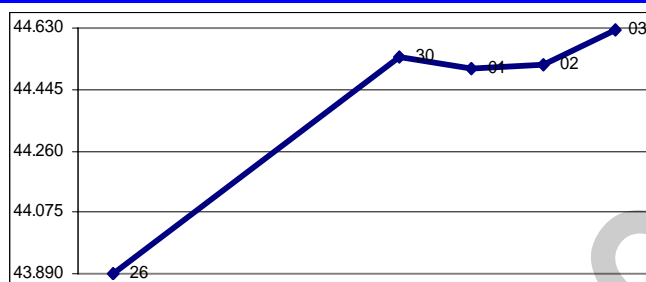


En la semana de cuatro días terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) ganó 734,97 puntos ó 1,7%, al cerrar en 44.626,50 puntos, contra 43.891,53 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Gana 1.501,41 puntos ó 3,5% desde el cierre de mayo y 9.536,42 puntos ó 27,2% en lo que va de año. Se realizaron 100 operaciones con 3.683.714 títulos negociados, por Bs. 31.196.934,06 ó \$14.510.201,89. El mejor día fue el MARTES, con 27 operaciones y 3.251.373 títulos negociados, por Bs. 28.441.505,78 ó \$13.228.607,34; 91,2% de la semana; de los cuales 75,3% correspondió a acciones ECO.A de ECONOINVEST Capital. El peor día fue el VIERNES (hoy), con 22 operaciones y 19.489 títulos por Bs. 234.612,70 ó \$109.122,19; 0,8% de la semana; de los cuales 53,9% correspondió a acciones BPV de BBVA BANCO PROVINCIAL. La empresa con el mayor monto negociado fue ECONOINVEST Capital, con 88,3%; seguida por SIVENSA, con 3,7%; lo que hace que estas 2 empresas, con 3 títulos representen el 92,0% del total transado en la semana.

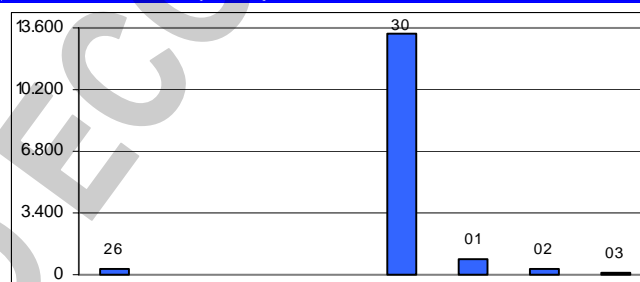
Se movilizaron 14 títulos: 3 subieron, 2 bajaron y 9 se mantuvieron sin cambio.

Las 3 ganadoras		Las 2 perdedoras	
FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS B	15,8%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	1,1%
BBVA BANCO PROVINCIAL	5,7%	SIVENSA	0,9%
CORIMON A	4,8%		

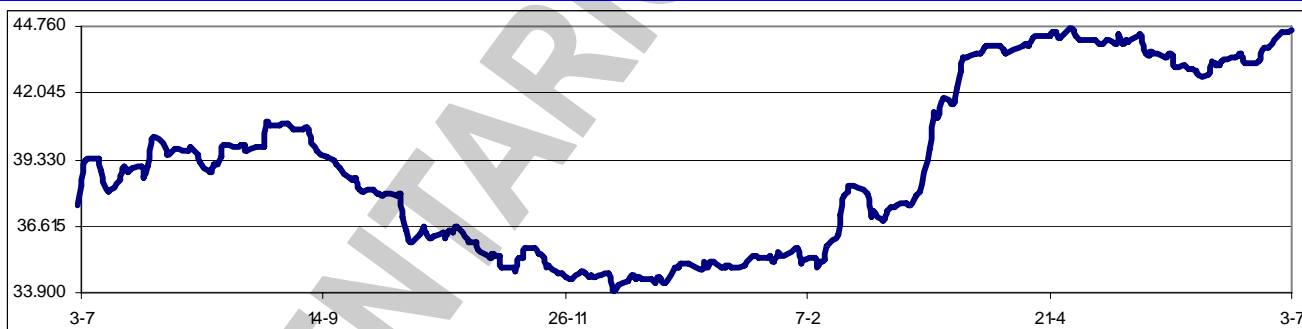
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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).

En la BVC se realizó el martes una Sesión Especial con acciones de ECONOINVEST Capital, para registrar la venta de 2.186.547 Acciones Tipo "A", representativas del 4,19% del capital social de la compañía y de 620.319 Acciones Tipo "B", representativas del 1,19% del capital social de la compañía (en conjunto representan el 5,38%). Las operaciones fueron realizadas por Econoinvest Casa de Bolsa, con un precio de oferta de Bs. 9,80 por acción. Organismo Custodio y Traspaso de Valores: Caja Venezolana de Valores

Hoy se efectuó la operación de compra-venta del Banco de Venezuela en el sistema de negociaciones de la BVC en una Sesión Especial. Se registró la compra-venta de 3.589.426.242 acciones, equivalente al 98,4176% del capital social del banco. Precio de la oferta: \$0,292525860460347 por acción ó Bs. 0,628930599989746. Las operaciones fueron realizadas por Valores Santander Casa de Bolsa. Custodio y Traspaso de Valores: Caja Venezolana de Valores. La operación no figura en el reporte diario de la BVC, lo que indica que se realizó en forma privada. En

el convenio de venta del banco suscrito entre el Grupo Santander y la República de Venezuela está previsto que se realice una Oferta Pública de Adquisición (OPA) para el resto del paquete accionario.

