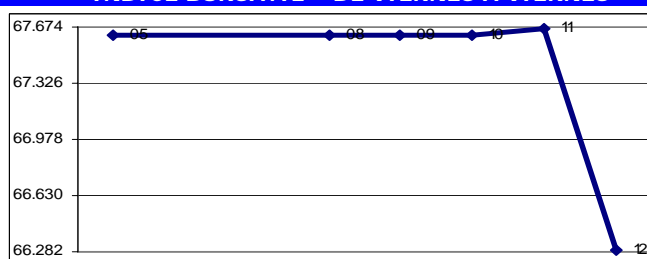


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) retrocedió -1.335,60 puntos ó -2,0%, al cerrar en 66.290,64 puntos contra 67.626,24 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Pierde 1.213,47 puntos ó 1,8% en el mes y gana 11.214,96 ó 20,4% en lo que va de año. Se realizaron 30 operaciones con 176.694 títulos negociados, por Bs. 3.531.945,36 ó \$821.382,64. El mejor día fue el VIERNES (hoy), con 12 operaciones y 78.549 títulos negociados, por Bs. 1.778.825,90 ó \$413.680,44; 50,4% del período; de los cuales 81,7% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. El peor día fue el MIÉRCOLES, con 2 operaciones y 302 títulos negociados, por Bs. 9.151,40 ó \$2.128,23; 0,3% del período; de los cuales 92,1% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 89,2%; seguida por BBVA BANCO PROVINCIAL, con 4,5%; con lo que estas 2 empresas, con 3 títulos, representan 93,7% del total negociado.

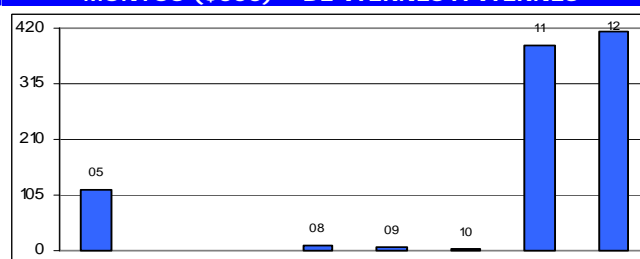
Se movilizaron 11 títulos: 2 subieron, 3 bajaron y 6 se mantuvieron sin cambio.

Las 2 ganadoras		Las 3 perdedoras	
ENVASES VENEZOLANOS	9,4%	BBVA BANCO PROVINCIAL	9,5%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	0,8%	DOMINGUEZ & Cía.	9,0%
		MANTEX	2,3%

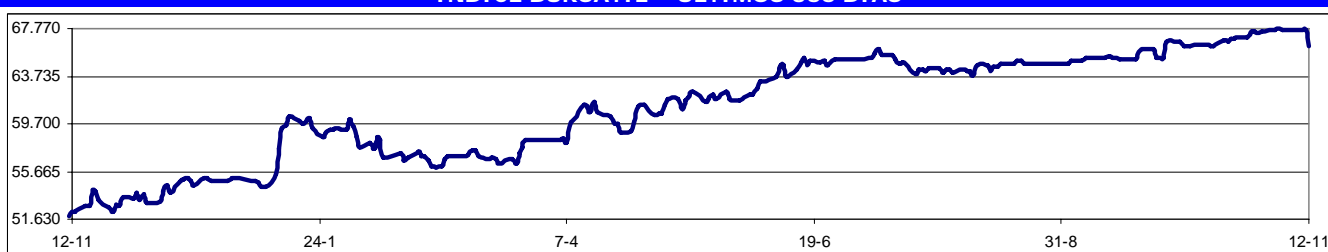
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTOS (\$000) – DE VIERNES A VIERNES



ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS



Los valores extremos alcanzados por el IBC en los últimos 366 cambiaron a un máximo de 67.729,95 (03/11/2010) y un mínimo de 52.215,71 (12/11/2009).

La Ley de Mercado de Valores, en vigencia desde el 17/08/2010, preveía un lapso de 90 días prorrogables por una sola vez, para que los corredores públicos de valores solicitaran a la Superintendencia Nacional de Valores la autorización para actuar como operadores de valores autorizados, para lo cual debían cumplir con los requisitos que se establezcan en las normas que dictara la SNV. Como no se ha elaborado la norma y el plazo está a punto de vencerse, la AN modificó la redacción para decir que "solicitarán a la SNV la autorización para actuar de manera definitiva como operador de valores autorizados, para lo cual deberán cumplir con los requisitos que establezca la SNV". Como consecuencia de este cambio, se entiende que todos los corredores públicos de valores han pasado a ser operadores de valores autorizados con carácter temporal, y deberán tramitar la autorización definitiva de acuerdo con lo señalado por la Ley.

Los trabajadores venezolanos se encuentran sumidos en un estado de zozobra debido a las últimas expropiaciones que ha llevado a cabo el Ejecutivo nacional. Esto lo afirma Stalin Pérez, coordinador de UNETE, un sindicato que comparte los criterios de la revolución. "Le pedimos al Gobierno que acuerde antes con los trabajadores. Apoyamos las expropiaciones, pero de cada una deben tener conocimiento previo los trabajadores". Agregó que lo sorpresivo de los anuncios de cada

domingo ha creado, en algunas empresas, la resistencia a la expropiación por parte de los trabajadores. "En las últimas expropiaciones se han generado muchas dudas porque de verdad los trabajadores quedan con la zozobra de si les van a respetar las convenciones. Igual ha pasado con las constructoras". Citó como ejemplo los casos de SIDETUR y de VENOCO, donde todavía no existen juntas interventoras para llevar adelante la transición. Esta situación se la achaca a la burocracia en el Gobierno, la cual además ha llevado por el mal camino a algunas empresas estatizadas

Domingo Maza Zavala, quizás el economista con mayor renombre en nuestro país, falleció a los 88 años de edad. Sectores políticos y económicos del país expresaron su pesar por el fallecimiento del ex director del BCV, cuya directiva expresó que "su partida enluta no sólo a esta institución, y a su distinguida familia, sino también a varias generaciones de venezolanos que encontraron luces, conocimiento y guía en el ejemplo de una conducta intachable en todas las responsabilidades que asumió durante su vida". Durante su destacada trayectoria, Maza Zavala ejerció cargos importantes como el de presidente de la Academia Nacional de Ciencias Económicas.

