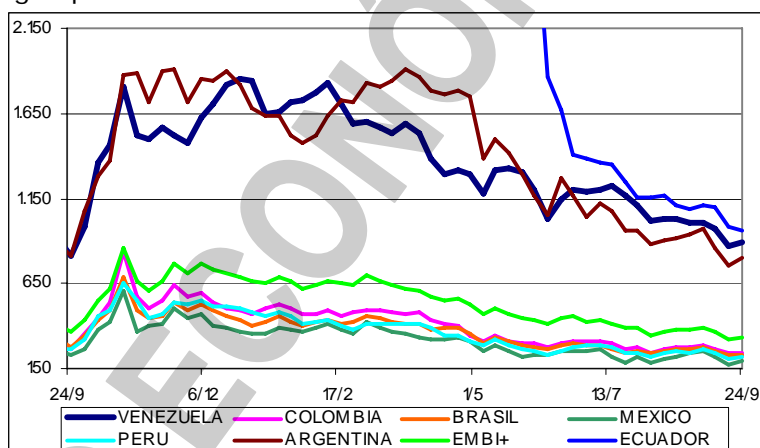
Rodolfo Sanz, ministro de Industrias Básicas y Minería, confirmó que Irán está prestando apoyo a Venezuela para detectar reservas de uranio en el occidente y el suroeste del país. "Tenemos reservas de uranio que las estamos detectando con Irán", dijo Sanz. Cuando se le preguntó sobre el tipo de apoyo que está dando el gobierno iraní a Venezuela, el ministro indicó que "Irán nos ha ayudado en los vuelos aerogeofísicos, en los análisis geoquímicos"

Indicador de riesgo soberano

EMBI + (Puntos Básicos – Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	896	868	28
Colombia	246	236	10
Brasil	234	228	6
México	196	176	20
Perú	222	212	10
Argentina	798	758	40
EMBI +	328	322	6
Ecuador	962	988	-26

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.



Productores de caña de Sabaneta de Barinas encabezaron una manifestación pacífica en la carretera nacional Barinas-Apure, exigiendo la cancelación de Bs. 19,7MM por caña de la zafra 2008-2009 entregadas al Complejo Azucarero Ezequiel Zamora (CAAEZ). A esta manifestación se sumaron los productores de leche de la zona que arrimaban en la receptoría La Batalla, que se encuentra intervenida por la Corporación Venezolana Agraria (CVA) y que les adeuda Bs. 4,0MM. El grupo de manifestantes llegó a 300 personas aproximadamente, con la presencia de los volqueteros a quienes el Gobierno también les adeuda unos Bs. 5,0MM por el suministro de material granular para el CAAEZ. Oresi Salandry, representante de los cañicultores, apuntó que la deuda de la CVA con 291 productores, con 3.000 hectáreas, ha originado una quiebra en el sector. Además, los productores llevan ocho meses esperando el pago de cañas diferidas sin obtener respuestas claras de la CVA.

En agosto de 2008 el Ejecutivo nacional firmó un acuerdo para la compra de las cementeras Holcim y Lafarge; sin embargo, hasta la fecha, no ha hecho los pagos correspondientes. El pasado 30 de julio el ministro de Obras Públicas, Diosdado Cabello, indicó que se realizaría el primer pago a las compañías, pero ya ha transcurrido mes y medio del anuncio y no se ha efectuado el desembolso. El arreglo fue por \$819MM, con un pago inicial de \$378,4MM y el resto, \$440,6MM, se atenderían en cuatro años y sin intereses. Ante el esquema de pago previsto las cementeras manifestaron su desacuerdo, pero de todas maneras, las autoridades siguieron con el proceso y pidieron al Consejo de Ministros la aprobación de los recursos para el primer desembolso. La autorización ya se dio; sin embargo, continúan sin firmarse los acuerdos.

