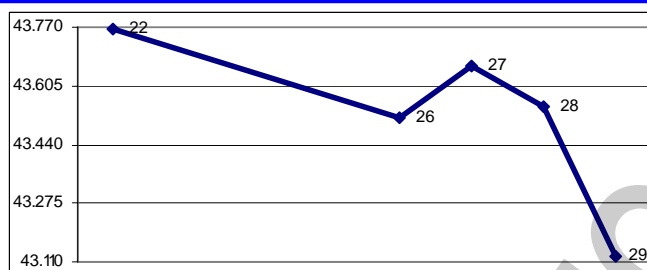


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) perdió 638,06 puntos ó 1,5%, al cerrar en 43.125,09 puntos, contra 43.763,15 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Pierde 1.114,00 puntos ó 2,6% en el mes y gana 8.035,01 puntos ó 22,9% en lo que va de año. Se realizaron 119 operaciones con 562.244 títulos negociados, por Bs. 1.864.797,68 ó \$867.347,76. El mejor día fue el VIERNES (hoy), con 25 operaciones y 144.448 títulos negociados, por Bs. 627.546,84 ó \$291.882,25; 33,7% de la semana; de los cuales 74,9% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. El peor día fue el MIERCOLES, con 28 operaciones y 29.001 títulos por Bs. 302.611,32 ó \$140.749,45; 16,2% de la semana; de los cuales 73,6% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. La empresa con el mayor monto negociado fue SIVENSA, con 66,2%; seguida por MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 8,5%; BANCO NACIONAL DE CRÉDITO, con 8,3% y BANCO DE VENEZUELA, con 5,5%; lo que hace que estas 4 empresas con 5 títulos representen el 88,5% del total negociado en la semana.

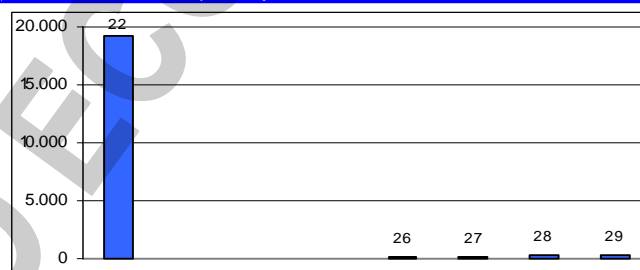
Se movilizaron 18 títulos: 3 subieron, 5 bajaron y 10 se mantuvieron sin cambio.

Las 3 ganadoras		Las 5 perdedoras	
BANCO DE VENEZUELA	20,9%	ELECTRICIDAD DE CARACAS	10,7%
VENCRED	9,1%	INVERSIONES TACOA A	9,8%
ECONOINVEST B	2,2%	SIVENSA	4,8%
		CORIMON A	4,8%
		BBVA BANCO PROVINCIAL - PREFERIDA	0,5%

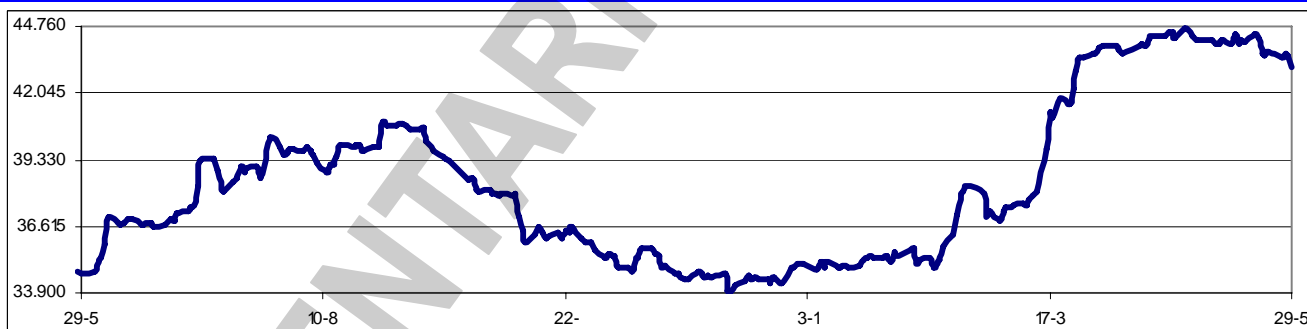
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTOS (\$000) – DE VIERNES A VIERNES



ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS



Los valores extremos alcanzados por el IBC en los últimos 366 días se mantuvieron en un máximo de 44.669,07 (27/04/2009) y un mínimo de 33.949,35 (10/12/2008).

Central Banco Universal fue vendido a Pedro Torres, dueño de Baninvest Banco de Inversión y de Banco Real. Alejandro Gómez Sigala, presidente del Central se ha encargado personalmente de llamar a suplidores, clientes y personal clave para informarles sobre la transacción y que pronto dejará el mando del banco con fuerte presencia en el área occidental del país.

La CNV notificó a la BVC, mediante sobre la Carta Intención suscrita entre la República de Venezuela y el Banco Santander, para la venta de 3.589.426.242 acciones que representan el 98,4176% del Capital Social del Banco de Venezuela, por \$1.050MM, pagaderos así: 60% ó \$630MM en efectivo y 2 cuotas de \$210MM cada una con vencimientos el 03/10/2009 y 31/12/2009 respectivamente. Al día hábil bancario siguiente a la formalización del convenio (03/07/2009) el Vendedor transferirá la totalidad de las Acciones a favor de la República o del ente gubernamental que corresponda, en sesión especial de la BVC.

