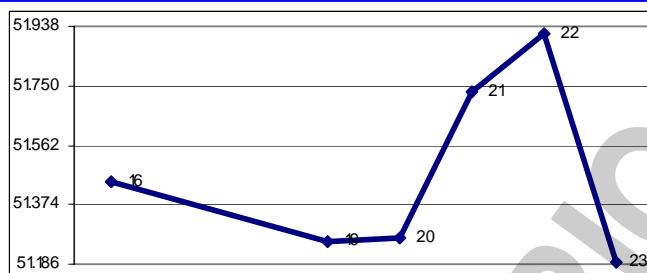


En la semana días terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) bajó 257,08 puntos ó 0,5%, al cerrar en 51.191,58 puntos, contra 51.448,66 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Gana 854,57 puntos ó 1,7% desde el cierre de septiembre y 16.101,50 puntos ó 45,9% en lo que va de año. Se realizaron 127 operaciones con 508.954.851 títulos negociados, por Bs. 2.203.181.519,89 ó \$1.024.735.590,65. El mejor día fue el MARTES, con 41 operaciones y 508.223.804 títulos negociados, por Bs. 2.195.899.786,43 ó \$1.021.348.737,87; 99,7% de la semana; de los cuales 100,0% correspondió a acciones BCF de BANCO CONFEDERADO. El peor día fue el VIERNES (hoy) con 18 operaciones y 134.165 títulos por Bs. 337.959,92 ó \$157.190,66; 0,0% de la semana; de los cuales 49,0% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa con el mayor monto negociado fue BANCO CONFEDERADO, con 99,6%; seguida por SIVENSA, con 0,2% y MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 0,1%; lo que hace que estas 3 empresas, con 4 títulos representen el 99,9% del total transado en la semana.

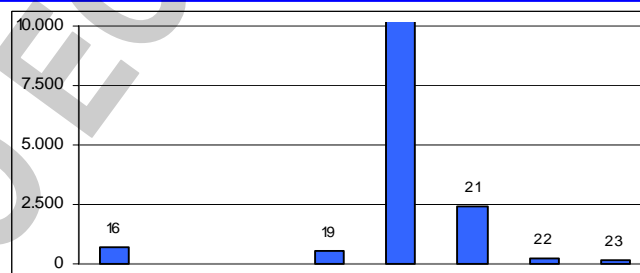
Se movilizaron 19 títulos: 5 subieron, 4 bajaron y 10 se mantuvieron sin cambio.

La 5 ganadoras		Las 4 perdedoras	
BANCO DE VENEZUELA	11,8%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	5,9%
BANCO NACIONAL DE CRÉDITO	4,2%	DOMINGUEZ & Cia.	5,6%
SIVENSA	1,9%	MANPA	3,8%
VENCRED	0,9%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	2,3%
BANCO PROVINCIAL	0,8%		

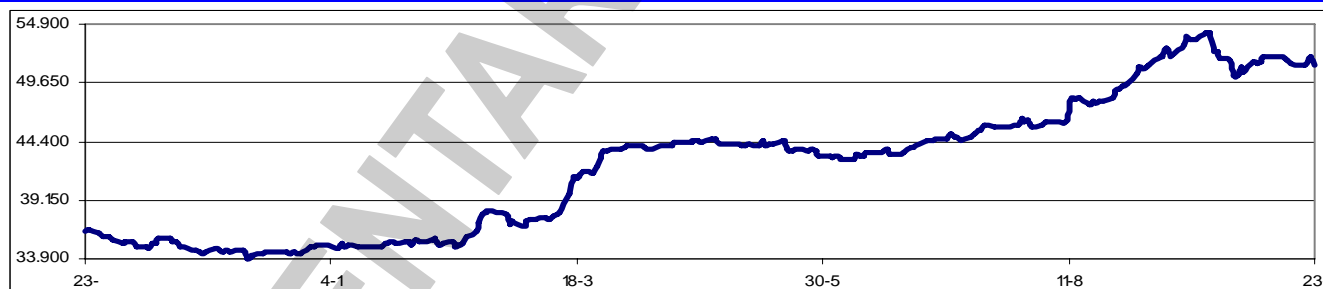
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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).

Banco Canarias adquirió la totalidad de las acciones del Banco Confederado, a través de una Oferta Pública Combinada (Intercambio y de Toma de Control), realizada a través de la BVC. La transacción fue por Bs. 4,32 por acción, sobre un total de 508.115.893 acciones, para un total de Bs. 2.195.060.657,76. El pasado 30/9, BANPRO adquirió la mayoría accionaria de Banco Canarias en una OPA. Así, el grupo financiero de Canarias, Confederado y BANPRO se ubicaría entre los primeros 10 del ranking bancario local, en cuanto a número de agencias y presencia en el territorio.

La CNV ordenó la suspensión de cotización de las acciones de CENTRAL BANCO UNIVERSAL, por 48 horas, debido a que FINANCIADORA DEL TRABAJO realizará una Oferta Pública de Toma de Control OPTC para la adquisición de un lote de acciones que representan el 99,93% del capital de la sociedad afectada, con el ánimo de extender dicha adquisición al resto de accionistas minoritarios hasta llegar al 100% de su capital. La suspensión se hace a fin de preservar los derechos de los

inversores minoritarios y garantizar la transparencia del mercado.

