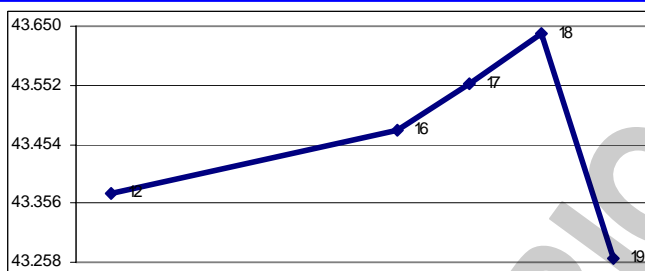


En la semana de cuatro días terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) perdió 106,95 puntos ó 0,2%, al cerrar en 43.265,08 puntos, contra 43.372,03 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Gana 139,99 puntos ó 0,3% en el mes y 8.175,00 puntos ó 23,3% en lo que va de año. Se realizaron 135 operaciones con 1.657.819 títulos negociados, por Bs. 3.075.140,19 ó \$1.430.297,76. El mejor día fue el VIERNES (hoy), con 50 operaciones y 713.810 títulos negociados, por Bs. 1.307.634,35 ó \$608.202,02; 42,5% de la semana; de los cuales 80,6% correspondió a acciones BBCP de BANESCO-PREFERIDAS. El peor día fue el JUEVES, con 20 operaciones y 17.275 títulos por Bs. 179.070,26 ó \$83.288,49; 5,8% de la semana; de los cuales 63,2% correspondió a acciones BBCP de BANESCO-PREFERIDAS. La empresa con el mayor monto negociado fue BANESCO, con 40,4%; seguida por INVERSIONES TACOA, con 17,0%; MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 8,3%; SUELOPETROL, con 8,2%; SIVENSA, con 5,7%; y BANCO NACIONAL DE CRÉDITO, con 5,5%; lo que hace que estas 6 empresas, con 8 títulos representen el 85,1% del total negociado en la semana.

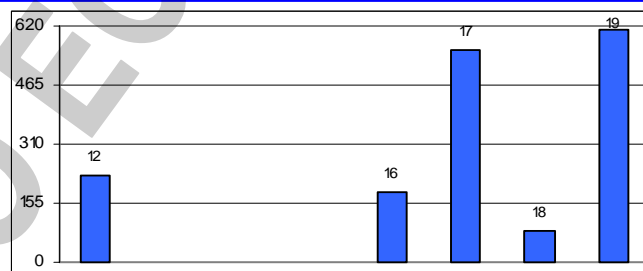
Se movilizaron 20 títulos: 5 subieron, 4 bajaron y 11 se mantuvieron sin cambio.

Las 5 ganadoras		Las 4 perdedoras	
BOD	7,3%	BANESCO	7,7%
BANCO NACIONAL DE CRÉDITO	3,8%	DOMINGUEZ & Cía.	7,4%
BBVA BANCO PROVINCIAL	2,6%	ECONOINVEST B	5,9%
BANCO DE VENEZUELA	1,9%	ENVASES VENEZOLANOS	4,5%
CORIMON A	1,1%		

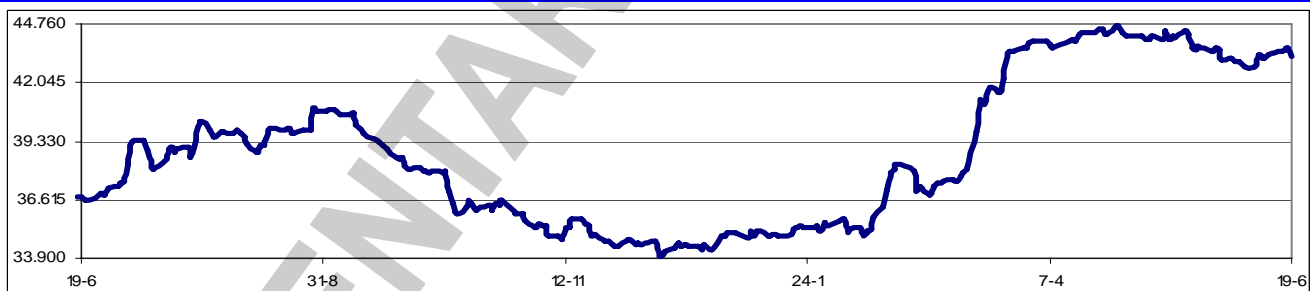
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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).

Los banqueros venezolanos han iniciado una agitada etapa de operaciones de compra y fusiones que comienza a recomponer al sistema financiero en un entorno donde los márgenes de ganancias y la demanda de créditos caen aceleradamente. Fuentes bancarias aseguran que BANINVEST, banco de inversión donde labora Arné (hermano de Jesse) Chacón, pactó la adquisición de CENTRAL; Ricardo Fernández, empresario del sector alimentos, habría adquirido la mayoría accionaria de BOLÍVAR, CONFEDERADO y BANPRO; al mismo tiempo, BANORTE estaría por pasar a manos de José Zambrano; Gonzalo Tirado negocia la toma de INVERUNIÓN, mientras que BANCO REAL tomó las riendas de HELM BANK y Banco Nacional de Crédito absorbió a STANFORD BANK. Sin embargo, estos movimientos no representan concentración puesto que controlan el 6,76% de los depósitos cuando BANESCO, líder del sistema en este rubro, amasa 15%. No obstante, BANINVEST avanza en otra área de negocios. Se afirma que además de adquirir Seguros La Previsora, también

compró Seguros Premier y Seguros Los Andes, con lo que manejaría 12% de las primas. Asimismo, BANINVEST estaría por controlar a BANCO REAL, con lo que controlaría también a HELM BANK.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
26/06/2009	Banco Confederado (Xordinaria)	03/07/2009	Banco de Venezuela (Xordinaria)
30/06/2009	Central Banco Universal (Xordinaria)		