Esta semana, la Comisión Nacional de Valores (CNV) ordenó la suspensión de la cotización de las acciones de Banco de Venezuela, por 48 horas, para evitar distorsiones en el precio de tales instrumentos. Cumplido el lapso ordenado, la acción regresó al mercado.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

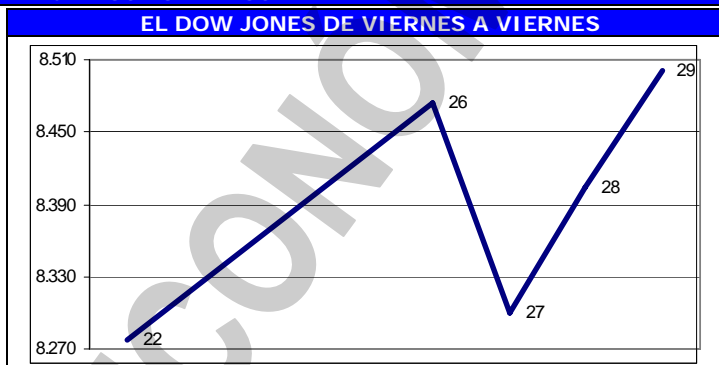
Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
Sin Fecha	CANTV (Xordinaria)	08/06/2006	Banco Fondo Común (Xordinaria)
03/06/2006	INVERDICA (Xordinaria)	10/06/2006	Inversiones Tocoa (Xordinaria)

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
BANESCO	0,009864	01/06/2009	05/06/2009	Asamblea ordinaria del 30/03/2009
ECONOINVEST	0,18	12/06/2009	22/06/2009	Asamblea ordinaria del 31/03/2009
Mercantil Servicios Financieros	0,40	15/07/2009	22/07/2009	Asamblea ordinaria del 20/03/2009
Domínguez & Cía.	0,25	13/08/2009	20/08/2009	Asamblea ordinaria del 02/03/2009

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

El Dow Jones Industrials, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE), ganó en la semana 223,01 puntos ó 2,7%, al cerrar en 8.500,33 puntos, contra 8.277,32 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con una marcada tendencia al alza, interrumpida por la toma de ganancia del miércoles. El DJI gana 4,4% en el mes y pierde 3,1% en lo que va de año. Su valor máximo se mantiene en 14.164,53 (09/10/2007). En los 4 días hábiles comprendidos entre el viernes 22 y el jueves 28, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 32.473.704 operaciones, con 8.343,1MM de títulos negociados, por \$178.301,4MM.



Los restantes indicadores del mercado americano también cerraron en alza

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	6.004,07	5.789,62	214,45	3,7%
AMEX Compuesto	1.611,28	1.535,11	76,17	5,0%
NASDAQ Compuesto	1.774,33	1.692,01	82,32	4,9%
STANDARD & POORS - 500	919,14	887,00	32,14	3,6%
RUSSELL 2000	501,58	477,62	23,96	5,0%

El euro terminó hoy en \$1,4161; un avance de 1,2% contra \$1,4000 el viernes pasado. Gana 7,1% en el mes y 1,3% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$979,60 la onza, un avance de 2,4% contra \$956,50 el viernes pasado. Gana 10,6% en el mes y 11,2% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1.006,00.

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 atribuirse a (a) Alto volumen de compras de contratos de crudos para abastecimiento en el corto plazo. (b) Debilitamiento del dólar ante otras divisas. (c) Expectativas favorables en torno a la economía global, principalmente la americana. (d) Caída de inventarios de crudos y gasolinas en USA. (e) Decisión de la OPEP de mantener cuotas de producción.

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
ABRIL/2009								
Del 27 al 01	44,13	1,13	49,64	0,31	50,74	2,09	50,71	0,12
MAYO/2009								
Del 04 al 08	48,73	4,60	53,07	3,43	54,91	4,17	54,83	4,12
Del 11 al 15	52,38	3,65	56,47	3,40	58,52	3,61	57,90	3,07
Del 18 al 22	53,15	0,77	57,31	0,84	59,62	1,10	58,78	0,88
Del 25 al 29	56,10	2,95	59,71	2,40	62,86	3,24	61,82	3,04

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

La OPEP decidió mantener las cuotas de producción en 24,8MM de barriles diarios, según lo anunció el ministro saudí de Petróleo, Alí I. Naimi. El anuncio hizo que los precios subieran por encima de los \$60, cosa que no ocurría desde el 23/10/2008. La OPEP cree que la demanda mundial caerá un 1,83% en 2009.

El Ministerio de Energía y Petróleo ordenó a la británica Inspectorate auditar sus exportaciones de crudo y productos desde noviembre 2008 hasta marzo de 2009 como parte de los

esfuerzos para esclarecer los niveles de producción. Las cifras oficiales muestran incumplimiento de las medidas de recorte acordadas por la OPEP para detener la caída de los precios del crudo.

Los precios del petróleo seguirán subiendo hasta tocar eventualmente los \$75 por barril, pero eso podría demorar, dijeron importantes funcionarios de Arabia Saudí y Libia. Se estima que ese es el nivel que los productores dicen que se necesita para alentar la inversión en la nueva producción en el largo plazo, pero la debilidad de la demanda es un problema.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 28/05/2009 en \$29.188MM (\$28.359MM de reservas BCV y \$829MM del FEM), lo que representa \$306MM ó 1,0% menos que lo reportado la semana pasada; \$342MM ó 1,2% por debajo del cierre de ABRIL; \$13.939MM ó 32,3% por debajo del nivel a fin de 2008; y \$5.098MM ó 14,9% por debajo del nivel a fin de 2007, con una disminución de \$2.340MM ó 7,4% 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 \$88.185MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$117.373MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 33,1% de la masa monetaria en circulación; el resto está sin respaldo, lo que lo hace "dinero inorgánico".

La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 22/05/2009 en Bs. 201.880.748M (Bs. 125.881.822M en dinero y Bs. 75.998.926M en cuasidinero). Este total representa un incremento de Bs. 1.846.601M ó 0,9% contra lo reportado la semana anterior (Bs. 200.034.147M); Bs. 6.309.740M ó 3,2% por encima del cierre de ABRIL; Bs. 10.662.904M ó 5,6% por encima del cierre de 2008; Bs. 48.964.203M ó 32,0% superior a lo reportado a final del 2007; con un incremento de 47.875.890M ó 31,1% en los últimos 12 meses. El monto al 22/05/2009 (Bs. 201.880.748M) se convierte en el máximo

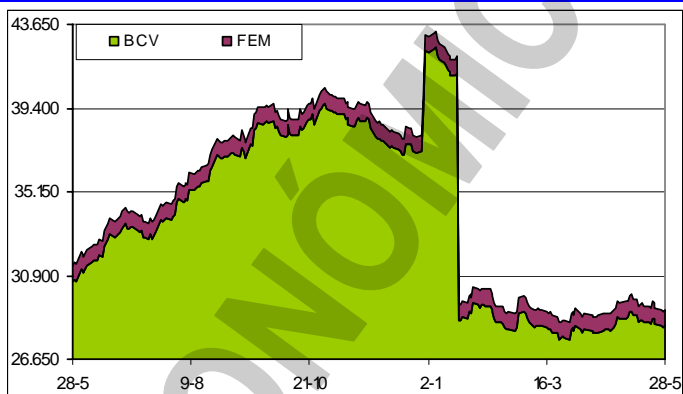
histórico de liquidez. La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) a la misma fecha es de Bs. 8,62974; un incremento de Bs. 0,11794 desde Bs. 8,51180 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 301,4%.