Fitch Ratings calificó con B+ a los PETROBONOS 2014, 2015 y 2016 dándole la perspectiva de estable. La nota fue otorgada tomando en cuenta que PDVSA es una empresa estatal, combinado a un control gubernamental sobre áreas claves y recursos internos, lo que pone de relieve una relación estrecha entre el perfil de deuda de la empresa y la del Estado.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

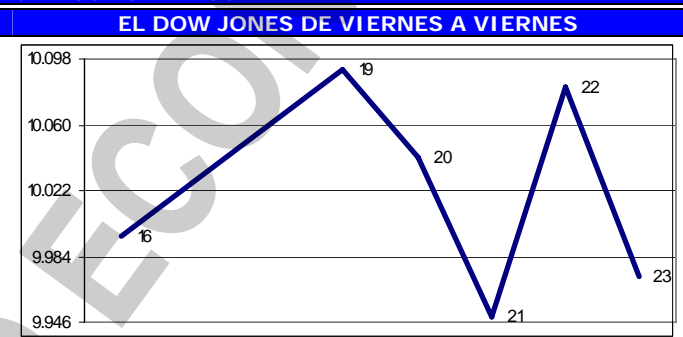
Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
26/10/2009	OCCIDENTE EIC INMOB. (Ordinaria)	29/10/2009	Banco Fondo Común (Xordinaria)
27/10/2009	OCCIDENTE EIC INMOB. (Xordinaria)	29/10/2009	TOTALBANK (Xordinaria)
27/10/2009	FMM AVANZA (Xordinaria)	02/11/2009	PROAGRO y PROTINAL (Ordinaria)

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
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
Grupo Zuliano	1, 00	23/10/2009	30/10/2009	Asamblea Ordinaria del 31/08/2009
Domínguez & Cía.	0, 35	28/10/2009	04/11/2009	Asamblea Xordinaria del 19/10/2009
Inversiones Tocoa	3,00	30/10/2009	05/11/2009	Junta Directiva del 22/10/2009
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), perdió en la semana 23,73 puntos ó 0,2%, al cerrar en 9.972,18 puntos, contra 9.995,91 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana que arrancó marcando el máximo de 10.092,19 en el año, pero que luego se vino a menos. El DJI gana 2,7% desde el cierre de septiembre, y gana 13,6% 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 16 y el jueves 22, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 33.086.668 operaciones, con 9.478,4MM de títulos negociados, por \$245.112,7MM.



Los restantes indicadores del mercado americano también cerraron en baja.

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	7.066,80	7.133,96	-67,16	-0,9%
AMEX Compuesto	1.834,13	1.860,61	-26,48	-1,4%
NASDAQ Compuesto	2.154,47	2.156,80	-2,33	-0,1%
STANDARD & POORS – 500	1.079,60	1.087,68	-8,08	-0,7%
RUSSELL 2000	600,86	616,18	-15,32	-2,5%

El euro terminó hoy en \$1,5010; un avance de 0,7% contra \$1,4905 el viernes pasado. Gana 2,5% en el mes y gana 7,4% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

Por primera vez, desde agosto de 2008, el euro alcanzó los \$1,50, y se ha mantenido allí por tres días. La confianza sobre la recuperación económica unida a un cambio de tendencia en Wall Street invitaban a los inversores a salir de compras por el euro.

El oro terminó hoy en \$1.054,80 la onza, un avance de 0,2% contra \$1.052,80 el viernes pasado. Gana 4,7% en el mes y gana 19,8% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$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 por las expectativas favorables sobre la recuperación de la economía mundial, la debilidad del dólar, y el descenso inesperado de los inventarios comerciales de

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
SEPTIEMBRE/2009								
Del 21 al 25	64,32	-1,15	67,92	-0,20	69,67	-1,14	68,67	-0,97
Del 24 al 02	62,46	-1,86	65,11	-2,81	68,20	-1,47	66,88	-1,79
OCTUBRE/2009								
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
Del 19 al 23	73,46	5,37	76,10	5,10	79,96	5,57	78,24	5,98

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

gasolina en USA. Los niveles de precios promedios alcanzados son los más altos en un año.

La deuda de PDVSA con sus proveedores asciende a \$4.651MM y el gobierno espera saldar esta deuda antes que termine el año, con emisiones de bonos. La petrolera estado estaría haciendo un trabajo armónico con el sistema financiero nacional, tanto público como privado, para disminuir al mínimo posible la deuda. La información la aporta Nelson Merentes, presidente del BCV.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

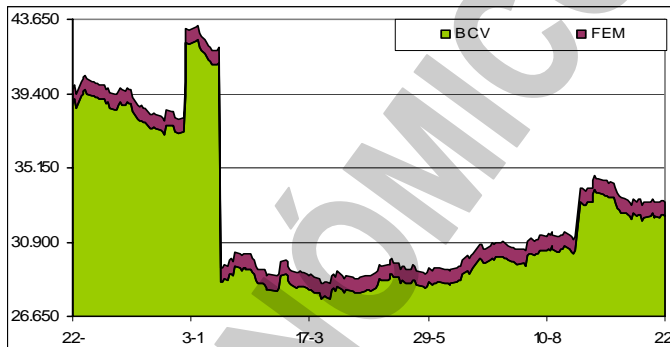
Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 22/10/2009 en \$33.170MM (\$32.340MM de reservas BCV y \$830MM del FEM), lo que representa \$13MM ó 0,0% más que lo reportado la semana pasada; \$43MM ó 0,1% por debajo del cierre de SEPTIEMBRE; \$9.957MM ó 23,1% por debajo del nivel a fin de 2008; y \$1.116MM ó 3,3% por debajo del nivel a fin de 2007, con una disminución de \$6.476MM 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 \$95.326MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$128.496MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 34,8% 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 16/10/2009 en Bs. 221.014MM (Bs. 136.351MM en dinero y Bs. 84.663MM en cuasidinero). Este total representa una disminución de Bs. 6.758MM ó 3,0% contra lo reportado la semana anterior (Bs. 227.772MM); Bs. 485MM ó 0,2% por debajo del cierre de SEPTIEMBRE; Bs. 29.796MM ó 15,6% por encima del cierre de 2008; Bs. 68.097MM ó 44,5% superior a lo reportado a final del 2007; con un incremento de 49.396MM ó 28,8% en los últimos 12 meses. El monto al 02/10/2009 (Bs. 241.436MM) se mantiene como el máximo histórico de liquidez.