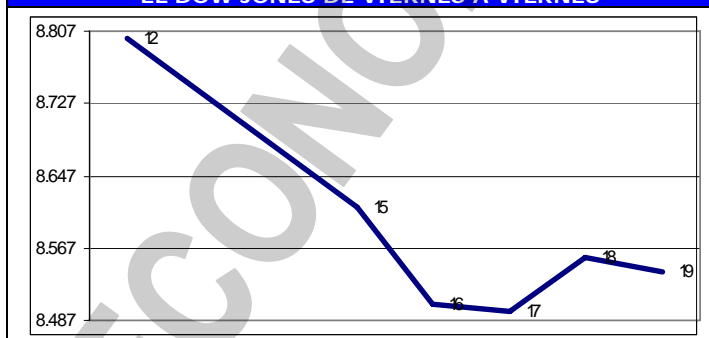
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Venezolano de Crédito	10,00	22/06/2009	30/06/2009	Asamblea ordinaria del 17/02/2009
Inversiones Tocoa	12,00	25/06/2009	01/07/2009	Asamblea ordinaria del 10/06/2009
Inversiones Tocoa (en especie)	49,45	25/06/2009	01/07/2009	Asamblea ordinaria del 10/06/2009
Mercantil Servicios Financieros	0,40	15/07/2009	22/07/2009	Asamblea ordinaria del 20/03/2009
CORIMON	1,00	10/07/2009	20/07/2009	Asamblea ordinaria del 23/07/2008
Dominguez & Cia.	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), perdió en la semana 259,53 puntos ó 2,9%, al cerrar en 8.539,73 puntos, contra 8.799,26 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con una marcada tendencia a la baja. El DJI gana 0,5% en el mes, y pierde 2,7% 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 12 y el jueves 18, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 37.305.813 operaciones, con 9.196,9MM de títulos negociados, por \$205.576,8MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron en baja.

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	5.934,24	6.148,61	-214,37	-3,5%
AMEX Compuesto	1.581,83	1.623,00	-41,17	-2,5%
NASDAQ Compuesto	1.827,47	1.858,80	-31,33	-1,7%
STANDARD & POORS – 500	921,23	946,21	-24,98	-2,6%
RUSSELL 2000	512,72	526,83	-14,11	-2,7%

El euro terminó hoy en \$1,3943; un retroceso de 0,5% contra \$1,4018 el viernes pasado. Pierde 1,5% en el mes y pierde 0,3% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$933,70 la onza, un retroceso de 0,5% contra \$938,30 el viernes pasado. Pierde 4,7% en el mes y gana 6,0% 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) expectativas favorables entorno a la economía global; (b)

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
MAYO/2009								
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
Del 15 al 19	64,58	0,57	69,80	0,83	71,11	1,00	70,66	0,97

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

drenaje mayor de lo esperado en los inventarios comerciales de crudos en USA; (c) paralización parcial de la producción de Nigeria luego de ataques por grupos rebeldes a instalaciones petroleras, (d) recuperación de los mercados accionarios.

El gobierno venezolano está auditando todos los meses con la firma británica Inspectorate sus exportaciones de petróleo para demostrar que su nivel de producción promedia actualmente 3,1MM de barriles de crudo diario, una data que busca contrarrestar las bajas estimaciones del bombeo de crudo del país dadas por fuentes secundarias. Rafael Ramírez, también presidente de PDVSA, señaló que ya algunas fuentes secundarias como Petroleum Intelligence Weekly (PIW) están reflejando las

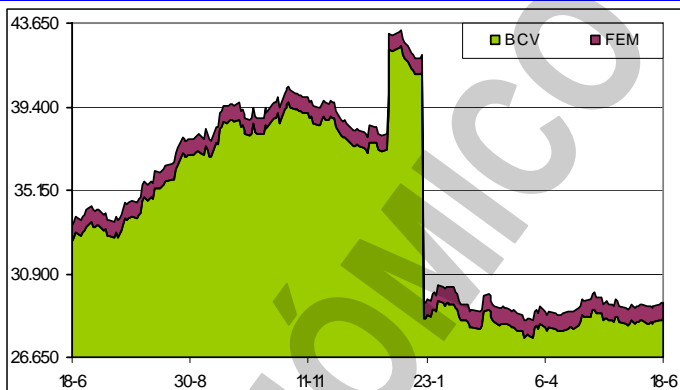
cifras en sus informes y han expresado que están siendo revisadas, mientras que otras instancias similares han solicitado al país petrolero a mantener la auditoría mensual.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 18/06/2009 en \$29.404MM (\$28.575MM de reservas BCV y \$829MM del FEM), lo que representa \$65MM ó 0,2% mas que lo reportado la semana pasada; \$77MM ó 0,3% por encima del cierre de MAYO; \$13.723MM ó 31,8% por debajo del nivel a fin de 2008; y \$4.882MM ó 14,2% por debajo del nivel a fin de 2007, con una disminución de \$3.949MM u 11,8% 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 \$88.950MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$118.354MM 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".

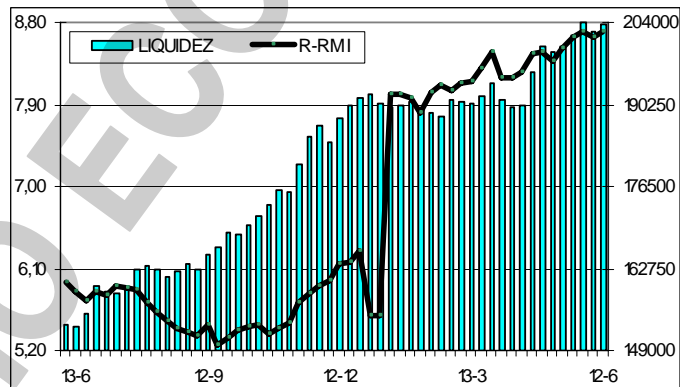
RESERVAS INTERNACIONALES



La liquidez monetaria en poder del público

se ubica al 12/06/2009 en Bs. 203.568.973M (Bs. 125.332.409M en dinero y Bs. 78.236.564M en cuasidinero). Este total representa un incremento de Bs. 1.024.398M ó 0,5% contra lo reportado la semana anterior; Bs. 344.589M ó 0,2% por debajo del cierre de MAYO; Bs. 12.351.129M ó 6,5% por encima del cierre de 2008; Bs. 50.652.428M ó 33,1% superior a lo reportado a final del 2007; con un incremento de 50.649.074M ó 33,1% en los últimos 12 meses. El monto al 29/05/2009 (Bs. 203.913.562M) se mantiene como el máximo histórico de liquidez. La

LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) a la misma fecha es de Bs. 8,70042; un incremento de Bs. 0,07004 desde Bs. 8,63038 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 304,7%.