La negociación de BONOS SOBERANOS promedió hoy en Bs. 6,56 desde Bs. 6,61 el viernes pasado; un retroceso de 0,8%. Pierde 4,0% en el mes y gana 16,9% en que lo que va de año.

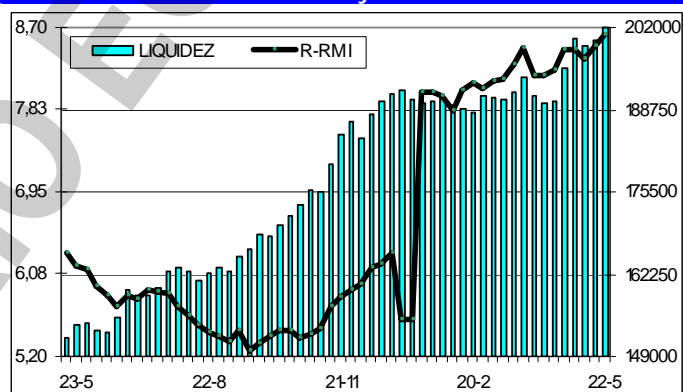
Los retrasos en las autorizaciones por parte de CADIVI están afectando el comercio con otros países de la región y el sector de la confección es uno de los más impactados. José Luís Silva, presidente de la Asociación de Exportadores, indicó que "los pagos a los exportadores se demoraban en promedio un mes; sin embargo, ahora existen retrasos de ocho meses y hasta de un año".

CADIVI se reunió con representantes de las casas de cambio que operan en el país para darles a conocer el nuevo convenio que regulará sus actividades para la ejecución de los trámites correspondientes al Régimen para la Administración de Divisas. Los operadores cambiarios autorizados deberán informar, orientar y asesorar a los usuarios sobre los requisitos, procedimientos, trámites y servicios relacionados con las operaciones de intermediación en el mercado de divisas; recibir los recaudos y verificar que sean presentados en forma legible, sin tachaduras ni enmendaduras; y realizar la revisión y cotejo de la documentación presentada.

RESERVAS INTERNACIONALES



LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



VENEZUELA

Diez sistemas de trueque ha instituido el gobierno en el país, estableciendo el uso de monedas

comunales como parte de la construcción del socialismo. Las 10 monedas son: Guaiquerí (Nueva Esparta), Ticoporo (Barinas), Paria y Turimiquire (Sucre), Catatumbo (Zulia), Cimarrón (Miranda), Tamunangue (Lara), Lionza (Yaracuy), Zambo (Falcón) y Momoy (Trujillo).

Del hato El Charcote y sus 12.950 hectáreas de pastizales extensos y cuidados con centenares de reses de la mejor raza, hoy solo queda el recuerdo. Las verdes llanuras han sido invadidas por una maleza anárquica y una que otra pequeña parcela donde a duras penas sobreviven sembradíos reducidos de maíz y caraoatas. Aunque el presidente Hugo Rafael Chávez sostiene que en sus 10 años de "revolución" ha emprendido acciones importantes con inversiones millonarias y las expropiaciones de cerca de 2.250.000 de hectáreas para convertir a Venezuela en una "potencia" agrícola, y ha ido aumentando su participación en este sector, no sólo a través de MERCAL y PDVAL sino también haciéndose con empresas privadas consolidadas en el mercado (entre 2007 y lo que va de 2009, siete empresas privadas han pasado a manos del Estado), el vertiginoso crecimiento de las importaciones de alimentos dan cuenta de un país que es altamente dependiente del exterior. *El gobierno aplica modelo agrario implantado en Cuba y que resultó un absoluto fracaso.*



El Ejecutivo Nacional contempla crear una red alternativa para la comercialización de cemento, con lo cual una parte de la producción será para las comunidades. Esta semana CEMEX notificó la firma de un convenio con el Ministerio para las Comunas que tiene como objetivo garantizar el suministro de cemento gris tipo 1 a las organizaciones. En ese acuerdo se plantean esquemas alternos para la colocación del insumo que se utiliza en la construcción, ya que CEMEX "se ha impuesto como objetivo estratégico la creación de una red alternativa de comercialización del producto, que permite poner el cemento al alcance de todos contribuyendo a la creación de las condiciones necesarias para el desarrollo social del pueblo".

El presidente Hugo Chávez cuando realizó el anuncio de las medidas "anticrisis" manifestó que se establecerían prioridades en las inversiones y mantendrían las asignaciones al sector vivienda para la terminación de soluciones habitacionales pendientes y abrir nuevos frentes de construcción. Pero el ritmo de fabricación de casas aún sigue siendo lento. Según datos disponibles, en el primer trimestre se terminaron 17.000 viviendas (10.500 del sector privado y 6.500 del sector público). El mensaje anual del primer mandatario entregado a la AN reveló que en 2008 los entes oficiales construyeron 23.000 soluciones habitacionales, quedando para este ejercicio la terminación de 51.504 casas. En el trimestre se culminaron 13% de esas soluciones pendientes, de manera que los próximos meses se tienen que completar 45.000 unidades. El ex ministro de Vivienda, Farruco Sesto, en enero manifestó que entre los programas viejos y nuevos este año se harían 107.000 unidades, pero en marzo se registraron cambios en la estructura del despacho, y el ahora ministro de Obras Públicas y Vivienda, Diosdado Cabello, no ha señalado si se mantienen esos objetivos, sólo ha dicho que contempla ejecutar el programa de vivienda semilla.

La propuesta de Ley de Propiedad Social, el anteproyecto de Ley de Preventa Inmobiliaria y la modificación de la Ley de Arrendamientos Inmobiliarios intentan crear un cerco al mercado inmobiliario y generación de más incertidumbre que impactarán negativamente en la actividad. Ya las dudas que existen en torno al cobro del IPC en las preventas de inmuebles ha comenzado a incidir en la continuidad de algunos desarrollos habitacionales.

