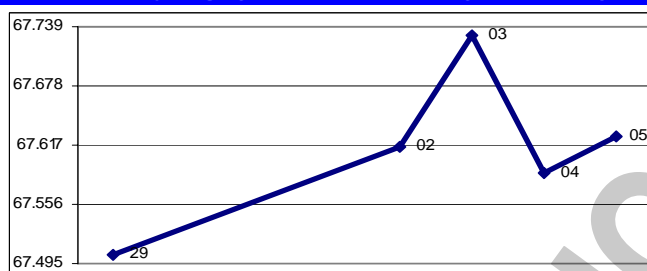


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) ganó 122,13 puntos ó 0,2%, al cerrar en 67.626,24 puntos contra 67.504,11 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Gana 2.343,53 puntos ó 3,6% desde AGOSTO y sube su ganancia a 12.550,56 ó 22,8% en lo que va de año. Se realizaron 51 operaciones con 195.859 títulos negociados, por Bs. 1.334.912,20 ó \$310.444,70. El mejor día fue el JUEVES, con 19 operaciones y 44.001 títulos negociados, por Bs. 590.637,50 ó \$137.357,56; 44,2% del período; de los cuales 86,4% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. El peor día fue el MIÉRCOLES, con 10 operaciones y 17.621 títulos negociados, por Bs. 62.768,26 ó \$14.597,27; 4,7% del período; de los cuales 34,9% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. (Los mismos días y las mismas acciones de la semana pasada). La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 64,1%; seguida por VENEZOLANA DE CRÉDITO, con 17,5%; BBVA BANCO PROVINCIAL, con 9,8%; con lo que estas 3 empresas, con 4 títulos, representan 91,4% del total negociado.

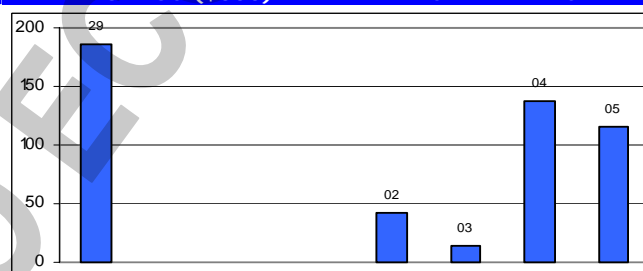
Se movilizaron 11 títulos: 3 subieron, 2 bajaron y 6 se mantuvieron sin cambio.

Las 3 ganadoras		Las 2 perdedoras	
DOMINGUEZ & Cía.	9,2%	TELARES PALO GRANDE	78,6%
ELECTRICIDAD DE CARACAS	9,1%	MANPA	1,6%
MANTEX	8,1%		

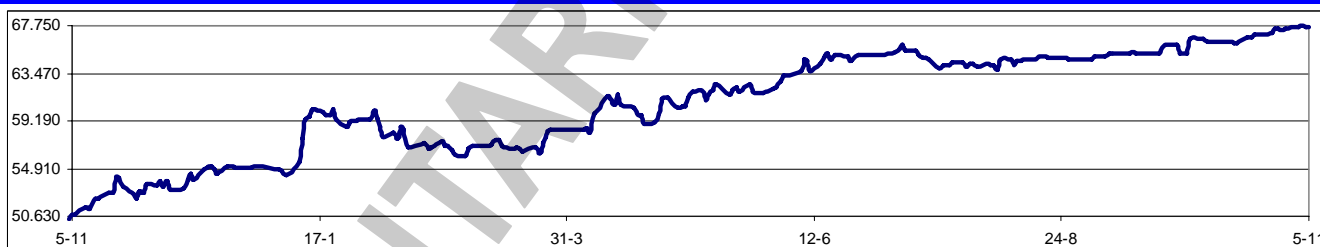
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTOS (\$000) – DE VIERNES A VIERNES



ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS



Los valores extremos alcanzados por el IBC en los últimos 366 cambiaron a un máximo de 67.729,95 (03/11/2010) y un mínimo de 50.715,86 (06/11/2009).

El comandante presidente Hugo Rafael Chávez ordenó la expropiación de SIDETUR, la mayor siderúrgica venezolana de capital privado, continuando con la más reciente de una serie de nacionalizaciones que han generado temor entre los empresarios. El mandatario dijo que la expropiación de SIDETUR, una empresa del Grupo SIVENSA, forma parte de su estrategia para transformar a Venezuela en un estado socialista. La junta directiva de SIDETUR acudió a los tribunales para tratar de bloquear su expropiación, para proteger los derechos e intereses de sus "accionistas, clientes, trabajadores y proveedores". La medida fue oficializada en Gaceta Oficial 39.544. Se ordenó la adquisición forzosa de todos los bienes muebles, inmuebles y bienhechurías propiedad de SIDETUR, sus empresa filiales y afiliadas, que sea requeridos para la ejecución de la obra Complejo Siderúrgico Bolivariano, lo cual tendrá como objeto la recolección y procesamiento de la chatarra ferrosa hasta la elaboración de productos de acero terminados para la industria de la construcción y carpintería metálica, tales como cabillas, vigas, barras de hacer, pletinas, productos de alambre, mallas electrosoldadas y paneles para la construcción, así mismo producto semielaborados como palanquillas. Los trabajadores que laboran en SIDETUR tendrán preferencia

para participar en la ejecución de la obra Complejo Siderúrgico Bolivariano.

La Superintendencia Nacional de Valores ordenó la suspensión temporal de la cotización de la acción de SIVENSA, hasta tanto se conozca el alcance de la Expropiación de la Filial SIDETUR, ordenada por el comandante presidente Hugo Rafael Chávez el pasado domingo 31/10/2010.

La SUDBAN decidió liquidar a Desarrollos Cavendes, intervenida el 02/05/2000. La medida se toma porque actualmente se encuentra inactiva y no cumple su objeto social, por presentar activos por Bs. 2.585,94, pasivos por Bs. 7.509.100,42, para un patrimonio negativo de Bs. 7.506.514,48. Además presenta un déficit de Bs. 23.639.136,06.

