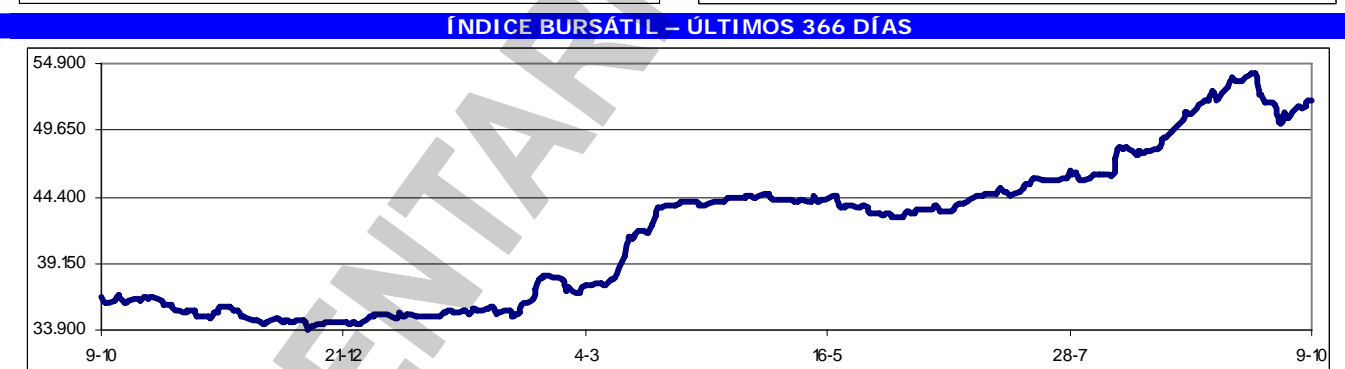
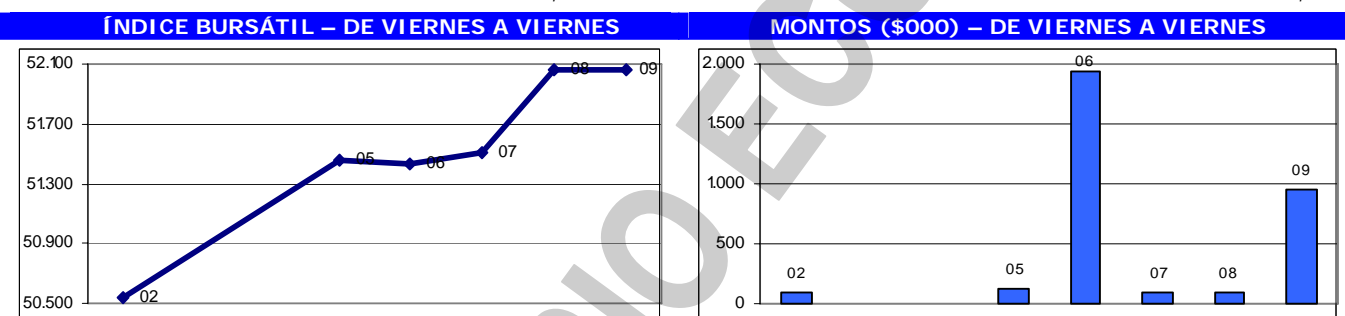


**En la semana terminada hoy**, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) subió 1.520,02 puntos ó 3,0%, al cerrar en 52.057,49 puntos, contra 50.537,47 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Gana 1.533,36 puntos ó 3,0% desde el cierre de septiembre y 16.967,41 puntos ó 48,4% en lo que va de año. Se realizaron 134 operaciones con 1.610.263 títulos negociados, por Bs. 6.881.796,08 ó \$3.200.835,39. El mejor día fue el MARTES, con 33 operaciones y 50.548 títulos negociados, por Bs. 4.166.188,40 ó \$1.937.762,05; 60,5% de la semana; de los cuales 96,0% correspondió a una acción BVC de la BOLSA DE VALORES DE CARACAS. El peor día fue el JUEVES, con 17 operaciones y 64.581 títulos por Bs. 185.399,59 ó \$86.232,37; 2,7% de la semana; de los cuales 27,0% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa con el mayor monto negociado fue BOLSA DE VALORES DE CARACAS, con 58,1%; seguida por MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 21,0% y BANCO NACIONAL DE CRÉDITO, con 12,1%; lo que hace que estas 3 empresas, con 4 títulos representen el 91,2% del total transado en la semana.

**Se movilizaron 15 títulos: 4 subieron, 4 bajaron y 7 se mantuvieron sin cambio.**

La 4 ganadoras		Las 4 perdedoras	
SIVENSA	15,0%	FÁBRICA NACIONAL DE CEMENTOS	23,8%
BANCO NACIONAL DE CRÉDITO	14,3%	BANCARIBE A	6,3%
VENCRED	9,6%	BANCO DE VENEZUELA	3,8%
CORIMON A	5,6%	DOMINGUEZ & Cia.	1,4%



**Los valores extremos alcanzados por el IBC** en los últimos 366 días se mantuvieron en un máximo de 54.110,86 (22/09/2009) y un mínimo de 33.949,35 (10/12/2008).

**En la colocación de bonos 2019-2024**, a bancos se asignaron órdenes hasta por \$19.998.000 y a casas de bolsa hasta por \$7.998.000, los cuales serán liquidados el martes 13/10. En vista de la alta demanda (\$19.400MM), la emisión fue ampliada a \$4.991.926.000, con un justo mecanismo de distribución. FITCH calificó "B+" a estos bonos, en línea con la nota que posee el conjunto del país.

**El gobierno parece dispuesto a reanimar la economía**, utilizando los ahorros de los venezolanos. El Gobierno anuncia que suministrará una dosis de crédito que principalmente deberá fluir hacia el área de la construcción de viviendas, producción de alimentos e inversiones en el sector eléctrico. En la actualidad, las entidades financieras presentan una intermediación crediticia de 54,4% y la meta del gobierno es que se eleve a 61% al cierre del 2009 y a 63-65% en 2010. Lo que no está claro es cómo lo van a hacer. Los bancos tienen esquemas crediticios vigilados por la

SUDEBAN, control que se justifica por tratarse de dinero que pertenece a los ahorristas.

### Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

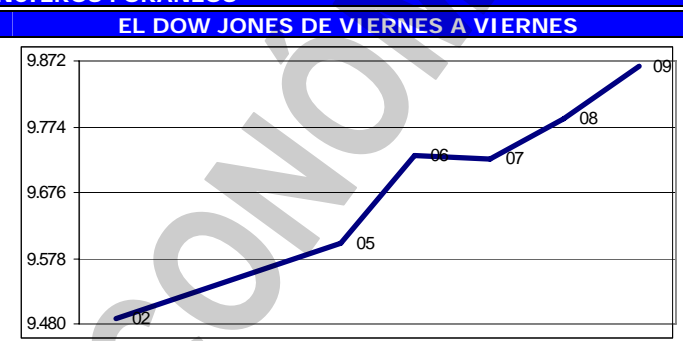
Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
16/10/2009	Grupo Zuliano (Xordinaria)	27/10/2009	FMM AVANZA (Xordinaria)

### 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
Telares de Palo Grande (en acciones)	3 x 5	06/10/2009	13/10/2009	Asamblea ordinaria del 30/09/2009
Banco Provincial – Preferidas	0,3066	07/10/2009	15/10/2009	Junta Directiva del 10/08/2009
Banco Exterior (en acciones)	1 x 2	TBA	TBA	Asamblea Xordinaria del 29/09/2009
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
Mercantil Servicios Financieros	0,15	29/01/2010	10/02/2010	Asamblea ordinaria del 25/09/2009

### MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

**El Dow Jones Industrials**, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE), ganó en la semana 377,27 puntos ó 4,0%, al cerrar en 9.864,94 puntos, contra 9.487,67 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con una tendencia gananciosa, solo afectada por un pequeño retroceso en el día central. El DJI gana 1,6% desde el cierre de septiembre, y gana 12,4% 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 2 y el jueves 8, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 32.005.132 operaciones, con 8.885,8MM de títulos negociados, por \$218.808,9MM.



**Los restantes indicadores del mercado americano también cerraron en alza.**

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	7.015,54	6.674,57	340,97	5,1%
AMEX Compuesto	1.810,64	1.734,65	75,99	4,4%
NASDAQ Compuesto	2.139,28	2.057,29	81,99	4,0%
STANDARD & POORS – 500	1.071,49	1.025,21	46,28	4,5%
RUSSELL 2000	614,92	580,20	34,72	6,0%

**El euro terminó hoy en \$1,4731**; un avance de 1,1% contra \$1,4577 el viernes pasado. Gana 0,6% en el mes y gana 5,4% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

**El oro terminó hoy en \$1.048,90 la onza**, un avance de 4,6% contra \$1.002,30 el viernes pasado. Gana 4,2% en el mes y gana 19,1% en el año. Su máximo histórico cambió a \$1.049,70.

**El oro subió a un precio récord por las expectativas** de que las monedas se depreciarán y que con ello subirá la inflación, lo que realizó el atractivo del metal precioso entre los inversionistas que tratan de preservar su patrimonio. En dos oportunidades, lo precios rompieron el record anterior.

### 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 promedio en alza. Según el análisis, este comportamiento se justifica principalmente por la volatilidad, generada por las expectativas más positivas sobre la recuperación de la economía global, la debilidad del dólar y una mayor fortaleza de los mercados bursátiles.

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
SEPTIEMBRE/2009								
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
OCTUBRE/2009								
Del 24 al 02	62,46	-1,86	65,11	-2,81	68,20	-1,47	66,88	-1,79
Del 05 al 09	64,36	1,90	67,54	2,43	70,50	2,30	68,33	1,45

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

**Entre 2006 y 2008 PDVSA se desprendió de dos refinerías** de asfalto y dos terminales propios, así como de su participación en una refinería de derivados, tres grandes oleoductos y cuatro terminales, mayormente en USA. Según un informe de la firma ODH, el valor total de estos activos suma \$4.883MM, de los cuales PDVSA y sus filiales reconocieron como ingresos \$3.531MM, tras descontar pérdidas fiscales y saldar deudas pendientes. Partiendo de las necesidades de dinero que

tiene PDVSA, particularmente las cuentas pendientes con proveedores y las indemnizaciones que podrían resultar de los arbitrajes iniciados con Conoco Phillips y Exxon Mobil por la nacionalización de sus negocios, la venta de activos externos luce como una posibilidad al alcance de la mano de la estatal. El patrimonio de CITGO disminuyó de un pico de \$2.825MM en el III trimestre de 2005 a \$2.117MM al cierre del año pasado, una baja de 25%. CITGO categorizó como activos mantenidos para la venta una planta de ceras y lubricantes valorada en \$96MM y un terminal que posee junto a Shell en Kentucky de \$1,0MM.

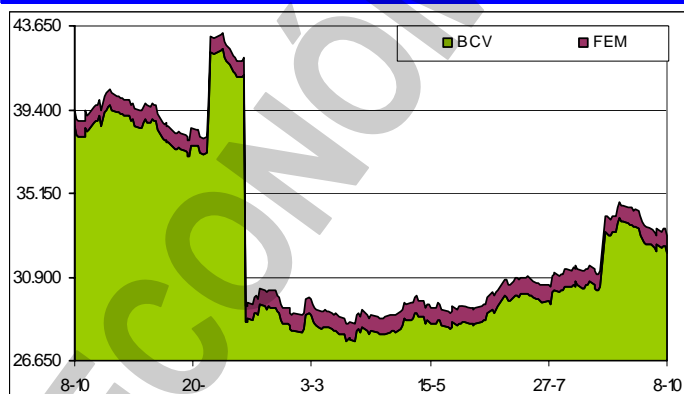
**ConocoPhillips, la tercera petrolera de USA**, venderá activos por \$10.000MM en los próximos 2 años y reducirá los gastos de capital en el 2010 para disminuir su deuda y aumentar el retorno sobre el capital. La empresa se desprenderá de propiedades en el sector de petróleo y gas natural, así como también de refinerías. Lo que obtenga será destinado a reducir la proporción deuda-capital.

#### RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

#### El nivel de la Reserva Monetaria

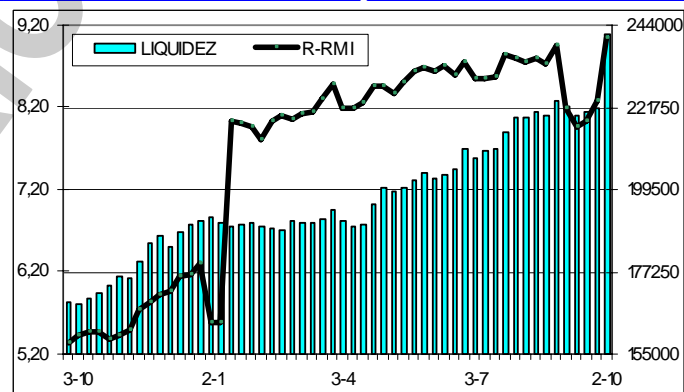
Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 08/10/2009 en \$32.966MM (\$32.137MM de reservas BCV y \$829MM del FEM), lo que representa \$61MM ó 0,2% menos que lo reportado la semana pasada; \$247MM ó 0,7% por debajo del cierre de SEPTIEMBRE; \$10.161MM ó 23,6% por debajo del nivel a fin de 2008; y \$1.320MM ó 3,8% por debajo del nivel a fin de 2007, con una disminución de \$6.397MM ó 16,3% 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 \$107.404MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$140.370MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 30,7% de la masa monetaria en circulación; el resto está sin respaldo, lo que lo hace "dinero inorgánico".

#### RESERVAS INTERNACIONALES



**La liquidez monetaria en poder del público** se ubica al 02/10/2009 en Bs. 241.436MM (Bs. 156.834MM en dinero y Bs. 84.603MM en cuasidinero). Este total representa un incremento de Bs. 19.938MM ó 9,0% contra lo reportado la semana anterior (Bs. 221.498MM); Bs. 17.709MM ó 7,9% por encima del cierre de AGOSTO; Bs. 50.218MM ó 26,3% por encima del cierre de 2008; Bs. 88.520MM ó 57,9% superior a lo reportado a final del 2007; con un incremento de 73.119MM ó 43,4% en los últimos 12 meses. El monto al 02/10/2009 (Bs. 241.436MM) se convierte en el máximo histórico de liquidez.

#### LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) a la misma fecha es de Bs. 9,05042; un incremento de Bs. 0,76329 desde Bs. 8,28713 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 320,9%.

**La negociación de BONOS SOBERANOS promedió hoy en Bs. 5,38** desde Bs. 5,54 el viernes pasado; un retroceso de 2,9%. Pierde 2,0% en el mes y 4,1% en lo que va de año.

**CADIVI ha atendido 66% de las solicitudes que ha recibido** en lo que va de año. El presidente del BCV, Nelson Merentes, señaló que son 5.467 peticiones ya liquidadas de un total de 8.251. Detalló que 4.313 solicitudes de dólares oficiales se corresponden con importaciones ordinarias, mientras que 1.155 solicitudes son a través del convenio ALADI. Igualmente, el presidente del BCV informó que las solicitudes de viajeros y tarjetas de crédito ascendían a cerca de \$357MM en julio y que hasta la fecha se han liquidado \$261MM del acumulado que se tenía en ese momento.

**La aspiración del gobierno venezolano es la de reducir** la brecha cambiaria entre el tipo de cambio oficial y el permuta a 60% a principios de enero de 2010, según Nelson Merentes, presidente

del BCV. Señaló que se trabaja en el diseño de un esquema de venta de activos financieros.

## VENEZUELA

**En la AN se habla de un proyecto de reforma** de la Ley Orgánica del Trabajo paralelo que está impulsando el Ejecutivo desde el PSUV, y que se enfrenta al informe que está en proceso de aprobación por parte de la Comisión de Desarrollo Social (CDS) del Parlamento. Como se mencionó en el COMENTARIO ECONÓMICO pasado, el diputado Francisco Torrealba ofreció algunos detalles sobre los adelantos en el proyecto de cambios a la normativa laboral, pero el propio presidente de la CDS, Óscar Figuera, prácticamente lo desmintió. Otras fuentes parlamentarias aseguran que lo dicho por Torrealba ni siquiera se asemeja a las propuestas que han salido a relucir hasta los momentos en las discusiones en el seno del órgano parlamentario.

**Entre el 2005 y hasta septiembre de 2009 el gobierno nacional** ha entregado en obras de infraestructura, energía y transporte, más de \$100.000MM a empresas y gobiernos extranjeros. Desde el asfaltado de una calle en Quíbor hasta la construcción de los grandes embalses en el país, el presidente Hugo Rafael Chávez ha mostrado su preferencia por tecnologías exógenas y hacia las multinacionales, igualmente privadas, de otros países. Un estudio realizado por el Centro de Investigaciones Económicas, a cargo de Franklin Rojas, da cuenta de cómo el Gobierno de Venezuela ha favorecido a consorcios extranjeros la realización de numerosas obras.

**CORPOELEC anuncia haber diseñado un Plan de Atención** para el Sector Eléctrico que comprende acciones como el control de la demanda por sectores y horarios de alto consumo a través de plan de racionamiento técnico-preventivo. Se trata de limitar el servicio durante el día en zonas residenciales y en las noches en sectores comerciales e industriales. Aunque no se señala cuánto durará el plan, CORPOELEC dice que el mismo se implementará para aminorar los efectos ocasionados por el aumento de la demanda de energía, que incide en la prestación del servicio en la región central y costera. En este plan se incluyen los estados Carabobo y Yaracuy y es una acción planificada que se ejecuta para preservar la integridad y estabilidad del Sistema Eléctrico.

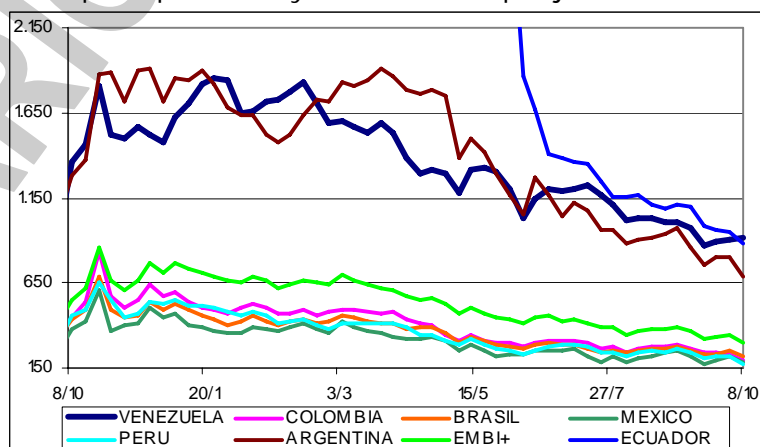
**Los propios trabajadores eléctricos observan un "deterioro progresivo y preocupante"** en el servicio que prestan las empresas del sector. Aseguran que durante los dos últimos años las interrupciones, fallas y apagones se reportan con más frecuencia y en lapsos más prolongados, afectando la calidad de vida de la población y al desarrollo del país. Advierten que las autoridades están procediendo a "racionar de 500 a 700 megavatios (Mw) el sistema eléctrico nacional por día", dejando sin servicio a buena parte del territorio, por lapsos de 1 y hasta 4 horas por jornada.

