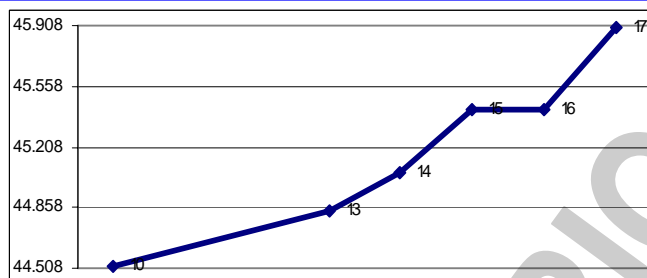


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) subió 1.384,34 puntos ó 3,1%, al cerrar en 45.899,58 puntos (nuevo record histórico), contra 44.515,24 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Gana 1.355,55 puntos ó 3,0% en el mes y 10.809,50 puntos ó 30,8% en lo que va de año. Se realizaron 139 operaciones con 1.147.908 títulos negociados, por Bs. 5.615.986,14 ó \$2.612.086,58. El mejor día fue el MIERCOLES, con 36 operaciones y 401.070 títulos negociados, por Bs. 2.820.339,60 ó \$1.311.785,86; 50,2% de la semana; de los cuales 92,4% correspondió a acciones HLB de HLBOULTON. El peor día fue el LUNES, con 28 operaciones y 361.410 títulos por Bs. 147.685,47 ó \$68.690,92; 2,6% de la semana; de los cuales 29,7% correspondió a acciones BBC de BANESCO BANCO UNIVERSAL. La empresa con el mayor monto negociado fue HLBOULTON, con 46,4%; seguida por MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 24,9% y BBVA BANCO PROVINCIAL, con 20,6%; lo que hace que estas 3 empresas, con 4 títulos representen el 91,9% del total transado en la semana.

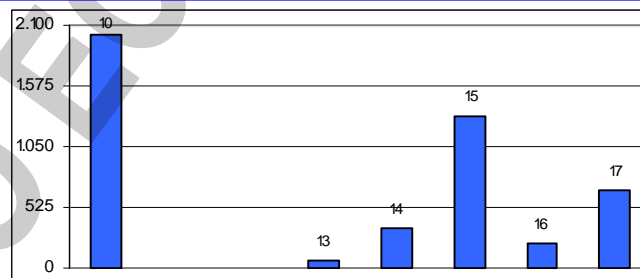
Se movilizaron 22 títulos: 6 subieron, 5 bajaron y 11 se mantuvieron sin cambio.

La 6 ganadoras		Las 5 perdedoras	
INVERSIONES TACOA A	13,0%	MANPA	18,5%
VENEZOLANO DE CRÉDITO	9,5%	ENVASES VENEZOLANOS	11,6%
BANESCO	8,3%	CORIMON A	9,1%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	2,8%	BOD	2,3%
BBVA BANCO PROVINCIAL	2,6%	HLBOULTON	1,2%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	2,6%		

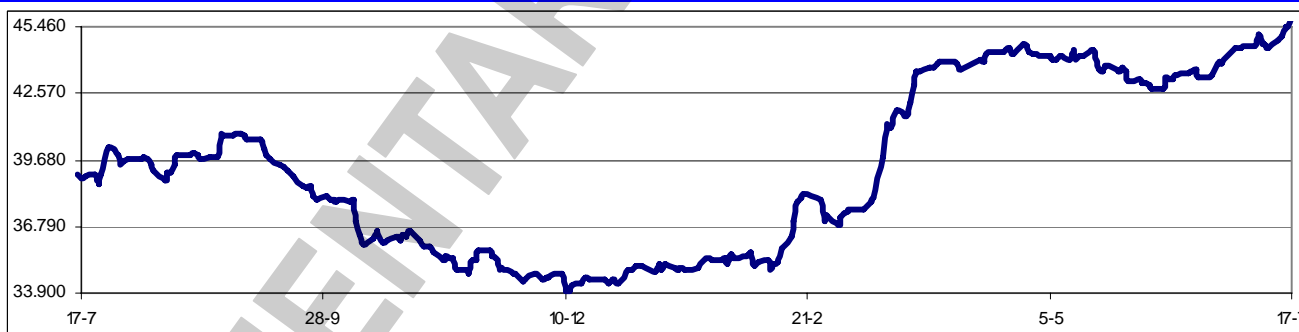
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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 45.899,58 (17/07/2009) y un mínimo de 33.949,35 (10/12/2008).

Los bonos emitidos por PDVSA y los TICC (Títulos de Interés y Capital Cubierto) podrán ser negociados en la Bolsa de Valores de Caracas desde el 20/7. Además de los PDV Bonos 2017, 2027, 2037 y el recién colocado PETROBONO 2011, se podrán negociar a través del corro capitalino siete emisiones de TICC lanzados entre 2006 y 2009.

SIVENSA E IBH informan que en la Gaceta Oficial de la RBV No. 39.220 del 14/07/2009, apareció publicado el Decreto de la Presidencia de la República No. 6.796 de la misma fecha, "mediante el cual se ordena la adquisición de los bienes" de las sociedad mercantiles que allí se mencionan, dentro de las que se incluye a Venprecar y Orinoco Iron, filiales de International Briquettes Holding (IBH), en los términos establecidos en el citado Decreto. Asimismo, se informa

que en los actuales momentos, las Juntas Directivas y la gerencia de las mencionadas filiales se encuentran analizando el contenido del referido Decreto.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

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

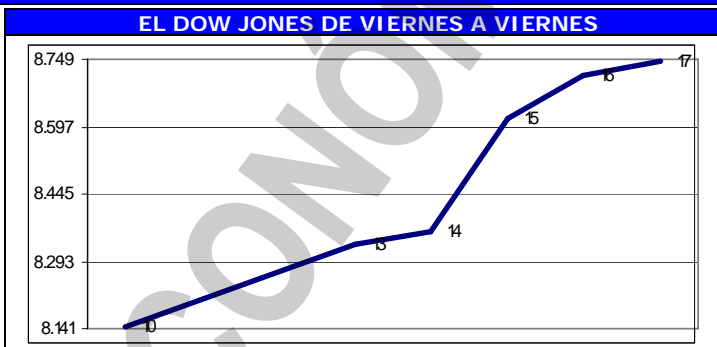
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
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), ganó en la semana 597,42 puntos ó 7,3%, al cerrar en 8.743,94 puntos, contra 8.146,52 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con una marcada tendencia alcista, sin retrocesos. El DJI gana 3,1% en el mes, y pierde 0,7% 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 10 y el jueves 16, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 26.870.900 operaciones, con 7.324,4MM de títulos negociados, por \$161.812,7MM.