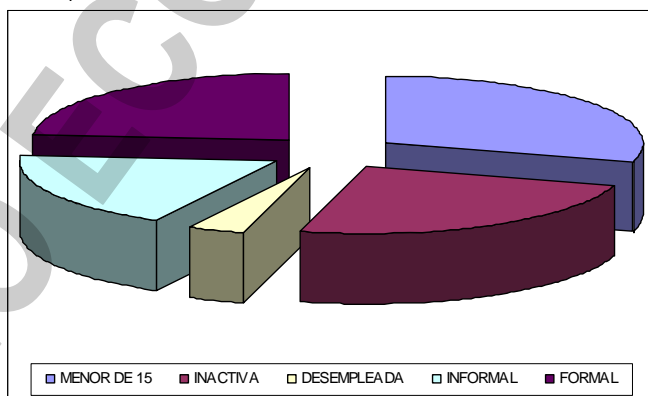
Diosdado Cabello, ministro de Obras Públicas, anunció que el gobierno concretó la adquisición de dos empresas que pertenecían a la cementera francesa Lafarge, como parte del proceso de toma de control de sector que se acordó el año pasado. Cabello dijo que suscribió un acuerdo con los representantes de Lafarge para adquirir las empresas locales Fábrica Nacional de Cementos y Cementos Táchira. El ministro indicó como parte del acuerdo se aprobó un primer pago de \$118,51MM, que representa 40% del valor total de la operación, pero no precisó cómo se cancelará el restante 60%. Aunque Cabello anunció el julio pasado que había llegado a un acuerdo con la suiza Holcim para comprar su filial en el país, ahora indica que aun están en proceso de "negociación" con esa empresa pero que ya disponen de los recursos para un primer pago.

Holcim niega que se encuentre en conversaciones con el Gobierno para un posible acuerdo sobre cuánto debería pagar el país por la nacionalización de su filial. Aunque el ministro de Obras Públicas y Vivienda, Diosdado Cabello, manifestó que con la cementera suiza falta poco para realizar el pago, la compañía indicó que "no estamos en diálogo alguno con el Gobierno. Aún estamos concentrados en arreglar la disputa en el tribunal de arbitrajes del Banco Mundial en Washington".

El presidente de la República, Hugo Rafael Chávez, pidió al sistema financiero venezolano que aumente su intermediación crediticia. En este sentido, EMPREVEN dijo estar lista para pedir financiamientos a la banca pública y privada, y así participar en los planes gubernamentales que pretenden reactivar la economía a finales de 2009. Los empresarios afiliados a EMPREVEN, a quienes la falta de divisas no les afecta, porque según ellos los dólares fluyen con total normalidad, ya tienen listos 80 proyectos de negocio, con miras de llegar a los 100.

Paradójicamente las estadísticas de SUDEBAN indican que las instituciones financieras del Estado son las que en menor medida se dedican al crédito. El índice de intermediación crediticia, que refleja cuánto de los depósitos se dirige a préstamos, al cierre de julio era de 55,35% en promedio, de lo banca privada dirige al crédito 57,16%, mientras que Banfoandes destina 33,85%; el Banco Industrial, intervenido en mayo al caer en la insolvencia, 15,90% y el Banco de Venezuela, que evidencia las estadísticas heredadas de la gestión pasada, 54,52%. Así, el grueso de la actividad de Banfoandes y el Banco Industrial es la compra de bonos y letras del Tesoro al Estado y al sector privado. La morosidad es otro problema en las instituciones del Estado. En promedio, la banca privada tiene problemas para recuperar 2,0%, mientras que en Banfoandes la relación es de 9,5%, el Industrial de 23% y en el Banco Agrícola 7,8%. En el Banco de Venezuela la morosidad es menor que la del promedio de la banca privada y se ubica en 1,4%.

Según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), a final de AGOSTO éramos 28.239.005 habitantes, de los cuales, 8.351.667 ó 29,6% eran menores de 15 años; y 19.887.338 ó 70,4% mayores de 15 años. De este número, para el INE solo eran económicamente activos 65,2% ó 12.965.967; de los cuales 1.032.534 estaban desempleadas, por lo cual el índice de desempleo sería de 8,0%; que es menor al 8,5% de JULIO de 2009, pero mayor al 7,1% de AGOSTO de 2008. Nuevamente, el INE reconoce que el desempleo actual es más alto que el un año antes, pero lo "adorna" diciendo que *"el desempleo se mantiene aún muy por debajo de los valores que registran muchos de los países desarrollados y latinoamericanos, lo que evidencia una mayor capacidad de la economía venezolana para enfrentar los desajustes de la economía mundial"*. Ahora bien, si a la población económicamente activa le restamos los desempleados, nos resulta que solo 11.933.433 personas ó 42,3% están trabajando y 16.305.572 ó 57,7% de la población no trabaja. De los que trabajan, 5.250.711 ó 44,0% lo hacen en el sector informal de la economía, y 6.682.722 ó 56,0% están en la economía formal. De la población mayor de 15 años, 6.921.371 ó 24,5% de la población, aunque no está trabajando, no se les considera desempleados por no andar buscando trabajo. El gráfico muestra los menores de 15 años y los que no andan buscando trabajo en los dos bloques a la derecha (54,1%); 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 (45,9%). En resumen, aunque el INE dice que la tasa de desempleo de AGOSTO es de 8,0%; las cifras muestran que solo 42,3% de la población está trabajando y 57,7% no lo hace. A eso debemos agregarle que de los que trabajan, solo 56,0% tienen un trabajo fijo, o sea que apenas 23,7% de la población tiene su ingreso asegurado. En teoría, se mantiene la relación de que menos de una cuarta parte de la población tiene la responsabilidad de sostener económicamente a las otras tres cuartas partes. *La situación es tan evidente que el propio presidente de la República Hugo Rafael Chávez reconoció la semana pasada su preocupación por la tendencia alcista registrada por el desempleo en los últimos meses, e informó que, para contrarrestar el ascenso en la tasa de desempleo, anunciará un plan extraordinario de empleo que estará fundamentado en la reactivación de la construcción.*