La Comisión de Finanzas de la AN aprobó en sesión extraordinaria la Ley que crea la Bolsa Pública de Valores Bicentenario y la reforma a la Ley Orgánica de la Administración Financiera. Ambos instrumentos legales serán sometidos a su segunda discusión por la plenaria de la AN. La Bolsa Pública Bicentenario será un instituto en el cual podrán participar tanto entes públicos como empresas del sector privado para recibir financiamiento por esta vía. "Allí se van a transar títulos valores no con la intención de generar un mercado especulativo sino como una fuente de obtención de recursos para unidades productivas, para que algunas empresas públicas no sigan dependiendo únicamente de la asignación de recursos vía presupuesto". Para poder participar en la Bolsa Pública Bicentenario cualquier empresa pública o privada tiene que cumplir con los requisitos que establecerá la Superintendencia Nacional de Valores, de acuerdo con las leyes vigentes.

PDVSA no planea emitir más deuda este año, según Víctor Aular, director de finanzas de la empresa. Las emisiones de PDVSA buscan aliviar el débil flujo de caja de la petrolera estatal, pagar nacionalizaciones y desarrollar el plan de inversiones, mientras el Gobierno mantiene una fuerte presión financiera sobre la compañía para mantener el alto gasto social de su proyecto socialista. PDVSA podría ofrecer nuevamente el próximo año un canje privado de sus Petrobonos 2011. La información fue ratificada por el presidente PDVSA y ministro de Energía y Petróleo, Rafael Ramírez.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
15/11/2010	CORIMON (Ordinaria)		
18/11/2010	Envases Venezolanos (Ordinaria)		

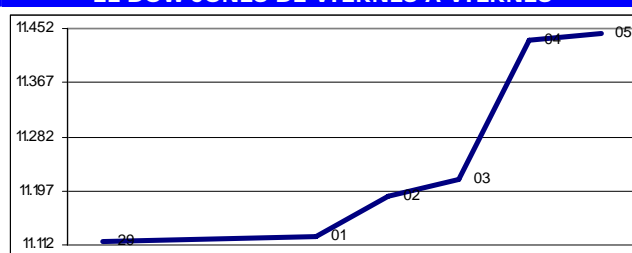
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
VENCRED	3,00	03/11/2010	10/11/2010	Junta Directiva del 27/10/2010
BANESCO (preferidas)	0,3067	05/11/2010	15/11/2000	Asamblea ordinaria del 24/03/2010
MANTEX	0,03	08/11/2010	15/11/2010	Asamblea ordinaria del 30/04/2010
MANPA	0,40	08/11/2010	15/11/2010	Asamblea Xordinaria del 29/10/2010
VENCRED	3,00	10/11/2010	17/11/2010	Junta Directiva del 27/10/2010
BBVA Banco Provincial (preferidas)	0,3067	10/01/2011	15/01/2011	Asamblea ordinaria del 09/09/2010

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

El Dow Jones Industrials, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE) ganó en la semana 325,59 puntos ó 2,9%, al cerrar en 11.444,08 puntos, contra 11.118,49 en que había cerrado el viernes pasado, en un período totalmente ganancioso. El DJI gana 6,1% desde el fin de SEPTIEMBRE y gana 9,7% en lo que va de año. Es bueno resultar que el cierre de hoy es el mayor valor alcanzado desde el 22/08/2008 cuando estuvo en 11.628,06 puntos. Su valor máximo se mantuvo en 14.164,53 (09/10/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 29/10 y el jueves 4/11 ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 25.979.380 operaciones, con 7.565,2MM de títulos negociados, por \$208.491,0MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano también cerraron con ganancias:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	7.800,66	7.513,35	287,31	3,8%
AMEX Compuesto	2.153,36	2.083,89	69,47	3,3%
NASDAQ Compuesto	2.578,98	2.507,41	71,57	2,9%
STANDARD & POORS – 500	1.225,85	1.183,26	42,59	3,6%

Los mercados accionarios mundiales experimentaron el jueves un alza explosiva, al respaldar una acción de la Reserva Federal para tratar de rejuvenecer la economía de USA al

comprar \$600.000MM en bonos del Tesoro. El Dow Jones alcanzó su mayor nivel en más de dos años, y las acciones subieron de Tokio a Londres. En otras partes del mundo, el dominio económico comenzó a caer: el dólar se hundió. Se encareció el petróleo. Y Asia despertó temores de que sus monedas subieran contra el dólar, encareciendo sus exportaciones. Algunos se inquietaron por una inestabilidad financiera, pero los inversores en acciones, al menos, celebraron la medida de la FED.

El euro terminó hoy en \$1,4039; un avance de 0,6% respecto de \$1,3955 el viernes pasado. Gana 3,0% en el mes y pierde 1,9% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$1.393,72 la onza, un avance de 2,6% contra \$1.358,62 el viernes pasado. Gana 6,6% en el mes y 27,4% en el año. Su máximo histórico cambió a \$1.393,72.

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 alza. Este comportamiento puede ser atribuido principalmente a las expectativas de una recuperación

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
OCTUBRE								
Del 04 al 08	74,52	4,91	80,44	4,81	82,15	4,75	84,07	4,22
Del 11 al 15	74,98	0,46	80,38	-0,06	82,45	0,30	84,08	0,01
Del 18 al 22	73,88	-1,10	79,22	-1,16	81,38	-1,07	82,67	-1,41
Del 25 al 29	74,35	0,47	79,49	0,27	82,18	0,80	83,40	0,73
NOVIEMBRE								
Del 01 al 05	76,31	1,96	81,75	2,26	83,89	1,71	85,51	2,11

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

de la demanda petrolera ante datos macroeconómicos positivos en China y USA, así como la caída en los inventarios comerciales de productos en USA. y depreciación del dólar frente a otras divisas.

Pese a que el precio del crudo en pocas ocasiones ha estado tan alto, expertos creen que PDVSA se encuentra hipotecada y en franco deterioro, agobiada por una inexperta y politizada conducción que amenaza su sostenibilidad a largo plazo. Opinan que la capacidad de producción de PDVSA ha disminuido entre 800.000 y un millón de barriles diarios en los últimos 10 años, fenómeno que aunado a las abrumadoras exigencias financieras del gobierno, una mala administración y la asistencia que Venezuela otorga a Cuba y a otros países, le están generando graves problemas de flujo de caja. Añaden que el actual precio del crudo parece no ser suficiente para satisfacer el voraz apetito por recursos del gobierno, lo cual ha obligado a la empresa estatal a dejar de invertir en la preservación del negocio, vender activos y endeudarse aceleradamente. Ahora hay temor por la posibilidad de que PDVSA decida salir de su filial Citgo, cuyas refinerías son cruciales para colocar el pesado crudo venezolano en el mercado estadounidense.