Los restantes indicadores del mercado americano también cerraron en alza.

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	6.038,11	5.627,52	410,59	7,3%
AMEX Compuesto	1.624,55	1.518,35	106,20	7,0%
NASDAQ Compuesto	1.886,61	1.756,03	130,58	7,4%
STANDARD & POORS – 500	940,38	879,13	61,25	7,0%
RUSSELL 2000	519,22	480,98	38,24	8,0%

El euro terminó hoy en \$1,4104; un avance de 1,2% contra \$1,3939 el viernes pasado. Gana 0,5% en el mes y 0,9% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$937,70 la onza, un avance de 2,7% contra \$912,70 el viernes pasado. Gana 1,2% en el mes y 6,5% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1.006,00.

PETROLEO y DERIVADOS

Los precios del petróleo, medidos a través de los promedios de los principales crudos marcadores y de la cesta de exportación venezolana, cerraron en baja. Este comportamiento puede atribuirse principalmente a un comportamiento volátil debido a

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
JUNIO/2009								
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
Del 13 al 17	55,27	-1,14	60,93	-1,96	60,53	-2,32	61,58	-1,30

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

la persistente preocupación por la economía mundial. No obstante, durante los últimos días se ha observado un repunte en los precios motivado principalmente a noticias favorables en torno a la economía de China.

Las exportaciones petroleras totales de Venezuela cayeron más de 75.000 barriles por día (b/d) en junio, según datos del Ministerio PoPo de Energía y Petróleo. Las exportaciones totales de petróleo y productos refinados de Venezuela bajaron el mes pasado a 2.495.101 b/d, desde los 2.570.709 de mayo. El consumo local fue de 548.000 b/d el mes pasado, por encima de los 527.000 b/d de mayo, de acuerdo a las cifras. Las exportaciones de gas natural licuado, no incluidas en los números del crudo, alcanzaron los 2.000 b/d en junio. El Gobierno de Venezuela comenzó a divulgar las cifras de exportación este año como parte de sus esfuerzos para contrarrestar las menores

estimaciones tanto de los envíos como de la producción ofrecidas por analistas.

La paralización de la refinería El Palito (Estado Carabobo) por una parada de mantenimiento que se ha extendido por más de 150 días acentuará la baja en la producción de refinados en el país. La planta fue paralizada el pasado 05/03 para someterla a una parada de mantenimiento que fue planificada para 60 días, pero las labores se han extendido por más de 150 días, sin que las autoridades se pronuncien sobre la demora.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 16/07/2009 en \$30.764MM (\$29.935MM de reservas BCV y \$829MM del FEM), lo que representa \$24MM ó 0,1% menos que lo reportado la semana pasada; \$597MM ó 2,0% por encima del cierre de JUNIO; \$12.363MM ó -28,7% por debajo del nivel a fin de 2008; y \$3.522MM ó 10,3% por debajo del nivel a fin de 2007, con una disminución de \$3.025MM ó 9,0% 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 \$90.985MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$121.749MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 33,8% 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 10/07/2009 en Bs. 209.408.772M (Bs. 129.796.300M en dinero y Bs. 79.612.472M en cuasidinero). Este total representa un incremento de Bs. 1.554.280M ó 0,7% contra lo reportado la semana anterior; Bs. 1.313.090M ó 0,6% por debajo del cierre de JUNIO; Bs. 18.190.928M ó 9,5% por encima del cierre de 2008; Bs. 56.492.227M ó 35,6% superior a lo reportado a final del 2007; con un incremento de 48.637.519M ó 36,9% en los últimos 12 meses. El monto al 26/06/2009 (Bs. 210.721.862M) se mantiene como el máximo

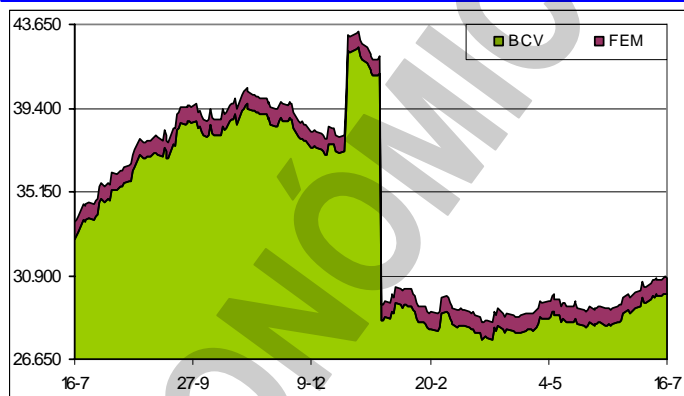
histórico de liquidez. La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) a la misma fecha es de Bs. 8,52725; un decremento de Bs. 0,03010 desde Bs. 8,55735 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 296,6%.

La negociación de BONOS SOBERANOS promedió hoy en Bs. 6,65 desde Bs. 6,58 el viernes pasado; un avance de 1,1%. Gana 1,4% en el mes y 18,5% en que lo que va de año.

