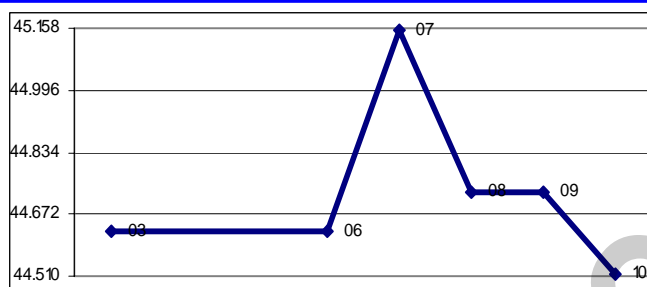


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) perdió 111,26 puntos ó 0,2%, al cerrar en 44.515,24 puntos, contra 44.626,50 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Pierde 28,79 puntos ó 0,1% en el mes y gana 9.425,16 puntos ó 26,9% en lo que va de año. Se realizaron 97 operaciones con 938.371 títulos negociados, por Bs. 9.140.478,47 ó \$4.251.385,33. El mejor día fue el MIERCOLES, con 34 operaciones y 487.059 títulos negociados, por Bs. 4.416.700,94 ó \$2.054.279,51; 48,3% de la semana; de los cuales 67,4% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. El peor día fue el LUNES, con 14 operaciones y 10.432 títulos por Bs. 84.812,93 ó \$39.447,87; 0,9% de la semana; de los cuales 47,9% correspondió a acciones MVZ.B de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 48,5%; seguida por HLBOULTON, con 44,3%; lo que hace que estas 2 empresas, con 3 títulos representen el 92,8% del total transado en la semana.

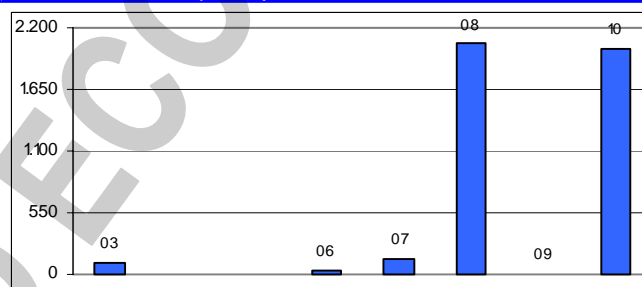
Se movilizaron 21 títulos: uno subió, 3 bajaron y 17 se mantuvieron sin cambio.

La ganadora		SIVENSA	
BBVA BANCO PROVINCIAL	2,7%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	8,5%
Las 3 perdedoras		BANCARIBE A	
			0,2%

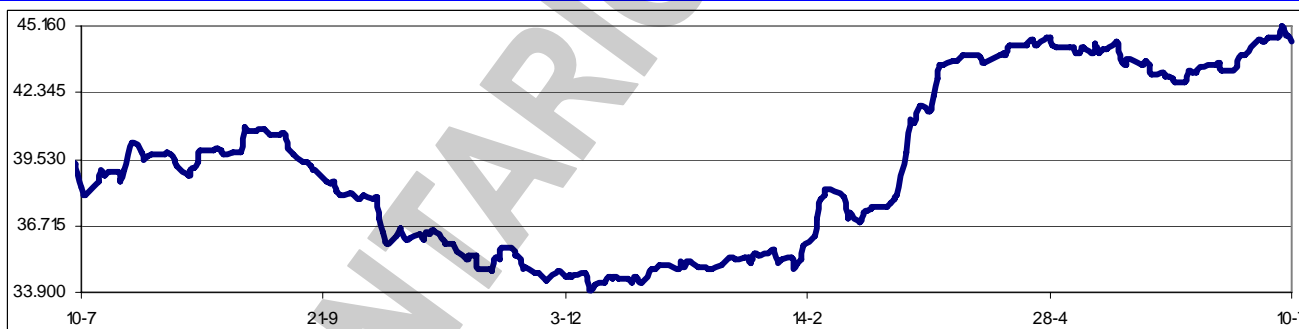
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTOS (\$000) – DE VIERNES A VIERNES



ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS

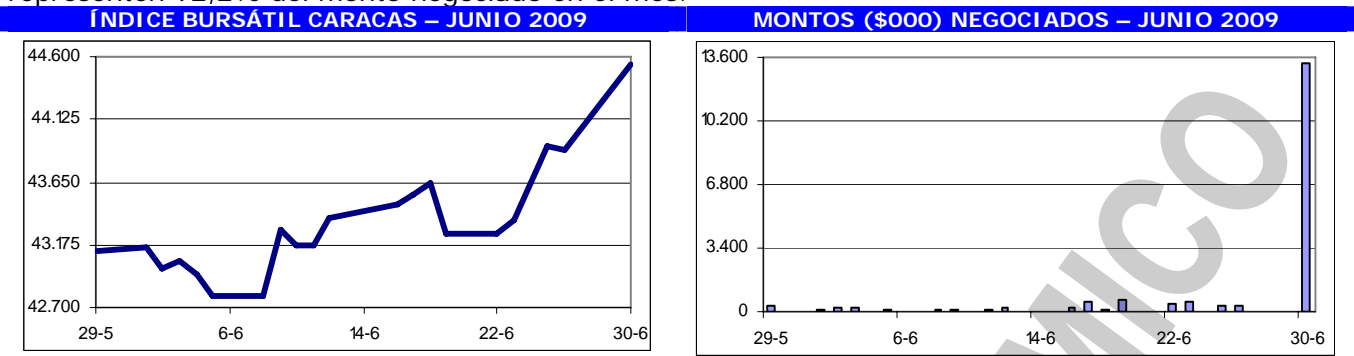


Los valores extremos alcanzados por el IBC en los últimos 366 días cambiaron a un máximo de 45.153,01 (07/07/2009) y un mínimo de 33.949,35 (10/12/2008).