A partir del 8/11 y durante los siguientes 15 días hábiles, las personas jurídicas y naturales, clientes de UNICRÉDITO Sociedad de Corretaje, cuyas obligaciones hayan sido calificadas, deben dirigirse a las oficinas de la sociedad para la firma del finiquito y la entrega del pago correspondiente. La institución en liquidación ha publicado un listado pequeño e indicó que a quienes se les haya diferido o rechazado la calificación pueden ejercer un recurso de reconsideración.

Los liquidadores de ECONOINVEST Casa de Bolsa publicaron un tercer listado con 700 clientes que podrán traspasar sus posiciones a otros entes depositantes. Para hacerlo deben dirigirse a la Caja Venezolana de Valores para formalizar la operación.

Ordenada la liquidación de Equivalores Casa de Bolsa, designando como liquidador a Henry Flores, de conformidad con el artículo 73 de la Ley Orgánica de Procedimientos Administrativos. También notificó a la Bolsa de Valores de Caracas y a la Caja Venezolana de Valores

Con las reciente emisión de bonos por \$3.000MM, el saldo de estos subió a \$30.427MM, que conforman el 80% de la deuda externa ubicada en la actualidad en \$37.871MM. El resto son otros créditos internacionales y compromisos adquiridos con organismos bilaterales y multilaterales.

La Superintendencia Nacional de Valores intervino con cese de operaciones a BBO Servicios Financieros (Miguel Salas), Astra Sociedad de Corretaje (Orángel Godoy) y Multiservicios M&G (Carlos Figuera Carvajal). Asimismo, decidió la liquidación administrativa de Inversur Mercado de Capitales (Winston Mejías), Interactivos Servicios Financieros Casa de Bolsa (Juan Sequera), Multinvest Casa de Bolsa (Orángel Godoy), Venevalores Casa de Bolsa (Ramón Ramos Acevedo) y Caja Ibérica Sociedad de Corretaje (Ramón Ramos Acevedo). Entre paréntesis los interventores o liquidadores designados, según el caso.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
15/11/2010	CORIMON (Ordinaria)	01/12/2010	PROAGRO (Xordinaria)
18/11/2010	Envases Venezolanos (Ordinaria)	10/12/2010	Ron Santa Teresa (Ordinaria)
01/12/2010	PROTINAL (Xordinaria)		

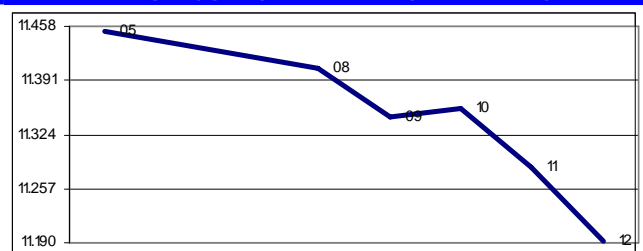
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

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) perdió en la semana 258,88 puntos ó 2,3%, al cerrar en 11.192,58 puntos, contra 11.451,46 en que había cerrado el viernes pasado, en un período totalmente perdedor. El DJI gana 0,7% en el mes y gana 7,3% en lo que va de año. Su valor máximo se mantuvo en 14.164,53 (09/10/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



viernes 5 y el jueves 11 ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 28.851.067 operaciones, con 8.570,0MM de títulos negociados, por \$242.025,1MM.

Los restantes indicadores del mercado americano también cerraron con pérdidas:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	7.623,24	7.800,66	-177,42	-2,3%
AMEX Compuesto	2.107,40	2.153,36	-45,96	-2,1%
NASDAQ Compuesto	2.518,21	2.578,98	-60,77	-2,4%
STANDARD & POORS – 500	1.199,21	1.225,85	-26,64	-2,2%

El euro terminó hoy en \$1,3697; un retroceso de 2,4% respecto de \$1,4039 el viernes pasado. Pierde 1,8% en el mes y pierde 4,3% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$1.368,40 la onza, un retroceso de 1,8% contra \$1.393,72 el viernes pasado. Gana 0,7% en el mes y 25,1% en el año. Su máximo histórico cambió a \$1.409,35.

Los contratos de oro más negociados en la NYMEX, con vencimiento en diciembre, marcaron un nuevos máximos históricos al cerrar la sesión por encima de los \$1.400.

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 se atribuye a la mejora en algunos indicadores de la economía de USA y de

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
OCTUBRE								
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
Del 08 al 12	79,75	3,44	84,99	3,24	87,25	3,36	88,53	3,02

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

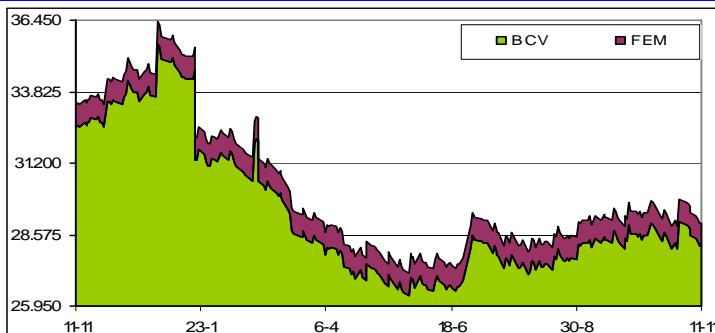
China y la caída inesperada en los inventarios comerciales de crudos y productos en USA.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