Luego de seis años y medio de control cambiario, son evidentes los daños y distorsiones económicas en el país. La situación se agrava por la generalizada corrupción gubernamental y financiera asociada al régimen cambiario. Para aquellos integrantes del Gobierno que tienen mediana conciencia de los graves problemas económicos y sociales derivados del régimen de control de cambio no parece haber forma de enfrentar la situación económica de manera realista, sin grandes sacrificios en el proyecto político personal del presidente Hugo Rafael Chávez y sin liquidar el proyecto de economía socialista. Pero el costo de no actuar ahora sobre las causas de fondo del problema económico lo está pagando el pueblo con inflación, destrucción de empleos, deterioro de servicios públicos y decadencia de las misiones sociales.

Son seis los canales de televisión por suscripción que serán evaluados por CONATEL para determinar si son calificados como productores nacionales audiovisuales y por tanto, deberán registrarse por la Ley de Responsabilidad Social en Radio y Televisión (RESORTE). Dichos canales son RCTV Internacional, Sun Chanel, Atel, Sportplus, Directv Sport y Venevisión Plus. De calificarse a estas estaciones como productores nacionales audiovisuales, tendrán que respetar la referida legislación que instruye, entre otros aspectos, a transmitir las alocuciones gubernamentales (cadenas) y respetar las restricciones de los bloques de horario considerando los elementos de lenguaje, salud, sexo y violencia permitidos. La aplicación de esa medida es producto de la próxima aprobación de las Normas Técnicas sobre los Servicios de Producción Nacional Audiovisual.

El entorno en el que se desenvuelven los empresarios en Venezuela desestimula los planes de inversión. Según una encuesta realizada por la Cámara Venezolano Americana de Comercio e Industria (VENAMCHAM), 37% de las empresas participantes no tienen intención de hacer nuevas inversiones en sus negocios. Las respuestas dadas por los representantes de empresas que realizaron el cuestionario de VENAMCHAM, evidencian que muchas de las empresas han sentido los efectos de un "hostigamiento continuo al sector privado". Los representantes de 156 empresas provenientes de todos los sectores productivos del país, fueron encuestados sobre los factores que han afectado el desempeño de sus corporaciones. Una abrumadora mayoría respondió que el control de cambio y el discurso político son los principales frenos a la actividad privada en Venezuela. La inseguridad jurídica y la inflación son otros temas que preocupan al empresariado.

Los microempresarios tienen problemas para pagar a tiempo a las entidades financieras. Las últimas cifras disponibles muestran que los préstamos de las microempresas con problemas de pago, reestructurados, vencidos y en litigio, aumentan 20% en este año. Para la banca una microempresa es aquella que cuenta con menos de diez trabajadores, de tal forma, que en este grupo de préstamos se incluyen panaderías, textiles e incluso vendedores informales. Por esto, es plausible la acción de FEDECÁMARAS de iniciar un ciclo de reuniones con microempresarios y representantes del sector bancario, en la búsqueda de vías para que la federación pueda apoyar a este sector.