### Indicador de riesgo soberano

#### EMBI + (Puntos Básicos - Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	916	904	12
Colombia	198	234	-36
Brasil	220	252	-32
México	184	216	-32
Perú	174	215	-41
Argentina	690	798	-108
EMBI +	304	342	-38
Ecuador	880	952	-72

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.



**Una ley aprobada hoy no fue del agrado del líder** o de otros miembros del alto mando de partido de gobierno, por lo que hay que derogarla, modificarla o cambiarla por otra. Y, a veces, aunque la ley se quede, el gobierno la irrespeta. El resultado es un lío de mil demonios. Exactamente, eso es lo que está pasando en nuestro país. No hay seguridad jurídica y el empresario no tiene confianza el gobierno y, por lo tanto, no hace las inversiones que se requieren.

**El gobierno venezolano había venido anunciando** que divulgaría medio centenar de medidas que el presidente, Hugo Rafael Chávez venía evaluando desde meses anteriores. Voceros autorizados habían aclarado que en las medidas que no figuraba la devaluación ni el desmantelamiento del control de cambio de divisas en vigor desde inicios del 2003. Para el destacado economista y ex director del BCV, Domingo Maza Zavala (DMZ), las medidas económicas que anunciaría el gobierno contemplaban decisiones tácticas y no de fondo. La intención, según DMZ, sería recuperar el PIB en

el último trimestre y lograr la estabilidad en lugar del decrecimiento en la economía. Y en efecto, así fue: no hubo medidas, no hubo "paquete", sino que el gobierno destacó que sus objetivos eran promover el crecimiento, mantener el empleo y bajar la inflación, solo que no dijo como lo va a hacer; solo estableció que la seguridad alimentaria y construcción de vivienda serian prioridades. *Minutos antes de la rueda de prensa del equipo económico del gobierno, el ex ministro de Planificación y director del Centro Estratégico de Desarrollo Internacional de la Universidad de Harvard, Ricardo Hausman, dijo "llevan como dos meses diciendo que van a anunciar medidas, y lo que yo creo que van a anunciar hoy es que no van a anunciar nada...". ¡Y así fue!*

**Para reactivar el aparato productivo, el gobierno se propone** otorgar subsidios, créditos y garantías como incentivos a sectores considerados esenciales. Para ello, el Ejecutivo está formando comisiones que determinarán qué tipo de contribución darán y cuáles son los rubros prioritarios. Paralelamente, el Gobierno promete garantizar una eficiencia en el otorgamiento de préstamos a los empresarios, apoyados en la nueva estructura bancaria pública y en la simplificación de los trámites exigidos por el sistema financiero en general. El gobierno ha anunciado que a través del consenso y la "persuasión moral", logrará que a fin de año todos los bancos destinen al crédito 61% de cada 100 bolívares en depósitos. Un grupo de quince bancos, que controla 44% de las captaciones ya cumple con esta meta, mientras que el resto del sistema, compuesto por 20 entidades financieras, no lo hacen, por lo que tendrán que adecuarse. Las entidades financieras que buscarán alcanzar acuerdos con el Gobierno se encuentran, en su mayoría, en el grupo de bancos medianos y pequeños.

**El comportamiento de las empresas transformadoras del plástico** ha sido inestable durante este año. La demanda del producto terminado por parte del sector alimentos ha caído 5%, pero la del rubro para artículos del hogar ha retrocedido 30%. En cambio, las necesidades de este producto en la construcción han tenido un crecimiento moderado. Por eso, la Asociación Venezolana de Industrias Plásticas estima que el resultado general del sector será negativo al cierre del año.

**Las franquicias venezolanas miran al exterior.** Tras consolidarse en el mercado local, los empresarios apuestan a "internacionalizar" sus ideas de negocio. Aunque el sector acumula 13 años de crecimiento consecutivo y Venezuela es una de las naciones latinoamericanas donde las franquicias han alcanzado mayor madurez, muy pocas se habían animado a migrar.

**La venta de automóviles en Venezuela** fue de 8.206 unidades en SEPTIEMBRE, lo que representa un incremento de 3,4% con relación a las ventas en AGOSTO, y una disminución de 55,4% con relación a SEPTIEMBRE de 2008. En SEPTIEMBRE no se exportaron vehículos

PROCEDENCIA AUTOMOVILES	SEPTIEMBRE		ENERO – SEPTIEM.	
	2009	2008	2009	2008
Nacionales	7.162	8.374	83.177	102.950
Importados	1.044	10.024	23.455	109.749
<b>Total Ventas</b>	8.206	18.398	106.632	212.699
Exportaciones	0	219	54	1.111
Producción	9.028	9.897	84.790	103.043

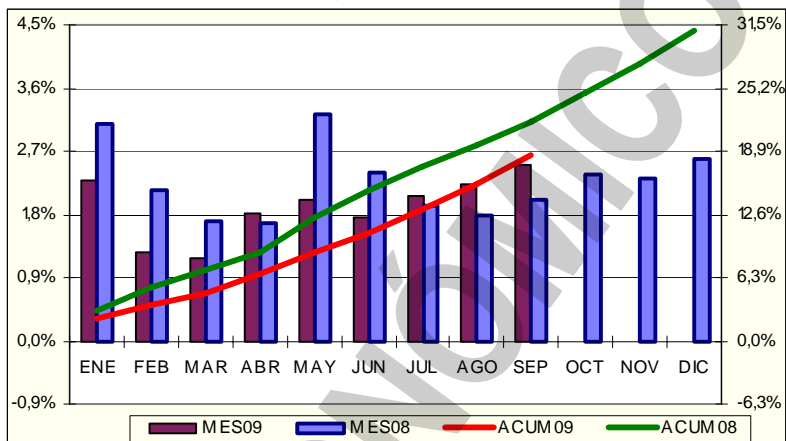
ensamblados en el país, cuando en SEPTIEMBRE DE 2008 se exportaron 219 vehículos; las exportaciones acumuladas están 95,1% por debajo del 2008. Del total de los vehículos vendidos en SEPTIEMBRE, 87,3% son nacionales y 12,7% son importados, lo cual coloca la mezcla acumulada en 78,0% y 22,0%, respectivamente. Durante los primeros nueve meses del año, la venta de automóviles ha caído 49,9% comparada con igual período de 2008. En SEPTIEMBRE se produjeron 9.028 unidades, 69,2% más que en AGOSTO y 8,8% menos que en SEPTIEMBRE de 2008. La producción acumulada está 17,7% por debajo de la acumulada a SEPTIEMBRE de 2008. Las cifras son de CAVENEZ, que agrupa a casi todas las ensambladoras de vehículos del país, y representan el total de vehículos vendidos en Venezuela e incluyen empresas no afiliadas a CAVENEZ. Las cifras de ventas de autos importados incluyen los que se compran en Venezuela provenientes del comercio subregional. Los conflictos laborales y las dificultades para acceder a las divisas de CADIVI son las causas que esgrimen desde el sector para explicar el mal momento de la industria.