JUNIO EN LA BOLSA DE VALORES DE CARACAS (BVC)

El Índice Bursátil Caracas (IBC) subió desde 43.125,09 puntos en que terminó en MAYO a 44.544,03; ganando 1.418,94 puntos ó 3,3%. Gana 9.453,95 puntos ó 26,9% en lo que va de año. Se realizaron 549 operaciones, con 8.194.929 títulos negociados, por Bs. 37.432.165,72 ó \$17.410.309,64; 65,0% por debajo del mes anterior, pero 0,7% por encima del mismo mes del 2008. El mejor día fue el MARTES 30, con 27 operaciones y 3.251.373 títulos negociados, por Bs. 28.441.505,78 ó \$13.228.607,34; 76,0% del mes; de los cuales 75,3% correspondió a acciones ECO.A de ECONOINVEST CAPITAL. El peor día fue el MIERCOLES 10, con 10 operaciones y 18.165 títulos por Bs. 33.420,19 ó \$15.544,27; 0,1% del mes; de los cuales 56,3% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. La empresa líder del mes fue ECONOINVEST CAPITAL, con 73,8%; seguida por BANCO NACIONAL DE CREDITO, con 6,2%; MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 5,8%; BANESCO, con 3,9% y SIVENSA, con 2,5%; lo que hace que estas 5 empresas, con 8 títulos

representen 92,2% del monto negociado en el mes.



Se movilizaron 26 acciones, de las cuales 9 subieron, 4 bajaron y 13 no variaron.

Las 9 ganadoras		Las 4 perdedoras	
FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS B	25,6%	BANCO DE VENEZUELA	1,9%
ECONOINVEST B	12,4%	VENEZOLANO DE CRÉDITO	1,5%
BBVA BANCO PROVINCIAL	10,6%		
CORIMON A	10,0%	DOMINGUEZ & Cía.	9,3%
BANCO OCCIDENTAL DE DESCUENTO	7,3%	BANESCO	7,7%
MANPA	4,8%	ENVASES VENEZOLANOS	4,5%
SIVENSA	2,4%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	1,4%

Las acciones con presencia bursátil mayor al 75% (mínimo 14 apariciones en 19 días de rueda) fueron: SIVENSA (94,7%); MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A y MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B (89,5% cada una).

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
23/07/2009	CORIMON (Ordinaria)		

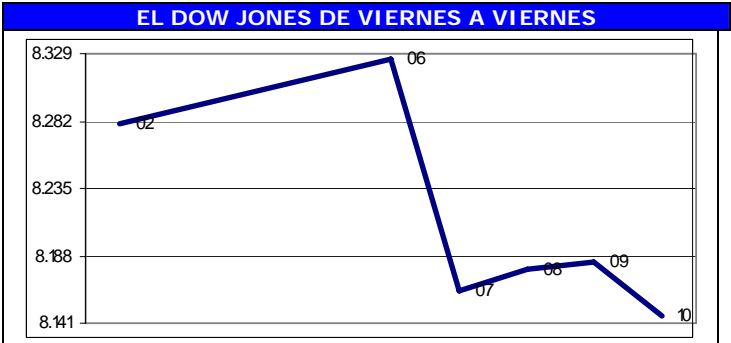
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
MANPA	0,40	10/07/2009	17/07/2009	Asamblea xordinaria 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
Dominguez & 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 134,22 puntos ó 1,6%, al cerrar en 8.280,74 puntos, contra 8.280,74 en que había cerrado el jueves pasado, en una semana con tres días en alza pero con dos en baja que opacaron el crecimiento. El DJI pierde 3,1% en el mes, y pierde 6,8% en lo que va de año. Su valor máximo se mantiene en 14.164,53 (09/10/2007). En los 4 días hábiles comprendidos entre el lunes 06 y el jueves 09, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 29.728.749 operaciones, con 7.727,4MM de títulos negociados, por \$163.840,8MM.



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron en baja.

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	5.627,52	5.775,24	-147,72	-2,6%
AMEX Compuesto	1.518,35	1.567,05	-48,70	-3,1%
NASDAQ Compuesto	1.756,03	1.796,52	-40,49	-2,3%
STANDARD & POORS – 500	879,13	896,42	-17,29	-1,9%
RUSSELL 2000	480,98	497,21	-16,23	-3,3%

El euro terminó hoy en \$1,3939; un retroceso de 0,3% contra \$1,3980 el viernes pasado. Pierde 0,7% en el mes y pierde 0,3% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$912,70 la onza, un retroceso de 2,0% contra \$931,80 el viernes pasado. Pierde 1,5% en el mes y gana 3,6% 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 baja. Este comportamiento puede atribuirse principalmente a las expectativas de una lenta recuperación de la

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
JUNIO/2009								
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
Del 06 al 10	56,41	-6,75	62,89	-6,03	62,85	-6,47	62,88	-6,05

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

demanda petrolera mundial, ante los persistentes temores en torno a la economía global. En el caso venezolano, pese a la baja del crudo, el promedio anual se situó en \$47,41 por barril, lo cual está por encima del estimado para el cálculo presupuestario.

PDVSA comenzó a pagar las deudas a sus contratistas y proveedores a partir de este viernes con los recursos que levantó de la emisión del PETROBONO 2011, según el ministro de Energía y Petróleo y presidente de PDVSA, Rafael Ramírez. La estatal petrolera dará prioridad en los pagos a las empresas que reduzcan las facturas adeudadas por PDVSA y las tarifas que cobran por los servicios que prestan a la principal industria del país. Ramírez afirmó que los recursos obtenidos por la emisión del petrobono serán dirigidos exclusivamente a saldar las deudas con los contratistas.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

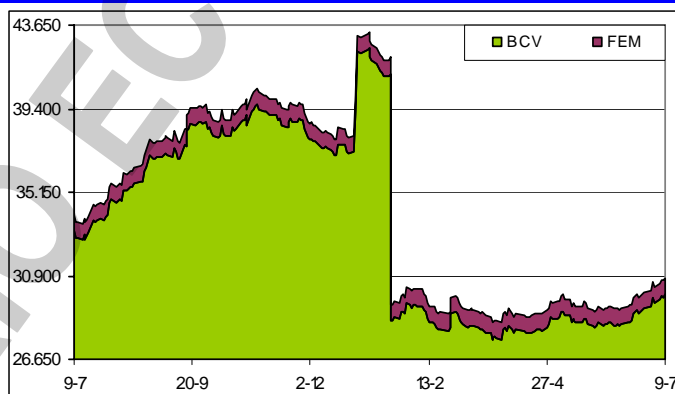
Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 09/07/2009 en \$30.788MM (\$29.959MM de reservas BCV y \$829MM del FEM), lo que representa \$440MM ó 1,4% mas que lo reportado la semana pasada; \$621MM ó 2,1% por encima del cierre de JUNIO; \$12.339MM ó 28,6% por debajo del nivel a fin de 2008; y \$3.498MM ó 10,2% por debajo del nivel a fin de 2007, con una disminución de \$3.127MM ó 9,2% 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 \$89.785MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$120.573MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 34,3% de la masa monetaria en circulación; el resto está sin respaldo, lo que lo hace "dinero inorgánico".