El Gobierno contempla utilizar varios esquemas de pagos, para atender las nacionalizaciones pendientes. El FONDEN será uno de los mecanismos por la disponibilidad de recursos y se estima que realice la emisión de pagarés para atender parte de la compra de las acciones del Banco de Venezuela. Para la adquisición de la institución financiera el Ejecutivo nacional erogará \$1.050MM y esa cancelación se hará bajo dos vías que se iniciarán el próximo mes de julio. La intención es pagar en efectivo \$630MM y el resto se cubrirá con dos pagarés que vencerán en octubre y diciembre. El FONDEN puede realizar emisiones de papeles, debido a que la Ley Orgánica de Administración Financiera del Sector Público lo permite.

La ola de intervención de tierras significa para el Estado un compromiso de pago de gran cantidad de bienes y mejoras a sus legítimos propietarios. En el caso del hato El Frío, de 62.900 hectáreas en Apure, el Gobierno debe afrontar un reclamo de Bs. 500MM, que es el valor tasado para el hato con toda su infraestructura y ganado. El Instituto Nacional de Tierras (INTI) tasó en Bs. 150MM el valor de las bienhechurías de El Frío, lo que deja una brecha de Bs. 350MM entre el precio propuesto por Invega y el que calculó el INTI. Aparentemente, la diferencia radica en que el INTI

está utilizando un mecanismo de cálculo en base al peso de los animales y no en función del valor reproductivo de un rebaño de casi 20.000 cabezas de ganado destinados principalmente a la cría. Además, se habrían obviado ciertas mejoras estructurales y de ingeniería.

Dispuesto a impulsar un modelo donde, en teoría, el país debe avanzar hacia la "sustitución de importaciones", el gobierno venezolano estableció en febrero de 2008 una tasa de interés preferencial de 19% para el financiamiento a la industria manufacturera y posteriormente obligó a los bancos a destinar al sector, al menos, 10% del total de créditos. El resultado no es halagador. Las estadísticas de la SUDEBAN registran que el financiamiento a la industria manufacturera, sector clave para crear puestos de trabajo y diversificar la economía, suma al cierre de abril Bs. 5.510MM, lo cual tan sólo representa 4% de la cartera de préstamos. El poco peso de la industria en las solicitudes de crédito, un termómetro importante de cómo marchan los planes de expansión, queda claro al observar que el financiamiento al consumo, que incluye tarjetas y vehículos, absorbe 24% del total de préstamos; el sector agrícola 13,46%, el hipotecario 12,35% y la microempresa una magnitud que prácticamente iguala al de la industria con 3,78%.

En los últimos cuatro años el salto estelar de los precios del petróleo permitió el incremento del gasto público, el alza del dinero en circulación y el incremento del presupuesto familiar; pero todo indica que la fiesta del consumo pierde intensidad velozmente. El BCV registra que en el primer trimestre de 2009 el consumo privado, si bien se mantiene en alza, tan sólo avanza 1,4%, lo que desentona con el salto de 10,7% en 2008 y constituye el menor incremento desde 2003. Este resultado marcha en línea con la pérdida de capacidad de compra en un escenario donde la inflación ha deteriorado el salario. Así, las estadísticas del BCV reflejan que en el primer trimestre de 2009, en promedio, el poder adquisitivo retrocede 3,4%.

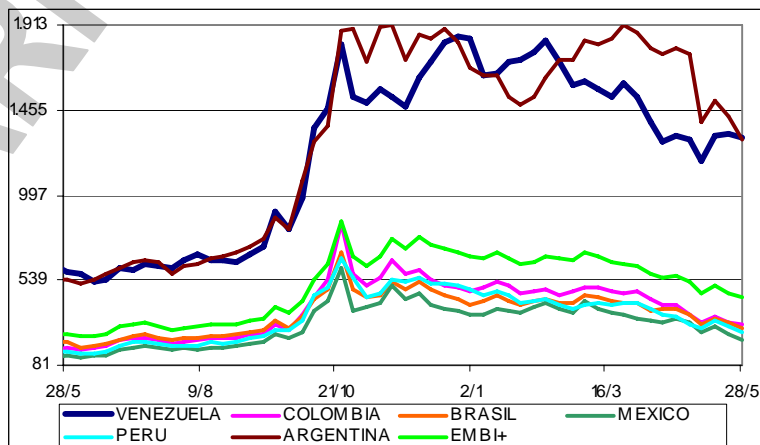
El precio de los efectos electrodomésticos está por las nubes, las farmacias acusan escasez de medicinas e incremento de 30% en los precios, y General Motors planea parar su planta de ensamblaje el próximo mes a medida que las consecuencias de la decisión del gobierno de ahorrar divisas se extiende a la debilitada economía venezolana. El presidente Hugo Rafael Chávez culpa al capitalismo de los problemas económicos mundiales, pero en este caso parece que él tiene en parte la culpa. La profunda baja del precio del petróleo, que se espera que reduzca a la mitad los ingresos petroleros de Venezuela este año en comparación con el 2008, está fuera de su control. No obstante, Chávez gastó el dinero en subsidios para los pobres durante los años del auge petrolero y no se ocupó de diversificar la economía, y ahora se consigue con que no tiene suficientes divisas para continuar gastando en importaciones.

Indicador de riesgo soberano EMBI+ (Puntos Básicos - Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.302	1.323	-21
Colombia	298	311	-13
Brasil	282	309	-27
México	218	249	-31
Perú	263	292	-29
Argentina	1.298	1.416	-118
EMBI+	446	473	-27
Ecuador (1)	3.030	3.361	-331

(1) Ecuador, por lo desproporcionado, no se incluye en el gráfico.

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



El Ministerio de Industrias Básicas y Minería decidió no prorrogar la concesión de explotación de oro Brisas del Cuyuní (estado Bolívar) a la Compañía Aurífera Brisas del Cuyuní, por "incumplimiento de obligaciones", según Gaceta Oficial 39.186. Esta es la segunda negativa que acuerda ese despacho, en la semana, a esa empresa minera; ya que la primera recayó sobre la concesión El Paují por causas similares. Gold Reserve indica que "a fines de 2007 solicitó la extensión de los derechos mineros de Brisas del Cuyuní y no se obtuvo respuesta del MIBAM, por lo que consideró que "la solicitud está tácitamente aprobada". Es intención de la empresa "resolver esta disputa amigablemente", pero si esto no es posible solicitarán arbitraje internacional.

