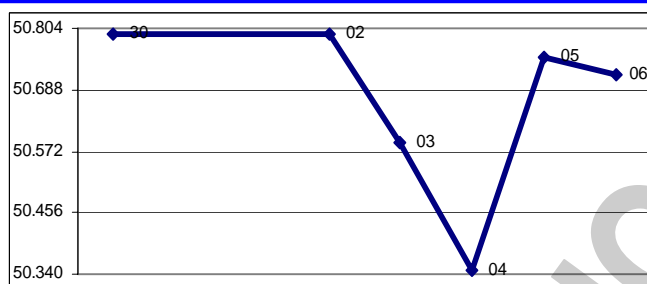


**En la semana terminada hoy**, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) bajó 75,96 puntos ó 0,1%, al cerrar en 50.715,86 puntos, contra 50.791,82 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Gana 378,85 puntos ó 0,8% en OCTUBRE-NOVIEMBRE y 15.625,78 puntos ó 44,5% en lo que va de año. Se realizaron 96 operaciones con 240.440 títulos negociados, por Bs. 1.550.333,79 ó \$721.085,48. El mejor día fue el MIERCOLES, con 16 operaciones y 34.940 títulos negociados, por Bs. 450.143,30 ó \$209.368,98; 29,0% de la semana; de los cuales 66,6% correspondió a acciones BBC de BANESCO. El peor día fue el JUEVES con 17 operaciones y 122.247 títulos por Bs. 131.647,37 ó \$61.231,33; 8,5% de la semana; de los cuales 56,9% correspondió a acciones BPV de BANCO PROVINCIAL. La empresa con el mayor monto negociado fue SIVENSA, con 20,9%; seguida por BANESCO, con 19,4%; MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 18,0%; BANCO PROVINCIAL, con 13,3%; VENCRED, con 9,6% y VENEZOLANO DE CRÉDITO, con 6,2%; lo que hace que estas 6 empresas, con 7 títulos representen el 87,3% del total transado en la semana.

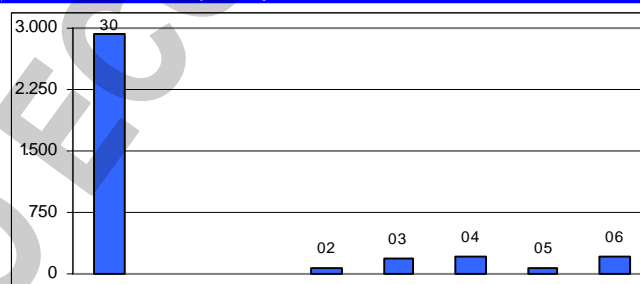
**Se movilizaron 17 títulos: 2 subieron, 6 bajaron y 9 se mantuvieron sin cambio.**

	<b>Las 2 ganadoras</b>		
BANCO PROVINCIAL	3,4%	PRODUCTOS EFE	4,2%
BANCO EXTERIOR	2,4%	DOMINGUEZ & Cía.	2,1%
	<b>Las 6 perdedoras</b>	CANTV D	1,5%
VENEZOLANO DE CRÉDITO	7,9%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	1,3%
		MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	0,9%

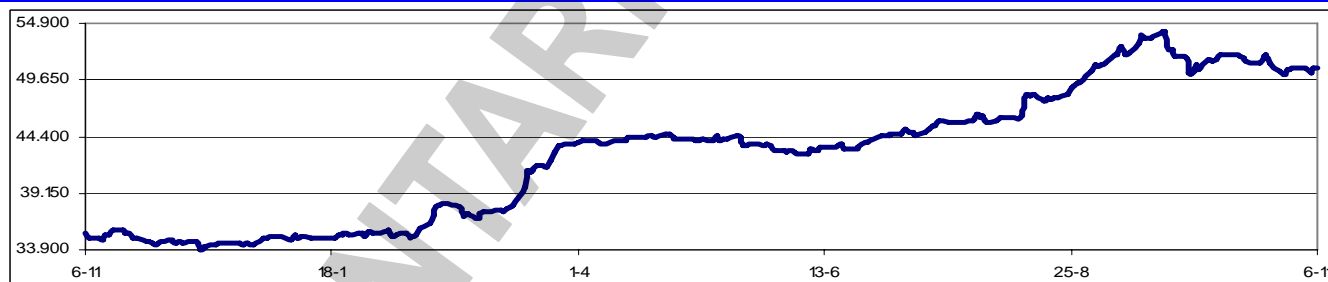
**ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES**



**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).

**El BANDES lanzó la Oferta Pública de Toma de Control (OPTC)** por las acciones del Banco de Venezuela que están en manos del público, en una operación con la que el Estado espera lograr 100% del paquete accionario. La operación se inició el jueves 5/11 y se extenderá hasta el 2/12, período en el cual las personas que posean acciones del Banco de Venezuela podrán dirigirse a cualquier casa de bolsa para participar en la operación. El precio fijado es de \$0,2925 por acción, calculado al cambio oficial para la venta de divisas vigente a la fecha de cierre y pagado de contado.

**La Comisión Nacional de Valores suspendió por 48 horas** la cotización de las acciones de BANCO NACIONAL DE CRÉDITO BANCO UNIVERSAL, toda vez que Julio M. Herrera Velutini, de BANVELCA & COMPANY 1890 LIMITED, notificó formalmente la intención de realizar una Oferta Pública de Toma de Control (OPTC) hasta por el 100% de las acciones que conforman el capital social del banco, como consecuencia de haber suscrito con los accionistas que detentan el control de dicha institución bancaria, un convenio privado por un número de acciones que representan

aproximadamente el 85,0855% de dicho capital, haciendo extensivas las condiciones de compra a la totalidad de accionistas restantes.

**Los bonos que PDVSA colocó en el mercado** la semana pasada han obtenido un recibimiento frío por parte de los inversionistas, escépticos ante lo que denominan una sobreoferta de títulos venezolanos y la obligación de dirimir cualquier controversia en tribunales del país. El resultado es que los bonos que vencen en 2014 se cotizan a 57% de su valor, los que vencen en 2015 a 53,75% y los que vencen en 2016 a 50,75%, niveles que impulsan el precio del dólar en el mercado paralelo.

#### Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
19/11/2009	Envases Venezolanos (Ordinaria)		

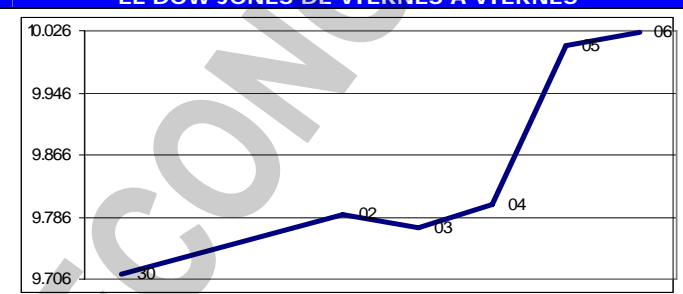
#### Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Corporación Industrial de Energía	0,0013	06/11/2009	13/11/2009	Junta Directiva del 30/10/2009
Banco Provincial – Preferidas	0,3066	08/01/2010	15/01/2010	Junta Directiva del 10/08/2009
Mercantil Servicios Financieros	0,15	29/01/2010	10/02/2010	Asamblea ordinaria del 25/09/2009

#### MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

**El Dow Jones Industrials**, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE), ganó en la semana 310,69 puntos ó 3,2%, al cerrar en 10.023,42 puntos, contra 9.712,73 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con una tendencia alcista. El DJI sube 311,14 puntos ó 3,2% en OCTUBRE-NOVIEMBRE, y mantiene una ganancia de 14,2% 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 30/10 y el jueves 5/11, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 40.666.938 operaciones, con 11.206,3MM de títulos negociados, por \$273.301,8MM.

#### EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



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

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	6.958,29	6.739,45	218,84	3,2%
AMEX Compuesto	1.788,75	1.752,23	36,52	2,1%
NASDAQ Compuesto	2.112,44	2.045,11	67,33	3,3%
STANDARD & POORS – 500	1.069,30	1.036,19	33,11	3,2%
RUSSELL 2000	580,35	562,77	17,58	3,1%

**El euro terminó hoy en \$1,4847;** un avance de 0,9% contra \$1,4719 el viernes pasado. Gana 1,4% en el mes y gana 6,2% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

**El oro terminó hoy en \$1.096,90 la onza,** un avance de 5,0% contra \$1.044,70 el viernes pasado. Gana 8,9% en el mes y 24,5% en el año. Su máximo histórico cambió a \$1.096,90.

#### 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. Este comportamiento se justifica principalmente por las fuertes bajas de principio de semana.

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
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
NOVIEMBRE/2009								
Del 02 al 06	72,82	-0,02	76,22	-0,22	78,95	-0,26	77,35	-0,25

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

Sin embargo, en el transcurso de la semana se observó una recuperación en los mismos. En general, en el comportamiento de los precios incidieron principalmente las expectativas en torno a la recuperación de la economía global y la demanda petrolera, así como los movimientos del dólar y los mercados bursátiles.

**PDVSA Industrial asumió la propiedad total de SOLTUCA** (Soldaduras y Tuberías de Oriente, C.A.), la cual fabricará tubos de aceros con costura helicoidal para las actividades petroleras. PDVSA adquirió el 100% de las acciones de la empresa que mantiene en su nómina a 460 trabajadores, y

para el momento de la negociación se encontraba activa y en producción.

**La petrolera rusa OAO Gazprom encontró una gran acumulación** de gas natural frente a la costa noroeste de Venezuela, el segundo yacimiento importante descubierto en el área en dos meses. Venezuela, que tiene las mayores reservas de gas de Suramérica, trata de aumentar la producción de combustible para superar un déficit de oferta local, impulsar el sector de productos químicos y reducir la exportación de diesel.

#### RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

##### El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 05/11/2009 en \$33.074MM (\$32.244MM de reservas BCV y \$830MM del FEM), lo que representa \$129MM ó 0,4% más que lo reportado la semana pasada; \$342MM ó 1,0% por debajo del cierre de SEPTIEMBRE; \$10.053MM ó 23,3% por debajo del nivel a fin de 2008; y \$1.212MM ó 3,5% por debajo del nivel a fin de 2007, con una disminución de \$7.001MM ó 17,5% 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 \$95.202MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$128.276MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 34,7% 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 30/10/2009 en Bs. 220.635MM (Bs. 135.848MM en dinero y Bs. 84.787MM en cuasidinero). Este total representa un decremento de Bs. 3.907MM ó 1,7% contra lo reportado la semana anterior (Bs. 224.542MM); Bs. 863MM ó 0,4% por debajo del cierre de SEPTIEMBRE; Bs. 29.417MM ó 15,4% por encima del cierre de 2008; Bs. 67.719MM ó 44,3% superior a lo reportado a final del 2007; con un incremento de 44.744MM ó 25,4% 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. 8,25335; un decremento de Bs. 0,19010 desde Bs. 8,44345 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 283,9%.

**La negociación de BONOS SOBERANOS promedió hoy en Bs. 5,35** desde Bs. 5,31 el viernes pasado; un avance de 0,8%. Pierde 2,6% en el mes y 4,6% en lo que va de año.

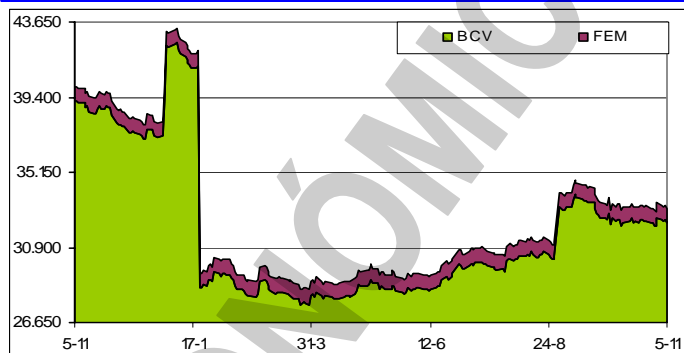
**La reciente emisión de PDVSA desvirtuó al mercado**, trajo desconfianza, y pudieron colocarla, presuntamente usando al BCV. Ahora el mercado esta sufriendo las consecuencias, la brecha cambiaria no se reduce y el costo por adquirir divisas sigue siendo alto. El BCV sigue presentando opciones para intervenir en el mercado paralelo, pero las necesidades de liquidez típicas del final de un año fiscal hacen que la brecha no responda a las medidas del organismo regulador.