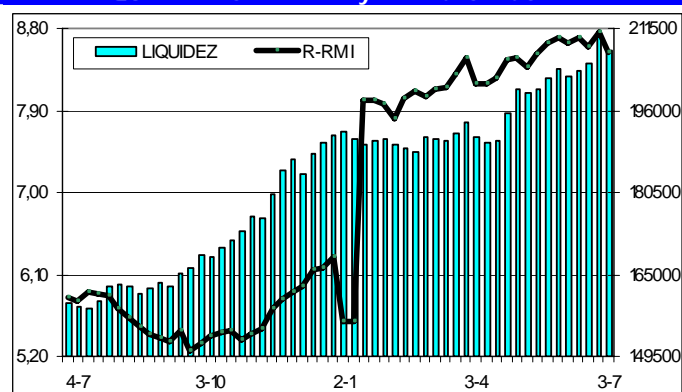
La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 03/07/2009 en Bs. 207.385.741M (Bs. 129.607.235M en dinero y Bs. 77.778.506M en cuasidinero). Este total representa una disminución de Bs. 3.336.121M ó 1,6% contra lo reportado la semana anterior; Bs. 3.472.179M ó 1,7% por encima del cierre de MAYO; Bs. 16.167.897M u 8,5% por encima del cierre de 2008; Bs. 54.469.196M ó 35,6% superior a lo reportado a final del 2007; con un incremento de 48.637.519M ó 30,6% en los últimos 12 meses. El monto al 26/06/2009 (Bs. 210.721.862M) se mantiene como el máximo

histórico de liquidez. La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) a la misma fecha es de Bs. 8,53805; un decremento de Bs. 0,21519 desde Bs. 8,75323 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 297,1%.

RESERVAS INTERNACIONALES



LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



La negociación de BONOS SOBERANOS promedió hoy en Bs. 6,58 desde Bs. 6,43 el viernes pasado; un avance de 2,3%. Gana 0,3% en el mes y gana 17,3% en que lo que va de año.

Manuel Barroso, presidente de CADIVI, y Eduardo Samán, ministro de Comercio, sostuvieron un encuentro con representantes de las cámaras del sector salud (medicamentos y equipos médicos) para intercambiar información y evaluar los procesos para las autorizaciones de divisas para este sector. A raíz de este encuentro, CADIVI informó que desde el 01/01 hasta el 30/06/2009 se han autorizado \$1.123MM para la importación de medicamentos y equipos médicos. Barroso aseguró que el compromiso del Estado venezolano es continuar jerarquizando de la mejor manera la asignación de divisas, dando siempre la importancia a la salud. Las autoridades coincidieron en la necesaria revisión de las potencialidades para la exportación de medicamentos, esto debido a que el sector salud posee la capacidad para la generación de ingresos mediante esta vía de comercialización. La idea es trabajar en la sustitución progresiva de importaciones.

Los retrasos en la asignación de divisas al tipo de cambio oficial generan efectos en varios sectores. Un proveedor internacional embargó a una fábrica local de bicicletas por no cancelar las deudas contraídas. La compañía embargada debe \$400.000 que CADIVI aprobó pero hasta la fecha no han sido liquidados y los atrasos en la liquidación ascienden a 180 días.

El presidente de la Cámara de Comercio del estado Nueva Esparta, Rafael Velásquez, señaló que por el retraso en la liquidación de divisas, durante la temporada vacacional en la isla se verá un alza de precios en los productos importados. Indicó que "cada día salen mayores requisitos en CADIVI y todo ello se convierte en un vía crucis para los importadores". La situación en Nueva Esparta no sólo se complica a nivel comercial, también lo ha hecho a nivel turístico. Estimaciones de la Corporación de Turismo de Nueva Esparta indican que las visitas de turistas internacionales tuvieron una caída en 2008 de 18% y este año de casi 31%.

VENEZUELA

El presidente Hugo Rafael Chávez Frías, en el impulso a su modelo socialista, asegura que la propiedad privada se respeta, pero en la medida que se desarrolla el sistema, la misma se minimiza. En varias alocuciones el primer mandatario ha manifestado que las viviendas así como los vehículos no se pueden considerar mercancías y por lo tanto no se pueden vender. Cuando se plantea esa concepción se termina limitando la disposición de los bienes, una de las atribuciones de la propiedad. En la disposición 115 de la Constitución se indica que "se garantiza el derecho de propiedad, toda persona tiene derecho al uso, goce, disfrute y disposición de sus bienes". En ese sentido se entiende que el uso es el derecho a poseer y obtener todos los servicios de la propiedad, el goce y disfrute son los derechos a percibir los frutos y rentas propias que la propiedad pudiera generar y la disposición es la facultad de vender, dar en comodato o donar.

