

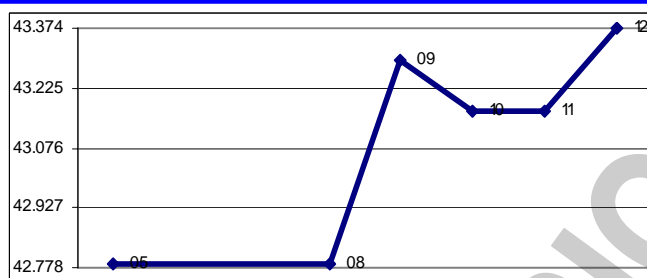
En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) ganó 585,84 puntos ó 1,4%, al cerrar en 43.372,03 puntos, contra 42.786,19 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Gana 246,94 puntos ó 0,6% en el mes y 8.281,95 puntos ó 23,6% en lo que va de año. Se realizaron 156 operaciones con 1.090.948 títulos negociados, por Bs. 1.197.009,54 ó \$556.748,62. El mejor día fue el VIERNES (hoy), con 47 operaciones y 328.521 títulos negociados, por Bs. 491.121,67 ó \$228.428,68; 41,0% de la semana; de los cuales 25,5% correspondió a acciones BNC de BANCO NACIONAL DE CRÉDITO. El peor día fue el MIÉRCOLES, con 10 operaciones y 18.165 títulos por Bs. 33.420,19 ó \$15.544,27; 2,8% de la semana; de los cuales 56,3% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 21,7%; seguida por SIVENSA, con 20,0%; BBVA BANCO PROVINCIAL, con 12,8%; BANCO NACIONAL DE CRÉDITO, con 10,9%; BANCO DE VENEZUELA, con 9,3%; DOMINGUEZ & Cía., con 9,2% y BANESCO, con 6,6%; lo que hace que estas 7 empresas, con 7 títulos representen el 90,5% del total negociado en la semana.

Se movilizaron 19 títulos: 3 subieron, 4 bajaron y 12 se mantuvieron sin cambio.

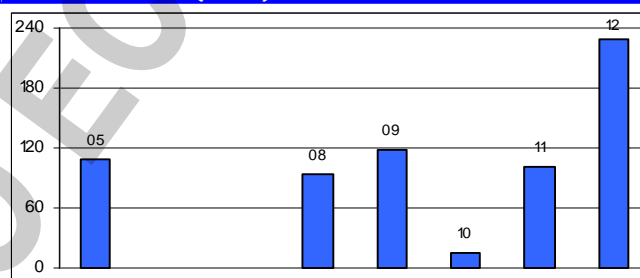
Las 3 ganadoras	
BANESCO	8,3%
BBVA BANCO PROVINCIAL	3,3%
VENEZOLANO DE CRÉDITO	1,9%

Las 4 perdedoras	
DOMINGUEZ & Cía.	10,0%
SIVENSA	2,1%
BANCO DE VENEZUELA	1,9%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	0,1%

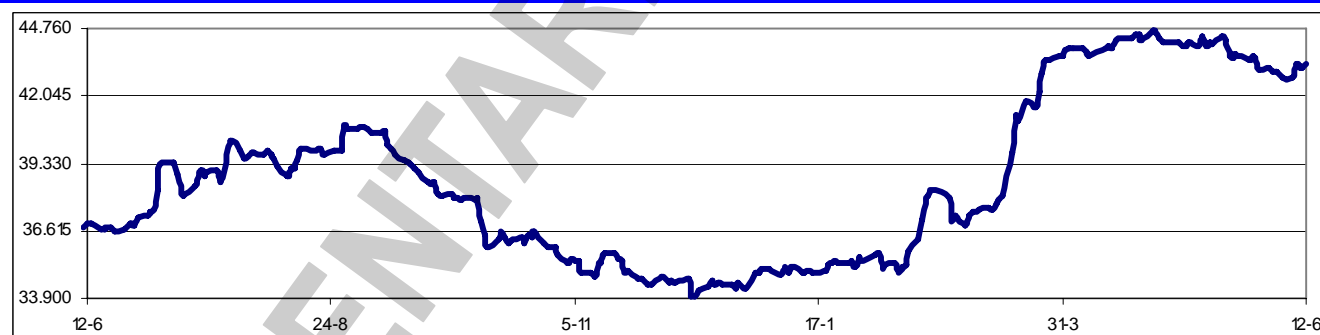
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTOS (\$000) – DE VIERNES A VIERNES



ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS



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

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
26/06/2009	Banco Confederado (Xordinaria)		

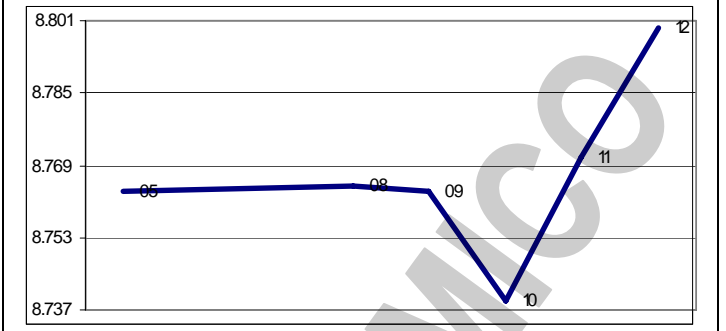
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
INVERDICA	0,01016	11/06/2009	18/06/2009	Asamblea Xordinaria del 03/06/2009
ECONOINVEST	0,18	12/06/2009	22/06/2009	Asamblea ordinaria del 31/03/2009
Venezolano de Crédito	10,00	22/06/2009	30/06/2009	Asamblea ordinaria del 17/02/2009
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 36,13 puntos ó 0,4%, al cerrar en 8.799,26 puntos, contra 8.763,13 en que había cerrado el viernes pasado, en una cambiante semana que remató con dos días de fuertes alzas. El DJI gana 3,5% en el mes, con lo que ahora gana 0,3% en lo que va de año. Su valor máximo se mantiene en 14.164,53 (09/10/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 5 y el jueves 11, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 39.003.851 operaciones, con 9.552,5MM de títulos negociados, por \$222.913,5MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron mixtos