**A pesar de que el precio petrolero venezolano superó los \$70** por barril, casi duplicando el precio que tenía en enero; el gobierno marcha hacia un esquema donde CADIVI solo entregará divisas para alimentos esenciales, medicinas y al estímulo de áreas estratégicas, mientras que el resto de la economía tendrá que acudir al mercado paralelo.

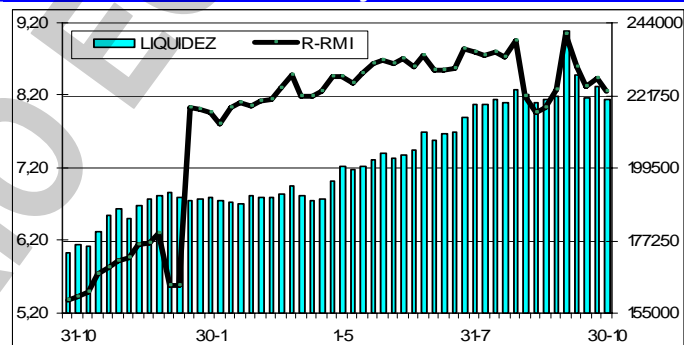
**Las personas que tengan previsto viajar en diciembre** necesitan notificar previamente a CADIVI para sus tarjetas de crédito permanezcan activas. Esta notificación podrá hacerse a partir del 9/11 a través del portal de CADIVI. De esta manera, su tarjeta estará activada durante diciembre y los primeros días de enero.

**La AN modificará la Ley contra los Ilícitos Cambiarios.** En estos momentos se definen los

##### RESERVAS INTERNACIONALES



##### LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



aspectos que sufrirán modificaciones. Los últimos cambios se realizaron en febrero de 2008.

#### VENEZUELA

**El parpadeo de los precios del petróleo descuadró las cuentas** de PDVSA y de todo el sector público, obligando a posponer compromisos laborales y a un recorte de gasto que frena el crecimiento de la economía, pero la administración de Hugo Rafael Chávez se dispone a superar este inconveniente con la reforma a la Ley del BCV. La AN ya la aprobó y ahora si PDVSA necesita recursos sólo tiene que venderle bonos al BCV para recibir los bolívares que cubrirán los gastos. Al mismo tiempo, si el Gobierno requiere recursos para financiar sus proyectos, de cualquier naturaleza, puede emitir bonos y vendérselos a una entidad financiera.

**Los precios de los alimentos de primera necesidad subsidiados**, que el gobierno ofrece a través de la red MERCAL, han sido ajustados progresivamente desde mayo, aunque de forma que quedaran 40% por debajo de la regulación fijada para el resto del mercado. En promedio, los 14 rubros básicos aumentaron 81,7% desde mayo a la fecha; lo que no sólo impactaron en el bolsillo de los consumidores sino también en la inflación.

**La nómina del Estado creció 12,7% en un año**, tras pasar a la Administración Pública 259.781 personas entre septiembre de 2008 y septiembre de 2009. Ahora en el sector gubernamental laboran 2.293.599 personas, de acuerdo con cifras del Instituto Nacional de Estadística (INE). Las estatizaciones sobre algunas empresas del sector privado han ocasionado la transferencia de un gran número de trabajadores desde la empresa privada hacia el sector público. Esta ha hecho que el Estado haya pasado de ocupar 17,1% a 19,2% de la población empleada en el país.

**El Ministerio de Energía Eléctrica y la Corporación Eléctrica Nacional** estiman inyectar al sistema 1.440 megavatios (Mw) en las ocho semanas que restan del 2009. El presidente Hugo Rafael Chávez anunció la aprobación de Bs. 413MM para la agilización y culminación de 34 proyectos estructurantes, ahora denominados Proyectos Críticos Priorizados, que contribuirían a elevar la capacidad de generación del plantel industrial eléctrico. Los proyectos incluyen recuperación, incorporación de unidades térmicas y de generación distribuida en varias localidades del país. Igualmente el mandatario se refirió a las plantas de generación distribuida que entrarán en operaciones antes de fin de año y que en su conjunto producirán alrededor de 152 Mw.

**Como parte de las políticas que el Ejecutivo nacional está implementando** para fomentar el uso "eficiente y racional" del consumo eléctrico, resolvió prohibir la importación de algunos artefactos de uso doméstico; especialmente "se prohíbe la importación de equipos nuevos de acondicionadores de aire tipo ventana, compacto y splits" que no cumplan ciertas especificaciones.

**El gobierno oficializó la medida según la cual** las personas jurídicas y las entidades sin personalidad jurídica presentarán electrónicamente sus declaraciones del Impuesto Sobre la Renta correspondientes al ejercicio iniciado el 01/01/2009. Las personas naturales, cuya determinación del ISLR no arroje impuestos a pagar, deberán presentar la declaración definida y las declaraciones que la sustituyan, a través del Portal Fiscal del SENIAT. Las personas naturales cuya declaración arroje que sí hay un impuesto a pagar, podrán optar por presentar su declaración definitiva de impuesto siguiendo las especificaciones dadas en el site oficial "o a través de formularios y formas impresas establecidas" por el SENIAT; es decir, que tendrán la opción de hacerlo de la forma tradicional. Una vez hecha la declaración, el contribuyente podrá optar entre efectuar el pago electrónicamente o imprimir la planilla generada por el sistema, la cual será utilizada a los efectos del pago de las cantidades autodeterminadas en las oficinas receptoras de fondos nacionales, según las normas que al respecto ya venían aplicándose. Las declaraciones del IVA correspondientes a ejercicios que se inicien a partir del 30/11/2009, también deberán hacerse electrónicamente.

**La AN ha aprobado un gasto extrapresupuestario** por Bs. 30.100MM, con lo cual el presupuesto 2009 ya asciende a Bs. 190.000MM, cuando en marzo se contempló en Bs. 159.900MM.