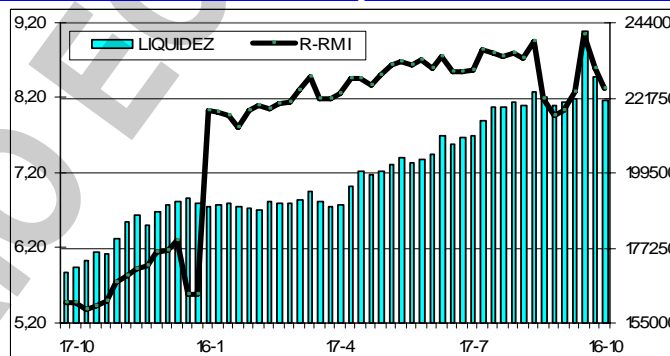
La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) actual es de Bs. 8,32757; una disminución de Bs. 0,26164 desde Bs. 8,58920 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 287,3%. A pesar de que entre el 25/9 y el 2/10, la liquidez dio un salto de 9,0%; entre el 16/10 y el 2/10 se observó un retroceso de 8,5% al caer nuevamente desde Bs. 241.436MM hasta 221.014MM.

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.

RESERVAS INTERNACIONALES



LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



VENEZUELA

Jorge Giordani, ministro de Planificación, afirmó que desde el año pasado viene ocurriendo una desaceleración en el crecimiento de la economía. "Desde el año pasado se viene notando una desaceleración. Si el automóvil se desacelera y tú frenas, se va a parar, y eso pasó en 2008. En el primer trimestre de este año hubo un crecimiento de 0,5%, y en el segundo trimestre una caída de 2,4%, esa tendencia hay que revertirla". Desde su punto de vista para reanimar el cuerpo de la economía "en el corto plazo hay que hacer severos esfuerzos para la inversión". Añadió que el Gobierno ya ha trabajado en este sentido.

Alí Rodríguez Araque, ministro de Economía y Finanzas, presentó ante la AN el proyecto de Ley de Presupuesto para el Ejercicio Fiscal 2010, por un monto total de Bs. 159.406MM que ahora será debatido para su aprobación posterior en plenaria. El precio del barril de petróleo fue estimado en \$40 y la producción de crudo se calcula en 3,176MM barriles diarios. El PIB se calcula en 0,5% y la inflación en 20-22%. Más de 45% del total presupuestado se destinará a gasto social. No se prevé

variación en la tasa de cambio vigente y los impuestos se mantendrán para alcanzar los objetivos planteados. Las líneas que regirán el gasto del próximo ejercicio fiscal consistirán en destinar recursos a la producción de alimentos, construcción de viviendas y mejora de la infraestructura y servicio eléctrico. *Si consideramos que el presupuesto de 2009 terminará en aproximadamente Bs. 188.000MM, lo que lo que está presentando refleja una caída de 35,7%; lo cual no es real. Adicionalmente, con la caída de las exportaciones petroleras, mucho me temo que el financiamiento de gran parte del presupuesto venga a través de impuesto y endeudamiento.*

El gasto de 2010 será más bajo que el contemplado para este año y esa disminución incidirá en las finanzas de los estados y municipios. De acuerdo con cifras publicadas, las gobernaciones, alcaldías y consejos comunales recibirán a través del situado constitucional, la LAEE) y FIDES, Bs. 32.400MM, de manera que el aporte tendrá una caída de 13%, desde los Bs. 37.100MM de este año.

En el Ministerio de Alimentación (MINAL) están convencidos de que el consumo y el poder adquisitivo de los más pobres no se han reducido debido a la crisis económica. Rafael Coronado, viceministro de Políticas Alimentarias, desestimó los resultados del estudio de la encuestadora DATOS, que indica que el ingreso real de los estratos D y E refleja una caída de 14 y 13%.

En las reuniones que adelanta la AN con las empresas de seguros con miras a la nueva legislación que regulará al sector de salud, ya se acordó la eliminación de la clave de emergencia. La eliminación de la clave de emergencia es un compromiso que las aseguradoras han hecho con la AN, y por ello a muy corto plazo debe ser anunciado.

Jorge Giordani, ministro de Planificación y Desarrollo, reconoce que la gestión gubernamental en materia económica no ha sido del todo eficiente en lo que se refiere a producción, lo que ha traído como consecuencia problemas de crecimiento y un alto índice inflacionario. En compensación, Giordani señaló que el sector privado también ha sido ineficiente y se mostró partidario de una concertación para salir adelante. Entre otras revelaciones, el ministro admitió también que la crisis económica sí ha golpeado a Venezuela como país dependiente de las exportaciones petroleras, un país en el que a su juicio "nos emborrachamos" con la subida de los precios.

El problema de electricidad se agrava, lo que ha obligado a tomar medidas de racionamiento a nivel nacional. Por ello, el presidente Hugo Rafael Chávez anunció la creación del Ministerio de Energía Eléctrica para buscar la eficiencia y redefinir las políticas en el sector eléctrico frente a una disminución en la producción de las centrales hidroeléctricas y un incremento en los apagones en Venezuela. En este nuevo ministerio se incluyeron algunas de las competencias del Ministerio de Infraestructura, de acuerdo a la decisión. El diputado Ángel Rodríguez asume como ministro y pasa a ocupar también la presidencia de CORPOELEC. *Lamentablemente, la crisis del sector eléctrico en Venezuela no se solucionará con la creación de un ministerio o la restricción del consumo, como ha anunciado el gobierno, sino con un plan a largo plazo que requiere millonarias inversiones.*

El gobierno del presidente Hugo Rafael Chávez autorizó la ocupación temporal y la expropiación del central azucarero "Venezuela" para convertirlo en una empresa del Estado. El ministro Elías Jaua dijo que "está totalmente operativo, no hay razones para su paralización desde el punto de vista técnico". El gobierno también está "interviniendo para su expropiación" el central "CAFTA" o "Táchira", de capital colombiano, ubicada en el estado Táchira.