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	6.148,61	6.082,64	65,97	1,1%
AMEX Compuesto	1.623,00	1.609,72	13,28	0,8%
NASDAQ Compuesto	1.858,80	1.849,42	9,38	0,5%
STANDARD & POORS – 500	946,21	940,09	6,12	0,7%
RUSSELL 2000	526,83	530,36	-3,53	-0,7%

El euro terminó hoy en \$1,4018; un avance de 0,3% contra \$1,3970 el viernes pasado. Pierde 1,0% en el mes y gana 0,3% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$938,30 la onza, un retroceso de -1,7% contra \$954,60 el viernes pasado. Pierde 4,2% en el mes y gana 6,5% 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) drenaje mayor de lo esperado en los inventarios comerciales de crudos y gasolinas en USA; (b) el persistente optimismo por la recuperación de la economía global y (c) continua debilidad del dólar.

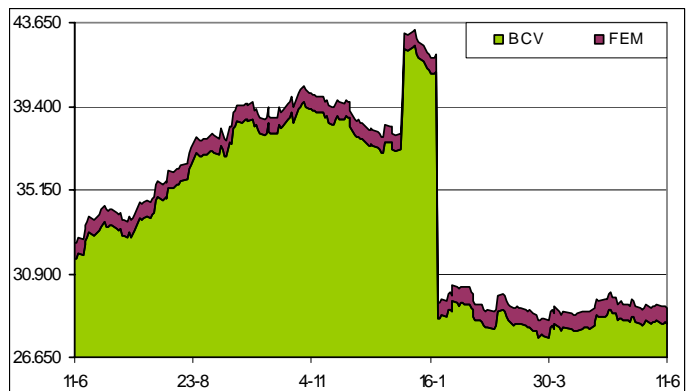
PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
MAYO/2009								
Del 11 al 15	52,38	3,65	56,47	3,40	58,52	3,61	57,90	3,07
Del 18 al 22	53,15	0,77	57,31	0,84	59,62	1,10	58,78	0,88
Del 25 al 29	56,10	2,95	59,71	2,40	62,86	3,24	61,82	3,04
JUNIO/2009								
Del 01 al 05	61,30	5,20	66,07	6,36	67,67	4,81	67,25	5,43
Del 08 al 12	64,01	2,71	68,97	2,90	70,11	2,44	69,69	2,44

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

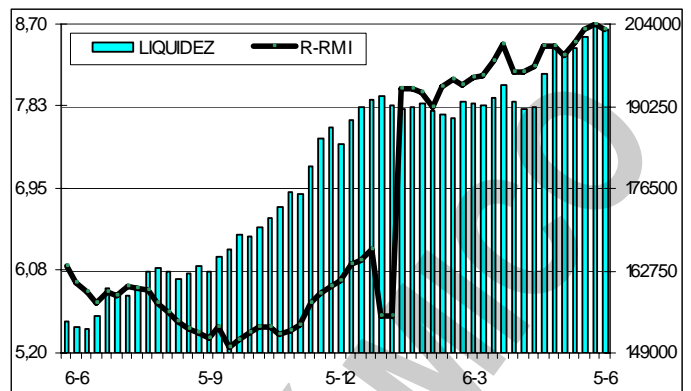
El nivel de la Reserva Monetaria Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 11/06/2009 en \$29.152MM (\$28.323MM de reservas BCV y \$829MM del FEM), lo que representa \$187MM ó 0,6% menos que lo reportado la semana pasada; \$175MM ó 0,6% por debajo del cierre de MAYO; \$13.975MM ó 32,4% por debajo del nivel a fin de 2008; y \$5.134MM ó 15,0% por debajo del nivel a fin de 2007, con una disminución de \$3.297MM ó 10,2% 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 \$88.885MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$118.037MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 32,4% de la masa monetaria en circulación; el resto está sin respaldo, lo que lo hace "dinero inorgánico".

RESERVAS INTERNACIONALES



La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 05/06/2009 en Bs. 203.024.494M (Bs. 124.066.546M en dinero y Bs. 78.957.948M en cuasidinero). Este total representa una disminución de Bs. 889.0688M ó 0,4% contra lo reportado la semana anterior (Bs. 203.913.562M); Bs. 7.453.486M ó 3,8% por encima del cierre de ABRIL; Bs. 11.806.650M ó 6,2% por encima del cierre de 2008; Bs. 50.107.949M ó 32,8% superior a lo reportado a final del 2007; con un incremento de 49.820.352M ó 32,5% en los últimos 12 meses. El monto al 29/05/2009 (Bs. 203.913.562M) se mantiene como el máximo

LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



histórico de liquidez. La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) a la misma fecha es de Bs. 8,65083; un decremento de Bs. 0,04055 desde Bs. 8,69137 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 302,4%.

La negociación de BONOS SOBERANOS promedió hoy en Bs. 6,63 desde Bs. 6,74 el viernes pasado; un retroceso de 1,6%. Gana 1,1% en el mes y gana 18,2% en que lo que va de año.

A comienzos de año CAVENEZ advirtió que si la liquidación de divisas no era "suficiente", "oportuna" y "constante" llegarían las paralizaciones en algunas de las siete ensambladoras. En aquel momento la deuda de las empresas locales con sus proveedores en el exterior era de \$2.200MM debido a las demoras de CADIVI en la entrega de divisas. El reclamo no encontró eco en el Gobierno nacional y ahora el colapso para algunos fabricantes está más cerca. Al igual que en USA, GM de Venezuela es el peor colocado y sólo tiene material para trabajar hasta el 19/6. "Todos saben que la situación es grave. Está decidida la fecha de parada, pero no sabemos cómo y cuándo es el regreso", afirmó una fuente ligada a la directiva de la compañía. Mientras la empresa espera recibir las divisas que le permitan pensar en un cronograma de reinicio, difícilmente la compañía volverá a laborar con tres turnos de producción, tal y como hace desde 2005. Pero la parada indefinida de GM también amenaza a los autopartistas locales, ya que la marca norteamericana acumula 50% de la producción nacional de autos. Sin embargo, Elvis Amoroso, diputado de la AN, en vez de prometer buscar una solución, indicó que "el Gobierno nacional no va a caer en ese chantaje de la GM y en ninguno de los chantajes de estos señores". Aunque Amoroso reconoció las dificultades que ha tenido CADIVI por la caída de los precios del petróleo, calificó la postura del fabricante de vehículos como una "amenaza."