**El Fondo para el Desarrollo Agrario Socialista (FONDAS) incorporó** más de 40.000 hectáreas a la actividad productiva en Portuguesa. El Fondo financió a 2.043 productores de los municipios Guanare, Guanarito, San Genaro de Boconoito, Papelón, Monseñor José Vicente de Unda y Sucre, con más de Bs. 94MM. Igualmente, 38 productores de café de los municipios Cárdenas y San Cristóbal, del estado Táchira, recibieron créditos por más de Bs. 925.000 para el incremento de la producción y mejoras de sus cosechas para una superficie de 82 hectáreas del rubro.

**INSOPESCA, el Instituto Nacional de Espacios Acuáticos** y la Capitanía de Puerto de San Fernando de Apure, realizaron un operativo de permisería en el municipio Guasualito del estado Apure, donde se incorporaron 111 embarcaciones menores a 10 unidades de arqueo bruto a la flota

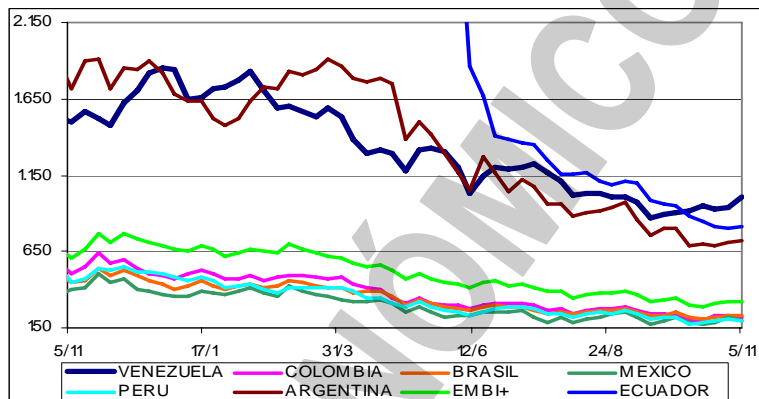
pesquera nacional.

**El gobierno prepara la reforma de la Ley de Mercado de Capitales** con el objeto de adaptarla al Plan de Desarrollo Económico y Social que se ejecutará hasta 2013. Los ajustes contemplan la mayor participación de los inversionistas minoritarios, las empresas de producción social y la posibilidad de que se transen los instrumentos que emitan los entes oficiales. *Ahora se le llamaría Ley del Mercado de Valores, cambio que yo propuse en la última modificación.*

**Indicador de riesgo soberano  
EMBI+ (Puntos Básicos – Semana)**

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.002	942	60
Colombia	222	232	-10
Brasil	228	232	-4
México	191	214	-23
Perú	195	204	-9
Argentina	726	708	18
EMBI+	316	318	-2
Ecuador	810	800	10

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 intercambio con Colombia por la aduana de San Antonio y Ureña**, estado Táchira, unas de las más activas del país, se ha desplomado 90% en lo que va de año. La decisión del presidente Hugo Chávez de sustituir las importaciones de Colombia por las de otras naciones ha sido el motor de esa caída. La pérdida de puestos de trabajo ha sido incalculable y, precisamente, los problemas de desempleo han provocado que la frontera se caliente.

**Las exportaciones no petroleras alcanzarán \$2.000MM** en 2009, una disminución sustancial en comparación con los últimos 4 años. Las exportaciones han descendido considerablemente en 2009 con respecto a los cuatro años anteriores y este año exportaremos menos de la mitad de lo que exporta Costa Rica. Las exportaciones no petroleras en 2008 se ubicaron en \$2.500MM. Las cifras son de la Asociación Venezolana de Exportadores (AVEX).

**En el último año se registró un aumento de 3,6%** en el número de trabajadores independientes, según se desprende de las cifras suministradas por el Instituto Nacional de Estadística (INE). En tal sentido, el grupo integrado por empleados del sector privado que laboran por cuenta propia pasó de 3.596.898 personas en septiembre de 2008 hasta 3.725.674 personas en igual mes de este año. Aunque parece un crecimiento tímido, la variación implicó que este tipo de trabajadores se fortalecieron como el segundo grupo más numeroso del mercado laboral. Ahora representan 38,7% del sector privado, mientras que los obreros y empleados formales ascienden a 4.586.015 personas, equivalentes a 47,6% de la población empleada en la empresa privada.

**Según una encuesta realizada por CONINDUSTRIA, 51% de sus asociados** indicó que su actividad ha sido afectada por las fallas eléctricas que se han presentado en el país en los últimos meses, y que las mismas han provocado un impacto en 11% de su producción. Entretanto, 49% de los entrevistados señaló que no ha sentido perturbaciones por los cortes de electricidad. El sector empresarial, más allá de estas situaciones que ya han afectado al aparato industrial, presenta alternativas para evitar un mayor impacto. No obstante, Horacio Labbé, representante de la CIEC, destacó la necesidad de concretar inversiones en el sector eléctrico para evitar más problemas.

**Como parte de las estrategias para afrontar la crisis eléctrica** que vive el país desde hace varios meses, el presidente Hugo Rafael Chávez anunció la puesta en marcha de un plan para reducir el 20% del consumo eléctrico en la Administración Pública. A tales efectos, creó una comisión estratégica para el sector eléctrico, que tendrá, entre otras facultades, el cobro de impuestos para sancionar a empresas, centros comerciales y viviendas particulares que presenten un alto consumo de electricidad. Chávez instó a las empresas y centros comerciales a generar su propia energía.

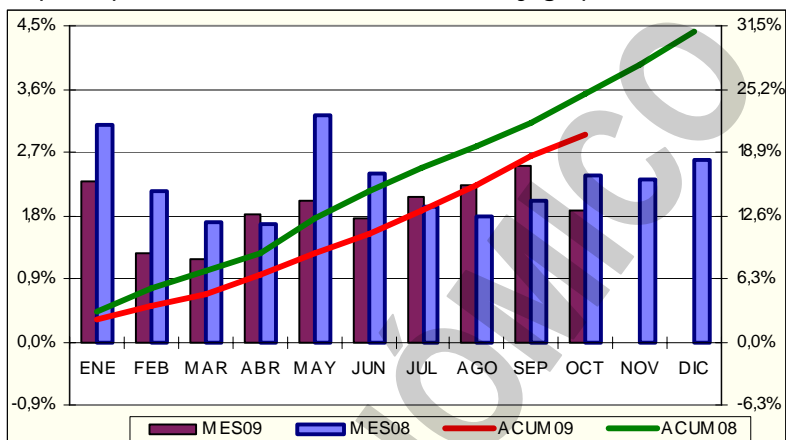
**Recursos provenientes del Fondo Chino-Venezolano se invertirán** en el financiamiento de importantes obras para la colectividad de Valencia, especialmente viviendas para los habitantes en las zonas del centro y sur de la ciudad.