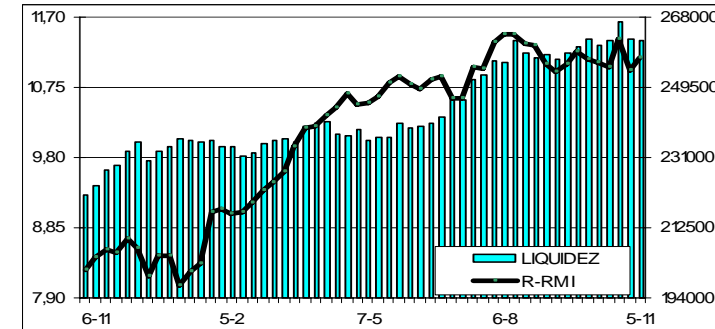
Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 11/11/2010 en \$28.979MM (\$28.147MM de reservas BCV y \$832MM del FEM), lo que representa \$598MM ó 2,0% menos que lo reportado la semana anterior; \$886MM ó 3,0% por debajo del cierre de OCTUBRE; \$6.851MM ó 19,1% por debajo del nivel a fin de 2009; y \$14.148MM ó 32,8% por debajo del nivel a fin de 2008, con una disminución de \$4.268MM ó 12,8% 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 \$47.143MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$76.122MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 38,1% del dinero en circulación; el restante 61,9% es "dinero inorgánico".

RESERVAS INTERNACIONALES



La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 05/11/2010 en Bs. 261.859MM (Bs. 186.867MM en dinero y Bs. 74.992MM en cuasidinero). Este total representa una disminución de Bs. 480MM ó 0,2% contra lo reportado en el informe anterior (Bs. 262.338MM); Bs. 1.749MM ó 0,7% por encima del cierre de SEPTIEMBRE; Bs. 26.127MM u 11,1% por encima del cierre de 2009; Bs. 70.641MM ó 36,9% superior a lo reportado a final del 2008; con un incremento de Bs. 38.163MM ó 17,1% en los últimos 12 meses. El monto 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. 11,14862; Bs. 0,16844 mas que Bs. 10,98018 calculado

LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 159,3%.

En el Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME) se negociaron en la semana \$218,40MM, y se han negociado hasta la fecha \$3.717,63MM en los 108 días que el SITME ha estado en operación, para un promedio diario de \$34,42MM.

La Superintendencia Nacional de Valores (SNV) autorizó a PDVSA a actuar en el mercado como emisor de obligaciones por \$3.000MM, tras solicitud formal por los bonos 2017 recientemente colocados. La SNV indicó que la inscripción de los títulos "quedará realizada de pleno derecho en la Bolsa Pública de Valores". *Esta decisión, al facilitar las negociaciones en mercado secundario de los bonos PDVSA, preparando su ingreso al SITME, podría dar lugar al DOLAR PDVSA, ya que la paridad podría ser determinada de manera pública, como fue en su ocasión el DOLAR CANTV.*

VENEZUELA

En su más reciente informe el Centro Nacional de Gestión (CNG), señala que en septiembre, tanto la generación como el consumo de electricidad en el país descendieron ligeramente respecto a agosto, pese a la suspensión de los programas de racionamiento. Septiembre fue un mes particular porque se produjeron muchas fallas e interrupciones en las áreas de transmisión y distribución; el CNG reporta 105 desconexiones en la Red Troncal de Transmisión (RTT), frente a 98 reportadas en agosto. Asimismo fueron militarizadas las plantas y subestaciones eléctricas debido al proceso electoral del 26 y fue postergado el reinicio a clases. Aunque las lluvias continuaron en ese período, el aporte de agua al GURI fue menor, pero mayor el alivio de la central hidroeléctrica. La generación eléctrica pasó de 9.952 GWh a 9.684 GWh, una disminución de 2,6%; y el consumo pasó de 9.938 GWh a 9.629 GWh, o sea 3,1% menos. La demanda, en cambio, se mantuvo estable.

El comandante presidente Hugo Rafael Chávez destinará \$1.500MM para la construcción de viviendas, sólo para el 2011. Chávez reiteró que para su Gobierno el tema de la vivienda es un problema de Estado y es prioritario.

Oficializados los aumentos en los precios de la harina de maíz, el arroz y el café. El precio de la harina de maíz precocida subió de Bs. 2,45 a Bs. 3,37. De igual manera, el arroz tipo 1 subió de Bs. 3,42 a Bs. 4,46.

La Comisión de Finanzas de la AN aprobó las condiciones financieras para que el Ministerio de Planificación y Finanzas pueda realizar una emisión por la cantidad de Bs. 717MM. Los términos presentados señalan que el despacho colocará pagarés por ese monto a una tasa Libor a seis meses y plazo de 730 días. La operación, que se enmarca en la Ley de Endeudamiento - 2010, corresponde a la porción prevista para gestión fiscal que el Ejecutivo no ha terminado de colocar. La Ley Paraguas de este año está prevista en Bs. 35.000MM y de esos, Bs. 20.000MM son bonos para gestión fiscal. Los recursos de esas operaciones están destinados a cubrir parte del gasto corriente.

El presidente del BCV, Nelson Merentes, ratificó que la economía del país se reencontrará con la senda del crecimiento para los años 2011 y 2012. "Ahora el problema no es crecer dos años, el problema es mantener el crecimiento y seguir batiendo los grandes males que tenía la sociedad venezolana, que era el desempleo, el analfabetismo, la exclusión", dijo en una entrevista. Reiteró que el combate contra la inflación como uno de los grandes retos de la economía venezolana en donde el Ejecutivo Nacional tiene buena participación. "El reto complejo e importante que todos tenemos que dedicar, y el Ejecutivo con el mayor peso, es el problema de la inflación", expresó.

Nelson Merentes, presidente del BCV, mantiene firme sus intenciones de reducir el índice inflacionario a un dígito ya que, en su opinión, se trata de un pensamiento "realista". Sostiene que "lo que hay es que articular el sector productivo para evitar ineficiencia". Merentes señala que la recesión económica que enfrenta el país forma parte de un ciclo que se presenta por diferentes factores, lo importante es que "estamos saliendo y desde el punto de vista inflacionario vamos a terminar casi similar a 2009", cuando cerró en 25,1%. La semana pasada Merentes dijo que para este año la inflación terminará en 26% y para el próximo está prevista entre 23 y 25%. Para el próximo ejercicio el Ejecutivo proyecta un crecimiento de 2% de la economía, cuando este año se estimó en 0,5%. Aseguró Merentes que el resultado del III trimestre será mejor que el del año pasado, y así sucesivamente. "... En el 2011 y 2012 vamos a crecer", agregó.