La escasez de divisas no afecta solo a las empresas sino también las personas naturales. En febrero de 2007, el Ejecutivo, con el fin de controlar la liquidez, tomó la decisión de elevar los cupos de las tarjetas de crédito para viajes al exterior a \$5.000 y para compras por Internet hasta \$3.000. Sin embargo, en enero de 2008 se dio un giro en la materia cambiaria y el tope para las compras electrónicas se redujo a \$400, posteriormente en diciembre de ese año se tomaron más acciones y el límite a los viajeros bajó a \$2.500. Aunque las personas tienen autorizado un cupo, no todos pueden usarlo completo debido a que dependen del límite de crédito de la tarjeta, de requisitos y documentos que los usuarios tienen que entregar bajo unos parámetros fijados por las autoridades cambiarias, lo que hace más engorroso el proceso.

El Ministerio de Ciencia, Tecnología e Industrias Intermedias busca salidas a la situación de atrasos en la asignación y liquidación de dólares, con la cual los industriales de casi todos los sectores vienen importando materia prima. Representantes de diversas cámaras y asociaciones de diferentes rubros productores han desfilado por este despacho. El plan presentado por las autoridades gubernamentales es que cada una de las industrias presente un presupuesto de las necesidades de divisas previstas de aquí al cierre de año. Además, las autoridades del Ministerio se comprometieron a hacer un inventario de todos los certificados de no producción o insuficiencia que deben otorgar a las empresas para poder optar al dólar oficial a la hora de realizar las importaciones.

El ex vicepresidente Ejecutivo, José Vicente Rangel, hizo caso omiso de la prohibición legal de mencionar cotizaciones del dólar diferentes a la oficial en su programa televisivo. El caso ocurrió durante la sección de notas confidenciales, en la que se refirió al caso de un banco que habría comprado papeles del Estado a una elevada tasa y a los pocos meses se vio obligado a vender a un tipo de cambio muy superior con las consiguientes pérdidas, que le estarían llevando a graves

problemas de caja actualmente. Lo curioso es que hasta pudieron leerse en el generador de caracteres, en horario todo usuario y televisión abierta, los tipos cambiarios presuntamente utilizados por la entidad financiera, que nunca mencionó por su nombre.

VENEZUELA

El ministro de Obras Públicas y Vivienda, Diosdado Cabello, informó sobre una resolución de su despacho que elimina por completo el cobro del IPC en proyectos inmobiliarios. "... eliminamos el cobro del IPC a las viviendas y además obligamos a quienes lo cobraron a que lo devuelvan". En efecto, en Gaceta Oficial No. 39.197 del 10/06/2009, fue publicada la Resolución No. 110, mediante la cual en los contratos que tengan por objeto, bajo cualquier forma o modalidad, la adquisición de viviendas por construirse, en construcción o ya construidas, suscritos o por suscribirse por los sujetos comprendidos en el Sistema Nacional de Vivienda y Hábitat, se prohíbe el cobro de cuotas, alcúotas, porcentajes y, o sumas adicionales de dinero, basados en la aplicación del Índice de Precios al Consumidor IPC o de cualquier otro mecanismo de corrección monetaria o ajuste por inflación, queda sin efecto cualquier estipulación convenida o que se convenga en contravención a lo dispuesto en esta Norma, en los términos que en ella se indican y "todo cobro que se hubiere efectuado ..., deberá ser restituido íntegra e inmediatamente ..., quedando a elección de aquél recibir dicho reintegro en dinero efectivo o imputarlo al monto adeudado, de ser el caso."

De acuerdo con el BCV, de las 69.141 nuevas viviendas construidas en 2008, 45.358 ó 66% fueron hechas por el sector privado y 23.783 ó 34% por el sector público. En el primer trimestre de 2009, la construcción privada creció 5,3%, mientras que la construcción pública se vino abajo 9,7%. ¿Qué pasará ahora con la prohibición de la aplicación del IPC por la compra de una vivienda? Hay dos posibilidades. La primera es que los constructores esperen a tener la vivienda 100% terminada para proceder con la venta. Esto pondrá la vivienda en el mercado a un precio mucho mayor ya que el efecto inflacionario del período de construcción impactará a la totalidad del precio; agregándole además el costo del financiamiento. La segunda posibilidad es que el precio inicial de la vivienda sea tan grande como para compensar potenciales saltos de la inflación en el periodo de construcción. En ese caso el resultado es todavía peor, porque toda la expectativa futura de inflación será incorporada al precio ofrecido de entrada. En ambos casos, la reducción en el número de viviendas construidas y la aceleración de la inflación serán las consecuencias inmediatas.

Con la eliminación del cobro del IPC están en riesgo la culminación de varios proyectos. La Cámara Inmobiliaria de Venezuela hace una semana destacó que con la prohibición ya no se podrán producir 85.000 viviendas que están en ejecución ni las 120.000 unidades que están permisadas y las cuales se pueden terminar en 2011. Por ahora, la reducción es del 58%

PDVSA obtuvo ingresos por \$126.364MM al cierre del ejercicio de 2008 y, después de descontar costos y gastos y efectuar los ajustes contables pertinentes, dejó una utilidad neta de \$ 9.413MM. Con este resultado, el patrimonio de la empresa aumenta a \$71.513MM que, sumado a un pasivo de \$ 60.319MM, nos indica que PDVSA posee activos por \$131.832MM. Estas cifras fueron tomadas el informe presentado ante la Asamblea de Accionistas de la empresa, los cuales fueron auditados por la firma Alcaraz Cabrera Vázquez (KPMG), quienes dieron una "opinión limpia" sobre los estados financieros.

