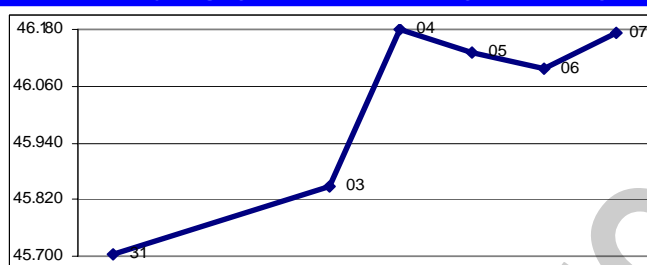


**En la semana terminada hoy**, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) subió 470,50 puntos ó 1,0%, al cerrar en 46.172,60 puntos, contra 45.702,10 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Gana 470,50 puntos ó 1,0% en el mes y 11.082,52 puntos ó 31,6% en lo que va de año. Se realizaron 163 operaciones con 1.089.502 títulos negociados, por Bs. 5.864.996,52 ó \$2.727.905,36. El mejor día fue el MIERCOLES, con 46 operaciones y 156.065 títulos negociados, por Bs. 2.352.405,05 ó \$1.094.141,88; 40,1% de la semana; de los cuales 74,2% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. El peor día fue el VIERNES (hoy), con 21 operaciones y 263.020 títulos por Bs. 431.860,97 ó \$200.865,57; 7,4% de la semana; de los cuales 38,4% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 59,3%; seguida por SIVENSA, con 18,1% y BBVA BANCO PROVINCIAL, con 7,8%; lo que hace que estas 3 empresas, con 4 títulos representen el 85,1% del total transado en la semana.

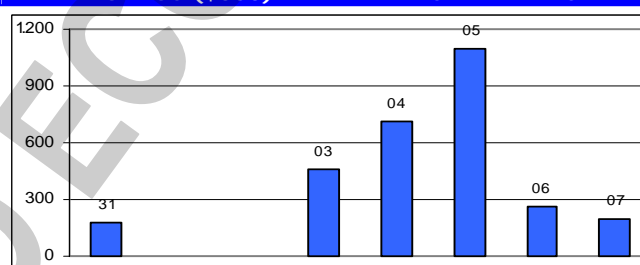
**Se movilizaron 19 títulos: 6 subieron, 1 bajó y 12 se mantuvieron sin cambio.**

La 6 ganadoras		La única perdedora	
GRUPO ZULIANO	9,5%	CANTV D	1,5%
BANCO NACIONAL DE CRÉDITO	9,3%	ENVASES VENEZOLANOS	0,3%
MANPA	7,8%		
SIVENSA	5,9%	CORIMON A	13,6%

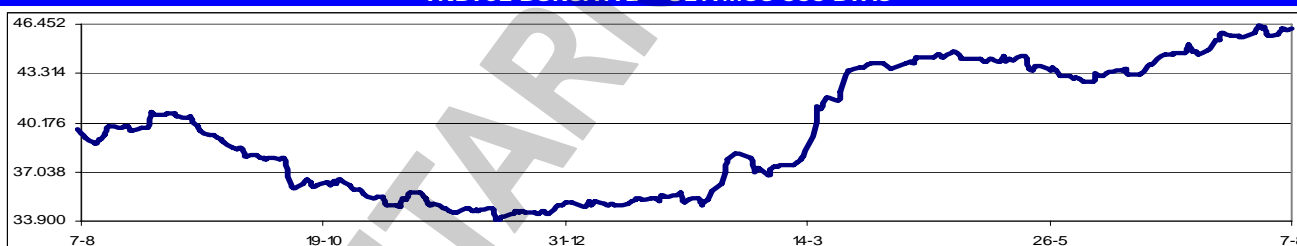
**ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES**



**MONTOS (\$000) – DE VIERNES A VIERNES**



**ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS**



**Los valores extremos alcanzados por el IBC** en los últimos 366 días se mantuvieron en un máximo de 46.399,71 (28/07/2009) y un mínimo de 33.949,35 (10/12/2008).

**El PETROBONO 2011, emitido por PDVSA**, ya está registrado en mercados internacionales. Sus códigos de operación son: Clearstream Code: 75170 (Citibank, N.A.); ISN Code: XS0444611296; Common Code: 044461129. La expectativas de negociación, debido al plazo, son muy buenas.

**Según Antonio Márquez, presidente CNV**, en septiembre las pequeñas y medianas empresas (PyMES) podrían cotizar en la BVC. El mecanismo utilizado para ello sería la fianza bursátil, otorgada por la SOGAMPI. Mediante una garantía líquida, SOGAMPI cubriría hasta 75% las emisiones de valores que hagan las PyMES. La iniciativa, que tuvo su origen en febrero de 2008 cuando se firmó el acuerdo entre SOGAMPI y la CNV, busca desarrollar una visión de mediano y largo plazo. En las primeras de cambio, las empresas emitirán valores a corto plazo para obtener recursos para capital de trabajo y una vez que hayan conseguido una aceptación de los agentes del mercado, lo que se estima ocurra en tres años, estas empresas podrán emitir acciones que serán inscritas en la BVC.

**BANPRO notificó formalmente ante la Comisión Nacional de Valores** la intención de realizar una OPA de toma de Control sobre Banco Canarias, a través de la adquisición del 99,86% del capital social, con el ánimo de extender dicha OPA al resto de accionistas minoritarios hasta llegar al 100%.

La CNV ordenó la suspensión de la cotización de las acciones de dicha empresa, por un lapso de 48 horas, a los fines de preservar los derechos de los inversores minoritarios y garantizar la transparencia del mercado evitando desviaciones y fluctuaciones erráticas del precio de las acciones.

**BANESCO, a través de un comunicado público**, desmintió las versiones que circulan a través de correos electrónico, según la cual el gobierno, a través del Banco de Venezuela, estaría comprando a Banesco. Juan Carlos Escotet ha sido enfático: BANESCO no está en venta.

#### Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
11/08/2009	Venezolano de Crédito (Ordinaria)	27/08/2009	Cerámica Carabobo (Ordinaria)
12/08/2009	VENCRED (Ordinaria)	28/09/2009	CORPBANCA (Ordinaria)
26/08/2009	Banco Exterior (Ordinaria)	28/09/2009	BOD (Xordinaria)

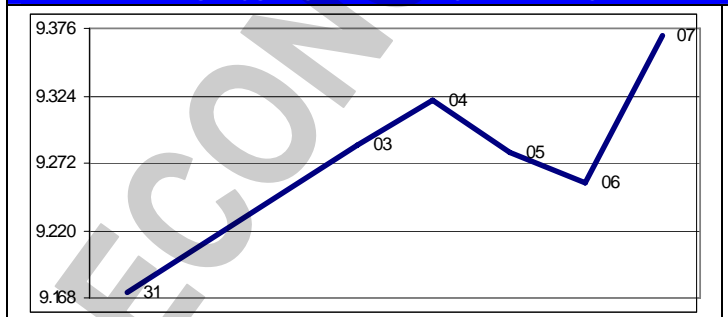
#### Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Dominguez & Cía.	0,25	13/08/2009	20/08/2009	Asamblea ordinaria del 27/02/2009
Productos EFE	0,0055	13/08/2009	20/08/2009	Asamblea ordinaria del 27/11/2008
Banco Exterior	TBA	09/09/2009	15/09/2009	Junta Directiva del 30/07/2009

#### MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

**El Dow Jones Industrials**, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE), ganó en la semana 198,46 puntos ó 2,2%, al cerrar en 9.370,07 puntos, contra 9.171,61 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con una marcada tendencia alcista, con una vacilación intermedia. El DJI gana 2,2% en el mes, y 5,5% 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 31/7 y el jueves 6, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 37.072.652 operaciones, con 11.835,0MM de títulos negociados, por \$238.099,6MM.

#### EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



#### Los restantes indicadores del mercado americano cerraron mixtos.

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	6.586,71	6.424,28	162,43	2,5%
AMEX Compuesto	1.698,46	1.709,34	-10,88	-0,6%
NASDAQ Compuesto	2.000,25	1.978,50	21,75	1,1%
STANDARD & POORS - 500	1.010,48	987,48	23,00	2,3%
RUSSELL 2000	572,40	556,71	15,69	2,8%

**El euro terminó hoy en \$1,4186**; un retroceso de 0,5% contra \$1,4260 el viernes pasado. Pierde 0,5% en el mes y gana 1,5% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

**El oro terminó hoy en \$955,40 la onza**, un avance de 0,1% contra \$954,40 el viernes pasado. Gana 0,1% en el mes y 8,5% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1.006,00.

#### PETROLEO y DERIVADOS

**Los precios del petróleo**, medidos a través de los promedios de los principales crudos marcadores y de la cesta de exportación venezolana, cerraron en alza, por tercera semana consecutiva. Este comportamiento puede atribuirse principalmente a las expectativas

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
JULIO/2009								
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
Del 20 al 24	60,87	5,60	64,81	3,88	65,14	4,61	67,03	5,45
Del 27 al 31	63,16	2,29	67,50	2,69	66,79	1,65	69,53	2,50
AGOSTO/2009								
Del 03 al 07	67,73	4,57	71,37	3,87	71,27	4,48	73,97	4,44

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

más optimistas de una posible recuperación de la actividad económica mundial, especialmente en Europa, que estimularía el consumo de energía. En el caso de la cesta venezolana, ha subido \$12,46 en las últimas tres semanas.

**USA planea una investigación exhaustiva del incendio** que afectó el 19/07 una unidad de la refinería Citgo Petroleum en Corpus Christi, Texas. Tras el siniestro un trabajador resultó gravemente herido y requirió hospitalización. El incendio, estalló en una unidad donde se producen componentes de gasolina de alto octanaje, según se informó en su momento.

**Derek van Eck, administrador del principal fondo** de recursos naturales de USA cree que el petróleo podría subir un 18% a \$80 el barril en 2010, conforme el crecimiento económico en USA y China se acelere, porque "el estímulo que está entrando al sistema favorece a las materias primas". Si ya el WTI está por encima de \$70, creo que van Eck se quedó corto.

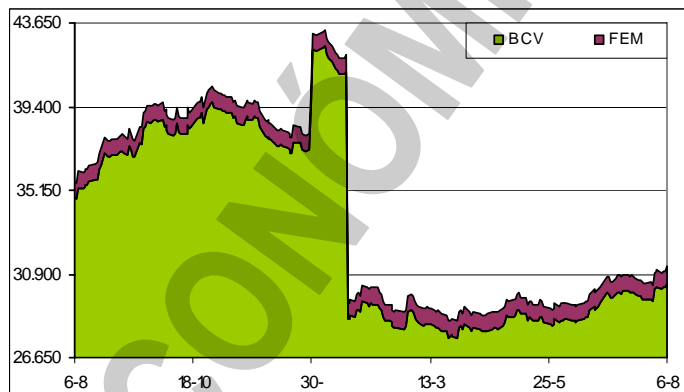
**PDVSA no asumirá por completo las actividades de compresión** de gas en los yacimientos del oriente que fueron nacionalizados este año. A tal efecto, la petrolera suscribió un convenio de asociación con Gazprom Latin America Venezuela para iniciar esas operaciones. El convenio firmado entre PDVSA y Gazprom contempla la creación de una compañía de servicios de petróleo y gas en Venezuela, con transferencia tecnológica y asistencia técnica.

#### RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

##### El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 06/08/2009 en \$31.276MM (\$30.447MM de reservas BCV y \$829MM del FEM), lo que representa \$238MM ó 0,8% más que lo reportado la semana pasada; \$179MM ó 0,6% por encima del cierre de JULIO; \$11.851MM ó 27,5% por debajo del nivel a fin de 2008; y \$3.010MM u 8,8% por debajo del nivel a fin de 2007, con una disminución de \$4.224MM u 11,9% 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

##### RESERVAS INTERNACIONALES

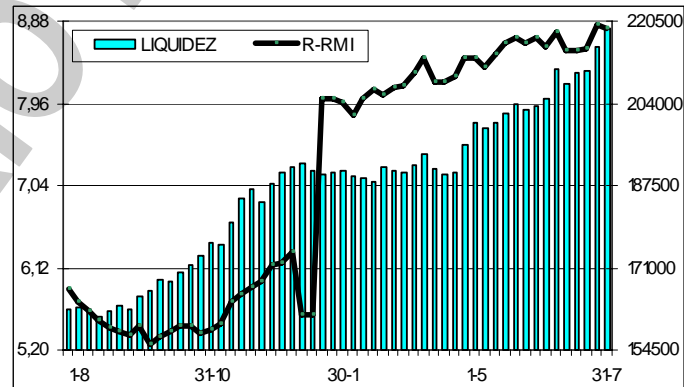


resultados, el déficit se sitúa en \$96.073MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$127.349MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 32,6% de la masa monetaria en circulación; el resto está sin respaldo, lo que lo hace "dinero inorgánico".