El Gobierno consignará ante el Parlamento la reforma de la Ley del BCV con el fin de adaptarla a las nuevas medidas económicas. Los cambios también se harían a la reforma de la Ley General de Bancos y otras Instituciones Financieras, la Ley del Mercado de Capitales y la Ley Orgánica de Administración Financiera del Sector Público. No se descarta la creación de instrumentos para el sistema financiero público. En la Ley de Presupuesto de 2010 se contempla como una prioridad orientar la capacidad financiera pública y privada para proporcionar un mayor apoyo a las pequeñas y medianas industrias y a las promovidas bajo el esquema de producción social.

Las ocupaciones de plantas e industrias de alimentos continuarán hasta que el sector privado entienda que "las plantas de alimentos deben estar enmarcadas en la satisfacción de las necesidades", según explicó el superintendente de Silos, Carlos Osorio. Eso implica aspirar ganancias máximas de 10%. *Eso es más de lo que yo recomiendo (7,5%).*

La Ley del Banco Central de Venezuela reformada en primera discusión en la AN. Entre los cambios introducidos están permitir al BCV adquirir los bonos que emita PDVSA y cambios en los trasposos de recursos al FONDEN. De ser aprobada la reforma, el nivel adecuado de reservas internacionales se estimará de manera semestral en lugar de anual, por lo que los aportes al mecanismo se efectuarán cada seis meses. Adicionalmente se permite que el FONDEN transfiera

divisas al BCV cuando ello sea necesario y de acuerdo con la estimación del nivel adecuado de reservas en contraste con el nivel observado al cierre de cada ejercicio. También se ajustan las actividades que hace el BCV con el sector bancario, eliminando ciertas barreras para aumentar el financiamiento a los sectores agrícola, manufacturero, construcción, agroalimentario, además de los proyectos con capacidad exportadora y los destinados a la formación de oro monetario.

La Comisión de Administración y Servicios de la AN estudia la reforma a la Ley de Inquilinato, para tratar de controlar la especulación existente con los precios de los alquileres de apartamentos. Se maneja la posibilidad establecer una tasa máxima sobre el avalúo del inmueble.

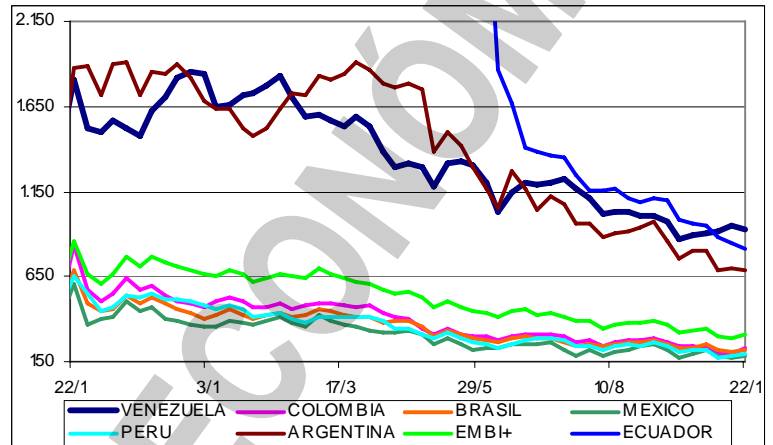
Mucho se ha hablado de actualizar el Código de Comercio de Venezuela, pero nada se había hecho. Ahora si la AN ya trabaja sobre los cambios que es necesario realizar a este texto jurídico, con el objetivo de "adecuarlo a lo que es una economía socialista, humanista". Se busca adecuar el Código de Comercio a "la realidad de Venezuela y del mundo".

Indicador de riesgo soberano

EMBI + (Puntos Básicos – Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	932	948	932
Colombia	228	200	228
Brasil	222	206	222
México	190	170	190
Perú	194	180	194
Argentina	692	695	692
EMBI +	308	291	308
Ecuador	808	848	808

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



El empresario Miguel Pérez Abad, presidente de FEDEINDUSTRIA, se reconoce revolucionario. Al tiempo que enumera las necesidades esenciales para que la industria venezolana "arranque otra vez", resalta que ha realizado las recomendaciones respectivas "a los camaradas del partido" (se refiere a los militantes del PSUV). FEDEINDUSTRIA es de las organizaciones que participan en las reuniones gubernamentales en las que se debaten las medidas para el prometido reimpulso productivo. El empresario es optimista; reconoce que este año el sector manufacturero cerrará en negativo, pero estima que en 2010 el reimpulso se materializará.

La industria automotriz presentó a parlamentarios de la comisión de administración y servicios públicos de la AN una propuesta de "acuerdo" para corregir la distorsión del mercado automotor. Se trata de una suerte de "autorregulación" de las ensambladoras y concesionarios que dará resultados de forma "inmediata." Además de la Cámara Automotriz de Venezuela (CAVENEZ), suscribieron el documento la Cámara Venezolana Automotriz (CAVEA), la Federación de Asociaciones de Distribuidores de Automotores y Maquinarias de Venezuela (FADAM) y la Asociación de Concesionarios General Motors de Venezuela (ASOCONGM).

La inversión privada se ha reducido notablemente por falta de seguridad jurídica en cuanto al derecho de propiedad, la incertidumbre en el acceso a las divisas por el control de cambio y "controles de precios que afectan los ingresos esperados por las empresas en el futuro". La consecuencia de la falta de inversión es que las empresas no tienen nuevas máquinas para producir más y la capacidad disponible está copada. En su informe económico el BCV admite que la industria privada "enfrenta una necesidad perentoria de renovar y ampliar su stock de capital, sobre todo al considerar los elevados niveles de utilización de la capacidad que se observaron en 2008"

La caída de la economía venezolana y en particular el retroceso en varios renglones relacionados con las finanzas y la microeconomía pasan factura al presidente Hugo Rafael Chávez, según Luis Vicente León, director de DATANÁLISIS. León señala que "el Gobierno ha construido una relación utilitaria con la masa, mediante la transferencia de dinero a través de las misiones y el incremento del consumo en la población, lo que es una paradoja porque se busca un hombre nuevo y se critica tanto el consumismo, pero se depende totalmente de recuperar el consumo que ha permitido tapar las deficiencias y problemas". Agrega que el Gobierno tuvo un manejo torpe de la crisis por la importante caída de los precios del petróleo. No supieron como sortearlo y mezclado con la ineficiencia en las misiones se tradujo en contracción del consumo, de la actividad económica, del

ingreso real y de la penetración de las misiones, todo simultáneamente".