Ante los requerimientos de recursos, PDVSA emitió entre diciembre de 2008 y febrero de 2009 certificados de inversión por \$2.100 a favor de varios entes oficiales. Los estados financieros consolidados de la industria petrolera del año 2008 señalan que los instrumentos se realizaron para BANDES, el Banco del Tesoro y FOGADE. Según la información de la estatal, en diciembre de 2008 se emitieron certificados de inversión para el Bandes por \$1.000MM y para el Banco del Tesoro por \$156MM con vencimientos a 90 días renovables, lo cual efectivamente se hizo. La necesidad de más dinero hizo que en febrero de 2009 nuevamente la corporación emitiera certificados por \$1.000MM, a 18 meses, pero esta vez fue a favor de FOGADE.

Hasta 2007 el financiamiento del Gobierno central y de PDVSA a las misiones sociales superó los Bs. 14.000MM, pero al cierre de 2008 la entrega de recursos cayó abruptamente hasta los Bs. 7.633MM. La disminución, que coincidió con el inicio del descenso de los precios petroleros en los mercados internacionales, se situó en 48,5% en 2008. El recorte en la asignación de dinero desde la petrolera a los programas sociales se originó porque es el Ejecutivo nacional el que se encarga de entregar los recursos, ya sin la ayuda de PDVSA.

La deuda financiera de PDVSA se ubica en un poco más de \$15.000MM al cierre del ejercicio de 2008, pero de ese total la mayor industria del país deberá comenzar a pagar \$13.418MM a partir de

2010, según cronograma publicado en el informe de gestión 2008. En dicho cronograma se prevé que PDVSA pague \$878MM para el 2010; \$579MM para el 2011; \$1.238MM en el 2012; \$937MM en el 2013, mientras que para los "años restantes" la petrolera deberá erogar \$9.786MM. La deuda total fue adquirida por PDVSA y sus filiales Citgo, Pdvsa Gas, Petrocedeno, Refinería Isla, Pdvsa VI, Petrozuata, Pdvsa Cerro Negro, Productos La Fina, Intevap y Lácteos Los Andes.

Rafael Ramírez, Ministro de Energía y Petróleo y Presidente de PDVSA, tratando de explicar las expropiaciones: "Las Actividades conexas estaban sujetas a caprichos de terceros" ... "Se estaban llevando máquinas a otros países, ... se estaban llevando gabarras. (...) Tuvimos que emitir la Ley". Sin embargo, también dijo que "Nosotros lo que le dijimos a los contratistas: Usted tiene que bajar su tarifa al menos un 40% para seguir operando en el país". Ramírez señaló que además de las tarifas que se trata de un conjunto de actividades que por naturaleza son monopólicas y que PDVSA ejecutaba antes de la apertura petrolera. Asimismo dijo que a las compañías afectadas se les pagará el valor en libros pues se trata de una nacionalización y no de una compra y que para ello están revisando si mantienen deudas con el Estado.

"En vista del carácter de orden público e interés estratégico que reviste la materia portuaria, el Ejecutivo Nacional... procederá a solicitar y/o tomar, según sea el caso, las acciones necesarias que garanticen la plena continuidad del servicio de almacenamiento... abarcando dichas medidas la intervención de las operaciones de ser el caso..." Esta previsión es parte de la resolución emitida por el Ministerio de Obras Públicas y Vivienda, en la que se establece que la empresa Bolivariana de Puertos (Bolipuertos), revisará todas las contrataciones que abarquen el uso de los espacios e infraestructura portuaria.

El Presidente de la República , Hugo Rafael Chávez, autorizó la emisión de una resolución que fija el precio máximo de venta al productor de la semilla de maíz, blanco y amarillo, en Bs. 146 por cada saco de 20 kilos. La resolución contempla la fijación del precio máximo de venta al productor de saco del híbrido de semillas en Bs. 7,30 y Bs. 10,50 el saco de 20 kilos de variedad de semillas.

El gobierno en cinco meses reguló las erogaciones del presupuesto de 2009 por el comportamiento de los ingresos y por ello ha ejecutado 31% del gasto. Sin embargo, en algunos ministerios como el de Obras Públicas y Vivienda los desembolsos han sido más bajos. Según datos que se manejan en el despacho de las finanzas públicas, del presupuesto de Bs. 162.000MM hasta mayo se habían pagado Bs. 58.200MM. Estas cifras contrastan con un análisis mas detallado que nos muestran que entre enero y la primera semana de junio se han aprobado créditos adicionales por Bs. 13.000MM, con lo que el presupuesto subiría a Bs. 175.000MM. A fines de marzo el presidente Hugo Rafael Chávez anunció las medidas "anticrisis", siendo una de las acciones el recorte del gasto, que luego de plantearse en 6,7%, terminó siendo de 5%, y así la asignación pasó de Bs. 167.400MM a Bs. 159.900MM. Sin embargo, las políticas para atender la brecha de ingresos petroleros cambiaron rápidamente y el presupuesto está 3,3% por encima del gasto inicial de este ejercicio.

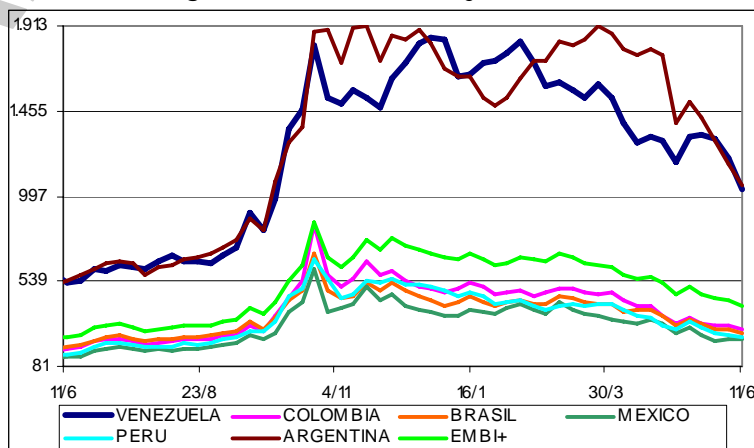
Indicador de riesgo soberano

EMBI + (Puntos Básicos - Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.030	1.197	-167
Colombia	278	297	-19
Brasil	260	279	-19
México	232	226	6
Perú	234	253	-19
Argentina	1.050	1.171	-121
EMBI +	408	433	-25
Ecuador (1)	2.870	2.950	-80

(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.



