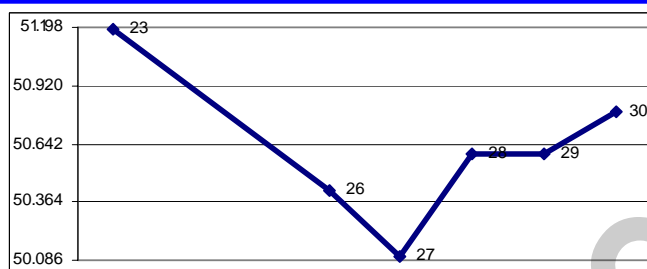


**En la semana terminada hoy**, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) bajó 399,76 puntos ó 0,8%, al cerrar en 50.791,82 puntos, contra 51.191,58 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Gana 454,81 puntos ó 0,9% en OCTUBRE y 15.701,74 puntos ó 44,7% en lo que va de año. Se realizaron 104 operaciones con 40.843.282 títulos negociados, por Bs. 20.651.495,00 ó \$9.605.346,51. El mejor día fue el JUEVES, con 17 operaciones y 28.387.318 títulos negociados, por Bs. 13.645.276,20 ó \$6.346.640,09; 66,1% de la semana; de los cuales 99,9% correspondió a acciones TBK de TOTALBANK. El peor día fue el MARTES con 20 operaciones y 113.641 títulos por Bs. 204.805,71 ó \$95.258,47; 1,0% de la semana; de los cuales 56,8% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. La empresa con el mayor monto negociado fue TOTALBANK, con 94,2%; seguida por VENEZOLANO DE CRÉDITO, con 1,9% y SIVENSA, con 1,8%; lo que hace que estas 3 empresas, con 3 títulos representen el 97,8% de lo transado en la semana.

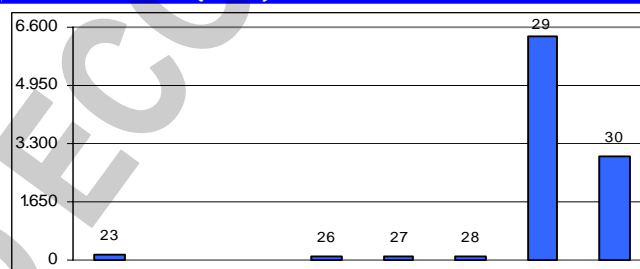
**Se movilizaron 15 títulos: 3 subieron, 5 bajaron y 7 se mantuvieron sin cambio.**

La 3 ganadoras		Las 5 perdedoras	
BANCO EXTERIOR	36,6%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	9,2%
ECONOINVEST B	6,3%	MANPA	5,3%
BANCO PROVINCIAL	5,3%	BANCO DE VENEZUELA	5,3%
		MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	4,8%
		CANTV D	3,0%

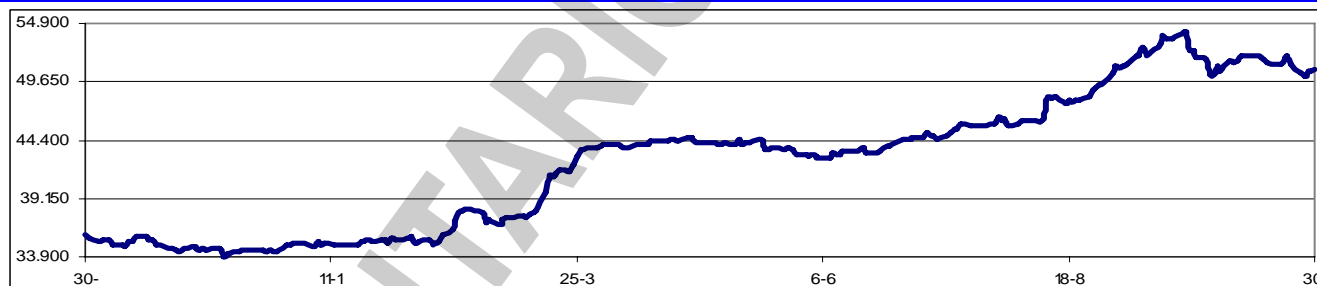
**ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES**



**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 Junta Directiva de la BVC acordó modificar el horario** de Sesión de Mercado, para instrumentos de Renta Fija. En tal sentido, el mismo tiene el siguiente horario a partir del viernes 30/10/2009: Sesión de Mercado (Renta Fija): 09:00AM a 04:00PM. Los horarios establecidos para el Mercado de Renta Variable se mantienen igual; Pre-Apertura: 9:00AM a 9:30AM. Sesión de Mercado: 9:30AM a 2:00PM. Post-Cierre: 2:00PM a 2:30PM.

**La BVC aprobó la inscripción de las acciones comunes y preferidas** de CARGOPORT LOGISTICS, C.A., en la pizarra de cotizaciones. Características: 137.000 Acciones Clase "A". Símbolo: CPLA; ISIN: VEV0034010A8 Valor Nominal: Bs. 10. 1.900.000 Acciones Preferidas Clase "B". Símbolo: CPLPB; ISIN: VEV0034020B5 Valor Nominal: Bs. 10. 3.577.600 Acciones Preferidas Clase "C". Símbolo CPLPC ISIN: VEV0034020C3 Valor Nominal: Bs. 10.

**La BVC inscribió en pizarra de cotización** los Títulos de Participación Nominativos de Titularizadora AG, C.A. de la Emisión AG-5, Serie AG-5-1. Características: Símbolo: AG501; ISIN: VEV00325ZCL8. Monto Bs. 250.000.000 Emisión: 10/09/2009 - Vencimiento: 09/03/2010.

**La estatización de CANTV y Electricidad de Caracas significó** para la BVC un serio golpe, pues

la concentración de las acciones de estas dos empresas en manos del Estado dejó al corro caraqueño sin sus principales instrumentos de negociación. Sin embargo, el mercado bursátil sigue adelante y se mantiene como una alternativa de inversión para los venezolanos que se atreven a explorar una opción que pretende dejar de ser un coto cerrado. Víctor Flores, presidente de la BVC, habla sobre el trabajo que viene haciendo desde 2007, cuando llegó al cargo para el cual fue ratificado por dos años más. La incorporación de PyME's al corro es uno de sus objetivos prioritarios.