La Junta Directiva de la BVC autorizó el ajuste del plazo de liquidación para las operaciones bursátiles de mercado regular. En este sentido, el plazo se ajusta de T+3 a T+2, otorgando una prórroga de un día (1) hábil bursátil adicional hasta por un periodo de 30 días, con la finalidad de adaptarse al nuevo plazo. Este ajuste fue autorizado por la Comisión Nacional de Valores y entrará en vigencia a partir del miércoles 08 de Julio de 2009.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
NO HAY NUEVAS CONVOCATORIAS			

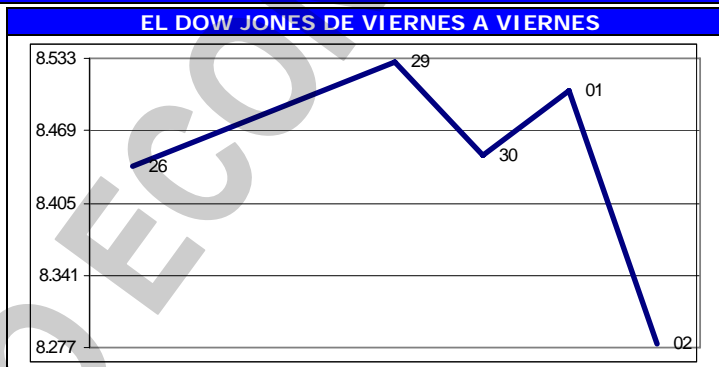
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
MANPA	0,40	10/07/2009	17/07/2009	Asamblea extraordinaria del 03/07/2009
Mercantil Servicios Financieros	0,40	15/07/2009	22/07/2009	Asamblea ordinaria del 20/03/2009
CORIMON (1)	1,00	10/07/2009	20/07/2009	Asamblea ordinaria del 23/07/2008
Domínguez & Cía.	0,25	13/08/2009	20/08/2009	Asamblea ordinaria del 02/03/2009
Envases Venezolanos	1,74	10/07/2009	21/07/2009	Asamblea ordinaria del 21/11/2008

(1) La disponibilidad de los dividendos a ser pagados a los tenedores de ADR's de CORIMON estará sujeta a la aprobación de CADIVI, que será gestionada por la empresa.

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

El Dow Jones Industrials, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE), perdió en la semana 157,65 puntos ó 1,9%, al cerrar en 8.280,74 puntos, contra 8.438,39 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana que cerró con una fuerte caída anunciando el fin de semana largo por razón del Independence Day. El DJI pierde 2,6% desde el cierre de mayo, y pierde 5,6% 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 26 y el jueves 2, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 31.492.569 operaciones, con 10.660,4MM de títulos negociados, por \$220.830,8MM.

Los restantes indicadores del mercado americano cerraron en baja.

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	5.775,24	5.906,96	-131,72	-2,2%
AMEX Compuesto	1.567,05	1.591,18	-24,13	-1,5%
NASDAQ Compuesto	1.796,52	1.838,22	-41,70	-2,3%
STANDARD & POORS - 500	896,42	918,90	-22,48	-2,4%
RUSSELL 2000	497,21	513,22	-16,01	-3,1%

El euro terminó hoy en \$1,3980; un retroceso de 0,5% contra \$1,4056 el viernes pasado. Pierde 1,3% desde mayo y gana 0,0% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$931,80 la onza, un retroceso de 0,8% contra \$939,00 el viernes pasado. Pierde 4,9% desde mayo y gana 5,8% 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 compras de contratos en los mercados a futuro a principio de

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
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
Del 22 al 26	62,53	-2,05	68,17	-1,63	69,04	-2,07	68,62	-2,04
JULIO/2009								
Del 29 al 03	63,16	0,63	68,92	0,75	69,32	0,28	68,93	0,31

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

semana, ante los ataques a instalaciones petroleras en Nigeria. Sin embargo, es necesario agregar que en los últimos días se ha observado una caída en los precios dada la preocupación por el desenvolvimiento de la economía global.

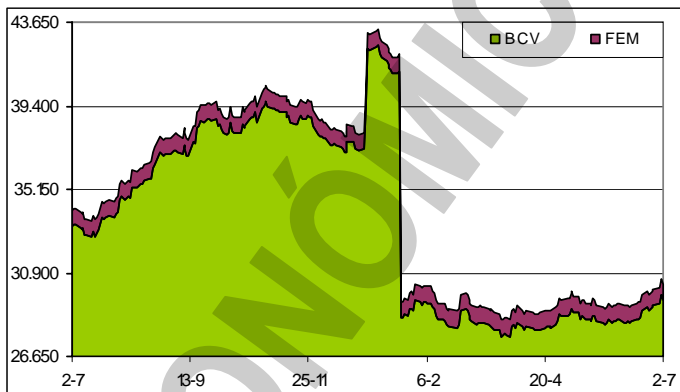
El comportamiento de los precios del crudo en el primer trimestre del año acentuó la brecha fiscal de Venezuela, que se venía registrando desde el 2008. Un informe del Ministerio de Economía y Finanzas ofrece una visión más completa sobre la gestión fiscal, debido a que el mismo está conformado por los datos del Gobierno central, PDVSA, FOGADE, SEGURO SOCIAL y las empresas públicas no financieras. Las cifras muestran que en el trimestre el sector público tuvo un déficit financiero de Bs. 7.700MM, ó 0,9% del PIB. En esa brecha incidieron los resultados de PDVSA.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 02/07/2009 en \$30.348MM (\$29.519MM de reservas BCV y \$829MM del FEM), lo que representa \$360MM ó 1,2% mas que lo reportado la semana pasada; \$181MM ó 0,6% por encima del cierre de JUNIO; \$12.779MM ó 29,6% por debajo del nivel a fin de 2008; y \$3.938MM u 11,5% por debajo del nivel a fin de 2007, con una disminución de \$3.779MM u 11,1% 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 \$92.228MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del publico, debería haber \$122.576MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 32,9% de la masa monetaria en circulación; el resto está sin respaldo, lo que lo hace "dinero inorgánico".