Las Providencias 299 y 300, que regulan el cumplimiento de deberes de información y enteramiento de retenciones de ISLR, entraron en vigencia 01/01/2009. La Providencia 299 que regula la presentación de la Relación Anual establece como fecha tope de presentación los seis meses siguientes al cierre del ejercicio económico del contribuyente, versus la norma derogada que establecía como fecha tope de presentación los dos meses siguientes al cierre del ejercicio económico del contribuyente. Adicionalmente establece esta Providencia 299 que dicha Relación

deberá efectuarse según las especificaciones técnicas que aparezcan publicadas en el Portal del SENIAT, que hasta la fecha no han sido publicadas.

BANCORO Banco Universal completó el 31/5 el aumento de capital decidido en su asamblea de accionistas por Bs. 300MM. Con este incremento el patrimonio de la institución financiera alcanza la cifra de Bs. 563MM, lo que la coloca como el Banco Universal Regional con el mayor patrimonio.

Con la absorción del Stanford Bank, el Banco Nacional de Crédito pasa a tener un índice de morosidad de 1,5% y un nivel de intermediación sobre el 65%. Los márgenes de ganancia del banco se han reducido por el entorno económico del país por lo que se espera una reducción importante en la utilidad de este año; sin embargo hay que esperar para ver los efectos de la fusión.

Solo 60% de flota de pesca de arrastre será reconvertida; las demás embarcaciones no podrán ser reconvertidas. Ya los primeros 61 barcos (26 en Sucre, 16 en Anzoátegui y 19 en Falcón) fueron desincorporados de la flota e iniciarán el proceso para modificar sus estructuras y migrar a otras artes de pesca polivalente. Nasa, palangre, cordel y pesca de res a media agua son algunas de las artes a las que los armadores nacionales han manifestado su intención de reconvertirse.

La nueva Junta Directiva de CONINDUSTRIA, para el período 2009-2011, está presidida por Carlos Larrazábal. Lo acompañan Oscar Augusto Machado, como Primer Vicepresidente; Gustavo Roosen, como Segundo Vicepresidente; Silvano Gelleni, Tesorero y Roberto Ball, Secretario. Los Directores son Alfredo Gibbs, Ricardo Holmquist, Roberto Rimeris, Roberto Mendoza, Pedro Pablo Meza, Alejo Planchart, Porfirio Tamayo, Danay Zoppi, Erasmo Jiménez, Álvaro Burgos y Andrés Pérez. El Presidente Ejecutivo es Ismael Pérez Vigil

El Congreso Internacional de CONINDUSTRIA 2009 fue el escenario en el que el nuevo presidente de la organización, Carlos Larrazábal, dio un balance del comportamiento del sector durante este año. Las cifras son negativas. Larrazábal dijo que, dependiendo del rubro, la producción nacional ha caído entre 10 y 15%, sin incluir a la industria automotriz, cuya merma en la fabricación de unidades ya llega a 50%. Larrazábal reiteró que la industria está cercada, siendo la falta de políticas que incentiven la actividad económica privada el factor que más incide en esta realidad.

La venta de automóviles en Venezuela fue de 10.127 unidades en MAYO, lo que representa una disminución de 9,8% con relación a las vendidas en ABRIL, y una disminución de 58,0% con relación a MAYO de 2008. En MAYO se exportaron 14 vehículos ensamblados en el país, cuando en

PROCEDENCIA AUTOMOVILES	MAYO		ENERO – MAYO	
	2009	2008	2009	2008
Nacionales	8.671	13.331	51.479	60.174
Importados	1.456	10.787	19.134	72.975
Total Ventas	10.127	24.118	70.613	133.149
Exportaciones	14	154	55	580
Producción	8.533	13.151	54.113	59.748

MAYO DE 2008 se exportaron 154 vehículos; una caída de 90,9%. Del total de los vehículos vendidos en MAYO, 85,6% son nacionales y 14,4% son importados, lo cual coloca la mezcla acumulada en 72,9% y 27,1%, respectivamente. Durante los primeros cinco meses del año, la venta de automóviles ha caído 47,0% comparada con igual período de 2008. En MAYO se produjeron 8.533 unidades, 24,4% menos que en ABRIL, y 35,1% menos que en MAYO de 2008. La producción acumulada está 9,4% por debajo de la acumulada a MAYO de 2008. Esta caída en producción se atribuye a los retrasos de CADIVI y a los conflictos laborales. El Ministro de Ciencia, Tecnología e Industrias Intermedias, Jesse Chacón, asegura que este año se fabricarán 165.000 carros; las cifras de las ensambladoras no parecen coincidir con las del ministro. Las cifras son de CAVENEZ, que agrupa a casi todas las ensambladoras de vehículos del país, y representan el total de vehículos vendidos en Venezuela e incluyen empresas no afiliadas a CAVENEZ. Las cifras de ventas de autos importados incluyen los que se compran en Venezuela provenientes del comercio subregional.

El negocio automotor está bajo la lupa de las autoridades. Esta semana, una comisión mixta integrada por representantes del SENIAT, el Ministerio de Finanzas y la Guardia Nacional visitó las tres ensambladoras del estado Carabobo. Según, la inspección se enmarca en las actividades contra la "especulación" que adelanta el Gobierno nacional en el sector automotor. Cada organismo abrió un oficio y solicitó información detallada de las operaciones productivas y de comercialización que han tenido desde el año pasado hasta la fecha Ford, Chrysler y General Motors. Cada compañía debe entregar la relación de todos los vehículos vendidos, el reporte de las importaciones de carros armados y del material para el ensamblaje de los autos, así como un listado de los concesionarios que tiene cada marca en todo el territorio nacional.