La negociación de BONOS SOBERANOS promedió hoy en Bs. 6,76 desde Bs. 6,63 el viernes pasado; un avance de 2,0%. Gana 3,0% en el mes y gana 20,5% en que lo que va de año.

El ministerio de Economía y Finanzas (MEF) resolvió que los deudores que obtuvieron divisas para el pago de deuda privada externa durante el régimen cambiario 1994-96, que se encuentren en la obligación de reintegrar dólares al BCV, pueden cumplir con su obligación mediante la entrega de divisas o su equivalente en bolívares. Los montos de divisas o su equivalente en bolívares serán determinados y comunicados previamente a los deudores, por la Dirección General de Inspección y Fiscalización del MEF.

CADIVI puso a disposición a través de su pagina web (www.cadivi.gob.ve) la planilla para el pago de exceso de los consumos de bienes y servicios efectuados con tarjeta de crédito en el exterior. A los fines de realizar el pago, los usuarios deberán ingresar al website de la institución y consultar por esta vía las solicitudes que presenten exceso y el monto a cancelar en el vínculo Pago de Excesos en Consumos de Tarjetas.

CADIVI se reunió con representantes de la Asociación Bancaria como parte de las reuniones de intercambio de información sobre los diferentes procesos en la autorización de divisas. No sabemos si en la reunión se trató la materia del atraso que mantiene CADIVI en la entrega de divisas para importaciones y por el uso de tarjetas de crédito. La nota de prensa de ente oficial destaca que la discusión se centró en "la publicación de la planilla para el pago de exceso por consumos con tarjeta de crédito en el exterior así como algunas modificaciones realizadas al Manual de normas y

procedimientos para la consignación de documentos, a través del operador cambiario autorizado".

VENEZUELA

La AN sancionó la Ley Orgánica para el Desarrollo de las Actividades Petroquímicas, reservando al Estado la actividad primaria e intermedia en esta área, bajo el esquema de empresas mixtas. Desde el punto porcentual, ... el Estado tendrá 50% como mínimo de participación en el proceso, dentro de un plan ambicioso de nacionalización de los recursos naturales.

La AN aprobó una norma que permitirá al contralor general de la República, Clodosbaldo Russián, nombrar a sus pares de las regiones. El artículo 3 de la ley derogatoria de la Ley de Designación y Destitución de los Contralores de Estado señala que "procederá a designar provisionalmente a los contralores de estado hasta tanto se dicte el reglamento" que guiará los concursos públicos para la escogencia de estos funcionarios. La norma responde a un viejo reclamo del Russián, que en varias oportunidades se ha quejado porque mientras a los titulares de la Fiscalía y la Defensoría les permiten colocar a sus delegados en las regiones, él no goza de esta prerrogativa.

El Ejecutivo nacional no descarta que algunas instituciones públicas preparen emisiones con el fin de atender sus gastos y además financiar proyectos. En ese marco se está analizando que el Banco de Desarrollo Económico y Social (BANDES) prepare una colocación de bonos. Con las reformas que se han realizado a la Ley Orgánica de Administración Financiera del Sector Público se permite que los institutos que sean sociedades mercantiles pueden realizar emisiones de bonos así como aquellos que se dedican a la actividad financiera. Por los momentos, se están definiendo los entes que este año podrán realizar emisiones, de acuerdo a sus necesidades financieras.

En tres años, se han creado en todo el país 3.381 bancos comunales, según el Fondo de Desarrollo Microfinanciero. En este lapso el Gobierno ha destinado Bs. 1.289MM para estas entidades que reparten estos recursos entre las poblaciones más necesitadas en forma de microcréditos. En el 2006 el financiamiento para 250 bancos ascendió a Bs. 150MM. En 2007 se alcanzaron 1.428 unidades de gestión financiera, recibiendo un total de Bs. 530.700.000. En 2008, fueron financiados 1.947 bancos comunales que recibieron Bs. 607.740.000. Para este año la proyección de recursos a ser transferidos a los bancos comunales superará dicho monto.

El SENIAT elevó a Bs. 9,0MM la multa que había impuesto por Bs. 5,5MM a GLOBOVISIÓN por no haber pagado impuestos por mensajes institucionales transmitidos durante el paro nacional de 2002 y 2003. De acuerdo con el SENIAT, el aumento se debe a un ajuste que se hizo a la unidad tributaria vigente este año. Esta es una nueva acción del gobierno contra GLOBOVISIÓN.

El Ministerio de Obras Públicas y Vivienda amplía el control en el sector inmobiliario y las acciones ya no se limitan al sistema de preventa de casas, sino también a la fijación de precios de viviendas usadas. El titular del despacho, Diosdado Cabello, manifestó que se controlarán los precios de las viviendas en el mercado secundario y ello, según representantes del sector inmobiliario, podría paralizar la actividad. En ese sentido, se destaca que de las operaciones que se realizan en el mercado inmobiliario, aproximadamente 85% corresponde a la compra y venta de viviendas en el mercado secundario y 15% son transacciones en el mercado primario. Se cree que de fijarse los precios los propietarios de inmuebles no venderán y la demanda, que se ha incrementado con las tasas sociales y subsidios, no tendrá respuesta. La escasa oferta ya ha tenido incidencia en el mercado, y ahora indican los representantes del sector, la situación será más complicada. Actualmente, el despacho está definiendo las vías para determinar los precios de los metros cuadrados por zonas.