**El gigante mexicano del cemento CEMEX SAB manifestó su disposición** de negociar directamente con el gobierno de Venezuela la nacionalización de sus activos en este país, al margen de un proceso de arbitraje internacional. "Nosotros iniciamos un proceso de arbitraje ante la corte internacional; ..., sin embargo, mantenemos nuestra actitud de apertura ante las autoridades de Venezuela para negociar una solución a esto fuera de este proceso de arbitraje", dijo a la prensa el vicepresidente ejecutivo de Finanzas de CEMEX, Héctor Medina.

#### Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
02/11/2009	PROAGRO (Ordinaria)	02/11/2009	PROTINAL (Ordinaria)

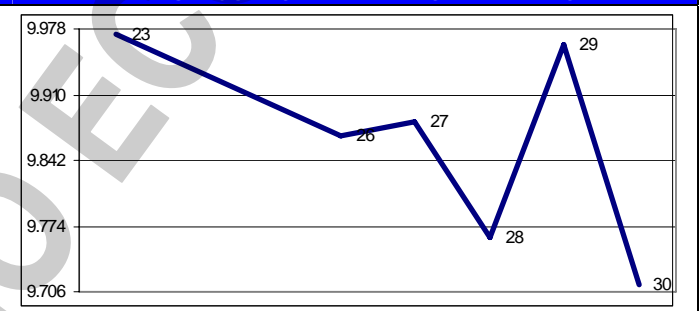
#### Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
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
Fondo de Valores Inmobiliarios	0,11157150	03/11/2009	10/11/2009	Junta Directiva del 26/10/2009
Corporación Industrial de Energía	0,0013	06/11/2009	11/11/2009	Junta Directiva del 26/10/2009
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 259,45 puntos ó 2,6%, al cerrar en 9.712,73 puntos, contra 9.972,18 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con una tendencia perdedora. El DJI subió 0,45 puntos ó 0,0% en el mes, pero mantiene una ganancia de 10,7% 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 23 y el jueves 29, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 40.507.347 operaciones, con 11.199,9MM de títulos negociados, por \$271.163,4MM.

#### EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



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

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	6.739,45	7.066,80	-327,35	-4,6%
AMEX Compuesto	1.752,23	1.834,13	-81,90	-4,5%
NASDAQ Compuesto	2.045,11	2.154,47	-109,36	-5,1%
STANDARD & POORS – 500	1.036,19	1.079,60	-43,41	-4,0%
RUSSELL 2000	562,77	600,86	-38,09	-6,3%

**El euro terminó hoy en \$1,4719;** un retroceso de 1,9% contra \$1,5010 el viernes pasado. Gana 0,5% en el mes y gana 5,3% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

**El oro terminó hoy en \$1.044,70 la onza,** una pérdida de 1,0% contra \$1.054,80 el viernes pasado. Gana 3,7% en el mes y 18,6% 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 baja; con excepción de la cesta OPEP, que subió. Este comportamiento se justifica principalmente por el

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
SEPTIEMBRE/2009								
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
Del 26 al 30	72,84	-0,62	76,44	0,34	79,21	-0,75	77,60	-0,64

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

incremento en los inventarios comerciales de crudos y gasolinas en los USA y el repunte del dólar

frente a otras monedas.

## RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

### El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 29/10/2009 en \$32.945MM (\$32.115MM de reservas BCV y \$830MM del FEM), lo que representa \$225MM ó 0,7% menos que lo reportado la semana pasada; \$268MM ó 0,8% por debajo del cierre de SEPTIEMBRE; \$10.182MM ó 23,6% por debajo del nivel a fin de 2008; y \$1.341MM ó 3,9% por debajo del nivel a fin de 2007, con una disminución de \$7.266MM ó 18,1% 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 \$97.648MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$130.593MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 33,7% de la masa monetaria en circulación; el resto está sin respaldo, lo que lo hace "dinero inorgánico".

**La liquidez monetaria en poder del público** se ubica al 23/10/2009 en Bs. 224.619MM (Bs. 138.750MM en dinero y Bs. 85.869MM en cuasidinero). Este total representa un incremento de Bs. 3.652MM ó 1,7% contra lo reportado la semana anterior (Bs. 220.967MM); Bs. 3.121MM ó 1,4% por debajo del cierre de SEPTIEMBRE; Bs. 33.402MM ó 17,5% por encima del cierre de 2008; Bs. 71.703MM ó 46,9% superior a lo reportado a final del 2007; con un incremento de 51.279MM ó 29,6% en los últimos 12 meses. El monto al 02/10/2009 (Bs. 241.436MM) se mantiene como el máximo histórico de liquidez.

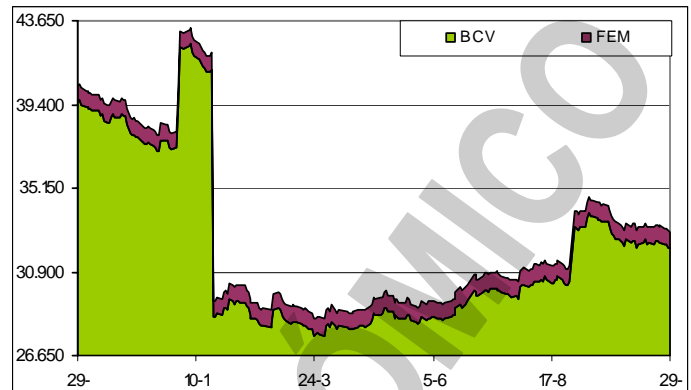
La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) actual es de Bs. 8,44637; un incremento de Bs. 0,12055 desde Bs. 8,32583 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 292,9%.

**La negociación de BONOS SOBERANOS promedió hoy en Bs. 5,31** desde Bs. 5,21 el viernes pasado; un avance de 1,9%. Pierde 3,3% en el mes y 5,3% en lo que va de año.