Durante cinco años el gobierno nacional ha mantenido el precio del dólar oficial en Bs. 2,15 a pesar de que el resto de los productos, excepto la gasolina, acumula en este período un salto superior a 70%. La consecuencia es que la moneda está sobrevaluada, un desequilibrio que deriva en que lo que se puede comprar con Bs. 2,15 dentro del país es mucho menos de lo que se adquiere con un dólar en el exterior. Así, se crea un fuerte estímulo para importar y problemas para que la industria nacional, que tiene que competir con productos extranjeros más baratos, crezca adecuadamente, genere empleo y diversifique las exportaciones del país. Ecoanalítica construyó un índice para medir cuán sobrevaluado está el bolívar respecto al dólar, el peso colombiano y el real brasileño, las monedas de los tres principales socios comerciales del país. El resultado, a mayo de este año, indica que respecto a la moneda estadounidense el tipo de cambio debería ubicarse en Bs. 5,55 por dólar; es decir, una diferencia de 158% con el valor actual que determina una sobrevaluación de 61%. *Según mis cálculos, la sobrevaluación es de 297,1%.*

Desde 2003 se mantiene vigente un control de precios que, de acuerdo con las mediciones de periodicidad de ajustes de importes que elabora el BCV, ha perdido eficiencia en una economía de estructura inflacionaria. El Informe Económico de 2008 del BCV señala que durante el período 2000-2007 "más de la mitad de los precios de los alimentos se ajustaron o cambiaron de valor mes a mes", destacándose que hubo "algunos productos que tendieron a cambiar su precio muy lentamente, lo que hizo que la duración promedio fuera de dos meses, aproximadamente". Esta acumulación de incrementos se produjo en un período en el cual la mayoría del tiempo ha estado vigente el control de precios de bienes y servicios.

Unos \$6.636MM ha pagado el Gobierno en las estatizaciones que se han desarrollado durante los últimos tres años, según un reporte de la firma ODH Consultores. La porción más alta se ha

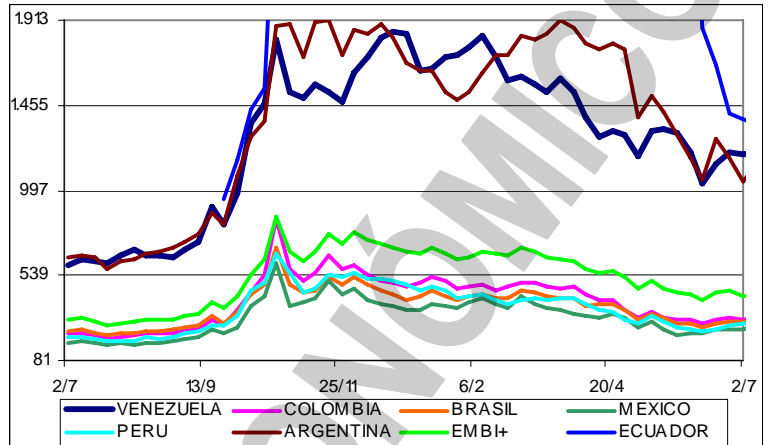
concentrado en 2009, cuando se cerraron las operaciones por las adquisiciones de SIDOR y el Banco de Venezuela, las empresas más costosas que ha comprado el Ejecutivo desde que se iniciaron las nacionalizaciones. El informe indica que en 2007, cuando comenzaron las compras, el Gobierno gastó \$2.305MM en empresas como SENECA, Electricidad de Caracas y CANTV, mientras que al año siguiente pagó \$1.310MM por la adquisición de la cadena frigorífica CEALCO, Lácteos Los Andes, así como por las cementeras HOLCIM y LAFARGE.

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.205	1.195	10
Colombia	310	305	5
Brasil	290	287	3
México	268	253	15
Perú	290	282	8
Argentina	1.125	1.045	80
EMBI +	438	429	9
Ecuador (1)	1.360	1.380	-20

(1) Ecuador, por lo desproporcionado, no se incluía en el gráfico, pero ahora sí está.

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 mercado automotor continúa desplomándose. En el primer semestre de 2009 las ventas de vehículos nuevos descendieron 47,5% con respecto al mismo período del año pasado, según la Cámara Automotriz de Venezuela (CAVENEZ). En este trimestre, la industria apenas comercializó 81.131 automóviles, casi la mitad de los 154.576 colocados en el mismo lapso de 2008. Tras los resultados de junio, el sector automotor acumula 18 meses consecutivos con registros adversos. Si sólo se compara el rendimiento de junio pasado con el mismo mes de 2008 la caída del mercado es de 50,9%. En el sexto mes de 2008 se vendieron 21.427 unidades que contrastan con las 10.518 de junio pasado. El boletín de CAVENEZ refleja que la caída más acentuada está en el segmento de los autos importados con una contracción de 75,5%. El cierre de las importaciones decretado por el Gobierno nacional ante la merma de los ingresos petroleros coloca a este rubro lejos de su comportamiento histórico. El promedio de venta mensual de unidades importadas en 2009 no llega a 4.000, mientras que en 2007 alcanzó las 28.000 y en 2008, primer año de recorte de las importaciones, la media fue de 11.291 carros mensuales. Sin embargo, la reducción también está en la venta de los vehículos nacionales, donde el bajón es de 15,5%. Si en el primer semestre de 2008 se colocaron 72.095 automóviles fabricadas en el país, en los seis primeros meses de 2009 sólo se comercializaron 60.924 autos, esto es, 11.171 menos. En este caso el recorte obedece a la caída de la producción nacional. Los fabricantes locales aseguran que los conflictos laborales y el retraso en la entrega de divisas han afectado el rendimiento de las ensambladoras durante todo el año.

La Asociación Nacional de Supermercados y Autoservicios reveló que durante el primer semestre de 2009, el consumo de los venezolanos ha caído entre 10% y 11%, en comparación con el primer trimestre del 2008. La caída se ha evidenciado en su mayoría sobre los artículos que no son de primera necesidad, como los que se usan para la limpieza o el cuidado personal.