La Dirección de Inquilinato, adscrita al Ministerio de Obras Públicas y Vivienda (MOPVI) estudia una resolución que fije un precio unitario para el metro cuadrado, sin importar dónde se encuentre el inmueble. La intención es acabar con la discriminación por zonas y dar mayor posibilidad a personas de adquirir una vivienda a bajo costo. La Cámara Inmobiliaria de Carabobo considera que esta medida no es aplicable porque "es prácticamente imposible regular el metro cuadrado", ya que "los costos de construcción son iguales en cualquier lugar, pero el valor del terreno no puede ser el mismo". Sin embargo, el MOPVI insiste en más controles en el mercado inmobiliaria a través de la regulación de los precios de las soluciones habitacionales en el mercado secundario y la adquisición de los terrenos de los edificios que se destinan al alquiler. En tal sentido, el despacho está tomando en cuenta varios parámetros como los costos estimados por la comisión de precios del MOPVI, los valores que maneja el Banco Nacional de la Vivienda y los precios a los que se realizan las operaciones de compra y venta, de acuerdo a lo que está asentado en los registros. La intención posteriormente sería establecer valores promedios de los precios de los metros

cuadrados de las viviendas por zonas y corregir las diferencias.

El presidente de la República, Hugo Rafael Chávez, cuestionó el sistema de patentes y anunció la necesidad de hacer cambios jurídicos en esta materia. Aunque el mandatario no precisó el alcance de las modificaciones, agentes de propiedad industrial afirman que desde hace años hay una "desprotección" de los derechos asociados a las patentes.

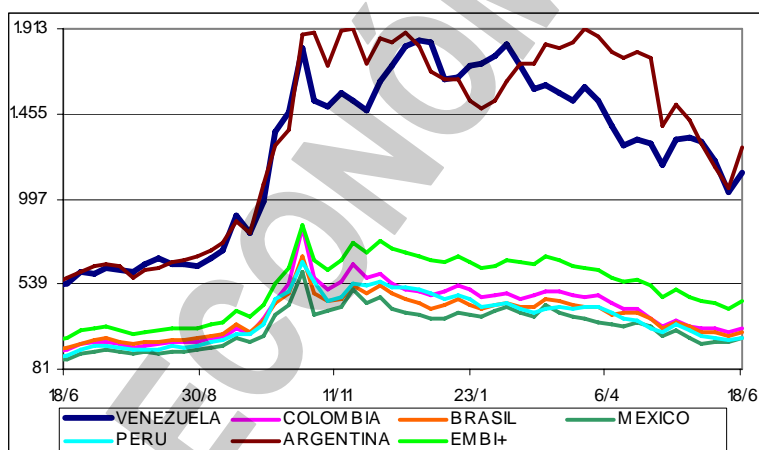
El BCV emitió una nueva normativa sobre el régimen de comercialización de oro y sus aleaciones, en la cual demarca el ámbito de acción de las empresas mineras mixtas, aún en formación. Aunque el Ministerio de Industrias Básicas y Minería (MIBAM), adelanta negociaciones con transnacionales auríferas, a los fines de consolidar empresas con participación estatal mayoritaria o equitativa (50%-50%) para desarrollar proyectos mineros, el BCV establece que esas compañías mixtas "deberán destinar al mercado interno al menos 50% de su producción, causada dentro de cada trimestre calendario; el 25% deberá ser ofrecido en venta, obligatoriamente" al instituto emisor y el "otro 25% se destinará al sector transformador local".

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.140	1.030	110
Colombia	297	278	19
Brasil	284	260	24
México	248	232	16
Perú	252	234	18
Argentina	1.270	1.050	220
EMBI +	446	408	38
Ecuador (1)	2.670	2.870	-200

(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.



Standard & Poor's (S&P) mantiene sin cambios la calificación BB, que concede a la deuda de Venezuela, aunque conserva la perspectiva negativa sobre esa valoración. La agencia detalló que la liquidez del país sigue siendo relativamente buena, aunque "los costos del perfil fiscal del Gobierno asociados a la recesión y su continua intervención del sector privado dejan los riesgos crediticios en el lado negativo". En 2009, S&P espera que la economía se contraiga alrededor del 2%. Además, calcula que el déficit en cuenta corriente alcance 1% del PIB frente al superávit del 12,5% de 2008. La polarización política y la debilidad institucional hacen que Venezuela sea colocada en el puesto 162 del ranking, por encima de Filipinas (131), Pakistan (138), Indonesia (143) y Nigeria (147).

Fitch Ratings considera que Venezuela se mantiene en equilibrio gracias a la liquidez externa, y a un pago de capital que no supera 1% del PIB. La tolerancia de la deuda se debe a que aún queda espacio para poder cancelarla. Sin embargo, el Gobierno apuesta a que el precio del crudo suba para que sus problemas de financiamiento se resuelvan, pero hasta los momentos no existe un indicador real y cierto de que el barril tenga un incremento importante, y la caída económica se frene.

La actividad de las pequeñas y medianas empresas (PyME) registró una caída de 40% al cierre del primer trimestre del año. El presidente de FEDEINDUSTRIA, Miguel Pérez Abad, manifestó que el comportamiento estuvo relacionado con la reducción de la demanda que ha afectado a la economía, tras la disminución de los precios petroleros en los mercados internacionales. También resaltó que los retrasos en el otorgamiento de dólares al sector es una traba para este tipo de empresas, por lo que considera que CADIVI debe actuar rápidamente para mantener la actividad productiva.