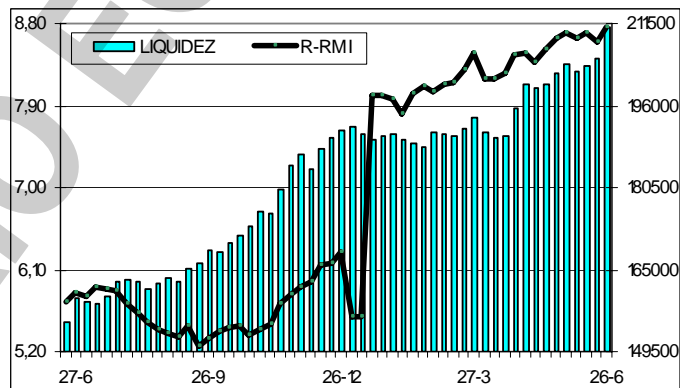
RESERVAS INTERNACIONALES



La liquidez monetaria en poder del público

se ubica al 26/06/2009 en Bs. 210.830.898M (Bs. 131.302.916M en dinero y Bs. 79.527.982M en cuasidinero). Este total representa un salto de Bs. 5.956.516M ó 2,9% contra lo reportado la semana anterior; Bs. 6.917.336M ó 3,4% por encima del cierre de MAYO; Bs. 19.613.054M ó 10,3% por encima del cierre de 2008; Bs. 57.914.353M ó 37,9% superior a lo reportado a final del 2007; con un incremento de 51.156.868M ó 32,0% en los últimos 12 meses. El monto al 26/06/2009 (Bs. 210.830.898M) se convierte en el máximo histórico de liquidez (¡un nuevo record cada semana!). La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) a la misma fecha es de Bs. 8,75776; un incremento de Bs. 0,15913 desde Bs. 8,59863 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 307,3%.

LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



La negociación de BONOS SOBERANOS promedió hoy en Bs. 6,43 desde Bs. 6,66 el viernes pasado; un retroceso de 3,5%. Pierde 2,0% desde mayo y gana 14,6% en que lo que va de año.

Desde hace meses se ha venido informando que habrá un cambio en el mecanismo de consumos en el exterior para los viajeros en un intento por resolver las fallas del esquema actual y controlar la demanda de las escasas divisas. CADIVI informó que se avanza en esta materia y que continúa trabajando en el desarrollo del marco conceptual de la nueva modalidad para la asignación de divisas destinadas al consumo en el exterior. Aparentemente, bajo la plataforma tecnológica del BCV, los usuarios podrán visualizar los consumos diarios con su tarjeta al ingresar en la página electrónica de la CADIVI. Parece que el anuncio es cuestión de días.

El Ministerio de Industrias Básicas y Minería, conjuntamente con la Corporación Venezolana de Guayana (CVG) prepara una emisión de bonos respaldados con la producción de oro. La emisión estaría entre \$4.000MM y \$6.000MM. El borrador del prospecto del llamado Bono CVG está en revisión, e indica que "50% de la emisión se usará como fondo de repago (sinking fund) y se canjeará con toneladas de oro en la medida que la producción se vaya incrementando".

El Ministerio de Economía y Finanzas anunció el cronograma de colocación de títulos de deuda

pública por Bs. 11.050MM para el tercer trimestre de 2009. El cronograma, que se empezó a ejecutar el 01/07, tiene como objetivo primordial "recaudar recursos en las mejores condiciones financieras posibles, asumiendo niveles prudenciales de riesgo, lo que permitirá mantener la senda de crecimiento de la economía venezolana". La estrategia contempla la utilización de un conjunto de títulos que se adaptan a cada uno de los perfiles de inversión de las instituciones financieras del país, tales como Vebonos, Títulos con Interés Fijo (TIF), Título de Interés y Capital Cubierto (TICC) y el Bono Agrícola. Asimismo, serán subastadas mensualmente letras del Tesoro a plazos de 182 y 364 días, manteniendo las colocaciones semanales de este instrumento a 91 días.