**Alejandro Uzcátegui, presidente de EMPREVEN,** propuso una ley para conformar la Cámara Única de Empresarios. Según Uzcátegui, "Las empresas estarán más organizadas y supervisadas en el cumplimiento de sus deberes ante el fisco, Seguro Social, estabilidad laboral, régimen de prestaciones, así como el mejoramiento general de las condiciones de trabajo, ya que estando todas las empresas registradas en una cámara única, permitirá un mejor control y regulación en sus funciones y así evitar fuga de capitales, lavado de dólares, especulación con empresas de maletines que cometen estafas y fechorías en el país". Indicó que "la creación de esta cámara permitirá resolver el problema de la representatividad de los empresarios ante la OIT, y otros entes internacionales, ya que esta sería la cámara autorizada para postularnos". *Por fortuna, esta propuesta no tuvo eco en las mismas instancias cuya representatividad pretendía resolver. La*

Organización Internacional de Empleadores (OIE) rechazó la iniciativa, argumentando que establecer un solo gremio empresarial viola los principios fundamentales de la OIT. En los casos de países que funcionan con este esquema, como España y Austria, las cámaras creadas se ocupan especialmente de asuntos de registro empresarial y comercial, pero no de representatividad gremial. Se reitera que "la única organización venezolana reconocida bajo los criterios exigidos por la OIE es FEDECÁMARAS.

### El Banco Central de Venezuela

(BCV) informó que en SEPTIEMBRE el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reflejó una variación de 2,5%, mayor al 2,2% del mes anterior, y también mayor al 2,0% de mismo mes de 2008. Según el ente emisor, el comportamiento del INPC en SEPTIEMBRE está asociado principalmente a las alzas relativas de precios que se dieron en la categoría Bienes (2,9%), ya que para los Servicios se observó un menor crecimiento (2,0%). Con este resultado del INPC, la inflación



acumulada en los nueve meses transcurridos del 2009 se ubica en 18,5%, por debajo del 21,8% correspondiente al mismo lapso del año 2008; y la inflación anualizada SEPTIEMBRE 2008 - SEPTIEMBRE 2009 se ubica en 27,3%; superior al 26,7% del mes anterior, pero inferior al 14,5% de hace un año. Al analizar el crecimiento por categorías, conseguimos que en los nueve meses de 2009, 8 de las 13 categorías han crecido igual o por encima del promedio de 18,5%: Bienes y servicios diversos (33,3%); Bebidas alcohólicas y tabacos (31,6%); Transporte (26,9%); Equipamiento del hogar (26,0%); Esparcimiento y cultura (23,3%); Salud (22,7%); Servicio de educación (22,3%) y Restaurantes y hoteles (21,8%); en tanto que las 5 categorías restantes crecieron por debajo del promedio: Alimentos y bebidas no alcohólicas (13,7%); Alquiler de vivienda (11,7%); Vestido y calzado (11,4%); Comunicaciones (6,4%) y Servicios de la vivienda excepto teléfono (1,9%). Por ciudades, 8 están igual o por encima del promedio: Mérida (21,3%); Caracas (20,4%); San Cristóbal (19,8%); Maracay (19,8%); Maturín (19,2%); Barquisimeto (19,1%); Barcelona- Puerto La Cruz (19,0%) y Valencia (18,7%); mientras que 3 están por debajo del promedio: Ciudad Guayana (18,3%); Maracaibo (18,2%) y Resto Nacional (17,2%). Según esto entonces, Mérida es la ciudad más cara y Maracaibo la más barata. La variación intermensual del núcleo inflacionario fue de 2,0%, igual a la de AGOSTO, e inferior al INPC global.

**La inflación en Venezuela cerrará 2009 en 27%** y el PIB estará cercano al cero, dijo el presidente del BCV, Nelson Merentes. Estima que el 2010 la inflación pueda llevarse a 20-22% y la economía pueda experimentar un crecimiento de 0,5%.

**La canasta básica de alimentos, bienes y servicios** tuvo un costo de Bs. 3.744,64 a septiembre de 2009, lo que significa una variación de Bs. 123,45 ó 3,4% respecto a agosto. Según el Centro de Documentación y Análisis de los Trabajadores (CENDA). Como es lógico suponer, las variaciones más significativas se dieron en el grupo "educación" que subió 7,8% por el inicio del año escolar.

**Durante los primeros ocho meses del año, el consumo** de los principales alimentos básicos disminuyó. El informe Tendencias, que publica la Cámara Venezolana de la Industria de Alimentos (CAVIDEA) devela que entre enero y agosto de 2009 y el mismo período de 2008, cayeron las ventas de ocho de los 19 rubros regulados que monitorea la encuesta. Al comparar agosto de 2009 con el mismo mes de 2008, se acentúa la disminución en la demanda en nueve alimentos de la cesta básica. Vale destacar que durante los meses de julio y agosto de cada año el consumo de alimentos registra una disminución estacional, originada por la temporada de vacaciones. Pero en el caso de azúcar y café, la merma en las ventas coinciden con la etapa crítica de escasez que estos rubros registraron en ese momento en el mercado, por insuficiencia de materia prima para procesar. El descenso de 20% en las ventas de café en agosto, coincide con la ocupación temporal que realizó el Ejecutivo nacional a las torrefactoras Fama de América y Café Madrid, empresas que abastecían para ese momento entre 70% y 80% de la oferta de café del mercado.

**Venezuela escogió el sistema japonés de televisión digital**, como lo hizo Brasil en 2006. La

norma japonesa ha sido adoptada también por Perú, Argentina y Chile. México utiliza el estándar estadounidense, el ATSC y Colombia, Uruguay y Panamá usan el europeo DVB-T.