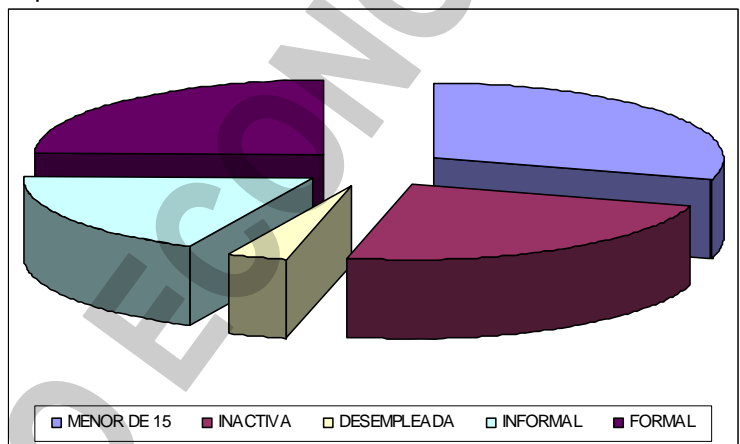
Los tiempos de transición al socialismo, mezclados con la crisis financiera internacional, están resintiendo las ganancias de los empresarios venezolanos. Así, entre 75 y 80% de las empresas

privadas registran una caída en sus ventas en lo que va de año. Las cifras son de la Red por la Defensa al Trabajo, la Propiedad y la Constitución, la cual realizó un foro sobre la propiedad social y la libertad de expresión. La merma en las utilidades está generando consecuencias operativas y financieras, ya que las empresas atraviesan dificultades hasta para pagar los créditos y el aumento de la morosidad es una evidencia. Los sectores agroindustrial, comercio y turismo, están a la cabeza de los más afectados. Y, en vez de mejorar, se prevé que la situación empeorará. Según la comisión económica de CONSECOMERCIO, los efectos de la crisis se agudizarán en el segundo semestre.

El sector manufacturero venezolano se ha reducido en 36% en los últimos diez años. Las estatizaciones y la gran cantidad de obstáculos puestos por el gobierno, a través de leyes, normativas y decretos, han frenado o impedido el crecimiento del sector manufacturero venezolano. Se cuestiona la cada vez mayor injerencia del Estado en la actividad económica privada, a través de controles de precios, control de cambio, y requerimiento solvencia laboral, la exigencia de un certificado de no producción o producción insuficiente para poder importar y otras barreras.

Una nueva alcabala para los negocios. Funcionarios públicos visitan establecimientos en el interior del país, para verificar el cumplimiento de la ordenanza que obliga a izar la bandera nacional en las efemérides nacionales. No contar con el pabellón nacional sería motivo de cierre.

Según los datos del INE (Instituto Nacional de Estadística), a final de ABRIL éramos 28.090.389 habitantes, de los cuales, 8.340.972 ó 29,7% eran menores de 15 años; y 19.749.417 ó 70,3% mayores de 15 años. De este número, para el INE solo eran económicamente activos 66,2% ó 13.065.227; de los cuales 999.634 estaban desempleadas, por lo cual el índice de desempleo sería de 7,7%; que es menor al 7,9% de ABRIL de 2008 y mayor al 7,3% de MARZO de 2009. Ahora bien, si a la población económicamente activa le restamos los desempleados, nos resulta que solo 12.065.593 personas ó 43,0% están trabajando y 57,0% de la población no trabaja. De los que trabajan, 42,8% ó 5.162.559 lo hacen en el sector informal de la economía, y 57,2% ó 6.903.034 están en la economía formal. De la población mayor de 15 años, 6.684.190 ó 23,8% de la población, aunque no está trabajando, no se consideran desempleados por no andar buscando trabajo. El gráfico muestra los menores de 15 años y los que no andan buscando trabajo en los dos bloques a la derecha (53,5%); mientras que a la izquierda, de abajo hacia arriba, están los desempleados, los que están en la economía informal y formal; es decir, la población económicamente activa (46,5%). En resumen, aunque el INE dice que la tasa de desempleo de ABRIL es de 7,7%; las cifras muestran que solo 43,0% de la población está trabajando y 57,0% no la hace. A eso debemos agregarle que de los que trabajan, solo 57,2% tienen un trabajo fijo, o sea que apenas 24,6% de la población tiene su ingreso asegurado. En teoría, menos de una cuarta parte de la población tiene la responsabilidad de sostener económicamente a las otras tres cuartas partes.



que solo 12.065.593 personas ó 43,0% están trabajando y 57,0% de la población no trabaja. De los que trabajan, 42,8% ó 5.162.559 lo hacen en el sector informal de la economía, y 57,2% ó 6.903.034 están en la economía formal. De la población mayor de 15 años, 6.684.190 ó 23,8% de la población, aunque no está trabajando, no se consideran desempleados por no andar buscando trabajo. El gráfico muestra los menores de 15 años y los que no andan buscando trabajo en los dos bloques a la derecha (53,5%); mientras que a la izquierda, de abajo hacia arriba, están los desempleados, los que están en la economía informal y formal; es decir, la población económicamente activa (46,5%). En resumen, aunque el INE dice que la tasa de desempleo de ABRIL es de 7,7%; las cifras muestran que solo 43,0% de la población está trabajando y 57,0% no la hace. A eso debemos agregarle que de los que trabajan, solo 57,2% tienen un trabajo fijo, o sea que apenas 24,6% de la población tiene su ingreso asegurado. En teoría, menos de una cuarta parte de la población tiene la responsabilidad de sostener económicamente a las otras tres cuartas partes.

Representantes de 500 venezolanos que perdieron sus ahorros por el colapso de Stanford Bank a principios de año, presionarán para que Washington incremente las regulaciones de los paraísos fiscales caribeños y ayude a recuperar las pérdidas de los afectados. El grupo de venezolanos, que representan un tercio de todos los ahorristas del banco que el magnate Allan Stanford mantenía en la isla de Antigua, presentaron una demanda colectiva el mes pasado en una corte federal de Dallas, para recuperar más de \$1.500MM en depósitos que perdieron luego de que Stanford se declarara en bancarrota. En total, unos 2.000 ciudadanos e instituciones venezolanos podrían haber perdido una cifra superior a los \$3.000MM en cuentas e instrumentos financieros, como producto de la quiebra del grupo Stanford, entre ellas la Fiscalía General de Venezuela y altos funcionarios del gobierno de Hugo Chávez.