El reciente accidente en Clarines, donde el choque de los dos vehículos originó el daño a varias bombonas o cilindros de gas cloro que se derramaron en la vía, y hasta ahora ha causado 12 muertes, pone de manifiesto los errores de la re-centralización. El gobernador de Anzoátegui Tarek William Saab indica que la inversión en las carreteras nacionales o troncales no son competencia, sino del poder central. Pero nadie hace nada. *Igual situación está pasando en Carabobo con el sector salud, donde la gobernación y el ejecutivo nacional se "pelotean" las responsabilidades.*

AMERICA LATINA

Uruguay emitió un bono por \$500MM con vencimiento a partir del 2023 a una tasa de 6,875%, en un hecho que marca el regreso de este país al mercado internacional de deuda. El ministro de Economía, Álvaro García, dijo que el papel público recibió ofertas por \$2.689MM, al destacar que, gracias al "excelente momento internacional" que está atravesando su país, "la oferta más que quintuplicó lo que Uruguay estaba emitiendo". El bono, cuya colocación se realizó a través de los bancos Barclays y Citi, se amortizará en septiembre del 2023, 2024 y 2025.

Moody's elevó la clasificación de Brasil al grado de inversión, un año después de que otras dos importantes agencias calificadoras de riesgo hicieron lo mismo. Moody's agrega que el pronóstico para la economía de Brasil es positivo, lo que significa que podría obtener otra mejora en su clasificación en el futuro. La mejora en la clasificación significa que la agencia considera a Brasil como un lugar seguro para invertir. Las autoridades brasileñas elogiaron la medida como una prueba de que la mayor economía de América Latina está en excelente forma, y destinada a salir de la recesión con mayor rapidez que las economías de muchas naciones desarrolladas. Fitch Ratings mejoró la clasificación de Brasil en mayo del año pasado, un mes después que Standard & Poor's fue

la primera en decir que la nación había alcanzado el grado de inversión.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

La cifra de empleados recién despedidos que solicitaron ayuda por desempleo cayó por tercera semana seguida, en un nuevo indicio de que los recortes de personal siguen amainando en las fases tempranas de la recuperación económica. El Departamento de Trabajo dijo que los pedidos para comenzar a recibir el seguro de desempleo cayeron a una cifra estacionalizada de 530.000 tras haber alcanzado 551.000 la semana anterior. El promedio a cuatro semanas, que elimina fluctuaciones, cayó a 553.500, su punto más bajo desde fines de enero, aún lejos de las 325.000 solicitudes comunes para una economía saludable.

El índice de tendencia futura de la economía de USA subió 0,6% en agosto, manteniendo una tendencia alcista por cinco meses consecutivos, según The Conference Board. El índice se situó en 102,5 puntos porcentuales el pasado mes, después de avanzar 0,9% en julio y 0,8% en junio.

Las ventas de viviendas nuevas en USA subieron en agosto a su nivel más alto en casi un año, según los datos divulgados por el Departamento del Comercio, lo que evidencia una recuperación gradual tras una caída de tres años. Las ventas subieron 0,7% a un ritmo anual de 429.000 unidades, el mayor desde septiembre de 2008, frente a 426.000 unidades en julio. En comparación con agosto de 2008, las ventas totales de casas nuevas cayeron 3,4%. Las ventas de casas nuevas han crecido en los últimos cinco meses.

Bank of America va a juicio ante la Securities and Exchange Commission (SEC), comisión de Valores de USA, por las bonificaciones pagadas a los empleados del banco de inversiones Merrill Lynch, tras rechazar un juez federal un acuerdo de \$33MM y fustigar al organismo por no llevar a juicio a los ejecutivos de la entidad crediticia. El asunto surge por la adquisición por BofA del aquejado banco de inversiones. La SEC acusó a BofA de no haber informado a los accionistas que autorizó el pago de \$5.800MM en bonificaciones a los empleados de Merrill Lynch en el 2008 pese a que el banco de inversiones perdió \$27.600MM ese año. BofA acordó pagar \$33MM para zanjar las acusaciones sin admitir o rechazar haber cometido irregularidad alguna, e insistió en no haber violado las normas de información pero que deseaba evitar un costoso y prolongado litigio con la SEC en un momento de gran incertidumbre en el mercado. Pero el juez federal Jed Rakoff consideró que el propuesto acuerdo era una violación "de la justicia y la moralidad", y ordenó que el caso fuera a juicio. Además, preguntó a la SEC por qué no han sido acusados individualmente los ejecutivos del Bank of America, e insistió que el acuerdo perjudica a los accionistas. *¡Justicia envidiable!*

CITIGROUP quizás venda o cierre algunas de sus 1.001 sucursales en USA y Canadá conforme el banco se achica tras el rescate federal de \$45.000MM que recibió el año pasado. CITIGROUP reduciría su enfoque minorista en Norteamérica a las zonas donde tiene las mayores concentraciones de sucursales. La red de sucursales del banco se halla concentrada principalmente en Nueva York, California, Miami, Chicago y Washington, D.C., y la compañía tiene una presencia menor en Texas, Boston y Filadelfia. El grupo viene estudiando formas de reunir más depósitos, los cuales han cobrado mayor importancia en los bancos como fuente de fondos desde que la crisis crediticia mundial elevó el costo de vender deuda.