**Las posibilidades de comunicación que ofrece el Blackberry**, uno de los celulares más versátiles y seguros del mercado, encuentran un creciente uso en Venezuela para la lucha política entre opositores y seguidores del presidente Hugo Rafael Chávez. Desde chats electrónicos y mensajes instantáneos, hasta la transmisión de datos y difusión de imágenes directamente a las redes sociales como Facebook, Twitter y MySpace, el uso del Blackberry está cambiando la vida cotidiana y la confrontación política entre los venezolanos de una manera imprevisible.

#### AMERICA LATINA

**El Fondo Monetario Internacional (FMI) asegura que Venezuela** dispone de poco margen para implementar políticas contracíclicas que impulsen su economía, al justificar su pronóstico de que sea el único país latinoamericano que no saldrá de la recesión el próximo año. Según el FMI, el PIB de Venezuela caerá este año en 2% y sufrirá una contracción de 0,4% en 2010. El FMI estima que la recuperación en América Latina será muy desigual, con países como Brasil, Chile y Perú, cuyas monedas se podrían apreciar en exceso, y tardará más en llegar a Centroamérica y el Caribe.

**Ford reabrirá en marzo su planta en las afueras de Ciudad de México**, donde producirá su modelo subcompacto Fiesta destinado para el mercado de Norteamérica. La planta de Cuautitlán Izcalli, Estado de México, está planeada para producir en el primer año unas 180.000 unidades del Ford Fiesta, aunque se estableció una capacidad máxima de fabricación superior a los 300.000 vehículos frente a la expectativa de una recuperación de la economía y el sector automotor. El Ford Fiesta será vendido en principio sólo en Canadá, USA y México, aunque en una segunda etapa se pretende ampliar a otros países como Brasil, Argentina, Chile y Colombia. La planta empleará a unas 2.000 personas, por encima de las 600 que laboraron en la última etapa antes de cerrarla para remodelarla. La planta de Cuautitlán se fundó en 1964 y ha estado cerrada desde 2008.

**Cuba, que ya se resintió este año por los problemas** de la economía venezolana, puede ser nuevamente afectada por la contracción de su crecimiento, anunciada por el gobierno venezolano, aunque analistas descartan un impacto del paquete anti-inflacionario. Los recortes grandes en inversiones en Cuba tienen que ver con los recortes fiscales que tuvo que hacer el presidente Hugo Rafael Chávez por la baja del precio del petróleo. Como se sabe, el gobierno venezolano estima un PIB con un crecimiento cercano a 0% o tal vez negativo, tras registrar +4,8% en 2008.

**La libreta de racionamiento, uno de los símbolos inamovibles** del socialismo cubano por más de 47 años, podría desaparecer o convertirse en un documento minoritario en los próximos meses como parte de las medidas económicas del gobernante Raúl Castro para racionalizar las subvenciones y poner fin al igualitarismo en la vida nacional.

**En todos los idiomas se habla de crisis y Latinoamérica no es la excepción.** La única salvedad es que en esta región del mundo siempre han existido millones de familias viviendo en extrema pobreza. Según un informe de la CEPAL, los gobiernos han extendido sus paraguas de protección a la población para mitigar los efectos de la hecatombe económica mundial. Los auxilios desde la ampliación de las coberturas de seguridad social para los hogares humildes, hasta los subsidios por desempleo, ayudas para cubrir servicios básicos tales como el consumo de luz doméstica, gas, combustible y alimentos a quienes conforman grupos de riesgo. Algunos gobiernos han optado por reducir el impuesto a la renta a los sectores más necesitados.

#### UNITED STATES OF AMERICA (USA)

**USA encara la posibilidad de una deflación** por primera vez desde el gobierno de Eisenhower, amenaza que podría hacer que la Reserva Federal mantenga los tipos de interés cerca de 0% hasta el 2010. Kroger, la mayor cadena de supermercados de USA, atribuye a la deflación una caída del 7% en los beneficios de la empresa en el II trimestre, y el mayorista Costco atribuye el estancamiento en sus ingresos al abaratamiento de los alimentos, la gasolina y los productos electrónicos. Una caída sostenida en los precios podría desencadenar una reacción en cadena que reduciría los beneficios y obligaría a las empresas a bajar los salarios y hacer recortes laborales. Esto erosionaría la demanda de los consumidores, lo que a su vez exacerbaría recortes salariales y despidos. Esta espiral produjo en Japón la "década perdida" de lento crecimiento económico en los años noventa. Una versión más seria en USA ayudó a crear la Gran Depresión sesenta años antes.

**El número de bancos se USA incapaces de cobrar** al menos el 20% de sus préstamos tocó un máximo en 18 años, lo que indica que más quiebras y pérdidas bancarias podrían desacelerar la recuperación económica. Según datos de la Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), más de

una quinta parte de los préstamos tienen un nivel de morosidad de casi cinco veces el promedio nacional. Aunque es improbable que los reguladores obliguen a los clientes a cerrar, requerirles que capten capital y reduzcan sus préstamos podría obstaculizar la recuperación. Según la FDIC las pérdidas podrían alcanzar los \$100.000MM para 2013.

**El número de trabajadores en USA que presentaron** por primera vez reclamos de beneficios por seguro de desempleo bajó la semana pasada a su menor nivel desde enero. Fue el cuarto descenso de solicitudes nuevas en cinco semanas, indicio de que el mercado laboral mejora lentamente, aunque el desempleo seguirá aumentado hasta bien entrado el próximo año. El Departamento del Trabajo informó que los nuevos reclamos bajaron la semana pasada a 521.000, de 554.000. El promedio de cuatro semanas, que elimina las fluctuaciones, cayó a 539.750, la cifra más baja desde el 17 de enero. El total anunciado fue el segundo más bajo en lo que va de año.

**Las ventas al detal en USA aumentaron por vez primera** en 13 meses al volver los clientes a las tiendas atraídos por las rebajas. El 70% de los minoristas informaron de ventas que excedían el promedio de meses anteriores. Si bien los consumidores han dejado de comprar artículos caros, los comercios han tenido un año para cambiar su mercancía y ofrecer precios más bajos.

**Joseph Stiglitz, Nóbel de Economía 2001, opina que el desempleo en USA** seguirá subiendo y que los encargados de la política monetaria deberían centrarse en ello. Asimismo opinó que la subida de las acciones demuestra que los inversores han sido "irracionalmente eufóricos" con respecto a la recuperación. De igual manera, el profesor de la Universidad de Nueva York Nouriel Roubini cree que "los mercados han subido demasiado, muy pronto y de manera excesivamente rápida", y el multimillonario George Soros advirtió que la recuperación económica de USA será "muy lenta".