El gobierno venezolano ordenó la expropiación de cinco empresas destinadas al transporte, distribución y comercialización de productos lácteos y sus derivados. Se ordenó la adquisición forzosa de bienes muebles e inmuebles de las empresas Transporte Aser, MG Transporte, Transporte RJ, Mundo de Servicios 2009 y Transporte Machico. Las empresas transportadoras mencionadas serán declaradas de utilidad pública, debido a que resultan imprescindibles para el ejecución de la obra

“Aseguramiento de la capacidad de transporte y distribución de productos lácteos para el pueblo venezolano”, la cual será ejecutada por Lácteos Los Andes.

El presidente Hugo Chávez, reiteró que está dispuesto a nacionalizar cualquier banco privado que viole la ley y no cumpla con la asignación de préstamos para el desarrollo y compra de viviendas. El presidente hizo esa afirmación en una cadena nacional de radio y televisión, en la que defendió su decisión de expropiar un conjunto de empresas constructoras y desarrollos habitacionales a fin de agilizar su culminación y entrega a los compradores. El Estado necesita la colaboración de la banca para llevar adelante los planes de construcción de viviendas para paliar el déficit habitacional, que alcanza a dos millones de unidades, según la Cámara de la Construcción.

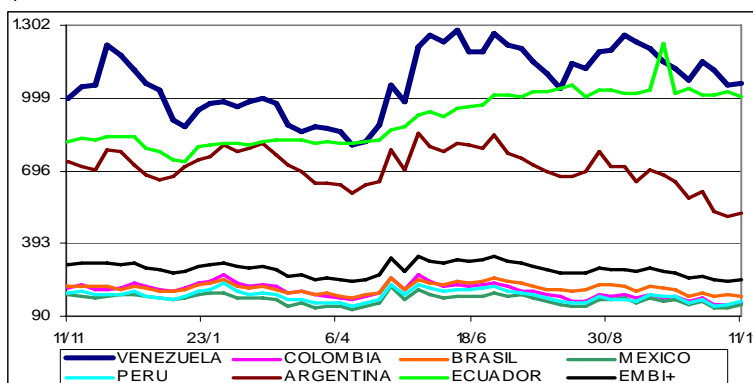
FOGADE inició el pago de la garantía a que corresponde a los ahorristas del intervenido Helm Bank. La intervención de esta entidad fue anunciada por la SUDEBAN el 19/08/2010. Helm Bank es un Banco Comercial Regional de capital extranjero, forma parte del grupo Helm Financial Services, y tiene (o tenía) su sede Principal en Valencia, estado Carabobo.

Indicador de riesgo soberano

EMBI + (Puntos Básicos – Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.060	1.056	4
Colombia	147	138	9
Brasil	175	177	-2
México	139	126	13
Perú	154	136	18
Argentina	521	505	16
Ecuador	1.007	1.025	-18
EMBI +	241	236	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 economía venezolana enfrentará el próximo año un escenario cambiario sumamente complicado por la mala situación operativa y financiera de PDVSA y el diseño del mercado cambiario que ha llevado adelante el Gobierno, según se desprende del foro sobre Perspectivas Económicas 2011. En Venezuela 95% de las divisas provienen de la actividad petrolera, y en ese marco, sin el músculo de PDVSA, "es poco lo que puede hacer el SITME" como mecanismo para satisfacer las necesidades de divisas. 2011 puede considerarse un escenario cambiario al que llama "devaluación políticamente correcta", donde disminuiría un tercio la asignación de divisas a Bs 2,60 vía Cadivi, se sostendría la entrega de divisas a Bs 4,30 por dólar, y aumentaría la liquidación de divisas a través del SITME, que se elevaría de una tasa promedio de Bs 5,30 por dólar a Bs 6,50 por dólar. Habrá tres actores fundamentales en el mercado cambiario: PDVSA, que emitiría unos \$5.000MM en deuda; la República, que en operaciones de crédito público lanzaría papeles por una cifra alrededor de \$5.000MM; y el BCV, que a través de diversas operaciones, aportaría unos \$1.500MM.

La Cámara Inmobiliaria denuncia que el gobierno está entregando llaves de viviendas pero no entregan título de propiedad. Señala que la medida de ocupación temporal no da derecho al Estado a permitir el uso de apartamentos. Los compradores esperan ahora los títulos de propiedad, que el INDEPABYS prometió tener listos en un corto plazo. Efectivamente, el INDEPABYS) asumió la redacción de los documentos para la protocolización de los apartamentos, que están ubicados en los complejos habitacionales expropiados y ocupados. Lo que no se ha definido quién y cómo se hará la tramitación de los créditos lo cual es necesario para la elaboración y protocolización del documento.