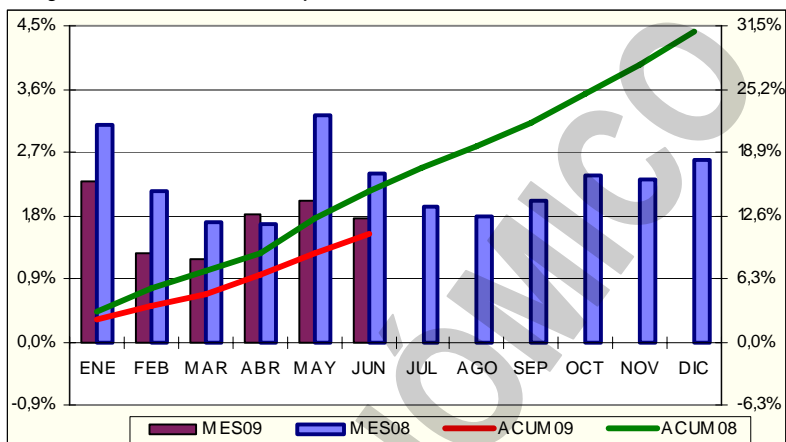
Domingo F. Maza Zavala, ex director del BCV, prevé que la tasa de desempleo se ubicará en no menos de 10% este año. "La consecuencia es que la suerte económica de la mayoría va a empeorar porque tendrá menores ingresos, menor poder adquisitivo y si le añadimos la inflación la situación es peor", dijo. Considera que el propio Gobierno se ha convertido en un factor de desempleo porque no atiende las reivindicaciones laborales. Al mismo tiempo, resaltó el caso de la reducción de las contrataciones colectivas y la disminución de la autoridad sindical por la pretensión del Ejecutivo de sustituirlos por autoridades aliadas con el Gobierno central.

En el estado Anzoátegui, los comerciantes experimentan una situación similar a los empresarios de la Costa Oriental del Lago. Aunque en la región oriental no ha habido nacionalizaciones de las empresas contratistas de PDVSA, y buena parte de las actividades conexas a la industria petrolera están activas, FEDECÁMARAS estima que el comercio ha experimentado una caída de 50% en lo que va de año. Luís Medina, presidente de FEDECAMARAS Anzoátegui, señala que el principal factor que ha incidido en la merma del comercio es la deuda que PDVSA mantiene con sus contratistas desde noviembre del año pasado, la cual afectó la operatividad de compañías de

transporte, constructoras y de mantenimiento. Medina agrega que durante el último mes PDVSA comenzó a desembolsar recursos para cancelar las acreencias. Sin embargo, los pagos se han realizado de forma irregular, factor que no ayuda a la total recuperación del comercio.

El Banco Central de Venezuela

(BCV) informó que en JUNIO el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reflejó una variación de 1,8%, menor al 2,0% del mes anterior, y también menor al 2,4% de mismo mes de 2008. Según el ente emisor, el comportamiento del INPC en JUNIO se debe a que de los bienes y servicios tomados en cuenta en la medición, los servicios registraron en junio una tasa menor a la de mayo, al pasar de 2,9% a 1,7%, a pesar de que los bienes mostraron una tasa mayor a la del anterior al subir de 1,3% a 1,8%. Con este resultado del INPC, la inflación acumulada se ubica en 10,8%, menor al 15,1% a JUNIO 2008; y la inflación anualizada JUNIO 2008 - JUNIO 2009 se ubica en 26,0%; inferior al 26,8% del mes anterior. Al analizar el crecimiento por categorías, conseguimos que en el primer semestre de 2009, que 7 de las 13 categorías crecieron igual o por encima del promedio de 10,8%: Bienes y servicios diversos (21,3%); Transporte (20,5%); Equipamiento del hogar (18,1%); Bebidas alcohólicas y tabacos (17,6%); Salud (17,1%); Restaurantes y hoteles (14,9%) y Esparcimiento y cultura (14,0%); en tanto que las 6 categorías restantes crecieron por debajo del promedio: Servicio de educación (8,3%); Vestido y calzado (7,3%); Alquiler de vivienda (6,9%); Comunicaciones (5,4%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (4,5%) y Servicios de la vivienda excepto teléfono (1,8%). Por ciudades, 9 están igual o por encima del promedio: Mérida (13,1%); Caracas (12,4%); San Cristóbal (12,1%); Maturín (11,5%); Ciudad Guayana (11,3%); Maracay (11,2%); Barcelona- Puerto La Cruz (11,1%) y Valencia (11,0%); mientras que 3 están por debajo del promedio: Maracaibo (10,7%); Barquisimeto (10,2%) y Resto Nacional (9,7%). La variación intermensual del núcleo inflacionario fue de 2,2%, menor al 2,8% de MAYO, pero superior al 1,8% del INPC global. *Si alguien puede decir que el principal rubro de la cesta (Alimentos y bebidas no alcohólicas) creció solo 4,5% en estos primeros seis meses del año, que me lo diga para hacerle un COMENTARIO ECONÓMICO especial. ¿Quién puede creer que ese grupo haya experimentado una variación tan baja, cuando al venezolano le cuesta cada día comprar los alimentos para su hogar?. Por eso, tengo que insistir en que estas cifras están manipuladas.*



Por eso, tengo que insistir en que estas cifras están manipuladas.

Pablo Castro, secretario de Reclamos de la CTV, aplaudió la orden del Ministerio del Trabajo y Seguridad Social de reenganchar a los 2.252 trabajadores de la Alcaldía Mayor, pero recordó que más de 25.000 personas despedidas llevan años esperando que el despacho laboral responda sus casos. En tal sentido, recordó que cerca de 23.000 ex trabajadores de PDVSA, quienes fueron despedidos por su participación en el paro petrolero, aguardan por la decisión de las inspectorías que después de seis años no se han pronunciado. Agregó que a los despedidos del holding estatal, además, se les retiraron las jubilaciones, pagos de prestaciones y cualquier beneficio o protección incluido en el contrato colectivo del sector. *Lo que es bueno para el pavo...*

Luego de la compra del Banco de Venezuela muchos convenios con diversas instituciones han sido cancelados. La UCV recibió una comunicación en del Banco de Venezuela en la que se le notifica que todos los convenios que se mantenían con la institución bancaria se "cancelaban de manera anticipada". Así que todas las actividades que se realizaban. Las ayudas económicas para estudiantes en el marco del Programa Universidades del Grupo Santander, quedaron suspendidas. Igualmente el convenio para el funcionamiento de dos agencias del Banco en el campus de la UCV (Plaza del Rectorado y Facultad de Ciencias) también llegó a su fin, por lo que en los próximos días ambas agencias desaparecerán de la Ciudad Universitaria de Caracas.