**El Departamento de Justicia de USA se encuentra analizando** las denuncias de que IBM abusó de su dominio casi monopolístico en el negocio de los supercomputadores para negar el acceso al mercado de firmas rivales. El departamento se ha negado a comentar la investigación y los posibles resultados y efectos sobre las potenciales actividades monopólicas de IBM.

**Delphi, fabricante de partes y piezas de autos, completó un acuerdo** con sus acreedores que le permitirá salir de la protección de bancarrota casi cuatro años después de haber presentado su solicitud del Capítulo 11. Delphi Holdings, creada bajo la supervisión de las cortes para sacar a la compañía de la quiebra, ha terminado de adquirir la mayor parte de negocios esenciales de Delphi tal y como se pedía en su plan de reestructuración. Los ejecutivos actuales de la firma seguirán administrando operaciones globales.

**General Motors, tratando de deshacerse de marcas deficitarias** después de haber salido del concurso de acreedores, llegó a un acuerdo para la venta de la marca Hummer de vehículos rústicos a la empresa china Sichuan Tengzhong Heavy Industrial Machinery por unos \$150MM. GM calculó el valor de la marca en \$500MM en los documentos presentados al tribunal de quiebras. La venta de Hummer es para GM un adelanto tangible en su plan de reestructuración después de que el proyecto de vender la marca Saturn se frustró la semana pasada. En cuanto a Tengzhong, el trato convierte al fabricante chino en una empresa automovilística de alcance internacional.

**Florida Power & Light pagará una multa** de \$25MM porque su sistema se desplomó debido a una equivocación de un ingeniero, cortándoles el servicio a 950.000 clientes en febrero del 2008. La multa ha sido la primera bajo una ley del 2005 que establece criterios de fiabilidad eléctrica.

#### RESTO DEL MUNDO

**De acuerdo con los resultados de la más reciente medición** del índice de desarrollo humano de las Naciones Unidas, China y Venezuela fueron los países que mejoraron más su posición, con siete y cuatro puestos por encima de su lugar anterior, respectivamente. Noruega aparece como el mejor país para vivir y Niger como el menos indicado. En Latinoamérica, Colombia, Perú y Venezuela fueron los que mejoraron más. Australia, Islandia, Canadá, Irlanda, Holanda, Suecia, Francia, Suiza y Japón completan el cuadro de honor. En el caso venezolano destacan especialmente el aumento en las expectativas de vida y las mejoras relativas en el campo de la educación; sin embargo, indica que la proporción de venezolanos que vive con menos de dos dólares al día se situó en 10,2% en promedio entre los años 2000 y 2007.

**La nueva dirección italiana de Chrysler decidió dividir** la marca Dodge en dos grupos, uno enfocado en las camionetas Ram tipo pick up y el otro en automóviles y minivans. La decisión vino acompañada de otra reestructuración de alto nivel. Dos ejecutivos dejarán la compañía apenas tres meses después de ser designados para dirigir dos de sus tres marcas, Chrysler, Dodge y Jeep. Es la segunda reorganización de la directiva desde que el director general de Fiat Group, Sergio

Marchionne, asumió el control de Chrysler el 10 de junio cuando ésta salió de la protección gubernamental por bancarota. Peter Fong, presidente y director general de Chrysler y principal ejecutivo de ventas de la empresa, y Michael Accavitti, presidente y director general de Dodge, abandonaron la compañía de forma abrupta. Fong la dejó por motivos personales y Accavitti para dedicarse a otros intereses.

**La compañía Anheuser-Busch InBev anunció la venta** de sus parques temáticos, incluyendo sus tres SeaWorld y dos Busch Gardens en USA, al banco privado de inversiones Blackstone Group por \$2.300MM. La mayor cervecera mundial, con oficinas corporativas en Bélgica, se ha estado deshaciendo de propiedades para ayudar a pagar los \$52.000MM de la adquisición de Anheuser-Busch, que formó la compañía el año pasado.

**El premio Nóbel de la Paz fue conferido al presidente de USA** Barack Obama, el primer negro en llegar a la Casa Blanca, y que dio un giro radical a la política exterior de su país optando por una estrategia más consensual y multilateral. Esta decisión ha traído opiniones muy encontradas. Sin embargo, al igual que su llegada a la presidencia de la primera potencia del mundo, este inesperado Nóbel puede resumirse en una sola palabra: esperanza.

#### ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

**Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV:** en la semana realizó operaciones de inyección por Bs. 1.207,17MM, mientras que absorbió Bs. 464,05MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de SEPTIEMBRE-OCTUBRE, 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.			
<b>JUNIO</b>	792,00	408,72	463,45	17.207,99	18.872,15	0,00	-18.872,15
<b>JULIO</b>	808,70	90,20	1.798,97	18.070,63	20.768,50	2.042,90	-18.725,60
<b>AGOSTO</b>	880,00	259,72	1.083,23	12.381,49	14.604,43	270,00	-14.334,43
<b>SEPTIEMBRE</b>	850,00	241,88	1.356,39	10.617,76	13.066,02	200,00	-12.866,02
<b>05/10/2009</b>	0,00	0,00	81,00	9,00	90,00	0,00	-90,00
<b>06/10/2009</b>	104,00	0,00	0,00	20,00	124,00	0,00	-124,00
<b>07/10/2009</b>	48,00	0,00	0,00	60,20	108,20	84,50	-23,70
<b>08/10/2009</b>	34,00	0,00	23,00	0,00	57,00	770,00	713,00
<b>09/10/2009</b>	14,00	5,00	65,00	0,85	84,85	352,67	267,82
<b>SEMANA</b>	<b>200,00</b>	<b>5,00</b>	<b>169,00</b>	<b>90,05</b>	<b>464,05</b>	<b>1.207,17</b>	<b>743,12</b>
<b>OCTUBRE</b>	<b>200,00</b>	<b>48,00</b>	<b>416,80</b>	<b>127,69</b>	<b>792,49</b>	<b>1.407,17</b>	<b>614,68</b>

#### COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

**NACIONALES:** El BCV reporta, al 02/10 tasa activa de 20,49% (18,78%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,50% (14,50) y en cuentas de ahorro de 12,59% (12,59%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Para septiembre el promedio fue de 18,62%; 14,53% y 12,59% respectivamente. Las letras del tesoro a 90 días marcaron un rendimiento de 9,6130% (8,9800%); con un promedio para todas las emisiones de 9,6397% (8,9800%). 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; con un promedio en la semana de 20,1284%. El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se ubica en 12,3% (12,3%). Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 6,9967% (6,5179%) 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.