La recuperación de la industria automotriz parece que tendrá que esperar para el próximo año. A punto de cerrar el 2010 las peores previsiones del sector se están materializando y la caída de producción por tercer año consecutivo luce inevitable. De acuerdo con CAVENEZ, entre enero y octubre se ensamblaron 89.268 vehículos, cifra que representa un bajón de 6,08% con respecto al mismo lapso del año pasado y 5.779 carros menos en el mercado. Al detallar el rendimiento de las ensambladoras se observa que octubre fue el peor mes del año, exceptuando el resultado de enero. En efecto, seis de los siete fabricantes agrupados en CAVENEZ sufrieron bajones en su producción el mes pasado y los 7.226 automóviles ensamblados dibujan un desplome de 29,55% con respecto a septiembre de este año. Aunque cada marca tiene sus particularidades, los retrasos del Ministerio de Ciencia, Tecnología e Industrias Intermedias (MCTII) en la emisión de los permisos para importar el Material de Ensamblaje Importado para Vehículos (MEIV) del cuarto trimestre han colocado en dificultades a los fabricantes. Vale la pena indicar que en 2008 se produjeron 135.042 vehículos; en

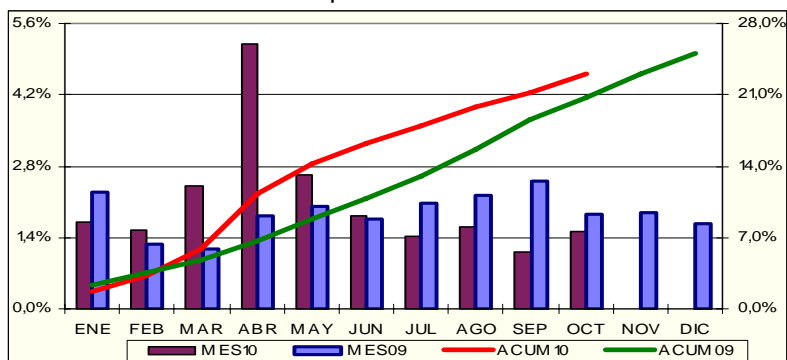
2009 este número bajó a 111.554 (-17,4%). Este año, al ritmo que vamos, la caída será de 4%.

Las ventas del sector franquicias han caído 20% este año, según la Cámara Venezolana de Franquicias (PROFRANQUICIAS). Entre los subsectores más golpeados, se menciona a las ligadas al negocio inmobiliario y a las ligadas a la venta de productos para la construcción. Este formato de negocios no escapa a la realidad que atraviesan diversas áreas de la economía. Adicionalmente a las ya tradicionales trabas para la adquisición de divisas e importación de productos, las expropiaciones también se han sentido en el ámbito de las franquicias. Y es que la decisión del Gobierno nacional en torno al centro comercial Sambil de La Candelaria se traduce en que entre 60 y 70 franquicias que estaban "firmadas" para funcionar en ese establecimiento ya no podrán hacerlo.

Las relaciones comerciales entre Venezuela y USA en septiembre cerraron con exportaciones totales de \$2.843MM, siendo 2,38% superior a las registradas para el mismo mes de 2009, lo cual equivale a \$66MM mas de lo transado por este concepto en el año anterior y a 8,08% menos de lo exportado durante agosto del corriente año, según lo informó la Cámara Venezolano Americana de Industria y Comercio (Venamcham), El total exportado en septiembre, se compone en 97,3% por bienes petroleros (\$2.766MM) y el 2,7% restante por bienes no petroleros (\$77MM).

La canasta alimentaria tuvo un costo de Bs. 2.428,88 en octubre, según el Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (CENDA). Este valor representa un alza de 4,3% con respecto a septiembre de este mismo año. Los datos del CENDA señalan que de los 11 grupos de alimentos que componen la canasta, 8 tuvieron aumentos en sus precios.

El Banco Central de Venezuela (BCV) informó que en OCTUBRE el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reflejó una variación de 1,5%, mayor al 1,1% del mes anterior, y pero menor al 1,9% de OCTUBRE de 2009. Con este resultado del INPC, la inflación acumulada en 2010 se ubica en 23,0%; por encima del 20,7% del mismo período de 2009 (por cierto, igual a la acumulada a NOVIEMBRE



del año pasado), en tanto que en los doce meses se ubica en 27,5%, por encima del 26,7% registrada en el mismo mes de 2009, pero menor al 27,9% del mes pasado. Al analizar el crecimiento por categorías, conseguimos que 5 de las 13 categorías crecieron igual o por encima del promedio de doce meses de 27,5%: Bebidas alcohólicas y tabacos (39,9%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (33,9%); Bienes y servicios diversos (32,6%); Esparcimiento y cultura (29,4%) y Restaurantes y hoteles (28,3%); en tanto que las 8 categorías restantes crecieron por debajo del promedio: Transporte (26,8%); Salud (25,1%); Equipamiento del hogar (25,0%); Servicios de educación (22,5%); Vestido y calzado (17,1%); Alquiler de viviendas (12,6%); Servicios de la vivienda excepto teléfono (8,7%) y Comunicaciones (7,3%). Por ciudades, 5 de 11 las terminaron igual o por encima del promedio (27,5%): Valencia (29,5%); Maturín (29,0%); Maracaibo (28,6%); Maracay (27,8%) y Caracas (27,6%); en tanto que las restantes 6 estuvieron por debajo del promedio: Barcelona-Puerto La Cruz (27,3%); Barquisimeto (27,2%); Resto Nacional (27,1%); Ciudad Guayana (26,9%); Mérida (25,6%) y San Cristóbal (24,5%). Según esto, Valencia se mantiene como la ciudad más cara y San Cristóbal como la más barata. El Núcleo Inflacionario creció 1,7% en el mes, por encima de 1,5% del INPC, con un acumulado de 22,6%, por debajo del INPC; pero en los últimos doce meses es 27,7%, por encima INPC.

El Índice de Remuneraciones de los asalariados (IRE) se incrementó 6,6% en el III trimestre de 2010, una variación menor al registro del II trimestre, cuando se ubicó en 7,5%. La variación estuvo relacionada con los contratos colectivos firmados en los sectores construcción y electricidad. Al desagregar los resultados IRE, el indicador de privado señaló incrementos de las remuneraciones (9,7%). El sector Gobierno no registró variación durante el III trimestre. Por el sector privado se registraron incrementos en construcción (31,9%), suministros de electricidad, gas y agua (18,0%), e intermediación financiera (12,6%), entre otros. Con este comportamiento la variación acumulada del IRE alcanzó 19,8% a nivel general, 24,5% en el sector privado y 9,9% en el sector gobierno.