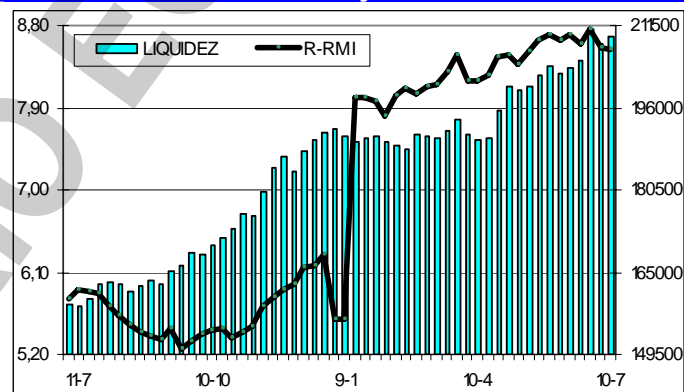
CADIVI puso en funcionamiento una mejora en el sistema tecnológico que facilita los trámites a los importadores. Un nuevo módulo permite "visualizar el saldo de los Certificados de Insuficiencia o de No Producción Nacional y/o de las Licencias de Importación Automotor por códigos arancelarios y conocer en detalle cuáles solicitudes están asociadas a estos certificados". Otro módulo pone a disposición de los usuarios la opción de "Registro de la Declaración Única de Aduanas (DUA)" para las exportaciones. Se puede ingresar a los módulos a través del portal de la Institución, ingresando al enlace "Opciones Persona Jurídica" y luego a la opción "Registro de Documentos".

Los industriales venezolanos se reunieron en junio pasado con las autoridades de CADIVI para que el BCV acelerara la liquidación de dólares. La experiencia de los empresarios, hasta ahora, indica que la promesa realizada por la comisión no se ha cumplido del todo. Se trata de industrias que no son consideradas como prioritarias por el sistema cambiario (como alimentos y medicinas) pero que sí abastecen a estos sectores. En la lista de las empresas que todavía aguardan por las divisas, que se supone serían entregada a la brevedad posible están las de las artes gráficas, las de papelería y

RESERVAS INTERNACIONALES



LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



afines y las del sector químico.

La Asociación Nacional de Usuarios y Consumidores (ANAUCO) afirma que un número creciente de ciudadanos reporta inconvenientes para utilizar el cupo de \$2.500 anuales para viajes a otros países, especialmente USA o España, donde no pueden utilizar las tarjetas de crédito. La información obtenida indica que los bancos les dicen que sólo pueden gastar \$300 diarios.

CADIVI desmintió categóricamente la información difundida por el Sindicato Nacional de Trabajadores de la Prensa (SNTP) según la cual "CADIVI tiene cinco meses sin liquidar divisas para papel periódico". Destacó que mientras el SNTP emite esta información; por otro lado, un directivo del Bloque de Prensa Venezolano (BPV) aseguró que "CADIVI ha autorizado puntualmente los dólares para este tipo de rubro, porque, en caso contrario, un periódico en Venezuela estaría costando entre 10 y 12 bolívares y no lo que cuesta hoy en día". CADIVI, hasta el 13/7, ha autorizado \$67,6MM para la importación de papel para la impresión de periódicos en respuesta a 538 solicitudes presentadas por las diferentes empresas del sector.

VENEZUELA

Las estadísticas del BCV desnudan que la industria, la tercera área de la economía en cuanto a la creación de empleo y que representa 17% del PIB, comienza a hundir el freno. Al contrastar los primeros dos meses de este año con el mismo período de 2008, la producción de la industria privada, que aporta 95% del total, desciende 7,4%. La radiografía indica que la elaboración de alimentos y productos químicos, que tienen un peso determinante porque juntos equivalen a 47% de toda la industria privada, caen 2,79% y 9,13% respectivamente. La confección de prendas de vestir retrocede 43,7%, talabartería y calzado 34,92%, productos de caucho y plástico 24%. Todos los compartimientos de la industria se muestran a la baja salvo la producción de muebles, con un vigoroso incremento de 24,6% y la de vehículos, remolques y semirremolques que aumenta 29%.

La gestión del sector público en el primer trimestre del año estuvo marcada por una caída de los ingresos no sólo de la industria petrolera sino también de las empresas públicas. Las cifras del despacho de las finanzas públicas sobre los resultados financieros del período reflejan que los ingresos de operaciones de las empresas públicas no financieras se ubicaron en Bs. 4.700MM, registrando un descenso de 2% en relación con 2008 cuando fueron Bs. 4.800MM. Las empresas públicas no financieras abarcan a la CVG, CANTV, eléctricas (EDC, CADAPE, entre otras) y demás empresas estatales. Para este período no estarían incluidas SIDOR y las cementeras. Si bien el Estado ya tenía el control de las compañías, en el caso de la siderúrgica el pago por las acciones se realizó en el segundo trimestre y a las cementeras todavía no se le han efectuado los pagos.

La flota de aviones que PDVSA pone a la disposición de los aliados políticos continentales del presidente Hugo Rafael Chávez cuesta a los venezolanos \$10.000 la hora, según el diario ABC de Asunción (Paraguay). El diario destaca que el presidente de ese país, Fernando Lugo, también utilizó uno de estos aviones para su reciente viaje al pleno de la OEA donde se abordó el caso de Honduras. Según la versión, esta práctica genera cada vez más indignación entre los venezolanos, sobre todo cuando el mismo Presidente había solicitado al pueblo austeridad para poder enfrentar la crisis económica mundial. Recuerda ABC que Chávez durante su campaña electoral de 1998 criticó el "uso inmoral" de los aviones de PDVSA para dar "colitas" a políticos y allegados de los gerentes de la industria. Citan que el depuesto Manuel Zelaya también dispuso de un avión venezolano enviado por Chávez. Se trata de un Dassault Falcon, construido en 1991, con capacidad para 11 personas, incluidos los pilotos. La aeronave es propiedad del Gobierno de Venezuela y está registrada a nombre de CITGO, subsidiaria de PDVSA, según el rotativo, que habla de "Chávez Airlines".