Desde hoy General Motors de Venezuela (GMV) paralizará indefinidamente el ensamblaje de vehículos de pasajeros. A mediados de mayo la compañía informó que los retrasos de CADIVI le impidieron reponer sus inventarios desde enero y le generó una deuda de \$1.200MM con sus proveedores. En ese momento, GMV advirtió que la continuidad de las operaciones dependería de la respuesta gubernamental, pero el llamado no encontró eco en el Ejecutivo. Wilmer Cedeño, presidente del Sindicato de Vencedores Socialistas (SINVENSOC), confirmó que están sin materia prima para seguir laborando y no tienen fecha de reinicio. *Lamentablemente, la situación de la principal ensambladora del país no es un caso aislado y resume las dificultades que tienen todos los importadores para acceder a los dólares de CADIVI. La tardanza del Gobierno en encontrar soluciones agrava el panorama económico y social del país.*

Ante la eliminación del cobro del IPC en los contratos de preventa de inmuebles, las empresas estiman que disminuirá el ritmo de fabricación de unidades habitacionales y ello tendrá incidencia en los resultados de la actividad de la construcción. En el PIB construcción la construcción de viviendas privadas y públicas tiene un peso de 30%, por ello la decisión de los privados de terminar menos unidades se reflejará en los saldos de los próximos trimestres. Para este ejercicio se harían 55.000 viviendas, cuando en 2008 fueron cerca de 70.000 casas.

Luego que el gobierno eliminó el cobro del IPC en los contratos de compra de viviendas, el presidente Hugo Rafael Chávez amenazó con tomar el control de las obras y expropiar las maquinarias de las constructoras que paralicen la edificación de viviendas. "Empresa privada que no quiera, que se pare, le tomas la obra y las máquinas porque no es que se van a ir... y el gobierno asume el proyecto", dijo el mandatario al ministro de Obras Públicas durante una edición especial de su programa de radio y televisión.

El informe de SOFTLINE CONSULTORES, correspondiente a MAYO/2009, basado en las 51 instituciones que componen el sistema financiero venezolano (23 bancos universales, 18 bancos comerciales, 4 bancos de inversión, 2 entidades de ahorro y préstamo, un banco hipotecario, 2 fondos de activos líquidos y una Arrendadora Financiera), muestra las cifras relevantes del sistema (1) Las Captaciones del Público totalizaron Bs. 232.398MM, lo que representa un crecimiento de Bs. 4.518MM ó 2,19% en MAYO. En los últimos doce meses los depósitos se han incrementado Bs. 51.969MM ó 28,80%. (2) La Cartera de Créditos se ubicó en Bs. 131.204MM, lo que representa un crecimiento en el mes de Bs. 1.524MM ó 1,24%. En los últimos doce meses la cartera creció Bs. 18.919MM ó 16,85%. (3) El Índice de Intermediación Crediticia (relación entre las captaciones del público y la cartera de crédito) se ubicó al cierre de MAYO de 2009 en 56,46% (57,04% en ABRIL y 62,25% en MAYO 2008). (4) El Patrimonio del Sistema totalizó Bs. 25.490MM, con un crecimiento en el mes de Bs. 427MM ó 1,71%. (5) El Total del Activo alcanzó la cifra de Bs. 302.529MM, con un crecimiento en el mes de Bs. 7.763MM ó 2,63%. Durante los últimos doce meses, el Activo Total del sistema financiero venezolano se incrementó en Bs. 71.080MM ó 30,71%. (6) El Total Pasivo, al cierre de MAYO se ubicó en Bs. 274.350MM, lo que representa un crecimiento de Bs. 6.647MM ó 2,485 respecto al mes anterior. (7) El Resultado Neto (Utilidad) de ENERO - MAYO 2009 fue de Bs. 2.760MM para el total del Sistema Financiero Venezolano. Al compararlo con ENERO - MAYO 2008 registra un crecimiento de Bs. 344MM ó 18,65%. Los líderes, siguen siendo los mismos cinco (5) del mes pasado, con ligeros cambios en el orden: Banesco, BBVA Provincial, BOD, Mercantil y Venezuela. El sexto lugar lo comparten BanfoAndes, Exterior, Federal y BANCOEX.

Transcurridos los primeros cinco meses de 2009, Venezuela mantiene el primer lugar en Inflación Acumulada con 8,9%; seguido por Ecuador, con 2,9%. El privilegio de tener la Inflación Acumulada más baja se lo lleva Chile con -1,3% seguido por Guatemala, con -1,1%. También presentan inflación acumulada negativa (deflación) Haití (-1,0%); Paraguay (-0,9%) y Bolivia (-0,8%). En MAYO, el país con la Inflación puntual más alta fue Venezuela, con 2,0%; seguido por Canadá, con 0,7%. Panamá, México y Chile son los países con la Inflación puntual más baja con -0,3%. También presentan inflación puntual negativa (deflación) Bolivia (-0,2%) y Costa Rica (-0,1%). En el período de 12 meses (MAYO/2008 – MAYO/2009), Venezuela ocupa el primer lugar con una Inflación Anualizada de 26,8%; seguida por Costa Rica, con 9,5%. USA es el país con la Inflación Anual más baja, con -1,3% (deflación); seguido por Haití, con -0,4% (también deflación). Todas las cifras incluidas en este informe son reales, obtenidas de fuentes oficiales de cada país. Lamentablemente, Venezuela sigue ocupando el primer lugar absoluto en los tres puntos de la inflación analizados.

INFLACION - MAYO / 2009

PAIS	MES	ACUMUL.	12 MESES
Argentina	0,3%	2,3%	5,5%
Bolivia	-0,2%	-0,8%	3,2%
Brasil	0,5%	2,2%	5,2%
Canadá	0,7%	1,2%	0,1%
Chile	-0,3%	-1,3%	3,0%
Colombia	0,0%	2,3%	4,8%
Costa Rica	-0,1%	1,0%	9,5%
Dominicana	0,1%	1,0%	0,5%
Ecuador	0,0%	2,9%	5,4%
El Salvador	0,1%	0,4%	1,2%
Guatemala	0,1%	-1,1%	2,3%
Haití	0,1%	-1,0%	-0,4%
Honduras	0,0%	1,1%	6,1%
México	-0,3%	1,1%	6,0%
Nicaragua	0,1%	0,1%	4,1%
Panamá	-0,3%	0,7%	2,5%
Paraguay	0,0%	-0,9%	2,2%
Perú	0,0%	0,4%	4,2%
Uruguay	0,4%	1,7%	6,6%
USA	0,3%	1,7%	-1,3%
Venezuela	2,0%	8,9%	26,8%
MAXIMO	2,0%	8,9%	26,8%
MINIMO	-0,3%	-1,3%	-1,3%

En los últimos doce meses la inflación acumula un salto de 26,8% que merma el poder de compra de la población. Si bien este indicador señala la necesidad de actuar para contener el avance de los precios, el directorio del BCV y el Gobierno, en un intento por impedir que la economía caiga

en recesión, posponen la tarea. Cuando los bancos centrales quieren frenar la inflación desestimulan el consumo aumentando las tasas de interés; sin embargo, el 04/06/2009 el directorio del BCV rebajó las tasas de interés en un movimiento que busca oxigenar el consumo y evitar que la economía, que tan solo creció 0,3% en el primer trimestre, se detenga por completo.