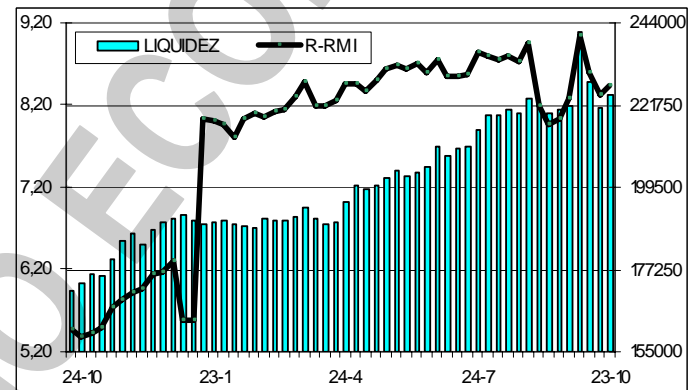
**Desde julio de 2008 el retardo de CADIVI en la entrega de dólares** obligó a las entidades financieras a restringir el uso de tarjetas de crédito en el exterior, pero el problema llega a su fin. Víctor Vargas, presidente de la Asociación Bancaria, afirma que la deuda de CADIVI "ha disminuido ..., diría que casi en 100%". Durante meses CADIVI mantuvo un atraso de al menos \$300MM, lo que obligó a las entidades financieras a restringir el uso de las tarjetas de crédito fuera del país. *¡Con esta declaración se supone que ahora no hay excusa!*

**A partir del 01/01/2010 entrará en vigencia el nuevo procedimiento** para distribuir el cupo anual de divisas para viajes al exterior que, por ahora, se mantiene en \$2.500. Dependiendo del destino y el tiempo a permanecer fuera del país se podrá disponer de una porción del cupo. Cada viaje recibirá una autorización distinta. El presidente de CADIVI, Manuel Barroso, explicó que a finales de noviembre se publicará la providencia y el 01/12/2009 quedarán inactivas las tarjetas de crédito hasta que comience a regir el nuevo sistema. Habrá un período de transición para las personas que vayan a viajar en diciembre y permanecerán fuera del país durante los primeros días de enero. Quienes se encuentren en esta condición deberán ingresar a la página web de CADIVI antes de viajar y llenar un formulario para que su tarjeta de crédito permanezca activa. Al cumplir con este trámite la persona mantiene su tarjeta activa durante "la transición que hemos establecido entre diciembre y los primeros días de enero con una activación automática de un monto máximo durante ese período de 500 dólares". Las modificaciones también contemplan que los menores de

### RESERVAS INTERNACIONALES



### LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



edad cuenten con un cupo para viajes. Otra modificación consiste en que quienes posean tarjetas de crédito de distintos bancos podrán elegir el plástico a utilizar para cada viaje, sin necesidad de notificar a CADIVI o realizar algún tipo de procedimiento para cambiar de entidad financiera. Además, los dólares en efectivo se solicitarán de forma simultánea con las divisas a ser utilizadas a través de la tarjeta de crédito. Cada persona tendrá que presentar una declaración jurada como mecanismos para evitar el uso del cupo para fines distintos al previsto.

**El Gobierno, a principios de octubre anunció estrategias** para reimpulsar el sector productivo y tratar de revertir la tendencia del I semestre del año, pero a pesar de las medidas las autoridades aseguran que las restricciones en las autorizaciones de divisas para importaciones seguirán en 2010. La caída mostrada por los sectores estratégicos como manufactura y comercio en el I semestre del año obedeció en parte a las menores cantidades de dólares autorizados. Sin embargo, el ministro de Economía y Finanzas, Alí Rodríguez Araque, en la AN, fue tajante al manifestar que "hay que racionalizar las importaciones". Por tal motivo, el Ejecutivo estima que el presupuesto de divisas de 2010 será 40% menor a lo autorizado este año.

#### VENEZUELA

**La Presidencia de la República emitió un decreto** que exonera a las empresas manufactureras y de construcción de pagar impuestos por las importaciones de bienes muebles de capital y sus partes, como una vía para fomentar la inversión productiva y desarrollar el aparato industrial. El decreto 6.985 señala que los establecimientos de estos sectores que traigan bienes de capital que no se produzcan en el país quedarán liberados del pago del IVA y de los impuestos por importación. La orden presidencial indica que la exoneración se hará efectiva una vez que las empresas interesadas tramiten sus solicitudes ante el Ministerio de Ciencia, Tecnología e Industrias Intermedias, ente que emitirá un certificado de exoneración de bienes de capital.

**La Asamblea Nacional aprobó el memorándum para la constitución** del Fondo Ecuador-Venezuela para el Desarrollo. El mecanismo se utilizará para financiar los proyectos binacionales en las áreas de transporte, salud, ambiente, educación, alimentación, agricultura, turismo, energía e infraestructura, entre otros. Las comisiones técnicas de los dos países tienen 30 días de plazo para definir la creación del esquema, lo que abarca los aportes financieros que tendrán que realizar Venezuela y Ecuador. Los aportes se definirán en SUCRE's

**El presidente Hugo Rafael Chávez ordenó traspasar** al Banco del Pueblo Soberano Bs. 69MM de los dividendos obtenidos por el Banco de Venezuela durante el primer semestre del año. Los recursos estarán disponibles en una semana. La instrucción fue dada en el marco de la celebración del X aniversario del Banco del Pueblo Soberano, acto durante el cual entregó 536 microcréditos a emprendedores, por un monto de Bs. 5.412.565.

**La AN aprobó en primera discusión la Ley de Presupuesto de 2010** y la Ley de Endeudamiento. La semana pasada el ministro de Economía y Finanzas, Alí Rodríguez, presentó ante la Asamblea Nacional los términos del gasto del próximo año, el cual se contempló en Bs. 159.400MM. De acuerdo a lo previsto en la propuesta de ley para financiar la asignación se estiman ingresos ordinarios por Bs. 124.100MM y endeudamiento en Bs. 35.300MM. Gran parte del gasto se atenderá con los ingresos tributarios y con la emisión de bonos de la deuda pública. El aporte petrolero está previsto en Bs. 39.500MM.