**La canasta alimentaria de los trabajadores se ubicó Bs. 1.781** en octubre, lo que significa un aumento de 0,9% con respecto a septiembre, según los cálculos del Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (CENDA). En lo que va de año el precio de la cesta ha aumentado

13,7%. A esto se agrega la inversión de aproximadamente 60% del salario, que han tenido que efectuar para la compra de tanques y recipientes para almacenar el agua ante el racionamiento aplicado por el gobierno. Esto indica que el presupuesto del venezolano está muy golpeado.

### El Banco Central de Venezuela

(BCV) informó que en OCTUBRE el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reflejó una variación de 1,9%, menor al 2,5% del mes anterior, y también menor al 2,4% de mismo mes de 2008. Según el ente emisor, el comportamiento del INPC en OCTUBRE está asociado principalmente al crecimiento relativo menos pronunciado en 6 de las 13 categorías que integran la canasta del INPC. Con este resultado del INPC, la inflación acumulada en los diez meses transcurridos del 2009 se ubica en



20,7%, por debajo del 24,7% correspondiente al mismo lapso del año 2008; y la inflación anualizada OCTUBRE 2008 - OCTUBRE 2009 se ubica en 26,7%; inferior al 27,3% del mes anterior, e inferior también al 34,4% de hace un año. Al analizar el crecimiento por categorías, conseguimos que en los diez meses de 2009, 8 de las 13 categorías han crecido igual o por encima del promedio de 20,7%: Bienes y servicios diversos (38,0%); Bebidas alcohólicas y tabacos (34,3%); Equipamiento del hogar (28,9%); Transporte (28,4%); Servicios de educación (25,6%); Esparcimiento y cultura (25,2%); Salud (25,2%) y Restaurantes y hoteles (24,5%); en tanto que las 5 categorías restantes crecieron por debajo del promedio: Alimentos y bebidas no alcohólicas (16,0%); Vestido y calzado (13,0%); Alquiler de viviendas (12,6%); Comunicaciones (6,8%) y Servicios de la vivienda excepto teléfono (2,3%). Por ciudades, 8 están igual o por encima del promedio: Mérida (23,1%); Caracas (23,0%); Maracay (22,1%); Barquisimeto (21,7%); San Cristóbal (21,7%); Barcelona-Puerto La Cruz (21,3%); Maturín (21,3%) y Valencia (20,7%); mientras que 3 están por debajo del promedio: Maracaibo (20,6%); Ciudad Guayana (20,6%) y Resto Nacional (19,2%). Según esto, Mérida es la ciudad más cara y Ciudad Guayana la más barata (*¡cuesta bastante creerlo!*). La variación intermensual del núcleo inflacionario fue de 1,9%, similar al 2,0% de SEPTIEMBRE, e igual al INPC. Con estos resultados, está claro que estamos ante un problema estructural y no pasajero. El gobierno está controlándolo todo, pero no se observa un cambio notable en la inflación.

### La venta de automóviles en Venezuela

fue de 9.826 unidades en OCTUBRE, lo que representa un incremento de 19,7% con relación a las ventas en SEPTIEMBRE, y una disminución de 57,0% con relación a OCTUBRE de 2008. En OCTUBRE no se exportaron vehículos ensamblados en el país, cuando en OCTUBRE DE 2008 se exportaron 44; las exportaciones acumuladas están 95,3% por debajo del 2008. Del total de los vehículos vendidos en OCTUBRE, 90,6% son nacionales y 9,4% son importados, lo cual coloca la mezcla acumulada en 79,2% y 20,8%, respectivamente. Durante los primeros diez meses del año, la venta de automóviles ha caído 50,6% comparada con igual período de 2008. En OCTUBRE se produjeron 10.257 unidades, 13,6% más que en SEPTIEMBRE y 32,3% menos que en OCTUBRE de 2008. La producción acumulada está 19,6% por debajo de la acumulada a OCTUBRE de 2008. Las cifras son de CAVENEZ, que agrupa a casi todas las ensambladoras de vehículos del país, y representan el total de vehículos vendidos en Venezuela e incluyen empresas no afiliadas a CAVENEZ. Las cifras de ventas de autos importados incluyen los que se compran en Venezuela provenientes del comercio subregional.

PROCEDENCIA AUTOMOVILES	OCTUBRE		ENERO – OCTUBRE	
	2009	2008	2009	2008
Nacionales	8.902	14.689	92.198	117.639
Importados	924	8.185	24.260	117.934
<b>Total Ventas</b>	<b>9.826</b>	<b>22.874</b>	<b>116.458</b>	<b>235.573</b>
Exportaciones	0	44	54	1.155
Producción	10.257	15.143	95.047	118.186

### AMERICA LATINA

Los presidentes Hugo Rafael Chávez y Luiz Inacio Lula da Silva, de Venezuela y Brasil respectivamente, firmaron 15 acuerdos de cooperación, que abarcan principalmente las áreas energética y petrolera, en su tercera reunión bilateral de este año. Los convenios fueron firmados en la población de El Tigre, 320KM al sureste de Caracas, donde Lula finalizó una visita de dos días a

Venezuela. En esta visita, PDVSA y PETROBRAS firmaron, tras cuatro años de negociaciones, el compromiso para que Venezuela se sume a la refinería Abreu e Lima, en el estado brasileño de Pernambuco, en la que Brasil tendrá una participación de 60% y Venezuela el 40% restante.