AMERICA LATINA

Empresarios extranjeros dispuestos a invertir en energía eólica en Perú están a punto de irse a Chile, por falta de apoyo del gobierno peruano en proyectos en este rubro, convertido en una

alternativa a los problemas que ocasionará el cambio climático. Son unas 20 empresas interesadas en invertir en la instalación de parques de generación eólica, cuya inversiones alcanzarían los \$1.000MM, dijo Alfredo Novoa, presidente de la Asociación Peruana de Energías Renovables.

El Gobierno cubano tomará medidas "excepcionales", como apagones planificados, para reducir el exceso de consumo eléctrico detectado en los primeros meses del año. A partir del 01/06 se aplicará un plan para disminuir el gasto de electricidad en todas las provincias y centros laborales del país evitando las afectaciones en el sector residencial, indicó la Agencia de Información Nacional (AIN), después de una reunión de altos dirigentes con el ministro de Economía, Marino Murillo.

Un impasse se produjo entre Venezuela, Brasil y Argentina. Aparentemente, el presidente venezolano, Hugo Rafael dijo a su par brasileño Lula da Silva, que las empresas brasileñas no serán objeto de las nacionalizaciones que su gobierno está llevando a cabo. La presidenta de Argentina, Cristina Fernández de Kitchner, al enterarse de la afirmación de Chávez, hizo el reclamo, dado que varias empresas argentinas han sido objeto de expropiación. El gobierno venezolano respondió que la afirmación de Chávez había sido una broma.

El gobierno venezolano obtuvo del Banco de Desarrollo de Brasil un préstamo por \$4.300MM, cuya garantía está en estudio. Las garantías estarán sujetas al cronograma de pagos del financiamiento y los plazos. Por tal motivo se estudian algunos tipos de aval que parten desde regalías hasta volúmenes de producción de crudo de la Faja del Orinoco.

Una nueva emisión de bonos por \$1.000MM realizó la Corporación Andina de Fomento (CAF) en el mercado estadounidense. La demanda por parte de numerosos inversionistas institucionales en USA, Europa y América Latina triplicó al monto ofertado.

La inversión extranjera directa (IED) en América Latina y el Caribe caerá este año entre 35% y 45%, en contraste con 2008, cuando creció 13% y sumó \$128.301MM, según la CEPAL. "La incertidumbre respecto de la duración y la profundidad de la crisis hace difícil prever los montos de inversión extranjera para 2009". América del Sur recibió el año pasado \$89.862MM, lo que representa 24% más que en 2007, debido a los altos precios de los productos básicos y el crecimiento económico. Brasil, Chile y Colombia fueron los principales receptores en Suramérica al concentrar el 80% de la IED. América Latina y el Caribe recibieron el año pasado 8% de la inversión extranjera directa mundial. Respecto a la inversión directa de empresas latinoamericanas en el exterior, en 2008 alcanzó su segundo nivel más alto de la historia, con \$34.561MM, lo que demuestra que "la internacionalización de las empresas latinoamericanas continúa de forma vigorosa". Los principales inversionistas en el exterior fueron Brasil y Chile, seguido por Venezuela, Colombia, Argentina y México. *No obstante, en Venezuela, gracias al desarrollo de proyectos conjuntos entre el Gobierno venezolano y compañías de Irán y China, captó en el primer trimestre de 2009 \$906MM en IED, un salto de 42% respecto al mismo lapso de 2008.*

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

La confianza del consumidor de USA mejoró considerablemente en mayo, aumentando a su mayor nivel desde septiembre, mientras más americanos sienten que ya ha pasado la peor parte de la recesión económica. The Conference Board dijo que su índice sobre la confianza del consumidor, que había aumentado en gran medida en abril, llegó a 54,9 unidades en comparación con las 40,8 ajustado, en la lectura de abril. El índice supera la tendencia de los últimos ocho meses, cuando el nivel estaba en 61,4. El índice de la situación actual, que mide cómo se siente actualmente la ciudadanía sobre la economía, subió a 28,9 desde 25,5 del mes pasado, pero el índice de expectativa, que mide el panorama percibido por los compradores en los próximos seis meses, se disparó al 72,3 con respecto al 51,0 de abril.

Los pedidos de bienes duraderos en USA subieron en abril por un repunte en la demanda de automóviles y un incremento marcado del gasto en defensa que eclipsaron descensos en equipos empresariales. El aumento de 1.9% del que informó el Departamento de Comercio fue el mayor desde diciembre de 2007, y siguió a una caída revisada de 2,1% en marzo.

El hundimiento del mercado de la vivienda en USA, que hizo bajar 24% el valor mediano de las casas desde 2006, podría tocar fondo en Junio, sin ninguna perspectiva de una recuperación por otro año más, según estimaciones de Fannie Mae, Freddie Mac, la Mortgage Bankers Association, y grupos nacionales de empresas inmobiliarias y constructoras. La venta de casas usadas probablemente no alcanzará los niveles anteriores al auge hasta el tercer trimestre de 2010 y el inicio de nuevas construcciones no superará el millón hasta el 2011, barrera rota por última vez hace 60 años. Los precios de los hogares en 20 de las mayores zonas metropolitanas de USA bajaron en

marzo a su nivel más bajo, al dispararse las ejecuciones hipotecarias, lo que amenaza prolongar el bajón del mercado de la vivienda. Las ejecuciones hipotecarias sin precedentes están deprimiendo el valor de otras propiedades, contribuyendo a una caída pronunciada de la renta familiar que a su vez tiene repercusiones perjudiciales en el gasto del consumidor y la economía. Por otro lado, la caída de los precios y las tasas hipotecarias ha hecho las viviendas más asequibles, lo que ha contribuido a frenar la merma de las ventas, y esto propiciará la estabilización de los precios a la larga.