##### La liquidez monetaria en poder del público

se ubica al 31/07/2009 en Bs. 219.040.298M (Bs. 135.511.964M en dinero y Bs. 83.528.334M en cuasidinero). Este total representa un incremento de Bs. 3.838.910M ó 1,8% contra lo reportado la semana anterior; Bs. 8.318.436M ó 3,9% por encima del cierre de JUNIO; Bs. 27.822.454M ó 14,6% por encima del cierre de 2008; Bs. 66.123.753M ó 43,2% superior a lo reportado a final del 2007; con un incremento de 55.885.890M ó 34,3% en los últimos 12 meses. El monto al 31/07/2009 (Bs. 219.040.298M) se convierte en el máximo

##### LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



histórico de liquidez. La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) a la misma fecha es de Bs. 8,80472; un decremento de Bs. 0,03414 desde Bs. 8,83886 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 309,5%.

**La negociación de BONOS SOBERANOS promedió hoy en Bs. 6,89** desde Bs. 6,88 el viernes pasado; un avance de 0,1%. Gana 0,1% en el mes y 22,8% en que lo que va de año.

**CADIVI sostuvo una reunión con representantes** de cámaras empresariales de los sectores automotor, químico y petroquímico para intercambiar información sobre las autorizaciones de divisas. Asistieron al encuentro la Cámara Automotriz de Venezuela (CAVENEZ), la Cámara Nacional de Comercio de Autopartes (CANIDRA), la Cámara Venezolana Automotriz (CAVEA); la Cámara de Fabricantes Venezolanos de Productos Automotores (FAVENPA), la Asociación Nacional de Fabricantes de Cauchos (ANAFAC); la Cámara de la Industria Venezolana Automotriz (CIVA); la Cámara Nacional de Distribuidores de Cauchos (ASOCAUCHOS); la Cámara Venezolana de la Industria Química y Petroquímica (ASOQUIM); la Asociación de Industriales Metalúrgicos y de Minería de Venezuela (AIMM) y la Cámara Petrolera de Venezuela. CADIVI no ofreció detalles sobre los resultados de la reunión. También asistieron autoridades de los ministerios de Ciencia, Tecnología e

Industrias Intermedias; de Energía y Petróleo y del Banco Nacional de Vivienda y Hábitat.

**El sector SALUD ha recibido \$1.200MM** en lo que va de 2009, según indicó Manuel Barroso, presidente de CADIVI. El monto representa 17% del total otorgado a importaciones ordinarias este año. CADIVI ha sostenido diversos encuentros con representantes de las cámaras del sector salud, los cuales han permitido evaluar en conjunto el proceso de las solicitudes de divisas de cada una de las cámaras y medir la evolución de este sector en cuanto a la asignación de divisas. Sin embargo, AVEDEM, la cámara que agrupa a los distribuidores de equipos médicos, dice que la deuda que mantiene CADIVI con los proveedores internacionales supera los 180 días.

#### VENEZUELA

**El presidente Hugo Rafael Chávez dijo recientemente** que PDVSA "pronto" tendrá su propio banco. Creemos que ese proyecto no será concretado al menos en el corto plazo por lo que implica toda su estructura, aunque PDVSA si estaría en capacidad financiera para asumirlo. La creación de la institución financiera no aparece en las prioridades de la petrolera de este año, según se observa en el informe de gestión del 2008, donde establece como metas principales el incremento de la capacidad de producción, elevar la capacidad instalada de refinación, además de financiar los proyectos sociales encomendados por el Gobierno. *¡Que cumpla su meta y se olvide del banco!*

**El presidente Hugo Rafael Chávez señaló** que el esquema de cálculo del PIB se tiene que revisar porque no refleja algunas actividades. Como ejemplo destacó que el PIB no mide la gestión de Barrio Adentro, pero sí la de las clínicas. Por tal motivo, comentó que "sólo se miden los bolívares", porque Barrio Adentro es gratuito y los otros servicios de salud son pagos. También expresó que la economía podría tener un crecimiento cercano a cero este año, pero negó que estuviera en crisis, mostrando como evidencias el alza del precio del petróleo y de las reservas internacionales.

**El presidente Hugo Rafael Chávez, dijo que las importaciones** que Venezuela hace desde Colombia serán reemplazadas por compras en Argentina. Los pactos para la sustitución de los productos neogranadinos se materializará en el corto plazo, considerando que ya salió una delegación gubernamental para el país austral, conformada por los ministros Félix Osorio, Elías Jaua y Eduardo Samán (Alimentación, Agricultura y Tierras, y Comercio), la cual afinará los detalles para las transacciones. El presidente Chávez también adelantó que no se traerán a Venezuela 10.000 vehículos que se supone se comprarían en Colombia.

**El Gobierno retoma la política expansiva de gasto** a través de las operaciones extraordinarias que han sido aprobadas en la Asamblea Nacional. El Parlamento en casi ocho meses ha aprobado créditos adicionales por Bs. 18.000MM, lo que eleva el presupuesto de este año a Bs. 177.900MM. Para este período se contempló un presupuesto de Bs. 167.400MM, pero ante el comportamiento de los ingresos petroleros en los primeros meses del año, en marzo se realizó un recorte del gasto en 5%, de manera que el presupuesto quedó en Bs. 159.900MM. Cuando se anunciaron las medidas, las autoridades manifestaron que los egresos se regirían por el principio de austeridad y que se establecerían prioridades en las inversiones, destinando la mayor cantidad de fondos a vivienda, infraestructura y agro. Sin embargo, en menos de tres meses el recorte se revirtió. El nivel actual del presupuesto muestra que el gasto está 6,3% por encima de lo previsto inicialmente.