El informe de SOFTLINE CONSULTORES, correspondiente a MAYO/2009, indica que en los primeros cinco meses de este año el total de préstamos se reduce 1,33%, resultado que contrasta con el salto de 9% en el mismo lapso de 2008 y de 24% en 2007. Esto se explica porque las empresas sufren el impacto de la reducción en la entrega de dólares al tipo de cambio oficial, el control de precios, que en algunos casos golpea la rentabilidad y la incertidumbre que genera el proceso de expropiaciones y nacionalizaciones. Al mismo tiempo, las personas reducen el consumo en un entorno donde la inflación merma el poder de compra. En un intento por oxigenar el crédito el BCV disminuyó en dos puntos la tasa máxima para los créditos, pero se estima que esta medida no tendrá mayor efecto porque se trata de una acción aislada que no es suficiente para que las empresas y las personas se animen a solicitar créditos nuevamente.

Como un reflejo de los altos índices de inseguridad que azotan al país, la vigilancia privada se ha convertido en un artículo de primera necesidad. Así las empresas de vigilancia reportan un incremento entre 25% y 30% en la demanda de sus servicios para empresas, centros comerciales y conjuntos residenciales. Todo esto ha generado un déficit de trabajadores entre 15% y 20%; además del desproporcionado incremento en los recibos de condominio. Este es un impuesto que no ingresa a las arcas del Estado.

Ron Santa Teresa, la más antigua de las productoras de ron de Venezuela, se impuso con cuatro nuevas medallas en la edición 2009 de la International Review of Spirits que anualmente lleva a cabo el Beverage Testing Institute de Chicago. Se premió con medallas de oro al ultra Premium Santa Teresa 1796, y al ron extra añejo Selecto, y con medallas de plata a Gran Reserva y al ron de exportación Santa Teresa Claro. El Santa Teresa 1796 acumula seis preseas doradas tras haber participado en las competencias de 2003, 2004, 2005, 2007, 2008 y 2009.

AMERICA LATINA

La inauguración de una planta de almacenamiento y distribución de combustible en Dominica representa la independencia de la isla, según Hugo Rafael Chávez. La construcción de esta planta estaba contemplada en uno de los acuerdos que Venezuela firmó con el país caribeño a través del Alba. La planta será capaz de almacenar 25.000 barriles de diesel, 10.000 de gasolina, 2.000 de jet fuel y otros 2000 gas licuado. Chávez agregó que "todo el petróleo que el país necesite para los próximos 200 años está en Venezuela".

Venezuela aportará los fondos para continuar un programa de ayuda para carreteras y negocios rurales en Nicaragua que fue suspendido esta semana por USA, dijo el presidente nicaragüense, Daniel Ortega. El mandatario dijo que su aliado, el presidente venezolano Hugo Rafael Chávez, aprobó \$50MM para suplir los \$62MM suspendidos por Washington entre alegatos de que el Gobierno de Managua no resolvió acusaciones de fraude de la oposición en los comicios municipales de noviembre. Los recursos serán canalizados a través del proyecto Alternativa Bolivariana para las Américas (ALBA) que lidera Chávez.

Empresarios del sector textil y de confecciones colombianos anunciaron un inminente cierre de las exportaciones a Venezuela por la deuda en divisas de los importadores venezolanos, quienes adeudan a las empresas colombianas más de \$60MM que CADIVI no ha autorizado en casi cuatro meses. El presidente de la Asociación Nacional de Textiles de Colombia (ASCOLTEX), Iván Amaya, informó que por la mora que presenta CADIVI "ha llegado el momento de suspender las ventas a Venezuela porque esa tardanza nos tiene sin capital para trabajar".

PDVSA prevé asegurar el suministro de productos terminados a los países que forman parte de PETROCARIBE con la compra de la Refinería Dominicana de Petróleo (REFIDOMSA). El Gobierno dominicano ha adelantado detalles de lo que será la negociación por la venta de la planta, que tiene una capacidad de refinación de 34.000 barriles diarios. El gobierno de República Dominicana venderá en \$130MM a Venezuela 49% de las acciones de REFIDOMSA. El dinero será entregado en un período de tres meses en efectivo y no por intercambio de venta de crudo.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

El caso por las estafas de Bernie Madoff tiene un nuevo componente. José A. Pujals y su esposa Rosa Julieta A. de Pujals tratan de convertir la suya en demanda colectiva con el fin de recuperar los cargos cobrados por invertir en un fondo que desviaba dinero a Madoff. El matrimonio

mexicano demandó al banco Standard Chartered de Londres, alegando que los cargos que pagaron para invertir en el fondo Fairfield Sentry, de Madoff, se basaron en "evaluaciones inexistentes o fraudulentas" de los activos del fondo. La demanda alega que los daños y perjuicios de los demandantes y del presunto colectivo superan los \$5MM y que Standard Chartered colocó unos \$300MM de los inversionistas en el fondo Sentry. Los demandantes invirtieron alrededor de \$600.000 en el fondo Sentry y pagaron alrededor 0,5% por concepto de cargos de gestión.