Cediendo terreno en medio de una oposición cada vez mayor del sector empresarial, el gobierno del presidente Barack Obama señaló su disposición de eximir a minoristas, agentes inmobiliarios, abogados y concesionarios de autos de la supervisión de la Dirección de Protección Financiera del Consumidor (CFPA). Timothy Geithner, secretario del Tesoro, declaró al Congreso que apoya un plan del representante demócrata Barney Frank que reduce la autoridad de la nueva entidad supervisora. Sus señalamientos garantizan que los legisladores seguirán adelante con el proyecto de ley de reforma financiera, menos ambicioso que el plan que Obama propuso en junio.

Dell acordó comprar la compañía de tecnología informática Perot Systems por \$3.900MM, en momentos en que busca ampliarse más allá de las computadoras personales. Dell ofrecerá \$30 en efectivo por cada acción de Perot, lo cual representa una prima de 68% sobre el precio de cada acción de Perot. La adquisición Perot permitirá a Dell ampliar la oferta de servicios a negocios y ampliar el mercado potencial para sus computadoras.

MERCK está pagando indemnizaciones a consumidores de su analgésico Vioxx que murieron de ataques cardíacos o apoplejías achacados a la droga. La empresa creó un fondo de compensación de \$4.850MM que pagará unas 3.000 reclamaciones por muertes por ataques cardíacos y por lo menos 122 apoplejías. MERCK lanzó el Vioxx en 1999 y lo retiró en 2004 cuando un estudio halló que el fármaco duplicaba el riesgo de ataques cardíacos y apoplejías.

En Nueva York han destinado más de \$550MM para reformar el Empire State Building, que muchos consideran el edificio de oficinas más famoso del mundo, que ahora sufrirá mejoras estéticas y tecnológicas. Las renovaciones anunciadas y que ya se están realizando servirán para que el rascacielos, que se inauguró en 1931, luzca con mayor esplendor su estética art deco en lugares como su vestíbulo, donde gracias a otras modificaciones previas pasa ahora inadvertida.

RESTO DEL MUNDO

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) de España aprobó una emisión de bonos convertibles del BBVA por importe de €1.000MM ampliables hasta un máximo de €2.000MM. Lo hizo incluyendo una advertencia en el prospecto que dice: "Esta emisión de bonos subordinados obligatoriamente convertibles lleva implícita una serie de opciones de conversión a favor del emisor"... "Cualquier inversor puede ver amortizada la totalidad o parte de sus bonos si el emisor decide, a partir del primer año, y a su sola discreción, la amortización de los mismos antes de la finalización del periodo de amortización obligatoria [15 de octubre de 2014]". La opinión de la CNMV es que estas opciones resultan de difícil valoración desde una perspectiva estrictamente financiera y no están recogidas en el precio de los bonos, "por lo que la remuneración efectiva de la emisión podría resultar inferior a la ofrecida por otros productos subordinados obligatoriamente convertibles que no incorporan estas opciones". *Para el BBVA es una raya, y ha debido negociar con la CNMV.*

La Comisión Europea colaboró con la inspección que por sorpresa hizo la Comisión Nacional de la Competencia (CNC) por tener sospecha de pactos entre el sector de las cementeras, hormigón y áridos para fijar precios y repartirse el mercado. El regulador comunitario no identificó a las firmas inspeccionadas, pero las cementeras Cemex y Holcim confirmaron los registros y añadieron que cooperarán con la autoridad de competencia. Los tribunales autorizaron el registro de sedes de Cementos Portland, Hormigones Beriain y Canteras de Echauri y Tiebas.

El G20 concluyó en Pittsburgh (USA) su III cumbre de jefes de Estado y de Gobierno con el firme compromiso de impulsar reformas que permitan "sentar las bases de un crecimiento vigoroso, sostenido y equilibrado para el siglo XXI", según la declaración final adoptada por los mandatarios. Para desarrollar esta tarea, el G20 se constituirá en el "principal foro de cooperación económica a nivel internacional", una iniciativa que va en detrimento del Grupo de los Ocho que ha desarrollado este papel durante los últimos 30 años.