BBVA Banco Provincial recibió, por tercer año consecutivo, el galardón como el "Mejor Banco en Venezuela" otorgado por la publicación internacional Euromoney, en su edición 2009. La revista Euromoney también distinguió a BBVA como el Mejor Banco de Latinoamérica. Además, el BBVA

consiguió el premio a mejor Banco en México, Argentina y Paraguay.

Con una inversión de Bs. 30MM entró en funcionamiento el Centro de Desarrollo Deportivo (CDD) Empresas Polar para la formación integral de ciudadanos a través de la práctica del béisbol, fútbol, básquet y otras disciplinas deportivas. Ubicado en San Joaquín, estado Carabobo, la instalación atenderá a más de 200.000 jóvenes de los municipios San Joaquín, San Diego, Guacara, Diego Ibarra y Los Guayos, así de como otras comunidades de la región central del país. Lorenzo Mendoza, presidente ejecutivo de Empresas Polar, destacó que el CDD representa dos años ininterrumpidos de esfuerzo y compromiso de un personal profesional y técnico altamente capacitado y 100% venezolano para construir, en 25 hectáreas de terreno, una instalación deportiva de categoría mundial que impactará de manera positiva y determinante en la calidad de vida de los habitantes de este populoso eje comunitario en constante crecimiento y desarrollo. *Se necesita guáramo para hacer esta inversión a pesar del hostigamiento del gobierno nacional.*

Elvis Amoroso, presidente de la subcomisión de Deuda y Crédito Público de la AN, tiene claro que en un sistema socialista no puede promoverse el mercado de capitales. Por lo tanto, se evalúa reformar la Ley de Mercado de Capitales para que el Estado tenga más intervención democratizando el capital y protegiendo a los minoritarios. Uno de los cambios propuesto por el diputado es el nombre de la legislación a Ley de Mercado de Valores. *Este cambio lo propuse yo en 1998, cuando se hizo la última modificación de esta Ley y en cuya revisión tuve el honor de participar.*

Para el PETROBONO 2011, PDVSA recibió 19.034 órdenes de compra, por \$7.892MM, lo que superó ampliamente el monto máximo señalado en la convocatoria de hasta \$3.000MM. Para la asignación se utilizó el método de precios múltiples, con un precio de corte de en 175%, lo que se tradujo en un precio promedio de 180,64%, para un total adjudicado de \$1.418MM, representado en 1.905 órdenes. PDVSA dejó de adjudicar las ofertas por precios menores al precio de corte, por considerar que "reflejaban un alto contenido especulativo". *Ese escenario generó dudas en el mercado sobre las reales posibilidades de la empresa de completar la colocación. Sin embargo, PDVSA convocó en forma privada a ciertas Casas de Bolsa para colocar los restantes \$1.582MM del PETROBONO 2011, con un precio fijo de 190%. Aun no se conoce el resultado de esta operación.*

AMERICA LATINA

Honduras dejaría de percibir unos \$200MM este año por la suspensión de los préstamos del BID y el Banco Mundial, a raíz del golpe del Estado dado al presidente Manuel Zelaya.

La Corporación Andina de Fomento (CAF) aprobó un préstamo por \$100MM, que financiará parcialmente la ejecución del Programa de Obras Ferroviarias de Integración Argentina – Paraguay. El proyecto será ejecutado por la entidad binacional Yacyretá, mediante acuerdo con la Subsecretaría de Transporte Ferroviario de Argentina. El costo total es de aproximadamente \$166MM, por lo que el financiamiento de la CAF equivale al 60%, mientras que el 40% restante se dará con aportes locales del Estado argentino. Enrique García, presidente ejecutivo de la CAF, dijo que "esta aprobación refleja la dinámica integracionista de la corporación, la cual se ha visto profundizada a través de una visión y agenda latinoamericanas, con una presencia operativa cada vez mayor en la región y un activo y destacado rol en la integración regional". Enfatizó además que la misma se suma al financiamiento otorgado, por la CAF por \$110MM destinado al Programa de Obras Viales y de Mejoramiento Urbano en zonas aledañas a las ciudades fronterizas de Posadas (Argentina) y Encarnación (Paraguay) y vías de acceso al Puente Internacional Encarnación-Posadas.

El Grupo Unidos por el Canal (GUPC), encabezado por el colectivo español SACYR Vallehermoso, se alzó virtualmente con el contrato para la construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá, una ingente obra de ingeniería por la que pidió \$3.118MM. Este fue el menor precio ofertado por los tres consorcios que llegaron a la fase final de la licitación, fue inferior a los \$3.481MM que puso como tope la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) para adjudicar la obra y, además, el proyecto de Unidos por el Canal obtuvo la máxima valoración técnica. Pese a que aún faltan por resolver algunos aspectos financieros, al tratarse de la propuesta más valorada técnicamente, la de mejor precio y que está por debajo del fijado por la ACP, "se podría decir que es la virtual ganadora del contrato".

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

El tribunal de quiebras de New York aprobó un plan de reestructuración para el gigante automotor de USA General Motors que implica vender sus activos sanos a un "nuevo" GM con respaldo del gobierno. La decisión ocurre tras un proceso judicial muy corto, ya que GM se había declarado en bancarrota el 01/06, hace apenas cinco semanas. La "nueva" GM pertenecería en un

60,8% al Estado americano; 11,7% al Estado canadiense y 17,5% al sindicato automotor UAW. Los acreedores poseerán 10% del capital a cambio de la anulación de \$27.000MM de deuda. El presidente de GM, Fritz Henderson, anunció el nacimiento de la nueva compañía, que se denominará General Motors Company (GMC). "Estamos listos para el desafío y preparados para ensamblar (vehículos) tan rápido como podamos", añadió el directivo.

Más de 4MM de americanos llevan más de 26 semanas buscando un empleo, lo que representa alto porcentaje del total de desempleados. Cientos de miles de empleos perdidos en sectores como el automovilístico y el de la construcción no han sido reemplazados con nuevos, lo cual ha bajado las nóminas en 6,5MM desde que comenzó la recesión en el 2007, según datos del Departamento del Trabajo. La tasa de desempleo de junio alcanzó el 9.5%, el nivel más elevado desde 1983.