La construcción de viviendas en USA aumentó en mayo. Las urbanizadoras iniciaron obras en 532.000 viviendas a ritmo anual, y las obras de viviendas unifamiliares tuvieron su tercer aumento consecutivo, según el Departamento de Comercio. En contraste, la producción de fábricas, minas y empresas de servicio público cayó 1,1%, y la porción de la capacidad industrial utilizada se redujo a un mínimo sin precedentes, según la Reserva Federal.

El déficit comercial de USA cayó durante el primer trimestre del año, en momentos en que el país vive una profunda recesión que disminuyó las importaciones de petróleo y otros productos. El Departamento de Comercio informó que el déficit comercial de cuenta corriente cayó a \$101.500MM en el primer trimestre, un descenso del 34,5% respecto del cuarto trimestre de 2008. Es el nivel más bajo desde los últimos tres meses del 2001, la última vez que el país estuvo en recesión.

El comercio internacional del sur de Florida está disminuyendo por primera vez en años. Durante el primer cuatrimestre de este año la crisis económica mundial ha reducido en 12,8%; más de \$3.600MM; el comercio en el Distrito de Aduanas de Miami Durante los primeros cuatro meses de 2008, el comercio del sur de Florida aumentó en 14,6%. Durante todo el 2008, el comercio creció en más de 14% para llegar una cifra sin precedentes de \$90.200MM.

El índice de indicadores anticipados de USA subió en mayo, por segundo mes consecutivo, lo que refuerza las señales de que la peor recesión en cinco décadas podría terminar este año. El índice del Conference Board subió 1,2% después de un dato revisado de 1,1% en abril, la mayor subida consecutiva desde noviembre-diciembre del 2001.

El número de personas que reciben beneficios de desempleo disminuyó por primera vez desde enero. Sin embargo, eso no significa necesariamente que haya más compañías contratando. Cada vez menos personas están recibiendo ayuda de desempleo debido a que cada vez más de ellos han agotado sus 26 semanas de beneficio. De hecho, las cifras gubernamentales muestran que la proporción de beneficiarios que agotaron en mayo su fondo de desempleo sobrepasó el 49%, un récord mensual. Y aunque muchos analistas esperan que la recesión termine a fines del verano, ellos advierten que el desempleo continuará siendo alto hasta entrado el 2010

Diez grandes bancos americanos reembolsaron al gobierno unos \$68.000MM que habían recibido a través del Programa de Alivio de Activos en Problemas (TARP), según el Departamento del Tesoro. Tales bancos son Morgan Stanley, American Express, JP Morgan Chase, Goldman Sachs, US Bancorp, Capital One, BB&T, Bank of New York Mellon, State Street y Northern Trust. Los bancos estaban ansiosos por salir del programa para quedar exentos de las restricciones que el gobierno les había impuesto, como por ejemplo los topes a la remuneración de sus ejecutivos. Los bancos también quedarán libres de pagar dividendos altos al gobierno por el dinero prestado.

El gobierno del presidente Barack Obama rechazó la petición de los proveedores de la industria automotriz de USA, que querían entre \$8.000MM y \$10.000MM adicionales en asistencia financiera para capear las bancarrotas de General Motors y Chrysler. El Departamento del Tesoro informó que un programa de apoyo por \$5.000MM para los proveedores de piezas de automóviles tenía una papel protagónico para estabilizar a las atribuladas empresas del sector.

El presidente Barack Obama, habló a Wall Street con severidad y ofreció un pronóstico de un desempleo nacional de 10%, si bien dijo que los "motores" de una recuperación económica están empezando a funcionar. El presidente Obama expresó confianza en que la economía se recuperará pronto, si bien advirtió que se requería un crecimiento robusto para que USA controle su déficit de presupuesto sin subir los impuestos a la mayoría de los estadounidenses.

Responsables de la Reserva Federal (FED) se opondrán a la propuesta del gobierno de Barack Obama de desgajar del banco central sus competencias en materia de protección de los consumidores de prácticas crediticias predatoras. La FED se opondrá al anteproyecto del Presidente Obama porque la nueva Agencia para la Protección Financiera del Consumidor suplantaría la autoridad de la FED en la redacción de normas sobre créditos y prácticas de transparencia en hipotecas y tarjetas de crédito. También amenaza con comprometer la independencia del sistema de la Reserva Federal. Es probable que la propuesta altere el modelo en un momento en que grupos de

presión, abogados de consumidores, legisladores y la propia FED intervienen en lo que probablemente sea una larga disputa de meses sobre el mayor cambio regulador en décadas. Para la FED, un segundo aspecto es la exigencia del gobierno de una "revisión integral" de su organización y estructura, que incluye 12 bancos de distrito cuyos presidentes son nombrados por los consejos locales (¿Consejos Comunales?) y tienen potestad para votar sobre los tipos de interés.

La demanda de activos financieros de USA creció más lentamente en abril porque China, Japón y Rusia redujeron las tenencias de bonos del Tesoro, un cambio que reforzará el temor a que la demanda de deuda de USA baje por los déficit sin precedentes. Las compras netas totales de renta variable, pagarés y bonos a largo plazo ascendieron \$11.200MM, en comparación con \$55.400MM en marzo. Las tenencias internacionales de deuda del Tesoro aumentaron \$41.900MM netos frente a \$55.300MM en marzo. Responsables chinos, brasileños y rusos han expresado interés en crear una alternativa al dólar como principal moneda mundial. China y Rusia indicaron ambas el deseo de diversificarse fuera de los instrumentos denominados en dólares.

El estatus del dólar como única moneda de reserva de la economía mundial podría deteriorarse, dijo Nouriel Roubini, el profesor de Economía de la New York University que pronosticó la crisis financiera. Aunque "no va a ocurrir de un día para el otro, a lo largo del tiempo va a disminuir el papel del dólar". El estatus del dólar ha sido cuestionado y dirigentes de Brasil, Rusia, India, y China analizan sustituir las tenencias en dólares de sus países por otros activos en momentos en que aumenta el déficit presupuestario estadounidense que mantiene a USA dependiente del financiamiento extranjero. China sola posee \$744.000MM en bonos del Tesoro de USA entre sus \$2,0BB de reservas en moneda extranjera.