**La llegada de BOLIPUERTOS a las almacenadoras** de los puertos de La Guaira y Puerto Cabello se tradujo en la inmediata retención de los equipos, maquinarias y bienes muebles requeridos para continuar el manejo de las mercancías de esos puertos. La inversión actual en estos activos supera los \$78MM y los inversionistas se preguntan cuándo recibirán su indemnización.

**El gobierno venezolano ocupó de forma temporal** todas las plantas procesadoras de café de las compañías locales Café Madrid y Fama de América ante la sospecha de prácticas de abuso y monopolio que provocarían la falta de este producto en el mercado. Esta medida, que en principio se extenderá por tres meses, tiene por fin "garantizar el abastecimiento del pueblo venezolano y hacer una auditoría profunda para determinar qué hicieron con el café producido" estas compañías. Posteriormente, el presidente Hugo Rafael Chávez anunció que serían expropiadas. Responsabilizó a sus dueños a vender el producto en Colombia con enormes ganancias, para que luego Colombia lo devuelva a Venezuela como café colombiano. El mandatario nacional indicó que se hacen los análisis del caso para que tales empresas pasen a ser propiedad de la nación. Al parecer, el ministro de Agricultura y Tierras, Elías Jaua, no oyó el anuncio del presidente, por cuanto dijo que si se determinaban ciertas condiciones Fama de América y Café Madrid serían expropiadas. Los trabajadores de Café Madrid están preocupados porque con sus patronos gozaban de estabilidad laboral y ahora no saben cual será su futuro. *Esto reafirma la auténtica ofensiva contra la empresa*

privada en Venezuela que realiza el gobierno nacional.

**Ante el control de las empresas cementeras, el Gobierno constituyó** la Corporación Socialista del Cemento. Esa instancia, que estará adscrita al Ministerio de Obras Públicas y Vivienda, tiene entre sus lineamientos la definición de proyectos prioritarios para el suministro de cemento y la fijación de precios especiales para los programas de los consejos comunales. En el decreto de creación se indica que la Corporación tendrá "como objeto principal la actividad industrial a través de la producción, venta y comercialización de cemento, piedras, piezas estructurales, tubos de cemento y concreto, y materiales de la construcción". Se estima que los proyectos prioritarios en el suministro de cemento serán las viviendas, edificaciones para educación, deporte y salud, y vialidad.

**El Banco de Venezuela y sus filiales** Fundación Banco de Venezuela, Inmobiliaria Suapire, Inmuebles BdeV 1985 y Promotora AFR de Venezuela fueron adscritas al Ministerio de Economía y Finanzas, toda vez que el BANDES adquirió el 98,71% de la entidad y ahora es una empresa del Estado. Se estableció un período de transición de 180 días hábiles bancarios para que el Banco de Venezuela y sus filiales dicte el régimen, directrices y políticas para su transformación en entidades funcionalmente descentralizadas de la Administración Pública Nacional y adecuar su régimen jurídico y de funcionamiento a los de las instituciones financieras del Estado con propósitos sociales.

**Fue autorizada la creación de Bolivariana de Seguros y Reaseguros S. A.**, que tendrá por objeto la realización de actividades de seguros y de reaseguros. Su capital estará constituida por 100% por aportes de la República por órgano de la Vicepresidencia de la República. El objetivo es la retención de algunos de los riesgos provenientes de empresas y entes del Estado y otros riesgos que se encuentren ubicados en el territorio nacional y que dada su cuantía no pueden ser asumidos en un porcentaje significativo por las empresas de seguros o de reaseguros privadas del país.

**El Ministerio de Economía y Finanzas publicaba un excelente reporte** denominado Informe Venezuela, en el cual se incluían datos sobre el riesgo país, las reservas internacionales, el precio de los bonos venezolanos, tanto en el mercado interno como en el internacional. Lamentablemente, la última edición de ese informe corresponde el 05/06/2009, hace ya más de dos meses. A pesar de que les he enviado centenares de mensajes, hasta la fecha no he recibido respuesta sobre la continuidad del mismo. Al menos deberían dignarse a responder.

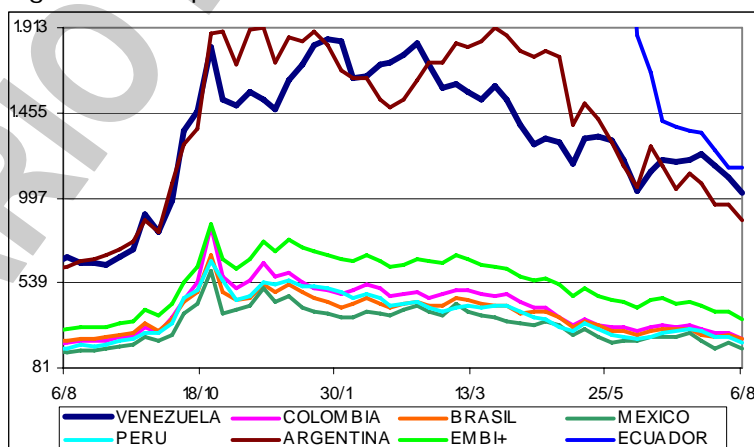
#### Indicador de riesgo soberano

EMBI + (Puntos Básicos – Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.020	1.105	-85
Colombia	240	273	-33
Brasil	238	254	-16
México	181	216	-35
Perú	220	246	-26
Argentina	880	960	-80
EMBI +	342	385	-43
Ecuador (1)	1.155	1.160	-5

(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.



**SUDEBAN aumentó los niveles mínimos de capital** para la constitución y funcionamiento de las instituciones que conformar el sistema bancario (bancos, EAP, casas de cambio y otras instituciones financieras). La resolución, que cuenta con la opinión favorable del Directorio del BCV, fue publicada en Gaceta Oficial No. 39. 236 del 06/08/2009.

**SUDEBAN procedió a ampliar el esquema de cuantificación** de los indicadores de ponderación de riesgos con respecto al nivel de patrimonio mantenido por las instituciones financieras, lo cual posibilita al organismo efectuar evaluaciones mensuales sobre el grado de cobertura de los recursos propios de cada entidad bancaria, con relación al nivel general de riesgos inherentes a la composición de los activos y las operaciones de naturaleza contingentes que integran su balance.

