

En la semana de cuatro días terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) bajó 608,83 puntos ó 1,2%, al cerrar en 51.448,66 puntos, contra 52.057,49 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Gana 1.111,65 puntos ó 2,2% en el mes y 16.358,58 puntos ó 46,6% en lo que va de año. Se realizaron 79 operaciones con 8.259.985 títulos negociados, por Bs. 4.240.374,84 ó \$1.972.267,37. El mejor día fue el MARTES, con 14 operaciones y 96.867 títulos negociados, por Bs. 1.747.128,15 ó \$812.617,74; 41,2% de la semana; de los cuales 81,0% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. El peor día fue el JUEVES, con 18 operaciones y 53.516 títulos por Bs. 456.224,97 ó \$212.197,66; 10,8% de la semana; de los cuales 50,7% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 54,2%; seguida por BANCO ACTIVO, con 28,3% y SIVENSA, con 14,0%; lo que hace que estas 3 empresas, con 4 títulos representen el 96,5% del total transado en la semana.

Se movilizaron 15 títulos: 2 subieron, 3 bajaron y 10 se mantuvieron sin cambio.

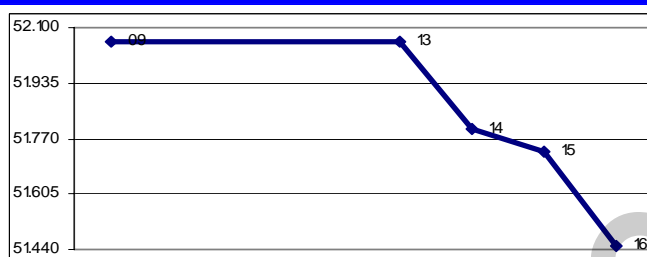
La 2 ganadoras

BANCO PROVINCIAL	0,8%
BANCO DE VENEZUELA	2,0%

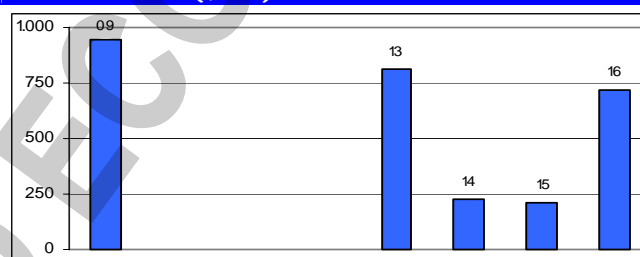
Las 3 perdedoras

BANCO PROVINCIAL - PREFERIDAS	9,0%
SIVENSA	7,5%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	2,3%

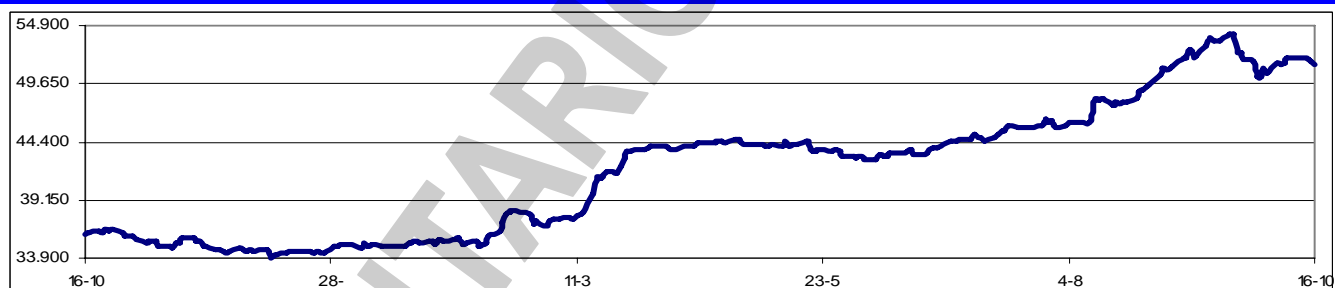
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTOS (\$000) – DE VIERNES A VIERNES



ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS



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

La Comisión Nacional de Valores (CNV) ordenó la suspensión de cotización por 48 horas, de las acciones de BANCO CONFEDERADO, toda vez que BANCO CANARIAS DE VENEZUELA, notificó formalmente su intención ante ese organismo, de realizar una Oferta Pública Combinada (OPC), de Toma de Control e Intercambio de Valores, respecto de BANCO CONFEDERADO.

La Comisión Nacional de Valores ordenó la suspensión por 48 horas de la cotización de las acciones de BANCO NACIONAL DE CRÉDITO (BNC), toda vez que la sociedad BANVELCA & COMPANY 1890 LIMITED notificó la intención de realizar una Oferta Pública de Toma de Control, la cual tendrá por objeto la adquisición del 100% de las acciones que conforman el capital social del BNC, cuya formalización se hará en los próximos días. La suspensión pretende preservar los derechos de los inversores minoritarios y garantizar la transparencia del mercado.

La BVC, en la búsqueda de la democratización del capital y de ampliar el número de emisores, trabaja en la creación de una oficina para las PYMES con la finalidad de informarlas acerca de los instrumentos disponibles, los elementos y las características necesarias para ingresar al mercado de valores como emisores. Como parte de la labor que adelanta la BVC continuará con la investigación y

acercamiento a otros mercados de la región para incorporar nuevos productos que permitan el acceso de esas empresas al mercado sin importar el nivel patrimonial o el volumen de ventas.