El Centro de Documentación y Análisis Social (CENDAS) informó que el costo de la canasta alimentaria correspondiente a mayo se ubicó en Bs. 1.674,28, mientras que la canasta básica, que incluye alimentos, artículos de higiene personal y limpieza del hogar, servicios públicos básicos,

educación pública, alquiler de una vivienda, vestido y calzado, se ubicó en Bs. 3.724,33.

El Centro de Documentación y Análisis para los trabajadores (CENDA) informó que el costo de la canasta básica de alimentos, bienes y servicios de mayo tuvo un costo de Bs. 3.360, lo que significó un aumento de 1% con respecto a abril. El alza más significativa se registró en el grupo de "servicios públicos" por el aumento de las tarifas del transporte público en el A. M. de Caracas.

Gracias al potente ingreso de petrodólares entre 2004 y 2008, para las familias venezolanas fue práctica común encontrar en los anaqueles una extensa variedad de productos importados, y tanto mejor, a menor precio que los artículos nacionales, pero el ciclo se aproxima al final. Las estadísticas del BCV registran que en los primeros cinco meses de este año los precios al por mayor de los productos importados crecieron 15,7% versus 6% de los bienes elaborados en el país. La magnitud del alza es considerable, de hecho, un incremento de esta magnitud en cinco meses no ocurría desde 2003, cuando el paro empresarial desarticuló la economía.

AMERICA LATINA

Brasil, la economía más grande de América Latina, se contrajo durante el primer trimestre 0,8% en comparación con el cuarto trimestre de 2008, después de que la demanda global por sus exportaciones cayó radicalmente, colocando al país sudamericano en recesión técnica. La economía de la nación se contrajo 3,8% durante el cuarto trimestre frente al tercer trimestre y, al tener dos trimestres consecutivos de caída, se considera que el país está en recesión.

El presidente ecuatoriano, Rafael Correa, confirmó el ingreso de su país en la Alternativa Bolivariana para las Américas (ALBA), bloque en el que participa como observador. Correa adelantó que Ecuador obtendrá "grandes beneficios" con su inclusión en ese bloque regional. Integran el ALBA Venezuela, Bolivia, Cuba, Nicaragua, Dominica y Honduras, y tiene como observadores a Ecuador, Paraguay y San Vicente y Las Granadinas.

La comprobación de que 95% de los acreedores de los títulos de la deuda en default de Ecuador está dispuesto a aceptar \$0,35 por cada dólar de estos instrumentos, puede generar réplicas en el mercado de deuda emergente. Esta medida, que afecta cerca de un tercio de la deuda del país, puede invitar a otros países a tomar medidas similares para navegar la crisis financiera. No se esperan importantes respuestas legales a la decisión, si se confirma que la mayor parte de los tenedores de bonos aceptaría la rebaja de 65%.

El ex presidente argentino Néstor Kirchner calificó de "absurdo" y "retrógrado" el reclamo de sectores industriales y de la oposición de evitar el ingreso de Venezuela al MERCOSUR. "Los beneficios de nuestra relación con Venezuela son muy positivos (...) Es una actitud retrógrada. Es absurdo", sostuvo Kirchner en declaraciones a una estación de radio de Buenos Aires. De esta manera, el también candidato a diputado dio respuesta a la solicitud de empresarios y parlamentarios de frenar el ingreso de Venezuela al MERCOSUR como una represalia a las nacionalizaciones del gobierno de Chávez de empresas argentinas. "Cada país tiene su propio modelo. El gobierno venezolano se ha portado muy bien con Argentina en reiteradas veces... pero el modelo venezolano no es el modelo argentino", dijo.

La transnacional de seguros Lloyds advierte sobre la posibilidad de una reactivación de una ola de expropiaciones en la región, que no incluiría solo a Venezuela, sino también a Argentina, Ecuador y Bolivia. Este fenómeno, propio de la década de los 70, ya se hizo presente en Venezuela. Un escenario similar planteó la firma con respecto a África, donde intentos ilegales de toma de propiedades privadas constituyen una amenaza mayor que los intentos de expropiación.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

El Tesoro de USA identificó a los 10 bancos que pueden empezar a devolver el dinero que se les inyectó en otoño del fondo de estabilidad financiera. Las entidades cuentan con unos balances sólidos para soportar un nuevo embate de la crisis y dan garantías de que no se arrepentirán de dar el paso. En total, tienen luz verde para restituir hasta \$68.300MM, una acción que, además, les libraría del control de Washington. Morgan Stanley fue la primera en anunciar el retorno de \$10.000MM que tomó prestados de los \$700.000MM del fondo anticrisis. Le siguió American Express, que devolverá \$3.390MM. Completan la lista JP Morgan Chase, Goldman Sachs, USBancorp, Capital One, BB&T, Bank of New York Mellon, State Street y Northern Trust. La lista excluye a Citigroup, Bank of America y Wells Fargo, que necesitan más tiempo para recuperarse.

Citigroup anunció el canje de acciones preferentes por comunes por valor de \$58.000MM, y una vez que esté completado el plan, estará entre las entidades mejor capitalizadas del mundo. El Tesoro estadounidense invirtió \$45.000MM en esta institución a cambio de acciones preferentes, de

las cuales canjeó a comunes el equivalente de \$25.000MM y, tras el acuerdo de canje, se calcula que tendrá un 34% de participación en el banco. La oferta de intercambio de acciones preferentes terminará el 24/7, plazo que podría ser ampliado.

La Reserva Federal (FED) se convertiría en la agencia reguladora más poderosa de USA, según los planes del Gobierno de Barack Obama para reestructurar la supervisión del mercado financiero. A la FED se le asignarían las competencias para que regule a todo el sistema financiero.

Más de un siglo después que Edison inventó el bombillo eléctrico, el sistema de distribución de electricidad de USA se prepara para entrar en la era digital. El presidente Barack Obama dice que es esencial estimular el desarrollo de la energía solar y eólica, impulsar el ahorro y enfrentar el cambio climático. Lo que los visionarios de la red inteligente observan son termostatos y aparatos electrodomésticos que se ajusten automáticamente en dependencia del costo de la energía; donde un calentador de agua pueda obtener energía del panel solar en el techo de un vecino y donde, en un día caluroso, un carro eléctrico híbrido pueda cargarse en determinado momento y enviar electricidad a la red después para ayudar a evitar los apagones.