La oferta del PETROBONO 2011 cerró el viernes (hoy) y según operadores la demanda superó los \$3.000MM ofertados. Según la información obtenida, las órdenes principalmente fueron de bancos y empresas, cuyas posturas en la subasta estuvieron entre 160 y 170%. Los resultados de la asignación se darán a conocer el lunes 06/07. *Preveo que la oferta será aumentada.*

VENEZUELA

El ministro de Finanzas, Alí Rodríguez Araque, dijo en Nueva York que la posibilidad de devaluar el bolívar es una opción que no se descarta "necesariamente". "Hay que medir muy bien las medidas que se toman en esta materia", dijo el ministro, por los efectos inmediatos en "la inflación". "El primer efecto es la erosión del salario y el poder adquisitivo". Sobre la inflación pronosticó que cerrará 2009 en alrededor de un 28% y permanecerá "alta" en 2010, hasta que Venezuela sea capaz de reducir su dependencia de los alimentos y bienes importados.

El Gobierno nacional anunció incrementos de precios de arroz blanco de mesa para consumo final, de la harina de maíz precocida y del maíz blanco acondicionado (materia prima para la harina de maíz). El alza de los precios entrará en vigencia el 15/8.

El Ministerio de Ciencia, Tecnología e Industrias Intermedias (MCTII) informó que 20 compañías automotrices desean ensamblar sus productos en el país. "Un indicador de las perspectivas de crecimiento del sector automotor es el interés de empresas extranjeras por incursionar en el mercado venezolano. Actualmente se realizan estudios en el MCTII de 20 nuevas ensambladoras: 2 de vehículos, 4 de camionetas y camiones, 5 de tractores, 1 de camiones pesados y autobuses, y 8 de motos." Sin embargo, algunas de las empresas que desean incursionar en el mercado local ven con preocupación la demora del MCTII para firmar los convenios de ensamblaje. "Hay compañías que tienen dos años bregando la firma del convenio, pero no lo hemos logrado", aseguró el responsable de uno de los ocho proyectos para producir motos.

El Ministerio de Obras Públicas y Vivienda (MOPVI) prepara medidas con el fin de controlar el mercado inmobiliario y parte de las acciones consistirán en regular los precios de las casas. El argumento para establecer los parámetros a los costos de las viviendas es que actualmente existen sobrepuestos en las unidades, que llegan hasta 40%. Los precios del metro cuadrado de las viviendas que construyen los entes ejecutores a escala nacional oscilan entre Bs. 1.500 y Bs. 2.000, según los datos que se manejan en el MOPVI.

El Ministerio de Obras Públicas y Vivienda (MOPVI) retirará la concesión a 240 emisoras de radio, una medida que implica el cese inmediato de sus transmisiones. Son 86 radios de AM y 154 de FM que no actualizaron sus datos ante CONATEL, en período que concluyó el 23/06/2009.

Los datos oficiales para 2008 indican que fueron más los que aceleraron su condición de pobreza y exclusión y menos los que van en camino a superar esta situación. Así se desprende de los resultados presentados por el Instituto Nacional de Estadística (INE) esta semana. Según los datos oficiales, la pobreza crónica, definida como la que afecta a los hogares con al menos una necesidad básica insatisfecha y con ingresos insuficientes, afectó a 12,6% de las familias al cierre de 2008, es decir, a 805.144 hogares. En 2007 el impacto era levemente menor, sobre 12% que equivalía a 750.931 hogares. Este es el grupo al que le resulta más difícil superar la situación de pobreza, pero para la población que está en vías de salir de la exclusión social la situación también ha empeorado.

La meta de la seguridad agroalimentaria de Venezuela depende cada vez más de la vía importadora y cada vez menos de la producción nacional, de acuerdo con el Informe Económico 2008 emitido por el Banco Central de Venezuela (BCV). El ente emisor indica que "la producción de alimentos elaborados mostró una desaceleración entre el período 2006-2008, tal como lo evidenció el Índice de Volumen de la Producción (IVP) de la industria manufacturera privada correspondiente a la rama de alimentos, bebidas y tabaco". Desde 2006 el IVP registró una variación anual a la baja de 12% en 2006; 9,3% en 2007 y 4,3% en 2008. En el período 2004-2008 el promedio de crecimiento fue 8,2%. Además, el BCV informa que "durante el período 2004-2008, el Valor Agregado Bruto

(VAB) del sector agrícola privado exhibió en promedio un moderado crecimiento, caracterizado por un significativo incremento en 2005, que estuvo seguido por una ligera contracción y una variación promedio en los dos últimos años".

La crisis económica arrojó a la actividad siderúrgica mundial, impactando fuertemente en los niveles de producción y precios en el mercado internacional durante 2008, e incidió colateralmente el comportamiento de la cadena ferrominera-siderúrgica local que reportó cifras por debajo a las registradas en 2007. El informe del Instituto Venezolano de Siderurgia (IVES) señala que la producción de acero líquido se contrajo en 15,6% al ubicarse en 4,2MM de toneladas, representando una disminución de 781.000 toneladas respecto al año anterior. Venezuela ocupa el lugar treinta y seis entre los países mayores productores en el mundo y mantiene el cuarto puesto entre los latinoamericanos, luego de Brasil, México y Argentina. Entre las razones que explican la caída están las "múltiples paralizaciones" de las acerías de SIDOR como consecuencia de "conflictos laborales surgidos mientras se discutía la nueva convención colectiva, los problemas técnicos y operativos de dicha empresa debido a fallas en el suministro eléctrico y la parada mayor que por espacio de casi cuatro meses tuvo la planta Casima de SIDETUR para realizar mejoras tecnológicas".