Las empresas de compras programadas esperan la resolución definitiva del INDEPABIS sobre esta forma de adquisición de bienes. Temen que las medidas cautelares que el organismo aplicó el mes pasado a 33 compañías compliquen más la adjudicación de vehículos. El pasado 30/9, el INDEPABIS prohibió a las compañías de compras programadas suscribir nuevos contratos y desautorizó a esas empresas a realizar ajustes en las cuotas mensuales. Bajo este panorama, será muy difícil entregar automóviles en los próximos meses para los clientes de los grupos activos.

Con la intención de ahorrar energía, en SIDOR se apagan 7 hornos 5 horas al día. La medida de "contingencia" sólo afecta a las áreas de planchones y palanquillas, desde las 6PM hasta las 11PM de cada jornada de trabajo. La intención es "desahogar" el sistema, por lo que se apagarán cuatro hornos de las áreas de fusión y tres de la sesión de metalurgia. Mantener por cinco horas fuera de operaciones en las siete áreas podría afectar de manera indirecta las actividades productivas de la siderúrgica; sin embargo, no se ofrecieron detalles del alcance de la medida que afectará durante su ejecución al último turno de jornada laboral de la acería.

La popularidad del presidente venezolano Hugo Rafael Chávez retrocedió en los últimos meses, debido entre otros a la crisis económica y a medidas consideradas radicales, pero según las encuestas sigue sin existir un líder que le haga sombra aún después de mantenerse 10 años en el poder. Según Oscar Schemel, responsable de la consultora HINTERLACES, su última encuesta muestra que si las elecciones presidenciales se celebraran esta semana, un 49% de los venezolanos no sabría por quién votar, un 35% votaría por Chávez y 16% por otros candidatos sin especificar. Además, el 55% de los encuestados tiene poca o ninguna confianza en el mandatario, frente a un 37% que confía en él; un 50% califica su gestión negativamente y 44% de forma positiva y 61% cree que Chávez debería dejar el poder en el 2012, cuando termina su segundo mandato.

El informe de SOFTLINE CONSULTORES, correspondiente a SEPTIEMBRE/2009, basado en las 50 instituciones que componen el sistema financiero venezolano muestra las cifras relevantes del sistema: (1) Las Captaciones del Público totalizaron Bs. 250.388MM, un crecimiento de Bs. 4.610MM ó 1,88%. (2) La Cartera de Créditos se ubicó en Bs. 143.669MM, un crecimiento de Bs. 6.614MM ó 4,83%. (3) El Índice de Intermediación Crediticia se ubicó en 57,38%. (4) El Patrimonio totalizó Bs. 29.233MM, decrecimiento de Bs. 96MM ó 0,33%. (5) El Total del Activo alcanzó la cifra de Bs. 331.942MM, un crecimiento de Bs. 5.094MM ó 1,56%. (6) El Total Pasivo se ubicó en Bs. 301.275MM, un crecimiento de Bs. 4.703MM ó 1,59%. (7) El Resultado Neto (Utilidad) para el período JULIO - SEPTIEMBRE 2009 fue de Bs. 1.434MM un crecimiento de Bs. 106MM ó 7,99% contra JULIO - SEPTIEMBRE 2008. Informe completo en <http://www.inosanchez.com/>

El informe de SUDEBAN, correspondiente a SEPTIEMBRE/2009, basado en las 59 instituciones que componen el Sistema Bancario venezolano, muestra las siguientes cifras: (1) Las Captaciones del Público suman Bs. 258.571MM, un aumento de 1,72%. (2) La Cartera de Créditos se ubicó en Bs. 145.726MM, un incremento de 4,77%. (3) La intermediación crediticia se ubicó en 56,36%. (4) El activo se colocó en Bs. 345.179MM, un crecimiento de 1,34%. (5) El Pasivo es de Bs. 314.657MM, un aumento de 1,35%. (6) El patrimonio se colocó en Bs. 30.522MM, un aumento de 1,29%. (7) El resultado neto registrado de JULIO a SEPTIEMBRE de 2009, alcanzó Bs. 1.147MM; un descenso con respecto al mismo período de 2008 de 14,58%. Detalles en <http://www.inosanchez.com/>

AMERICA LATINA

Líderes izquierdistas de Latinoamérica y el Caribe agrupados en la alianza ALBA reafirmaron, al término del cónclave su condena al golpe de Estado en Honduras y aprobaron la creación de empresas unificadas del grupo. Los líderes del ALBA acordaron aplicar sanciones económicas y comerciales contra el gobierno de facto en Honduras, en un renovado respaldo al derrocado Manuel Zelaya, en un esfuerzo para poner fin a la crisis que siguió al golpe del 28 de junio. El grupo izquierdista, integrado por Venezuela, Ecuador, Cuba, Bolivia y Nicaragua aprobó la creación de empresas unificadas del bloque para varios rubros y suscribió el tratado constitutivo del Sistema Único de Compensación Regional de Pago (SUCRE). La isla de Dominica, integrante del ALBA, no se integrará por el momento a la iniciativa del Sucre como moneda interna de compensación entre los países miembros de la iniciativa regional, y se mantendrá únicamente como espectador.

Bolivia cerró negocios por \$121MM con sus socios del ALBA durante la cumbre presidencial. Cuero, madera, artículos para la construcción, artesanías y confecciones ofertó Bolivia en la rueda de negocios que se desarrolló en forma paralela a la cita presidencial. La rueda de negocios comenzó el viernes 16 y concluyó el sábado 17 y participaron 65 expositores de Bolivia, 11 de Cuba 19 de

Ecuador y 9 de Venezuela. La estatal boliviana de telecomunicaciones ENTEL comprará a la empresa Venezolana de Telecomunicaciones (VETELCA) 30.000 equipos de telefonía móvil destinados a las comunidades rurales de Bolivia por un monto de \$1,00MM.