Tras el informe sobre empleo, USA necesita un estímulo mayor. Desde que empezó la recesión, la economía ha perdido 6,5MM de empleos, y se siguen perdiendo a un ritmo rápido. Las cifras sobre empleo no fueron las únicas malas noticias, también los salarios se están estancando y posiblemente a punto de un deterioro abierto. Hay más malas noticias: la crisis fiscal de los estados. A diferencia del gobierno federal, se requiere que los estados tengan presupuestos equilibrados. Y ante una caída drástica en los ingresos, la mayoría está preparando recortes presupuestarios brutales, muchos a costa de los más vulnerables. El presidente Barack Obama tiene un objetivo de crear 3,5MM de empleos para finales del 2010. Eso es mejor que nada, pero no es suficiente.

Los resultados de empresas como Ford Motor y ArcelorMittal podrían seguir cayendo porque el desempleo más elevado en un cuarto de siglo evita que los consumidores gasten. La caída interanual en los resultados de integrantes del índice Standard & Poor's 500 podría reducirse al 21% en el tercer trimestre, tras retroceder alrededor de 34% en el segundo. Los consumidores de USA, la mayor economía del mundo, siguen preocupados por el empleo luego que el índice de desocupación laboral alcanzó el nivel más alto en 26 años en junio. Hasta que los estadounidenses empiecen a gastar de nuevo en automóviles, teléfonos móviles y ropa, la mayoría de las empresas estadounidenses, asiáticas y europeas seguirán recortando costos. Se estima que los resultados puedan subir para fin de año en comparación con finales de 2008, cuando se sentían los efectos de la crisis en los mercados financieros.

El sector de servicios de USA se contrajo en junio por noveno mes consecutivo, pero a un menor ritmo que en ocasiones anteriores, lo que afianza la tendencia hacia la recuperación que mantiene desde hace cuatro meses, según el Instituto de Gestión de Suministros (ISM). El índice de actividad que elabora esa entidad se situó en junio en 47 puntos, comparado con los 44 puntos de mayo, impulsado en parte por el avance de las exportaciones. Un índice por debajo de 50 puntos se corresponde con una contracción del sector.

La tasa de morosidad en las hipotecas de menor riesgo creció a más del doble en el primer trimestre con respecto al mismo período del año previo, según los esfuerzos del Gobierno de USA para ayudar a las familias con hipotecas no acompañaron el ritmo de la pérdida de empleos, lo que llevó a más embargos de viviendas. Las hipotecas llamadas prime o de alta solvencia con 60 días o más de retraso en los pagos subieron al 2,9% de tales préstamos al 31 de marzo, desde el 1,1% en el mismo período de 2008. Las ejecuciones hipotecarias que se llevan a cabo por primera vez subieron un 22% sobre el cuarto trimestre.

Los alquileres de locales comerciales se desplomaron en los sitios más caros del mundo durante el primer trimestre y continuarán cayendo hasta mediados del 2010 en un contexto en que la recesión mundial frena el gasto, según CB Richard Ellis Group. Nueva York se mantuvo en el primer puesto del año pasado como el mercado comercial más caro, aún cuando los alquileres en la Quinta Avenida de Manhattan cayeron 10% a \$1.800 el pie cuadrado según la firma inmobiliaria. Los alquileres en el área comercial más atractiva de Hong Kong se situaron en el segundo lugar a \$975 el pie cuadrado. Les siguen Moscú, París y Tokio con \$790 \$776 y \$771, respectivamente.

El fabricante de componentes del automóvil Lear Corporation se declaró en quiebra en USA y Canadá después de que su plan de reestructuración fuese aprobado por acreedores y tenedores de bonos. Lear ya había anunciado el pasado 01/07 que planeaba declararse en bancarrota tras alcanzar un acuerdo provisional con la mayoría de los miembros de los comités directivos de acreedores y tenedores de bonos sobre la reestructuración de su deuda.

El financista Bernard Madoff decidió no apelar la sentencia de 150 años de cárcel a los que fue condenado por haber creado una de las mayores estafas financieras de la historia. "La decisión ya ha sido tomada y no apelaremos la sentencia", dijo su abogado Ira Sorkin, quien evitó detallar las

razones que llevaron a Madoff, de 71 años, a no apelar el veredicto.

RESTO DEL MUNDO

La empresa americana de refrescos y aperitivos PepsiCo realizará una inversión de \$1.000MM en Rusia durante los próximos tres años. La firma indicó que esta decisión forma parte de sus planes a largo plazo para expandirse en los mercados emergentes, al tiempo que subrayó que con esta decisión, sus inversiones en Rusia, junto a Pepsi Bottling Group, superan ya los \$4.000MM. El grupo está presente en Rusia desde 1959, por lo que este año celebra su 50º aniversario.

La riqueza privada administrada por bancos y gerentes de inversiones en todo el mundo cayó casi 17% a \$14.500MM en 2008, según encuesta de Scorpio Partnership entre 14.000 banqueros privados y 7 personas ricas. La situación provocó que Bank of America destronara a UBS como el mayor administrador del mundo de dineros privados. Según la encuesta, este es el ranking de los primeros lugares: 1. Bank of America (\$1.501MM); 2. UBS (\$1.394MM); 3. Citi (\$1.320MM); 4. Wells Fargo (\$1.000MM); 5. Credit Suisse (\$612MM); 6. JPMorgan (\$552MM); 7. Morgan Stanley (\$522MM); 8. HSBC (\$352MM); 9. Deutsche Bank (\$231); 10. Goldman Sachs (\$215MM).

Fósiles descubiertos recientemente en Myanmar (Asia) demostrarían que el antepasado común de humanos, monos y grandes simios evolucionó de primates asiáticos en lugar de africanos. Sin embargo, el hallazgo no pondrá fin a la polémica sobre el origen de los antropoides, el grupo de primates que incluye desde especies antiguas hasta el ser humano moderno. Las mandíbulas y dientes de hace 38MM de años hallados en Bagan, Myanmar, en 2005 muestran las características típicas de los primates, dijo el doctor Chris Beard, paleontólogo del museo de ciencias naturales Carnegie de Pittsburgh, USA, miembro del equipo que halló los fósiles.