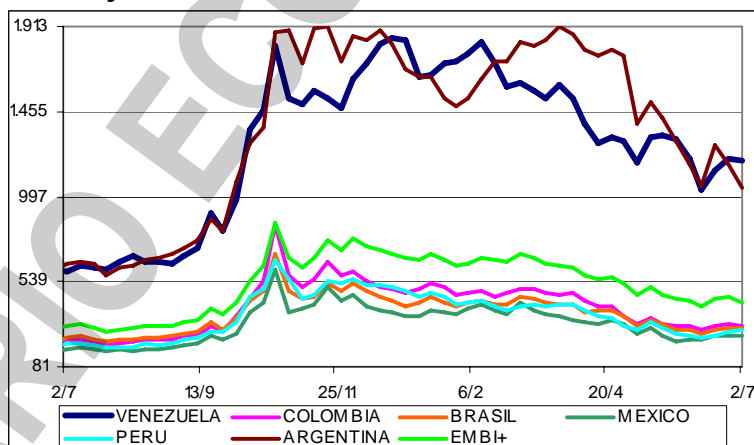
Con la toma del control del Banco de Venezuela, el gobierno venezolano se convierte en el líder del sistema financiero, puesto que la banca estatal pasaría a controlar 21,13% de los depósitos totales y 16,8% de los créditos. La nueva junta directiva del banco la preside el economista Eugenio Vásquez Orellana, quien viene de desempeñarse como presidente del Banco de la Vivienda y Hábitat. Los otros miembros de la directiva son Alejandro Andrade, presidente del BANDES; César Giral, presidente del Banco del Tesoro; Richard Canaan, presidente del Banco Agrícola; Margarita Gracia, presidente de BANCOEX y Aura Zavarce, consultor jurídico de BANDES.

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.195	1.203	-8
Colombia	305	312	-7
Brasil	287	294	-7
México	253	248	5
Perú	282	272	10
Argentina	1.045	1.170	-125
EMBI +	429	455	-26
Ecuador (1)	1.380	2.710	-1.330

(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 costo de la a Canasta Alimentaria Familiar se incrementó en Bs.12,592 ó 0,8% en junio, en comparación con mayo de 2009, al ubicarse en Bs. 1.686,87. La variación anualizada del costo de la Canasta Alimentaria para el período junio 2009/junio 2008 es de Bs. 303,77 ó 22%, según el Centro de Documentación y Análisis Social de la Federación Venezolana de Maestros (CENDAS/FVM).

El costo de la Canasta Básica Familiar (CBF) de junio, se ubicó en Bs. 3.856,32, un aumento de Bs. 131,99, ó 3,5%, según el Centro de Documentación y Análisis de la Federación Venezolana de Maestros (CENDAS/FVM). La variación anualizada para el período junio 2009-junio 2008 fue de Bs. 905,90 ó 30,7%. La variación mensual de la CBF estuvo determinada por el crecimiento de precios observado en seis de los siete grupos que la integran.

La Canasta Alimentaria de los Trabajadores correspondiente a junio se ubicó en Bs. 1.634, con una variación de apenas 0,9% respecto al mes anterior, según el Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (CENDA). Entre junio de 2008 y 2009, la Canasta Alimentaria presenta una variación anualizada de 25,8%, que equivalen a Bs. 335,88.

Los precios de las diversas presentaciones de atún en lata que se ofertan en el mercado subieron por tercera vez este año. En esta oportunidad la variación en siete presentaciones es de 28,25%, en promedio, en los últimos tres meses. Destaca el hecho de que las dos presentaciones de mayor demanda (en aceite vegetal de 184 y 140 gramos) registran variaciones de precios de 13,93% en promedio sólo durante la última semana

El ingreso promedio de los hogares venezolanos se situó en Bs. 2.342, de acuerdo a los datos del segundo semestre del 2008, presentados por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Las

familias reciben la mayor parte de sus ingresos por la vía del empleo principal, pero las alternativas a la hora de encontrar sustento no quedaron de lado. La información aportada por el INE indica que los hogares promediaron Bs. 2.214 y la fuente de los recursos fue, en este caso, el empleo. Mientras tanto, un promedio de Bs. 971 al mes provino de actividades diferentes. La entidad en la que los hogares registran los más altos ingresos a nivel nacional fue Nueva Esparta, con Bs. 3.111 al mes, seguida del Distrito Capital donde los hogares logran recursos por Bs. 3.010 al mes. En contraste, los hogares de Barinas son los que registran el peor nivel. El INE reportó que en el segundo semestre del año pasado el ingreso promedio mensual en esa entidad fue de Bs. 1.717. Por su parte, Yaracuy también destacó con el nivel más bajo, al promediar en ese período Bs. 1.827 mensuales.

El INDEPABIS abrió un procedimiento administrativo a CONFERRY, por la difusión de una promoción vacacional no autorizada. INDEPABIS puede aplicar a CONFERRY desde una multa de 100 a 5.000 Unidades Tributarias hasta la clausura temporal por 90 días. En cuanto a los usuarios que ya adquirieron el paquete promocional, CONFERRY deberá reembolsar el dinero a cada usuario.

A los importadores se les ha agregado un nuevo problema. Ya venían padeciendo por las dificultades para conseguir los productos en el exterior a causa de la crisis de la economía mundial; también padecían por las dificultades para obtener las divisas de CADIVI. Ahora se les agrega el problema de los puertos. La resolución del Ministerio de Obras Públicas y Vivienda de regresar el control de los puertos al gobierno central ha generado incertidumbre en las dependencias portuarias del país, además de dilaciones en los procesos que, en el caso de las importaciones ascienden a 30 y 35 días, cuando antes de la decisión promediaba los 21 días.