Bolivia y Venezuela estrenarán el nuevo sistema de compensación de pagos creado por los países de ALBA el mismo que se proyecta como futura moneda común en el bloque. Bolivia anunció la compra de cemento asfáltico por \$35MM a PDVSA y la transacción se hará con el SUCRE, según Simón Daoud, presidente de Suministros Venezolanos Industriales (SUVINCA). Por su parte, el ministro de Economía y Finanzas de Bolivia, Luís Arce, anunció que en noviembre los ministros del área de los países de ALBA se reunirán para diseñar la aplicación de la norma.

El presidente Rafael Correa anunció que su gobierno invertirá más de \$2.600MM para reactivar la economía del país y generará un "boom histórico en vivienda" con inversiones de al menos \$600MM. Detalló que su gobierno tiene previsto repatriar unos \$2.200MM correspondientes a la reserva de libre disponibilidad, aunque no mencionó en qué plazo. A ello se suman casi \$500MM disponibles en la caja fiscal en el Banco Central. Correa mencionó al sector de la construcción y vivienda como uno de los que serán beneficiados con esos recursos.

Las relaciones comerciales entre Venezuela y Colombia lejos de solucionarse tienden a empeorar. La decisión del gobierno venezolano de sustituir las importaciones de productos y materias primas que provienen desde el vecino país no tiene vuelta atrás. El ministro de Alimentación, Félix Osorio, declaró que desde septiembre su despacho no ha autorizado licencias para la importación de alimentos desde Colombia.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

Ben Bernanke, presidente de la Reserva Federal (FED), exhortó al gobierno americano a que haga más para reducir el déficit presupuestario y convenza a países como China a estimular su propio consumo, medidas que ayudarían a combatir el desequilibrado comercio mundial y los flujos de inversión que contribuyeron a la crisis financiera. Las recomendaciones de Bernanke fueron hechas después que el gobierno federal informara que el déficit presupuestario del 2009 fue de \$1,4BB al concluir el año fiscal el 30/9. El déficit del año pasado fue de \$459,000MM. Bernanke dijo que "Mientras que la economía mundial registra una recuperación y el volumen comercial mejora, persisten los desequilibrios a nivel mundial que tienen que reafirmarse".

La FED está preparando ya al mercado ante lo que podría ser un cambio inminente de estrategia. Y para empezar a retirar la masa de fondos inyectados en el sistema y drenar sus abultadas reservas, la FED está realizando los primeros ensayos con los bancos. Se trata de evitar que los operadores se asusten cuando la FED mueva ficha. Uno de los mecanismos que está sobre la mesa son los acuerdos por los que la FED ofrece a los bancos activos, como bonos del Tesoro, a cambio de efectivo, con el compromiso de adquirirlos a un precio mayor. La FED cuenta con más de un billón de dólares en reservas. Si son demasiado grandes, se teme que disparen la inflación y obliguen a subir tipos de interés antes de que el crecimiento sea sostenible. El drenaje llevará un tiempo antes de que se ejecute, según los analistas.

El gasto en bienes y servicios de lujo en USA subió 29% en el III trimestre con respecto a los tres meses previos, conforme los clientes de mayor poder adquisitivo dieron rienda suelta a la demanda contenida. El gasto entre 1.067 consumidores con un ingreso promedio anual de \$228.800 subió a \$18.826 en cada uno de los tres meses que finalizaron en septiembre, frente a \$14.554 un trimestre antes, según STEVENS, una firma de investigación del mercado de lujo. El incremento fue impulsado por consumidores con los niveles más altos, que ganan más de \$250.000 anuales. El gasto fue más elevado en los segmentos de vivienda, viajes y cenas, según el reporte. Los consumidores con mayor poder adquisitivo achicaron sus consumos este año debido a la reducción de empleos en Wall Street, menor valor de sus propiedades y mercados financieros volátiles.

El índice de indicadores económicos anticipados de USA subió en septiembre por sexto mes consecutivo, sugiriendo que la economía quizás siga creciendo hasta inicios del 2010. La medida del Conference Board sobre las perspectivas económicas de los próximos tres a seis meses subió 1%, más de lo esperado, con lo que el índice ha tenido su mayor alza semestral en 26 años. Otros informes demostraron que las peticiones de subsidio de desempleo aumentaron y que los precios de las casas bajaron. Los más de \$2MM que los Gobiernos han destinado a programas de estímulo económico por todo el mundo han revivido el crecimiento de USA a China, lo cual señala que la peor recesión mundial desde 1945 llega a su fin.

Los ministros de Comercio de México, USA y Canadá se reunieron esta semana para limar

diversas asperezas en su Tratado de Libre Comercio de América del Norte, vigente desde 1994. El representante de USA, Ron Kirk, dijo que se busca un acuerdo sobre una prohibición impuesta a los camiones mexicanos, para que pueden circular más allá de la frontera con USA.

El presidente Barack Obama planea reenfocar el paquete gubernamental de rescate financiero por \$700.000MM hacia pequeños negocios del país, en lugar de dirigirlo a las grandes instituciones financieras. El mandatario dijo que las iniciativas facilitarán la tarea de los bancos menos grandes en las comunidades para que concedan crédito a los pequeños negocios, que han sido perjudicados por la crisis financiera. El plan del presidente también incluye una solicitud al Congreso a fin de que aumente los límites para los préstamos destinados a los pequeños negocios en la nación.