PDVSA anunció la emisión de bonos internacionales por \$3.000MM. La oferta estará comprendida por la venta conjunta de los Petrobonos 2014, 2015 y 2016, denominados en dólares a un precio de 138% por cada combinación, y serán adquiridas en bolívares, a la tasa de cambio oficial vigente. Cada combinación tendrá un valor nominal de \$3.000 compuesto de la siguiente manera: Petrobono 2014 (28/10/2014), por \$1.300MM, al 4,9%; Petrobono 2015 (28/10/2015) por \$1.300MM, al 5,0% y Petrobono 2016 (28/10/2016), por \$400MM, al 5,125%. El inicio de recepción de ofertas es el lunes 19/10/2009 a las 9:00AM y hasta el jueves 22/10 a las 12:00M, siendo la adjudicación y anuncio de resultados el día viernes 23/10/2009.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
26/10/2009	OCCIDENTE EIC INMOB. (Ordinaria)	29/10/2009	TOTALBANK (Xordinaria)
27/10/2009	OCCIDENTE EIC INMOB. (Xordinaria)	02/11/2009	PROAGRO (Ordinaria)
27/10/2009	FMM AVANZA (Xordinaria)	02/11/2009	PROTINAL (Ordinaria)
29/10/2009	Banco Fondo Común (Xordinaria)		

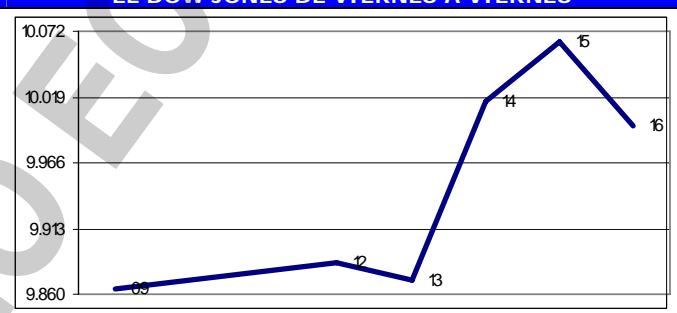
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Banco Exterior (en acciones)	1 x 2	TBA	TBA	Asamblea Xordinaria del 29/09/2009
Banco de Venezuela	0,05621	26/10/2009	30/10/2009	Asamblea ordinaria del 16/09/2009
MANPA	0, 20	23/10/2009	30/10/2009	Asamblea Xordinaria del 16/10/2009
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 130,97 puntos ó 1,3%, al cerrar en 9.995,91 puntos, contra 9.864,94 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con una tendencia gananciosa, al punto de que el jueves alcanzó los 10.062,94 puntos, su valor más alto desde el 03/10/2008, cuando se ubicó en 10.325,38, pero no se pudo mantener. El DJI gana 2,9% desde el cierre de septiembre, y gana 13,9% 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 9 y el jueves 15, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 30.298.689 operaciones, con 9.124,6MM de títulos negociados, por \$232.550,8MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano también cerraron en alza.

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	7.133,96	7.015,54	118,42	1,7%
AMEX Compuesto	1.860,61	1.810,64	49,97	2,8%
NASDAQ Compuesto	2.156,80	2.139,28	17,52	0,8%
STANDARD & POORS – 500	1.087,68	1.071,49	16,19	1,5%
RUSSELL 2000	616,18	614,92	1,26	0,2%

El Dow Jones Industrials superó el miércoles la marca psicológica de los 10,000 puntos por primera vez desde hace un año, indicio de la incipiente recuperación bursátil tras las estrepitosas caídas de meses recientes. El índice de acciones preferenciales cruzó la marca de los cinco dígitos siete meses después de haber tocado su peor nivel en 12 años el 09/03/2008, con 6,547.05 puntos. El DJI estuvo el jueves 53,7% arriba de su mínimo de marzo, pero no se pudo mantener. Sin embargo, su recuperación es el indicio más sólido de que los inversionistas confían en que la economía está repuntando tras la crisis financiera y la recesión. Los alentadores reportes de ganancias de la empresa tecnológica Intel Corp. y del banco JPMorgan Chase & Co., divulgados el miércoles, le dieron el impulso decisivo al índice.

Inversionistas fuera de USA están comprando acciones de las empresas que integran el Standard & Poor's 500 a los valores más bajos desde que se tienen registros, debido al fortalecimiento de su poder de compra por la caída que viene sufriendo el dólar desde hace 7 meses. Los inversionistas no estadounidenses que tienen acciones en USA por casi \$2.500MM están

obteniendo una mayor tajada corporativa estadounidense con cada euro, yen y libra que gastan, mientras empresas que van desde PepsiCo hasta GE obtienen mayores ventas en el exterior.

El euro terminó hoy en \$1,4905; un avance de 1,2% contra \$1,4731 el viernes pasado. Gana 1,8% en el mes y gana 6,6% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986, aunque el jueves de esta semana llegó a \$1,4942, su valor más alto en lo que va de año.

El euro rebasó el martes la cota de los \$1,49 por primera vez desde agosto de 2008 ante la debilidad del dólar, cuyo valor está en niveles inferiores al estallido de la crisis financiera.

El oro terminó hoy en \$1.052,80 la onza, un avance de 0,4% contra \$1.048,90 el viernes pasado. Gana 4,5% en el mes y gana 19,5% en el año. Su máximo histórico cambió a \$1.064,70.

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 promedio en alza. Este comportamiento se justifica principalmente por el optimismo creciente por el desenvolvimiento

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
SEPTIEMBRE/2009								
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
Del 12 al 16	68,09	3,73	71,00	3,46	74,39	3,89	72,26	3,93

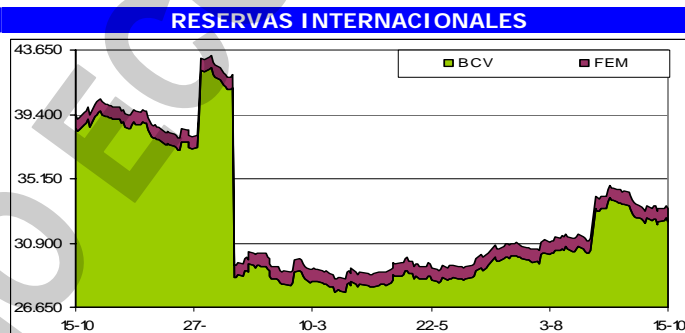
FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

de la economía global y su efecto positivo en la demanda petrolera mundial, así como la debilidad del dólar frente a otras monedas.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