La inflación sigue impactando con fuerza el salario de los trabajadores. Las cifras del BCV indican que, en términos reales, la capacidad de compra de los asalariados se redujo 4,9% entre el III trimestre de 2009 e igual lapso de este año. Aunque para los trabajadores de las empresas la caída fue de 0,4%, los empleados del sector público sintieron un retroceso del poder adquisitivo de 14,05% en ese periodo. Los más perjudicados en el Gobierno fueron los trabajadores con títulos universitarios. El grupo ocupacional de profesionales, científicos e intelectuales observó cómo su capacidad de compra se desplomó en 18,5% en el último año, mientras que los técnicos y profesionales de nivel medio fueron afectados por una caída de 12,3%.

Por el puerto de El Guamache del estado Nueva Esparta entró un lote de vehículos importados. Se trata de automóviles venidos de Argentina, producto del acuerdo que en abril suscribió el Gobierno nacional y el argentino. En ese momento, las autoridades aprobaron licencias de importación para 11.000 autos, distribuidos entre siete marcas. Primero arribó un lote de 60 unidades de la francesa Citroen y ahora están llegando carros Peugeot y Renault. Gabriel Briceño, presidente de la Asociación de Distribuidores de Automóviles del estado Nueva Esparta exhortó "... al Ejecutivo a que escuche las inquietudes del sector. La ley debe ser igual para todos, ya que hay empresas en una situación muy grave" y las autoridades deben revisar la política automotriz para que todas las automotrices tengan la oportunidad de colocar sus productos en el mercado local.

La actividad de la construcción, más allá de las regulaciones y los retrasos en los pagos por parte de los entes oficiales, también se enfrenta a persistentes fallas en el suministro de los insumos esenciales, lo que incide en el avance de las obras de infraestructura general. Los constructores, señalan que las mayores dificultades se registran con cemento, agregados y cabilla, y destacan que en las últimas semanas se han agudizado los problemas para adquirir productos de acero. El suministro de cabillas y productos planos de acero se ha afectado por la menor capacidad que tienen las empresas siderúrgicas, las cuales ante las medidas de ahorro de energía eléctrica tuvieron que bajar sus niveles de producción. El mayor impacto se generó por SIDOR, que maneja el 50% del mercado, debido a que tuvo que paralizar tres hornos, y aunque existen otras dos siderúrgicas como SIDETUR (en proceso de expropiación) y SIZUCA, éstas también tuvieron que ajustar sus capacidades. Las fallas también se registran con cemento. Las empresas están trabajando a 80% de su capacidad y por ende, la producción y las ventas han disminuido, a lo que suman las dificultades en el flujo de caja. A los problemas con cemento y cabillas se añaden los agregados y los retrasos en el otorgamiento de permisos de extracción de piedra y arena.

El Grupo Polar y la española Grupo Leche Pascual construirán conjuntamente una planta de \$104MM para elaborar una línea de yogures en Venezuela. La alianza contempla una inversión inicial de \$80MM, que serían dedicados a la adecuación de planta y adquisición de nuevas tecnologías, y un posterior desembolso de \$24MM que serían empleados en la adquisición de equipos para ser colocados en locales comerciales. La planta estará ubicada en la zona industrial de Valencia, estado Carabobo, y contempla la contratación en el primer año de 200 trabajadores, número que podría aumentar posteriormente a unos 500. El Grupo Polar es un conglomerado empresarial que fabrica la harina precocida, Harina Pan, y la cerveza que lleva su nombre.

La Sala de Casación Penal del TSJ declaró procedente la solicitud de extradición de los ex directivos del Banco del Sol Gustavo Adolfo Higuerey González, Tomás Vásquez Estrella, José Luís Pichardo Salazar, Tommaso Ventresca Latorre y Rolando Araujo Pisani al Gobierno de USA, por los presuntos delitos de aprovechamiento fraudulento de fondos públicos y asociación para delinquir. Las irregularidades suscitadas al interior de Del Sol Banco de Desarrollo produjeron una desfavorable situación patrimonial de la institución financiera, por lo que el ente administrativo correspondiente, el 18/01/2010, intervino a puertas cerradas la entidad, luego de las inspecciones llevadas a cabo por parte de la SUDEBAN. En el pronunciamiento se refiere que se encuentra presente el principio de no entrega por delitos políticos, de acuerdo al cual se prohíbe la entrega de sujetos perseguidos por delitos políticos, "y en el presente caso se dejó claramente establecido que los delitos que motivaron la solicitud no son políticos ni conexos con éstos", según la sentencia del TSJ.

El proyecto de Ley de Instituciones del Sector Bancario considera la actividad de utilidad pública, y reduce los tipos de entidades. Solo contempla bancos universales, banco microfinancieros y casas de cambio, quedando fuera las entidades de ahorro y préstamo, los bancos comerciales, bancos hipotecarios y bancos de inversión.

El Gobierno de Venezuela incautó la aerolínea Aeropostal y otros bienes de Walid Makled, venezolano detenido en Colombia y acusado de narcotráfico, narcolavado y tres asesinatos. Las

normas legales venezolanas contra el narcotráfico, permiten la confiscación de los bienes de los acusados. A finales de 2008 se le halló a Makled un alijo de 400 kilogramos de cocaína.

AMERICA LATINA

Cuba y Venezuela hicieron un balance de los 10 años del convenio integral que convirtió a Venezuela en la principal socia de la isla y decidieron extenderlo otra década. "Nos alimentamos mutuamente... cada uno respetando las particularidades mutuas", manifestó el presidente venezolano Hugo Rafael Chávez, en Cuba durante una comparencia en la televisión transmitida simultáneamente en ambos países. Chávez llegó al país caribeño para participar en las reuniones de evaluación del Convenio Integral de Colaboración entre los dos países, el cual suscribió junto a Fidel Castro hace 10 años. A lo largo de su presentación Chávez mencionó que en esta visita ya se había encontrado con su colega Raúl Castro, actual presidente de la isla y hermano de Fidel Castro.