**FOGADE está ofreciendo su participación accionaria de 58,15%** en Margarita Golf C.A., que tiene a su cargo el proyecto de desarrollo Margarita Golf & Country Club, ubicado en Porlamar (Nueva Esparta). Margarita Golf es tenedora del 0,0005% del paquete accionario de Royal Golf, C.A., y FOGADE también está ofreciendo su participación accionaria de 99,9995% en Royal Golf.

**La desaceleración que registra el sector automotor impacta** sobre otras actividades,

especialmente en el sector asegurador. El descenso en la oferta de carros ha hecho que la adquisición de pólizas haya disminuido. Según cifras que se manejan en la industria automotriz, las ventas de automóviles en la primera mitad del año cayeron 47% y fuentes del sector asegurador apuntan que la demanda de seguros tuvo un descenso cercano a 50% en el mismo período.

**Las vacaciones colectivas que fueron adelantadas a más de 500** trabajadores que pertenecen a la nómina mensual de General Motors de Venezuela (GMV) concluyeron el último día de julio y los empleados regresaron a sus puestos de trabajo al inicio de esta semana. El ensamblaje de vehículos, sin embargo, continúa sin reactivarse en la principal planta del país. El personal de producción espera volver a sus labores a finales de septiembre pero hasta ahora todavía no han sido pagadas las deudas de más de \$1.200MM que la ensambladora tienen con los proveedores internacionales, por retrasos en la aprobación y liquidación de divisas por parte de CADIVI.

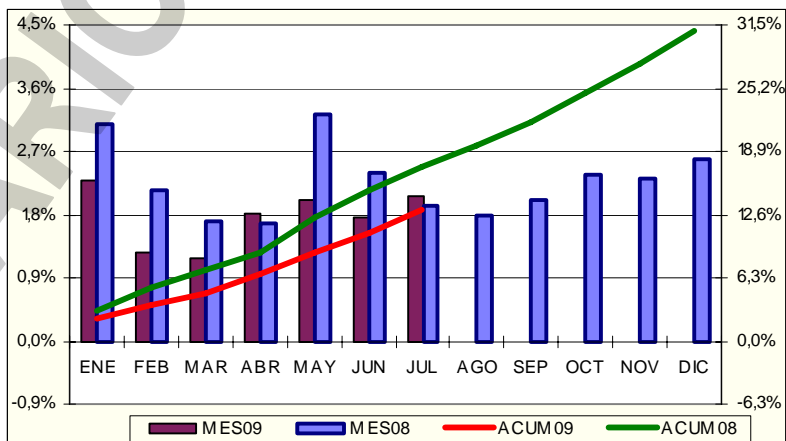
**Una comisión de trabajadores de la Costa Oriental del Lago** solicitarán a la directiva de la Asamblea Nacional (AN) que se investigue el proceso de absorción realizado por PDVSA tras la nacionalización de 74 empresas de servicios petroleros. PDVSA ha ingresado a su nómina 7.172 trabajadores de las compañías que están bajo su control apoyada en la ley que reservó al Estado esas actividades, pero dirigentes sindicales afirman que de esa cifra hay un número de 1.500 personas que no pertenecen a las nóminas de las compañías nacionalizadas. Debido a ese proceso unos 2.300 trabajadores quedaron por fuera de la nómina de la corporación.

**Tres eventos en las líneas Planta Centro-Yaracuy y Yaracuy-El Tablazo** ocasionaron un corte eléctrico en al menos siete estados y en Caracas el lunes a las 2:30PM, según indicó el presidente de la Corporación Eléctrica Nacional (CORPOELEC), Hipólito Izquierdo. La situación provocó una "afectación fuerte al sistema y una desconexión de área", señala el organismo estatal. Las fallas dejaron sin electricidad a parte de los estados Carabobo, Zulia, Mérida, Táchira, Yaracuy, Falcón, Lara y el Área Metropolitana de Caracas.

**Las estadísticas del BCV registran que en el primer trimestre** de este año el volumen de ventas del comercio cae 2,52% respecto al mismo lapso de 2008. La radiografía precisa que las ventas al por mayor descienden 2,53% y al por menor 2,51%. Al observar con más detalle las ventas al por menor destaca que la compra de alimentos, bebidas y tabaco en almacenes especializados como supermercados y abastos cae 8,41%; las ventas de automóviles sufren un declive de 41% y la de repuestos y piezas de vehículos 6,78%.

**El Banco Central de Venezuela**

(BCV) informó que en JULIO el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reflejó una variación de 2,1%, mayor al 1,8% del mes anterior, y también mayor al 1,9% de mismo mes de 2008. Según el ente emisor, el comportamiento del INPC en JULIO está asociado a un alza relativa de 2,5% en la categoría de los bienes y de 1,5% para los servicios, contra 1,8% y 1,7% respectivamente el mes pasado. Con este resultado del INPC, la inflación acumulada se ubica en 13,1%, menor al 17,3% a JULIO 2008; y la inflación anualizada JULIO 2008 - JULIO 2009 se ubica en 26,2%; superior al 26,0% del mes anterior. Al analizar el crecimiento por categorías, conseguimos que en los siete meses de 2009, 7 de las 13 categorías han crecido igual o por encima del promedio de 13,1%: Bienes y servicios diversos (25,2%); Transporte (23,3%); Bebidas alcohólicas y tabacos (21,2%); Equipamiento del hogar (20,5%); Salud (18,8%); Restaurantes y hoteles (16,9%) y Esparcimiento y cultura (16,5%); en tanto que las 6 categorías restantes crecieron por debajo del promedio: Servicio de educación (10,9%); Alquiler de vivienda (8,6%); Vestido y calzado (8,5%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (6,9%); Comunicaciones (5,7%) y Servicios de la vivienda excepto teléfono (2,1%). Por ciudades, 8 están igual o por encima del promedio: Mérida (15,8%); Caracas (15,0%); San Cristóbal (14,0%); Ciudad Guayana (13,8%); Maturín (13,6%); Maracay (13,5%); Barcelona- Puerto La Cruz (13,5%) y Valencia (13,2%); mientras que 3 están por debajo del promedio: Maracaibo (12,9%); Barquisimeto



Barquisimeto

(12,8%) y Resto Nacional (11,8%). Según esto entonces, Mérida es la ciudad más cara y Barquisimeto la más barata, lo cual tiene sentido. La variación intermensual del núcleo inflacionario fue de 2,1%, menor al 2,2% de JUNIO, e igual al INPC global. *Cuesta trabajo creer que el rubro de Alimentos y bebidas no alcohólicas haya crecido solamente 6,9%, cuando cada día es más difícil hacer el mercado. Perdonen la insistencia, pero sigo creyendo que estas cifras están manipuladas.*

**En julio el valor de la cesta alimentaria** de los trabajadores aumentó 1,8% con respecto a junio y se ubicó en Bs. 1.664, según el Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (CENDA).