Los fabricantes de automóviles no tendrán que cambiar su tecnología ni inundar a USA de autos diminutos, que los consumidores dicen no querer, conforme a las normas del presidente Barack Obama sobre rendimiento de combustible y emisiones de gases de efecto invernadero. Si bien les costará más de \$21.000MM anuales cumplir las nuevas normas para el 2016, General Motors y Ford se beneficiarán con un sistema nacional único, en vez de tener una serie de reglas estatales distintas, y una fórmula que les permite ajustar el rendimiento de combustible de cada categoría de tamaño y peso de vehículos. El plan anunciado por Obama "da a los fabricantes de automóviles mucha flexibilidad", dijo Robert Sawyer, profesor de Estudios de Energía en la Universidad de California en Berkeley. "Está diseñado en parte para penalizar a los fabricantes de USA frente a sus competidores japoneses. La industria automovilística de USA lo hallará tolerable".

La declaración de bancarrota de General Motors al amparo de acreedores (Chapter 11) parece inevitable luego que los tenedores de bonos rechazaron su oferta de canjear deuda por acciones ordinarias (comunes). GM dispone de plazo hasta el lunes 01/06 para finalizar un plan de reestructuración ordenado por el gobierno que incluya una reducción de la deuda, abaratamiento de costos laborales, cierre de plantas y concesionarios. Empero, tal declaratoria seguramente será el resultado inevitable luego que la empresa anunció que no prosperó su oferta de canjear \$27.000MM en bonos quirografarios por el 10% de las acciones comunes de GM. El plazo del lunes fue fijado por el gobierno para entregarles la ayuda de \$19.500MM.

GM, una vez solicitada la protección judicial de sus acreedores, según el capítulo 11 de la Ley de Quiebras de USA (01/06/2009), venderá la mayoría de sus activos a una nueva compañía, El Gobierno de USA tendrá 70% de la nueva GM y proporcionará \$50.000MM adicionales al fabricante de automóviles. Hasta la fecha, el Departamento del Tesoro ha proporcionado \$19.500MM a esa compañía. El sindicato United Auto Workers (UAW) controlará al menos 17,5% de la compañía que emerja tras la reestructuración, aunque la participación podría ascender hasta el 20%. (¿EPS?).

Los bancos "problemáticos" de USA aumentaron 21% para alcanzar la cifra más elevada en los últimos 15 años durante el primer trimestre, y las provisiones reservadas para pérdidas crediticias lastraron los beneficios del sector, según la Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC). La FDIC clasificó 305 entidades prestamistas con \$220.000MM en activos como bancos "problemáticos" al 31/06/2009, subiendo desde 252, con \$159.000MM en activos, en el IV trimestre de 2008. La FDIC informó que su fondo de garantía cayó 25% en el período. Los reguladores han tomado el control de 36 bancos este año, incluidos BankUnited Financial, de Florida, el 21/05, y Silverton Bank, de Atlanta, el 01/05, con un costo conjunto para la FDIC de \$6.200MM. 21 bancos colapsaron en el primer trimestre frente a 25 que quebraron en el 2008, cuando el ritmo de quiebras se aceleró en medio de la peor crisis financiera desde la Gran Depresión.

Un grupo de inversionistas de Venezuela pidió a los organismos multilaterales que ayuden a convencer a los gobiernos de las principales economías del mundo de refloatar el Stanford Bank, con el fin de que los clientes de 113 países puedan recuperar su dinero. El objetivo es repotenciar al grupo financiero Stanford International Bank bajo un proceso de intervención a los efectos de rescatar los depósitos. USA y Venezuela son los países más afectados por el presunto fraude que ascendería a \$8.000MM. Los inversionistas creen que además de las acciones judiciales, es necesaria la intervención de entes como el Banco Mundial, el FMI y el BID.

Un empresario ruso invertirá \$200MM en FACEBOOK, elevando el valor de la compañía de redes sociales en línea a \$10.000MM pese a que todavía no ha producido ganancias. La inversión le da a Digital Sky Technologies casi el 2% de las acciones preferenciales de FACEBOOK, pero no le otorga un puesto en el directorio. La valoración de \$10.000MM es inferior a los \$15.000MM, el valor en 2007 cuando Microsoft pagó \$240MM por 1.6% de FACEBOOK.

RESTO DEL MUNDO

La economía de los países del euro registró "una mejora sustancial" en abril, según The Conference Board, que advierte, no obstante, de que todavía hacen falta más pruebas para confirmar que se está iniciando la recuperación. El índice elaborado por The Conference Board para

la zona del euro (LEI) aumentó el mes pasado en 1,8 puntos, después de caídas en febrero y marzo. Esta mejoría general se produjo a pesar de las bajadas del indicador en Alemania, Francia y España. En la economía española hay "brotes verdes", pero "débiles" y por lo que "han de ser cuidados".

Banco Santander, el No. 1 de España, aceptó pagar \$235MM a sus clientes, para evitar demandas sobre el caso Madoff. El Banco Santander aceptó el pago para tranzar un reclamo legal por parte del fideicomiso del caso de Madoff en contra de su fondo Optimal, una unidad propiedad del Banco Santander, por parte de Irving Picard, el fiduciario que está realizando acciones legales en contra de los mayores inversionistas de Madoff. Además de los \$235MM, el Banco Santander restituirá a algunos clientes parte del dinero perdido en forma de títulos.

Magna International, fabricante canadiense de componentes de automóvil, acordó quedarse con OPEL, filial europea de General Motors.

Utilizando información financiera del Banco Mundial en el que se describen los niveles de endeudamiento en el mundo, Irlanda, Reino Unido, Bélgica, Hong Kong, Holanda, Francia, España y Noruega figuran con porcentajes superiores al 100% de su PIB. USA sigue en la lista con poco menos de 95% de deuda sobre el PIB. Venezuela se encuentra en un nivel óptimo de deuda comparado con los mencionados manteniendo un nivel de deuda externa que no llega a 32% sobre su PIB.

Rolls-Royce creará más de 150 empleos para la producción de su sedán Ghost de €200.000 (\$276.000), lo que supone un aumento del 50% del personal industrial de la división británica de Bayerische Motoren. La mayoría de los empleos se crearán en la línea de montaje del auto, y también habrá nuevos puestos de trabajo en los talleres de pintura, madera y cuero que compartirá con la serie Phantom. La producción comenzará en otoño y está previsto que la entrega a los clientes empiece a principios del año próximo.