El Gobierno de USA aplicará un recorte importante, que en algunos casos puede suponer hasta el 90%, a los salarios de los altos directivos de siete de las empresas que más dinero recibieron de los planes de rescate impulsados por el Estado para combatir la crisis. La medida fue propuesta por el llamado zar de los sueldos, Kenneth Feinberg, designado hace unos meses como director de Compensaciones por la Administración del presidente Obama para vigilar las retribuciones de los ejecutivos. En concreto, se reducirán a la mitad los bonos y compensaciones de un total de 175 altos ejecutivos de las compañías AIG, Bank of America, Citigroup, General Motors, GMAC, Chrysler y Chrysler Financial. El mayor recorte se aplicará a los salarios, que se reducirán en torno a 90%.

En el último año, en promedio, el 10% de la gente sin hogar llegó a esta situación por una ejecución de hipoteca, lo cual fue un factor no muy común hace tres años. Creciente número de habitantes de USA que perdieron sus casas por ejecuciones de hipotecas han ido a parar a refugios para gente sin hogar. Casi todos los que se han visto envueltos en un caso de embargo hipotecario afirman que nunca hubieran querido pasar por el proceso: Ni los propietarios en riesgo de perder sus casas, ni los bancos que les prestaron el dinero, ni los jueces que deberán emitir un fallo en los casos. Se espera que este año se presenten más de 135.000 embargos hipotecarios solo en Miami-Dade y Broward, en comparación con menos de 10.000 en el 2006.

Cuando una enorme cantidad de personas nacidas en la explosión demográfica de la postguerra se acerca a la edad de retiro, los ahorros en los planes 401(k) en el suelo, el valor de la propiedad hundiéndose y el Medicare a punto de quebrar, los ciudadanos americanos se encuentran ante una crisis seria, la cual puede ser extrapolada a los ancianos de todo el mundo. En los próximos años, en el mundo habrá más personas mayores de 65 años que menores de 5, algo que se acelerará con el tiempo, lo cual quiere decir que habrá menos personas en la fuerza laboral manteniendo a una población de ancianos cada vez mayor. El problema será universal. Los países en vías de desarrollo, con pocos recursos, lo han de experimentar, lo mismo que USA.

En USA hay cada vez más indicios de que la temporada de ventas navideñas será más feliz de lo que se había previsto. En tal sentido, fabricantes y minoristas están ajustando su pronóstico de ventas del cuarto trimestre. El ajuste se ubica entre 3% y 5% desde un aumento de entre 2% y 4%.

La construcción de nuevas casas aumentó ligeramente en septiembre, por una recuperación en la construcción de viviendas unifamiliares. Pero las solicitudes de permisos de construcción tuvo la baja mayor en cinco meses, un síntoma preocupante para el futuro. El Departamento de Comercio dijo que la construcción de nuevas casas y apartamentos había subido 0,5% en septiembre para una tasa anual ajustada para la temporada de 590.000 unidades. Las nuevas solicitudes de permisos de construcción, consideradas como un buen síntoma de futura actividad, bajaron 1,2% en septiembre. Ha sido la mayor disminución desde la caída de 2,5% en abril.

NOKIA, el mayor fabricante de teléfonos del mundo, demandó a APPLE alegando la violación de 10 patentes. NOKIA quiere cobrar regalías sobre los 33,7MM de iPhones vendidos desde que el teléfono salió a la venta en 2007. NOKIA, en su demanda, presentada ante la corte federal en Wilmington, Delaware (USA), indica que todos los modelos iPhone de APPLE usan tecnología de NOKIA para datos inalámbricos, código de habla, seguridad y codificación.

El Partners Bank of Naples, en Florida, cerró sus puertas, llegando a 100 entidades financieras que han cesado sus actividades en 2009 en USA, según la FDIC. El banco tenía activos por \$65,5MM y depósitos por \$64,9MM, que ahora serán asumidos por el Stonegate Bank of Fort Lauderdale.

RESTO DEL MUNDO

China, que hace 30 años emprendió el camino de la reforma, podrá destronar a Japón como segunda potencia económica mundial el año próximo o en 2011, reforzando así el poder interno del régimen y su influencia en el exterior. A partir de esta semana, China debería acercarse a ese objetivo con la publicación de las cifras del III trimestre del PIB. Los economistas estiman un

crecimiento de 9,5% con lo que reduciría aún más la distancia con Japón, que por su lado se espera alcance menos del 1% en el mismo período. A ese ritmo China debería destronar en 2010 o 2011 a su rival asiático de la posición de número dos mundial que ostenta desde hace más de 40 años.

La economía china creció al ritmo más dinámico en un año mientras el paquete gubernamental de estímulo y niveles récord de créditos contribuían a que el país encabezara la salida de la recesión. El PIB subió 8,9% en el III trimestre con respecto a un año antes, según la oficina de estadísticas.

A escala internacional se viene registrando un movimiento encaminado a reemplazar el dólar estadounidense como moneda de referencia para ciertas operaciones comerciales e, incluso, para la acumulación de reservas en varios países. A esta oleada se sumaron este fin de semana las voces de Irán y de Venezuela. Irán desarrolla un plan para eliminar definitivamente el dólar estadounidense de los ingresos y las reservas de divisas del país. Uno de los últimos pasos fue pedirle a Japón que reemplace el dólar por el yen en todas las transacciones entre ambos países de petróleo. La misma propuesta se hizo a Emiratos Árabes Unidos, al que se pidió que utilizara el dirham, y a otros países a los que se instó a que sustituyeran el dólar por el euro.