Standard and Poor's considera que no existe amenaza a corto plazo para la nota de la deuda de USA, y decidió mantenerla intacta. S&P mantuvo su nota de largo plazo ("AAA"), la máxima posible y la de corto plazo ("A-1") con una perspectiva "estable".

Martin Marietta Materials, que suministra granzón y arena a constructores de carreteras, pagó \$65MM por tres canteras y por el 49% restante en una empresa conjunta con la cementera mexicana Cemex. Las canteras, con reservas estimadas en 255MM de toneladas, están en Nebraska, Wyoming y Utah. La participación del 49% restante corresponde a Granite Canyon, en Wyoming., cantera en la que Martin Marietta es el gerente de operaciones.

La mayor amenaza a la industria aeronáutica mundial no es la gripe porcina, ni la gripe aviar, ni un tsunami; la mayor amenaza parecen ser los banqueros. Las aerolíneas, desde Air France-KLM Group hasta AirAsia, que ya encaran una caída en los viajes, también tienen que lidiar con bancos que no están dispuestos a financiar compras de aviones. Las aerolíneas tendrán que conseguir dinero para pagar aviones ordenados hace años o pagar multas por cancelaciones. En el 2010, el déficit podría llegar a \$36.000MM, o hasta el 60% del gasto en aviones más grandes.

RESTO DEL MUNDO

La ministra francesa de Finanzas, Christine Lagarde, quiere más pruebas de una recuperación antes de declarar el fin de la recesión mundial, e insta a los Gobiernos a permitir que los planes de estímulo surtan efecto antes de controlar el gasto. Sus comentarios fueron una aparente referencia a la declaración hecha por el presidente de la FED de USA, Ben S. Bernanke, en marzo de que estaban brotando "retoños" en los mercados financieros. Lagarde y otros ministros de finanzas del Grupo de los Ocho dialogaron en Lecce, Italia, sobre las medidas requeridas para asegurar que los mercados se estabilicen y que el crecimiento económico se reactive en el segundo semestre del año. Lagarde dijo que "un retoño es sólo un retoño cuando brota".

El Banco Santander se mantiene inmune ante la crisis. En la Junta General de Accionistas del Santander, su presidente, Emilio Botín, anunció que la entidad ganará este año €8.876MM, lo mismo que en 2008, pese a la crisis internacional. El año pasado, con esta cantidad subió al tercer puesto mundial, después de dos entidades chinas. Este resultado lo espera conseguir el Santander "sin realizar ninguna adquisición". También repartirá la misma cantidad para dividendos (€4.812MM), aunque los accionistas recibirán €0,59 por acción, 9,2% menos por las ampliaciones de capital que ha hecho la entidad en el último año para elevar el nivel de capital.

La esperada triplicación de los casos de cáncer en el mundo, sobre todo en los países en desarrollo, requiere de nuevos enfoques en materia de cuidados y ayudas para que las poblaciones accedan a la detección y los tratamientos. La American Society on Clinical Oncology (ASCO) subrayó la necesidad de desarrollar terapias personalizadas, eficaces y menos costosas, para enfrentar los desafíos de la esperada explosión del cáncer en el mundo con el crecimiento demográfico. Según un

reciente informe de la Organización Mundial de la Salud (OMS), 26,4MM de personas por año serán diagnosticadas con cáncer para el 2030, con 17MM de decesos, el triple que actualmente.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 12/06 tasa activa de 23,08% (22,10%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,50% (15,98%) y en cuentas de ahorro de 12,50% (13,75%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro a 90 días marcaron un rendimiento de 8,6073% (8,1003%); con un promedio para todas las emisiones de 8,6073% (8,1003%). La tasa de descuento y redescuento, se ubicó en 29,5% (29,5%). Las operaciones de inyección de liquidez se mantuvieron en 20%, (20%) a 7 días; 21% (21%) a 14 días y 22% (22%) a 28 días. El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se ubica en 11,0% (11,6%). Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 6,4008% (6,6476%) 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 0,3213% (0,3391%) a 30 días; 0,7665% (0,8089%) a 90; 1,2738% (1,3442%) a 180; y 1,6888% (1,7900%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,6090% (1,6590%). La PRIME rate cierra en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,25% (0,17%); y un descuento de 0,50% (0,50%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,26% (0,29%), la de 90 en 0,36% (0,43%) y la de 180 días en 0,65% (0,80%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,86% (3,88%), las de 20 años en 4,62% (4,67%); y las de 30 años en 4,63% (4,69%). 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. 5.311,21MM; 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
15/06/2009	FERIADO BANCARIO						
16/06/2009	129,00	0,00	0,00	677,39	806,39	0,00	-806,39
17/06/2009	0,00	15,48	0,00	677,39	692,87	0,00	-692,87
18/06/2009	0,00	0,00	0,00	858,39	858,39	0,00	-858,39
19/06/2009	0,00	0,00	146,75	2.806,82	2.953,57	0,00	-2.953,57
SEMANA	129,00	15,48	146,75	5.019,98	5.311,21	0,00	-5.311,21
JUNIO	469,00	341,42	463,45	10.183,62	11.457,49	0,00	-11.457,49

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

Esta información no se incluye por cuanto el MINISTERIO DE FINANZAS no actualiza las cifras del el 05/06/2009.

El presidente Hugo Rafael Chávez creó un nuevo espacio que entiendo denomina "Aló Presidente Teórico". En uno de estos programas, el presidente Chávez habló de diversos tipos de propiedad en Venezuela. Chávez dijo que "la propiedad para el socialismo es un derecho, no es privilegio. Es un derecho humano fundamental". Esa fue la frase utilizada por el Presidente para asegurar que la propiedad privada en Venezuela es y será respetada. No obstante, agregó que existen también las propiedades familiares, las personales y las comunales. *Esto tipos de propiedad no están previstos en nuestra Carta Magna, así que esta fuera de la Ley.*

Inocencio T. Sánchez B.

20/06/2009

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