**Diversos factores, como los débiles precios** de las materias primas y la apreciación del peso, así como los problemas que enfrenta con socios como Venezuela y Ecuador, han afectado las exportaciones de Colombia. En septiembre el valor de las ventas al exterior de Colombia cayó 10,7% frente a igual lapso del año pasado. No obstante, esta caída a \$2.796MM, fue inferior a la registrada en agosto, cuando el valor de las exportaciones bajó 18,7%, según el Departamento Nacional de Estadísticas (DANE). Este resultado se explica principalmente por la disminución en las exportaciones tradicionales, conformadas por petróleo, carbón, ferroníquel y café. Entre enero y septiembre, el valor de las exportaciones de Colombia se contrajo en un 18,5% a \$23.853MM, en contraste con el alza de 38,7% que logró en el mismo lapso del año pasado.

**Las exportaciones bananeras de Costa Rica mantuvieron** su tendencia a la baja con ingresos por \$429MM en los primeros 9 meses de 2009, lo que representó una caída de 15% en relación al mismo periodo del año anterior, según la Promotora de Comercio Exterior (PROCOMER). Al mismo mes de 2008, la actividad registró ventas al exterior por \$505,5MM. El decrecimiento es producto de los problemas climatológicos que golpearon la actividad a finales del II semestre del año pasado, con fuertes precipitaciones en el litoral caribeño, donde se concentran las plantaciones de la fruta.

**Cristina Fernández de Kirchner, presidenta argentina, prevé** recibir en noviembre a los mandatarios de Venezuela, Hugo Rafael Chávez (12); de Israel, Shimon Peres (16); de Palestina, Mahmoud Abbas (23), y entrevistarse en Brasil con su homólogo de ese país, Luiz Inácio Lula da Silva (18). Chávez llegará a Argentina el 12 para reunirse con Fernández en el marco del mecanismo bilateral de encuentros cuatrimestrales entre los jefes de Estado de ambos países.

**El gobierno de Puerto Rico desembolsa de más \$8MM** entre jubilados de la isla por medio del llamado Plan de Estímulo Económico Criollo (PEC). Se asignaron \$300 por persona y \$600 por familia en la que el cónyuge sea también jubilado, iniciativa que se suma a los beneficios contemplados bajo la Ley de Reinversión y Reconstrucción de USA. En total, se enviarán 25.929 cheques, con lo se pretende "agradecer la labor de miles de jubilados que dedicaron su vida a servir a Puerto Rico".

**La inflación mensual en Costa Rica fue 0,23% en octubre**, mientras para el mismo mes del año pasado fue de 1,04%, según el Instituto de Estadísticas y Censos (INEC). El costo de la vida acumulado de enero a octubre se ubicó en 3,16%, menor al 12,99% del año anterior; en tanto, la inflación de 12 meses (noviembre-octubre) disminuyó de 16,30% a 4%, el porcentaje más bajo registrado en los últimos 10 años para ese período.

**La inflación en Paraguay fue de 0,8% en octubre**, según la dirección de estadísticas del Banco Central. En septiembre, el costo de vida fue de 0,4%. La tasa inflacionaria acumulada de 2009 se ubicó en 1,9%, inferior a 6,5% registrada en los diez meses de 2008; en tanto que inflación de 12 meses (noviembre-octubre) disminuyó de 5,5% a 2,8%.

**Uruguay registró un saldo favorable de \$339MM** entre enero-octubre en el comercio exterior. En el período, las exportaciones alcanzaron \$4.562MM y las importaciones \$4.223MM. Las exportaciones registraron una caída del 12,9% respecto a igual período anterior, pero la reducción en importaciones fue de 22,2%. En 2008 el déficit comercial había superado los \$800MM.

**Rusia invertirá unos \$2.500MM en sectores estratégicos de Ecuador**, como respuesta al exitoso viaje del presidente Rafael Correa a Moscú. El mandatario ecuatoriano y su par ruso Dmitry Medvedev suscribieron acuerdos sobre la asistencia rusa para construir dos estaciones de energía hidroeléctrica y desarrollar las sustanciales reservas ecuatorianas de petróleo y gas. También firmaron un acuerdo por \$22MM para que Rusia suministre a Ecuador dos helicópteros de transporte y quedó pendiente la posibilidad de comprar más vehículos de transporte militar.

**Una planta para producir 250MM de bolsas plásticas/ año**, levantada con colaboración de Venezuela, comenzará a operar próximamente en el centro sur de Cuba. La fábrica, de tecnología italiana, es el primero de los 10 proyectos que conformarán el polo petroquímico en torno a la refinería binacional, puesta en marcha hace dos años.

#### UNITED STATES OF AMERICA (USA)

**El Horario de Verano concluyó el domingo 31/10 en USA**, donde de forma oficial todos los relojes debieron retrasarse una hora al dar las 2 de la mañana en cada una de sus zonas horarias. Algunos estados y territorios del país no han respetado el Horario de Verano, creado para ahorrar energía eléctrica al aprovecharse más la luz del Sol, así que no tienen que molestarse en cambiar sus

horarios. Ese es el caso de Arizona, Hawai, Puerto Rico, las Islas Vírgenes, Samoa, Guam y las Islas Marianas del Norte. El Horario de Verano en USA regresara el 13 de marzo de 2010.

**La productividad en USA subió en el III trimestre** al ritmo más veloz en seis años cuando las empresas sacaron el mayor rendimiento al personal que le queda para aumentar las ganancias. La producción por empleado-hora saltó a un ritmo anual de 9,5%, según las estadísticas del Departamento de Trabajo. El costo de la mano de obra bajó a un ritmo de 5,2%, la mayor baja de 12 meses desde que se empezó a llevar la cuenta en 1948.

**La tasa de desempleo de USA se ubicó en 10,2%**, superando el nivel de 10 por primera vez desde 1983, y es probable que aumente todavía más. Esto equivale a casi 16MM de desempleados.

**La financiera CIT, especializada en créditos a estudiantes** y pequeñas empresas, se declaró en bancarota, en lo que supone la quinta mayor quiebra de la historia de USA. CIT presentó la solicitud el domingo ante un tribunal de quiebras en Nueva York después de que fracasó una oferta a los tenedores de bonos para intercambiar deuda. CIT informó que los tenedores de bonos aprobaron por abrumadora mayoría un plan de reorganización preestablecido que reducirá la deuda total en \$10.000MM, al tiempo que permite que la compañía siga operando.