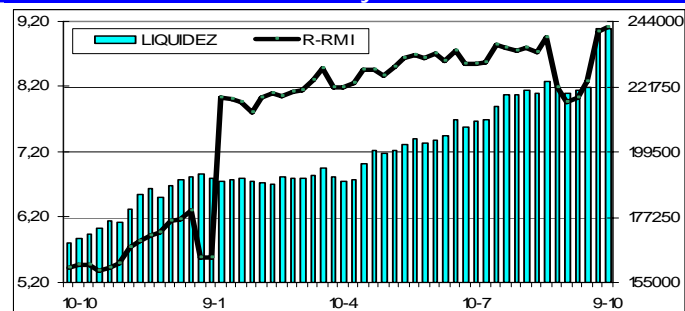
Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 15/10/2009 en \$33.157MM (\$32.327MM de reservas BCV y \$830MM del FEM), lo que representa \$191MM ó 0,6% más que lo reportado la semana pasada; \$56MM ó 0,2% por debajo del cierre de OCTUBRE; \$9.970MM ó 23,1% menos que al final de 2008; y \$1.129MM ó 3,3% menos que al final de 2007, con una disminución de \$5.646MM ó 14,6% en los últimos 12 meses. El monto de



\$43.292MM (07/01/2009) se mantiene como el máximo histórico del nivel de RMI. Con estos resultados, el déficit se sitúa en \$107.213MM, 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 30,9% 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 09/10/2009 en Bs. 241.436MM (Bs. 156.834MM en dinero y Bs. 84.603MM en cuasidinero). Este total representa un incremento de Bs. 0MM ó 0% contra lo reportado la semana anterior (Bs. 241.436MM); Bs. 19.938MM ó 9,0% por encima del cierre de SEPTIEMBRE; 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 71.431MM ó 42,0% en los últimos 12 meses. El monto al 02/10/2009 (Bs. 241.436MM) se mantiene como el máximo histórico de liquidez. La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) actual es de Bs. 9,10448; un incremento de Bs. 0,05406 desde Bs. 9,05042 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 323,5%.

LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



El monto al 02/10/2009 (Bs. 241.436MM) se mantiene como el máximo histórico de liquidez. La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) actual es de Bs. 9,10448; un incremento de Bs. 0,05406 desde Bs. 9,05042 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 323,5%.

La negociación de BONOS SOBERANOS promedió hoy en Bs. 5,01 desde Bs. 5,38 el viernes pasado; un retroceso de 6,5%. Pierde 8,7% en el mes y 10,7% en lo que va de año.

VENEZUELA

El presidente Hugo Rafael Chávez decretó la "adquisición forzosa de los activos, bienes

muebles e inmuebles, y bienhechurías del Complejo Hotelero Margarita Hilton & Suites y la Marina", ubicado en Nueva Esparta, "propiedad de las empresas Inversiones Pueblamar, Desarrollos MBK, o de cualquier otra persona natural o jurídica". La decisión, publicada en Gaceta Oficial 39.282, es la primera que recae sobre la actividad turística del país. Con esta normativa se pretende convertir esas instalaciones "bajo un marco socialista" en el Desarrollo Social del Sector Turístico y Hotelero del estado Nueva Esparta. El Margarita Hilton ha sido lugar escogido por el alto Gobierno para realizar encuentros, foros, congresos, y más recientemente la II Cumbre Sur-Sur y, *precisamente, el presidente Chávez dijo que le habían puesto algunos obstáculos por lo que decidió expropiarlos.*

Presionado por la baja en el precio del crudo, un presupuesto difícil de recortar y un mercado paralelo de divisas que reclama más oferta, el ejecutivo prepara nuevas emisiones de bonos. En lo que va de año, PDVSA ha vendido títulos por el orden de \$3.000MM con igual monto en oferta, el Ministerio de Finanzas por \$4.992MM y la Corporación Andina de Fomento otorgó un préstamo por \$600MM que elevarán la inversión en el sector eléctrico. Al mismo tiempo, Finanzas le ha vendido a la banca bonos y letras del Tesoro que hasta junio elevan el saldo de la deuda interna en 44% desde Bs. 30.515MM hasta Bs. 43.950MM. En resumen, el país ha emitido deuda por \$14.839MM en el año.

Jorge Giordani, ministro de Planificación y Desarrollo, a inicios de este año, aseguraba que tres diablos asediaban a la economía venezolana: el retroceso del PIB, el desempleo y la inflación. Ya en el último trimestre considera que la posibilidad de cerrar 2009 en leve recesión existe, y que con la aplicación de medidas recién económicas especiales se podrá, al menos, lograr que la economía ni crezca ni caiga (crecimiento del PIB 0,0%). Con el desempleo la meta sigue siendo 7% para este año, pero con "ese diablillo que se llama inflación", la cosa cambia; el ministro Giordani dijo: "Creo que esta vez la inflación será más difícil de vencer". Las medidas a corto plazo para combatirla apuntan al control de los precios al consumidor de alimentos y restaurantes. En términos generales, la inflación registra una tasa anualizada hasta septiembre de 27,3%; y con buena suerte, se mantendrá en ese nivel, muy por encima a la meta inicial de 15% fijada por el Ejecutivo. *Lo que el ministro no dice es cómo lo va a lograr. Confianza, el elemento más importante, no está a la vista.*

Diosdado Cabello, ministro de Obras Públicas y Vivienda, trató de explicar la situación de los equipos de las almacenadoras que Bolipuertos tomó entre junio y agosto de este año. El funcionario aseguró que los empresarios "traían las grúas, las instalaban en el puerto y no las declaraban", argumentando que los equipos estaban en la zona primaria del puerto y que por eso no era necesaria la nacionalización. No especificó qué porcentaje de las 77 empresas que realizaban esta actividad en los puertos de La Guaira, Puerto Cabello y Maracaibo, incurrieron en esta omisión. Lo que sí dejó claro es que el Estado no pagará ni un bolívar para comprar o arrendar un equipo que no haya sido nacionalizado. Según dijo el funcionario, el Estado ya adelanta la compra de tres grúas que "verdaderamente entraron a Venezuela". *Si la situación es así, es como si los equipos jamás hubiesen ingresado legalmente al país, entonces se materializaría el delito de contrabando, y el ministro Cabello tiene razón y el pago no precedería, sino la confiscación.*

En teoría, los consejos comunales son la base del modelo socialista y tienen en sus manos la ejecución de varios proyectos; sin embargo, esto no se refleja en la práctica. Al Fondo Nacional de los Consejos Comunales este año se le asignaron Bs. 4.400MM; de ese monto solo se ha desembolsado el 31%. Eso indica que hasta mediados de septiembre se habían entregado Bs. 1.300MM. Ese comportamiento dista del ejercicio 2008 cuando lo asignado a los consejos comunales fue Bs. 4.700MM y ya a mediados de septiembre se había ejecutado 81% de la asignación. Los consejos comunales se financian de 30% de lo previsto para el FIDES y 30% de la LAEE y, adicionalmente, cuentan con los créditos adicionales que autoriza la AN así como de las multas por la aplicación de la Ley de Acceso a los Bienes.