**La AN aprobó la reforma parcial a la Ley del BCV**, la cual permitirá al ente emisor recibir depósitos de toda clase y realizar otras operaciones expresamente autorizadas en esa norma jurídica. La reforma destaca una mayor capacidad del instituto emisor para actuar de manera más efectiva en el desarrollo de la economía nacional, al crear condiciones monetarias, crediticias y cambiarias favorables a la estabilidad de la moneda nacional. Sin embargo, desde otro punto de vista, significa la pérdida total de la autonomía del máximo ente emisor. Entre los cambios mas importantes está el hecho que la las reservas internacionales pueden estar representadas en bonos.

**El TSJ, mediante sentencia, ordena a las instituciones financieras** realizar la reestructuración de los créditos hipotecarios que tenían tasas de interés variable y que fueron autorizados desde 1996. En una decisión emitida el pasado 21/10/2009 se indica que el BANAVIH podrá efectuar la revisión de esos financiamientos que dieron los bancos con sus propios fondos. Según el TSJ, "las actividades del BANAVIH ya no quedan limitadas a la revisión de aquellas modalidades que contengan anatocismo o indexación, se extienden a todos los créditos hipotecarios de vivienda principal afectados por modalidades financieras que puedan conllevar a la pérdida de la vivienda principal por falta de capacidad de pago del deudor atribuible al tipo de modalidad financiera".

**La meta de llevar las obligaciones de PDVSA a cero luce lejana.** La industria petrolera todavía tiene obligaciones con los proveedores por \$4.500MM. Aunque la estatal ha realizado emisiones de deuda para atender sus compromisos, los recursos siguen siendo insuficientes. El director ejecutivo de finanzas de PDVSA, Víctor Aular, reiteró que todavía se tienen pagos pendientes.

**El presidente Hugo Rafael Chávez designó al ingeniero Franco Silva Ávila** como presidente de CANTV y de su filial MOVILNET. Silva, quien desde enero de 2008 se desempeñó como vicepresidente ejecutivo de la empresa, ahora sucederá en la presidencia a Jacqueline Faría. El nuevo titular de CANTV ha trabajado en otras empresas del Estado como PDVSA, CONATEL, además en el Ministerio de Interior y Justicia.

**PDVSA colocó la emisión ofrecida públicamente.** La entidad petrolera recibió 5.521 órdenes de compra de PETROBONOS 2014, 2015 y 2016 por \$3.261.288MM y las adjudicó en su totalidad, así: corporaciones empresariales con 66%, instituciones financieras y casas de bolsas con 24%, personas naturales con 8% y fondos de ahorro y jubilados 2%.

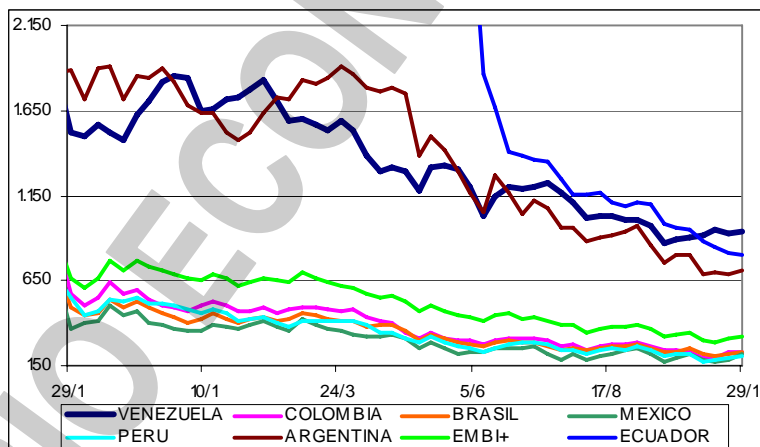
**La CVG podría emitir antes de que finalice este año, un bono** de la deuda de \$3.000MM cuya garantía será expresada en oro. "El Presidente (Chávez) le dio el visto bueno, sólo falta decidir cuándo y cómo saldría ...". Los voceros del Gobierno no han emitido mayores detalles, pero esta posibilidad de que la CVG emita bonos se venía manejando desde junio, luego de la reforma que la AN hizo en abril pasado de la Ley de Administración Financiera.

### Indicador de riesgo soberano

EMBI + (Puntos Básicos – Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	942	932	10
Colombia	232	228	4
Brasil	232	222	10
México	214	190	24
Perú	204	194	10
Argentina	708	692	16
EMBI +	318	308	10
Ecuador	800	808	-8

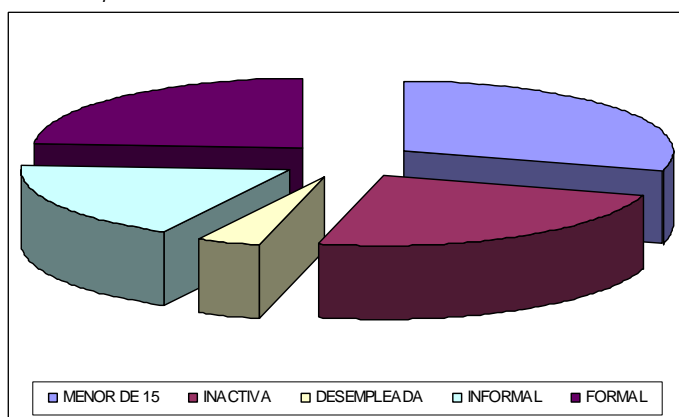
El indicador de riesgo soberano EMBI+ mide los puntos porcentuales de riesgo sobre los Bonos del Tesoro Americano, en una ponderación de los bonos más transados en los mercados.



**La firma minera de USA, Gold Reserve anunció que el gobierno** venezolano asumió control de una lucrativa mina de oro como parte de su plan para tener un mayor dominio sobre los recursos minerales del país. Funcionarios del gobierno llegaron el lunes y tomaron el control de la concesión del yacimiento de oro Brisas del Cuyuní (estado Bolívar), cuya concesión expiró en abril de 2008 y que la solicitud de prórroga no fue concedida, informó la firma. Gold Reserve sostiene que su concesión Brisas del Cuyuní representa aproximadamente 3% de las reservas probadas y probables de oro del proyecto Brisas, que tiene un estimado de 10,2MM de onzas de oro.