Simultáneamente con el inicio de pago de deudas con proveedores, PDVSA negocia con el gobierno los plazos para pagar deudas por unos \$4.400MM que vencen a partir del presente mes de julio. Estos compromisos fueron contraídos el año pasado, cuando PDVSA firmó a la Tesorería Nacional cinco pagarés a una tasa de 1,96%, a razón de \$880MM cada mes. *Esto ratifica que el problema de PDVSA es de "flujo de caja"*

Aunque en el primer trimestre el Ejecutivo nacional registró una merma de los ingresos por la caída de los precios del crudo, el gasto fue más elevado lo que acentuó la brecha financiera. Según cifras del despacho de Finanzas, el déficit financiero del Gobierno central al cierre de marzo se ubicó en Bs. 9.020MM. Sin embargo, esa diferencia fue mayor a la registrada en todo el 2008 cuando fue Bs. 8.030MM. Si bien el Ejecutivo en los primeros tres meses del ejercicio intentó regular sus erogaciones, ello no fue posible. En un contexto de reducción de los ingresos en 14%, el gasto tuvo una expansión de 12%. En el trimestre, los egresos fueron Bs. 35.500MM, cuando en el mismo lapso

de 2008 se ubicaron en Bs. 31.600MM. Ese resultado deficitario en parte explica las medidas tomadas al cierre de marzo, que implicaron una reducción del gasto público de 5%, un aumento de los ingresos no petroleros mediante la revisión de la tasa del IVA y un incremento de los niveles de endeudamiento en más de \$12.000MM. *Sigue la fiesta.*

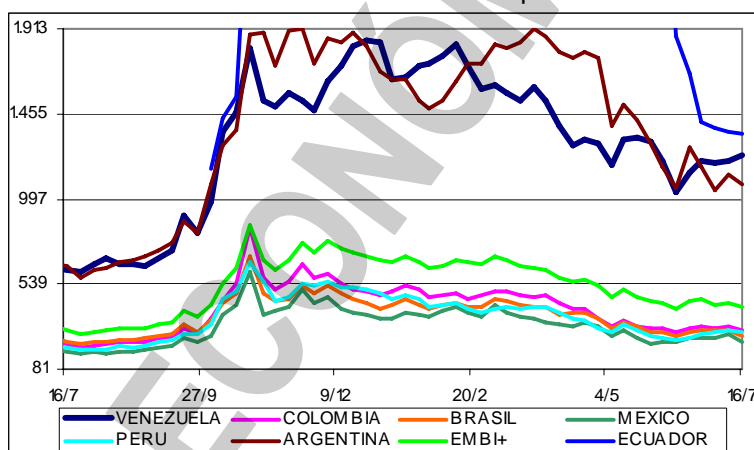
La Presidencia de la República, mediante decreto, ordena la adquisición de los bienes de las briqueteras Venezolana de Prereducidos del Caroní (VENPRECAR), Complejo Siderúrgico de Guayana (COMSIGUA), Orinoco Iron, Materiales Siderúrgicos (MATESI) y Tubos de Acero de Venezuela (TAVSA), sus empresas filiales y afiliadas, domiciliadas en el territorio nacional y cuyo objeto se relaciona con la transformación del mineral de hierro, a los fines de su transformación en empresas del Estado. Se conformará una comisión de transición por representantes del Estado y sector privado involucrado a los fines de acordar un justiprecio, cuyo funcionamiento tendrá una duración de 60 días continuos, prorrogables de mutuo acuerdo, por 60 días más. Esta comisión asumirá el control operativo de manera inmediata, para garantizar la continuidad de las actividades que realiza.

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.230	1.205	25
Colombia	295	310	-15
Brasil	262	290	-28
México	223	268	-45
Perú	278	290	-12
Argentina	1.080	1.125	-45
EMBI +	413	438	-25
Ecuador (1)	1.350	1.360	-10

(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.



En un entorno donde el Gobierno desnuda problemas para cubrir la nómina de las empresas de la CVG y los precios del petróleo descienden, los inversionistas han incrementado la percepción de riesgo sobre los bonos venezolanos. De mantenerse esta tendencia el país tendrá que pagar una tasa de interés mayor si en definitiva decide colocar en el mercado nuevos bonos para obtener recursos y cancelar parte de las deudas. Aunque no tenemos datos actuales porque el Ministerio de Economía y Finanzas suspendió su publicación, se sabe que las cotizaciones de los bonos venezolanos han bajado sustancialmente.

La canasta básica de alimentos, bienes y servicios correspondiente a junio aumentó 1,8% para ubicarse en Bs. 3.421, según el Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (CENDA). De junio 2008 a junio 2009, la canasta presentó una variación de 27,5%, que equivale a Bs. 737,94; en tanto que en los primeros seis meses 2009, la variación acumulada es de 9,3%. Las alzas más significativas se registraron en los artículos de aseo personal y mantenimiento del hogar (3,8%), así como en vivienda (3,6%), vestido y calzado (3,2%).

El directorio del BCV festeja que la inflación del primer semestre es de 10,8%, que si bien sigue siendo elevada es inferior al registro de 15,1% en el mismo lapso de 2008. La mala noticia, es que la pérdida de empuje en los precios sólo se percibe claramente en los alimentos y camina sobre una base poco sólida. De acuerdo con la radiografía oficial, la población debe sentir un frenazo importante en el ritmo con que aumentan los alimentos que, después de elevarse 20,1% en los primeros seis meses del año pasado, sólo acumulan un avance de 3,3% en 2009.

Factores económicos y sociales en Margarita libran una batalla organizada y dirigida a preservar ese destino como uno de los preferidos por los turistas nacionales e internacionales. La isla reportó en 2008 unos 2.704.000 visitantes, entre foráneos y locales, señala Salvador Núñez, presidente de la Corporación de Turismo de esa entidad. Y en ese total ya se evidenciaba una contracción de 18% de los turistas extranjeros frente a 2007, que fue un año con saldos positivos. La crisis financiera mundial ha impactado aun más a ese grupo de viajeros, especialmente provenientes de Europa, hasta llegar a 31% de disminución frente a 2008.