El mercado automovilístico mundial podría tardar hasta cinco años en recuperarse de la recesión, dependiendo su crecimiento de la expansión económica en China e India. Las ventas en todo el mundo "podrían" alcanzar 50MM de vehículos este año, dijo Matthias Wissmann, presidente del grupo VDA, en una conferencia de prensa en el Salón del Automóvil de Frankfurt. China ha sido uno de los "estabilizadores" en medio de la contracción económica, y ahora es más importante para la industria automovilística que USA, dijo. GM y Ford, los dos mayores fabricantes estadounidenses de automóviles, pronostican que su mercado interno podría contraerse este año en 38%, a 10,5MM de vehículos. Eso potencialmente convertiría a China en el principal mercado de automóviles del mundo, si las ventas aumentan el 28%, a 12MM de vehículos.

Un tribunal de arbitraje ruso aceptó una demanda de quiebra contra la empresa Izhmash, productora de los famosos fusiles de asalto Kalashnikov. La demanda fue interpuesta ante el juzgado de los Urales de Udmurtia, sede el fabricante de armas, por uno de sus proveedores registrado como Gremikha, al cual debe más de \$13MM. Si bien la crisis económica ha influido en la situación de la empresa, reportes rusos dan cuenta que Izhmash llevaba tiempo sufriendo pérdidas y asfixiada por las deudas, al punto que su mayor fábrica de armas, ubicada en Izhevsk, ha estado cerrada durante buena parte de este año. *El Gobierno venezolano compró 100.000 fusiles Kalashnikov en el 2005.*

Siete científicos e ingenieros de todo el mundo ganaron un premio de \$1,0MM otorgado por Netflix, para quien diseñaran un sistema para mejorar su sistema de recomendación de películas. El concurso buscaba un método para saber la clase de películas que prefieren los clientes. El grupo BellKor's Pragmatic Chaos derrotó por estrecho margen a su rival Ensemble. Netflix renta películas a través de la Internet, una suerte de videoclub virtual.

El pesimismo de los inversores con respecto al dólar alcanzó un máximo en 18 meses según las señales de una recuperación en la economía global redujeron la demanda de la moneda como refugio, según una encuesta de Bloomberg. La principal moneda de reserva del mundo caerá y los rendimientos del Tesoro subirán en los próximos seis meses, de acuerdo con 1.851 participantes en el Índice de Confianza entre los Profesionales de Bloomberg.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 18/09 tasa activa de 19,01% (17,70%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,63% (14,50%) 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 6,7329% (6,5081%) 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 0,2232% (0,2352%) a 30 días; 0,3505% (0,3692%) a 90; 0,6958% (0,7330%) a 180; y 1,2313% (1,2913%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,2375% (1,2540%). La PRIME rate cierra en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,14% (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 3,40% (3,42%), las de 20 años en 4,14% (4,14%); y las de 30 años en 4,17% (4,19%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

En momentos en que la economía de USA muestra signos de recuperación, la Reserva Federal FED dejó intactas las tasas de interés entre 0% y 0,25%, a la vez que confirmó que seguirá comprando deuda hasta marzo de 2010.

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en la semana realizó operaciones de inyección por Bs. 200,00MM, mientras que absorbió Bs. 3.019,53MM; 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	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.		REPOS REV.	
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
21/09/2009	0,00	0,00	2,40	532,60	535,00	0,00	-535,00
22/09/2009	0,00	0,00	0,00	612,67	612,67	0,00	-612,67
23/09/2009	170,00	56,98	0,00	752,73	979,71	0,00	-979,71
24/09/2009	0,00	2,15	0,00	460,00	462,15	0,00	-462,15
25/09/2009	0,00	0,00	0,00	430,00	430,00	200,00	-230,00
SEMANA	170,00	59,13	2,40	2.788,01	3.019,53	200,00	-2.819,53
SEPTIEMB.	680,00	241,88	1.356,39	9.354,84	11.633,10	200,00	-11.433,10

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.

Continúa el hostigamiento al empresariado venezolano. El empresario larense Eduardo Gómez Sigala fue detenido por funcionarios del ejército en los predios de su hacienda "Bureche", acusado de agredir a un militar y de oponerse a la autoridad. Según el empresario, los militares entraron a "Bureche" a "recuperar las tierras con una supuesta orden del Instituto Nacional de Tierras. Me opuse a esto y de inmediato empezaron a quemar y a destruir la caña de azúcar que se estaba procesando" ... "la voluntad del gobierno es la expropiar mi finca y la mía es la de defenderla". El acto no es mas que un abuso del gobierno y una excusa para intimidar al empresariado venezolano.

Inocencio T. Sánchez B.
26/09/2009

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