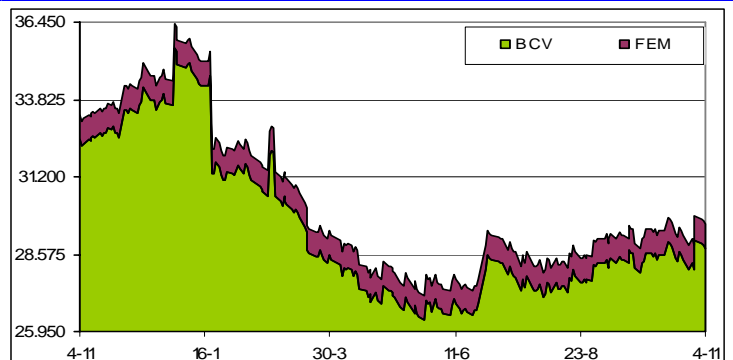
PDVSA inició el proceso de arranque del mejorador de crudo pesado Petroanzoátegui, de 130.000 barriles diarios, tras permanecer más de un mes fuera de servicio por diversas fallas. Problemas en varias calderas motivaron a finales de septiembre la parálisis de Petroanzoátegui, que es completamente operada por PDVSA, tras lo cual se intentó reiniciar la instalación en octubre, pero una fuga de ácido sulfhídrico (H₂S) obligó a detener el protocolo de arranque. Ahora, el mejorador se reactiva con una carga de crudo de 80% de su capacidad, con dos calderas en servicio.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 04/11/2010 en \$29.577MM (\$28.745MM de reservas BCV y \$832MM del FEM), lo que representa \$678MM ó 2,3% mas que lo reportado la semana anterior; \$128MM ó 0,4% por encima del cierre de SEPTIEMBRE; \$6.253MM ó 17,5% por debajo del nivel a fin de 2009; y \$13.550MM ó 31,4% por debajo del nivel a fin de 2008, con una disminución de \$3.659MM u 11,0% 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 \$46.655MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$76.232MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 38,8% del dinero en circulación; el restante 61,2% es "dinero inorgánico".

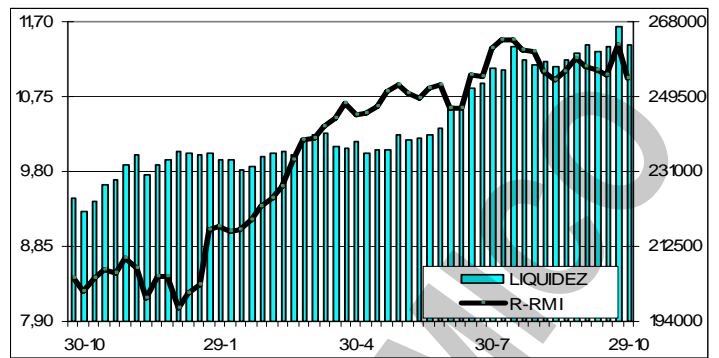
RESERVAS INTERNACIONALES



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 \$46.655MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$76.232MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 38,8% del dinero en circulación; el restante 61,2% es "dinero inorgánico".

La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 29/10/2010 en Bs. 262.237MM (Bs. 186.787MM en dinero y Bs. 75.449MM en cuasidinero). Este total representa una disminución de Bs. 4.434MM ó 1,7% contra lo reportado en el informe anterior (Bs. 266.671MM); Bs. 2.127MM ó 0,8% por encima del cierre de SEPTIEMBRE; Bs. 26.505MM u 11,2% por encima del cierre de 2009; Bs. 71.019MM ó 37,1% superior a lo reportado a final del 2008; con un incremento de Bs. 40.908MM ó 18,5% en los últimos 12 meses. El monto

LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



al 22/10/2010 (Bs. 266.671MM) 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. 10,97592; Bs. 0,43275 menos que Bs. 11,40868 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 155,3%.

Las reducciones del encaje legal de la banca que hizo el BCV el mes pasado ocasionarán un exceso de liquidez en el mercado venezolano que presionará la inflación, según el presidente del Banco Venezolano de Crédito, Oscar García Mendoza. García Mendoza afirmó que la liquidez excedentaria se sitúa en Bs. 16,76MM, cuando el monto regular oscila entre los Bs. 8 y 9MM.

En el Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME) se negociaron en la semana \$177,47MM, y se han negociado hasta la fecha \$3.499,23MM en los 103 días que el SITME ha estado en operación, para un promedio diario de \$33,97MM.

El BCV prepara modificaciones en la medición del PIB. El presidente del ente emisor, Nelson Merentes, apuntó que "estamos en la búsqueda de nuevos índices". Informó que existen grupos de investigación que están revisando los índices tradicionales y los otros índices que los complementarán. No precisó los otros aspectos, que más allá de los volúmenes de producción, serán incluidos en el cálculo de la actividad petrolera.

VENEZUELA

La SUDEBAN impuso 33 sanciones pecuniarias por Bs. 19.330.988,34. Los procedimientos correspondientes al III trimestre de 2010 atienden a supuestos sancionatorios previstos en la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras, en la Ley que Regula el Sistema Nacional de Garantías Recíprocas para la Pequeña y Mediana Empresa y en el Manual de Contabilidad para Bancos, Otras Instituciones Financieras y Entidades de Ahorro y Préstamo.

La posibilidad de ahorrar con los productos que expende MERCAL se diluye. Aun cuando se compran los alimentos de la canasta básica en la red de mercados populares, las familias gastan apenas 3% menos que si adquirieran esos bienes en los abastos, mercados y supermercados tradicionales. Los datos que maneja el Instituto Nacional de Estadística (INE) indican que al cierre de septiembre la canasta alimentaria normativa que incluye los productos que se adquieren en MERCAL se ubicó en Bs. 1.334,67, mientras que la cesta básica de alimentos sin acudir a la red gubernamental costaba Bs. 1.375,42 en ese mes, una diferencia de tan solo 3%. Cuando los mercados populares comenzaron en el 2003, la oferta de productos era limitada. Por ello, en aquel momento con un mercado de alimentos básicos efectuado en MERCAL los venezolanos ahorraban 0,9%, por ser una variedad muy restringida, pero para el 2008 el ahorro era de 12%.