**La canasta básica de Alimentos, Bienes y Servicios, correspondiente a julio** se ubicó en Bs. 3.475,42, registrando un alza de 1,6% respecto al mes anterior, según el Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (CENDA).

**El ministro de Planificación, Jorge Giordani**, señala que el Gobierno tiene dos prioridades: preservar el empleo y controlar la inflación. Asegura que la inflación es un problema estructural y reconoce que existe preocupación por el alza de los precios. Considera que el comportamiento del indicador es similar al de los años 2001 y 2006, e insiste en que debe verse la inflación anualizada (26,2%), lo que según él, indica que "estamos en un ciclo descendiente". ¡GUAO!

#### AMERICA LATINA

**Argentina recurrió a parte de sus reservas para hacer amortizaciones** del bono BODEN 2012 por unos \$2.250MM, el mayor vencimiento de deuda que el país suramericano debía afrontar este año. "Con el pago de deuda que realizamos estamos honrando nuestros compromisos", destacó el ministro argentino de Economía, Amado Boudou, quien negó que el desembolso haya debilitado las reservas en poder del Banco Central. Dijo que el pago "también sirvió para superar los desaguisados de otra época", en referencia a que los BODEN 2012 fueron emitidos para compensar a inversores y bancos afectados por el "corralito financiero", como se llama a la retención de fondos bancarios que comenzó a aplicarse durante la severa crisis económica de fines de 2001.

**El Banco Central de Reserva del Perú desarrollará** su XXVII Encuentro de Economistas entre el 11 y el 13/11/2009. En este Encuentro de Economistas se presentarán y discutirán trabajos de investigación económica. El encuentro reúne a investigadores, académicos y responsables de política económica del Perú y otros países de la región. El objetivo del evento es difundir los resultados de las investigaciones vinculadas a aspectos económicos en nuestros países.

**Klaus Schmidt-Hebbel, doctor en Economía del MIT** y ex director del Departamento Económico de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), integra el Comité que asesora al Ministerio de Hacienda de Chile en la gestión de las inversiones del Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) y del Fondo de Estabilización Económica y Social (Fees). Schmidt-Hebbel reemplaza a Oscar Landerretche, quien renunció para ser asesor económico del candidato presidencial Eduardo Frei. El comité queda integrado por Andrés Bianchi (Presidente), Ana María Jul (Vice Presidenta), Martín Costabal, Andrés Sanfuentes, Klaus Schmidt-Hebbel y Eduardo Walker, directores.

#### UNITED STATES OF AMERICA (USA)

**El presidente Barack Obama comentó que los últimos datos** oficiales muestran que el plan de reactivación aprobado en febrero está sanando la dañada economía estadounidense. En su programa radial semanal, Obama se refirió a las cifras del PIB. "El informe muestra que en los primeros meses del año la recesión que enfrentamos cuando asumí el cargo era incluso más profunda de lo que se pensó en ese momento. El documento nos advirtió cuán cerca estábamos del límite".

**La tasa de desempleo en USA desciende al 9,4% en julio**, desde 9,5% en junio, con el ritmo de destrucción de puestos de trabajo en reducción. Según estadísticas del Departamento de Trabajo, la pérdida de empleos fue de 247.000 en julio, contra 443.000 el mes anterior, lo cual es una señal de que el plan de reactivación económica del presidente Barack Obama está dando sus frutos. El índice de desempleo no había bajado desde abril del 2008.

**La actividad del sector de la manufactura en USA disminuyó** durante julio, pero lo hizo a su ritmo más bajo en casi un año, informó el Institute For Supply Management. La producción creció a su nivel más alto en más de dos años para abastecer los estantes vacíos de los manufactureros, en otro indicio de que la recesión en USA podría terminar pronto. El instituto, una organización de ejecutivos de compras, informó que su índice de manufactura llegó a 48,9 unidades, por encima de su lectura de 44,8 en junio. "Si mantenemos la tendencia ... esperamos estar arriba de 50 el mes próximo", estimó Norbert Ore, director de la comisión de investigación en manufactura del instituto.

**El gasto en el sector construcción subió en junio** por segunda vez consecutiva en tres meses al aumentar la construcción de viviendas, en lo que representa evidencia de que el castigado sector

estaría experimentando una recuperación. El Departamento de Comercio informó que el gasto en construcción aumentó a una tasa anual ajustada estacionalmente de 0,3% en junio.

**En USA una serie de propiedades comerciales adquiridas** desde el 2004 valen ahora menos que el precio original, lo que crea la amenaza de que haya más ejecuciones hipotecarias. Los precios han caído tanto que los inmuebles han perdido ya el pago inicial que los compradores hicieron. El análisis comprende solamente inmuebles para oficinas, industrias, tiendas y viviendas multifamiliares, que son activos de sano desempeño. Esta estimación origina que muchos dueños van a tener grandes dificultades para refinanciar o reestructurar los préstamos originales.

**Los consumidores de USA aumentaron sus gastos en junio** por segundo mes consecutivo, pese a que los ingresos bajaron marcadamente. El gasto del consumidor es seguido atentamente por los inversionistas porque suma el 70% de la actividad económica total en USA. El aumento de mayo y junio significa buenas noticias para la economía, aunque muchos analistas advirtieron que la caída en los salarios y el desempleo creciente probablemente mantendrán flojo el gasto para el resto de este año. Sin embargo, el mercado de vivienda en USA continuó mostrando indicios de vida luego que la venta de casas usadas subió en junio por quinto mes consecutivo, de acuerdo con la Asociación Nacional de Agentes de Bienes Raíces (NAR). El índice correspondiente del grupo subió a 94,6 puntos, frente a una lectura revisada de 91,3 unidades en mayo.