### Según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), a final de SEPTIEMBRE

éramos 28.274.201 habitantes, de los cuales, 8.353.979 ó 29,8% eran menores de 15 años; y 19.920.222 ó 70,5% mayores de 15 años. De este número, para el INE solo eran económicamente activos 65,3% ó 13.016.740; de los cuales 1.098.554 estaban desempleadas, por lo cual el índice de desempleo sería de 8,4%; que es mayor al 8,0% de AGOSTO de 2009, y también mayor al 7,2% de SEPTIEMBRE de 2008. Nuevamente, el INE reconoce que el desempleo actual es más alto que el un año



antes y que además está creciendo, pero lo "adorna" diciendo que "aún sigue siendo una cifra muy por debajo de la existente al momento de llegar el Presidente Chávez al gobierno, o de la existente como consecuencia de los efectos políticos del golpe de estado y del sabotaje petrolero en el período

2002-2003". Ahora bien, si a la población económicamente activa le restamos los desempleados, nos resulta que solo 11.918.186 personas ó 42,2% están trabajando y 16.356.015 ó 57,8% de la población no trabaja. De los que trabajan, 5.196.329 ó 43,6% lo hacen en el sector informal de la economía, y 6.721.857 ó 56,4% están en la economía formal. De la población mayor de 15 años, 6.903.482 ó 24,4% de la población, aunque no está trabajando, no se les considera desempleados por no andar buscando trabajo. El gráfico muestra los menores de 15 años y los que no andan buscando trabajo en los dos bloques a la derecha (54,0%); mientras que a la izquierda, de abajo hacia arriba, están los desempleados, los que están en la economía informal y formal; es decir, la población económicamente activa (46,0%). En resumen, aunque el INE dice que la tasa de desempleo de SEPTIEMBRE es de 8,4%; las cifras muestran que solo 42,2% de la población está trabajando y 57,8% no lo hace. A eso debemos agregarle que de los que trabajan, solo 56,4% tienen un trabajo fijo, o sea que apenas 23,8% de la población tiene su ingreso asegurado. En teoría, se mantiene la relación de que menos de una cuarta parte de la población tiene la responsabilidad de sostener económicamente a las otras tres cuartas partes. *Adicionalmente, debo agregar que a partir de MAYO el desempleo de 2009 ha venido siendo mayor que el de 2008, lo cual debería ser una situación muy preocupante; mucho más que sea mayor o menor que la existente cuando el presidente Chávez llegó al poder.*

**Los datos del INE indican que entre SEPTIEMBRE de 2008 e igual mes de este año bajó de 477.054 hasta 418.478 el número de patronos en el sector privado; lo cual implica un retroceso de 12,2% en el transcurso de los últimos doce meses, equivalente a 58.576 empleadores menos.**

**Hace dos años vender autos cero kilómetros era el negocio;** ahora los concesionarios buscan fórmulas para sobrevivir a una crisis originada por el cierre de las importaciones y una caída de la producción local. En apenas 24 meses el mercado automotor se ha contraído 70% al pasar de 500.000 autos a las poco más de 100.000 unidades con que cerrará este año, según datos de CAVENEZ. El objetivo de un concesionario es colocar en el mercado carros nuevos de una determinada marca; sin embargo, ante la insuficiente oferta de modelos 2009 están recibiendo autos usados como forma de pago, sencillamente para luego revenderlos en sus establecimientos.

#### AMERICA LATINA

**Una de las medidas que el gobierno venezolano tomó** para evitar el contrabando de combustible en la extensa frontera con Colombia es la de cambiar las placas a los autos del estado Táchira. Se trata de colocar una nomenclatura especial a los autos nativos, proceso que ya se inició por parte del Instituto Nacional de Tránsito Terrestre. Los distintivos llevarán la inscripción del Táchira lo que permitiría mayores controles. Hasta el momento, en el territorio tachirense fueron censados 159.000 vehículos. Se espera que diariamente se atiendan cerca de 300 propietarios para entregar las nuevas placas. "Vamos a darle una placa nueva a todo el que reside en el Táchira, que demuestre la legalidad de su vehículo y que se haya censado, para diferenciar a quienes necesitan combustible", declaró Gladys Parada, directora general de Mercadeo Interno de PDVSA.

**De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI),** el costo de la crisis financiera global para América Latina, ascenderá a \$150.000MM en términos de productividad perdida, a pesar de que la región se ha recuperado mejor en comparación con caídas de la economía mundial que se han dado en el pasado. Según FMI, el descalabro financiero del mundo desarrollado generará una menor productividad económica de Latinoamérica, que incluso podría ser similar al PIB de Chile, país que representa la sexta economía más grande de la región. En el informe Perspectiva Económica Regional el FMI especifica que para el 2014, no sólo el PIB total de la región va a ser inferior a la que se hubiera registrado en el caso de que la crisis no hubiese ocurrido, sino que la tasa de crecimiento será menor al promedio alcanzado en los últimos 5 años. Sin embargo, la institución prevé grandes disparidades entre el comportamiento de las naciones latinoamericanas. Estima que Brasil, Chile, Colombia, México y Perú se recuperarán de forma más rápida, en parte, porque ahorraron en la abundancia y han podido estimular sus economías; pero proyecta que Argentina, Bolivia, Ecuador, Paraguay y Venezuela, se han beneficiado de la subida de precios de materias primas, pero aun así sus economías crecerán a un ritmo más lento, ya que no hicieron los ahorros debidos y son naciones menos integradas en los mercados globales financieros.

**El tratado constitutivo del Sistema Unitario de Compensación Regional (SUCRE)** contempla la creación de un fondo de reservas que se alimentará de los aportes en divisas que realizarán los países del ALBA. El documento señala que el esquema de compensación tendrá un fondo especial que se encargará de atender los déficit temporales que presente la cámara de compensación.

Contempla la constitución del SUCRE como la unidad de cuenta común del sistema y que se usará en la liquidación de las operaciones que realicen los Estados que integran el bloque de la ALBA. Ya el mecanismo se está usando para operaciones entre PDVSA y PETROECUADOR.