El presidente de Fedecámaras, José Manuel González, a pesar del anuncio del ministro Rodríguez Araque, estima 40% de inflación para este año. Para González, el ministro "se queda corto" en sus estimaciones. González también indicó que el tipo de cambio establecido debe ser ajustado al alza para "no continuar acabando la competitividad de la producción nacional".

La fuerza que ha impulsado al sector privado en el último año ha sido la de los trabajadores por cuenta propia. El Instituto Nacional de Estadística (INE) detalló en su último reporte mensual que sólo los trabajadores independientes y muy tímidamente los obreros y empleados de las empresas privadas crecieron. El organismo destaca que en un año quienes laboran por cuenta propia aumentaron en 188.112 personas. En el transcurso de los últimos doce meses se puede apreciar un incremento en el número de personas dedicadas a la economía informal.

La Cámara de Comercio de La Guaira había reportado para finales de mayo una caída de las importaciones de 50%. Sin embargo, las compras en el extranjero que ingresan al país por esta dependencia portuaria retrocedieron aun más en junio. La cámara asegura que en lo que va de año las importaciones han retrocedido 70% en comparación con el mismo lapso del año pasado.

AMERICA LATINA

Brasil cerró la BM&FBovespa el mayor mercado de acciones y futuros a viva voz de América Latina, poniendo fin a 20 años de negociar derivados de esta forma porque la adopción de la negociación electrónica hizo irrelevantes las llamadas operaciones a viva voz. La negociación en corros en BM&FBovespa representó un 2,7% del conjunto de operaciones con derivados en los seis primeros meses de este año, frente a un 27% en el 2007 y el 100% en 1999. El cierre del corro de derivados, donde se negocian contratos tales como futuros del índice Bovespa y futuros de divisas, sucede a la eliminación por la bolsa de la contratación de acciones en el piso de operaciones en 2005, lo cual es parte de un cambio mundial a la contratación automatizada de valores.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

La saga criminal que comenzó en diciembre con una serie de superlativos (la más grande, la más larga, y la más expandida pirámide financiera en la historia, "finalizó" el lunes con la máxima condena de 150 años a Bernard L. Madoff. Denny Chin, Juez Federal de Distrito, calificó sus actos como extraordinariamente dañinos y le impuso la sentencia, tres veces más larga que lo que había sugerido el fiscal y diez veces más larga que la solicitada por la defensa. Madoff pasará el resto de sus días en prisión. El extraordinario estafador financiero Bernard L. Madoff, podrá pasar el resto de su vida tras las rejas pero las secuelas durarán años en lo que sus miles de víctimas batallan en los tribunales tratando de recuperar dinero del mayor fraude que haya conocido Wall Street. Sus inversores probablemente puedan recuperar algo, pero no será nada cercano a lo que pensaban tener en sus cuentas antes de que Madoff fuera arrestado, el 11/12/2008.

El gobierno de Barack Obama envió al Congreso un plan detallado para crear una de las partes más ambiciosas de la propuesta de renovación de la regulación financiera hecha por el presidente:

una Agencia de Protección Financiera del Consumidor. La propuesta del Departamento del Tesoro reuniría poderes de protección al consumidor que están ahora dispersos entre varios reguladores bancarios y los pondría bajo un solo mando. Si se aprueba, este sería un paso gigantesco del gobierno en cuanto a la regulación de la banca privada, luego de un método de no intervención mantenido durante las últimas dos décadas. El presidente Obama propuso la agencia como respuesta a la grave crisis financiera de la nación, que tiene sus raíces en gran medida en prácticas reprobables de préstamos hipotecarios que se popularizaron en la primera mitad de esta década debido a brechas regulatorias y una aplicación morosa de las pautas de protección al consumidor.

Los americanos han comenzado a perder la esperanza, según el grupo de investigación privado The Conference Board. Su índice de la confianza del consumidor retrocedió en junio a 49,3 puntos tras alcanzar 54,8 puntos en mayo.

Securities Industry and Financial Markets Association (SIFMA), la mayor entidad que agrupa a firmas de Wall Street ha iniciado una campaña para contrarrestar la reacción "populista" contra los banqueros, contratando a dos ex ayudantes del ex secretario del Tesoro Henry Paulson para liderar la iniciativa. En informes de reuniones confidenciales con altos ejecutivos financieros, la entidad sectorial dijo que empezó con la "fase de ejecución" de la operación, que promete "aceptar el cambio" y ser responsable. El plan apunta a los responsables de la política económica y a los medios de comunicación de Nueva York, Londres, Washington y Bruselas y pide un acercamiento "ciudad por ciudad y a la gente corriente". El sector financiero "debe percibirse como parte de la solución, lo que le permitirá defenderse mejor contra una sobre-reacción populista", dicen los documentos, preparados para una reunión del consejo de la SIFMA.

Las ventas en junio de Ford, Honda y Nissan mejoraron en lo que puede ser su mejor mes este año. General Motors, Toyota y Chrysler registraron un descenso en las ventas. El descenso de ventas, que va hacia su vigésimo mes consecutivo, puede haber mermado en junio, con una tasa anual de 10MM de autos y camionetas o más por primera vez este año.