Los empresarios afiliados a la Cámara de la Industria del Vestido tienen proyecciones negativas para el segundo semestre del año, a pesar de que la temporada navideña, históricamente, ha permitido que los comerciantes del ramo hagan su agosto en diciembre. Ya el escenario es poco

favorable, ya que en los últimos tres meses las ventas comerciales del sector han caído entre 30% y 40%. Esta organización afilia mayoritariamente a fabricantes nacionales que, en algunos casos, tienen sus propias tiendas, y en una menor medida, a comerciantes importadores de productos terminados. La caída es consecuencia de la crisis general de consumo.

El sector panadero atraviesa una "crítica" situación, derivada del rezago que arrastra el precio regulado del pan salado, que ha ocasionado que algunos comercios hayan bajado cerrado definitivamente. Además, la caída del consumo que se registra durante el primer semestre, ha afectado las ventas, las cuales han disminuido 5% en ese período. La disminución del poder de compra del consumidor es la razón de peso en la merma de las ventas. Pero lo que más preocupa al sector es la situación que atraviesan las panaderías artesanales, que representan el 75% de estos comercios a nivel nacional, son las que más han padecido los embates de la regulación de precios.

Hay quienes opinan que el Instituto Nacional de Estadística (INE) pretende "burlarse" de los venezolanos cuando informa que el desempleo en el país es apenas de 7%. Las mediciones oficiales homologan "ocupación" con "empleo", cuando el primero alude a "matar tigres" y el segundo a tener un trabajo digno y estable. Los venezolanos lo que estamos es "pasando trabajo". "El pueblo quiere y necesita un empleo digno, estable, de quince y último, con prestaciones sociales, bonos de alimentación y vacacional, seguro HCM. Estos beneficios son un derecho de todos los trabajadores". También se critica al presidente Hugo Rafael Chávez por en su "obsesión" por estatizar todo, lo que ha triplicado la nómina pública olvidando el principio de "empleo para todos".

La venta de automóviles en Venezuela fue de 10.518 unidades en JUNIO, lo que representa un incremento de 3,9% con relación a las vendidas en MAYO, y una disminución de 50,9% con relación a JUNIO de 2008. En JUNIO no se exportaron vehículos ensamblados en el país, cuando en JUNIO DE 2008 se exportaron 129 vehículos; las exportaciones acumuladas están 92,4% por debajo del 2008. Del total de los vehículos vendidos en JUNIO, 86,7% son nacionales y 13,3% son importados, lo cual coloca la mezcla acumulada en 75,1% y 24,9%, respectivamente. Durante el primer semestre del año, la venta de automóviles ha caído 47,5% comparada con igual período de 2008. En JUNIO se produjeron 8.642 unidades, 1,3% más que en MAYO, pero 39,3% menos que en JUNIO de 2008. La producción acumulada está 15,4% por debajo de la acumulada a JUNIO de 2008. Esta caída en producción sigue siendo consecuencia de los retrasos de CADIVI y de los conflictos laborales. Las cifras son de CAVENEZ, que agrupa a casi todas las ensambladoras de vehículos del país, y representan el total de vehículos vendidos en Venezuela e incluyen empresas no afiliadas a CAVENEZ. Las cifras de ventas de autos importados incluyen los que se compran en Venezuela provenientes del comercio subregional.

PROCEDENCIA AUTOMOVILES	JUNIO		ENERO – JUNIO	
	2009	2008	2009	2008
Nacionales	9.114	11.921	60.924	72.095
Importados	1.404	9.506	20.207	82.481
Total Ventas	10.518	21.427	81.131	154.576
Exportaciones	0	129	54	709
Producción	8.642	14.239	62.755	74.162

El Gobierno nacional autorizó la entrada al país de 10.000 vehículos ensamblados en Ecuador. La medida permitirá a General Motors y Kia Motors colocar 3.870 y 6.130 autos, respectivamente, en el mercado local. El anuncio luce como la vía más rápida para reducir la brecha existente entre la oferta y la demanda, justo en el momento cuando las ensambladoras locales registran una caída de 15,4% en la producción con respecto a 2008 y General Motors de Venezuela, principal fabricante del país, ha paralizado indefinidamente sus operaciones por los retrasos de CADIVI. Asimismo, la decisión refleja el cambio del discurso oficial con respecto a la importación de automóviles. *¿Por qué en vez de importar no entregan la divisas a las ensambladoras locales?. Al menos generan empleo.*

El informe de SOFTLINE CONSULTORES, correspondiente a JUNIO/2009, basado en las 51 instituciones que componen el sistema financiero venezolano (25 bancos universales, 17 bancos comerciales, 3 bancos de inversión, 2 entidades de ahorro y préstamo, un banco hipotecario, 2 fondos de activos líquidos y una Arrendadora Financiera), muestra las siguientes cifras relevantes del sistema: (1) Las Captaciones del Público del Sistema Financiero totalizaron Bs. 244.443MM, lo que representa un crecimiento de Bs. 11.941MM ó 5,14% en JUNIO. En los últimos doce meses los depósitos se han incrementado Bs. 54.897MM ó 28,96% y en el primer semestre del año se han incrementado en Bs. 28.836MM ó 13,37%. (2) La Cartera de Créditos se ubicó en Bs. 134.693MM, lo que representa un crecimiento en el mes de Bs. 3.436MM ó 2,62%. En el primer semestre del año el incremento de los créditos ha sido de Bs. 3.564MM ó 2,72%, y en los últimos doce meses la cartera creció Bs. 19.757MM ó 17,19%. Por su parte, la Cartera Agrícola tuvo un crecimiento en JUNIO de Bs. 1.129MM ó 5,52%, y los Microcréditos aumentaron en el mes en Bs. 87MM ó 2,01%. (3) El