El comandante presidente Hugo Chávez declaró al cacao como un "producto estratégico" de la nación, así como a todas las tierras aptas para el cultivo de ese rubro y todos los sectores productivos, tanto públicos como privados. La medida responde a un viejo anhelo del Presidente Chávez de convertir al país en una gran "potencia cacaotera". Parece ser que al comandante presidente se le olvida que eso lo ha dicho varias veces y hasta ahora tenemos la misma situación. La última vez que se recuerde fue en junio de este año, cuando, mediante decreto No. 7.471, publicado en Gaceta Oficial No. 39.441 del 08/06/2010 creó la CORPORACION SOCIALISTA DEL CACAO VENEZOLANO y creo que a la mayoría de los venezolanos nos gustaría saber que ha pasado.

El informe final presentado por el interventor de Bencorp Casa de Bolsa, Víctor Hugo Moreira Dávila, recomienda a la Superintendencia Nacional de Valores revocar la autorización conferida a Bencorp para que actúe como corredor de Valores, entre otras medidas. La SNV ordenó al

intervenir la constitución de un fideicomiso por dos años por la cantidad total de activos de Bencorp, descontando todos los pasivos para el momento; celebrar una asamblea de accionistas en la que se acuerde modificar la denominación social; una vez constituido y registrado el fideicomiso, la SNV procederá a revocar la autorización otorgada a Bencorp en diciembre de 1995 y así cancelar su inscripción. Una vez aprobada el cambio de nombre en asamblea, la SNV levantará la medida de intervención impuesta en mayo de este año y dejará de estar regulada por la Superintendencia.

El SENIAT alcanzó la meta de recaudación total de 2010, calculada en Bs. 82.400MM, según informó el Superintendente José David Cabello Rondón. Con una recaudación de Bs. 82.600MM, el organismo consiguió superar en 0,2% los objetivos planteados. Cabello sostuvo que el SENIAT "mantiene la efectividad de su gestión y una demostración de ello, es el cumplimiento de la meta anual dos meses antes que culmine el ejercicio fiscal".

La producción de acero líquido de SIDOR repuntó en octubre, frente a los valores negativos registrados durante el año como secuela de la crisis eléctrica y la paralización parcial de su parque industrial motivado al racionamiento energético. En ese plazo la producción se ubicó en 251.000 toneladas, mientras que en octubre del año pasado, se situó en 242.000 toneladas. Pese a este favorable comportamiento, la principal acería del país mantiene un rezago importante en sus volúmenes de producción. En 2009 la producción de acero líquido alcanzó 3,8MM de toneladas y se prevé que 2010 cierre en 2,0MM de toneladas; es decir, una caída de 47,7%.

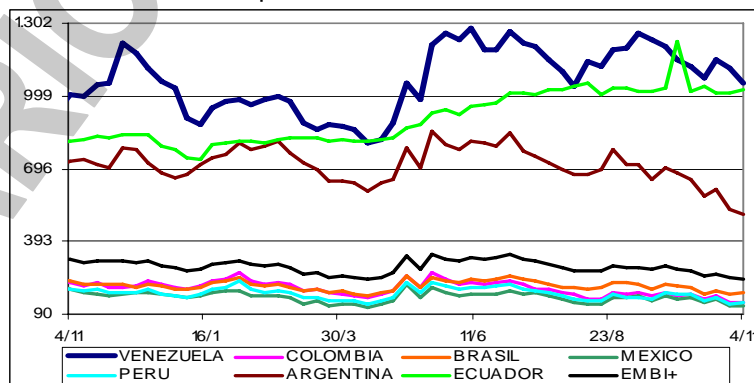
El ministro del Comercio, Richard Canán, aseguró que la toma de las empresas constructoras permitirá culminar los desarrollos urbanísticos abandonados. Aclaró que el proceso de compra de las viviendas incluye el pago de una inicial y la solicitud de un crédito a largo plazo en un banco que a su vez pagará al Ministerio de la Vivienda por la obra construida. "La propiedad será plenamente de estas familias que dieron su cuota inicial, y que esa segunda parte que ellos van a pagar va a permitir financiar el edificio". El titular del despacho de Comercio dijo que estas viviendas se pagarán en un plazo de 30 años en el banco que elija el beneficiario.

El Gobierno anunció el ajuste de 24,6% en promedio para el sector productor de café. En detalle, el quintal de café tipo "A" pasará de Bs. 585 a Bs. 747, lo cual equivale a un ajuste de 28%. Para el grano tipo "B" el ajuste fue de 27%, por lo que el quintal sube de Bs. 544 a Bs. 691. En el caso del café tipo "C" el ajuste fue de 22%, al pasar de Bs. 512 a Bs. 623 el quintal; el natural bueno fue ajustado 24% de Bs. 496 a Bs. 613; y el natural corriente pasa de Bs. 486 a Bs. 595 ó 22%.

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.056	1.118	-62
Colombia	138	136	2
Brasil	177	172	5
México	126	128	-2
Perú	136	132	4
Argentina	505	525	-20
Ecuador	1.025	1.008	17
EMBI +	236	241	-5

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 decisión del gobierno de expropiar a Sidetur, provocó que Fitch Ratings colocara en revisión la calificación de la acería, con implicaciones negativas. La medida refleja "la incertidumbre sobre el momento exacto en que será completada la nacionalización y su impacto en las operaciones de la compañía durante el proceso".

Una nueva ronda de estatizaciones se activa en Venezuela. Hace poco el Vicepresidente de la República, Elías Jaua, señalaba que el Ejecutivo había definido una lista de sectores productivos que debían pasar a manos del Estado, en el marco del combate contra los oligopolios, monopolios y latifundios. Tras cuatro meses de descanso, el Gobierno reavivó la ola expropiadora, y decidió la suerte de Agroisleña, Venoco, Fertinitro, Owens Illinois y ahora SIDETUR, en tan solo un mes. Pero mientras se concretan esos procesos, un grupo de empresas viven desde hace un tiempo la realidad de convertirse en una Empresa de Producción Social (EPS). Recientemente CONINDUSTRIA presentó un estudio que indica que durante la administración de Hugo Rafael Chávez un total de 371 empresas han sido nacionalizadas. Entre las de más vieja data se encuentran Venepal, Hilandería Tinaquillo y Constructora Nacional de Válvulas, ahora denominadas Invepal, Invetex e Inveval.