La producción industrial en USA se contrajo al menor ritmo en 10 meses, otra señal de que lo peor de la recesión puede haber pasado. El índice fabril del Institute for Supply Management (ISM) subió a 44,8, el más alto nivel desde agosto, desde 42,8 en mayo. Los registros menores de 50 señalan contracción. La estabilización del gasto del consumidor, la mayor porción de la economía, podría hacer que las fábricas aumentaran la producción en los próximos meses. Después de reducir las existencias al más rápido ritmo registrado en el primer trimestre, las compañías siguieron bajándolas en los últimos tres meses, lo que significa que cualquier repunte de la demanda desencadenará una recuperación de la producción industrial.

La venta de casas y apartamentos aumentó en mayo por cuarto mes consecutivo en USA, debido a la baja de los precios y un crédito fiscal a los consumidores que compren por primera vez una vivienda, una prueba más de que el sector quizá se encuentre en vías de recuperación. La Asociación Nacional de Corredores de Bienes Raíces (NAR) dijo que su índice de casas en proceso de tramitación de venta aumentó en mayo un 0,1% al 90,7%. Aunque el aumento fue pequeño, siguió a un avance del 7,1% del índice en abril. El índice, que sigue el desarrollo de los contratos firmados para adquirir casas usadas, es considerado un barómetro de las ventas futuras.

Grupos de cabildeo que trabajan para Coca-Cola y aliados en el sector de refrescos combaten una propuesta de gravar las bebidas gaseosas para ayudar a financiar una reforma de la atención médica federal. La Comisión de Finanzas del Senado incluyó un impuesto a los refrescos entre las fuentes de ingresos para pagar la expansión de programas de salud que costará \$1.000.000MM en los próximos diez años. Los partidarios dicen que un impuesto federal de \$0,01 por onza recaudaría \$16.000MM millones al año y bajaría el consumo de refrescos no dietéticos 10%.

El cofundador y director general de Apple Steve Jobs regresó a sus oficinas después de una licencia médica de cinco meses y medio, durante la que recibió un trasplante de hígado. Jobs está trabajando en la oficina principal de Apple "unos días por semana" y trabajando desde casa los días restantes. Pocos directores generales son vistos con tanta influencia en sus empresas como Jobs, que ha estado en Apple desde que regresó en 1997 tras una interrupción de 12 años.

Chrysler, la automovilística operada por FIAT, no planea llevar la marca FIAT a USA; los productos de FIAT vendidos a través de Chrysler se limitarán al modelo pequeño 500 y a la línea de lujo Alfa Romeo. La compañía americana, 20% de la cual pertenece a FIAT, posiblemente convierta el 500 en una marca independiente, como el Mini de Bayerische Motoren Werke.

Un programa del Estado de Florida otorga un préstamo de hasta \$8.000 a los que compren su

primera vivienda entre el 01/01 y el 31/12/2009. El programa enfrenta numerosos obstáculos: no existen los fondos para hacer los préstamos, los procedimientos para implementar el programa no están habilitados y los compradores tendrían que adaptarse a las fechas. Además, el Programa de Oportunidad para Compradores de Florida, de \$30MM, reemplaza lo que había sido un programa de subsidio estatal de \$161MM para ayudar a compradores de bajos ingresos y promover la construcción de viviendas asequibles. Los constructores tienen la esperanza de que el nuevo programa estimule el paralizado mercado de la vivienda. Califican para el préstamo los compradores primerizos, o quienes no hayan comprado vivienda durante los últimos tres años, si sus ingresos son de hasta \$75.000 anuales contribuyentes solteros y \$150.000 para matrimonios. En vez de hacer esperar a los compradores hasta que hagan su declaración de impuesto de 2009, el gobierno de Florida decidió adelantarles los \$8.000 en un préstamo sin intereses.

La caída generalizada de los ingresos por impuestos, sumada a una prolongada recesión en USA, dejó a los estados ante su peor crisis fiscal en varias décadas. Varios estados llegan al primer fin de semana de su año fiscal y al feriado por el Día de la Independencia sin haber aprobado un presupuesto y, por lo tanto, ante la posibilidad de tener que cerrar las operaciones de sus gobiernos y recortar programas. El Instituto de Gobierno Rockefeller, en el estado de New York, dice que la caída del ingreso por el impuesto a las ventas fue la peor en más de 50 años y datos preliminares del 2009 parecen indicar que el problema se ha vuelto más grave.

Seis bancos de Illinois y uno de Texas fueron intervenidos por las autoridades reguladoras en un momento en que el agravamiento de la crisis financiera ha elevado este año el número de bancos insolventes en USA a 52, el más alto desde 1992. Doce bancos han quebrado este año en Illinois, un número que supera al de cualquier otro estado.

La semana pasada les comentaba que "los orangutanes son los ancestros más cercanos del hombre, de acuerdo con un estudio de antropólogos americanos ...". Ahora me entero que Birute Mary Galdikas hace tiempo fue enviada a África y a Asia a estudiar a los orangutanes. Casi cuatro décadas más tarde, Galdikas, hoy de 62 años, sigue en la tarea. Y los simios rojos que ella observa en Indonesia están al borde de la extinción porque las junglas en las que viven están siendo despejadas para crear lucrativas plantaciones de palma de aceite. Galdikas teme que muchas preguntas jamás encontrarán respuesta. ¿Cuánto tiempo viven los orangutanes en la jungla? ¿Cuán lejos merodean los machos? ¿Y cuántas parejas tienen durante sus vidas?