**La AN aprobó el memorándum para la constitución** del Fondo Ecuador-Venezuela para el Desarrollo. El mecanismo se utilizará para financiar los proyectos binacionales en las áreas de transporte, salud, ambiente, educación, alimentación, agricultura, turismo, energía e infraestructura, entre otros. Las comisiones técnicas de los dos países tendrán 30 días para definir la creación del esquema, lo que abarca los aportes financieros que tendrán que realizar Venezuela y Ecuador.

**Los gobiernos de países del ALBA suscribieron el acta** de compromiso para la creación de una empresa grannacional en materia de hierro y acero. Se firmó otra acta en materia de minas y metalurgia, así como un acuerdo marco entre los países miembros del ALBA para la constitución de la empresa grannacional de exportaciones e importaciones del ALBA (ALBAEXIM).

**Paul Krugman, Nobel de Economía - 2008, expresó que Brasil** todavía es más una esperanza que una certeza de fuerte crecimiento pues su economía, pese a haber respondido ante la crisis, no ha despegado como Asia. El especialista dijo que Brasil es el país del futuro y todavía no se observa el mismo nivel de crecimiento que en Asia, porque lo que sigue siendo una esperanza.

**El gobierno de Colombia presentó una queja ante la Organización** Mundial de Comercio (OMC) por medidas de Venezuela que afectan la exportación de productos agropecuarios, que representa 17% de las ventas a ese país, agravando las frágiles relaciones de ambas naciones. Colombia solicitó a Venezuela, en el marco de la OMC, el levantamiento inmediato de la medida que limita las exportaciones de productos agropecuarios desde Colombia, y la expedición de los certificados fitosanitarios y zoonosanitarios para los productos provenientes desde el país", según el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo. "Con las medidas adoptadas por Venezuela, se contravienen, de manera flagrante, principios básicos del Acuerdo de Medidas Sanitarias y Fitosanitarias de la OMC".

#### UNITED STATES OF AMERICA (USA)

**Un informe inicial del avance en el plan de recuperación económica** del presidente Barack Obama exagera en miles la cantidad de los empleos creados o salvados por el programa de estímulo, un error que funcionarios de la Casa Blanca ofrecieron corregir en reportes futuros. El primer recuento gubernamental de los empleos relacionados con el programa de estímulo económico por \$787MM adjudicó más de 30.000 puestos al dinero del plan. Pero la cifra está inflada en al menos 5.000 plazas de trabajo, de acuerdo con una revisión realizada por The Associated Press (AP) a una muestra de las contrataciones derivadas del estímulo. El estudio de AP encontró que algunas cuentas eran más de 10 veces superiores al número real de empleos, que algunas plazas laborales atribuidas al programa de estímulo fueron contadas dos y en ocasiones más de cuatro veces y que otros puestos fueron adjudicados al gasto del plan cuando no hubo empleos generados.

**En virtud del incremento de los gastos del consumidor y la inversión** para construir viviendas nuevas, la economía de USA repuntó en el III trimestre por primera vez en un año. La economía creció a una tasa de 3,5%, de acuerdo con los estimados del Departamento de Comercio, lo que representa el primer movimiento positivo desde el III trimestre de 2007.

**La Reserva Federal completó su programa de compra de bonos** del Tesoro por \$300.000MM en medio de señales de que la campaña de siete meses ayudó a estabilizar el mercado de la vivienda y limitó el encarecimiento del crédito. El rendimiento del pagaré referencial soberano a 10 años, sobre el que se fijan las tasas de numerosos activos, desde hipotecas hasta deuda empresarial, no superó 4% en ningún momento desde que la FED comenzó a adquirir las obligaciones. Ese rendimiento es menos de medio punto porcentual más alto que la víspera del anuncio del programa el 18/03/2009, pese a que desde entonces el gobierno ha vendido pagarés y deuda por valor de \$1,25BB, más del doble que en el mismo período un año antes.

**Las salidas a bolsa en USA están dando la peor rentabilidad** desde 1995, ahora cuando el alza de la bolsa fomenta la mayor cantidad de ofertas públicas iniciales (OPI) de venta de acciones en casi dos años. Las OPI de 15 compañías estadounidenses lanzadas desde septiembre han batido al Índice Standard & Poor's 500 por un promedio de 2,3% en el primer mes de contratación, el menor margen en estadísticas que se remontan a 14 años atrás. Las ofertas de compañías estadounidenses han batido al S&P 500 por un promedio de 21,3% tras la inscripción de los nuevos valores, según las estadísticas. Si bien los inversionistas que han participado en más de la mitad de las ventas desde septiembre han tenido pérdidas, los intermediarios han logrado importantes ganancias. Se estima que las OPI no dan beneficios extraordinarios porque las empresas están recargadas de deudas.

**Las sorpresas positivas dominan las ganancias hasta ahora** en el III trimestre. Los beneficios han superado las estimaciones en 79% de las 96 compañías del índice bursátil Standard & Poor's 500. Si la tendencia se mantiene, será la mayor cantidad desde al menos 1993. La tasa fue un récord de 72% para todas las compañías del S&P 500 en el II trimestre. Más compañías empiezan a hablar de una reaparición de la demanda después de depender durante mucho tiempo de los despidos, el cierre de plantas y otras formas de ahorrar costos para permanecer rentables.

**La cantidad de viviendas disponibles para la venta** puede ser mucho mayor de lo que se cree y probablemente inundará el mercado con casas a precios de ganga, lo que nublará las perspectivas de una recuperación del sector inmobiliario. Mucha gente, que compró viviendas (casa o apartamento) se dio cuenta, cuatro años más tarde, que viviendas similares se están vendiendo a un tercio o menos de lo que pagó por ella. Ante la perspectiva de quedarse con una vivienda de la que debe más de lo que vale durante los próximos 20 años, han decidido entregarle la propiedad al banco. Dejan de pagar la hipoteca, lo que obliga al banco a ejecutar la hipoteca. Esto es lo que se conoce como mora estratégica, cuando un prestatario abandona un préstamo más costoso que el valor de la propiedad, incluso cuando pueden hacer los pagos. Estos son los beneficios y los riesgos, además de las preocupaciones éticas, de tal decisión.