Para Haití, todos las calamidades parecen haberse puesto de acuerdo para llegar juntas. Primero fue el devastador terremoto que asoló a este país, el más pobre de América Latina, en enero de este año, se estima dejó unos 200.000 muertos, además de un millón de personas sin hogar. A finales de octubre se presentó una epidemia de cólera que ha dejado hasta ahora unos 500 muertos, mientras que las personas con síntomas de la enfermedad llegó a más de 6.700. Ahora el huracán Tomás agrava calamidades en Haití. El paso de este fenómeno por allí dejó unos seis muertos grandes inundaciones, que anticipa mas gente sin casa y peligro de epidemias.

Perú emitirá deuda con vencimiento en 2040 denominada en dólares y títulos en soles con vencimiento en 2020. La emisión saldrá al mercado a una tasa de aproximadamente 5,875%. Aún no se conocen las condiciones exactas ni el monto del endeudamiento.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

Las familias de USA redujeron su deuda en el IV trimestre, tomando prestado menos contra el capital hipotecario y cerrando cuentas de tarjetas de crédito, según la FED. El endeudamiento del consumidor sumó \$11.600MM al final de septiembre, frente a \$110.000MM, ó 0,9%, desde el final de junio. Las familias han reducido alrededor de \$1.000MM de deudas pendientes desde el apogeo en el III trimestre de 2008. Las tasas de morosidad también siguieron cayendo, hallándose 11,1% de la deuda pendiente en "alguna etapa de mora", frente a 11,4% al final de junio y 11,6% un año antes. La deuda familiar en mora cayó 8,2% respecto del año anterior a \$1.300MM.

El número de estadounidenses que presentaron solicitudes iniciales de seguro por desempleo bajó la semana pasada al menor nivel en cuatro meses, lo que refuerza las pruebas de que el mercado laboral de USA está recuperándose. Las solicitudes bajaron en 24.000 a 435.000 en la semana que concluyó el 6/11, según el Departamento del Trabajo. El número total de personas que cobran seguro por desempleo cayó al menor nivel desde noviembre de 2008, y también bajó el número de personas que reciben pagos extendidos.

El déficit comercial de USA se redujo en septiembre porque la caída del dólar impulsó las exportaciones al máximo nivel en dos años. El déficit se contrajo 5,3% a \$44.000MM, según el Departamento de Comercio. Las exportaciones aumentaron 0,3% debido a la demanda extranjera de aviones, generadores y alimentos, y las importaciones bajaron.

En lo peor de la crisis, Ben Bernanke, presidente de la Reserva Federal de USA (FED) metió \$1.750MM para salir del hoyo con la compra de bonos a la banca. Ahora USA crece, pero menos del 2% y con un desempleo de 10%, muy por encima del estándar americano. Ahora Bernanke vuelve a atacar con la compra de bonos por \$600.000MM adicionales. Según él, con los intereses en su mínimo nivel, no hay otra forma para tratar de que vuelva la confianza. Y aparentemente, lo está logrando. La Bolsa ha subido, el dólar ha caído, las tasas reales de interés han bajado, que eran los efectos que se esperaban. Pero, como dicen los analistas, una cosa es llevar el caballo al abrevadero y otra que el caballo beba. No está claro que la segunda ronda de efectos, sobre el crédito y el crecimiento, sea tan efectiva; es posible que la medida sea incluso contraproducente.

El petróleo, oro, café, azúcar y plata subieron de precio ante el estímulo de la FED de comprar \$600.000MM en Bonos del Tesoro, que provocó la caída del dólar. Las materias primas continúan siendo la mejor opción para calmar el apetito de los inversores ya que el programa de compra de la FED debilitará más aún el dólar. De esta manera, todas las materias primas que se cotizan en dólares se vuelven más baratas para aquellos inversores extranjeros.

En lugar de prestar dinero a empresas y consumidores, los bancos de USA están usando cada vez más el efectivo disponible para prestárselo al gobierno. Desde junio los bancos más grandes compraron bonos del Tesoro por unos \$127.000MM, en comparación con \$47.000MM en el

primer semestre, según la Reserva Federal (FED). Los préstamos comerciales e industriales en circulación han caído en unos \$68.500MM. Aunque la FED y su presidente Ben S. Bernanke inyectarán \$600.000MM más en el sistema financiero para ayudar a la economía e impulsar el flujo del crédito, un creciente número de inversores en bonos y estrategias dicen que el atractivo de la deuda gubernamental podría aumentar. Las nuevas reglas bancarias mundiales obligarán a los bancos a retener un mayor porcentaje de su capital si quieren invertir en instrumentos más riesgosos o hacer préstamos nuevos.

Sara Lee acordó vender su negocio de panadería en USA a Grupo Bimbo por \$959MM, para enfocarse en marcas como su división de carnes Jimmy Dean. La transacción se cerrará durante el I semestre del 2011. La división norteamericana de pan de Sara Lee encara la creciente competencia de marcas de comercio más baratas y panaderías regionales como Flowers Foods. Las ventas de la división cayeron 3,1% a \$2.100MM en el año que concluyó el 02/10. Bimbo, el mayor fabricante mundial de pan, gana el derecho de vender la marca Sara Lee en la categoría de artículos frescos de panadería en todo el mundo con excepción de Europa Occidental, Australia y Nueva Zelanda.

General Motors reportó su mayor ganancia trimestral (\$2.000MM) en 11 años, mostrando que el fabricante de automóviles ya no necesita grandes ventas para generar ingresos significativos. GM. espera ganancias en el IV trimestre, al menos antes de intereses e impuestos, aunque "a un ritmo de ejecución significativamente menor que cada uno de los tres primeros trimestres", pero generando utilidades por primera vez desde 2004.

A escasos tres meses de entrada en vigor la ley migratoria de Arizona se observa un menor número de hispanos en ese estado. Se calcula en 100.000 el número de hispanos menos en relación a los que había a inicios de 2010. Es posible que esta reducción obedezca a la aplicación de la ley.