La pelirroja Rebekah Wade, de 41 años, empezó hace 20 como secretaria su carrera en la prensa tabloide británica, un terreno tradicionalmente minado para las mujeres. Wade se ha ido abriendo paso en esa selva de machismo y se ha convertido en la persona de confianza de Rupert Murdoch, australiano de origen, americano de adopción y sin duda el empresario mediático más influyente en el Reino Unido. "Es una persona extremadamente astuta, una de las mujeres más inteligentes que conozco. Tiene una mente rapidísima. Escucha con gran atención. Normalmente piensa las cosas con mucho cuidado antes de tomar una decisión. Tiene una mente más táctica que estratégica. Y probablemente, cuando esté al frente del negocio, pueda aplicar todo eso a la empresa como lo ha hecho dirigiendo un periódico". Así define una alta fuente del diario The Sun a Rebekah Wade, que lo dirige desde hace seis años y que antes fue directora del dominical News of The World durante tres. A partir de septiembre será la consejera delegada de News International, la filial que agrupa en el Reino Unido el imperio mediático del magnate Rupert Murdoch, News Corp.

El Ministerio de Industria, Turismo y Comercio español inició el reparto masivo de 20MM de bombillas gratuitas de bajo consumo en toda España, en una medida con la que se aspira a recortar en un 0,7% el consumo eléctrico del país. Con la medida, los consumidores de 12 comunidades autónomas empezarán a recibir con su factura de la luz un bono que les permitirá canjear en las oficinas de Correos, de forma gratuita, una bombilla convencional por dos de bajo consumo.

Con la posición número 15, luego de ascender 74 lugares desde 2008; Caracas-Venezuela es la ciudad que encabeza la clasificación en Suramérica de las ciudades más caras del mundo para expatriados que elabora la firma MERCER. Este estudio, que mide el costo de vida en 143 ciudades del mundo, destaca el salto de los precios que vivió Caracas en un año. Explica que esto es "debido principalmente a la inflación que han tenido los costos de los productos no subsidiados por el Gobierno. Además al ser productos de importación suelen adquirirse en dólares a tasa de cambio no oficial cuya diferencia contra la tasa estipulada por el Gobierno es de más del 200%, lo que en consecuencia ha provocado un alto incremento en el costo de vida de la ciudad". Tokio desplazó a Moscú y se ubicó en el primer lugar como la ciudad más cara para expatriados, mientras que Johannesburgo resultó ser la ciudad más barata. Sao Paulo y Río de Janeiro tuvieron una tendencia inversa, cayendo del puesto 25 al 72 y del 31 al 73, respectivamente

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 03/07 tasa activa de 20,54% (20,50%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,51% (14,50%) y en cuentas de ahorro de 12,57% (12,50%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Para JUNIO, los valores son 20,41%; 14,71% y 12,83%, respectivamente. Las letras del tesoro a 90 días marcaron un rendimiento de 9,0199% (8,0996%); con un promedio para todas las emisiones de 9,2023% (8,0996%). 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 6,6204% (6,4782%) 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.

El BCV fijó en 17,56% (18,77%) para JUNIO, la tasa de interés que las empresas deben pagar a sus trabajadores por concepto de la prestación de antigüedad, cuando ésta sea mantenida, a petición del trabajador, en la contabilidad de la empresa. Cuando esta prestación es mantenida en la contabilidad, en contra del deseo del trabajador de que le sean depositados en fideicomiso, la tasa es de 20,41% (21,54%). Las tasas entre paréntesis fueron las aplicables en MAYO.

El BCV fijó en 20,41% (21,54%) la tasa de interés activa máxima a ser aplicada en JULIO a los créditos vigentes destinados a la adquisición de vehículos otorgados mediante contrato de venta con reserva de dominio y bajo la modalidad de "cuota balón". La tasa máxima para créditos hipotecarios indexados, independientemente de su antigüedad, se mantienen en 8,55% (8,55%) y 14,39% (14,39%). Las cifras entre paréntesis son las aplicables en JUNIO.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 0,2723% (0,2938%) a 30 días; 0,5346% (0,5768%) a 90; 1,0159% (1,0961%) a 180; y 1,4750% (1,5763%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,4330% (1,4680%). La PRIME rate cierra en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,15% (0,20%); y un descuento de 0,50% (0,50%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,24% (0,28%), la de 90 en 0,33% (0,36%) y la de 180 días en 0,47% (0,57%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,44% (3,55%), las de 20 años en 4,26% (4,32%); y las de 30 años en 4,31% (4,34%). 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. 280,00MM, mientras que absorbió Bs. 1.419,87MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de JULIO, comparado con el total de ABRIL, MAYO y JUNIO de 2009 (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
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
JUNIO	792,00	408,72	463,45	17.207,99	18.872,15	0,00	-18.872,15
06/07/2009	0,00	0,00	43,50	182,78	226,28	0,00	-226,28
07/07/2009	185,10	0,00	0,95	349,53	535,58	0,00	-535,58
08/07/2009	32,00	48,30	0,00	216,70	297,00	180,00	-117,00
09/07/2009	18,90	0,00	0,00	0,00	18,90	100,00	81,10
10/07/2009	0,00	0,00	305,00	37,12	342,12	0,00	-342,12
SEMANA	236,00	48,30	349,45	786,12	1.419,87	280,00	-1.139,87
JULIO	253,00	48,30	677,12	1.560,46	2.538,88	280,00	-2.258,88

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.

La campaña de Hugo Rafael Chávez y su "combo" contra los medios de comunicación privados no tiene límites. Pretenden reformar una media docena de leyes para ampliar las prohibiciones y endurecer las sanciones contra medios de comunicación. No conformes con la Ley Resorte, proponen una Ley contra el delito mediático; revocan la concesión a 240 estaciones de radio; se proponen violentar el derecho de asociación a los radiodifusores; amenazan a periodistas y, la "guinda del frasco" es pretender que los canales internacionales que transmiten a través de los sistemas de cable estén sujetos a regulaciones locales y sometidos al control del gobierno "robo revolucionario".

Inocencio T. Sánchez B.

11/07/2009

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