**El BCV fijó en 16,58% (17,04%) para SEPTIEMBRE**, la tasa de interés que las empresas deben pagar a sus trabajadores por concepto de la prestación de antigüedad, cuando ésta sea mantenida, a petición del trabajador, en la contabilidad de la empresa. Cuando esta prestación es mantenida en la contabilidad, en contra del deseo del trabajador de que le sean depositados en fideicomiso, la tasa es de 18,62% (19,56%). Las tasas entre paréntesis fueron las aplicables en AGOSTO.

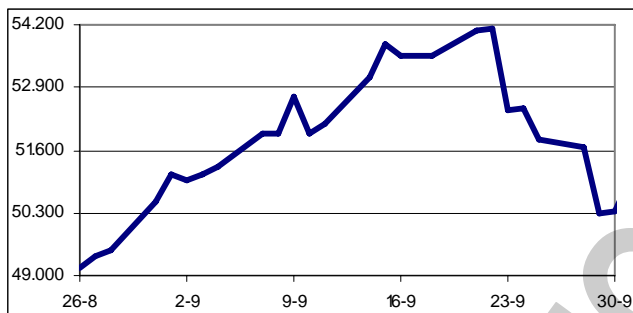
**El BCV fijó en 18,62% (19,56%) la tasa de interés activa** máxima a ser aplicada en OCTUBRE a los créditos vigentes destinados a la adquisición de vehículos otorgados mediante contrato de venta con reserva de dominio y bajo la modalidad de "cuota balón". La tasa máxima para créditos hipotecarios indexados, independientemente de su antigüedad, se mantienen en 8,55% (8,55%) y 14,39% (14,39%). Las cifras entre paréntesis son las aplicables en SEPTIEMBRE.

**INTERNACIONALES:** La tasa LIBOR promedió 0,2300% (0,2366%) a 30 días; 0,2772% (0,2850%) a 90; 0,6301% (0,6479%) a 180; y 1,2133% (1,2139%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,2375% (1,2350%). La PRIME rate cierra en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,12% (0,11%); y un descuento de 0,50% (0,50%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,20% (0,20%), la de 90 en 0,23% (0,24%) y la de 180 días en 0,32% (0,31%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,27% (3,21%), las de 20 años en 4,05% (3,95%); y las de 30 años en 4,09% (3,97%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

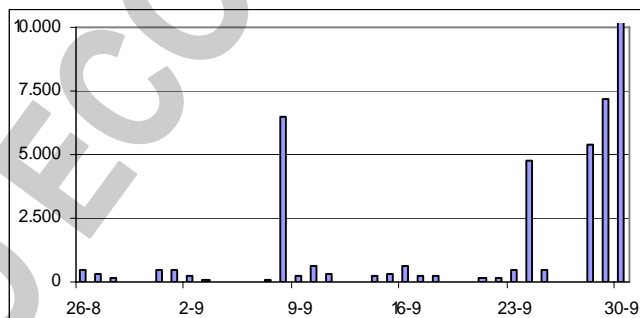
**SEPTIEMBRE EN LA BOLSA DE VALORES DE CARACAS (BVC)**

El Índice Bursátil Caracas (IBC) bajó desde 50.524,13 puntos en que terminó en AGOSTO a 50.337,01; perdiendo 187,12 puntos ó 0,4%. Gana 15.246,93 puntos ó 43,5% en lo que va de año. Se realizaron 652 operaciones, con 1.459.630.772 títulos negociados, por Bs. 5.644.317.568,78 ó \$2.625.263.985,48; 24475,5% por encima del mes anterior y 15828,9% por encima del mismo mes del 2008. El mejor día fue el MIÉRCOLES 30, con 86 operaciones y 1.401.911.433 títulos negociados, por Bs. 5.582.465.483,65 ó \$2.596.495.573,79 (reflejado solo parcialmente en el gráfico); 98,9% del mes; de los cuales 90,4% correspondió a acciones BCA de BANCO CANARIAS. El peor día fue el VIERNES 04, con 15 operaciones y 144.526 títulos por Bs. 46.323,18 ó \$21.545,67; 0,0% del mes; de los cuales 44,6% correspondió a acciones EDC de ELECTRICIDAD DE CARACAS. La empresa líder del mes fue BANCO CANARIAS, con 89,4%; seguida por FÁBRICA NACIONAL DE CEMENTOS, con 9,4%; lo que hace que estas 2 empresas, con 2 títulos representen 98,9% del monto negociado en el mes.

**ÍNDICE BURSÁTIL CARACAS – SEPTIEMBRE 2009**



**MONTOS (\$000) NEGOCIADOS – SEPTIEMBRE 2009**



**Se movilizaron 32 acciones, de las cuales 11 subieron, 7 bajaron y 14 no variaron.**

**Las 7 mas ganadoras**

BANCO EXTERIOR	105,3%
DOMINGUEZ & Cia.	28,6%
BANCO NACIONAL DE CRÉDITO	28,0%
BANESCO	15,4%
ENVASES VENEZOLANOS	12,4%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	9,7%
INVERSIONES TACOA A	8,9%

**Las 7 perdedoras**

CORPBANCA	87,5%
SIVENSA	29,0%
VENCRED	21,0%
BANCO PROVINCIAL	17,0%
ECONOINVEST B	8,6%
ELECTRICIDAD DE CARACAS	4,8%
BANCO PROVINCIAL PREFERIDAS	0,5%

**Las acciones con presencia bursátil mayor al 75%** (mínimo 17 apariciones en 22 días de rueda) fueron: MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A (100,0%); MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B (95,5%); SIVENSA (81,8%) y BANESCO (77,3%).

**No tenemos por que preocuparnos;** el presidente de Venezuela, Hugo Rafael Chávez Frías si se ocupa de los problemas del país; solo que va en orden alfabético: Argentina, Aruba, ... Barbados, Belice, Bielorusia, Bolivia, Brasil, ... Camerún, Chile, China, Colombia, Costa Rica, Cuba, ... Ecuador, El Salvador, ... Guatemala, Guyana, Haití, Honduras, ... Irán, Libia, ... México, Nicaragua, Nigeria, ... Panamá, Paraguay, Perú, Puerto Rico, ... República Dominicana, Sudáfrica, Trinidad-Tobago, USA, Uruguay, ... Venezuela. Otra cosa sería si, por ejemplo, nos llamásemos Zuzuwa.

**Inocencio T. Sánchez B.**

**10/10/2009**

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](mailto:inosanchez@inosanchez.com)