RESTO DEL MUNDO

El banco más grande del mundo no está en USA, donde los reguladores prohibieron a las entidades prestamistas negociar con recursos propios. Tampoco está en Suiza, que duplicará los requisitos de capital. BNP Paribas está en Francia, que no está haciendo ninguna de las dos cosas. Los activos de BNP Paribas subieron 34% en los tres años transcurridos hasta junio, alcanzando €2.240MM (\$3.200MM), equivalentes al tamaño de Bank of America, el banco más grande de USA, y Morgan Stanley combinados. El banco parisino también podría tener una de las ratios de capital más bajas entre los principales bancos europeos según las nuevas reglas de Basilea. Las autoridades reguladoras mundiales estudian cómo controlar sus bancos más grandes para evitar rescates financieros en el futuro sin afectar la recuperación económica. Francia, que ocupará la presidencia rotativa del Grupo de los 20 en 2011, ha asumido una actitud de *laissez-faire*, si bien persisten los temores de que la crisis de deuda soberana de Europa renueve riesgos para la estabilidad financiera.

El FMI puso número al nuevo equilibrio de poder en el seno del organismo financiero, para representar el peso de los países emergentes como China, Brasil y México en la escena global. En el nuevo reparto de poder, España se hace con el 2% del voto total, seis décimas más de lo que tenía.. La reforma del sistema de cuotas se completa tras el acuerdo del G-20 en Corea del Sur, donde los países más ricos (USA, Japón, Alemania, Francia y UK) aceptaron ceder el 6% de su poder.

En China y Taiwán, los reguladores están imponiendo nuevas restricciones a las inversiones del mercado de valores por parte de extranjeros. En Brasil se elevaron al doble los impuestos a los inversionistas extranjeros. En Corea del Sur, sede del G-20 se tomarán medidas similares. Con los años, el capital extranjero que fluye hacia los mercados emergentes ha tenido un papel crucial para ayudar a financiar las carreteras de la India, las fábricas en China y los compradores de autos de lujo en Brasil. Pero a medida que las cantidades han agravado y dio lugar a más volatilidad del mercado, los países de rápido crecimiento han comenzado a preocuparse de que la inversión a corto plazo va a empujar hacia arriba el valor de sus monedas, hacer que sus productos sean menos competitivos en el mercado global, y dar lugar a burbujas de activos que será doloroso para desinflar.

El presidente de la Comisión Europea, José Manuel Durao, mantuvo que el fondo de rescate europeo está preparado para acudir en ayuda de Irlanda y evitar así una suspensión de pagos. Los ministros de Finanzas de Alemania, Francia, Reino Unido, España e Italia, han firmado una declaración conjunta en la que precisan que "lo que se debate en la zona euro sobre la participación privada en el futuro fondo permanente de estabilidad no afecta de ninguna manera a la deuda pública en circulación, ni a ningún fondo vigente".

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 05/11, tasa activa de 17,07% (17,50%); una tasa pasiva, en

colocaciones a 90 días de 14,51% (14,93%) y en cuentas de ahorro de 12,61% (12,61%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Para OCTUBRE, las tasas fueron 17,70%; 15,05% y 12,61%; respectivamente. Las letras del tesoro a 90 días se negociaron en 9,6499% (9,6798%); con un promedio para todas las emisiones de 8,3093% (8,4764%). 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 19,0974% (19,0963%). 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 6,1542% (6,1832%) 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 0,2516% (0,2522%) a 30 días; 0,2838% (0,2845%) a 90; 0,4471% (0,4482%) a 180; y 0,7591% (0,7604%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,5460% (1,5430%). La PRIME rate se mantiene en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,17% (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 0,26% (0,27%) y la de 180 días en 0,34% (0,35%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 2,65% (2,53%), las de 20 años en 3,83% (3,62%); y las de 30 años en 4,25% (4,04%). 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. 1.081,45MM, mientras que absorbió Bs. 4.124,61MM; 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
08/11/2010	0,00	0,00	138,00	12,00	150,00	14,00	
09/11/2010	262,50	0,00	0,00	5,00	267,50	516,00	-136,00
10/11/2010	0,00	0,00	26,40	1.119,10	1.145,50	95,28	248,50
11/11/2010	0,00	0,00	245,00	5,00	250,00	442,17	-1.050,22
12/11/2010	0,00	0,00	150,00	53,44	203,44	14,00	192,17
SEMANA	262,50	0,00	559,40	1.194,54	2.016,44	1.081,45	-189,44
NOVIEMBRE	492,50	0,00	927,49	2.704,62	4.124,61	1.579,95	-934,99

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
V-2011 FRN	98,29%	98,00%	GLB - 2022	89,80%	90,25%	PETRO 2011	94,48%	94,00%
G-13 10,75%	96,63%	96,93%	Ven - 2023	70,56%	71,50%	PDVSA-2014	64,91%	65,00%
G-14 8,5%	85,61%	86,50%	G-24- 8,25%	66,36%	68,10%	PDVSA-2015	60,14%	61,50%
Ven -2016	72,83%	73,75%	Ven - 2025	63,46%	64,75%	PDVSA-2016	58,28%	57,50%
G-18- 13,625%	99,19%	99,15%	G27 9,25%	76,09%	76,25%	PDVSA-2017	60,09%	61,00%
G-18-7,0%	68,73%	69,25%	Ven-2028	70,33%	71,25%	PDV-2017N	70,61%	71,16%
G-19- 7,0%	69,57%	70,00%	G34 9,375%	70,65%	70,50%	PDVSA-2027	48,80%	50,65%
Ven -2020	60,87%	61,50%	Ven-2038	58,05%	58,45%	PDVSA-2037	46,71%	47,50%

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.

El general Henry Rangel Silva dijo que de ganar las elecciones un candidato opuesto al régimen. ni la FAB ni el pueblo lo aceptarían. Como premio, el comandante presidente Hugo Rafael Chávez lo ascendió a general en jefe. Lo que no entiendo es que gane quien gane, siempre quien lo elige es el pueblo con su voto, y si lo elige ¿por qué lo va a rechazar?.

**Inocencio T. Sánchez B.
13/11/2010**

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 [\[icon\]](#)