La construcción de viviendas estará más comprometida en Venezuela después de las recientes decisiones del Ejecutivo nacional, de expropiar a SIDETUR y media docena de edificios que estaban, al parecer, paralizados. El proceso de lentitud en el que entrarán las obras que se ejecutan, ante el agravamiento de la escasez de cabillas, material indispensable para el sector; sobrepuestos, multiplicación de intermediarios, reventa del material. Este panorama ya lo enfrentan los constructores, pero se profundizará con la anunciada nacionalización de SIDETUR.

La incertidumbre y el reclamo se han apoderado de buena parte de los trabajadores de la Planta Valencia de SIDETUR, lo cual se manifiesta en que la producción diaria ha bajado en más de 50%. El 80% de la mano de obra calificada en Carabobo amenaza con renunciar, y está solicitando el pago de sus prestaciones sociales. En un encuentro con la prensa en SIDETUR Planta Valencia y motivado por lo que considera un irrespeto a su derecho al trabajo, un grupo de empleados dio a conocer la verdadera situación, distinta a lo que reconocen los representantes del sindicato bolivariano, que si está de acuerdo con la expropiación. Carlos León, vocero de los manifestantes, lamentó que "la producción de Planta Valencia, que diariamente era de 250 toneladas métricas, se ha reducido a unas 120 toneladas, despachadas el lunes, y este número sigue bajando".

De las 70.000 viviendas en construcción que hay actualmente en el país, se calcula que 75% (52.500) está en manos del sector privado y corren el riesgo de medidas similares a las que dictó el presidente Chávez el domingo sobre 33 conjuntos residenciales. Para sancionar el supuesto cobro ilegal de cuotas atadas al IPC, en el marco jurídico hay soluciones distintas a las que tomó el Gobierno. "La actividad se contraerá. ¿Quién va a querer construir o invertir en un proyecto habitacional con este panorama?", se preguntó Aquiles Martini, presidente de la Cámara Inmobiliaria de Venezuela. Recordó que el déficit de viviendas en Venezuela es de 2MM de unidades, lo cual no se construye de la noche a la mañana, por falta de la capacidad instalada e insumos.

Representantes de los gremios agrícolas y pecuarios y los diputados electos por el bloque de la unidad se reunieron en la sede de FEDENAGA para rechazar las amenazas del Gobierno nacional sobre la propiedad privada, ante la amenaza del Presidente Chávez de "rescatar" 750.000 hectáreas en diferentes estados del país. FEDENAGA denuncia que existe una lista del Instituto Nacional de Tierras (INTI) donde está prevista la "confiscación" de 50 fincas en Apure, y otros 200 hatos en Táchira, que de concretarse afectarían severamente la producción nacional de carne y leche.

La venta de automóviles en Venezuela fue de 10.346 unidades en OCTUBRE, lo que representa una disminución de 14,7% con relación a las ventas en SEPTIEMBRE, y un incremento de 5,3% con relación a OCTUBRE de 2009. En OCTUBRE no hubo exportación de vehículos ensamblados en el país, al igual que en OCTUBRE de 2009, con lo que las exportaciones acumuladas se mantienen 100,0% por debajo del 2009. Del total de los vehículos vendidos en OCTUBRE, 80,3% son nacionales y 19,7% son importados, lo cual coloca la mezcla acumulada en 88,7% y 11,3%, respectivamente, cuando el año pasado era de 79,2% de vehículos nacionales y 20,8% de importados. Durante los diez meses del año, la venta de automóviles ha caído 11,0% comparada con 2009. En OCTUBRE se produjeron 7.226 unidades, 30,0% menos que en SEPTIEMBRE/2010 y 29,6% menos que en OCTUBRE/2009. La producción acumulada está 6,1% por debajo de la acumulada a OCTUBRE de 2009. 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, incluidas las empresas no afiliadas a CAVENEZ.

PROCEDENCIA AUTOMOVILES	OCTUBRE		ENERO – OCTUBRE	
	2010	2009	2010	2009
Nacionales	8.303	9.205	91.944	92.198
Importados	2.043	621	11.721	24.260
Total Ventas	10.346	9.826	103.665	116.458
Exportaciones	0	0	0	55
Producción	7.226	10.257	89.268	95.047

La industria local de autopartes trabaja a 45% de su capacidad. Según informó José Luis Hernández, presidente de FAVENPA, "de no corregirse este entorno y no asegurar un flujo adecuado y constante de divisas, la paz y eficiencia laboral y una política industrial que impulse la competitividad del sector automotor será muy difícil mantener o asegurar la supervivencia de la industria venezolana en el corto plazo". Hernández aseguró que las 58 empresas fabricantes de autopartes generan alrededor de 90.000 empleos, entre directos e indirectos, pero actualmente tienen, en promedio, una capacidad ociosa de 55%. El sector atraviesa una caída sostenida desde 2007. Ese año la venta de "equipos originales", segmento destinado a las ensambladoras, fue de \$538MM, pero este año apenas llegará a \$360MM.

La percepción de los empresarios locales dista de la visión del Ejecutivo. Un 98% de los industriales considera que el clima para las inversiones es "negativo" actualmente, según un sondeo

realizado por CONINDUSTRIA. El estudio, realizado por el gremio en el evento "Perspectivas 2011", también arroja que la totalidad de los industriales cree que la política de expropiaciones "no aumentará" la producción nacional. Igualmente, 91% de los 300 empresarios consultados expresaron que "la situación política y social actual", así como "las continuas amenazas de expropiaciones" constituyen un "riesgo" para las operaciones de las empresas.

En un reporte divulgado por el Foro Económico Mundial en el que se evalúa el índice de desarrollo financiero, y que resultó encabezado por USA e Inglaterra a pesar de sus crisis financieras, Venezuela ocupó el penúltimo escalón junto a Bangladesh al obtener 2,55 puntos sobre 7, superando únicamente a Nigeria (2,43). El informe evalúa aspectos de los sistemas bancarios tales como entorno institucional y de negocios, estabilidad financiera, tamaño y profundidad de los mercados de valores entre 120 variables. Malasia, Chile, Brasil, República Checa, México, Marruecos, China y Perú demostraron amplia estabilidad financiera al ubicarse todos en el top 20 del ranking.