La declaratoria de emergencia de la salud realizada el pasado 2/10 por el presidente de la República carece de seriedad y presenta serias contradicciones, asegura el especialista en políticas públicas sanitarias e investigador del CENDES de la UCV, Jorge Díaz Polanco. Aclara que el Gobierno ha querido minimizar la emergencia circunscribiéndola únicamente al primer nivel de la atención, pero la realidad que se presenta abarca la totalidad del sector.

El Ejecutivo consignó ante la Asamblea Nacional consignó el proyecto de Ley de Presupuesto para el Ejercicio Fiscal 2010. De acuerdo con lo que se pudo conocer, el presupuesto 2010 se calculó en Bs. 160.000MM, similar al monto final aprobado para este año de Bs. 159.900MM. Mantiene el precio del barril de petróleo en \$40, y la producción de crudo en 3,1MM de barriles diarios.

Petróleos de Venezuela (PDVSA) tiene previsto ejecutar el año próximo un presupuesto de

inversiones superior a los \$16.000MM. Esto representa un incremento de al menos 6,66% respecto al 2009 cuando la corporación estimó inversiones por \$15.000MM, de los cuales ha ejecutado alrededor de 70% en lo que va de año. Dentro de esta inversión se encuentra la ejecución de proyectos con Rusia en el bloque Junín 6 de la Faja Petrolífera del Orinoco, los cuales fueron presentados en un foro realizado en el país por el vicepresidente del Departamento Nacional Energético de Rusia, Stanislav Dorzhinkevich.

El Gobierno se dispone a poner en marcha un plan que obligue a la banca a inyectar recursos a sectores estratégicos como producción de alimentos, electricidad y construcción de viviendas, con el objeto de contener la caída de la economía. La semana pasada, el ministro de Planificación, Jorge Giordani, anunció que la herramienta a utilizar sería la "persuasión moral", pero el Ministerio de Finanzas contempla emitir una resolución que colocará límites a la cantidad de bonos que los bancos pueden comprar y mantener en su portafolio, a fin de obligarlos a prestar más. Si bien el gobierno se ha apoyado en la venta masiva de bonos y letras del tesoro para dosificar el impacto del descenso en el ingreso petrolero, técnicos de Finanzas consideran que las empresas tienen suficiente liquidez y pueden adquirir los bonos que dejarían de comprar los bancos. *Lo que ignora este planteamiento es que si las empresas hacen las compras directas, utilizarán los fondos que tienen en los bancos, y estos no tendrán excedentes de dinero para prestar. La mejora de la economía no se decreta.*

El presidente Hugo Rafael Chávez amenazó con fuertes sanciones a bancos privados, al anunciar la elaboración de un reglamento que contemple sanciones para los bancos privados que incumplan con el otorgamiento de créditos para los sectores agrícola, industrial e hipotecario. El gobernante indicó que los bancos tienen plazo hasta el I trimestre de 2010 para cumplir con el 100% de la cuota de crédito que le corresponde para esos sectores. En este mismo sentido, Jesse Chacón, ministro de Ciencia, Tecnología e Industrias Intermedias, informó sobre un nuevo reglamento para obligar a la banca pública y privada a cumplir con las carteras de crédito establecidas. "Si un banco, sea público o sea privado, no cumple su cartera obligatoria debe haber algún mecanismo coercitivo que obligue a que cumpla". *Amenazas y más amenazas; única herramienta del gobierno.*

Eyilde Margarita Gracia Sanz fue nombrada viceministra de Regulación y Control del Ministerio de Economía y Finanzas. Gracia es la actual presidente del Banco de Comercio Exterior. El decreto presidencial con la designación fue publicado en Gaceta Oficial 39.283 del 13/10/2009.

Edgar Hernández Behrens, superintendente de bancos, afirma que las entidades financieras públicas recortarán los créditos al consumo y al comercio para enfocarse en préstamos al sector industrial, agrícola y turismo. Señaló que en este momento 70% de los créditos otorgados por los bancos del Estado, se dirige al consumo y al comercio. "Debemos invertir esto, y lograr que el 30% actual del financiamiento otorgado a sectores productivos agrícolas, industriales y turísticos, por ejemplo, se incremente hasta llegar a un 70%". La pieza más importante en el rompecabezas de la banca pública es el Banco de Venezuela, llamado a liderar el nuevo rol de las entidades financieras en el país. El Ejecutivo creó lo que denomina la Unidad Sectorial de Economía y Finanzas de la Corporación para la Banca Pública, que tiene como misión redimensionar a esta herramienta del Estado que, entre otros propósitos, inyectará préstamos para impulsar el crecimiento de la economía. Si bien la banca continúa siendo la principal fuente de financiamiento para las empresas, un estudio elaborado por SOFTLINE indica que el mercado de capitales gana terreno.

La Comisión de Finanzas de la AN debería discutir el proyecto de reforma de la Ley de Empresas de Seguros y Reaseguros en las próximas semanas. El diputado Rafic Souki, miembro de la Subcomisión de Banca y Seguros de la AN, informó que de los 309 artículos del proyecto de ley sólo restan por discutir unos seis artículos referidos a las sanciones a las empresas aseguradoras por incumplimientos de las disposiciones legales, además de otros cuatro artículos que fueron diferidos durante la primera discusión parlamentaria. Souki reiteró que este proyecto promueve los derechos y la protección de los usuarios de los seguros, a diferencia de la ley vigente, "que protege la actividad de las empresas del ramo". Resaltó que tomaron en cuenta algunas sugerencias hechas por la Cámara Aseguradora, aunque destacó que a las empresas de seguros "les conviene que el negocio se quede como está, porque calculamos que, del total de ingresos por primas, solo pagan por siniestros cerca de 35%". La reforma incluye Pólizas solidarias y para personas de tercera edad.