**El sector manufacturero de USA creció en octubre**, lo que alivia inquietudes de que la recuperación económica se interrumpirá a medida que las medidas de estímulo del gobierno pierden fuerza al agotarse los fondos. El índice fabril del Institute for Supply Management subió a 55,7, su cota máxima en tres años. Otros informes indicaron que el sector de la vivienda siguió creciendo después de su peor recesión desde la década de 1930.

**El sector de la vivienda contribuyó al crecimiento económico** de USA por vez primera en cuatro años el trimestre pasado cuando un programa de crédito fiscal estimuló la demanda de casas y obras de renovación para mejorar la eficiencia energética. La mayor economía del mundo creció a un ritmo de 3,5% entre julio y septiembre, después de contraerse los cuatro trimestres previos. La inversión residencial representó 0,53% del crecimiento, una mayor tajada que la defensa nacional, que aportó 0,45%, y que el gasto en bienes no duraderos, como la comida y la ropa, que aportó 0,31%. Los programas de estímulo del gobierno, como créditos fiscales por un máximo de \$8.000 para las personas que compran su primera vivienda y \$1.500 para renovaciones como ventanas que reducen el consumo de energía, han fomentado la demanda y reducido la oferta de viviendas nuevas a su nivel más bajo desde 1982.

**General Motors y Ford aumentaron en octubre sus ventas** de vehículos en USA, la primera alza combinada en tres años, al reponerse el sector de una merma de la demanda tras el programa federal de subsidio de autos nuevos. Las ventas aumentaron 4,1% interanual en GM, su primer alza mensual desde enero de 2008, y 3,1% en Ford. Las ventas de Toyota aumentaron menos de 1%, las de Nissan subieron 5,6% y las de Hyundai 49%. Honda bajó 0,4% y Chrysler 30%.

**FORD volvió a demostrar que los números rojos no son su negocio.** El segundo fabricante automotor de USA registró en el III trimestre unas ganancias de \$997MM, debido a la reducción de costos y a que por primera vez en más de cuatro años su negocio en USA dio utilidades. Ante estos resultados, FORD presentó sus previsiones en las que muestra que en 2011 podría estar en condiciones de rentabilidad para competir frente a los rivales asiáticos. A diferencia de GM y Chrysler, FORD está aguantando el golpe de la recesión sin tener que pedir ayudas públicas.

**Una mayor cantidad de estadounidenses declararon la quiebra** en octubre que en cualquier otro mes desde los cambios a las leyes de quiebra en 2005, a medida que el desempleo y la baja en el valor de la vivienda impidieron que los consumidores pagaran sus deudas. La cantidad de personas que se declararon en quiebra subió 25%, a alrededor de 131.200, en comparación con un año antes. Los 1,2MM de quiebras declaradas hasta octubre ya sobrepasan el total de 1,1MM del año pasado. Los negocios también siguieron en dificultades para pagar a los acreedores; las quiebras corporativas subieron 30% en comparación con octubre de 2008. Las bancarrotas al amparo del Capítulo 11 de la Ley de Quiebras subieron a 1.327 en octubre.

**Walt Disney recibió autorización del gobierno chino** para construir un parque temático en Shanghai, dándole acceso a la ciudad más rica de China continental. El acuerdo para construir el cuarto parque de Disney fuera de USA, y en el país más populoso del orbe, representa algo muy significativo para la mayor compañía de medios del mundo. La presencia de Disney en China continental se concreta tras una década de negociaciones y costará \$3.600MM.

**JPMorgan-Chase accedió a pagar \$75MM en multas** y renunciar a \$647MM en honorarios en un acuerdo por los cargos de que hizo pagos ilegales a amigos de funcionarios públicos para ganar

contratos de bonos municipales en un condado de Alabama. La Securities and Exchange Commission (SEC) anunció el acuerdo con JPMorgan.

**Hace 40 años, Leonard Kleinrock creó junto a su equipo la internet.** Estaba lejos de imaginar que fenómenos sociales planetarios como Facebook, Twitter o Youtube nacerían a partir del invento. "Nos sorprendemos constantemente por las aplicaciones que surgen", contó mientras se preparaba para soplar junto a otros colegas las 40 velitas de su "bebé" en la UCLA. "Es un adolescente ahora", celebró. "Ha aprendido cosas pero todavía tiene un largo camino por recorrer. Se comporta de forma imprevisible, pero ha dado muchas satisfacciones a sus padres y a su comunidad". El 29/10/1969, el profesor Kleinrock dirigía el equipo que logró por primera vez hacer "hablar" a una computadora de la UCLA con la de un instituto de investigación. Tenía por la certeza de que las computadoras podrían comunicarse entre ellas y que la red que surgiría debía ser tan simple de utilizar como un teléfono.

#### RESTO DEL MUNDO

**La experiencia del Japón durante su crisis bancaria** de los años 90 enseña a las economías de todo el mundo que emergen de la recesión que no deben retirar demasiado pronto las medidas de estímulo, indicó el FMI. "Una importante lección de lo ocurrido en Japón es que los retoños no garantizan la recuperación, lo que implica la necesidad de ser cautelosos ante la perspectiva actual".

**El número de desempleados registrados en el Instituto Nacional de Empleo (INEM)** de España subió en 98.906 personas en octubre (+2,6%) y encadenó su tercer ascenso consecutivo tras el de agosto y septiembre, meses en los que el desempleo aumentó en más de 164.000 personas. De esta forma, en sólo tres meses más de 260.000 personas se han agregado en a las listas del INEM después de la mejoría experimentada entre abril y julio. Con este nuevo incremento, el total de desempleados sube a 3.808.353 personas, según los datos aportados por el Ministerio de Trabajo e Inmigración. La subida en octubre es, sin embargo, casi la mitad de la registrada en igual mes de 2008, cuando el aumentó en 192.658 personas, marcando el peor dato de la serie en este mes y que arroja una media inferior a los 50.000 desocupados en los años anteriores a la crisis.

**General Motors decidió quedarse con su unidad europea Opel** para reestructurarla, en lugar de venderle una participación del 55% al fabricante canadiense de autopartes Magna International y su socio, el banco ruso Sberbank. La decisión fue tomada el martes luego de que se determinó que los €3.000MM del plan de reestructuración serían bastante menos que lo que GM tendría que aportar a quienes se hicieran cargo de la división. General Motors consideró que el clima de negocios en Europa y la situación de la empresa han mejorado desde que la división se había puesto a la venta. Alemania afirma que esta decisión es "inaceptable", lo cual generará enormes consecuencias para las relaciones entre USA y Europa.