Índice de Intermediación Crediticia (relación entre las captaciones del público y la cartera de crédito) se ubicó al cierre de JUNIO de 2009 en 55,10% (56,46% en MAYO de 2009 y 60,64% en JUNIO 2008). (4) El Patrimonio del Sistema totalizó Bs. 29.635MM, con un crecimiento en el mes de Bs. 4.168MM ó 16,36%. (5) El Total del Activo alcanzó la cifra de Bs. 319.552MM, con un crecimiento en el mes de Bs. 16.881MM ó 5,58%. Durante los últimos doce meses, el Activo Total del sistema financiero venezolano se incrementó en Bs. 75.422MM ó 30,89%. (6) El Total Pasivo, al cierre de JUNIO se ubicó en Bs. 289.989MM, lo que representa un crecimiento de Bs. 15.476MM ó 5,64% respecto al mes anterior. (7) El Resultado Neto (Utilidad) de ENERO - JUNIO 2009 fue de Bs. 3.403MM para el total del Sistema Financiero Venezolano. Al compararlo con ENERO - JUNIO 2008 registra un crecimiento de Bs. 475MM ó 16,21%. Los líderes, siguen siendo los mismos cinco (5) del mes pasado, con ligeros cambios en el orden: (Banesco, BBVA Provincial, BOD, Mercantil y Venezuela), con BanfoAndes, Exterior y Federal compartiendo en sexto lugar.

En una economía donde el consumo se enfría y las empresas frenan la inversión, la banca incrementa la compra de bonos del Gobierno para compensar el estancamiento de las solicitudes de crédito. Según el Informe de SOFTLINE CONSULTORES en el primer semestre de este año el total de préstamos aumenta 2,62% versus 10,17% en el mismo lapso de 2008. El portafolio de bonos comprados al Gobierno no sufre el mismo comportamiento; de hecho, en el primer semestre de este año registra una fuerte expansión de 85% para representar Bs. 41.223MM versus Bs. 22.203MM el año pasado en colocaciones en el BCV. Este fenómeno no es nuevo para los banqueros venezolanos. En 2002 y 2003, en medio de una aguda crisis política, el ahorro privado tuvo como principal destino la compra de bonos públicos en vez del crédito.

SUDEBAN multó al Banco Occidental de Descuento (BOD), que deberá pagar al Fisco Nacional Bs. 169.674,83 equivalentes al 0,1% de su capital pagado. Según la resolución de SUDEBAN, el BOD incumplió el porcentaje de la cartera de préstamos para el sector agrícola entre los meses de febrero y agosto de 2007 y julio de 2008. El pasado 8/7 el Banco Canarias de Venezuela fue multado por Bs. 132.693,38 por haber incumplido en los porcentajes de la cartera al sector agrícola, durante los meses de abril, mayo, junio y julio de 2008.

SUDEBAN multó al Banco Nacional de Crédito con Bs. 134.735 por incumplimiento en los porcentajes de la cartera al sector agrícola, durante los meses de mayo y junio.

Por 60 días mas continuará supervisado el Banco Industrial de Venezuela (BIV), luego que la junta interventora presentara un informe al ministro de Economía y Finanzas, Alí Rodríguez Araque, sobre el estado actual de la institución. El espíritu de la junta es garantizar el buen funcionamiento de la institución tras la intervención a puertas abiertas el pasado 13 de mayo, con el objeto de aplicar los correctivos y ajustes internos que permitirán mejorar los servicios, en función de los intereses del Estado y de los ahorristas en general. La junta interventora está integrada por Jenny Figueredo, María Julia Tur y Mirna Molina de Brown.

Ahora, en el Venezuela, ya no es necesario llenar planillas de depósito; basta con indicar al cajero el nombre y el número de cuenta del titular de la cuenta a depositar. Siguiendo el ejemplo de varias instituciones financieras a nivel mundial, y aquí en Venezuela de bancos como BBVA Banco Provincial, el Banco de Venezuela se incorpora de este modo a nuevas formas de contribuir con el planeta y hacer más expeditas las operaciones de sus clientes y usuarios en general.

SUDEBAN, mediante la resolución 291 – 09, estableció las normas para regular la publicidad y propaganda realizadas por los bancos, entidades de ahorro y préstamo y demás instituciones financieras sobre productos y servicios financieros.

A partir de este lunes 20/07, los bancos comerciales, universales, de inversión, hipotecarios, de desarrollo, entre otros deberán mantener un encaje mínimo de 17% del monto total de sus captaciones, según la resolución N° 09-07-01 del BCV que regirá la constitución del encaje o reserva que los bancos y otras entidades financieras deben mantener en las arcas del ente emisor. La resolución eleva el porcentaje y hace algunos cambios en la forma de cálculo.

AMERICA LATINA

El real podría ser la moneda latinoamericana de mejor desempeño en el segundo semestre conforme el repunte en los precios de las materias primas de exportación impulse el superávit comercial. La moneda podría apreciarse 8,0% con respecto al cierre de 1,9525 por dólar de USA para fin de año, cuando se negociará a 1,8 por dólar. Brasil podría registrar un déficit en cuenta corriente de \$16.700MM este año, o 1,1% del PIB, frente a un déficit del 1,8% del PIB en 2008. El banco central pronosticó el 24/6 que el déficit en cuenta corriente de Brasil podría finalizar el 2009

en \$15.000MM por flujos de comercio e inversiones mejores de lo esperado.

PETROBRAS emitió bonos con vencimiento en 2019 y las órdenes originadas en USA y Europa quintuplicaron el monto a colocar. El apetito por el riesgo de la petrolera de Brasil es impresionante.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) proyecta que este año la economía venezolana dejará atrás los buenos tiempos del boom petrolero y tan sólo avanzará 0,3% mientras que en 2010 contará con mayor viento a favor y logrará crecer 3,5%. "Como resultado del marcado descenso de los precios internacionales del petróleo se ha registrado una aguda disminución del ingreso de divisas y se han intensificado las restricciones, así como alargado los plazos, para obtener divisas al tipo de cambio oficial", explica la CEPAL al referirse a Venezuela. Agrega que "paralelamente, se ha reducido el poder de compra de los ingresos públicos al mantenerse constante el tipo de cambio junto con una inflación significativa".