Los anuncios de racionamiento eléctrico están en aumento en el país, al igual que las protestas por las fallas en el sistema. ENELBAR aplicará un plan para interrumpir la electricidad de forma controlada en el área residencial de Lara. José Vásquez, vicepresidente de Distribución de ENELBAR, señaló que de momento resulta difícil determinar a cuáles sectores residenciales de Lara le

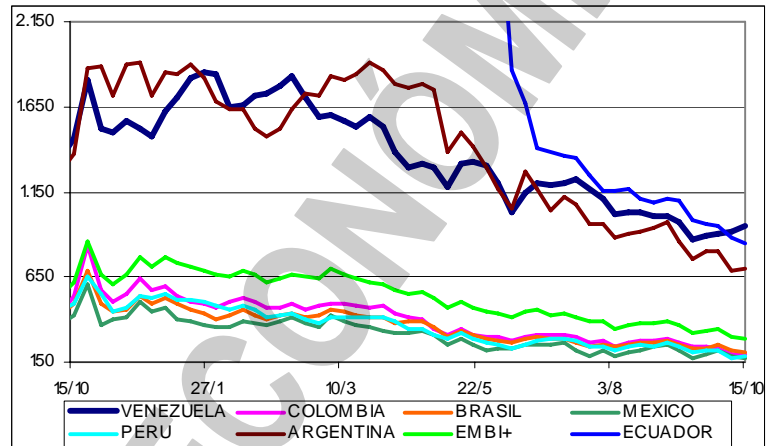
será racionado el servicio de electricidad. Dijo que los cortes se harán de 1:00PM a 3:00PM, y de 6:30PM hasta las 9:00PM, porque es a estas horas cuando se registra el alza de consumo. Agregó que podría dársele un trato "preferencial" al sector industrial de la región; no obstante, si se observa un alto grado de demanda de energía lo someterán al mismo racionamiento. En este sentido, la Cámara de Industriales posee varios informes de empresas locales que han tenido últimamente una disminución de 3% de consumo eléctrico, por lo cual no se explica el motivo de dicho racionamiento. *CORPOELECTRIC, aunque no ha hecho anuncios formales, está aplicando la misma receta. En Valencia, por ejemplo, en los sectores residenciales del norte de la ciudad hay una suspensión de una hora cada día, sin previo aviso. Y lo insólito es que el gobierno, en boca del mismísimo presidente Hugo Rafael Chávez dice que esto se debe a que en la mal llamada cuarta república no se hicieron las inversiones necesarias, omitiendo que ellos ya llevan mas de 10 años en el poder.*

Indicador de riesgo soberano

EMBI + (Puntos Básicos – Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	948	916	32
Colombia	200	198	2
Brasil	206	220	-14
México	170	184	-14
Perú	180	174	6
Argentina	695	690	5
EMBI +	291	304	-13
Ecuador	848	880	-32

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.



La informalidad fue de 5.254.393 personas en agosto, lo que significa que 44% de las personas ocupadas, según el Instituto Nacional de Estadística (INE). El impulso de 0,8 puntos porcentuales -equivalente a 172.695 personas en los últimos doce meses estuvo fuertemente influenciado por el incremento en el número de trabajadores no profesionales por cuenta propia. Para sus cálculos, el INE considera informales a los trabajadores independientes no profesionales, pues aquellos que cuentan con una carrera forman parte del sector formal, incluso si laboran por cuenta propia. Otro grupo mayoritario en la clasificación es el compuesto por empleados y obreros informales, quienes sumaban 1.194.180 personas en agosto, 10% de la población ocupada en el país. Los datos del INE indican que estas personas se encuentran empleadas por 354.061 patronos o empleados, quienes representa a 3% de la población que cuenta con un trabajo.

El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) aprobó préstamo por \$200MM a la Corporación Eléctrica Nacional (CORPOELEC) mejore el servicio en el país. "Los fondos contribuirán a que la empresa ... desarrolle sus operaciones técnicas, socio-ambientales, institucionales y administrativas". CORPOELEC fue fundada recientemente por el gobierno nacional con el objetivo de absorber todas las empresas públicas del sector eléctrico. Con el préstamo, CORPOELEC creará dos centros de procesamiento de datos y sistemas de voz, entre otras inversiones. La empresa se compromete a publicar regularmente sus estados financieros y a aceptar auditorías internacionales.

Los precios de los alimentos no sujetos a regulación sigue en ascenso. Por ejemplo, el atún en lata registra un incremento promedio de 17%, en los últimos tres meses, con mayor impacto en las versiones medianas. La lata de 184 gramos en aceite de oliva, pasó de costar Bs. 8,92 a Bs. 11,35 en promedio, lo que equivale a un alza de 27,2% entre julio y octubre. La presentación al natural, que hasta agosto del año pasado estuvo regulada, mostró un aumento promedio de 21,4% al pasar de Bs. 5,35; valor sugerido por el Ejecutivo para liberarlo del control de precios, a Bs. 6,50.

El martes 13, los bancos transfirieron al BCV fondos de sus clientes para pagar los bonos comprados la semana pasada y el resultado es escasez de bolívares en el sistema financiero. Lo previsible es que todo regrese a la normalidad en la medida en que el gobierno comience a gastar los bolívares que ha recibido pero, mientras esto sucede, un grupo importante de bancos pide prestado a otras entidades financieras, disminuye el ritmo en la entrega de créditos y cuida celosamente los recursos. Por ello, la tasa de interés interbancaria, que mide el precio al que los bancos se prestan entre sí, alcanzó el martes un máximo de 32% y el total de las operaciones se realizó a un promedio de 21,3%, el nivel más elevado en lo que va de año.