**MGA Entertainment lanzó una nueva línea de muñecas** llamada Moxie Girlz, en momentos en que Mattel tomará posesión de la que fue la línea principal de MGA, las populares muñecas Bratz, luego de una disputa legal de cuatro años. Para mantenerse a flote MGA tiene puestas sus esperanzas en las Moxie Girlz, que tienen atavíos más modestos que las Bratz. La línea fue inspirada por la recesión y los cambios en los estilos de vida de las familias.

**Bank of America pagará una multa de \$33MM** para resolver una demanda de la Securities and Exchange Commission (SEC), que acusó a la entidad de ocultar información a los accionistas respecto del pago de compensaciones por parte de Merrill Lynch a sus ejecutivos. Merrill Lynch accedió en septiembre pasado, en plena crisis financiera, a ser adquirido por Bank of America, en una operación que se valoró en \$50.000MM y que a finales de diciembre pasado quedó completada. En la demanda civil presentada ante un tribunal federal en New York, la SEC acusa a Bank of America de ocultar información a los accionistas respecto del pago de miles de millones de dólares que Merrill Lynch había acordado abonar a sus ejecutivos. Sin embargo, el arreglo está sujeto a la aprobación judicial y juez Jed S. Rakoff se negó a autorizarlo hasta una nueva audiencia.

**La crisis económica en USA está afectando a las pasantías** y a los trabajos temporales de los estudiantes. A medida que las compañías reducen gastos, las oportunidades de pasantías y empleos temporales han bajado en 21% en comparación con el año pasado, según la Asociación Nacional de Colegios Universitarios y Empleadores (NACE). Además, muchas de las oportunidades de empleo que quedan no pagan sueldo alguno. Algunos estudiantes acuden a sus padres para obtener subsidios de alimentación y transporte, pero estos también están con presupuestos reducidos, por lo que la ayuda que pueden dar es muy limitada. La culpa, por supuesto, es de la economía.

**Haciendo uso del poder del pensamiento positivo**, en algunas regiones de USA, se ha iniciado una campaña, a través de carteles, afiches, habladores y, en general, material de punto de venta, para incitar a los visitantes a gastar más para acabar con la recesión. Por ejemplo, en el centro comercial King's Bay en Palmetto Bay (Coral Gables), no hay manera de que los compradores puedan hacer caso omiso de los enormes carteles verde limón y las insignias que llevan los vendedores de las tiendas, y que proclaman con una carita sonriente I-am-anti-recession.com. El objetivo de la campaña es estimular el tráfico y las ventas hacia las tiendas de King's Bay y los otros seis centros comerciales de Suchman Retail Group of Coral Gables, esparcidos desde Kendall hasta Davie.



En la primera revelación sobre lo que están pagando las farmacéuticas a los médicos, Ely Lilly presentó un registro detallando los pagos a 3.400 médicos. Destaca en la lista el internista Manuel Suárez-Barceló, de Miami, Fl., quien cobró \$65.100, más gastos, por viajar por 11 estados y hacer 41 presentaciones, la mayoría a empleados de asilos, sobre las ventajas de Foreto, una medicina de Lilly para tratar la osteoporosis. Los pagos son legales, pero hay posibilidad de conflicto de intereses.

**El aditivo químico, de un color azul intenso y utilizado para** dar su aspecto característico a algunas bebidas isotónicas, puede frenar el desarrollo del daño secundario y grave que afecta a la columna vertebral inmediatamente después de haber sufrido una lesión traumática en la misma. Tras inyectar el colorante a ratas que padecían la lesión, los investigadores del Centro Médico de la

Universidad de Rochester, en New York, constataron que los roedores fueron capaces de andar de nuevo, con una ligera cojera, pero sus patas, hocicos y orejas quedaron temporalmente azulados.

**Cuando Sonia Sotomayor jure este sábado 8** como integrante del Tribunal Supremo de USA, se convertirá en la primera jueza hispana del máximo tribunal de justicia del país y el primer miembro de la corte en prestar juramento ante las cámaras de televisión. Sotomayor, que obtuvo una histórica confirmación del Senado pese a una intensa oposición conservadora, prestará el juramento prescrito por la Constitución en una ceremonia privada en el tribunal, donde sólo tendrán acceso los miembros de su familia. Después, el titular del Tribunal Supremo, John Roberts le tomará un segundo juramento con la presencia de la prensa. Sotomayor es la primera postulada demócrata al Supremo en 15 años. Pasa a ser el juez número 111 de la Corte Suprema y apenas la tercera mujer.

#### RESTO DEL MUNDO

**En España, el número de desempleados registrados bajó** en 20.794 personas ó 0,6% en julio con respecto a junio, con lo que ha registrado su tercer descenso mensual tras 14 subidas consecutivas y ha marcado su mejor julio desde 2004. Según ha informado el Ministerio de Trabajo, el total de desempleados se sitúa así en 3.544.095 personas y vuelve a caer, de nuevo, por el efecto del Plan de Inversión Local en el sector construcción, que según datos del Gobierno da trabajo ya a 407.390 empleados, y por la estacionalidad propia del verano, que impulsa los servicios.

**Una veintena de bancos centrales europeos** encabezados por el BCE acordaron reducir el límite máximo de sus ventas de oro a 400 toneladas al año hasta 2014. Hace 10 años, el precio de una onza de oro era de \$250. Ahora, en plena crisis, la cotización ronda los \$960 por su valor como activo refugio en plena crisis económica y financiera.

#### COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

**NACIONALES:** El BCV reporta, al 31/07 tasa activa de 20,67% (19,83%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,53% (14,50%) y en cuentas de ahorro de 12,59% (12,59%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Para JULIO, el promedio fue de 20,01%; 14,50% y 12,59%; respectivamente. Las letras del tesoro a 90 días marcaron un rendimiento de 9,0000% (9,0157%); con un promedio para todas las emisiones de 9,0048% (9,0157%). 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 11,9% (11,9%). Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 6,4140% (6,4353%) 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 0,2927% (0,2692%) a 30 días; 0,5188% (0,5285%) a 90; 0,9880% (1,0043%) a 180; y 1,5101% (1,5025%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,3480% (1,3550%). La PRIME rate cierra en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,17% (0,17%); y un descuento de 0,50% (0,50%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,27% (0,26%), la de 90 en 0,32% (0,33%) y la de 180 días en 0,45% (0,47%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,79% (3,67%), las de 20 años en 4,51% (4,44%); y las de 30 años en 4,53% (4,44%). 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. 150,00MM, mientras que absorbió Bs. 1.099,25MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de AGOSTO, comparado con el total de MAYO, JUNIO y JULIO de 2009 (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN					IYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.	TOTAL		
<b>MAYO</b>	680,00	1.277,10	1.167,26	16.649,53	19.773,89	0,00	-19.773,89
<b>JUNIO</b>	792,00	408,72	463,45	17.207,99	18.872,15	0,00	-18.872,15
<b>JULIO</b>	808,70	90,20	1.798,97	18.070,63	20.768,50	2.042,90	-18.725,60
03/08/2009	0,00	0,00	1,40	324,91	326,31	0,00	-326,31
04/08/2009	270,00	0,00	0,00	74,19	344,19	0,00	-344,19
05/08/2009	0,00	51,60	0,00	242,06	293,66	150,00	-143,66
06/08/2009	0,00	0,00	0,00	45,00	45,00	0,00	-45,00
07/08/2009	0,00	0,00	52,80	37,29	90,09	0,00	-90,09
<b>SEMANA</b>	270,00	51,60	54,20	723,45	1.099,25	150,00	-949,25
<b>AGOSTO</b>	270,00	51,60	54,20	723,45	1.099,25	150,00	-949,25

**COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):**

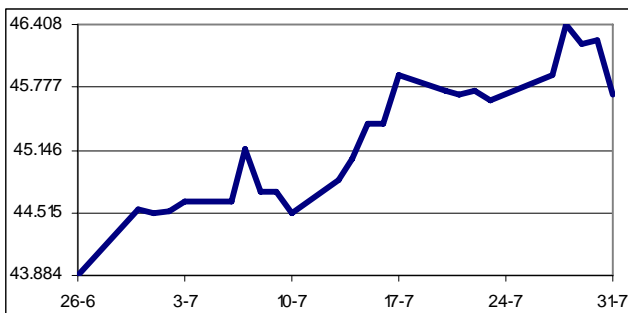
BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
------	--------	----------	------	--------	----------	------	--------	----------

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

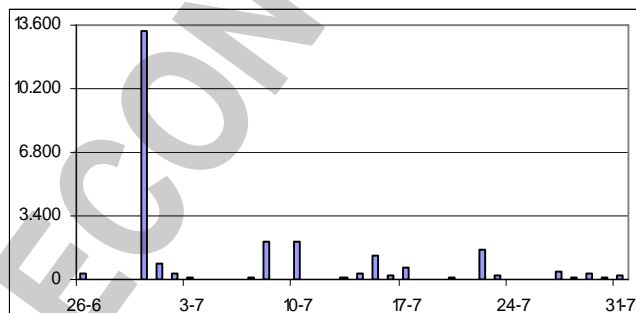
**JULIO EN LA BOLSA DE VALORES DE CARACAS (BVC)**

El Índice Bursátil Caracas (IBC) subió desde 44.544,03 puntos en que terminó en JUNIO a 45.702,10; ganando 1.158,07 puntos ó 2,6%. Gana 10.612,02 puntos ó 30,2% en lo que va de año. Se realizaron 535 operaciones, con 4.439.368 títulos negociados, por Bs. 24.376.868,62 u \$11.338.078,43; 34,9% por debajo del mes anterior y 70,4% por debajo del mismo mes del 2008. El mejor día fue el MIÉRCOLES 8, con 34 operaciones y 487.059 títulos negociados, por Bs. 4.416.700,94 ó \$2.054.279,51; 18,1% del mes; de los cuales 67,4% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. El peor día fue el MARTES 21, con 22 operaciones y 34.860 títulos por Bs. 74.642,72 ó \$34.717,54; 0,3% del mes; de los cuales 24,1% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. La empresa líder del mes fue HLBOULTON, con 37,8%; seguida por MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 36,0%; SIVENSA, con 9,1%; y BBVA BANCO PROVINCIAL, con 8,5%; lo que hace que estas 4 empresas, con 6 títulos representen 91,4% del monto negociado en el mes.

**ÍNDICE BURSÁTIL CARACAS – JULIO 2009**



**MONTOS (\$000) NEGOCIADOS – JULIO 2009**



**Se movilizaron 27 acciones, de las cuales 8 subieron, 11 bajaron y 8 no variaron.**

Las 8 ganadoras		Las 8 mas perdedoras	
VENEZOLANO DE CRÉDITO	30,7%	ELECTRICIDAD DE CARACAS	12,0%
INVERSIONES TACOA A	12,2%	ENVASES VENEZOLANOS	11,6%
CANTV D	11,7%	MANPA	10,8%
BANESCO - COMUNES	8,3%	SIVENSA	9,3%
BBVA BANCO PROVINCIAL - COMUNES	6,8%	BANCO NACIONAL DE CRÉDITO	9,1%
BANCO DE VENEZUELA	1,9%	ECONOINVEST B	8,4%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	1,4%	PROAGRO	5,6%
BBVA BANCO PROVINCIAL - PREFERIDAS	0,6%	CORIMON A	4,5%

Las acciones con presencia bursátil mayor al 75% (mínimo 17 apariciones en 22 días de rueda) fueron: MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A (90,9%); SIVENSA (86,4%) y BBVA BANCO PROVINCIAL - COMUNES (81,8%).

**No nos queda mucho de democracia en Venezuela.** Todos los poderes públicos están sometidos a la voluntad del poder ejecutivo; la oposición, los sindicatos, la iglesia, el movimiento estudiantil, las ONG's y la propiedad privada están debilitadas. La libertad es el valor que más desprecia el gobierno de Hugo Rafael Chávez. Una nueva Ley de Procesos Electorales, un proyecto de Ley Orgánica de Educación, y la amenaza de hacer desaparecer a más de 240 emisoras de radio y TV privadas, así como de no conceder concesiones radiofónicas a la oposición, parecen ser "la guinda del frasco" en función de la perpetuación del régimen "socialista" de Yugo Chávez; sobre todo, ante el gran imperio mediático que ha logrado instaurar, con más de 500 medios de comunicación.

**Inocencio T. Sánchez B.**  
08/08/2009

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](mailto:inosanchez@inosanchez.com)