El PNUD indicó en su Informe sobre el Desarrollo Humano 2010 que 3,5% de la población venezolana vive por debajo de la línea de la pobreza. Ese porcentaje se traduce en que 1.015.000 personas vivían con menos de \$1,25 al día al cierre del 2008, último dato disponible sobre este tema. El estudio toca temas más amplios que la miseria, e incluye salud, educación, igualdad de géneros, seguridad, empleo y ambiente, entre otros. Con ellos se determina el Índice de Desarrollo Humano de Venezuela, que este año fue de 0,696, el mismo del año pasado, y se mantuvo en el grupo de naciones con desarrollo humano alto. Nuestro país se situó en el puesto 75 de 169 naciones analizadas. Los primeros tres lugares fueron para Noruega, Australia y Nueva Zelanda.

El Instituto Nacional de Estadística y el Ministerio de Educación rechazaron los resultados del Informe de Desarrollo Humano 2010 presentados por PNUD, por considerar que el cambio metodológico no se ajusta a los acuerdos internacionales en la materia. "Para el 2010 el Índice de Desarrollo Humano de Venezuela alcanza a 0,755, suficiente para ubicar a Venezuela en la posición 53 y no en el puesto 75, como lo hace el PNUD en su Informe Mundial sobre el Desarrollo Humano".

Venezuela (172) es el país con el peor clima de negocios de América Latina, según el Banco Mundial en su informe Doing Business 2011, que destaca que es menos arriesgado invertir en Haití (162) y Surinam (161) que en la nación bolivariana. En el otro extremo de la escala regional se ubicaron México (35), Perú (36), Colombia (39) y Chile (43), países que emprendieron considerables reformas el año pasado para mejorar la competitividad de sus economías. El informe es elaborado anualmente por el organismo multilateral, analizando 183 países.

AMERICA LATINA

El comandante presidente venezolano Hugo Rafael Chávez y su colega colombiano Juan Manuel Santos se reunieron el martes para dar seguimiento a la agenda común tras el restablecimiento de las relaciones diplomáticas y políticas entre los dos países luego de una ácida ruptura. Chávez dio la bienvenida a Santos en su primera visita oficial a Caracas expresando: "Hermanos fuimos, hermanos somos y hermanos seremos para siempre" e hizo votos para que en esta nueva etapa, "no haya fuerza extraña ninguna que sea capaz de provocar ningún tipo de daño en estas relaciones fraternas... respetando las diferencias".

Venezuela y Cuba concretarán dos nuevas operaciones mediante el Sistema Unitario de Compensación Regional de Pagos (SUCRE). La empresa antillana Siboney y las venezolanas Escoven y Caribe 2020 fueron los protagonistas del uso del novedoso instrumento financiero.

Guyana inició la exportación de arroz tipo paddy o con cáscara por \$21MM a Venezuela, donde será procesado. El ministro de Agricultura guyanés, Robert Persaud explicó que mediante este acuerdo se disminuirá el tiempo de pago a los agricultores por parte de molineros y exportadores. Bajo el acuerdo firmado entre el presidente de Guyana, Bharrat Jagdeo, y su homólogo venezolano, Hugo Rafael Chávez, Guyana tiene que vender al menos 50.000 toneladas de arroz paddy para febrero. Persaud aseguró que el nuevo acuerdo no afectará la capacidad de Guyana de vender este grano a mercados tradicionales como Jamaica. *¿Qué pasó con "el granero" de Venezuela?. Recuerdo que hace algunos años, no muchos, nosotros exportábamos arroz desde Portuguesa*

El cardenal Norberto Rivera condenó que la Iglesia acepte donaciones de narcotraficantes y culpó en parte a USA de la violencia que impera en México debido al consumo de drogas en el vecino del norte. El cardenal afirmó que no se puede tildar de "benefactores" a quienes hacen aportaciones a la Iglesia si el dinero es mal habido. "Para vergüenza de algunas comunidades católicas, hay sospechas de que benefactores coludidos con el narcotráfico han ayudado con dinero, del más sucio y sanguinario negocio, en la construcción de algunas capillas, lo cual resulta inmoral y doblemente

condenable, y nada justifica que se pueda aceptar esta situación".

El riesgo de los bonos argentinos está declinando a rápido ritmo por conjeturas de que la presidenta Cristina Fernández de Kirchner compondrá las relaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y aumentará la credibilidad de los datos de inflación después de la muerte de su esposo y predecesor Néstor Kirchner. Los inversores apuestan a que el país revertirá políticas que Kirchner, que murió el 27/10, había instaurado y que fueron continuadas por Fernández.

China reemplazó a Venezuela como segundo comprador de Colombia, que ahora también le vende más a la Comunidad Andina de Naciones. Desde mediados de 2008, por la ruptura con el presidente Hugo Chávez, Colombia tuvo que empezar a buscar nuevos mercados. Y los ha encontrado, pese al costo que ha pagado por la caída del comercio con su vecino. "La tarea de buscar nuevos socios se está haciendo. Pero un proceso de consecución de mercados nuevos dura tres años y apenas llevamos un año largo", le explica Javier Díaz, presidente de la Asociación Colombiana de Comercio Exterior, Analdex, que agrupa a los exportadores. Después de USA, que sigue siendo el principal comprador, con 42,9%, ahora el segundo destino de las exportaciones es China, gracias a las ventas de petróleo y carbón, de acuerdo con los más recientes reportes.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

La economía de USA ofreció una imagen mixta un día antes de las elecciones de medio período, que se han centrado en la salud financiera de la nación. El gasto de los estadounidenses se desaceleró en septiembre a su ritmo más lento en tres meses y mientras sus ingresos cayeron por primera vez en 14 meses. Al mismo tiempo, la actividad manufacturera avanzó al paso más acelerado en cinco meses y el debilitado sector de la construcción mostró un poco de vida. Las nuevas estadísticas señalan que la economía está creciendo, aunque a un ritmo anémico. *Los republicanos ganaron el control de la Cámara Baja del Congreso, lo cual implica que ahora será difícil para el presidente Barack Obama poner en prácticas sus medidas económicas.*

La productividad de USA subió en el III trimestre porque las compañías redoblaron esfuerzos para controlar los costos frente a los indicios de que la recuperación se enfría. Un índice de la producción de los empleados por hora subió a un ritmo anual de 1,9% después de bajar 1,8% en los 3 meses previos, según el Departamento del Trabajo. Los costos laborales bajaron a un ritmo de 0,1%. Las empresas buscaron proteger sus ganancias el trimestre pasado recortando las nóminas y obteniendo una mayor producción del personal existente. La caída en los gastos laborales, que representan alrededor de dos tercios del costo de producir un artículo o servicio, podrían ayudar a mantener la inflación por debajo del pronóstico a largo plazo de la FED.