PetroChina superó a Exxon Mobil como la compañía de más valor del mundo después de que el plan de estímulo de China hiciera subir en lo que va de año el valor de capitalización de las acciones del país. Las acciones de la estatal PetroChina, que cotiza en Shangai, subieron a 13,25 yuanes, alcanzando una capitalización de \$336.000MM, superando los \$335.900MM de Exxon del 22/5. Este avance se explica porque la mayor petrolera de China acordó pagar hasta \$2.200MM para comprar Singapore Petroleum.

Hasta 6MM de trabajadores sindicalizados podrían perder su empleo por la crisis en la industria automovilística, según la Federación Internacional de Trabajadores Metalúrgicos (IMF). Aunque hasta el momento los fabricantes de automóviles han despedido trabajadores temporales principalmente, la crisis empieza a golpear a trabajadores permanentes. La desaceleración de la economía y los temores de los consumidores han ocasionado una caída del 16% en las ventas europeas de automóviles. Las empresas automovilísticas están respondiendo reduciendo la capacidad de manufactura y recortando empleos al tiempo que buscan sobrevivir a la peor crisis desde los años 30 del siglo pasado.

Los recursos de la Seguridad Social siguen resistiendo al envite de la crisis al mantener un superávit de €10.172MM hasta abril. La reducción de los ingresos por cotizaciones, apartado que registró en los tres primeros meses del año su primer descenso en la última década, mantiene una caída del 2,4% por el constante aumento del desempleo. Fruto de esta "pérdida de ingresos", la Administración central ha cerrado los cuatro primeros meses de 2009 con un déficit de €6.553MM, lo que equivale al 0,60% del PIB. Según el Ministerio de Trabajo español, las cotizaciones sociales han caído 2,41% en abril, idéntico porcentaje que en marzo, con una recaudación de €34.604MM.

El rand sudafricano se ha convertido en la divisa de mejor desempeño del mundo, y aun puede seguir subiendo, aunque ha generado un nivel de "resistencia" de 8,23 por dólar.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 22/05 tasa activa de 22,03% (22,22%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 16,00% (16,00%) y en cuentas de ahorro de 14,00% (14,00%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro a 90 días marcaron un rendimiento de 6,2313% (6,1725%); con un promedio para todas las emisiones de 6,2313% (6,1725%). La tasa de descuento y redescuento, se mantiene en 31,5% (31,5%). Las operaciones de inyección de liquidez se mantienen en 22% (22%) a 7 días; 23% (23%) a 14 días y 24% (24%) a 28 días, sin movimiento en la semana. El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se ubica en 11,5% (11,5%). Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 6,5040% (6,3725%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro está congelada en 13,00% (13,00%). Entre paréntesis los

valores de la semana pasada.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 0,3613% (0,3332%) a 30 días; 0,8882% (0,8192%) a 90; 1,3263% (1,2233%) a 180; y 1,6200% (1,4863%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,6310% (1,6220%). La PRIME rate cierra en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,17% (0,17%); y un descuento de 0,50% (0,50%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,27% (0,23%), la de 90 en 0,39% (0,50%) y la de 180 días en 0,63% (0,95%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,67% (3,35%), las de 20 años en 4,52% (4,27%); y las de 30 años en 4,54% (4,30%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en la semana realizó operaciones de inyección por Bs. 0,00MM, mientras que absorbió Bs. 4.892,94MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de MAYO, comparado con el total de FEBRERO, MARZO y ABRIL de 2009 (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
FEBRERO	580,00	0,00	0,00	16.343,73	16.923,73	172,00	-16.751,73
MARZO	810,00	0,00	0,00	22.776,95	23.586,95	372,00	-23.214,95
ABRIL	661,00	674,24	0,00	16.626,65	17.961,89	1.402,90	-16.558,99
25/05/2009	FERIADO BANCARIO						
26/05/2009	170,00	0,00	0,00	1.863,15	2.033,15	0,00	-2.033,15
27/05/2009	0,00	180,60	12,96	1.052,74	1.246,30	0,00	-1.246,30
28/05/2009	0,00	0,00	74,85	738,64	813,49	0,00	-813,49
29/05/2009	0,00	0,00	290,50	509,50	800,00	0,00	-800,00
SEMANA	170,00	180,60	378,31	4.164,03	4.892,94	0,00	-4.892,94
MAYO	680,00	1.277,10	1.167,26	16.649,53	19.773,89	0,00	-19.773,89

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	89,5000%	89,1175%	Ven -2038	46,5000%	47,4711%	Ven - 2023	57,0000%	57,6000%
G-13 10,75%	78,2500%	78,8728%	VEuro2011	98,0000%	99,5275%	Ven - 2028	57,0000%	57,4415%
G-14 8,5%	68,2500%	68,8925%	VEuro2015	62,5000%	64,7188%	PDVSA-2017	43,7468%	44,2000%
G-18- 13,625%	83,8475%	86,6750%	Ven -2016	54,2500%	55,2318%	PDVSA-2027	37,2393%	37,6250%
G-18-7,0%	55,0000%	54,3467%	Ven -2020	46,2500%	47,9600%	PDVSA-2037	37,1013%	37,4856%
G27 9,25%	62,7500%	63,4000%	V-2011 FRN	77,5000%	77,0735%			
G34 9,375%	57,0000%	58,9925%	Ven - 2025	50,5000%	51,8267%			

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
VEB062009	100,0000%	101,5250%	TICC112013	97,8500%	97,9375%	TICC032019	101,7900%	99,5600%
VEB062009N	106,7000%	106,7000%	TICC032015	96,5000%	96,6250%			
VEB042010	99,5000%	99,5000%	TICC042017	93,3333%	93,1000%			

Los porcentajes representan el precio sobre el valor nominal; la columna ANTERIOR refleja el precio reportado en el último COMENTARIO ECONOMICO. (FUENTE: MINISTERIO DE FINANZAS).

La solicitud pública hecha por el presidente Hugo Rafael Chávez al ministro Diosdado Cabello, a la Fiscal General de la Nación Luisa Ortega Díaz y a la presidenta del TSJ Luisa Estela Morales, pidiéndoles "cumplir con su obligación" de sancionar a GLOBOVISION, es la mejor evidencia de que en el país no hay autonomía de poderes. Algo bueno es que esto ocurrió cuando se encuentran en el país los invitados extranjeros al Foro de CEDICE.

Inocencio T. Sánchez B.
30/05/2009

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