**La casa de la moneda de Austria, el mayor vendedor** mundial de monedas de oro puro, planea reducir la producción el año próximo en 32% de un nivel sin precedentes, pronosticando que el final de la crisis financiera debilitará la demanda de los inversionistas. Muenze Oesterreich AG trata así de reducir la producción de las monedas de oro Philharmonic a 650.000 onzas en 2010, desde 950.000 onzas este año, según informó la misma empresa. La producción en 2009 se encamina a un máximo histórico por segundo año después que la turbulencia financiera desatada por el colapso de Lehman Brothers atizó la demanda. El oro se disparó a un récord de \$1.084,40 por onza el 03/11 y ha subido 23% en el año por la demanda de una cobertura contra la inflación conforme bajaba el dólar.

**Las compañías de transporte internacional de carga** batallan por sobrevivir una recesión mundial que ha reducido la demanda en el sector, el volumen del comercio internacional y ha aumentado la competencia entre las empresas. Se estima que el sector está en vías de perder \$20.000MM este año y, por primera vez en décadas, tendrá un crecimiento comercial negativo.

#### COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

**NACIONALES:** El BCV reporta, al 30/10 tasa activa de 20,24% (19,47%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,67% (14,96%) y en cuentas de ahorro de 12,59% (12,59%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Para OCTUBRE, los promedios fueron 20,35%; 14,89% y 12,59% respectivamente. Las letras del tesoro a 90 días marcaron un rendimiento de 9,5402% (9,7550%); con un promedio para todas las emisiones de 9,8090% (9,7550%). La tasa de descuento y redescuento, se ubicó en 29,5% (29,5%). Las operaciones de inyección de liquidez se mantuvieron en 20%, (20%) a 7 días; 21% (21%) a 14 días y 22% (22%) a 28 días; con un promedio en la semana de 20,0000% (19,8903%). El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se ubica en 11,3% (11,3%). Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 6,4849%

(6,6180%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro está congelada en 13,00% (13,00%). Entre paréntesis los valores de la semana pasada.

**El BCV fijó en 17,62% (16,58%) para OCTUBRE**, la tasa de interés que las empresas deben pagar a sus trabajadores por concepto de la prestación de antigüedad, cuando ésta sea mantenida, a petición del trabajador, en la contabilidad de la empresa. Cuando esta prestación es mantenida en la contabilidad, en contra del deseo del trabajador de que le sean depositados en fideicomiso, la tasa es de 20,35% (18,62%). Las tasas entre paréntesis fueron las aplicables en SEPTIEMBRE.

**El BCV fijó en 20,35% (18,62%) la tasa de interés activa** máxima a ser aplicada en NOVIEMBRE a los créditos vigentes destinados a la adquisición de vehículos otorgados mediante contrato de venta con reserva de dominio y bajo la modalidad de "cuota balón". La tasa máxima para créditos hipotecarios indexados, independientemente de su antigüedad, se mantienen en 8,55% (8,55%) y 14,39% (14,39%). Las cifras entre paréntesis son las aplicables en OCTUBRE.

**INTERNACIONALES:** La tasa LIBOR promedió 0,2318% (0,2239%) a 30 días; 0,2686% (0,2698%) a 90; 0,5594% (0,6133%) a 180; y 1,1700% (1,1981%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,2360% (1,2370%). La PRIME rate cierra en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,13% (0,11%); y un descuento de 0,50% (0,50%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,18% (0,19%), la de 90 en 0,22% (0,22%) y la de 180 días en 0,32% (0,32%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,57% (3,53%), las de 20 años en 4,36% (4,31%); y las de 30 años en 4,41% (4,35%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

**La Reserva Federal de USA reafirmó la intención** de mantener las tasas de interés "excepcionalmente bajas durante un largo periodo". La FED está tratando de determinar cuándo la recuperación tiene el vigor suficiente para retirar los fondos que inyectó en la economía para evitar una depresión. Igualmente, la tasa de referencia de la Unión Europea permanecerá en su nivel más bajo, luego que el Banco Central regional decidiera mantenerla en 1%. Al mismo tiempo, el ente emisor de Inglaterra mantuvo la suya en 0,5%.

#### ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

**Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV:** en la semana realizó operaciones de inyección por Bs. 1.484,70MM, mientras que absorbió Bs. 2.759,26MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de NOVIEMBRE, comparado con el total de AGOSTO, SEPTIEMBRE y OCTUBRE de 2009 (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
<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>OCTUBRE</b>	720,50	65,75	1.854,51	2.056,40	4.697,16	3.052,17	-1.644,99
<b>02/11/2009</b>	0,00	0,00	0,00	538,20	538,20	0,00	-538,20
<b>03/11/2009</b>	154,50	0,00	0,00	188,20	342,70	286,60	-56,10
<b>04/11/2009</b>	25,50	0,00	0,00	670,00	695,50	1.198,10	502,60
<b>05/11/2009</b>	10,00	0,00	0,00	580,00	590,00	0,00	-590,00
<b>06/11/2009</b>	5,00	0,00	190,77	397,09	592,86	0,00	-592,86
<b>SEMANA</b>	195,00	0,00	190,77	2.373,49	2.759,26	1.484,70	-1.274,56
<b>NOVIEMBRE</b>	195,00	0,00	190,77	2.373,49	2.759,26	1.484,70	-1.274,56

**La inseguridad personal sigue desbordada**, convirtiéndose ya en un problema estructural que, aparentemente, el gobierno ya no está en capacidad de resolver. A los delitos comunes de hurto, robo, atraco y similares, se unen el secuestro, el sicariato, las ejecuciones y otras modalidades por el estilo. Esto ha convertido nuestra vida en una angustia constante, porque cuando salimos a la calle para realizar nuestras actividades normales, no sabemos con qué nos podemos topar, que nos haga perder nuestras propiedades y hasta la vida. Además de pedir a Dios por nuestra integridad, tenemos que exigir la gobierno la aplicación de un programa estructural que en el mediano plazo nos restituya un mínimo de seguridad.

**Inocencio T. Sánchez B.**  
**07/11/2009**

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