General Motors, preparándose para una oferta pública inicial (IPO) de acciones, está demostrando un espíritu distinto al del gigante fracasado que la precedió. GM está invirtiendo en una fábrica en Michigan para construir un Cadillac pequeño, y contratando 600 trabajadores; ha pagado \$2.800MM al fideicomiso sindical de cuidado de la salud de su personal jubilado y colocó \$6.000MM en sus planes de pensiones. GM obtuvo un crédito de \$5.000MM que quizá no necesite, e indicó que después de la IPO recomprará acciones preferentes al Gobierno de USA. La rápida serie de medidas demuestran cómo GM funcionará al mando del nuevo CEO Dan Akerson después de que purgó el grueso de sus deudas y redujo sus costos fijos mediante una reestructuración.

La aseguradora American International Group (AIG) pagará al gobierno de USA \$37.000MM del rescate financiero del que se benefició en septiembre del 2008 tras la venta de dos de sus subsidiarias. AIG indicó que ya ha completado la venta de American Life Insurance (ALICO) a MetLife por \$16.200MM. La aseguradora también cerró otro acuerdo de adquisición pública en Hong Kong de su unidad de seguros en el extranjero, AIA Group, por la que ha obtenido \$20.510MM.

La Securities and Exchange Commission (SEC) de USA está investigando a JPMorgan por una operación de productos derivados CDO (collateralized debt obligation) realizada en 2007. La averiguación busca determinar si el banco actuó incorrectamente al permitir a hedge fund Magnetar Capital seleccionar activos valorados en \$1.100MM y calificados como hipotecas subprime. JPMorgan habría ganado \$290MM. Lo que persigue la SEC es conocer si los inversores fueron informados debidamente sobre la operación de Magnetar.

El estímulo gubernamental de 2009 pagó por 61.000 empleos en Florida en el III trimestre de 2010, la mayor cantidad de todos los estados del país. El informe federal sobre cómo se gastaron los fondos del estímulo dice que Florida ha gastado \$4.300MM de los fondos recibidos. En los tres meses que terminaron el 30/9, eso pagó por el equivalente de 61.725 empleos a tiempo completo creados o salvados. La mayor parte de los empleos fueron al campo de la educación con 47.005

maestros y personal de apoyo escolar, patrocinados por enormes subsidios de educación recibidos por Florida, incluyendo la beca de la competencia nacional Race to the Top por \$261MM que Florida obtuvo en julio. Otros empleos que se acreditan al estímulo incluyen 2.825 personas que construyen autopistas; 2.627 personas contratadas para expandir los programas de Florida para dar nuevo entrenamiento a los trabajadores y brindar otros servicios a los desempleados; y 1.176 personas contratadas para construir nuevos proyectos hidráulicos en el estado. California ocupó el segundo lugar en empleos financiados por el estímulo durante el trimestre, con 50.071. A nivel nacional, los fondos de estímulo crearon o salvaron 671.607 empleos a tiempo completo.

Floyd D. Stilwell, presidente de Marsh Aviation Co. (USA), ha sido acusado de violar el embargo militar de USA a Venezuela por reparar y modernizar motores para aviones OV-10 Bronco, un avión de reconocimiento semiarmado que la Fuerza Aérea de Venezuela utiliza para patrullar sus fronteras. La acusación menciona, sin revelar sus nombres, a dos miembros activos y uno retirado de la Fuerza Aérea de Venezuela (FAV) que habrían participado en el envío de los motores reparados a través de Miami. Stilwell quedó en libertad bajo fianza.

General Motors busca recaudar hasta \$10.600M con una oferta pública inicial (IPO) que reducirá las participaciones de los Gobiernos de USA y Canadá en la mayor automovilística de USA. GM, 61% en manos del Departamento del Tesoro de USA, ofrecerá 365MM a entre \$26 y \$29 cada una. La automovilística también ofrecerá acciones preferidas por entre \$2.000MM y \$3.000MM que luego se volverían acciones comunes. El CEO Dan Akerson está procurando devolver los \$50.000MM que GM recibió en un rescate con dinero de los contribuyentes el año pasado. El Departamento del Tesoro de USA, que busca conseguir mayores precios en ofertas futuras, está vendiendo menos de los \$12.000MM a \$16.000MM que GM y sus bancos planeaban vender originalmente.

La economía mundial crecerá en su conjunto entre 3 y 4% este año, según estimaciones del economista jefe del Fondo Monetario Internacional (FMI), Olivier Blanchard. Destacó sin embargo que ello se traduce en una asimetría, ya que los países desarrollados lo harán a un ritmo de 1-2% y los emergentes en 6-8%. Los cálculos de octubre del FMI daban cuenta de un crecimiento global de 4,8%. Blanchard no cree que se produzca una nueva recaída, aunque insistió en que "los países ricos van a tener un crecimiento lento" y las tasas de desempleo allí "seguirán siendo elevadas" en el horizonte de 2011 y 2012.

RESTO DEL MUNDO

Ana Patricia Botín, hasta ahora presidenta de Banesto, encabeza un movimiento de altos ejecutivos bancarios. Botín dejará el banco español para dirigir la división británica del Santander. El movimiento de la ejecutiva responde al paso del actual CEO de la filial, Antonio Horta-Osório, al Lloyd's, donde será primer ejecutivo. Horta-Osório ha llegado a ese puesto con el visto bueno del Gobierno británico, que posee 40% de la entidad después de que tuviera que recurrir al capital público para salvarse de la quiebra en la crisis financiera. Antonio Basagoiti, consejero del Santander y miembro de la comisión ejecutiva, será el próximo presidente Banesto.