La Asociación Venezolana de Hoteles Cinco Estrellas (AVECINTEL) acordó "enviar un mensaje de tranquilidad" a los factores involucrados en la expropiación del Margarita Hilton. Rafael Gascón, presidente de ese organismo, consideró conveniente explicarles a los trabajadores los términos del proceso y asegurarles sus derechos laborales. En cuanto a los accionistas del hotel, explicó vía telefónica, "se les debe dar una indemnización" que satisfaga sus expectativas, en función del valor de esos papeles. Comentó que Venetur tiene a su cargo varios hoteles cinco estrellas. No obstante existen en el mercado venezolano importantes cadenas hoteleras, como Hesperia, Marriott, Embassy, Lido, Sambil, entre otros, que prestan sus servicios. "Los operadores más eficientes son los que van a tener más éxito. Ojalá todos apuntemos al mismo objetivo", dijo Gascón.

AMERICA LATINA

Oscar Iván Zuluaga, ministro de Hacienda colombiano, reconoció que entre los inversionistas extranjeros "preocupa" el deterioro en las relaciones con Venezuela, uno de los principales destinos de su exportación. "Existe inquietud por el efecto que pueda tener la decisión (del Gobierno de Hugo Rafael Chávez) de congelar las relaciones comerciales con Colombia en el volumen de nuestras exportaciones hacia Venezuela", admitió Zuluaga. La decisión de Chávez se produjo luego de la firma de un acuerdo entre Bogotá y Washington por el que las tropas estadounidenses pueden usar sus bases militares y después de que el gobierno colombiano acusara a Venezuela de un supuesto desvío de armas a la guerrilla de las Fuerzas Armadas Revolucionarias de Colombia (FARC). No obstante este evidente deterioro, Zuluaga subrayó que ambos países han mantenido "una estrecha relación comercial durante más de 25 años, a pesar de las dificultades surgidas en muchas etapas", y que en cualquier caso la decisión colombiana de pactar con USA responde "a su soberanía".

Golpeados por una crisis del comercio con Venezuela, sin solución visible en el horizonte, dirigentes de los gremios de los textiles, ganadería y transporte de Colombia ven con optimismo la posibilidad de dirigir sus exportaciones a otros países. Los problemas comerciales con Venezuela, a los que se suma también la crisis con Ecuador, y otros factores, contribuyeron a un bajón de las ventas colombianas. "En 2008 habíamos exportado (a Venezuela) \$1.200MM, y a junio de este año íbamos muy bajitos", dijo Iván Amaya, presidente de la Asociación Colombiana de Productores Textiles, el sector más golpeado por la crisis.

La economía de América Latina, empujada por la recuperación del precio de las materias primas y las reformas económicas, crecerá el próximo año a un ritmo mayor que la de USA, pese a que la recesión en este país ya terminó, según David Wyss, analista jefe de Standard & Poor's. "En Latinoamérica prevemos para este año una caída del PIB del 2,3%, muy lastrado por México, pero para el siguiente se registrará un crecimiento de 3%, más que USA, donde el avance será del 1,8%, después de la caída del 2,7% en 2009", aseguró Wyss. Según sus datos, en Europa este año el PIB descenderá 4,2% y en el 2010 volverá a crecer 0,6%, quedando así como una de las regiones más débiles. "En la era post recesión está claro que la importancia de USA irá bajando gradualmente y que será Asia la que gane protagonismo, liderada por India y China, que están creciendo a ritmos mucho mayores que el resto del mundo", explica el analista.

La Empresa Nacional de Electricidad (ENDE) de Bolivia y PDVSA invirtieron \$80MM para instalar una planta termoeléctrica en este país. El presidente Evo Morales habló del asunto en la región de Cochabamba, donde hizo una inspección de turbinas importadas para montar la planta que funcionará en la localidad central cochabambina de Entre Ríos. Para encarar el proyecto se conformó la empresa Ende-Andina, en la que PDVSA tiene 60% y ENDE, 40%. La planta se ha planteado como meta producir cien megavatios, que es poco menos de 10% de la producción actual de energía eléctrica en Bolivia. Uno de sus planes centrales del país es aumentar la producción de electricidad para exportarla, puesto que el consumo del país es de menos de 1.000MW. Por otra parte, el Gobierno de Bolivia aseguró que PETROANDINA invertirá este año y el próximo entre \$110MM y \$130MM para explorar gas y petróleo en el norte del departamento de La Paz.

Los países del ALBA, reunidos en Cochabamba - Bolivia, crearán una empresa multinacional para fomentar el comercio entre sus miembros. La empresa grannacional se denominará ALBA-Imex (ALBA Importaciones-Exportaciones) para permitir el flujo de productos y alentar el comercio entre los países socios. También en el evento se discute la creación de una moneda común, inicialmente sólo una unidad de cambio para el comercio intragrupal. El acta del Sistema Único de Compensación Regional (Sucre) será suscrita y entrará en vigor el próximo año.

PETROBRAS es la quinta compañía del mundo por valor de mercado, sobrepasando a China Mobile y China Construction Bank. La capitalización de PETROBRAS subió a 353.900MM de reales

(\$208.000MM), sobrepasando los \$203.800MM \$203.100MM de las mencionadas.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

La mayoría de los analistas financieros de USA considera que la recesión terminó en este país y pronostican una recuperación de su crecimiento económico del 2,9% a finales de año. Los puntos de mayor preocupación son el alto endeudamiento del gobierno y el elevado desempleo. Tras la contracción del 6,4% del crecimiento económico experimentada en el primer trimestre del año y del 0,7% en el segundo, los economistas pronostican que el PIB crecerá a un ritmo del 2,9% en la segunda mitad del año, y del 3% en el 2010.

Las vacantes de empleos en USA cayeron en agosto al mínimo nivel en al menos nueve años, lo que indica que la economía no ha mejorado lo suficiente para hacer que las compañías incorporen más personal. La cantidad de cargos sin llenar cayó en 21.000 a 2,39MM, el mínimo desde que comenzaron los registros en el 2000, según el Departamento de Trabajo. Las vacantes habían caído unos 2,4MM, ó 50%, desde su apogeo en julio de 2007. El informe mostró que tanto la contratación como los despidos se redujeron en agosto, indicio de que la aceleración del último mes en las pérdidas de plantilla puede haberse debido a la falta de empleo en vez de a un repunte de los despidos. Los datos muestran que las empresas redujeron el personal en 263.000 trabajadores en septiembre y que la tasa de desempleo subió al máximo nivel desde 1983.