Opositores a la venta de Chrysler a Fiat solicitaron a la Corte Suprema que bloquee el acuerdo. Presentaron documentación de emergencia ante el máximo tribunal de la nación para que mantenga a la espera la venta para tener tiempo para presentar una apelación. Así que el esfuerzo de la administración del presidente Barack Obama para adelantar la operación sufre un retardo por cuanto la Corte Suprema señaló que aprobará condicionalmente la venta de Chrysler a la italiana Fiat, pero retendrá el acuerdo hasta el lunes para permitir una posible apelación.

General Motors está cerca de un acuerdo para vender su unidad Saab, pero no hay nada definitivo. Las noticias surgieron después de que la cadena sueca SVT reportó que Koenigsegg Automotive AB, fabricante de autos de lujo, con sede en ese país, e inversionistas noruegos, tenían planes de adquirir Saab. La fuente dijo que "el proceso está bastante avanzado"; "..., Koenigsegg y los inversionistas noruegos han firmado una declaración sobre sus intenciones de compra. Koenigsegg, empresa sueca a la que le lleva un año vender tantos vehículos como GM vende en un minuto, busca triunfar donde el fabricante de autos estadounidense.

Los principales socios comerciales de USA aseguran que el proteccionismo promovido por el Congreso perjudicará los fuertes lazos comerciales a nivel global, a pesar de las intenciones del presidente Barack Obama de mantener el libre comercio. Negocios europeos y canadienses aseguran haber quedado fuera del mercado estadounidense debido a la cláusula "Buy American" ("Compre estadounidense") incluida en el masivo plan de estímulo económico que fue aprobado en febrero y que promueve la adquisición de productos fabricados en el país. Las autoridades europeas y canadienses temen la expansión de la práctica a medida que el Congreso contempla incluir medidas similares en otros proyectos de ley. Los partidarios de medidas proteccionistas quieren asegurar que millones de dólares de los contribuyentes revitalizarán la economía local para generar puestos de trabajo en USA. El nivel de desempleo estadounidense es el más alto en 25 años.

La abrupta caída de la economía de USA empezó a ceder a fines de mayo a la vez que mejoraron las perspectivas para la actividad empresarial, indicios de que lo peor de la recesión parece haber pasado, dijo la Reserva Federal. Según un informe de la FED sobre la situación económica, cinco de las 12 regiones dijeron que la "tendencia descendente muestra señales de que se está mitigando" la recesión. Además, "varias" regiones dijeron que sus expectativas para la actividad empresarial han mejorado, aunque no prevén un "aumento sustancial" en el presente año. En general, las evaluaciones de las empresas en la primera línea de la economía parecían levemente mejores que en el informe de mediados de abril. Muchos analistas dicen que la economía está cayendo a razón del 1 al 3% en el trimestre actual, comparado con el 6,3% del último trimestre de 2008 y el 5,7% del primer trimestre de 2009. Fue el peor rendimiento semestral en medio siglo.

El número de trabajadores recién despedidos y que presentaron reclamos de beneficios por seguro de desempleo bajó por tercera vez en las últimas cuatro semanas, una prueba más de que las empresas eliminan menos empleos que antes. El Departamento del Trabajo anunció que los reclamos iniciales por beneficios de desempleo bajaron la semana pasada en 24.000 a 601.000.

Las ventas al detal aumentaron en mayo en su mayor cuantía en cuatro meses, ya que la demanda en los concesionarios de automóviles y las estaciones de servicio compensaron la continuada debilidad en las tiendas por departamentos. El Departamento de Comercio anunció que las ventas al por menor aumentaron un 0,5% el mes pasado. Fue el mayor salto desde que crecieron 1,7% en enero tras seis retrocesos consecutivos.

Los casos de ejecución hipotecaria en USA sobrepasaron los 300.000 por tercer mes consecutivo en mayo y es posible que lleguen a una cantidad sin precedentes de 1,8MM para fines del primer semestre, según RealtyTrac. Una total de 321.480 propiedades recibieron una notificación de impago o de subasta, o se las embargó, el mes pasado, 18% más que hace un año. Uno de cada 398 hogares de USA recibieron una de dichas notificaciones el mes pasado.

Los nuevos bonos que el Fondo Monetario Internacional venderá no serán negociados en el mercado abierto y estarán limitados principalmente a los bancos centrales. Con la crisis financiera global y en medio de preocupaciones acerca de una recuperación aleatoria tanto para los mercados emergentes como para las naciones desarrolladas, la idea de que el FMI suministre más financiamiento ha atraído más respaldo. El FMI ya ha recibido con agrado compromisos de parte de Rusia de comprar \$10.000MM, y de parte de China de adquirir hasta \$50.000MM de la nueva deuda.

Algunos negocios están descubriendo que el mejor precio que pueden cobrar es cero. Se han dado cuenta que regalar algo a los consumidores afectados por la recesión es un buen método para llevarlos a comprar otra cosa. Por ejemplo, algunos stadiums están permitiendo de los niños coman gratis; lo cual obliga a los padres a llevarlos al juego y consumir, lo cual puede compensar lo consumido por los niños. *Un ejemplo de mercadotecnia inteligente y efectiva.*

RESTO DEL MUNDO

Daimler, el segundo mayor fabricante de autos de lujo, espera que el mercado para sus modelos se recupere para fin de año al subir la confianza del consumidor. La compañía, que construye los modelos Mercedes-Benz y Smart, perdió €1.300MM (\$1.800MM) en los tres meses hasta marzo inclusive, contabilizando sus primeras pérdidas trimestrales consecutivas en 10 años.