Una subasta benéfica que ofrece una oportunidad de almorzar con el multimillonario Warren Buffett obtuvo una oferta de \$456.789 que es la cuarta más alta en los diez años que lleva este acto de recaudación para obras de beneficencia. El ganador puede llevar siete amigos a un restaurante para preguntarle a Buffett sobre su filosofía de inversión y perspectiva de la economía global. El más alto postor del año pasado, el gestor de fondos de cobertura Zhao Danyang de Hong Kong, dice que consultó al llamado Oráculo de Omaha por tres horas esta semana sobre materias primas, la importancia de la gestión corporativa y el papel de los gobiernos en la estabilización de las monedas.

Michael Jackson, recientemente fallecido, vendió más discos que John Lennon y Elvis Presley en la semana posterior a su muerte, según el mayor minorista de música del Reino Unido, HMV Group. Las ventas de HMV se multiplicaron 80 veces al día siguiente de que el cantante falleciera, porque sus admiradores en Gran Bretaña, Canadá, Hong Kong y Singapur compraron su álbum Number Ones que incluye éxitos como Billie Jean y Smooth Criminal. El incremento en las ventas fue mayor que el que prosiguió a la muerte de Presley en 1977 y la de Lennon en 1980, dijo el responsable ejecutivo Simon Fox. HMV vendió unos 50.000 álbumes de Michael Jackson el 26 y el 27 de junio, y calculó que unos 125.000 fueron comprados en las tiendas de todo el sector en el Reino Unido en los dos días posteriores a la muerte del cantante. El álbum Number Ones ya ha subido al primer puesto en las listas de música del Reino Unido, desde el 121 hace una semana.

RESTO DEL MUNDO

Por primera vez desde el 2007 se reduce el número de desempleados en España, según los datos del Ministerio del Trabajo. Tras 13 meses de aumento del desempleo, en junio ha bajado, por segundo mes consecutivo. El inicio de la temporada estival y el plan de inversiones de los ayuntamientos han permitido recortar la cifra de desempleados registrados en 55.250 personas respecto de mayo. La cifra total se sitúa en 3.564.889. Es el mayor recorte desde junio de 2001. La Secretaría General de Empleo en España, expresó que los datos indicaban buenas noticias pero que había que esperar más tiempo para saber si las cifras revelan verdaderas mejoras.

Volkswagen, la mayor automovilística de Europa, gastará \$140MM en los próximos dos años

para levantar su primera fábrica en Indonesia, donde el crecimiento económico está ayudando a impulsar la demanda. VW planea construir una factoría que puede producir 50.000 unidades anuales del monovolumen Touran. El gobierno proporcionará incentivos fiscales a VW.

Los holandeses con peces domésticos tienen ahora más facilidades para salir de vacaciones. Podrán alojar gratis a sus mascotas en un "hotel" para este tipo de animales en el aeropuerto de Amsterdam-Schiphol. La iniciativa de la agencia de viajes holandesa "D-reizen", intenta que la crisis económica no afecte tanto a sus ingresos. Este año unos 3,9MM de holandeses (100.000 más que en el 2008) pasarán sus vacaciones en su propio país en lugar de en un destino extranjero.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 26/06 tasa activa de 20,50% (19,26%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,50% (14,54%) y en cuentas de ahorro de 12,50% (12,50%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro a 90 días marcaron un rendimiento de 8,0996% (8,8475%); con un promedio para todas las emisiones de 8,0996% (8,8475%). 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 11,7% (11,7%). Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 6,4782% (6,4999%) 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 0,2938% (0,3110%) a 30 días; 0,5768% (0,7420%) a 90; 1,0961% (1,2330%) a 180; y 1,5763% (1,6450%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,4680% (1,5150%). La PRIME rate cierra en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,20% (0,19%); y un descuento de 0,50% (0,50%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,28% (0,30%), la de 90 en 0,36% (0,38%) y la de 180 días en 0,57% (0,67%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,55% (3,55%), las de 20 años en 4,32% (4,31%); y las de 30 años en 4,34% (4,33%). 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. 2.339,52MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de JUNIO y JULIO, 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
29/06/2009	FERIADO BANCARIO						
30/06/2009	153,00	0,00	0,00	1.067,51	1.220,51	0,00	-1.220,51
01/07/2009	0,00	0,00	0,00	697,00	697,00	0,00	-697,00
02/07/2009	17,00	0,00	327,00	3,00	347,00	0,00	-347,00
03/07/2009	0,00	0,00	0,67	74,33	75,00	0,00	-75,00
SEMANA	170,00	0,00	327,67	1.841,85	2.339,52	0,00	-2.339,52
JUNIO	792,00	408,72	463,45	17.207,99	18.872,15	0,00	-18.872,15
JULIO	17,00	0,00	327,67	774,33	1.119,00	0,00	-1.119,00

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
MINFINANZAS sigue sin actualizar las cifras desde el 05/06/2009.								

Estoy enfermo; padezco del virus de la cochina envidia al pueblo de Honduras.

Inocencio T. Sánchez B.

04/07/2009

COMENTARIO ECONÓMICO 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