América Latina y el Caribe experimentarán este año una caída en las remesas que recibe esta región, que se ve afectada por la grave recesión que experimenta USA. El Banco Mundial (BM) publicó sus nuevas previsiones sobre el flujo de remesas internacionales hacia países en vías de desarrollo revisando a la baja sus cálculos anteriores, que apuntaban a un descenso de 5,0%. En el caso de América Latina y el Caribe, que registraron el año pasado un volumen de remesas de \$64.000MM, con un crecimiento de 2,1%, el BM augura una caída de 6,9% este año, pero indica que la evolución podría ser incluso peor al incluir en sus pronósticos un descenso de 9,4% como posible escenario para el 2009. La debilidad del mercado laboral en USA, especialmente en el sector de la construcción, ha afectado negativamente, principalmente a partir de la segunda mitad del año, el volumen de remesas que los inmigrantes latinoamericanos envían a sus países de origen. En este contexto, el volumen de remesas destinadas a América Latina y el Caribe descenderá este año a \$58.000MM-\$60.000MM, según cálculos del Grupo de Perspectivas para el Desarrollo del BM.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

Los precios de la vivienda podrían caer en más de la mitad de las mayores ciudades de USA hasta el primer trimestre del 2011, conforme el desempleo y las ejecuciones de hipotecas aumenten, opinó la pasada semana el asegurador de hipotecas PMI Group. Treinta de las 50 áreas metropolitanas más grandes tienen cuando menos un 75% de probabilidades de que bajen los precios hasta el 31 de marzo del 2011, dijo PMI la semana pasada. Es probable que la caída se extienda a "todas las regiones del país", desde California y Florida hasta Nevada y Arizona, los estados más afectados por la crisis de la vivienda, opinó PMI. El desempleo subió al 9,5% en junio, elevando el total de empleos perdidos a 6,5MM desde diciembre de 2007, según el Departamento del Trabajo. Los juicios hipotecarios podrían alcanzar 1,8MM en el primer semestre del año conforme más propietarios sin empleo incumplan el pago de sus préstamos. Los precios de la vivienda en las 20 principales áreas metropolitanas de USA cayeron 18,1% en abril con respecto a un año antes, tras un descenso de 18,7% en marzo, según el índice S&P/Case-Shiller.

Las ventas minoristas tuvieron su mayor alza en cinco meses en junio, mientras que los precios mayoristas crecieron como no lo hacían desde noviembre de 2007. Según el Departamento de Comercio, las ventas minoristas subieron 0,6% el mes pasado marcando la segunda alza consecutiva y creando esperanzas sobre una recuperación económica. Por su parte, el Departamento del Trabajo dijo que el índice de precios del productor, que sigue el costo de los productos antes de que lleguen a los anaqueles, tuvo un aumento de 1,8% luego de que los precios mayoristas crecieran 0,2% en mayo. La mayoría del aumento en las ventas minoristas se debió a un aumento en el precio de la gasolina que empujó las ventas en las gasolineras en 5%. Excluyendo a la gasolina, las ventas minoristas crecieron 0,3%.

La inflación en USA se ubicó en 0,7%, en junio, el mayor repunte desde julio de 2008. No obstante, la tasa interanual acumula una caída de 1,4%, la mayor desde 1950. La recuperación de los precios del petróleo han incidido en la aceleración del ritmo del Índice de Precios al Consumidor. Excluidos los precios energéticos, la variación inflacionaria subyacente moderó el alza a 0,2%.

El número de personas que solicitaron el seguro de desempleo bajó bruscamente la semana pasada, lo mismo que el de los pedidos de prolongar ese beneficio. Según el Departamento de Trabajo, los nuevos pedidos del seguro de desempleo bajaron en 47.000 a 522.000, el nivel más bajo desde principios de enero. La caída no es un indicio de mejora en la situación económica, sino que refleja los problemas para ajustar las cifras tras los cierres temporarios de fábricas de General Motors y Chrysler que adaptan su maquinaria a la producción de modelos nuevos.

Ford Motor está ganando terreno a sus competidores internos en aprietos y posiblemente

supere a General Motors este año para llegar a ser el fabricante de autos con más ventas en USA por vez primera desde 1931. La nueva GM emergió del proceso de quiebra con el objetivo de conquistar 18,5% de las ventas de autos en USA con sólo cuatro marcas de automóviles de las ocho que tenía. Esas cuatro marcas, Chevrolet, Cadillac, Buick y GMC, representaron 16,5% en junio. La cuota de Ford fue de 17,2%, excluida la marca Volvo, que Ford ha puesto en venta. Superar a GM validaría la estrategia de Ford de actuar por su cuenta y rechazar la ayuda gubernamental. Mientras GM y Chrysler tratan de transformarse mediante la bancarrota, Ford saca provecho de ser la única independiente entre los grandes fabricantes americanos de autos y va cobrando más impulso.

Las acciones de la vieja General Motors perdieron la mitad de su valor el miércoles cuando su símbolo en la NYSE fue cambiado para reflejar el nuevo nombre de la compañía, Motors Liquidation Co. Las transacciones de GM con el símbolo GMGMQ fueron suspendidas el viernes por la Autoridad Reguladora de la Industria Financiera (FINRA), que regula la compra y venta de acciones, porque los inversores aparentemente confundían las acciones con la nueva GM. El miércoles, la entidad cambió el símbolo y permitió reanudar las transacciones. GM salió de la quiebra convertida en una compañía más pequeña y libre de las deudas y contratos que pesaban sobre la vieja automotriz. La nueva GM (GMGMQ) es una compañía privada cuyo accionista mayoritario es el gobierno de USA.