Los trabajadores españoles están descubriendo que la cura a una década de endeudamiento desenfrenado podría empeorar las cosas. En un entorno en que España se hunde más en la recesión y la tasa de desempleo se encamina hacia el 20%, la tasa más alta de Europa, los empresarios están diciendo a los empleados que acepten recortes salariales si quieren seguir siendo competitivos. Eso está dificultando a los hogares encarar el peso de la deuda acumulada durante el boom económico del país y que equivale a €18.000 euros (\$25.700) por persona.

El Ministerio de Vivienda español ha publicado nuevos datos que apuntan en la dirección de que el sector ha tocado fondo entre los últimos meses de 2008 y principios de 2009. Estas cifras ofrecen pocas luces sobre si esta tendencia se ha estabilizado, tal y como reflejan las cifras que en paralelo recoge el INE, o seguirá en caída libre después de marcar en el primer trimestre de este año el menor número de transacciones desde 2004, cuando empezó a elaborarse esta estadística, con 104.703 operaciones. Comparando los datos hechos públicos con los periodos anteriores, las ventas de vivienda libre se han reducido un 16% entre enero y marzo frente al periodo anterior, cuando 159.088 inmuebles cambiaron de manos. No obstante, el desplome aumenta al 33% si se toman como referencia los últimos 12 meses, un nivel similar al dato del Instituto Nacional de Estadística.

El fuerte crecimiento de China sacará a la economía mundial de la recesión, según el presidente del Banco Mundial, Robert Zoellick, tras los progresos de Pekín para hacer del yuan divisa internacional. El crecimiento chino en el primer trimestre de 2009 sobrepasó todos los estimados y "China sorprenderá positivamente" este año, dijo Zoellick, tras destacar que sin embargo es "peligroso" hacer conjeturas en el ambiente actual.

SONY recaudó ¥220.000MM (\$2.240MM) mediante la mayor venta de bonos de su historia. La compañía vendió ¥110.000MM en pagarés a 5 años con interés de 1,298%, ¥60.000MM en pagarés a 3 años de 0,945% y ¥50.000MM de bonos a 10 años al 2,068%. SONY usará lo recaudado para pagar deudas ya que la caída de la demanda lo conduce a sus primeras pérdidas anuales consecutivas desde que salió a bolsa en 1958.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 05/06 tasa activa de 22,10% (20,80%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 15,98% (16,00%) y en cuentas de ahorro de 13,75% (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 8,1003% (7,9998%); con un promedio para todas las emisiones de 8,1003% (7,9998%). La tasa de descuento y redescuento, se ubicó en 29,5% (31,5%). Las operaciones de inyección de liquidez se mantuvieron en 20%, (22%) a 7 días; 21% (23%) a 14 días y 22% (24%) a 28 días. El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se ubica en 11,6% (11,6%). Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 6,6476% (6,7336%) 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 0,3391% (0,3075%) a 30 días; 0,8089% (0,7335%) a 90; 1,3442% (1,2191%) a 180; y 1,7900% (1,5475%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,6590% (1,6430%). La PRIME rate cierra en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,17% (0,20%); y un descuento de 0,50% (0,50%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,29% (0,26%), la de 90 en 0,43% (0,38%) y la de 180 días en 0,80% (0,60%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,88% (3,72%), las de 20 años en 4,67% (4,58%); y las de 30 años en 4,69% (4,58%). 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. 3.182,14MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de JUNIO, comparado con el total de MARZO, ABRIL y MAYO de 2009 (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
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
MAYO	680,00	1.277,10	1.167,26	16.649,53	19.773,89	0,00	-19.773,89
08/06/2009	0,00	0,00	0,00	366,25	366,25	0,00	-366,25
09/06/2009	170,00	0,00	0,00	283,90	453,90	0,00	-453,90
10/06/2009	0,00	59,34	0,00	412,06	471,40	0,00	-471,40
11/06/2009	0,00	25,80	155,92	439,68	621,40	0,00	-621,40
12/06/2009	0,00	49,45	0,00	1.219,75	1.269,20	0,00	-1.269,20
SEMANA	170,00	134,59	155,92	2.721,64	3.182,14	0,00	-3.182,14
JUNIO	340,00	325,94	316,70	5.163,64	6.146,28	0,00	-6.146,28

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	91,7625%	91,7625%	Ven -2038	49,9575%	49,9575%	Ven - 2023	60,9375%	60,9375%
G-13 10,75%	81,7575%	81,7575%	VEuro2011	99,5865%	99,5865%	Ven - 2028	60,8157%	60,8157%
G-14 8,5%	70,4888%	70,4888%	VEuro2015	64,0505%	64,0505%	PDVSA-2017	48,3915%	48,3915%
G-18- 13,625%	87,5625%	87,5625%	Ven -2016	57,3000%	57,3000%	PDVSA-2027	41,3025%	41,3025%
G-18-7,0%	59,0466%	59,0466%	Ven -2020	50,4750%	50,4750%	PDVSA-2037	41,0935%	41,0935%
G27 9,25%	66,7238%	66,7238%	V-2011 FRN	80,0915%	80,0915%			
G34 9,375%	63,3666%	63,3666%	Ven - 2025	54,7855%	54,7855%			

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
VEB062009	100,0900%	100,0900%	TICC112013	98,3875%	98,3875%	TICC032019	96,4097%	96,4097%
VEB062009N	106,7000%	106,7000%	TICC032015	96,4250%	96,4250%			
VEB042010	99,2500%	99,2500%	TICC042017	95,4250%	95,4250%			

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). **MINFINANZAS no actualizó las cifras esta semana.**

El Desempleo, la Inseguridad y la Inflación conforman "el Triángulo del Apocalipsis". El desempleo es voraz. Sólo disminuye en las estadísticas, pero en la vida real es altísimo; la inseguridad ya no es sólo un problema de desatención gubernamental, sino una tumefacción, convertida en un modo de vida, peligroso, pero asimilado y el alza de precios no es solo la más voraz de América Latina sino de todo el continente americano y en los alimentos es brutal. ... El país se desliza a una nueva crisis política, de esas que de tiempo en tiempo han aparecido. Nadie sabe por dónde comenzará ni nadie sabe cómo terminará; pero de que viene, viene

Inocencio T. Sánchez B.
13/06/2009

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