La sociedad fruto de la fusión de Iberia y British Airways, International Consolidated Airlines Group (IAG), ya existe. Por ahora es una empresa inactiva, un cascarón vacío a la espera de que se ejecute la operación. Pero sus estatutos, ya registrados, marcan las reglas del juego del accionariado del futuro gigante aéreo. Esas reglas permitirán a IAG llevar un férreo control de sus accionistas sin parangón en el resto de empresas cotizadas y otorgan a la compañía enormes poderes para limitar la presencia de inversores de fuera de la UE. La razón esgrimida es la protección de los derechos de tráfico y permisos de vuelo de Iberia y British, aunque esos poderes también suponen en la práctica cierto blindaje contra OPA's. La empresa ha desempolvado un precepto incluido en la ley de acompañamiento de los Presupuestos del Estado del año 2001 y ha llevado a su máxima expresión los blindajes que esa norma otorga en lo que constituye una especie de acción de oro privada.

BBVA ha llegado a un acuerdo con los principales accionistas del banco turco Garanti, el segundo mayor del país, para comprar el 24,8% de su capital por €4.195MM. Al mismo tiempo, ha adelantado que realizará una ampliación de capital de €5.000MM para financiarla. La entidad española asegura que la operación, que confía en cerrar en el II trimestre de 2011, le reportará beneficios desde el primer año y que, combinada con la ampliación de capital, le permitirá elevar su ratio de capital de máxima categoría. Esta operación generó temor en los inversores.

Los bonos de aerolíneas están probando ser invencibles a dos años de haber padecido los altos precios del combustible y una economía en caída libre. Prestatarios como Southwest Airlines y la australiana Qantas Airways encabezaron subidas de 2,36% en todo el sector el mes pasado.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 29/10, tasa activa de 17,50% (17,56%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,93% (15,40%) y en cuentas de ahorro de 12,61% (12,61%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro a 90 días se negociaron en 9,6798% (9,7002%); con un promedio para todas las emisiones de 8,4764% (8,3453%). La tasa de descuento y redescuento, se mantiene en 29,5% (29,5%). Las operaciones de inyección de liquidez se mantuvieron en 19% (19%) a 7 días; 20% (20%) a 14 días; 21% (21%) a 28 días; 21,25% (21,25%) a 56 días y 21,50% (21,50%) a 90 días, con un promedio en la semana de 19,0963% (19,4750%). El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se ubica en 12,3% (12,3%); sin movimiento. Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD se mantuvieron en 6% (6%) a 28 días y 7% (7%) a 56 días, con un promedio en todas las operaciones de 6,1832% (6,1356%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro está congelada en 13,00% (13,00%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 0,2522% (0,2433%) a 30 días; 0,2845% (0,2758%) a 90; 0,4482% (0,4523%) a 180; y 0,7604% (0,7640%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,5430% (1,5400%). La PRIME rate se mantiene en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,19% (0,19%); y un descuento de 0,75% (0,75%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,23% (0,23%), la de 90 en 0,27% (0,27%) y la de 180 días en 0,35% (0,35%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 2,53% (2,69%), las de 20 años en 3,62% (3,70%); y las de 30 años en 4,04% (4,05%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en el período realizó operaciones de inyección por Bs. 120,00MM, mientras que absorbió Bs. 2.104,13MM; según el siguiente detalle, que muestra el parcial de NOVIEMBRE, comparado con el total de AGOSTO, SEPT y OCTUB. (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN	EFECTO NETO
	LETRAS TSR.	BDPN	REPOS	CD MESA DNR.		REPOS REV.	
AGOSTO	1.419,92	0,00	3.118,18	5.648,63	10.186,72	4.668,87	-5.517,85
SEPTIEMBRE	1.370,88	0,00	2.481,09	5.275,43	9.127,39	2.806,33	-6.321,07
OCTUBRE	1.104,00	0,00	3.145,88	4.923,98	9.173,86	2.683,97	-6.489,89
01/11/2010	FERIADO BANCARIO						
02/11/2010	230,00	0,00	0,00	1.440,80	1.670,80	476,00	-1.194,80
03/11/2010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
04/11/2010	0,00	0,00	174,72	69,28	244,00	8,50	-235,50
05/11/2010	0,00	0,00	193,37	0,00	193,37	14,00	-179,37
SEMANA	230,00	0,00	368,09	1.510,08	2.108,17	498,50	-1.609,67
NOVIEMBRE	230,00	0,00	368,09	1.510,08	2.108,17	498,50	-1.609,67

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
V-2011 FRN	98,00%	98,63%	GLB - 2022	90,25%	86,78%	PETRO 2011	94,00%	94,01%
G-13 10,75%	96,93%	96,50%	Ven - 2023	71,50%	68,35%	PDVSA-2014	65,00%	64,42%
G-14 8,5%	86,50%	84,25%	G-24- 8,25%	68,10%	64,75%	PDVSA-2015	61,50%	59,44%
Ven -2016	73,75%	71,25%	Ven - 2025	64,75%	62,00%	PDVSA-2016	57,50%	57,04%
G-18- 13,625%	99,15%	95,80%	G27 9,25%	76,25%	73,35%	PDVSA-2017	61,00%	59,02%
G-18-7,0%	69,25%	67,50%	Ven-2028	71,25%	66,30%	PDV-2017N	71,16%	70,52%
G-19- 7,0%	70,00%	67,63%	G34 9,375%	70,50%	66,80%	PDVSA-2027	50,65%	48,81%
Ven -2020	61,50%	59,66%	Ven-2038	58,45%	55,50%	PDVSA-2037	47,50%	47,02%

Los porcentajes representan el precio sobre el valor nominal; la columna ANTERIOR refleja el precio reportado en el anterior informe. FUENTE: Mercantil Merinvest y estadísticas propias.

La cadena de "adquisiciones forzosas" emprendida por el comandante presidente Hugo Chávez responde a una estrategia de "consolidación de poder ". Y le está dando buenos resultados, porque de otra manera no se explica que su aceptación esté por encima de 52%.

Inocencio T. Sánchez B.

06/11/2010

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