El número de nuevas solicitudes de seguro de desempleo en USA descendió a su nivel más bajo desde comienzos de enero, lo que señala la lenta recuperación del mercado laboral interno. El Departamento del Trabajo dijo que las solicitudes nuevas descendieron a 514.000 en contraste con 524.000 en la semana anterior. Es el quinto retroceso del indicador en seis semanas. El promedio en cuatro semanas descendió por sexta ocasión consecutiva a 531.500. El marcado retroceso en las solicitudes indica que las compañías están despidiendo menos trabajadores.

El posible cierre de más de 300 hoteles en California por falta de pago de sus hipotecas podría asestar un nuevo golpe a la economía estatal y, sobre todo, a la ya de por sí vapuleada comunidad de origen latino en el estado. "Si ya la recesión económica ha tenido un efecto desproporcionado en la comunidad latina con la crisis en la vivienda, en las industrias manufactureras, en la de la construcción y en la de ventas al menudeo", dice Manuel Pastor, director del Centro para el Estudio de la Integración de los Inmigrantes de la Universidad de California del Sur, "el contagio a la industria hotelera agravaría aún más los problemas". En el condado de Los Ángeles, la industria de la hotelería es una de las seis industrias que ocupan al 70% de los inmigrantes latinos.

Unos 7.500 evasores fiscales solicitaron participar en un programa del gobierno de USA que promete no enviar a prisión y aplicar multas reducidas por evadir impuestos a quienes se acojan voluntariamente, anunció el Servicio de Rentas Internas (IRS). Los evasores fiscales ocultaban su dinero en más de 70 países y en todos los continentes con excepción de la Antártida. Las cuentas van desde más de \$10.000 hasta más de \$100MM. La respuesta al programa no tiene precedente, destacó el IRS. "La idea de este programa es ... lograr que se pongan del lado de la Ley".

La casa rosada de una sola planta en una calle humilde de Miami Gardens se convirtió en un ejemplo de los esfuerzos del gobierno federal por suavizar el golpe de las ejecuciones hipotecarias en todo el país. Bajo el fuerte sol de octubre, Shaun Donovan, secretario federal de Vivienda y Desarrollo Urbano (HUD), usó la casita como telón de fondo para anunciar la asignación de \$60MM adicionales en fondos federales para asesoría de viviendas y capacitación de asesores que incluyen \$1,2MM para Florida. Los fondos se entregarán a entidades sin fines de lucro y otras organizaciones que ayudan a guiar a los propietarios en el complejo proceso de modificación de préstamos que les permite evitar la ejecución inmobiliaria. Donovan aprovechó para alabar la estrategia de la Casa Blanca contra la crisis hipotecaria nacional, señalando un programa de subsidios que dio al municipio de Miami Gardens \$6,8MM para comprar, rehabilitar y revender viviendas en ejecución hipotecaria.

Un propietario de Hallandale Beach, una ciudad en el Broward County, Florida, USA, perdió la cobertura de seguro de su casa porque la construyeron con paredes de tablaroca chinas, lo que convierte a Universal North America en el segundo asegurador de Florida en tomar medidas contra las viviendas fabricadas con ese material. En una carta del mes pasado, Universal informó al propietario que cancelaría la póliza, que vencía en julio del próximo año, porque la casa "estaba en un estado inaceptable". El propietario presentó una reclamación en el verano debido a daños que podrían haber sido causados por los paneles para las paredes. En septiembre, el propietario recibió una carta que decía "el edificio fue construido con paneles chinos de tablaroca, que se ha demostrado que tienen efectos negativos a largo plazo sobre la plomería y otros componentes de la

casa". Universal, con sede en Puerto Rico, es la aseguradora de viviendas número 12 de Florida, con unas 105.000 pólizas. La compañía no atendió las llamadas telefónicas para comentar al respecto.

Coca-Cola sacará al mercado de USA un nuevo modelo de latas de tan sólo 22 centilitros y de 90 calorías, para ayudar a los consumidores de sus bebidas a controlar el consumo calórico. La compañía detalló que los nuevos envases se venderán inicialmente en Nueva York y Washington desde el próximo diciembre. A partir de entonces aumentarán gradualmente su distribución en todo el país, en un proceso que se prolongará hasta marzo del 2010. Las marcas que contarán con este nuevo envase, que se venderá en paquetes de ocho, serán Coca-Cola, Sprite, Fanta Naranja, Coca-Cola Cherry y la cerveza sin alcohol Barq's. "Siendo la mayor compañía de bebidas del mundo, nos tomamos muy en serio la necesidad de ayudar a los consumidores a equilibrar las calorías ingeridas con las gastadas", aseguró el presidente de Coca-Cola, Sandy Douglas. *No hubo indicación si el nuevo envase será también ofrecido en sus plantas fuera de USA.*

RESTO DEL MUNDO

La London Metals Exchange (LME) o Bolsa de Metales de Londres, es el mayor mercado de metales del mundo, de 132 años de antigüedad, y el último piso en Londres donde las operaciones se realizan a viva voz. Sus 500 depósitos de todo el mundo respaldan negociaciones anuales por valor de \$10.000MM y convierten a la LME en un pilar del mayor centro financiero europeo. Su influencia se extiende hasta el corazón de África. "Para nosotros, Londres es un precio", dice Patrick Nsumba, operador de la República Democrática del Congo. Nsumba compra mineral de cobre a hombres y chicos que se meten en agujeros en la tierra para cavar en la oscuridad. "Hasta cuando le vendemos a China, Londres establece el precio". En un año de rescates de bancos británicos, pérdidas récord para las compañías financieras y crecientes reglamentaciones e impuestos, el volumen de los metales negociados subió 0,6% en los primeros nueve meses. Los precios del cobre se duplicaron por la demanda de China, el mayor usuario del metal del mundo, en el mismo período. La semana pasada, unos 4.000 compradores y vendedores del metal desde Singapur hasta Santiago llegan a Londres para encontrar compañeros en un ritual anual llamado LME Week (Semana de la LME). Más del 95% del negocio de la bolsa proviene del extranjero.