**En 1970 la huelga de los obreros de General Motors redujo el PIB de USA** en 4% y se calcula que fue la razón del pobre 2% de crecimiento que experimentó el país en los años siguientes. Hoy la decadencia de todas las industrias automotrices de USA apenas incide en un punto porcentual. Casi la totalidad del PIB radica en servicios, en el sector terciario. De este sector, la producción intelectual derivada de la educación es creciente. Sin mencionar que hoy casi nada se produce sin la intervención directa de los inventos informáticos más recientes derivados de la academia, desde la producción agrícola en los países exportadores hasta la industria pesada, mayoritariamente establecida en países llamados emergentes o en vías de desarrollo. En el pasado, ciudades que florecieron como centros industriales, eran ricas pero sucias, como una herencia de la revolución industrial. Hoy esas ciudades son limpias producto de los grandes avances logrados en la investigación y desarrollo de muchas universidades.

**Los planes del gobierno americano para impulsar el sector** del automóvil cobraron el martes un nuevo impulso con el anuncio que el fabricante de vehículos híbridos de lujo Fisker comprará una planta de GM para producir vehículos verdes. La planta de Boxwood, en Wilmington, fabricaba anteriormente los deportivos Saturn Sky y Pontiac Solstice de GM, pero la compañía decidió cerrarla como parte de la reestructuración que enfrentó al declararse en quiebra durante el verano. Fisker adquirirá la planta en \$18MM e invertirá \$175MM para producir, a partir del 2012, un auto familiar híbrido recargable que Fisker ha denominado Proyecto Niña, en honor a una de las tres carabelas con las que Cristóbal Colón realizó su primer viaje al continente americano en 1492.

**Ford, el único de los principales fabricantes de automóviles de USA** que ha evitado la quiebra, se clasifica por encima de sus rivales nacionales en confiabilidad, con calificaciones de media o superior en 90% de sus modelos, según la revista Consumer Reports. Fusion y Mercury Milan, ambos de Ford, también obtuvieron mejores resultados que el Toyota Camry y el Honda Accord, los autos de más venta en ese segmento. Es posible que los resultados ayuden a Ford, el segundo mayor fabricante de automóviles de USA, a seguir aumentando su cuota de mercado este año. Hasta el final de septiembre, Ford se apuntó 15,8% de las ventas en el país, 1% más que un año antes.

**American International Group (AIG), la aseguradora** que perdió la mitad de sus ejecutivos con las máximas remuneraciones el año pasado, puede enfrentar más deserciones después que el responsable de asuntos salariales del Tesoro redujo los salarios y limitó las bonificaciones. El salario en efectivo fue reducido en 91% para doce de los ejecutivos de máximo rango de AIG. Se retendrán las bonificaciones de cinco gerentes en la división de Productos Financieros de AIG responsables de poner fin a las negociaciones de derivados que causaron la mayor parte de las pérdidas de 2008.

**Cuatro de los cinco principales diarios de USA**, incluidos Washington Post (WP) y The New York Times (NYT) presentan bajas de circulación promedio en los días de semana. La circulación de NYT bajó 7,3% como promedio en los últimos seis meses en comparación con el año anterior, según información del Audit Bureau of Circulations. La circulación de USA Today cayó 17%; la de WP 6,4% y la Los Angeles Times bajó 11%. En cambio, The Wall Street Journal tuvo un alza de circulación de 0,6%. La circulación de ese diario incluye las suscripciones a su edición electrónica, que se paga.

**Los consumidores de USA comprarán menos regalos** y gastarán más en artículos como ropa, entretenimiento para el hogar y mobiliario durante la temporada de fin de año, según la consultora

Deloitte LLP. El 51% de los consumidores encuestados dijeron que esperan gastar por lo menos tanto como el año pasado, según el sondeo cuyos resultados se publicaron esta semana.

**El sueldo promedio de los hispanos bilingües en USA es 2,7% mayor** que el de los que sólo hablan inglés, según un estudio del BID. El estudio Emigración y lengua: el papel del español en las migraciones internacionales, es el último de una serie de investigaciones del proyecto "El valor económico del español", patrocinado por la Fundación Telefónica.

#### RESTO DEL MUNDO

**Nueva York es la ciudad más atractiva para los negocios y la innovación** según el Índice Mundial de Ciudades Poderosas de la Fundación Conmemorativa Mori de Japón. El sondeo abarca a 35 de las ciudades principales del mundo y presenta una clasificación "integral de poder", según la fundación. La clasificación se basa en las categorías de economía, investigación y desarrollo, interacción cultural, habitabilidad, ecología y entorno natural y accesibilidad. La categoría de interacción cultural comprende elementos tales como instalaciones deportivas, restaurantes y tiendas y cuán atractivas les resultan las ciudades a los visitantes del extranjero. El índice mide asimismo el atractivo de una ciudad desde el punto de vista de lo que llama actores mundiales y nacionales: gerentes, investigadores, artistas, visitantes y habitantes.

**McDonald's abandona Islandia. La grave crisis que sufre el país** obliga a la cadena de restaurantes a cerrar su negocio. La crisis ha acabado con el sueño del centro económico emergente que asombró a la comunidad financiera y, con su fin, también se han evaporado las expectativas de algunas de las grandes multinacionales que desembarcaron en el país cuando tenía una de las mayores tasas de renta per cápita del mundo. Tras la desbandada de los grupos de inversión británicos, que cayeron con el crac financiero islandés, ahora ha sido el gigante de la comida rápida, McDonald's el que ha cerrado todos sus locales y deja el país.

**La recuperación económica canadiense está en peligro** por la fortaleza de su divisa, lo que amenaza la exportación de productos a USA, su principal socio comercial. La Export Development Canadá (EDC), que promueve las exportaciones canadienses, dice que el comercio internacional está amenazado por la "creciente retórica proteccionista" y que un obstáculo clave es la persistencia de la revalorización del dólar canadiense. EDC dijo que en 2010 un dólar canadiense debe cotizarse en \$0,86 "a medida que la realidad regrese a los mercados de materias primas". El banco Canadian Imperial Bank of Commerce dijo que "el Banco de Canadá debe contemplar intervenir en momentos extremos para mantener estable el valor del dólar canadiense y proteger la base industrial del país" ante el temor de que el país se afecte industrialmente.