La tasa de apartamentos desocupados de USA fue la mayor en 22 años en el segundo trimestre, al reducir el desempleo la demanda de los inquilinos y ofrecerse más unidades en alquiler. Los inmuebles desocupados aumentaron a 7,5% desde 6,1% un año antes, según Reis Inc., firma de estudios inmobiliarios. La última vez que hubo tantos bienes raíces disponibles fue en 1987, cuando los apartamentos vacantes llegaron a 7,6% al desplomarse el índice S&P500 un 23% en los tres últimos meses de ese año. A pesar de ser un periodo fuerte de arrendamiento de inmuebles, el desempleo y el descenso de los salarios están reduciendo el número de inquilinos potenciales, contra los pronósticos de que los posibles compradores de viviendas alquilarían en vez de comprar.

CIT Group, el banco comercial de 101 años de historia que tiene problemas de liquidez, quizás no reciba un rescate federal, lo que ha alimentado rumores de que la compañía está al borde de la quiebra. Las conversaciones con los reguladores se han suspendido y "no parece haber probabilidad de un apoyo adicional del Gobierno", dijo la entidad. CIT (No es CITI), que llegó a ser el mayor banco comercial independiente, podría acogerse al concurso de acreedores si no surge ayuda del Gobierno. La entidad dijo que está "valorando alternativas".

La peor recesión de USA en por lo menos cinco décadas podría terminar a finales de año, predice Nouriel Roubini, el economista de la Universidad de Nueva York que predijo la crisis financiera. "En gran medida lo peor lo hemos dejado atrás en cuanto a condiciones económicas y financieras ... la recesión podría continuar hasta finales de año".

RESTO DEL MUNDO

La economía de Alemania superó la recesión, según estimaciones del Ministerio alemán de Economía. De acuerdo con los cálculos internos del ministerio, la economía alemana dejó de contraerse en el segundo trimestre de 2009. Al parecer, algunos indicadores se recuperaron de forma inesperada. Las estimaciones de los economistas del gobierno se basan en datos de abril y mayo así como de hipótesis para el mes de junio. Un portavoz del ministerio declinó comentar la noticia alegando que aún hay muchos imponderables.

Según el Banco Central Chino sus reservas en divisas crecieron \$177.900MM en el segundo trimestre ubicándose en \$2,13BB, lo cual es un nuevo récord mundial. También se conoció que el PIB de China creció 7,5 % en el segundo trimestre en comparación igual período del año anterior.

El grafeno, el último material maravilloso que sale de los laboratorios científicos del mundo, tiene un espesor de sólo un átomo, pero que es más fuerte que el diamante y conduce la electricidad a una velocidad 100 veces más rápida que el silicio en los chips de computadoras. Como el diamante, el grafeno es carbono puro. Forma una malla de seis caras de átomos que en un microscopio electrónico se asemeja a un panal de abejas. Pese a su dureza, es tan flexible como una envoltura plástica, y puede arquearse, doblarse o enrollarse.

Los dos gigantes nórdicos de la telefonía celular, el finlandés Nokia y el sueco-japonés Sony Ericsson, presentaron el jueves resultados que mejoran los registrados en el primer trimestre de este año, aunque el resto del 2009 se espera que resulte difícil, sobre todo para Sony. El líder mundial del sector, Nokia, anunció que su utilidad neta se redujo 66% interanual, quedando en \$535MM.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 10/07 tasa activa de 19,23% (20,54%); una tasa pasiva, en

colocaciones a 90 días de 14,50% (14,51%) y en cuentas de ahorro de 12,59% (12,57%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro a 90 días marcaron un rendimiento de 9,2501% (9,0199%); con un promedio para todas las emisiones de 9,6951% (9,2023%). 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; con un promedio en la semana de 20,1134%. El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se ubica en 11,0% (11,7%). Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 6,5857% (6,6204%) 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 0,2760% (0,2723%) a 30 días; 0,5418% (0,5346%) a 90; 0,9850% (1,0159%) a 180; y 1,5088% (1,4750%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,3950% (1,4330%). La PRIME rate cierra en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,15% (0,15%); y un descuento de 0,50% (0,50%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,26% (0,24%), la de 90 en 0,34% (0,33%) y la de 180 días en 0,47% (0,47%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,59% (3,44%), las de 20 años en 4,43% (4,26%); y las de 30 años en 4,45% (4,31%). 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. 1.762,90MM, mientras que absorbió Bs. 4.401,18MM; 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
13/07/2009	0,00	0,00	56,60	392,40	449,00	150,50	-298,50
14/07/2009	160,70	0,00	2,55	456,39	619,64	1.412,40	792,76
15/07/2009	40,00	5,29	0,00	455,00	500,29	100,00	-400,29
16/07/2009	15,00	0,00	748,00	15,66	778,66	0,00	-778,66
17/07/2009	0,00	0,00	286,70	1.766,89	2.053,59	100,00	-1.953,59
SEMANA	215,70	5,29	1.093,85	3.086,34	4.401,18	1.762,90	-2.638,28
JULIO	468,70	53,59	1.770,97	4.646,80	6.940,05	2.042,90	-4.897,15

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 "virulencia" del discurso oficial se puso de relieve nuevamente esta semana, en boca del ministro PoPo de Energía y Petróleo y presidente de PDVSA, Rafael Ramírez. Entre otras perlas, el ministro - presidente dijo "Yo no me voy a sentar a negociar un contrato con un enemigo de la revolución"... "No puede haber ninguna empresa que esté bajo control estatal que no tenga comité socialista. Quien no lo tenga es sospechoso de conspirar contra nuestra revolución" ... "Nuestros compañeros tienen que asumir el control de la FUTPV (Federación Única de Trabajadores Petroleros de Venezuela) para llevar la revolución al seno de nuestra industria". Ramírez llamó a los trabajadores del holding estatal a convertir a la petrolera en un baluarte del socialismo.

Inocencio T. Sánchez B.
18/07/2009

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