El Banco Central Europeo (BCE) constata la recuperación y suaviza el ajuste en el empleo previsto en el conjunto de la eurozona. El instituto emisor completa su análisis moderadamente optimista, que concuerda con la opinión del FMI, la OCDE o el Banco de España, con la afirmación de que el deterioro del mercado laboral podría ser menor de lo previsto. No obstante, aunque no entra a valorar este fenómeno por países, recomienda llevar a cabo reformas del mercado laboral para consolidar el crecimiento a largo plazo, punto en el que también coincide con estas instituciones y que genera no pocos recelos entre el Gobierno y los sindicatos españoles.

El Instituto Nacional de Estadística (INE) de España informó que en agosto 2009 se vendieron 34.019 viviendas, 9,9% menos que en el mismo mes del año anterior. Hay que retroceder hasta abril de 2008 para encontrar un mes en el que las operaciones no hubieran caído más del 20% en términos interanuales. El endurecimiento de las condiciones financieras, además de la pésima evolución de la economía y del empleo, es uno de los factores que explican la crisis en la que lleva dos años el sector inmobiliario. Pero no son sólo las ventas las que caen en menor medida. Septiembre fue el cuarto mes consecutivo en el que la caída del precio de la vivienda fue menor que en el mes anterior. Si en abril de este año la bajada de precios superó ligeramente el 10%, ahora se queda en el 8,3% respecto al mismo mes de 2008. La zona más castigada sigue siendo la costa mediterránea, donde el ladrillo se vendió en septiembre 11,5% más barato que 12 meses antes.

La caída del consumo lastra el IPC y reaviva el riesgo de deflación en España. La inflación subyacente, que excluye el impacto del petróleo, ronda ya tasas negativas. Los expertos atrasan a diciembre la previsión de subida de precios. No es deflación, arguyen el Gobierno y la inmensa mayoría de los expertos. Pero, con los últimos datos en la mano, la definición que comparten el Ejecutivo y la mayoría de los analistas (una caída "persistente y generalizada" de los precios), está más cerca que lejos de cumplirse.

El martes, Moody's afirmó que las entidades estaban "retrasando el reconocimiento de activos morosos", vinculados al sector inmobiliario, lo que se traducía en un agujero oculto de €57.000MM sin aprovisionar. Hoy, Fitch rebajó el impacto y anticipó que, en el caso de las grandes entidades, "el rendimiento seguirá siendo sólido a pesar de los retos" que plantea la crisis.

El influjo de Internet en la sociedad aún está por verse. Redes sociales, blogs y anuncios vía correo electrónico fueron algunas de las herramientas que ayudaron a Barack Obama a conquistar la

Presidencia de USA en 2008. El de Obama también fue el triunfo de la "ciberpolítica", pero ese modelo amenaza con cambiar la forma de hacer negocios. Más que otra vía para hacer transacciones, la red es un lugar de encuentro entre las empresas y sus clientes. Estar en Internet significa comunicar, tener otro canal, generar comunidades con tus clientes, tenerlo informado, pero no ayuda a comprenderlo, a personalizar las ofertas. Mas allá del comercio electrónico, está el contacto personal; internet ayuda pero el "cara a cara" sigue siendo importante.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 09/10 tasa activa de 18,78% (20,49%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,73% (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 9,7494% (9,6130%); con un promedio para todas las emisiones de 9,7534% (9,6397%). 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 19,5695% (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 6,2403% (6,9967%) 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 0,2323% (0,2300%) a 30 días; 0,2798% (0,2772%) a 90; 0,6362% (0,6301%) a 180; y 1,2381% (1,2133%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,2510% (1,2375%). La PRIME rate cierra en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,13% (0,12%); y un descuento de 0,50% (0,50%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,19% (0,20%), la de 90 en 0,25% (0,23%) y la de 180 días en 0,32% (0,32%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,49% (3,27%), las de 20 años en 4,29% (4,05%); y las de 30 años en 4,31% (4,09%). 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. 633,00MM, mientras que absorbió Bs. 1.774,98MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de OCTUBRE, comparado con el total de JULIO, AGOSTO y SEPTIEMBRE de 2009 (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	IYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
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
SEPTIEMBRE	850,00	241,88	1.356,39	10.617,76	13.066,02	200,00	-12.866,02
12/10/2009	DÍA DE LA RAZA o DE LA RESISTENCIA INDIGENA						
13/10/2009	74,50	0,00	245,36	38,64	358,50	340,00	-18,50
14/10/2009	48,00	0,00	0,00	322,00	370,00	293,00	-77,00
15/10/2009	25,50	10,75	678,50	45,73	760,48	0,00	-760,48
16/10/2009	37,00	0,00	215,65	33,35	286,00	0,00	-286,00
SEMANA	185,00	10,75	1.139,51	439,72	1.774,98	633,00	-1.141,98
OCTUBRE	385,00	58,75	1.556,31	567,42	2.567,48	2.040,17	-527,31

Para cumplir la meta de ponerse al día al cierre del I trimestre de 2010 y destinar 10% del total de créditos a la industria manufacturera y 3% al turismo, la banca tendría que realizar un esfuerzo considerable. Las cifras de SUDEBAN precisan que al cierre de septiembre los préstamos destinados a la manufactura sólo representan 5,47% del total y los dirigidos al turismo se ubican en 1,62% de la cartera. Banqueros consultados explican que no existe demanda. *Parece que el gobierno cree que como "soplar y hacer botellas". Los bancos requieren que haya demanda de préstamos, y éstos deben cumplir con los requisitos para que el mismo sea otorgado. No se puede ignorar que los bancos son solo administradores de los fondos de los ahorristas.*

Inocencio T. Sánchez B.

17/10/2009

COMENTARIO ECONÓMICO es un reporte gratuito, de carácter informativo, que recoge noticias económicas y financieras, reproducidas por diferentes medios de comunicación, otras fuentes, estimaciones y cálculos realizados por el recopilador. Aun cuando las fuentes son confiables, no se garantiza su exactitud. Todos los gráficos y tablas que aparecen en esta publicación son preparados por el autor, con información recopilada. Se autoriza la difusión o reproducción, total o parcial, de este COMENTARIO ECONOMICO, siempre y cuando se cite la fuente. Dirija su sugerencia, comentario o pregunta a inosanchez@inosanchez.com