**La contracción de la economía española se moderó siete décimas** en el III trimestre, al registrar una caída de 0,4%, la menos pronunciada de todo el año, aunque descendió 4,1% en tasa interanual, una décima menos que en el segundo trimestre, según el último boletín económico del Banco de España. Según la entidad emisora, entre julio y septiembre se confirmó la tendencia de ralentización del ritmo de contracción de la actividad, en un entorno en el que prosiguió la "normalización de los mercados financieros" y en el que las condiciones macroeconómicas globales dieron "signos de estabilización". Sin embargo, la evolución más favorable de la tasa intertrimestral del III trimestre está ligada, en parte, a las medidas públicas con efectos transitorios, aunque el PIB se moderó también en tasa interanual gracias al menor retroceso de la demanda nacional (-6,5%) y a la aportación positiva de la demanda exterior neta (2,7%).

**El presidente francés Nicolas Sarkozy dijo que su gobierno** dará créditos por €1.500MM a los agricultores que sufren la crisis más grave de los últimos 30 años. Sarkozy, quien ha caído en las encuestas de cara a las elecciones regionales, dijo que el paquete de ayuda "sin precedentes" responde a una crisis igualmente sin precedentes en la agricultura francesa. La contracción de la demanda de sus productos ha provocado una caída de los precios del 20%. Sarkozy habló en una reunión con agricultores en el este de Francia. Además de los créditos, prometió ayuda por €650MM para los agricultores, un sector que se volcó a favor del presidente en las últimas elecciones.

**El crédito al sector privado en los 16 países de la zona del euro** cayó en septiembre 0,3% en comparación con el mismo mes del año anterior, según el Banco Central Europeo (BCE), lo que confirma el delicado momento por el que atraviesan las principales economías europeas. El dato, muy malo por cuanto nunca se había registrado una caída tal en términos interanuales, refuerza la estrategia del BCE de mantener los tipos de interés en niveles históricamente bajos (1%). Ni siquiera el hecho de que los préstamos a los hogares de la eurozona crecieran en septiembre hasta 3,1%, desde 2,8% de agosto, disipa la preocupación por la atonía que registra la actividad crediticia en la

eurozona. No obstante, el presidente del BCE, Jean-Claude Trichet, ya había advertido que el crédito podría comportarse de forma negativa, incluso tiempo después de que se hubiera iniciado la recuperación de las principales economías.

**El desempleo volvió a subir una décima en la zona del euro** en septiembre hasta el 9,7%, mientras que en España creció hasta el 19,3%, cinco décimas más que en agosto. No obstante, España ha dejado de ser el estado miembro con la mayor tasa de desocupación, puesto que le ha arrebatado Letonia, inmerso en una grave crisis que ha disparado el desempleo hasta el 19,7%. El nuevo aumento de la tasa de desempleo en la eurozona la coloca en la cifra más alta desde enero de 1999, según EUROSTAT, la oficina comunitaria de estadística.

#### COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

**NACIONALES:** El BCV reporta, al 23/10 tasa activa de 19,47% (18,91%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,96% (15,09%) 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 9,7550% (9,7504%); con un promedio para todas las emisiones de 9,7550% (9,7504%). 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 19,8903% (19,5695%). El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se ubica en 11,3% (12,3%). Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 6,6180% (6,8171%) 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 0,2239% (0,2304%) a 30 días; 0,2698% (0,2776%) a 90; 0,6133% (0,6312%) a 180; y 1,1981% (1,2319%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,2370% (1,2540%). La PRIME rate cierra en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,11% (0,11%); y un descuento de 0,50% (0,50%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,19% (0,19%), la de 90 en 0,22% (0,24%) y la de 180 días en 0,32% (0,32%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,53% (3,44%), las de 20 años en 4,31% (4,22%); y las de 30 años en 4,35% (4,24%). 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. 1.012,00MM, mientras que absorbió Bs. 1.139,02MM; 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.			
<b>JULIO</b>	808,70	90,20	1.798,97	18.070,63	20.768,50	2.042,90	-18.725,60
<b>AGOSTO</b>	880,00	259,72	1.083,23	12.381,49	14.604,43	270,00	-14.334,43
<b>SEPTIEMBRE</b>	850,00	241,88	1.356,39	10.617,76	13.066,02	200,00	-12.866,02
<b>26/10/2009</b>	0,00	0,00	0,00	280,00	280,00	0,00	-280,00
<b>27/10/2009</b>	150,00	0,00	0,00	206,59	356,59	222,00	-134,59
<b>28/10/2009</b>	20,00	0,00	0,00	52,12	72,12	790,00	717,88
<b>29/10/2009</b>	0,00	2,00	0,00	180,50	182,50	0,00	-182,50
<b>30/10/2009</b>	0,00	0,00	148,20	99,61	247,81	0,00	-247,81
<b>SEMANA</b>	170,00	2,00	148,20	818,82	1.139,02	1.012,00	-127,02
<b>OCTUBRE</b>	720,50	65,75	1.854,51	2.056,40	4.697,16	3.052,17	-1.644,99

**Cuatro días después de que el presidente Hugo Rafael Chávez recomendara** a los venezolanos las austeras " duchas comunistas " de tres minutos, con totuma, para enfrentar la severa escasez de agua en Venezuela, un estudio presupuestario revela que oficialmente los gastos personales del mandatario se multiplicarán por seis para el 2010, incluyendo pagos de agua, electricidad, higiene personal y prendas de vestir. *Austeridad solo para los p... ata en el suelo.*

**Inocencio T. Sánchez B.**

**31/10/2009**

**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 ECONÓMICO, siempre y cuando se cite la fuente. Dirija su sugerencia, comentario o pregunta a [inosanchez@inosanchez.com](mailto:inosanchez@inosanchez.com)