El reinado del dólar está en entredicho. El euro empieza a hacerle sombra. Un déficit público nunca visto en tiempos de paz, una política de tipos de interés sin precedentes, al 0%, una Gran Depresión financiera, el reventón de la burbuja inmobiliaria y la lenta recuperación prevista en USA se combinan en un cóctel que ha dejado temblando al billete verde. La debilidad americana se refleja más que nunca en su moneda. La semilla de la desconfianza ha arraigado de tal manera que el euro gana peso como divisa de referencia; los bancos centrales de todo el mundo acumularon más de la mitad de sus reservas en euros entre abril y junio. Es la primera vez que eso ocurre en un periodo de alta demanda y es también la primera vez que la cuota de dólares comprados baja al 37%. Sin embargo, Lawrence Summers, asesor económico de la Casa Blanca, considera que "el mundo no tiene, ..., una alternativa viable al dólar como moneda de reserva y el amplio rol político que USA juega en el mundo apoya en gran medida al dólar (...) como moneda de reserva". *Por eso, creo que el dólar seguirá siendo la principal divisa de reserva del mundo por el futuro previsible.*

Las monedas de los mercados emergentes, que se han fortalecido al tiempo que las economías se recuperan de la recesión mundial, podrían volverse volátiles conforme los mercados sobrevaloren los activos. Los bancos centrales deben alertar a los inversores y a los mercados sobre los riesgos de exageración en la formación de precios, lo que puede llevar a correcciones futuras y crear volatilidad innecesaria. Por ejemplo, el real (Brasil) está rebasando en desempeño a las 16 monedas principales del mundo este año, en el que se ha fortalecido 35% contra el dólar. El rand (Sudáfrica) ha subido 29% en el 2009. Todas excepto cuatro de 26 monedas de los principales países emergentes se han fortalecido contra el dólar en el 2009.

Los precios del café subieron a un máximo de 13 meses conforme el desplome del dólar aumentaba el atractivo de las materias primas como alternativa de inversión. El cacao también subió. El dólar, que cayó la semana pasada a un mínimo de 14 meses contra una canasta de las seis principales monedas, ya bajó 7,3% este año, y no se anticipa recuperación en el corto plazo.

Mariann Fischer Boel, comisionada agrícola de la Unión Europea ofreció un aporte de €280MM (\$420MM) a un fondo especial para aliviar los apuros de productores de lácteos por las secuelas de la crisis financiera internacional. Con esto se satisfacen las exigencias de 21 de los 27 países del bloque y de los decenas de millares de productores que han protestado en los últimos meses.

Según ha publicado el Instituto Nacional de Estadística español, el número de hogares con problemas para llegar a fin de mes aumentó durante el pasado ejercicio hasta volver a los niveles de 2004, con lo que apenas tres meses de recesión han sido suficientes para perder todo el terreno ganado desde entonces. La Encuesta de Condiciones de Vida del INE muestra que las familias "con algún grado de dificultad" para llegar a fin de mes ha aumentado en 2008 del 56,8% con el que cerró 2007 hasta el 60%, subida que rompe con la tendencia a la moderación de los últimos cuatro años a pesar de que la media de ingresos anuales de los hogares avanzó un 6% hasta los €26.010. En 2004, fecha desde la que se tienen datos comparables, esta tasa marcó su nivel más alto de la serie en el 60,4%, cifra que bajó al 58,4% en 2005 pero volvió al 60,01% al año siguiente.

El Ministerio de Industria español ha encontrado la fórmula para que el carbón nacional almacenado (9MM de toneladas), se convierta en electricidad. En el decreto que se discute, Industria prevé aplicar al carbón la fórmula de "despacho preferente" en el sistema eléctrico que está previsto en la legislación comunitaria para salvaguardar la seguridad de suministro de los miembros de la UE con combustibles fósiles autóctonos. La fórmula, adelantada por el ministro de Industria, Miguel

Sebastián, permitirá alcanzar hasta un 15% de la generación eléctrica con carbón. Las empresas encargadas de que funcione el sistema eléctrico, Omel y REE, tendrán que dar preferencia, cuando sea oportuno en el juego de casación de precios y de demanda, a las centrales térmicas que funcionan con carbón y que pertenecen, esencialmente, a Endesa y Gas Natural-Unión Fenosa.

La temporada turística y los coletazos del plan de pequeñas obras en los ayuntamientos han permitido un leve descenso del desempleo en el III trimestre del año del 0,3%, lo que equivale a 14.100 desempleados menos que a cierre de junio y reduce el total de personas a 4.123.300, aunque la destrucción de empleo se mantiene porque hay menos personas con trabajo que en el periodo anterior. Gracias a esta ligera mejora del desempleo, que rompe con las subidas registradas en el desempleo de forma consecutiva desde el tercer trimestre de 2007.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 16/10 tasa activa de 18,91% (18,78%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 15,09% (14,73%) 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 9,7504% (9,7494%); con un promedio para todas las emisiones de 9,7504% (9,7534%). 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% (12,2%). Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 6,8171% (6,2403%) 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 0,2304% (0,2323%) a 30 días; 0,2776% (0,2798%) a 90; 0,6312% (0,6362%) a 180; y 1,2319% (1,2381%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,2540% (1,2510%). La PRIME rate cierra en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,11% (0,13%); y un descuento de 0,50% (0,50%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,19% (0,19%), la de 90 en 0,24% (0,25%) y la de 180 días en 0,32% (0,32%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,44% (3,49%), las de 20 años en 4,22% (4,29%); y las de 30 años en 4,24% (4,31%). 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. 990,66MM; 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	INYECCIÓN 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
19/10/2009	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
20/10/2009	89,00	0,00	0,00	77,00	166,00	0,00	-166,00
21/10/2009	34,00	0,00	50,00	240,00	324,00	0,00	-324,00
22/10/2009	17,00	0,00	100,00	167,66	284,66	0,00	-284,66
23/10/2009	25,50	5,00	0,00	185,50	216,00	0,00	-216,00
SEMANA	165,50	5,00	150,00	670,16	990,66	0,00	-990,66
OCTUBRE	550,50	63,75	1.706,31	1.237,58	3.558,14	2.040,17	-1.517,97

El presidente Hugo Rafael Chávez anunció "medidas extraordinarias" para afrontar una crisis que atribuyó principalmente al "impacto climatológico de El Niño" y al importante incremento en la demanda de energía, que en 10 años saltó de 12.000 a 17.000 megavatios (MW), según cifras oficiales. La principal medida es bañarse con "totuma", con agua fría, en un máximo de 3 minutos.

Inocencio T. Sánchez B.

24/10/2009

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